

# Matas A/S

## Årsrapport 2017/18

(1. april 2017 – 31. marts 2018)

Som godkendt på selskabets generalforsamling den 28. juni 2018

Som dirigent:

A handwritten signature in blue ink, appearing to be "Niels Hering", written over a horizontal line.

Niels Hering

## 5 års hoved- og nøgletal

DKK mio.	2013/14	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	3.344,5	3.433,3	3.426,1	3.463,4	3.419,1
Bruttoresultat	1.541,3	1.595,0	1.604,5	1.611,8	1.549,3
EBITDA	599,8	660,5	652,1	620,1	534,5
Resultat af primær drift (EBIT)	464,4	526,2	513,6	475,1	368,9
Finansielle poster, netto	-82,5	-64,5	-36,5	-38,7	-19,7
Resultat før skat	381,9	461,7	477,1	436,4	349,2
Årets resultat	248,9	340,3	364,5	338,7	280,3
EBIT	464,4	526,2	513,6	475,1	368,9
Afskrivninger, immaterielle	99,3	99,0	101,4	102,3	109,9
Afskrivninger, software*	-22,8	-23,1	-25,4	-26,3	-32,7
Særlige poster	29,9	0,0	0,0	0,0	20,1
Særlige poster, nedskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0	5,3
EBITA	570,8	602,1	589,6	551,1	471,5
Særlige poster, CEO-skifte	-	-	-	-	-12,7
EBITA før særlige poster (guidance)	-	-	-	-	458,8
Justeret resultat efter skat	374,1	397,5	422,5	398,0	356,2
<b>Balance</b>					
Aktiver	5.487,6	5.336,8	5.315,3	5.270,6	5.303,6
Egenkapital	2.599,9	2.643,5	2.658,3	2.572,5	2.620,9
Nettoarbejdskapital	-121,1	-77,4	-172,0	-158,0	-127,3
Nettorentebærende gæld	1.623,3	1.564,4	1.423,6	1.515,0	1.471,9
<b>Pengestrømsopgørelse</b>					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	350,0	422,3	566,9	482,6	383,6
Investering i materielle aktiver	-39,9	-27,9	-45,4	-43,3	-51,7
Frie pengestrømme	173,8	360,2	496,6	348,1	281,5
<b>Nøgletal</b>					
Omsætningsvækst	4,5%	2,7%	-0,2%	1,1%	-1,3%
Underliggende (like for like) omsætningsvækst	3,4%	1,5%	0,3%	1,3%	-1,4%
Bruttomargin	46,1%	46,5%	46,8%	46,5%	45,3%
EBITDA margin	17,9%	19,2%	19,0%	17,9%	15,6%
EBITA margin	17,1%	17,5%	17,2%	15,9%	13,8%
EBIT margin	13,9%	15,3%	15,0%	13,7%	10,8%
Cash conversion	101,6%	85,9%	103,6%	85,0%	75,9%
Resultat pr. aktie, DKK	6,12	8,39	9,17	8,79	7,45
Udvandet resultat pr. aktie, DKK	6,11	8,38	9,11	8,75	7,43
Udbytte pr. aktie (foreslået), DKK	5,50	5,80	6,30	6,30	6,30
Aktiekurs ultimo, DKK	152,0	158,5	132,5	99,0	65,4
ROIC før skat	13,5%	14,3%	14,3%	13,6%	11,6%
Nettoarbejdskapital i procent af omsætningen	-3,6%	-2,3%	-5,0%	-4,6%	-3,7%
Investeringer i procent af omsætningen	5,3%	1,8%	2,1%	3,9%	3,0%
Nettorentebærende gæld / justeret EBITDA	2,6	2,4	2,2	2,4	2,7
Antal transaktioner (mio.)	22,8	23,7	22,7	22,3	21,2
Gennemsnitlig transaktionsstørrelse (DKK)	136,5	137,8	144,1	150,3	159,4
Gennemsnitligt antal medarbejdere (FTE)	2.216	2.226	2.163	2.197	2.164

For definitioner henvises til "Definitioner af hoved- og nøgletal" på side 87. \* Software fratrækkes i henhold til definitionen.

# Indholdsfortegnelse

## Ledelsesberetning

5 års hoved- og nøgletal	2
Indholdsfortegnelse	3
Brev til aktionærerne	4
Strategi og finansielle forventninger	5
Om Matas	8
Koncernens udvikling i 2017/18	10
Risikostyring	16
God selskabsledelse	17
Samfundsansvar	20
Aktionærinformation	26
Bestyrelse og direktion	29

## Påtegninger

Ledelsespåtegning	31
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	32

## Koncernregnskab

Koncernregnskab 2017/18	36
Totalindkomstopgørelse	37
Pengestrømsopgørelse	38
Aktiver pr. 31. marts	39
Passiver pr. 31. marts	40
Egenkapitalopgørelse	41
Noteoversigt	42
Noter	43
Koncernoversigt	75

## Moderselskab

Årsregnskab for moderselskabet Matas A/S 2017/18	76
Definitioner af hoved- og nøgletal	87
Kvartalsoversigt	89

# Brev til vores aktionærer

Det finansielle år 2017/2018 har været et år præget af såvel selvransagelse som forandringer for Matas A/S.

Vores forretning genererer fortsat et solidt frit cashflow og har en stærk profitabilitet sammenlignet med andre detailhandlere. Samtidig opererer vi i et marked præget af øget konkurrence og et skifte mod mere nethandel.

Som konsekvens heraf, er både omsætning og indtjening faldet og aktiekursen faldt med 33,9% i det finansielle år 2017/2018. Hverken de finansielle resultater eller kursudviklingen er tilfredsstillende, og behovet for fornyelse er tydeligt. Matas skal tilpasse sig en ny virkelighed.

Som første led i fornyelsesprocessen annoncerede bestyrelsen i august 2017 at Gregers Wedell-Wedellsborg skulle efterfølge Terje List som CEO. Gregers tiltrådte i november 2017 og iværksatte umiddelbart en række kortsigtede initiativer for at frigøre ressourcer. Stylebox blev lukket ned, omkostningerne blev reduceret og de få butikker, der leverede underskud, blev lukket. De frigjorte ressourcer blev geninvesteret i at styrke digital vækst og sænke prisen på en række hverdagsprodukter. I de følgende måneder er ledelsens holdopstilling styrket med en ny direktør for e-commerce, en ny chef for Club Matas, samt en række specialistansættelser.

## Langsigtede udfordringer og strategiopdatering

Vi forventer væsentlige strukturelle ændringer i detailhandlen i de kommende år. Derfor blev en omfattende strategiopdatering igangsat i november 2017. Strategien skal adressere langsigtede udfordringer, finde løsninger på hvordan vi tjener vores kunder bedre - og skabe værdi for vores aktionærer.

I takt med at vores omgivelser ændrer sig fundamentalt, må vi forandre, tilpasse og transformere Matas med udgangspunkt i vores formål: Skønhed og velvære for livet.

Derfor investerer vi i vækst. Vi har høje ambitioner for både vores digitale forretning og vores fysiske butikker og vi vil investere for at sikre fremtidig vækst. Vi tror også på, at der kan udvikles nye indtægtskilder i logisk

forlængelse af vores kerneforretning. Vores stærke cash-flow tillader dette.

Vi er overbeviste om, at det både er nødvendigt og attraktivt at investere. Hvis Matas bliver på den nuværende kurs, og kun foretager mindre justeringer, er vores fremtid mere risikabel og mindre indbringende for vores aktionærer, end hvis vi iværksætter en fornyelses- og forandringsrejse.

## Matas er klar til forandring

Matas har gennemgået tre forskellige slags ejerskab i det sidste årti og er vant til forandringer og genopfindelse.

Vores udgangspunkt er stærkt. Både finansielt, operationelt og i opfattelsen hos vores kunder. Vi vil bygge videre på kerneværdierne i vores stærke brand, vores omdømme for exceptionel service, vores forhold til vores leverandører samt vores medarbejderes ekspertise.

Vi vil udnytte vores unikke aktiver: en up-to-date teknologisk platform, en portefølje af egne medier, vores 1,5 mio. aktive Club Matas medlemmer og vores ikoniske mærke, 'Striberne'. Vores værdier og vores aktiver vil hjælpe os på rejsen igennem opbruddet i detailhandlen. Vores ambition er at skabe en stærkere og mere bæredygtig virksomhed.

I denne årsrapport præsenterer vi en opdateret strategi; og vi bakker den op med de nødvendige ressourcer.

Matas har en unik position for at lede fornyelsen af den danske sundheds- og skønhedsbranche. Vores kvalificerede medarbejdere og samarbejdspartnere er afgørende for denne position. Vi vil derfor afslutte med at takke vores partnere og vores medarbejdere for deres dedikerede indsats og deres gode humør igennem året 2017/18.

**Lars Vinge Frederiksen** Bestyrelsesformand  
**Gregers Wedell-Wedellsborg** Administrerende direktør

# Strategi og finansielle forventninger

## Et fornyet Matas - strategi mod 2023

I november 2017 igangsatte Matas bestyrelse og direktion en opdatering af Matas' strategi. Arbejdet har resulteret i, at Matas nu præsenterer strategien 'Et fornyet Matas', der rækker frem mod 2023. Strategien er bygget op om fem strategiske indsatsområder og er skabt gennem tæt dialog med kunder, medarbejdere og partnere. Konklusionen er klar; kunderne holder af det Matas, de kender, men efterspørger samtidig fornyelse.

1. Udlev Matas formål: Skønhed og velvære for livet  
Udgangspunktet for strategien er Matas formål: Skønhed og velvære for livet.

I forlængelse heraf er der opstillet seks pejlemærker for at skabe bedre kundeoplevelser:

- **Mere personlige** – endnu bedre til at finde og rådgive om det, der passer til den enkelte.
- **Mere grønne** – rigtig mange kunder går op i at leve et sundt, grønt, naturligt liv.
- **Mere danske** – flere danske produkter skabt af lokale ildsjæle med rod i danske værdier og dansk designtradition.
- **Mere sanselige** – skønhed og velvære handler om at dufte, mærke, se og prøve.
- **Mere enkle** – det skal være nemmere og hurtigere at handle i butikkerne og på nettet.
- **Mere for alle** – alle skal føle sig velkomne, respekteret og lyttet til; og opleve, at de får værdi for pengene.

Gennem konkrete initiativer inden for disse seks områder vil Matas udbrede skønhed og velvære for livet.

Initiativerne er eksempelvis at introducere til danske skønhedsbrands; fremme omtanke for sundhed og miljø; sikre hurtigere levering fra matas.dk; have fair priser på hverdagsvarer; og at modernisere flere butikker. Alt sammen med udgangspunkt i kunderne, således at Matas position som den ledende aktør på det danske marked styrkes.

## 2. Online markedsleder: Førstevalg på nettet

Matas ambition for online er at være den ubestridte danske markedsleder inden for skønhed og velvære i 2023. I dag er markedet fragmenteret og Matas er blandt de tre største aktører. Med udgangspunkt i Matas styrker, herunder Club Matas 1,5 mio. aktive medlemmer, et bredt og dybt udvalg og en stærk

relation mellem Matas 277 danske butikker og webshoppen, vil den digitale tilstedeværelse blive styrket markant. Matas ambition om at være markedsleder skal blandt andet realiseres via et eksklusivt og omfattende sortiment, eksempelvis indenfor High-end Beauty, relevant kommunikation med kunderne, genkendelse på tværs af kanaler og et stærkt 'beauty community', hvilket alt sammen understøttes af smidige online oplevelser og hurtig levering.

## 3. Positiv udvikling i butikkerne: Nyt butikskoncept

For igen at skabe positiv udvikling i det fysiske butikksnetværk udarbejdes et nyt butikskoncept, hvor det fysiske butiksudtryk løftes og indretningen forbedres. Samtidig arbejdes der med sortimentstilpasning, pris og promotion samt tiltag, der skal løfte kundeoplevelsen. Der er gennemført et omfattende studie af det fysiske butikksnetværk, som har kortlagt potentialet for optimering af butiksnettet ud fra placering, størrelse og butikkens rolle. Der er identificeret potentiale for butiksudvidelser og sammenlægninger samt for åbning af nye butikker i løbet af strategiperioden. Der er aktuelt ingen butikker, som ikke bidrager til værdiskabelsen i Matas, men tålmodigheden med tabsgivende butikker er kort. Samlet set forventes porteføljen at bestå af lidt færre, lidt større og meget nyere butikker i 2023.

## 4. Vækstinitiativer: Nye koncepter og bredere udvalg

Matas vil arbejde for at udbrede følelsen af skønhed og velvære for livet på helt nye måder, blandt andet via nye forretningsområder og koncepter. Det første vækstinitiativ er et nyt koncept, 'Matas Natur', der er centreret om kundernes stigende efterspørgsel efter grønne produkter med omtanke for sundhed og miljø. Matas Natur er født omnichannel, hvorfor kunderne på tværs af kanaler vil blive mødt med et bredt sortiment af grønne, naturlige produkter. Derudover vil Matas Natur i 2. halvår 2018 blive testet i to nye konceptbutikker i Århus og København.

## 5. Nye måder at arbejde på

Et fornyet Matas kræver nye måder at arbejde på, særligt inden for fire centrale områder i forretningen.

**Commercial excellence** vil via arbejdet inden for en række centrale områder bidrage til at styrke butiksoplevelsen, kundetilfredsheden og indtjening. Eksempelvis vil en omfattende sortimentsfornyelse skabe plads til nye brands og produkter, mens et styrket arbejde med pris og promotion vil sikre fair

hverdagspriser og relevante tilbud. Arbejdet med strategiske leverandørsamarbejder intensiveres og fokus på 'House brands' øges yderligere.

**Sales excellence** vil gennem en lang række initiativer søge at optimere fokus på kunder og salg. Det sker via et stærkt organisatorisk fokus på omnichannel, nye værktøjer til at arbejde strategisk med lokal forankring og ambitioner om at finde yderligere potentialer for lean butiksdrift. De tre områder er væsentlige for at øge kundetilfredsheden og reducere omkostninger.

**Customer excellence** skal sikre øget engagement i Club Matas og bidrage til øget kundetilfredshed. Arbejdet omfatter nye måder at engagere kunderne på, eksempelvis via SoMe, fokus på at forenkle og digitalisere kunderejsen samt datadrevet arbejde med kundeindsigter for at sikre relevant, personaliseret medlemskommunikation.

**Tech excellence** rummer udvikling af to centrale aktiver; den teknologiske platform og Matas medarbejdere. Matas nuværende it-plattform er parat til at understøtte de strategiske prioriteringer. Det teknologiske fokus vil være på fortsat at sikre en stærk IT platform, der giver strategisk og operationel agilitet.

## Finansielle forventninger

Koncernen har følgende finansielle forventninger til regnskabsåret 2018/19:

- Uændret niveau for den underliggende omsætning i forhold til i 2017/18 (like-for-like vækst på mellem -1 og 1%).
- EBITDA margin på mere end 14,5%.
- Et niveau for CAPEX, på mellem DKK 110 og 130 mio.

De finansielle forventninger til 2018/19 er baseret på forventninger om et svagt stigende privatforbrug, et fortsat fald i trafik til den fysiske detailhandel og fortsat intensiv konkurrence på markedet for skønhed, helse og personlig pleje.

Omkostninger til gennemførelse af Matas vækststrategi er inkluderet i forventningerne.

Regnskabsåret 2018/19 indeholder én handelsdag mere end i 2017/18, hvilket forventes at ville påvirke omsætningen marginalt positivt.

## Finansielle ambitioner

Koncernen har følgende finansielle ambitioner frem mod regnskabsåret 2022/23:

- En samlet omsætning i 2022/23 på mellem DKK 3,7 og 3,9 mia. drevet af øget onlinehandel, opgradering af butikskonceptet og løbende tilpasning af butiksværket. Der ventes positiv underliggende vækst (like-for-like) senest fra regnskabsåret 2020/21.
- En EBITDA margin på mere end 14% i slutningen af strategiperioden.
- Et gennemsnitligt årligt niveau for CAPEX, på mellem DKK 120 og 140 mio. med en overvægt af investeringerne foretaget i strategiperiodens første tre år.
- En gearing på et niveau mellem 2,5 og 3 (nettorentebærende gæld i forhold til EBITDA) i strategiperioden.

De finansielle ambitioner er baseret på eksisterende IFRS regler og effekten af IFRS16 er ikke inkluderet.

Effekterne fra nye vækstinitiativer, udover 'Matas Natur', er ikke medregnet i de finansielle ambitioner for strategiperioden.

## Kapitalallokering og udbyttepolitik

Koncernens kapitalstruktur skal til enhver tid tilsikre tilstrækkelig finansiell fleksibilitet til at kunne gennemføre de udmeldte strategiske målsætninger.

Den finansielle gearing, målt som den nettorentebærende gæld i forhold til EBITDA, kan i særlige tilfælde, såsom ved større strategiske tiltag, overstige 3 i en kortvarig periode.

Det forventes at koncernen fremadrettet, specielt ved strategiperiodens udløb, igen vil generere en betydelig fri pengestrøm. Den frie pengestrøm vil i prioriteret rækkefølge blive anvendt til at nedbringe gæld, såfremt målet for den finansielle gearing ikke er opfyldt; til investeringer i rentabel vækst i den nuværende forretning; og til udlodning af overskydende kapital til aktionærene via udbytter, eventuelt suppleret med aktietilbagekøb.

Set i lyset af det nuværende gearingsniveau samt de planlagte investeringer i den eksisterende forretning, forventes udbytte pr. aktie at blive lavere i de kommende år.

## Udsagn om fremtiden

Denne årsrapport indeholder udtalelser om fremtiden, herunder udtalelser om Matas koncernens fremtidige driftsresultater, økonomiske stilling, pengestrømme, forretningsstrategi og fremtidige målsætninger.

Udtalelserne er baseret på forventninger eller forudsigelser, som ledelsen anser for at være rimelige på tidspunktet for offentliggørelsen af denne årsrapport.

Udsagn om fremtiden er forbundet med risici og usikkerhed samt en række faktorer, hvoraf mange vil være uden for Matas koncernens kontrol. Dette kan medføre, at den faktiske udvikling og det faktiske resultat afviger væsentligt fra forventningerne i årsrapporten. Uden at være udtømmende omfatter sådanne faktorer generelle økonomiske og forretningsmæssige forhold, herunder markeds-, konkurrence- og leverandørforhold samt finansielle og lovgivningsmæssige forhold.

# Om Matas

Matas koncernen er Danmarks største detailvirksomhed inden for salg af produkter til skønhedspleje, personlig pleje og sundhed.

## Matas historie

Matas blev stiftet i 1949 som en kæde af selvstændige materialister. I 1956 blev kæden samlet under et fælles logo og året efter fik Matas tilladelse til at sælge vitaminer. I 1967 lancerede Matas de første 'Striber' og babyprodukter som et prisvenligt alternativ til gænge mærkevarer. Striberne er siden blevet et af de førende skønhedsbrands til både kvinder, mænd og familier i Danmark.

Vitalshoppen, der udover vitaminer indeholdt kosttilskud, blev lanceret i 1974. Matas Natur brandet blev lanceret i 1989 og Plaisir i 1993. To år senere, i 1995, blev de første egenvarer mærket med The Nordic Ecolabel sendt på markedet. I 2001 lancerede Matas produkter og en shop under navnet Matas MediCare.

### Skiftende ejerstruktur og nye kanaler

I 2006 bestod Matas kæden af næsten 300 butikker og i 2007 valgte butiksejerne at sælge Matas A/S til kapitalfonden CVC. Samtidig overtog CVC 208 af Matas butikkerne. I 2008 så matas.dk dagens lys og i 2010 blev loyalitetsprogrammet Club Matas lanceret for at styrke relationen mellem kunderne og Matas. I juni 2011 blev Club Matas Appen lanceret og i 2012 rundede Club Matas 1 mio. medlemmer. Samme år blev partnerprogrammet lanceret.

I juni 2013 blev Matas A/S noteret på OMX Copenhagen. Samme år åbnede Matas et nyt detailkoncept, StyleBox, der forhandlede professionel hår- og neglepleje, makeup og tilbød frisørydelser og neglebehandlinger. I 2015 lancerede Matas spa produktserien My Moments og indgik et partnerskab med en apoteker, der åbnede den første shop-in-shop i Matas. I november 2017 blev det besluttet at lukke StyleBox som kæde, og i dag eksisterer der udover stylebox.dk fortsat én fysisk StyleBox shop-i-shop.

## Matas i dag

Matas har over snart 70 år opbygget sin nuværende stærke markedsposition. 99% af danske kvinder kender Matas, og det store kendskab er en væsentlig styrke. Eksempelvis blev Matas i marts måned 2018 kåret af YouGov til det 4. stærkeste danske brand blandt kvinder.

Kunderne peger på Matas tilgængelighed, et bredt produktudvalg i kombination med høj faglighed og kompetent rådgivning som Matas vigtigste styrker.

## Matas butikskoncept

Matas butikskoncept er unikt og kendetegnet ved at have et bredt produktsortiment inden for skønhed, personlig pleje, helse og sundhed samt problemløsende husholdningsprodukter.

Sortimentet omfatter både internationale og danske mærker og favner bredt prismæssigt.

Kunderne navigerer i det unikke sortiment ved hjælp af fire shop in shops i kategorierne Beauty (skønhed og personlig pleje), Vital (helse og sundhed), Material (personlig pleje og problemløsning) samt MediCare (sundhed og personlig pleje).

### Egne varer

Matas markedsfører en række House brands, der omfatter Striberne, Matas Natur og Plaisir. Matas har i dag mere end 1.000 forskellige produkter under egne mærker. Produkterne er kendetegnet ved et godt forhold mellem pris og kvalitet samtidig med at der løbende er fokus på udfasning af kritiske indholdsstoffer, både ift. menneskers sundhed og miljøet. Den samlede omsætning af egne mærker i 2017/18 udgjorde ca. 14% af omsætningen, hvoraf størstedelen lå inden for Beauty.

### Konkurrence

De væsentligste konkurrenter inden for Beauty er supermarkeder, stormagasiner, parfumerier, discountbutikker, parallelimportører samt e-handelsbutikker. Konkurrencen inden for Vital udgøres primært af supermarkeder, apoteker og helsekostbutikker samt e-handelsbutikker. Konkurrencen inden for Material kommer blandet andet fra supermarkeder mens MediCare konkurrerer med apoteker, supermarkeder og discountbutikker.

## Omnichannel markedsføringsstrategi

Matas butikskonceptet understøttes af centralt styret markedsføring på tværs af kanaler og med kunden i centrum. Med udgangspunkt i den enkelte kundes adfærd i Matas' butikker og på matas.dk mødes kunden af tilpasset information og tilbud på tværs af salgskanaler og kommunikationsplatforme. Dertil kommer den brede markedsføring i form af Matas'



fysiske tilbudsavis, der udsendes hver anden uge til ca. 60% af alle danske husstande.

Matas' markedsføringsaktiviteter understøttes af Club Matas, som pr. 31. marts 2018 havde mere end 1,8 mio. medlemmer, hvoraf 1,5 mio. er aktive i klubben. Ved regnskabsårets udløb var over 70% af alle kvinder mellem 18 og 65 år i Danmark medlem af Club Matas.

Club Matas muliggør en klar, direkte og individuelt tilpasset kommunikation til medlemmerne baseret på kundens købshistorik. Matas arbejder løbende med at øge relevansen for det enkelte medlem for at styrke loyaliteten yderligere. Dette muliggøres af et tæt samspil mellem Club Matas, tilbudsavisen og webshoppen samt aktiviteter på sociale medier, primært Facebook og Instagram.

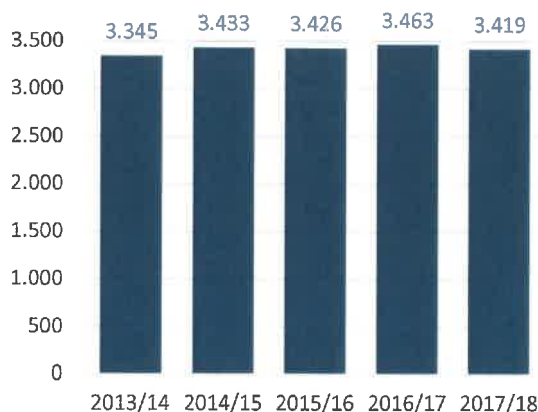
# Koncernens udvikling i 2017/18

## Omsætningen

Omsætningen i 2017/18

Matas realiserede en samlet omsætning på DKK 3.419 mio. for regnskabsåret 2017/18, svarende til et fald på 1,3% i forhold til 2016/17.

KONCERNENS NETTOOMSÆTNING, DKK MIO.



Den underliggende vækst, det vil sige salget fra de butikker, som blev drevet af koncernen i såvel 2017/18 som i 2016/17, udgjorde -1,4%. Dette var på linje med de senest udmeldte forventninger om en underliggende tilbagegang i 2017/18 på mellem 1 og 2% efter hensyntagen til negativ kalendereffekt.

Omsætningen var positivt påvirket af fremgang i High End Beauty og Vital, mens salget af varer inden for Material, og Mass Beauty oplevede en tilbagegang sammenlignet med året før. Den generelle kundetraфик var afdæmpet og antallet af transaktioner faldt 5,0%.

Justeres der for nyåbnede, lukkede og overtagne butikker var faldet 6,7%. Den gennemsnitlige transaktionsstørrelse udviklede sig tilfredsstillende med en stigning på 6,1%. E-handelssalget steg med godt 25% i forhold til året før. Lukningen af StyleBox påvirkede omsætningsudviklingen negativt.

Salget i egne butikker steg med DKK 21 mio., svarende til en fremgang på 0,6% i forhold til 2016/17.

Forskellen mellem den underliggende tilbagegang på 1,4% og den samlede omsætningsvækst på 0,6% i egne butikker var drevet af omsætning fra overtagne associerede butikker samt åbning af nye butikker som ikke medregnes i den underliggende vækst.

Engrossalget til de associerede Matas butikker mv. faldt med DKK 65 mio. Faldet var drevet af en reduktion i antallet af associerede butikker i løbet af regnskabsåret samt et lavere salg til de tilbageværende associerede butikker. Per 31. januar 2018 forlod de sidste fem associerede butikker kæden.

Omsætningsudviklingen fordelt på shop in shops

Omsætningen inden for Beauty steg samlet set med 1,3% i 2017/18. Salget af High-End Beauty produkter steg med 6,7%, mens salget af Mass Beauty faldt 4,0%.

Tendensen til, at kunderne vælger High-End produkter fremfor Mass Beauty, fortsatte. Mass Beauty området var fortsat negativt påvirket af et fald i salget af farvet kosmetik og andre produkter til personlig pleje, drevet af øget konkurrence fra dagligvarehandlen og andre konkurrerende udsalgssteder. Fremgangen inden for High End var særligt inden for damehudpleje, damedufte og make-up.

OMSÆTNING FORDELT PÅ SHOP IN SHOPS OG SALGSKANALER

(DKK mio.)	2017/18 Helår	2016/17 Helår	Vækst	2017/18 4. kvartal	2016/17 4. kvartal	Vækst
Beauty	2.457,8	2.426,7	1,3%	528,0	522,9	1,0%
Vital	422,1	397,8	6,1%	114,2	110,4	3,4%
Material	321,9	349,2	-7,8%	68,1	71,6	-4,9%
MediCare	186,9	187,0	-0,1%	44,8	44,9	-0,1%
Øvrige	25,0	32,5	-23,1%	5,7	15,4	-62,9%
<b>I alt fra egne butikker</b>	<b>3.413,7</b>	<b>3.393,2</b>	<b>0,6%</b>	<b>760,9</b>	<b>765,2</b>	<b>-0,6%</b>
Engrossalg til associerede butikker mv.	5,4	70,2	-92,3%	-3,5	14,2	n.a.
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>3.419,1</b>	<b>3.463,4</b>	<b>-1,3%</b>	<b>757,4</b>	<b>779,4</b>	<b>-2,8%</b>

Note: Produktsalget fra StyleBox er inkluderet i Beauty, mens salget af services er inkluderet i Øvrige

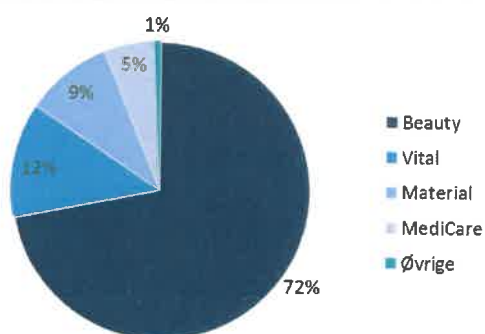
Beauty's andel af den samlede omsætning i egne butikker var på 72,0% i 2017/18 i forhold til 71,5% i 2016/17.

Vital området udviste en fremgang i omsætningen på 6,1% i 2017/18 sammenlignet med året før. Fremgangen var drevet dels af et højt kampagnetryk i perioden og dels af et helsekostmarked i generel fremgang.

Omsætningen inden for Material faldt 7,8% i 2017/18, drevet af generel tilbagegang samt intensiv priskonkurrence inden for området.

Omsætningen inden for MediCare var uændret i forhold til 2016/17.

FORDELING AF OMSÆTNING FRA EGNE BUTIKKER



#### Omsætningen i 4. kvartal 2017/18

Matas realiserede i 4. kvartal 2017/18 en samlet omsætning på DKK 757 mio., svarende til en tilbagegang på 2,8% i forhold til 4. kvartal 2016/17.

Omsætningen i egne butikker faldt med DKK 4 mio. til DKK 761 mio., svarende til en tilbagegang på 0,6%, mens omsætningen til de associerede butikker m.v. faldt DKK 18 mio., primært som resultat af, at de resterende associerede butikker trådte ud af kæden den 31. januar 2018.

Den underliggende vækst i omsætningen i 4. kvartal 2017/18 var negativ med 2,6% mod en fremgang på 2,5% i samme periode i 2016/17. Væksten i 4. kvartal 2016/17 var positivt påvirket af tre handelsdage mere end i 2015/16, mens 2017/18 var negativt påvirket af to dage mindre.

#### Forretningsudvikling

Club Matas oplevede fortsat nettotilgang i antal medlemmer og fastholdt dermed positionen som en af Danmarks største kundeklubber.

#### SHOP IN SHOPS

Matas er kendetegnet ved et stort produktsortiment inden for skønhedspleje, personlig pleje, sundhed og problemløsende husholdningsprodukter. Denne brede produktsammensætning skaber et unikt one-stop butikskoncept for kunderne, der mødes af fire shop in shops.

#### BEAUTY

Hverdags- og luksusskønhedsprodukter samt personlig pleje, herunder kosmetik, dufte, hudpleje- og hårplejeprodukter.

#### VITAL

Vitaminer, mineraler, kosttilskud, specialfødevarer og naturlægemidler.

#### MATERIAL

Husholdningsprodukter og personlig pleje, herunder produkter til rengøring og vedligeholdelse, babypleje, fodpleje og sport.

#### MEDICARE

Håndkøbsmedicin og sygeplejeprodukter mv.

I regnskabsåret var der en positiv udvikling med en nettotilgang på ca. 50.000 medlemmer. Pr. 31. marts 2018 var antallet af medlemmer i Club Matas således over 1,8 mio. Heraf har godt 1,5 mio. medlemmer afgivet tilladelse til at blive kontaktet.

Der er nu 630.000 medlemmer, der benytter Club Matas Appen. Kundetilfredsheden hos Club Matas medlemmerne var stabilt høj på 3,72 i regnskabsåret 2017/18 mod 3,71 året før, hvor 1 er meget utilfreds og 4 er meget tilfreds.

Arbejdet med at udvikle og forbedre Club Matas Partnerprogram fortsatte i regnskabsåret. Programmet omfattede 23 eksterne partnere pr. 31. marts 2018 i forhold til 21 året før. Eksempelvis indtrådte brillekæden Thiele i partnerprogrammet fra 1. marts 2018, hvilket bidrager til at styrke Matas detailprofil.

Antallet af Matas butikker blev reduceret med 8 i 2017/18. Fem associerede butikker forlod kæden den 31. januar 2018, og syv små butikker ejet af Matas A/S blev lukket. Af de syv lukninger, blev to butikker i Vejle erstattet af én ny og større butik. Således var der reelt tale om fem butikslukninger i 2017/18. For yderligere at styrke Matas blev der i løbet af regnskabsåret åbnet i alt otte butikker; heraf tre nye butikker til erstatning for associerede butikker, der har forladt kæden, fire flytninger af eksisterende butikker samt en sammenlægning af to butikker.

I Viborg blev butikken flyttet for at gøre plads til Matas' andet shop-in-shop apotek, der åbnede 1. februar 2018.

Matas kæden bestod således pr. 31. marts 2018 af 277 fysiske butikker samt en associeret butik på Grønland. Desuden var Matas aktiv online via matas.dk og

stylebox.dk. Koncernen har ikke aktiviteter uden for Danmark, idet butikken på Færøerne og den associerede butik på Grønland i denne sammenhæng betragtes som danske butikker.

StyleBox blev lukket som kæde i regnskabsåret 2017/18.

#### UDVIKLING I OMKOSTNINGER

(DKK mio.)	2017/18 Helår	2016/17 Helår	Vækst	2017/18 4. kvartal	2016/17 4. kvartal	Vækst
Andre eksterne omkostninger I procent af omsætning	319,6 9,3%	302,0 8,7%	5,8%	93,3 12,3%	71,6 9,2%	30,3%
Personaleomkostninger I procent af omsætning	695,2 20,3%	689,7 19,9%	0,8%	166,8 22,0%	167,4 21,5%	-0,4%

#### Omkostninger og primær drift i 2017/18

Bruttoresultat for 2017/18 udgjorde DKK 1.549 mio. mod DKK 1.612 mio. året før, svarende til et fald på 3,9%.

Bruttomarginen blev i 2017/18 realiseret med 45,3% i forhold til 46,5% året før. Bruttomarginen var negativt påvirket af fortsat hård konkurrence og en forøgelse af kampagneandelen i perioden.

Andre eksterne omkostninger steg med DKK 18 mio. i forhold til året før, svarende til 5,8%. Stigningen var primært drevet af øgede marketingomkostninger, øget aktivitet på matas.dk, øgede driftsomkostninger til IT, forøgede huslejeomkostninger som følge af butiksåbninger samt overtagelse af associerede butikker. I procent af omsætningen var andre eksterne omkostninger på 9,3% i 2017/18 mod 8,7% året før.

Personaleomkostningerne steg med DKK 6 mio. i forhold til året før. Der blev afholdt engangsomkostninger på DKK 14 mio. primært i forbindelse med CEO-skifte i Matas A/S. Korrigeret herfor faldt personaleomkostningerne med DKK 8 mio.

underliggende reduktion i personaleomkostningerne, der således kun delvist blev modvirket af almindelige lønstigninger pr. 1. april 2017 samt af overtagelsen af butikker med dertil hørende personaleomkostninger.

Der indgik DKK 5 mio. i personaleomkostninger i 2017/18 relateret til koncernens langsigtede aktieaflønningsprogram, hvilket svarede til et fald på 3,4 mio. i forhold til året før. Omkostningerne i 2016/17 var øget med DKK 6,6 mio. som resultat af afregning af et annulleret optionsprogram, hvilket ikke blev gentaget i 2017/18.

Samlet set steg personaleomkostningerne med 0,8% men justeret for engangsomkostninger (særlige poster) faldt personaleomkostningerne med 1,2%. Personaleomkostningerne justeret for engangsomkostninger udgjorde 19,9% af omsætningen i 2017/18 hvilket var på niveau med året før.

Koncernen beskæftigede 2.164 fuldtidsansatte (FTE), mod 2.197 året før. Faldet var primært drevet af tilpasninger i butiksleddet samt lukning af StyleBox som kæde.

#### SÆRLIGE POSTER, SOM EFTER LEDELSENS OPFATTELSE

IKKE ER EN DEL AF DEN NORMALE DRIFT

(DKK mio.)	2017/18	2016/17
Engangsomkostninger i forbindelse med CEO-skifte	12,7	0,0
Engangsomkostninger i forbindelse med skifte i øvrig ledelse	1,4	0,0
Engangsomkostninger relateret til lukning af StyleBox	3,1	0,0
Nedskrivning af aktiver relateret til lukning af StyleBox	5,3	0,0
Engangsomkostninger i forbindelse med strategiopdatering	3,0	0,0
<b>Særlige poster i alt</b>	<b>25,5</b>	<b>0,0</b>

Stram omkostningsstyring med blandt andet en reduktion i antallet af medarbejdere, bidrog til den

Resultat før afskrivninger og finansielle poster (EBITDA) blev DKK 534,5 mio. i 2017/18, hvilket svarer til et fald på 13,8% i forhold til året før.

EBITDA marginen udgjorde 15,6% i forhold til 17,9% året før, drevet af stigningen i omkostningerne kombineret med et fald i bruttomarginen.

EBITA faldt 14,5% til DKK 472 mio. svarende til en EBITA margin på 13,8% mod 15,9% i 2016/17.

EBITA, inklusive engangsomkostninger i forbindelse med CEO-skifte i Matas A/S, blev realiseret på DKK 459 mio. på linje med den senest udmeldte forventning om et niveau mellem DKK 445-460 mio.

Resultat af primær drift (EBIT) udgjorde DKK 369 mio. i 2017/18.

#### Omkostninger og primær drift i 4. kvartal 2017/18

I 4. kvartal 2017/18 udgjorde bruttoresultatet DKK 342 mio., hvilket var et fald på 5,4% i forhold til 4. kvartal 2016/17. Dette svarede til en bruttomargin på 45,1% i forhold til 46,4% i 4. kvartal året før. Bruttomarginen var også i 4. kvartal negativt påvirket af fortsat hård konkurrence og en forøget kampagneandel.

4. kvartal var omkostningsmæssigt præget af en kombination af, at koncernen fortsat blev belastet af

omkostninger til aktiviteter under afvikling. Samtidig var kvartalet negativt påvirket af en del omkostninger til bl.a. marketing og IT som en del af de fremrykkede strategiske initiativer og den øgede aktivitet på matas.dk. Desuden blev kvartalet påvirket af forøgede huslejeomkostninger som følge af butiksåbninger samt overtagelse af associerede butikker. Endelig blev der foretaget en mindre regnskabsmæssig reservation i forbindelse med en potentiel erstatningssag.

Samlet steg andre eksterne omkostninger i 4. kvartal 2017/18 med DKK 22 mio. i forhold til året før og udgjorde DKK 93 mio., svarende til en stigning på 30,3%. I procent af omsætningen steg andre eksterne omkostninger til 12,3% i 4. kvartal 2017/18 fra 9,2% i samme periode året før.

De samlede personaleomkostninger udgjorde DKK 167 mio. i 4. kvartal 2017/18 svarende til et lille fald på 0,4% i forhold til samme periode året før. Målt som procent af omsætningen var personaleomkostninger på 22,0% i 4. kvartal 2017/18 i forhold til 21,5% året før.

Resultatet af den lavere bruttomargin og høje omkostningsniveau i 4. kvartal 2017/18 var en EBITA på DKK 55,7 mio., svarende til en EBITA margin på kun 7,4% mod 13,1% året før.

#### UDVIKLING I EBITDA, EBIT OG EBITA

(DKK mio.)	2017/18 Helår	2016/17 Helår	Vækst	2017/18 4. kvartal	2016/17 4. kvartal	Vækst
<b>EBITDA</b>	534,5	620,1	-13,8%	81,7	122,3	-33,2%
Af- og nedskrivninger	165,6	145,0		47,0	39,2	
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	368,9	475,1	-22,4%	34,7	83,1	-58,3%
Særlige poster	20,1	0,0		2,0	0,0	
Amortisering på immaterielle aktiver	77,2	76,0		17,7	19,0	
Særlige poster, nedskrivninger	5,3	0,0		1,4	0,0	
<b>EBITA</b>	471,5	551,1	-14,4%	55,7	102,1	-45,4%
EBITA margin	13,8%	15,9%		7,4%	13,1%	
EBITDA margin	15,6%	17,9%		10,8%	15,7%	

For definition af EBITA henvises til side 87.

#### Finansielle poster og skat

De samlede nettorentekomkostninger udgjorde DKK 20 mio. i 2017/18. Heri indgik dagsværdiregulering af en renteswap med en indtægt på DKK 10 mio.

Nettorentekomkostningerne eksklusive dagsværdireguleringer udgjorde således DKK 30 mio., hvilket er et fald på DKK 19 mio. i forhold til 2016/17.

I 4. kvartal 2017/18 udgjorde de samlede nettorentekomkostninger DKK 4 mio., hvilket var et fald på DKK 9

mio. Eksklusive DKK 2 mio. i dagsværdiregulering af renteswappen i 2016/17 og DKK 3 mio. i 2017/18 faldt nettorentekomkostningerne med DKK 8 mio. i 4. kvartal 2017/18.

UDVIKLING I  
NETTORENTEOMKOSTNINGER

(DKK mio.)	2017/18 Helår	2016/17 Helår	2017/18 4. kvartal	2016/17 4. kvartal
Netto finansielle omkostninger	19,7	38,7	4,2	12,8
Dagsværdiregulering af renteswap	10,2	9,7	2,8	2,4
Netto renteomkostninger, justeret for swap	29,9	48,4	7,0	15,2

Den effektive skattesats blev 19,7% i 2017/18 mod 22,4% året før. Faldet skyldes indregning af et fremført skattemæssigt særunderskud og regulering vedrørende tidligere år.

Der henvises til note 28 til koncernregnskabet for yderligere information om koncernens skattesager.

#### Årets resultat efter skat

Årets resultat efter skat udgjorde DKK 280 mio. i forhold til DKK 339 mio. i 2016/17.

Justeret resultat efter skat blev DKK 356 mio. i 2017/18, jf. note 13. Dette er et fald på 10,5% i forhold til 2016/17.

I 4. kvartal 2017/18 blev Justeret resultat efter skat DKK 47 mio. mod DKK 67 mio. i 4. kvartal 2016/17.

#### Balance

Balancen udgjorde DKK 5.304 mio. pr. 31. marts 2018 mod DKK 5.271 mio. pr. 31. marts 2017. Omsætningsaktiverne udgjorde DKK 984 mio., svarende til en stigning på DKK 96 mio. i forhold til året før.

Varebeholdningerne lå 8,0% højere end ved udgangen af 2016/17. I forhold til de seneste 12 måneders omsætning udgjorde varelageret 21,9% ved udgangen af 2017/18 mod 20,0% ved udgangen af 2016/17. Stigningen var drevet af åbningen af nye butikker, overtagelsen af fire associerede butikker samt en bevidst forøgelse af lagerbeholdningerne for at sikre en lav andel af udsolgte varemre i butikkerne.

Tilgodehavender fra salg faldt med DKK 14 mio. til DKK 7 mio., primært drevet af faldet i antallet af associerede butikker i løbet af regnskabsåret.

Den likvide beholdning udgjorde DKK 86 mio. sammenlignet med DKK 33 mio. året før.

Leverandørgælden faldt med DKK 9 mio. i løbet af regnskabsåret.

Den samlede nettoarbejdskapital ekskl. deposita pr. 31. marts 2017 udgjorde DKK -127 mio., hvilket var en forøgelse på DKK 31 mio. i forhold til 31. marts 2017. I

forhold til omsætningen for de seneste 12 måneder udgjorde arbejdskapitalen -3,7% i forhold til -4,6% året før drevet af det stigende lager.

Egenkapitalen udgjorde DKK 2.621 mio. pr. 31. marts 2018 sammenlignet med DKK 2.573 mio. pr. 31. marts 2017. Der blev i regnskabsåret 2017/18 betalt DKK 237 mio. i udbytte.

Den samlede bankgæld udgjorde pr. 31. marts 2018 DKK 1.558 mio., hvilket er marginalt under den tidligere fastsatte målsætning om en bruttogæld i niveauet DKK 1.600-1.800 mio. Den nettorentebærende gæld pr. 31. marts 2018 udgjorde DKK 1.472 mio., hvilket var et fald på DKK 43 mio. i forhold til året før. Den nettorentebærende gæld svarede til 2,7 gange 12 måneders løbende EBITDA.

#### Pengestrømme

Pengestrøm fra primær drift blev DKK 506 mio. i 2017/18 i forhold til DKK 619 mio. året før.

Pengestrømme fra driftsaktiviteterne blev DKK 384 mio. i 2017/18 i forhold til DKK 483 mio. i 2016/17. Faldet var drevet dels af stigningen i varelagrene, dels af faldet i EBITDA.

Pengestrømme fra driftsaktiviteterne i 4. kvartal 2017/18 blev DKK 6 mio., hvilket svarede et fald på DKK 67 mio. i forhold til samme kvartal året før.

Pengestrømme fra investeringer udgjorde DKK -102 mio. i 2017/18 mod DKK -135 mio. sidste år. Faldet kan henføres til en lavere investering i køb af associerede butikker i 2017/18 i forhold til 2016/17, der kun i et vist omfang blev modsvaret af øgede investeringer i butiksnæværket samt åbningen af de nye Matas butikker i Rødovre, Frederiksberg samt Albertslund og flytning af butikker i Tåstrup, Viborg, Vanløse, Vejle og Vordingborg.

I 4. kvartal 2017/18 udgjorde pengestrømme fra investeringer DKK -20 mio.

De frie pengestrømme udgjorde DKK 282 mio. i 2017/18 og DKK -14 mio. i 4. kvartal 2017/18.

## Afkast på den investerede kapital

Afkast på den investerede kapital før skat for de seneste 12 måneder udgjorde 11,6% (146,7% eksklusiv goodwill) i forhold til 13,6% året før (156,2% eksklusiv goodwill).

## Udvikling i moderselskabet

Årets resultat i moderselskabet udgjorde DKK 278 mio. i 2017/18 i forhold til DKK 285 mio. i 2016/17. Årets resultat er faldet i forhold til 2016/17 primært som følge af omkostninger til ændring i selskabets ledelse.

Egenkapitalen udgjorde DKK 2.150 mio. pr. 31. marts 2018 i forhold til DKK 2.104 mio. pr. 31. marts 2017.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter balancedagen af betydning for koncernens og moderselskabets finansielle stilling.

# Risikostyring

Risikostyring er en integreret del af ledelsesprocessen i Matas koncernen med det formål at begrænse usikkerheder og risici i forhold til de fastsatte finansielle og strategiske målsætninger for koncernen.

Direktionen forbereder, implementerer og vedligeholder kontrol- og risikostyringssystemer. Disse godkendes af bestyrelsen, som har det overordnede ansvar for risikostyring i koncernen. Gennem rapportering fra direktionen overvåger revisionskomitéen løbende, om virksomhedens interne kontrol- og risikostyringssystemer fungerer effektivt og bliver overholdt, ligesom der løbende føres kontrol med udviklingen i og håndteringen af større risici. Bestyrelsen modtager mindst en gang om året et oversigtsskema over enkeltrisici og den estimerede følsomhed på EBITDA, således at der om nødvendigt kan iværksættes foranstaltninger til at imødegå og mindske disse risici.

## Væsentlige operationelle risici

### Konjunkturudviklingen

Matas er i væsentligt omfang eksponeret mod konjunkturudviklingen i Danmark, hvor set hele omsætningen genereres. Matas er i væsentlig grad påvirket af udviklingen i det samlede detailsalg og der opleves stadig en tilbageholdenhed hos den danske forbruger. Koncernen følger på daglig basis salgsudviklingen og kan derfor hurtigt reagere på et eventuelt vigende salg ved at iværksætte salgsfremmende tiltag.

### Brancheudviklingen

Markedet for produkter inden for skønhedspleje, personlig pleje og sundhed er præget af intensiv konkurrence fra såvel etablerede som nye aktører. Matas søger hele tiden at styrke sin markedsposition gennem udvikling af butiksnettet, sortiment, markedsføring, onlinehandel og loyalitetsprogrammet Club Matas med det mål at bringe koncernen tættere på kunderne.

### Produkter og leverandører

For at imødegå eventuelle ændrede leveringsvilkår eller reduceret adgang til vigtige produktkategorier benytter Matas sig af et stort antal forskellige leverandører og markedsførere et bredt udvalg af forskellige mærker inden for hver produktkategori.

### Produktansvar

Koncernens virksomhed indebærer risici som potentielt kan føre til produktansvarskrav herunder

for personskade. Koncernen har udarbejdet en risikostyringspolitik og procedurer for at reducere risikoen for sådanne risici og har ligeledes tegnet almindelig forsikringsdækning.

### Lovgivning og afgifter

Koncernen følger nøje eventuelle ændringer i love og bestemmelser, som potentielt kan ændre koncernens ageren eller åbne for nye muligheder, for at kunne tage de nødvendige forholdsregler på så tidligt et tidspunkt som muligt.

## Væsentlige finansielle risici

Matas er i nogen grad eksponeret over for finansielle risici såsom rente-, likviditets- og kreditrisici. Der henvises til note 29 i koncernregnskabet for yderligere oplysninger om disse risici.

## Skattesag

Matas er involveret i en sag med de danske skattemyndigheder om rentekildeskat for indkomstårene 2006-2009.

Matas er derudover involveret i en sag med de danske skattemyndigheder om udtagningsmoms.

Der henvises til note 28 'Eventualforpligtelser og sikkerhedsstilling' i koncernregnskabet for yderligere oplysninger.



# God selskabsledelse

Matas lægger vægt på god selskabsledelse, og bestyrelsen evaluerer derfor mindst én gang om året koncernens ledelsessystemer for at sikre en hensigtsmæssig struktur i forhold til koncernens aktionærer og øvrige interessenter.

## Anbefalinger for god selskabsledelse

Nasdaq Copenhagen har indarbejdet Komitéen for god Selskabsledelses anbefalinger i Regler for udstedere af aktier. Anbefalingerne kan rekvireres på Komitéen for god Selskabsledelses hjemmeside [www.corporate-governance.dk](http://www.corporate-governance.dk). Matas følger samtlige anbefalinger. Koncernens redegørelser for god selskabsledelse er tilgængelig på selskabets hjemmeside: [investor.matas.dk/governance.cfm](http://investor.matas.dk/governance.cfm).

## Kommunikation med investorer og øvrige interessenter

Det er Matas' mål at have en konstruktiv dialog og en høj grad af gennemsigtighed i kommunikationen med aktionærerne og andre interessenter for herigennem at sikre disse muligheden for at udøve så stor grad af aktivt ejerskab som muligt. Bestyrelsen har derfor vedtaget politikker for 'Kommunikation og interessenter', 'Investor Relations' og 'CSR'.

Matas overholder lovkravene vedrørende offentliggørelse af væsentlige oplysninger, der er relevante for aktionærernes og de finansielle markeders vurdering af koncernens aktiviteter, forretningsmål, strategier og resultater.

Ud over politikker for 'Investor Relations' og 'Kommunikation og interessenter' har bestyrelsen godkendt et internt regelsæt, der skal sikre, at offentliggørelsen af oplysninger overholder gældende børsretlige regler.

Alle selskabsmeddelelser offentliggøres via Nasdaq Copenhagen og kan efterfølgende ses på selskabets hjemmeside: [investor.matas.dk](http://investor.matas.dk). Alle meddelelser offentliggøres på dansk og engelsk.

Matas offentliggør delårs- og årsrapporter samt afholder investorpræsentationer og telefonkonferencer efter offentliggørelsen af hver delårs- og årsrapport. Derudover afholder Matas møder med danske og udenlandske investorer. Investorer og analytikere kan ligeledes kontakte Matas' Investor Relations, hvis de har yderligere spørgsmål i forhold til de offentliggjorte rapporter.

Derudover sikrer selskabets generalforsamling mulighed for aktivt ejerskab fra aktionærernes side.

Senest otte uger før dagen for den påtænkte afholdelse af moderselskabets ordinære generalforsamling offentliggøres datoen for generalforsamlingen samt datoen for den seneste fremsættelse af krav om optagelse af et bestemt forslag på dagsordenen. I overensstemmelse med vedtægterne indkaldes generalforsamlinger af bestyrelsen med tidligst fem ugers og senest tre ugers varsel. Generalforsamlingsindkaldelser vil blive offentliggjort på selskabets hjemmeside: [investor.matas.dk](http://investor.matas.dk), og vil via andre kanaler blive sendt til alle navnenoterede aktionærer, der har anmodet herom.

Hver enkelt aktionær har ret til at få behandlet et bestemt emne på den ordinære generalforsamling, såfremt der fremsættes en skriftlig anmodning herom over for bestyrelsen senest seks uger før generalforsamlingen. De aktionærer, der deltager i generalforsamlingen, har mulighed for at stille spørgsmål til bestyrelsen og direktionen vedrørende punkterne på dagsordenen.

Selskabet har vedtaget en procedure i tilfælde af overtagelsesforsøg, som fastsætter, at bestyrelsen ikke uden generalforsamlingens godkendelse må forsøge at imødegå overtagelsesforsøget ved at træffe dispositioner, som reelt afskærer aktionærerne fra selv at tage stilling til overtagelsesforsøget.

## Mangfoldighed i ledelsen

Bestyrelsen drøfter årligt mangfoldigheden på koncernens ledelsesniveauer og fastsætter konkrete mål.

Bestyrelsen i Matas består af 50% mænd og 50% kvinder og lever dermed op til en ligelig kønsmæssig fordeling i det øverste ledelsesorgan.

Det er bestyrelsens ambition at fastholde mangfoldigheden, således at sammensætningen i ledelsen reflekterer en lige fordeling af kønnene som defineret i selskabsloven. Ledelsen i Matas inklusive mellemledere består af 52% mænd (2016/17: 52%) og 48% kvinder (2016/17: 48%), og koncernen lever dermed op til det fastsatte måltal.

## Bestyrelsens opgaver og ansvar

Ledelsen og ansvaret i Matas er delt mellem selskabets bestyrelse og direktion. Der er ikke nogen personer, der er medlemmer af begge disse organer, og ingen medlemmer af bestyrelsen har tidligere været medlem af direktionen. Matas har en forretningsorden for bestyrelsen, der årligt gennemgås og godkendes af bestyrelsen. Der afholdes årligt 10 ordinære bestyrelsesmøder og bestyrelsen mødes derudover til et strategiseminar samt på ad hoc basis om nødvendigt. I regnskabsåret 2017/18 blev der afholdt 13 bestyrelsesmøder og et strategiseminar. I 2016/17 blev der afholdt 12 møder.

Direktionen varetager koncernens daglige ledelse, mens bestyrelsen fører tilsyn med direktionens arbejde og er ansvarlig for den overordnede ledelsesmæssige og strategiske styring.

I relation hertil tager bestyrelsen årligt stilling til koncernens overordnede strategi med henblik på at sikre løbende værdiskabelse.

Kravene til direktionens rettidige, præcise og tilstrækkelige rapportering til bestyrelsen og til kommunikationen mellem disse to organer er fastsat i direktionens forretningsorden, der årligt gennemgås og godkendes af bestyrelsen.

## Bestyrelsens sammensætning

Bestyrelsen består af 6 generalforsamlingsvalgte medlemmer og vælger selv formand og næstformand. Bestyrelsesmedlemmerne udgør en gruppe af professionelt erfarne forretningsfolk, som også repræsenterer mangfoldighed, international erfaring samt kompetencer, der anses for relevante for Matas. Alle generalforsamlingsvalgte medlemmer vurderes at være uafhængige.

De generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen er valgt for ét år ad gangen. Genvalg af bestyrelsesmedlemmer kan finde sted. Kun personer, som er yngre end 70 år på valgtidspunktet, kan blive valgt til bestyrelsen.

Bestyrelsen fastlægger en gang om året de fornødne kvalifikationer, erfaringer og kompetencer, som kræves af bestyrelsen, for at den kan udføre sine opgaver bedst muligt, under hensyntagen til koncernens aktuelle behov. Bestyrelsen evaluerer årligt sit arbejde.

### Revisionskomité

Bestyrelsen har nedsat en revisionskomité, som består af tre bestyrelsesmedlemmer, hvor formanden er uafhængig og besidder regnskabsmæssig kompetence.

Komitéens formål er blandt andet at overvåge regnskabsaflæggelsesprocessen og virksomhedens interne kontrol- og risikostyringssystemer, samt samarbejdet med den eksterne revision. Revisionskomitéen afholdt fem møder i regnskabsåret 2017/18 (fire møder i 2016/17).

### Nomineringskomité

Bestyrelsen har nedsat en nomineringskomité, som består af 3 bestyrelsesmedlemmer. Det overordnede formål med nomineringskomitéen er at bistå bestyrelsen med at sikre, at der findes passende planer og procedurer for nominering af kandidater til bestyrelse og direktion. Nomineringskomitéen afholdt to møder i regnskabsåret 2017/18 (to møder i 2016/17).

### Vederlagskomité

Bestyrelsen har nedsat en vederlagskomité bestående af tre medlemmer. Vederlagskomitéens formål er at sikre, at koncernen opretholder en vederlagspolitik for medlemmerne af bestyrelsen og direktionen såvel som overordnede retningslinjer for incitamentsaflønning til direktionen. Vederlagskomitéen afholdt to møder i regnskabsåret 2017/18 (to møder i 2016/17).

## Bestyrelsens og direktionens vederlag

Bestyrelsen har vedtaget en vederlagspolitik og overordnede retningslinjer for incitamentsaflønning, som er godkendt af generalforsamlingen. Begge politikker kan findes på [investor.matas.dk/governance.cfm](http://investor.matas.dk/governance.cfm).

Vederlagspolitikken understøtter målsætningen om at tiltrække, motivere og fastholde kvalificerede medlemmer af bestyrelsen og direktionen. Aflønningen er udformet, således at den skaber et passende interessesammenfald mellem bestyrelse, direktion og selskabets aktionærer, samt understøtter opfyldelsen af Matas' kort- og langsigtede strategiske mål og fremmer værdiskabelsen.

Der henvises til note 31 for en specifikation af vederlaget til direktionen og bestyrelsen pr. medlem.

Matas A/S kan opsige ansættelsesforholdet med et medlem af direktionen med op til 24 måneders varsel. Et direktionsmedlem kan opsige ansættelsesforholdet med mindst 4 måneders varsel. Aftaler om fratrædelsesgodtgørelse kan ikke overstige det samlede vederlag, som er blevet udbetalt til direktionsmedlemmet i løbet af de sidste 24 måneder.

## Intern kontrol- og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelsen

For at sikre en ekstern regnskabsaflæggelse, der er i overensstemmelse med IFRS og øvrige gældende

regler, og som giver et retvisende billede og ikke indeholder væsentlig fejlinformation, arbejdes der efter en række interne kontrol- og risikostyringsprocesser i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen for koncernen.

#### Kontrolmiljø

Bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer for den interne kontrol og risikostyring i koncernen, mens direktionen har det operationelle ansvar for etableringen af en effektiv kontrol og risikostyring i regnskabsaflæggelsen. Direktionen tilses således, at politikker og arbejds gange i forbindelse med regnskabsaflæggelsen er hensigtsmæssige med henblik på at minimere risikoen for fejl. Den interne kontrol er forankret i de enkelte afdelinger med en adskillelse af regnskabs- og controllingfunktionen.

Revisionskomitéen bistår med overvågningen af regnskabsaflæggelsesprocessen. Dette indebærer en årlig evaluering af effektiviteten i risikostyringen og de interne kontroller, herunder en gennemgang af politikker og arbejds gange, og en evaluering af bemanding og kvalifikationer i økonomi- og it organisationerne.

Revisionskomitéen vurderer årligt behovet for en intern revisionsafdeling. Grundet en forholdsvis lav kompleksitet i koncernen og en sammensætning af direktionen, der vurderes at besidde tilstrækkelige kvalifikationer til at udøve en effektiv kontrol og risikostyring, er det ikke på nuværende tidspunkt fundet nødvendigt at etablere en intern revisionsafdeling.

#### Risikovurdering

Bestyrelsen og direktionen vurderer løbende de væsentligste risici i regnskabsaflæggelsen ud fra et væsentlighedskriterie. Dette inkluderer en evaluering af de overordnede regnskabsprincipper og mest betydelige regnskabsmæssige skøn samt den tilknyttede risiko- og følsomhedsvurdering. Derudover vurderes risikoen for besvigelser. For yderligere information om væsentlige regnskabsmæssige skøn henvises til note 2 i koncernregnskabet.

#### Kontrolaktiviteter

Med henblik på overvågning af de løbende resultater, butikkernes drift, finansiering og øvrige risici udarbejdes standardiserede månedsrapporter, som indeholder en opfølgning på budget og en række Key Performance Indicators (KPI'er).

Afslutning af perioderegnskaber sker efter en indarbejdet plan, der blandt andet omfatter afstemning af alle væsentlige regnskabsmæssige poster og yderligere intern finansiel kontrol, så eventuelle fejl identificeres og elimineres så tidligt som muligt. For at sikre en

funktionsadskillelse refererer controllingfunktionen direkte til direktionen.

Til imødegåelse af besvigelser i butikkerne sker der løbende afstemning af de likvide beholdninger og indlevering af kontanter til pengeinstitutter. På centralt hold er der i økonomifunktionen etableret dobbelte godkendelsesprocedurer i forbindelse med bankoverførsler.

#### Information og kommunikation

Koncernen har etableret en standardiseret proces for den eksterne rapportering, der tilsikrer et retvisende billede af udviklingen i koncernen.

Under hensyntagen til koncernens interne regler vedrørende insiderinformation har koncernen en åben kommunikation, der sikrer en effektiv kontrol med koncernens udvikling og en retvisende regnskabsaflæggelse. Et vigtigt element i bidraget hertil er en klarhed for hver enkelt medarbejder omkring dennes rolle og de relevante arbejds gange.

#### Overvågning

Ledelsens løbende overvågning sker gennem den månedlige regnskabsrapportering, likviditetsanalyser og KPI-rapporter samt dialog med regnskabs- og controllingfunktionerne.

Revisionskomitéen overvåger og rapporterer til bestyrelsen omkring procedurerne for de væsentligste regnskabsposter og kontrollerer, at direktionen generelt overholder politikker og reagerer på eventuelle svagheder. Den eksterne revision mødes med revisionskomitéen mindst én gang om året uden direktionen og rapporterer i revisionsprotokollatet omkring eventuelle væsentlige svagheder.

I tillæg hertil findes en whistleblowerordning, hvor igennem det er muligt anonymt at indberette overtrædelser af love og regler, hvis anmelderen ønsker at undgå at benytte de normale kommunikationskanaler.

# Samfundsansvar

Matas koncernen gennemfører hvert år ca. 22 mio. transaktioner og er i kontakt med mange millioner danske forbrugere. Som en naturlig følge heraf, er Matas meget bevidste om det ansvar, virksomheden har i forhold til det omgivende samfund. Matas påvirker gennem sin forretning sin omverden gennem medarbejdernes arbejdsforhold, via den direkte og indirekte miljøpåvirkning, og gennem de produkter, Matas leverer til forbrugerne. Matas ønsker at begrænse den belastning, virksomhedens aktiviteter har på omverdenen, at sikre medarbejderne har et godt arbejdsmiljø samt at kunderne har adgang til gode og rene produkter.

Matas' arbejde med samfundsansvar er forankret i koncernens kerneværdier om at være en troværdig, dynamisk og ansvarlig virksomhed.

Som en naturlig følge af Matas' CSR politik og mission om at "hjælpe alle kunder med at have det godt, se godt ud og være i godt humør", arbejder koncernen proaktivt på sundheds- og miljøområdet i tæt dialog med kompetencestærke forbrugerorganisationer og patientforeninger.

FN har opstillet 17 bæredygtighedsmål, hvoraf Matas har identificeret to områder, hvor virksomhedens CSR aftryk og adfærd i særdeleshed påvirker omgivelserne. De to mål ligger samtidig naturligt i forlængelse af virksomhedens CSR politik og mission. Matas har således valgt i særlig grad at prioritere områderne Sundhed og trivsel (FN's 3. mål) og Ansvarligt forbrug og produktion (FN's 12. mål).

Målet om Sundhed og trivsel er i Matas defineret som Forbrugernes og medarbejdernes sundhed og trivsel, der sammen med ansvarligt forbrug og produktion prioriteres højt i virksomheden. Matas indsats kan opdeles i følgende fem områder: Miljø- og Klimapåvirkning, Sygdomsforebyggelse og Sundhed, Menneskerettigheder, Arbejdsforhold (sociale forhold og medarbejderforhold) samt antikorruption.

Indsatsen er blandt andet reguleret af et Code Of Conduct, der indgår i de samhandelsaftaler Matas har med leverandører, og de partnerskabsaftaler koncernen har med NGO'ere. Samtidig indgår sundhed og miljø som en væsentlig del af butiksmedarbejdernes grunduddannelse til materialister for at sikre høj faglighed i kunderådgivningen eksempelvis om indholdsstoffer og miljøpåvirkninger.

Som konsekvens af den strategiopdatering, som Matas bestyrelse og direktion igangsatte i november 2017, blev arbejdet med at videreudvikle Matas CSR politik sat på hold. I det kommende regnskabsår vil Matas arbejde med at videreudvikle CSR politikken, så Matas formål om at fremme skønhed, sundhed og velvære understøttes.

## Miljø- og klimapåvirkning

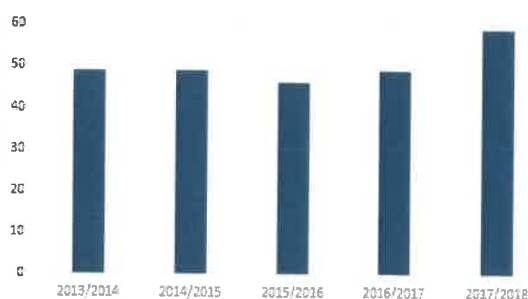
For Matas er de væsentligste risici på det miljø- og klimamæssige område en utilsigtet høj indirekte CO2 emission, som følge af en ikke optimal styring af lys og varmekonsum i koncernens butikker. Desuden kan emballage fra de produkter som sælges i Matas skabe lokale miljøproblemer, og problematiske indholdsstoffer kan påvirke miljøet såvel som forbrugernes sundhed negativt.

### Miljøpåvirkning

For at fremme Ansvarligt forbrug prioriterer Matas cirkulære affaldsløsninger. Det betyder konkret, at al emballage der bruges til at transportere færdigvarer til Matas' hovedlagre og landets Matas butikker genbruges i koncernens landsdækkende genbrugsordning – Matas Retursystem. Systemet ligger i direkte tråd med EU's emballagedirektiv, der prioriterer genbrug frem for forbrænding.

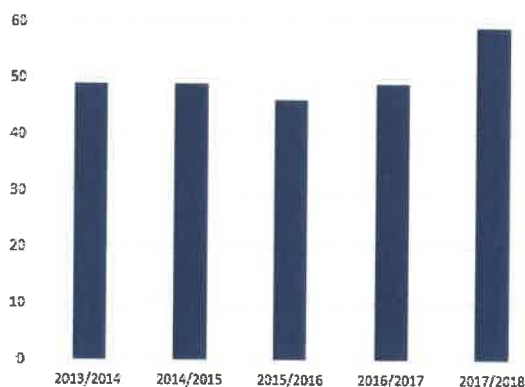
I 2017/18 blev det til 40 ton transportplast mod 31 ton året før og 514 ton pap mod 529 ton året før. Denne stigning i forbruget af transportplast skyldes at butikkerne modtager alle varer ompakket fra Matas Centrallager, hvilket samtidig har resulteret i et fald i mængden af indsamlet pap fra butikkerne. Via genbrugssystemet tilbyder Matas kunderne at returnere tomme emballager fra alle produkter solgt i Matas. Kunderne returnerede 19 ton plastemballage til genbrug i 2017/18.

RETURNERET PLASTEMBALLAGE FRA KUNDER TIL GENBRUG (TON)



Emballagen er returneret, uden at kunderne har modtaget nogen pant eller anden form for økonomisk vinding. I alt blev der i regnskabsåret sendt 59 tons plast fra Matas til genbrug, hvilket er 10 tons mere end i sidste regnskabsår.

#### PLASTEMBALLAGE TIL GENBRUG FRA MATAS (TON)



Matas og Danmarks Naturfredningsforening fortsatte i 2017/18 samarbejdet med at synliggøre de områder, hvor det vurderes, parterne sammen kan fremme et mere ansvarligt forbrug, herunder Matas Retursystem og koncernens udvikling og salg af varer med Svanemærket.

Danmarks Naturfredningsforening opfordrer forbrugerne at købe Matas' egne slidstærke og genbrugelige miljøbæreposer for at mindske antallet af udleverede engangsbæreposer. Hele overskuddet fra miljøbæreposerne går til Matas Miljøfond, der donerer planter og skyggetelte til legepladser i børneinstitutioner. Fonden har til og med marts 2018 ydet økonomisk støtte til 2.274 børneinstitutioner, heraf 83 institutioner i det forløbne regnskabsår. Der er hidtil ydet støtte til omkring halvdelen af alle ansøgere.

#### Børnetelefonen/Børns Vilkår

Matas startede i regnskabsåret et nyt samarbejde med Børnetelefonen, der er drevet af Børns Vilkår. Børnetelefonen er en uvildig og anonym rådgivningslinje, der hjælper børn og unge, når problemerne bliver for svære at stå alene med. Matas værdier er solidt funderet i, at man skal have det godt med sig selv og derfor er det nærliggende for Matas at bidrage til at fremme børn og unges trivsel. Matas donerede 25.000 kr. til Børnetelefonen i april 2017 og bidrog i efteråret 2017 til projektet "Bag for en Sag", hvor børn, unge og voksne i hele landet bagte og solgte kager til fordel for Børnetelefonen. Matas stod for distribution af bagekits til de lokale Matas butikker, hvor alle frivillige kunne hente et bagekit. Der blev i

alt indsamlet DKK 2,2 mio. til Børnetelefonen gennem Bag for en Sag.

#### Substitution ved udvikling af egne varer

Matas har i regnskabsåret fortsat sit proaktive arbejde med at forbedre alle kædens egne varer i forhold til den nyeste viden om betydning for miljøet og brugernes sundhed. Fx er følgende lovlige stoffer helt udfaset af Matas egne varer: Mikroplast, Methylisothiazolinon (MI), Triclosan og alle deklareringspligtige parfumestoffer. Det samme er alle parabener, phtalater og alle andre stoffer, som står opført på EU's liste over stoffer, der er mistænkt for at være hormonforstyrrende på mennesker. Alle Matas egne produkter, der er underlagt kosmetiklovgivningen, er under løbende bakteriologisk kontrol af EuroFins Steins Laboratorium.

Matas har i regnskabsåret kortlagt totalindholdet af palmeoliederivater i alle Matas' egne nonfood varer, samt opgjort hvor stor en andel, der var RSPO certificeret (Round Table on Sustainable Palm Oil). Ved at benytte RSPO certificeret palmeolie støttes bæredygtig produktionen af palmeolie. Ved udgangen af regnskabsåret var ca. 5 pct. af det totale indhold af palmeoliederivater i Matas egne nonfood varer RSPO certificeret. Matas forventer at øge denne andel til 15 pct. i løbet af de kommende to år (min. Mass Balancecertificering).

Matas lancerede i foråret 2018 som de første i Danmark et makeup-produkt (en BB-cream) med Den Blå Krans fra Astma-Allergi DK. Den Blå Krans giver allergikere et mærke at navigere efter for at sikre et sikkert valg i forhold til at mindste risikoen for allergi. Matas har 92 produkter, der er mærket med Den Blå Krans.

I tillæg til koncernens Code Of Conduct på egne varer, stiller Matas også kontraktmæssige sundheds- og miljø krav til alle andre varer i sortimentet, som er højere end dem, der er stillet i dansk lovgivning. Eksempelvis har leverandørerne skrevet under på, at alle varer der leveres til Matas er uden PVC og Lawsone.

Matas er den detailkæde i Danmark, der tilbyder flest svanemærkede egne varer inden for personlig pleje. Koncernen har ved udgangen af regnskabsåret øget antallet af egne varer med Svanemærket til i alt 165 mod 152 i seneste regnskabsår. Svanemærket kan kun opnås på de varer, som er mest skånsomme inden for produkttypen. Matas forventer at øge antallet af Matas' egne varer med Svanemærket til minimum 185 i det kommende regnskabsår.

Matas er medlem af Netværk for Miljømærket indkøb, der administreres af Miljømærkning Danmark, som er en del af Dansk Standard. Formålet med Matas deltagelse er sikre fokus på løbende at øge andelen af svanemærkede varer og serviceydelser i koncernens eget interne forbrug

Matas har i regnskabsåret bidraget til at synliggøre applikationen Kemiluppen, som Forbrugerrådet TÆNK KEMI står bag. Med app'en kan forbrugerne scanne strekkoden på kosmetik og personlig pleje og derved få Forbrugerrådet TÆNK's uvildige vurdering af produktet i forhold til sundhed og miljø.

#### Klimapåvirkning

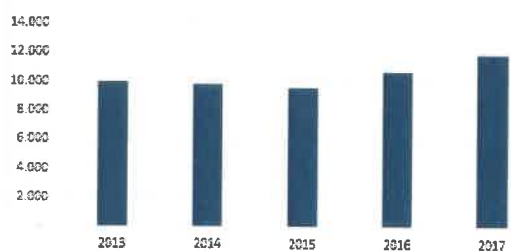
Matas har fokus på at reducere koncernens energiforbrug og CO<sub>2</sub> emission i form af to primære indsatsområder: Belysning og nedkøling samt Transport.

#### Belysning og nedkøling

Belysning og nedkøling udgør den største del af elforbruget i butikkerne. Medarbejderne har regler for daglig energirigtig brug af lys og klimaanlæg. Dertil foretages løbende udskiftning af traditionelle lyskilder til mere energieffektive LED-lys.

Butikkernes strømforbrug var i kalenderåret 2017 1.220.000 kWh højere end i kalenderåret 2016. Dette skyldes primært øget lys sætning i forbindelse med ombygninger til det nye butikskoncept. Strømforbruget søges løbende reduceret ved valg af energieffektiv LED belysning.

#### ENERGIFORBRUG I MATAS BUTIKKERNE (MWH)



#### Transport

Matas har i regnskabsåret været i dialog med leverandører af transport om at måle energiforbruget under transport ved levering fra centrallagre til Matas butikker. Der er i regnskabsåret udledt 189 tons CO<sub>2</sub> emissioner i forbindelse med transporten. Matas vil i samarbejde med vores leverandører arbejde på at der sker reduktion af miljøpåvirkningen per transport.

I regnskabsåret blev indledt et samarbejde med transportøren Citylogistik om levering af varer til butikkerne i Roskilde med el-drevne lastbiler. Resultaterne er positive og kan således danne grundlag for udvidelse til andre områder.

I forbindelse med arbejdet med at videreudvikle Matas' CSR politik, vil der blive arbejdet med at fastsætte mål med henblik på at reducere energiforbruget ved levering, uden at det går ud over rettidigheden i levering af varer til butikkerne.

#### Fokus på reklambehandling

Matas prioriterer god service ved behandling af klager fra kunder. Der følges særligt op på kundehenvendelser i forbindelse med behandling af produktreklamationer, og mere generelt via løbende kundetilfredshedsmåling i butikkerne.

#### Sygdomsforebyggelse og sundhed

I tråd med koncernens fokus på at bidrage til forbrugernes sundhed og trivsel, fortsatte Matas i regnskabsåret det tætte samarbejde med Hjerteforeningen og Kræftens Bekæmpelse. Samarbejdet har til sigte at fremme forebyggelse til gavn for kunder og samfundet som helhed.

#### Forebyggelse af hjertesygdomme hos kvinder

I Danmark dør hver 4. kvinde af en hjertesygdom. I det størstedelen af Matas medarbejdere og kunder er kvinder har koncernen valgt at samarbejde med Hjerteforeningen. Formålet med samarbejdet er at forebygge hjertesygdomme, således at færre kvinder bliver berørt samt at nedsætte dødeligheden hos de personer, der har en hjertesygdom. Matas har til og med regnskabsåret 2017/18 doneret kr. 21,6 mio. til Hjerteforeningen. I det forløbne regnskabsår var donationen på DKK 2,5 mio. Beløbet stammer fra fundraising bl.a. fra en andel af salget fra Matas' egen luksus hudplejeserie PLAISIR, støtteamband samt pakkevedhæng i forbindelse med jul. Dertil er det muligt for Club Matas medlemmer at bruge optjente Club Matas point til at tegne medlemskab af Hjerteforeningen.

Midlerne indsamlet via salg af pakkevedhæng er øremærket til opsætning af livreddende hjertestartere på udvalgte Matas facader. Arbejdet med at udvælge hjertestarterleverandør og egnede lokationer blev påbegyndt i regnskabsårets sidste tre måneder og fortsætter i regnskabsåret 2018/19.

I dag er 285.000 danskere ifølge Hjerteforeningen uvidende om, at de har forhøjet blodtryk. Det er en tilstand der ubehandlet kan føre til

hjertesygdomme. I samarbejde med Hjerteforeningen tilbyder Matas løbende gratis blodtryksmåling i butikkerne, og også i dette regnskabsår har Matas og Hjerteforeningen tilbudt kunderne og medarbejdere gratis blodtryksmåling. I regnskabsåret foregik det i 175 Matas butikker, hvor knap 3.700 personer fik målt blodtryk.

#### Forebyggelse af kræft i huden

Kræft i huden er den hyppigste kræftform i Danmark. Matas har valgt at samarbejde med Kræftens Bekæmpelse om forebyggelse af hudkræft, hvilket naturligt sker via rådgivning og oplysning til kunderne og salg af solcreme.

Kræft i huden kan forebygges ved at følge de vigtige solråd fra Kræftens Bekæmpelse. Matas og Kræftens Bekæmpelse arbejder for at udbrede solrådene. Formålet er at øge forbrugernes kendskab til korrekt valg af UV-indeks i solcreme og til hvordan skygge, tøj og korrekt brug af solcreme bidrager til at undgå solskoldning for derigennem at forebygge hudkræft. Solrådene formidles i alle Matas' medier, på Matas egne solprodukter, og ved rådgivning af forbrugerne i butikkerne. Matas' medarbejders kompetencer vedligeholdes og opdateres gennem et årligt efteruddannelseskursus, der er udviklet af Kræftens Bekæmpelse.

I sommeren 2016 blev stoffet Bisphenol A forbudt i kassebonner i EU. Forbuddet træder i kraft i 2019. Bisphenol A kan ifølge Miljøstyrelsen skade evnen til at få børn og er mistænkt for at være hormonforstyrrende. Helt i tråd med Matas højprioritering af vores kunders og medarbejders sundhed valgte koncernen i 2014 kun at bruge kassebonner, som er helt uden Bisphenol A og andre bisphenoler.

Yderligere informationer omkring koncernens samarbejdsprojekter på Sundheds- og miljøområdet kan ses på [www.matas.dk/ansvarlighed](http://www.matas.dk/ansvarlighed).

### Menneskerettigheder

Matas har som princip at overholde alle gældende love og følge de gældende overenskomster for arbejdstagere.

Matas støtter og respekterer de internationalt erklærede menneskerettigheder jf. UNGP, blandt andet ved at undgå negativ indflydelse på medarbejdernes ret til at etablere fagforeninger, foreningsfrihed, ret til kollektiv forhandling og lige muligheder for kvinder og mænd. Herudover

stiller Matas krav om, at leverandørerne har udviklet og produceret deres produkter uden børnearbejde. Dette er således indføjet i alle leverandørkontrakter.

Matas arbejder løbende på at sikre mangfoldighed blandt egne medarbejdere og resultaterne af dette arbejde er omtalt andetsteds i denne årsrapport. Der har i regnskabsåret ikke været identificeret brud på menneskerettigheder.

I forbindelse med arbejdet med at videreudvikle Matas' CSR politik, vil der i det nye regnskabsår blive arbejdet videre med menneskerettighedsområdet.

### Arbejdsforhold (sociale forhold og medarbejderforhold)

Matas væsentligste risici med hensyn til medarbejdernes forhold ligger primært i manglende trivsel på arbejdspladsen, mens risikoen for arbejdsulykker og fysisk nedslidning er mindre, men naturligvis til stede især på koncernens centrallager.

Koncernen har fortsat stort fokus på arbejdsmiljøet i såvel butikkerne som på hovedkontor og lageret. Gode velfungerende arbejdspladser giver et godt udgangspunkt for at skabe gode oplevelser for kunderne.

#### Medarbejderkompetencer

Koncernens vidensressourcer, herunder medarbejdernes faglige kompetencer og evne til at yde personlig tilpasset kundeservice, vurderes at være værende afgørende for at skabe gode kundeoplevelser og opbygge langvarige kunderelationer. Det er målet, at en professionel rådgivning i butikkerne gør kunderne i stand til at træffe kvalificerede valg ud fra behov og miljøprofil.

Matas har i regnskabsåret fortsat sin indsats for at være en attraktiv og god arbejdsplads, hvor medarbejderkompetencer og udvikling er i fokus. For at fastholde gode medarbejdere arbejdes der med kompetenceplaner for den enkelte butiksmedarbejder.

#### Uddannelse og vidensressourcer

Matas er den eneste detailkæde, som uddanner materialister. Koncernen uddanner mere end 220 elever årligt og sikrer således, at kunderne tilbydes faglært, kvalificeret rådgivning.

Hovedparten af koncernens uddannelse afvikles i tæt samarbejde med landet største fagskole inden for specialdetailhandel og koncernens leverandører. Den 2-årige uddannelse består af en elevtid i en af Matas egne butikker og et teoretisk uddannelsesforløb. Der gennemføres såvel klasserums undervisning som E-learning. Hovedvægten er lagt på produkttræning, relevant fysiologi samt kundeservice og uddannelsen afsluttes med en fagprøve. Efter endt uddannelse har materialisterne mulighed for at specialisere sig.

Sundhed og miljø indgår som en væsentlig del af materialisternes grunduddannelse for at sikre en høj faglig kompetence i medarbejdernes kundefrådgivning. Det betyder uddannelse i produkter og indholdsstoffers egenskaber, med henblik på at øge forbrugernes mulighed for at vælge produkter, der opfylder individuelle ønsker og behov. Grunduddannelsen giver også viden om de sundhedsfremmende initiativer koncernen løbende tilbyder i butikkerne.

Ved regnskabsårets afslutning var 71 % af butikernes medarbejdere faglærte, oplærte eller under oplæring. Omregnet til antal FTE'er var ca. 90 % af kædens ansatte faglærte, oplærte eller under oplæring

For løbende at sikre Matas' synlighed over for unge, uddannelsessøgende elever, deltager Matas' medarbejdere på erhvervsdage på landets handelsskoler. Som resultat heraf har Matas hvert år et meget stort antal ansøgere til ledige elevpladser. Endvidere har Matas gennem en årrække omskølet faglærte fra andre brancher til det produkt- og servicefaglige niveau, som vores kunder forventer at møde i butikkerne. Dette sikrer diversitet i den løbende rekruttering.

Koncernen investerer løbende i større omfang i uddannelse af egne ledere. Den strukturerede lederuddannelse, der tilbydes nye butikschef og stedfortrædere, sikrer, at butikernes ledelse har værktøjer og kompetencer til at tiltrække, udvikle og fastholde gode medarbejdere samt til at håndtere den daglige drift af butikkerne.

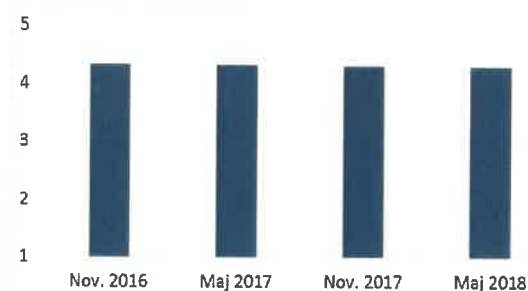
#### Arbejdspladsen

Koncernen søger fortsat at fremme et rummeligt arbejdsmiljø med en mangfoldig arbejdsstyrke samt at fastholde et sikkert og sundt arbejdsmiljø for medarbejderne. I form af specielle ansættelsesbetingelser som deltidsordninger og Projekt KLAP bidrager Matas til mangfoldighed og et rummeligt arbejdsmarked. Matas samarbejder med

landsforeningen LEV om Projekt KLAP, der har til formål at give mennesker med særlige behov og indlæringsvanskeligheder en hverdag i form af et job med indhold og mulighed for at møde andre mennesker. Ved regnskabsårets afslutning havde koncernen 34 ansatte under Projekt KLAP.

Derudover har koncernen ansat 35 flexjobbere, typisk medarbejdere med et fysisk handicap, der gør, at de ikke kan arbejde fuldtid.

#### MEDARBEJDERTILFREDSHED



#### Velfærd og ansvarlighed på arbejdspladsen

Koncernen arbejder proaktivt med at sikre trivsel på arbejdspladsen. Der arbejdes aktivt for at vedligeholde et sikkert og sundt arbejdsmiljø, hvorfor der laves årlige medarbejderudviklingssamtaler og halvårslige anonyme medarbejdertilfredshedsundersøgelser på alle led i koncernen.

Medarbejdertilfredshedsundersøgelsen, senest gennemført i maj 2018 viser, at tilfredsheden for hele koncernen er rigtig god med en score på 4,3 ud af 5.

Der arbejdes løbende med at forbedre den generelle medarbejdertilfredshed i Matas kæden og derved gøre Matas til en endnu bedre arbejdsplads og et bedre indkøbssted for kunderne.

Sygefraværet i Matas kæden er væsentligt mindre end for sammenlignelige brancher. Fratrækkes medarbejdere, som er fratrådt i løbet af året og fraværet på grund af sygdom i relation til graviditet, er sygefraværsprocenten 2,0. Over året, opgjort pr. måned har Matas kædens medarbejdere haft et fravær på 5,15 %, inkl. alle medarbejdere, der har været ansat i regnskabsåret samt syge i forbindelse med graviditet.

Matas har i gennemsnit ca. 100 medarbejdere på orlov i forbindelse med graviditet og fødsel.



## Antikorruption

Matas er eksponeret for overtrædelser af gældende antikorruptionslovgivning fra både medarbejdere, leverandører og andre samarbejdspartnere. Matas er ligeledes eksponeret for de mulige indirekte økonomiske og juridiske effekter af sådanne overtrædelser af gældende lovgivning.

Matas har som politik at overholde al gældende lovgivning og aktivt modarbejde alle former for korruption.

Matas regelsæt på området udtrykker klart at ingen medarbejdere hverken må modtage eller give nogen form for ydelser, gaver eller betaling som kan opfattes som et forsøg på at opnå vinding hverken for dem selv eller virksomheden. En overtrædelse af reglerne på dette område har alvorlige disciplinære konsekvenser for de involverede medarbejdere.

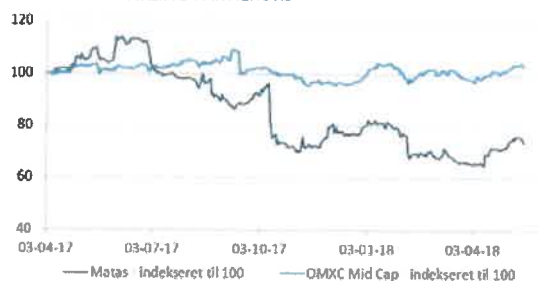
Medarbejderne informeres løbende via koncernens intranet samt ved opslag i butikkerne om Matas' politik samt medarbejderens rolle og relevante arbejdsopgaver. Matas har implementeret en whistleblowerordning, hvori Matas' medarbejdere, anonymt, kan rapportere mistanke om ureglementeret adfærd som for eksempel overtrædelse af Matas' interne politikker, herunder overtrædelse af gældende lovgivning, økonomisk svig m.v. Der har i 2017/18 ikke været indberetninger hertil.

# Aktionærinformation

## Matas aktien i 2017/18

Matas A/S har været noteret på Nasdaq Copenhagen siden 28. juni 2013 og indgår i OMX Copenhagen Mid Cap indekset. Aktiekursen sluttede den 31. marts 2018 i DKK 65,4, svarende til et fald på 33,9% i 2017/18. Der blev betalt et udbytte på DKK 6,3 pr. 4. juli 2017. Inklusiv dette udbytte blev faldet i aktiekursen på 29,9% i 2017/18. Til sammenligning gav OMX Copenhagen Mid Cap indekset et afkast på 1,6% i samme periode. Pr. 31. marts 2018 udgjorde markedsværdien af Matas A/S DKK 2.504 mio. Den gennemsnitlige daglige omsætning i Matas aktien var 156.583 aktier i 2017/18.

INDEKSERET UDVIKLING I AKTIEKURS



## Aktiekapital

Selskabets samlede nominelle aktiekapital udgjorde pr. 31. marts 2018 DKK 95.728.730 fordelt på aktier á DKK 2,50, svarende til i alt 38.291.492 stk. aktier og 38.291.492 stemmer. Der er i regnskabsåret 2017/18 foretaget kapitalnedsættelse med nominelt DKK 2.500.000, svarende til i alt 1.000.000 aktier og tilsvarende stemmer. Ændringen er foretaget i henhold til beslutning på selskabets ordinære generalforsamling den 28. juni 2017. Pr. 31. marts 2018 ejede Matas 657.186 stk. egne aktier.

Aktierne er ikke opdelt i aktieklasser. Selskabets stamdata hos Nasdaq Copenhagen er følgende:

## STAMDATA

Aktiekapital, DKK	95.728.730
Antal aktier (á DKK 2,5)	38.291.492
Aktieklasser	1
Begrænsninger i omsættelighed og stemmeret	Ingen
Børs	Nasdaq Copenhagen
Handelssymbol	MATAS
ISIN-kode	DK0060497295

## Bemyndigelser vedrørende aktiekapitalen

Selskabets nuværende bemyndigelser vedrørende aktiekapitalen i selskabets vedtægter udløb 1. april 2018. Selskabet har ikke anvendt bemyndigelserne frem til 1. april 2018.

Bestyrelsen har bemyndigelse til at købe egne aktier, i det omfang selskabets besiddelse af egne aktier ikke på noget tidspunkt overstiger 10% af aktiekapitalen. Købskursen må ikke afvige mere end 10% fra børskursen på Nasdaq Copenhagen på købstidspunktet. Den nuværende bemyndigelse er gældende indtil 28. juni 2018. Bestyrelsen indstiller, at bemyndigelsen fornyes på den ordinære generalforsamling den 28. juni 2018.

Det indstilles endvidere, at generalforsamlingen giver bestyrelsen bemyndigelse at:

- Bestyrelsen er i perioden indtil 1. april 2023 bemyndiget til uden fortegningsret for eksisterende aktionærer at forhøje selskabets aktiekapital ad én eller flere gange med i alt op til nominelt DKK 5.000.000. Forhøjelsen skal ske til markedskurs og kan ske ved kontant betaling eller som vederlag for hel eller delvis overtagelse af en bestående virksomhed eller øvrige aktiver.

## UDVIKLING I AKTIEKAPITALEN I 2017/18

Dato	Transaktion	Aktiekapital før ændring (DKK)	Ændring i aktiekapital	Aktiekapital efter ændring (DKK)	Antal aktier efter ændring
2. august 2017	Kapitalnedsættelse	98.228.730	-2.500.000	95.728.730	38.291.492

- Bestyrelsen er indtil 1. april 2023 bemyndiget til uden fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer at forhøje selskabets aktiekapital ad én eller flere gange med i alt op til nominelt DKK 1.000.000 i forbindelse med udstedelse af nye aktier til fordel for selskabets medarbejdere og/eller medarbejdere i dets datterselskaber. De nye aktier udstedes til en tegningskurs, der fastsættes af bestyrelsen, og som kan være lavere end markedskursen.
- For nyudstedte aktier ved ovenstående bemyndigelser skal i øvrigt gælde, at de nye aktier skal lyde på navn og noteres på navn i selskabets ejerbog, sat at de nye aktier er omsætningspapirer og har i øvrigt i enhver henseende samme rettigheder som de eksisterende aktier. Bestyrelsen bemyndiges til at fastsætte de nærmere vilkår for kapitalforhøjelser i henhold til ovenstående bemyndigelser og til at foretage de ændringer i selskabets vedtægter, der måtte være nødvendige som følge af bestyrelsens udnyttelse af de nævnte bemyndigelser.

## Ejerforhold

Matas A/S havde pr. 31. marts 2018 ca. 15.200 navnenoterede aktionærer, som tilsammen ejede ca. 86 % af den samlede aktiekapital. Af de navnenoterede aktionærer udgjorde den udenlandske ejerandel 44 %. KIRKBI Invest A/S, Danmark har oplyst en ejerandel på 12,72 % pr. regnskabsafslæggelsestidspunktet.

Bestyrelsesmedlemmer ejede pr. 31. marts 2018 i alt 32.603 aktier, og medlemmer af direktionen ejede i alt 94.657 aktier, svarende til samlet 127.260 aktier eller 0,3 % af aktiekapitalen.

## Egne aktier

Bestyrelsen fik på generalforsamlingen 29. juni 2017 bemyndigelse til at erhverve egne aktier op til 10% af den samlede aktiekapital i perioden indtil generalforsamlingen 2018. Der er i regnskabsåret 2017/18 ikke foretaget erhvervelse af egne aktier.

Egne aktier ejes med henblik på opfyldelse af forpligtelserne i det langsigtede incitamentsprogram for ledelsen.

## Udbytte

Bestyrelsen foreslår, at der betales ordinært udbytte på DKK 6,30 pr. aktie for regnskabsåret 2017/18. Det foreslåede udbytte pr. aktie svarer til en samlet udbyttebetaling på DKK 241,2 mio., hvilket udgør 67,7% af Justeret resultat efter skat.

## Investor Relations politik

Det er Matas A/S politik at kommunikere præcist, aktivt og rettidigt til interessenterne på de finansielle markeder for at sikre, at alle investorer har lige og tilstrækkelig adgang til relevant information som grundlag for handel med og prisfastsættelse af selskabets aktier. Dette skal ske under hensyntagen til regler og lovgivning for selskaber noteret på Nasdaq Copenhagen.

Koncernen ønsker at blive opfattet som troværdigt og åben og ligge i toppen inden for Investor Relations blandt sammenlignelige selskaber. For at udbygge kendskabet til Matas A/S blandt indenlandske og udenlandske investorer samt fastholde analysedækning af aktien fra de mest relevante banker pågår en række Investor Relations aktiviteter og roadshows. Der blev i regnskabsåret 2017/18 afholdt møder og telefonmøder med ca. 120 institutionelle investorer.

På selskabets Investor Relations hjemmeside på [investor.matas.dk](http://investor.matas.dk) findes alle offentliggjorte regnskaber, investorpræsentationer, finanskalender corporate governance dokumenter mv.

## Analytikerdækning

Matas A/S dækkes aktuelt af 4 analytikere.

### ANALYTIKERDÆKNING

ABG Sundal Collier	Michael Vitfell-Rasmussen
Danske Bank	Poul Ernst Jessen
Nordea	Claus Almer
Carnegie	Alexander Borreskov

## Kontakt

Den daglige kontakt med investorer og analytikere varetages af

Chef for Investor Relations & Corporate Affairs  
 Elisabeth Toftmann Klintholm  
 Tlf. +45 48 16 55 55  
 E-mail: [etk@matas.dk](mailto:etk@matas.dk)

Finansdirektør  
 Anders Skole-Sørensen  
 Tlf. +45 48 16 55 55  
 E-mail: [as@matas.dk](mailto:as@matas.dk)

## Ordinær generalforsamling

Den ordinære generalforsamling afholdes torsdag den 28. juni 2018 kl. 16.00 i IDA Mødecener, Kalvebod Brygge 31-33, 1780 København V.

## Finanskalender

Følgende finanskalender er gældende for regnskabsåret 2018/19.

### FINANSKALENDER

---

22. august 2018	Delårsrapport 3 måneder 2018/19
8. november 2018	Delårsrapport 6 måneder 2018/19
8. januar 2019	Trading update for 3. kvartal 2018/19
7. februar 2019	Delårsrapport 9 måneder 2018/19
28. maj 2019	Årsrapport 2018/19
27. juni 2019	Ordinær generalforsamling for 2018/19

---

# Bestyrelse og direktion

## Bestyrelse

### Lars Vinge Frederiksen, formand

- Født 1958, dansk statsborger
- Stilling: Siden 2013 professionelt bestyrelsesmedlem
- Valgt til bestyrelsen første gang i 2013
- På valg: 2018
- Formand for vederlagskomitéen og nomineringskomitéen
- Uafhængigt bestyrelsesmedlem
- Medlem af bestyrelsen i Falck A/S, Widex A/S, Augustinus Industri A/S og Tate & Lyle, London. Formand for Hedorfs Fond og Komitéen for god Selskabsledelse samt medlem af Supervisory Board i PAI Partners SA, Frankrig.
- Særlige kompetencer: Ledelseserfaring fra børsnoterede selskaber, Chr. Hansen Holding A/S (adm. direktør) og generel erfaring med strategiudvikling.

### Signe Trøck Hilstrøm, bestyrelsesmedlem

- Født 1974, dansk statsborger
- Stilling: CMO & Ecommerce Director hos Imerco A/S
- Valgt til bestyrelsen første gang i 2017
- På valg: 2018
- Medlem af vederlagskomitéen og nomineringskomitéen
- Uafhængigt bestyrelsesmedlem
- Medlem af Juryen for EHandelsprisen (FDIH)
- Særlige kompetencer: Erfaring inden for ecommerce, omnichannel og medlemsklubber samt generelt kendskab til digital markedsføring inden for detailhandel.

### Lars Frederiksen, næstformand

- Født 1969, dansk statsborger
- Stilling: Siden 2007 professionelt bestyrelsesmedlem
- Valgt til bestyrelsen første gang i 2007
- På valg: 2018
- Medlem af vederlagskomitéen, nomineringskomitéen og revisionskomitéen
- Uafhængigt bestyrelsesmedlem
- Bestyrelsesformand i Clea Capital Ltd., Burner International A/S, Burner Holding A/S og Jægersborg Ejendomme A/S
- Særlige kompetencer: Generel ledelseserfaring og detailhandelsekspertise.

### Mette Maix, bestyrelsesmedlem

- Født 1969, dansk statsborger
- Stilling: CEO hos Flying Tiger Copenhagen
- Valgt til bestyrelsen første gang i 2017
- På valg: 2018
- Uafhængigt bestyrelsesmedlem
- Medlem af Erhvervsministeriets Vækstteam inden for handel og transport
- Særlige kompetencer: Erfaring inden for alle discipliner af detailhandel, erfaring med kombination af fysisk og online salg samt ledelseserfaring inden for detailhandel.

## Bestyrelse (fortsat)

### Christian Mariager, bestyrelsesmedlem

- Født 1961, dansk statsborger
- Stilling: Siden 2015 professionelt bestyrelsesmedlem
- Valgt til bestyrelsen første gang i 2014
- På valg: 2018
- Medlem af revisionskomitéen
- Uafhængigt bestyrelsesmedlem
- Operating Partner I L Catterton samt bestyrelsesformand for Comitel A/S og Coffeebrewer Nordic A/S. Bestyrelsesnæstformand i Brunata A/S. Bestyrelsesmedlem i Imerco A/S, Michael Goldschmidt Holding A/S, Ganni A/S og Innis&Gunn Ltd. Medlem af The Advisory Board, Columbia Business School.
- Særlige kompetencer: Generel strategi- og ledelseserfaring inden for konsumentvarer og detailhandel

### Birgitte Nielsen, bestyrelsesmedlem

- Født 1963, dansk statsborger
- Stilling: Siden 2006 professionelt bestyrelsesmedlem
- Valgt til bestyrelsen første gang i 2013
- På valg: 2018
- Formand for revisionskomitéen
- Uafhængigt bestyrelsesmedlem
- Næstformand for bestyrelsen i Arkil Holding A/S, medlem af bestyrelsen i Kirk Kapital A/S, Coloplast A/S, Gigtforeningen samt formand for revisionsudvalget i Arkil Holding A/S. Endvidere bestyrelsesmedlem i De Forenede Ejendomsselskaber A/S, herunder Valby Maskinfabrik 7 ApS, Valby Maskinfabrik 8 ApS, Valby Maskinfabrik 10 ApS, Valby Maskinfabrik 11 ApS, Valby Maskinfabrik 12 ApS og Nimbusparken I ApS.
- Særlige kompetencer: Generel ledelseserfaring og omfattende finansiel og regnskabsmæssig forståelse. Bestyrelseserfaring fra børsnoterede virksomheder

## Direktion

### Gregers Wedell-Wedellsborg

#### Administrerende direktør

- Født 1972, dansk statsborger
- Bestyrelsesmedlem i Gyldendal A/S, Vallø Stift og Dansk Erhverv
- Medlem af Regeringens Disruptionråd samt regeringens ekspertgruppe om dataetik

### Anders Skole-Sørensen

#### Finansdirektør

- Født 1962, dansk statsborger
- Bestyrelsesmedlem i F. Uhrenholdt Holding A/S og TCM Group A/S

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. april 2017 – 31. marts 2018 for Matas A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som godkendt af EU, og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2018 samt af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. april 2017 – 31. marts 2018.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater, pengestrømme og finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Allerød, den 30. maj 2018

## Direktion

  
Gregers Wedell-Wedellsborg  
Administrerende direktør

  
Anders Skole-Sørensen  
Finansdirektør


## Bestyrelse

  
Lars Vinge Frederiksen  
Formand

  
Lars Frederiksen  
Næstformand

  
Christian Mariager

  
Mette Maix

  
Signe Trock Hilstrøm

  
Birgitte Nielsen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Matas A/S

## Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Matas A/S for regnskabsåret 1. april 2017 - 31. marts 2018, der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. april 2017 - 31. marts 2018 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

## Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk.1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

## Valg af revisor

Efter Matas A/S fik optaget aktier til notering på Nasdaq OMX Copenhagen, blev vi første gang valgt som revisor for Matas A/S den 30. juni 2014. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 4 år frem til og med regnskabsåret 2017/18.

## Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskaberne for regnskabsåret 1. april 2017 - 31. marts 2018. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandlinger som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne. Resultatet af vores revisionshandlinger, herunder de revisionshandling vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om regnskaberne som helhed.



### *Værdiansættelse af goodwill*

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill udgør 3.736,4 mio. kr. pr. 31. marts 2018, svarende til 70% af koncernens aktiver. Goodwill har en udefinerbar økonomisk levetid og ifølge International Financial Reporting Standards som godkendt af EU (IAS 36) er der som minimum krav om en årlig nedskrivningstest af goodwill. Der er i regnskabsåret ikke identificeret værdiforringelse af goodwill. Nedskrivningstesten er central for vores revision, da testen indeholder forudsætninger og skøn fastlagt af ledelsen, herunder om den fremtidige indtjening.

Yderligere oplysninger om den indregnede goodwill fremgår af note 2 og 15 til koncernregnskabet.

Vi har i forbindelse med vores revision efterprøvet den af ledelsen udarbejdede nedskrivningstest, der er foretaget efter discounted cash flow modellen, og vurderet, om de af ledelsen fastlagte forudsætninger er rimelige. Vi har vurderet, om den valgte beregningsmodel er relevant samt vurderet niveauet for diskonteringsfaktor og vækstrate anvendt til ekstrapolering. De forventede nettopengestrømme er baseret på budget for regnskabsåret 2018/19 og en fremskrivning i den resterende budgetperiode til 2022/23 samt en terminalværdi. Vi har undersøgt procedurer for budgetudarbejdelse, og har sammenholdt budgetter med koncernens strategiarbejde på de enkelte områder. Vi har endvidere vurderet tilstrækkeligheden af oplysninger om goodwill i note 2 og 15.

### *Indregning af nettoomsætning samt måling af leveringsforpligtelser (loyalitätsprogram)*

I forbindelse med salg fra egne butikker samt udstedelse af point og striber i loyalitätsprogrammet "Club Matas" indregnes en leveringsforpligtelse relateret til den ikke leverede andel af nettoomsætningen, som knytter sig til udstedelsen af "Club Matas" -point og -striber. I forbindelse med kundernes efterfølgende anvendelse af "Club Matas" -point og -striber foretages indregning af den relaterede nettoomsætning. Indregningen af omsætning og målingen af endnu ikke-anvendte "Club-Matas" -point og -striber er central for vores revision, da opgørelsen var baseret på en af ledelsen skønnet dagsværdi, som af natur er behæftet med usikkerhed henset til den fremtidige faktiske indløsning.

Yderligere oplysninger om indregning af nettoomsætning og måling af forudbetalinger fra kunder (leveringsforpligtelser) vedrørende "Club-Matas" fremgår af note 2 og 23 til koncernregnskabet.

For måling af ikke-anvendte "Club-Matas" -point og -striber har vi efterprøvet de af ledelsen fastlagte dagsværdimodeller for måling, herunder har vi vurderet dagsværdien af ikke-anvendte "Club-Matas" -point og -striber med udgangspunkt i værdien for kunden baseret på den af ledelsen skønnede konverteringssats, og den af ledelsen forventede fremtidige udnyttelsesgrad baseret på historiske indløsningsrater. Vi har endvidere testet den matematiske nøjagtighed af dagsværdimodellen.

### *Udtalelse om ledelsesberetningen*

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

## Ledelsens ansvar for regnskaberne

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskaberne er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af regnskaberne.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskaberne for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

København, den 30. maj 2018  
Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



Peter Gath  
statsaut. revisor  
MNE-nr.: mne19718



Kristian Bjerger  
statsaut. revisor  
MNE-nr.: mne40740

# Koncernregnskab 2017/18

Totalindkomstopgørelse	37
Pengestrømsopgørelse	38
Aktiver pr. 31. marts	39
Passiver pr. 31. marts	40
Egenkapitalopgørelse	41
Noteoversigt	42
Noter	43

# Totalindkomstopgørelse

(DKK mio.)	Note	2017/18	2016/17
Nettoomsætning	3, 4	3.419,1	3.463,4
Vareforbrug	5	-1.869,8	-1.851,6
<b>Bruttoresultat</b>		<b>1.549,3</b>	<b>1.611,8</b>
Andre eksterne omkostninger	6	-319,6	-302,0
Personaleomkostninger	7	-695,2	-689,7
Af- og nedskrivninger	8	-165,6	-145,0
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>368,9</b>	<b>475,1</b>
Finansielle indtægter	9	10,9	9,7
Finansielle omkostninger	10	-30,6	-48,4
<b>Resultat før skat</b>		<b>349,2</b>	<b>436,4</b>
Skat af årets resultat	11	-68,9	-97,7
<b>Årets resultat</b>		<b>280,3</b>	<b>338,7</b>
<b>Anden totalindkomst</b>			
Anden totalindkomst efter skat		0,0	0,0
<b>Årets totalindkomst i alt</b>		<b>280,3</b>	<b>338,7</b>
<b>Resultat pr. aktie:</b>			
Resultat pr. aktie, DKK	12	7,45	8,79
Udvandet resultat pr. aktie, DKK	12	7,43	8,75

# Pengestrømsopgørelse

(DKK mio.)	Note	2017/18	2016/17
Resultat før skat		349,2	436,4
Af- og nedskrivninger	8	165,6	145,0
Finansielle indtægter	9	-10,9	-9,7
Finansielle omkostninger	10	30,6	48,4
Andre ikke-kontante driftsposter, netto		12,7	8,4
<b>Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital</b>		<b>547,2</b>	<b>628,5</b>
Ændring i driftskapital	26	-41,0	-9,6
<b>Pengestrøm fra primær drift</b>		<b>506,2</b>	<b>618,9</b>
Renteomkostninger, betalt	10	-28,9	-41,9
Betalt selskabsskat		-93,7	-94,4
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>		<b>383,6</b>	<b>482,6</b>
Køb af immaterielle aktiver	14	-40,9	-40,4
Køb af materielle aktiver	16	-51,7	-43,3
Salg af værdipapirer		0,0	0,2
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	27	-9,5	-51,0
<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>		<b>-102,1</b>	<b>-134,5</b>
<b>Frie pengestrømme</b>		<b>281,5</b>	<b>348,1</b>
Optagelse af lån hos kreditinstitutter	24	8,7	1.492,0
Afvikling af gæld hos kreditinstitutter		0,0	-1.443,7
Betalt udbytte		-237,1	-245,8
Tilbagekøb af optionsprogram		0,0	-6,6
Køb og salg af egne aktier	17	0,0	-180,6
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-228,4</b>	<b>-384,7</b>
<b>Årets pengestrøm</b>		<b>53,1</b>	<b>-36,6</b>
Likvider primo perioden		33,3	69,9
<b>Likvider ultimo perioden</b>		<b>86,4</b>	<b>33,3</b>

## Aktiver pr. 31. marts

(DKK mio.)	Note	2017/18	2016/17
<b>LANGFRISTEDE AKTIVER</b>			
Goodwill		3.736,4	3.734,5
Varemærker og navnerettigheder		287,9	361,8
Andelsbeviser		3,9	3,9
Andre immaterielle aktiver		54,1	49,2
<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>14, 15</b>	<b>4.082,3</b>	<b>4.149,4</b>
Grunde og bygninger		88,3	92,7
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		76,1	69,9
Indretning af lejede lokaler		11,6	12,1
<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>16</b>	<b>176,0</b>	<b>174,7</b>
Udskudte skatteaktiver	22	19,8	17,7
Deposita		40,7	39,7
Andre værdipapirer og kapitalandele		0,7	0,7
<b>Andre langfristede aktiver i alt</b>		<b>61,2</b>	<b>58,1</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>4.319,5</b>	<b>4.382,2</b>
<b>KORTFRISTEDE AKTIVER</b>			
Varebeholdninger	18	749,0	693,2
Tilgodehavender fra salg	19	7,1	20,7
Tilgodehavende selskabsskat	20	112,0	112,9
Andre tilgodehavender		6,7	11,4
Periodeafgrænsningsposter		22,9	16,9
Likvide beholdninger		86,4	33,3
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>984,1</b>	<b>888,4</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>5.303,6</b>	<b>5.270,6</b>

## Passiver pr. 31. marts

(DKK mio.)	Note	2017/18	2016/17
<b>PASSIVER</b>			
Aktiekapital	21	95,7	98,2
Reserve for valutakursregulering		0,3	0,3
Reserve for egne aktier		-73,7	-185,3
Overført totalindkomst		2.357,4	2.411,8
Foreslået udbytte for regnskabsåret	13	241,2	247,5
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>2.620,9</b>	<b>2.572,5</b>
Udskudt skat	22	211,4	236,5
Kreditinstitutter	24	1.558,3	1.492,0
Anden gæld	25	0,0	13,1
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>		<b>1.769,7</b>	<b>1.741,6</b>
Kreditinstitutter	24	0,0	56,3
Forudbetalinger fra kunder	23	160,2	156,5
Leverandørgæld		579,4	587,9
Anden gæld	25	173,4	155,8
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>913,0</b>	<b>956,5</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>2.682,7</b>	<b>2.698,1</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>5.303,6</b>	<b>5.270,6</b>



# Egenkapitalopgørelse

DKK mio.	Aktie kapital	Reserve for valuta kurs-regulering	Reserve for egne aktier	Foreslået udbytte	Overført total-indkomst	I alt
<b>Egenkapital 1. april 2017</b>	<b>98,2</b>	<b>0,3</b>	<b>-185,3</b>	<b>247,5</b>	<b>2.411,8</b>	<b>2.572,5</b>
Anden totalindkomst	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	241,2	39,1	280,3
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>241,2</b>	<b>39,1</b>	<b>280,3</b>
<b>Transaktioner med ejere</b>						
Udbytte udbetalt	0,0	0,0	0,0	-237,1	0,0	-237,1
Udbytte egne aktier	0,0	0,0	0,0	-10,4	10,4	0,0
Kapitalnedsættelse	-2,5	0,0	111,6	0,0	-109,1	0,0
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	0,0	0,0	5,2	5,2
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	<b>-2,5</b>	<b>0,0</b>	<b>111,6</b>	<b>-247,5</b>	<b>-93,5</b>	<b>-231,9</b>
<b>Egenkapital pr. 31. marts 2018</b>	<b>95,7</b>	<b>0,3</b>	<b>-73,7</b>	<b>241,2</b>	<b>2.357,4</b>	<b>2.620,9</b>

DKK mio.	Aktie kapital	Overkurs ved emission	Reserve for valuta kurs-regulering	Reserve for egne aktier	Foreslået udbytte	Overført total-indkomst	I alt
<b>Egenkapital 1. april 2016</b>	<b>100,7</b>	<b>1.787,3</b>	<b>0,3</b>	<b>-137,4</b>	<b>253,8</b>	<b>653,6</b>	<b>2.658,3</b>
Overførsler *	0,0	-1.787,3	0,0	0,0	0,0	1.787,3	0,0
	<b>100,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>-137,4</b>	<b>253,8</b>	<b>2.440,9</b>	<b>2.658,3</b>
Anden totalindkomst	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	247,5	91,2	338,7
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>247,5</b>	<b>91,2</b>	<b>338,7</b>
<b>Transaktioner med ejere</b>							
Udbytte udbetalt	0,0	0,0	0,0	0,0	-245,8	0,0	-245,8
Udbytte egne aktier	0,0	0,0	0,0	0,0	-8,0	8,0	0,0
Kapitalnedsættelse	-2,5	0,0	0,0	130,9	0,0	-128,4	0,0
Køb af egne aktier	0,0	0,0	0,0	-180,6	0,0	0,0	-180,6
Udnyttelse af aktieoptioner	0,0	0,0	0,0	1,8	0,0	-1,7	0,1
Tilbagekøb af aktieprogram	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-6,6	-6,6
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	8,4	8,4
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	<b>-2,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-47,9</b>	<b>-253,8</b>	<b>-120,3</b>	<b>-424,5</b>
<b>Egenkapital pr. 31. marts 2017</b>	<b>98,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>-185,3</b>	<b>247,5</b>	<b>2.411,8</b>	<b>2.572,5</b>

\* Overkurs er en fri reserve efter dansk lovgivning og er derfor overført til "Overført resultat".

# Noteoversigt

Note 1 - Anvendt regnskabspraksis	43
Note 2 - Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	51
Note 3 - Segmentinformation	52
Note 4 – Nettoomsætning	52
Note 5 - Vareforbrug mv.	52
Note 6 - Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	53
Note 7 - Personaleomkostninger	53
Note 8 - Af- og nedskrivninger	53
Note 9 - Finansielle indtægter	54
Note 10 - Finansielle omkostninger	54
Note 11 – Skat	54
Note 12 - Resultat pr. aktie	55
Note 13 - Udbytte pr. aktie	55
Note 14 - Immaterielle aktiver	56
Note 15 - Nedskrivningstest	57
Note 16 - Materielle aktiver	58
Note 17 - Egne kapitalandele	59
Note 18 – Varebeholdninger	59
Note 19 - Tilgodehavender fra salg	59
Note 20 - Tilgodehavende selskabsskat	60
Note 21 - Egenkapital	60
Note 22 - Udskudt skat	61
Note 23 - Forudbetalinger fra kunder	62
Note 24 - Gæld til kreditinstitutter	62
Note 25 - Anden gæld	63
Note 26 - Ændring i driftskapital	63
Note 27 - Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	64
Note 28 - Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	65
Note 29 - Finansielle risici og finansielle instrumenter	65
Note 30 - Operationelle leasingforpligtelser	68
Note 31 - Ledelsens aflønning, aktieoptioner og aktiebeholdninger	69
Note 32 - Nærtstående parter	72
Note 33 - Begivenheder efter balancedagen	72
Note 34 - Ny regnskabsregulering	72

# Noter

## Note 1 - Anvendt regnskabspraksis

Matas A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. april 2017 – 31. marts 2018 omfatter både koncernregnskab for Matas A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet Matas A/S.

Koncernregnskabet for Matas A/S for 2017/18 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Bestyrelsen og direktionen har den 30. maj 2018 behandlet og godkendt årsrapporten for 2017/18 for Matas A/S. Årsrapporten forelægges til Matas A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 28. juni 2018.

### Grundlag for udarbejdelse

Koncernregnskabet aflægges i danske kroner, og alle beløb er afrundet til nærmeste million med en decimal (DKK mio.), med mindre andet fremgår.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstillene. For standarder, der implementeres fremadrettet, korrigeres sammenligningstillene ikke.

Matas A/S har implementeret alle nye eller ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, som er godkendt af EU med virkning for regnskabsåret 1. april 2017 – 31. marts 2018. Ingen af disse har haft væsentlig indflydelse på Matas' årsrapport for 2017/18. I note 34 er udstedte standarder der endnu ikke er trådt i kraft beskrevet.

### Alternative resultatmål

Matas præsenterer finansielle nøgletal i årsrapporten, som ikke er defineret i henhold til IFRS. Matas vurderer, at nøgletal, som ikke er defineret i GAAP, giver investorer og Matas' ledelse værdifulde oplysninger til evaluering af resultatet. Da andre selskaber måske beregner disse nøgletal anderledes end Matas, vil de muligvis ikke være sammenlignelige med de nøgletal, som andre selskaber anvender. Disse finansielle nøgletal bør derfor ikke betragtes som en erstatning for resultatmål, der er defineret i henhold til IFRS. For en definition af de resultatmål, der anvendes i Matas, henvises til side 87.

### Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

#### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter årsregnskabet for modervirksomheden Matas A/S og dattervirksomheder, hvori Matas A/S har bestemmende indflydelse. Matas A/S har bestemmende indflydelse på en virksomhed, hvis koncernen er eksponeret for, eller har ret til variable afkast fra sin involvering i virksomheden og har mulighed for at påvirke disse afkast gennem sin råderet over virksomheden.

Ved vurderingen af, om koncernen har bestemmende indflydelse, tages hensyn til de facto-kontrol og potentielle stemmerettigheder, der på balancetidspunktet er reelle og har substans.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, i det omfang der ikke er sket nedskrivning.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

## Note 1 - Anvendt regnskabspraksis, fortsat

### *Virksomhedssammenslutninger*

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder, hvor Matas A/S opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor Matas A/S faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes årligt for nedskrivningsbehov. Første nedskrivningstest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til den pengestrømsfrembringende enhed, der efterfølgende danner grundlag for nedskrivningstest.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Omkostninger, der kan henføres til virksomhedssammenslutninger, indregnes direkte i årets resultat ved afholdelsen.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser, sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte værdier. Hvis det efterfølgende viser sig, at identifikation eller måling af købsvederlaget, overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser var forkert ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill ikke.

Fortjeneste og tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet samt omkostninger til salg eller afvikling.

### *Omregning af fremmed valuta*

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

## Note 1 - Anvendt regnskabspraksis, fortsat

### *Afledte finansielle instrumenter*

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld, og modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto. Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af aktuelle markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke klassificeres som og/eller opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### **Resultatopgørelsen**

#### *Omsætning*

Salg af handelsvarer indregnes i omsætningen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Der foretages reduktion for leveringsforpligtigelser i relation til den ikke leverede andel af nettoomsætningen, som knytter sig til udstedelse af point og striber under loyalitetsprogrammet Club Matas.

Omsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen.

#### *Vareforbrug*

Vareforbruget omfatter omkostninger til årets varekøb tillagt forskydninger på handelsvarelagrene for at opnå årets nettoomsætning.

Vareforbruget indregnes efter fradrag af leverandørrabatter og -bonus.

#### *Andre eksterne omkostninger*

Andre eksterne omkostninger omfatter primært omkostninger til husleje, nettomarkedsføringsudgifter, administration samt øvrige omkostninger til drift og vedligeholdelse.

#### *Personaleomkostninger*

Personaleomkostninger omfatter lønninger, gager, pension og øvrige personaleomkostninger.

#### *Finansielle indtægter og omkostninger*

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab på transaktioner i fremmed valuta. Desuden indgår amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, herunder tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen samt ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der ikke kan eller er klassificeret som sikringsaftaler.

#### *Skat af årets resultat*

Moderselskabet og dets danske dattervirksomheder er omfattet af de danske regler om sambeskatning af Matas koncernen. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Matas A/S er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af dansk selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat, indregnes i årets resultat, anden totalindkomst eller direkte i egenkapitalen.

## Note 1 - Anvendt regnskabspraksis, fortsat

### Balancen

#### *Immaterielle aktiver*

##### *Goodwill*

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris som beskrevet under "Virksomhedssammenslutninger". Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill.

##### *Varemærker og navnerettigheder*

Varemærker og navnerettigheder, erhvervet i forbindelse med virksomhedssammenslutning, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Varemærker og navnerettigheder afskrives lineært over 15 år.

##### *Andelsbeviser*

Andelsbeviser indregnes ved første indregning i balancen til kostpris. Efterfølgende måles andelsbeviser til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af andelsbeviser, idet levetiden af ledelsen vurderes som udefinerbar.

##### *Andre immaterielle aktiver*

Andre immaterielle aktiver, som primært består af software og betalinger ved overtagelse af lejemål, herunder immaterielle aktiver erhvervet i forbindelse med virksomhedssammenslutninger, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Andre immaterielle aktiver afskrives lineært over 5-10 år.

##### *Materielle aktiver*

Grunde og bygninger, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Efterfølgende omkostninger, f.eks. ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen. De udskiftede bestanddele ophører med at være indregnet i balancen, og den regnskabsmæssige værdi overføres til resultatopgørelsen. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig. Materielle aktiver afskrives lineært over aktivernes/komponenternes forventede brugstid, der udgør:

Bygning og bygningsbestanddele	25-75 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1-7 år
Indretning af lejede lokaler	5-10 år

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revideres årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

## Note 1 - Anvendt regnskabspraksis, fortsat

### *Nedskrivningstest af langfristede aktiver*

Goodwill og immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid testes årligt for nedskrivningsbehov, første gang inden udgangen af overtagelsesåret.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for nedskrivning sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, hvis den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme.

Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet.

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes løbende for at afgøre, om der er indikation for nedskrivninger. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi. Kapitalværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet er en del af.

En nedskrivning indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Nedskrivningen indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, hvis aktivet ikke havde været nedskrevet.

### *Varebeholdninger*

Varebeholdninger måles til kostpris opgjort efter FIFO-metoden eller nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

### *Tilgodehavender*

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsats anvendes den effektive rente, som er anvendt på tidspunktet for første indregning af tilgodehavendet.

### *Periodeafgrænsningsposter*

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår og måles til kostpris.

## Note 1 - Anvendt regnskabspraksis, fortsat

### **Egenkapital**

#### *Udbytte*

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som foreslås udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### *Reserve for valutakursregulering*

Reserve vedrørende valutakursregulering i koncernregnskabet omfatter moderselskabets andel af valutakurs-differencer, opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valutaer til Matas koncernens præsentationsvaluta (danske kroner).

#### *Reserve for egne aktier*

Reserve for egne aktier indeholder anskaffessummer for beholdningen af egne aktier. Udbytte for egne aktier indregnes direkte i overført totalindkomst i egenkapitalen. Gevinst og tab ved salg af egne aktier føres på overkurs ved emission.

### **Medarbejderydelser**

#### *Pensionsforpligtelser og lignende langfristede forpligtelser*

Koncernen har indgået pensionsaftaler og lignende aftaler med hovedparten af koncernens ansatte.

Forpligtelser vedrører bidragsbaserede pensionsordninger, hvor koncernen løbende indbetaler faste pensionsbidrag til uafhængige pensionsselskaber og, indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger indregnes i balancen under anden gæld.

Koncernen har ikke indgået ydelsesbaserede pensionsaftaler.

#### *Aktieoptionsprogram*

Værdien af serviceydelser modtaget som modydelse for tildelte optioner måles til dagsværdi af optionerne.

For egenkapitalafregnede aktieoptioner måles dagsværdien på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over den periode, hvor den endelige ret til optionerne optjenes (vesting-perioden). Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen som en ejertransaktion.

I forbindelse med første indregning af aktieoptionerne skønnes over antallet af optioner medarbejderne forventes at erhverve ret til. Efterfølgende justeres for ændringer i skønnet over antallet af retserhvervede optioner, så den samlede indregning er baseret på det faktiske antal retserhvervede optioner.

Dagsværdien af de tildelte optioner estimeres ved anvendelse af en optionsprismodel. Ved beregningen tages der hensyn til de betingelser og vilkår, der knytter sig til de tildelte aktieoptioner.



## Note 1 - Anvendt regnskabspraksis, fortsat

### **Betalbar skat og udskudt skat**

Efter sambeskatningsreglerne overtager Matas A/S som administrationselskab hæftelsen for dets danske dattervirksomheders selskabsskatter over for skattemyndighederne i takt med betaling af sambeskatningsbidrag til Matas A/S.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter. Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle – bortset fra virksomhedsovertagelser – er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og gældende skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i årets totalindkomst.

### **Forudbetalinger fra kunder**

Forudbetalinger fra kunder består af leveringsforpligtelser vedrørende udstedte gavekort og kundeloyalitetsprogrammet "Club Matas".

Leveringsforpligtelse vedrørende gavekort indregnes på udstedelsestidspunktet.

Kundeloyalitetsprogrammets udstedte "Club Matas" point og striber indregnes som en leveringsforpligtelse på tidspunktet for indregning af salget, som knytter sig til udstedelsen. Leveringsforpligtelsen måles til skønnet dagsværdi af de udstedte "Club Matas" point og striber.

Forpligtelser vedrørende gavekort og kundeloyalitetsprogram indregnes i omsætningen i takt med udnyttelse og/eller udløb.

### **Finansielle forpligtelser**

Finansielle forpligtelser mv. indregnes ved lånoptagelse til dagsværdi efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af "den effektive rentes metode", således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger over låneperioden.

Øvrige ikke-finansielle forpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

## Note 1 - Anvendt regnskabspraksis, fortsat

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes købte virksomheders pengestrømme fra overtagelsestidspunktet, og solgte virksomheders pengestrømme indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode som resultat før skat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, modtagne og betalte renter, modtagne udbytter og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter, køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver samt køb og salg af værdipapirer, der ikke medregnes som likvider.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte til aktionærer.

Likvider omfatter likvide beholdninger og værdipapirer med en restløbetid på købstidspunktet på under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

### Segmentoplysninger

Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis og følger den interne ledelsesrapportering.

Koncernen har ét rapporteringspligtigt segment. Segmentoplysningerne omfatter derfor alene oplysninger om produkter og tjenesteydelser og geografiske oplysninger på omsætningsniveau.

## Note 2 - Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

### **Skønsmæssig usikkerhed**

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet foretager ledelsen en række regnskabsmæssige skøn og opstiller forudsætninger, som danner grundlag for præsentation, indregning og måling af Matas' aktiver og forpligtelser.

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver anvendelse af skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder. De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historisk erfaring og andre faktorer, der efter ledelsens vurdering er rimelige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra disse skøn. Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for de tidligere skøn eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

Særlige risici for Matas er omtalt i ledelsesberetningens afsnit herom samt i noterne.

### **Nedskrivningstest for goodwill**

Ved den årlige nedskrivningstest af goodwill foretages skøn over, hvorledes den pengestrømsfrembringende enhed, som goodwillen knytter sig til, vil være i stand til at generere tilstrækkelige positive nettopengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af goodwill og øvrige nettoaktiver i virksomheden.

Som følge af forretningens karakter må der skønnes over forventede pengestrømme mange år ud i fremtiden, hvilket naturligt fører til en vis usikkerhed. Usikkerheden afspejles i den fastlagte diskonteringsrente.

Nedskrivningstesten og de særligt følsomme forhold i forbindelse hermed er nærmere beskrevet i note 15.

### **Måling af varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris opgjort efter FIFO-metoden eller nettorealisationstværdien, hvis denne er lavere. Handelsvarer opgøres til kostpris, som omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Nettorealisationstværdien af varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Den regnskabsmæssige værdi af varebeholdninger indregnet til nettorealisationstværdi udgør DKK 3,2 mio. pr. 31. marts 2018 (31. marts 2017: DKK 0,0).

Der foretages rullende lageroptælling i butikkerne jævnt fordelt over året. Derudover er der foretaget fuld lageroptælling for 18% af butikkerne ultimo regnskabsåret (2016/17: 21%). Varebeholdninger, hvor der er rullende lageroptælling, skal således måles under hensyntagen til svind. Svind estimeres til 1,4% af salget i 2017/18 (2016/17: 1,3%).

### **Måling af forudbetalinger**

Forudbetalinger fra kunder består af leveringsforpligtelser vedrørende udstedte Matas gavekort og Matas' kundelojalitetsprogram "Club Matas".

Der foretages indregning af forudbetalinger vedrørende gavekort på udstedelsestidspunktet.

For kundelojalitetsprogrammet "Club Matas" foretages der indregning af leveringsforpligtelser på tidspunktet for indregningen af salget, som knytter sig til udstedelsen af "Club Matas" point og striber. Forpligtelsen måles til skønnet dagsværdi af de udstedte "Club Matas" point og striber. Opgørelsen af den skønnede dagsværdi er af natur behæftet med nogen usikkerhed henset til den fremtidige faktiske indløsning af point/striber.

### **Skattesager**

Udfaldet af den igangværende sag i Landsskatteretten med de danske skattemyndigheder om rentekildeskatt er af natur usikker. Matas er derudover involveret i en sag med de danske skattemyndigheder om udtagningsmoms.

Der henvises til omtalen i note 28.

### Note 3 - Segmentinformation

Matas koncernen har ét enkelt rapporteringspligtigt segment, der sælger produkter inden for Mass Beauty og High-end Beauty, vitaminer, mineraler og kosttilskud, husholdningsprodukter og produkter til personlig pleje samt håndkøbsmedicin.

Nettoomsætningen fordeler sig således:

(DKK mio.)	2017/18	2016/17
Beauty	2.457,8	2.426,7
Vital	422,1	397,8
Material	321,9	349,2
MediCare	186,9	187,0
Øvrige	25,0	32,5
<b>I alt fra egne butikker</b>	<b>3.413,7</b>	<b>3.393,2</b>
Engrossalg til associerede butikker mv.	5,4	70,2
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>3.419,1</b>	<b>3.463,4</b>

Note: Produktsalget fra StyleBox er inkluderet i Beauty, mens salget af services er inkluderet i Øvrige.

Første kvartal af 2017/18 blev der foretaget en reklassifikation mellem de enkelte segmenter, hvorfor de historiske sammenligningstal blev tilpasset.

#### Geografiske oplysninger

Matas koncernen opererer i Danmark.

Omsætning gennem danske detailbutikker og til associerede butikker var 100,0% (2016/17: 100,0%).

Alle koncernens langfristede aktiver er fysisk placeret i Danmark pr. 31. marts 2018 (31. marts 2017: 100,0%)

### Note 4 – Nettoomsætning

(DKK mio.)	2017/18	2016/17
Salg af handelsvarer fra detailbutikker	3.413,7	3.393,2
Salg af handelsvarer til associerede butikker mv.	5,4	70,2
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>3.419,1</b>	<b>3.463,4</b>

### Note 5 - Vareforbrug mv.

(DKK mio.)	2017/18	2016/17
Årets vareforbrug	1.866,6	1.851,6
Årets nedskrivning af varebeholdninger	3,2	0,0
<b>Vareforbrug mv. i alt</b>	<b>1.869,8</b>	<b>1.851,6</b>

Koncernen har ikke haft forsknings- og udviklingsaktiviteter i regnskabsåret.

## Note 6 - Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

(DKK mio.)	2017/18	2016/17
Honorar til EY	1,2	0,9
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor i alt</b>	<b>1,2</b>	<b>0,9</b>

Der kan specificeres således:

(DKK mio.)	2017/18	2016/17
Revision	0,8	0,8
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,1	0,0
Skatte- og momsmæssig rådgivning	0,0	0,0
Andre ydelser	0,3	0,1
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor i alt</b>	<b>1,2</b>	<b>0,9</b>

## Note 7 - Personaleomkostninger

(DKK mio.)	2017/18	2016/17
Gager og lønninger	638,2	627,4
Bidragbaserede pensionsordninger	44,1	44,2
Aktiebaseret vederlæggelse	5,1	8,4
Andre omkostninger	14,4	15,1
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>701,8</b>	<b>695,1</b>

Personaleomkostninger er indregnet således:

(DKK mio.)	2017/18	2016/17
Personaleomkostninger i totalindkomstopgørelse	695,2	689,7
Immaterielle aktiver	6,6	5,4
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>701,8</b>	<b>695,1</b>
Gennemsnitligt antal ansatte	2.164	2.197

De samlede personaleomkostninger er i 2017/18 påvirket af engangsomkostninger i forbindelse med CEO skifte. For information om vederlag til bestyrelsen, direktionen og øvrig ledelse inklusiv bonusprogrammer og optionsprogrammer henvises til note 31.

## Note 8 - Af- og nedskrivninger

(DKK mio.)	2017/18	2016/17
Afskrivninger, immaterielle aktiver	109,9	102,3
Afskrivninger, materielle aktiver	49,8	41,7
Tab ved afgang, immaterielle aktiver (goodwill)	5,4	0,0
Tab ved afgang, materielle aktiver	0,5	1,0
<b>Af- og nedskrivninger i alt</b>	<b>165,6</b>	<b>145,0</b>

## Note 9 - Finansielle indtægter

(DKK mio.)	2017/18	2016/17
Dagsværdiregulering på afledte finansielle instrumenter	10,2	9,7
Rentegodtgørelse fra SKAT	0,7	0,0
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>10,9</b>	<b>9,7</b>
Renter af finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris udgør	0,0	0,0

## Note 10 - Finansielle omkostninger

(DKK mio.)	2017/18	2016/17
Renter, kreditinstitutter	28,7	41,6
Amortisering af finansieringsomkostninger	1,7	6,5
Øvrige	0,2	0,3
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>30,6</b>	<b>48,4</b>
Renter på finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris udgør	16,0	27,3

## Note 11 – Skat

(DKK mio.)	2017/18	2016/17
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	68,9	97,7
<b>Skat i alt</b>	<b>68,9</b>	<b>97,7</b>
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Aktuel skat	100,0	111,5
Udskudt skat	-27,3	-13,4
Aktuel skat vedrørende tidligere år	-3,8	-0,4
<b>Skat i alt</b>	<b>68,9</b>	<b>97,7</b>
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 22,0 % skat af resultat før skat (22,0% i 2016/17)	76,8	96,0
Rentefradragsbegrænsning	0,0	0,8
Øvrige	1,6	1,3
Aktivering af skattemæssigt fremført underskud	-5,7	0,0
Skat vedrørende tidligere år	-3,8	-0,4
<b>Skat i alt</b>	<b>68,9</b>	<b>97,7</b>
Effektiv skatteprocent	19,7%	22,4%

## Note 12 - Resultat pr. aktie

(DKK mio.)	2017/18	2016/17
<b>Årets resultat</b>	<b>280,3</b>	<b>338,7</b>
Gennemsnitligt antal aktier	38.631.218	39.620.994
Gennemsnitligt antal egne aktier	-996.912	-1.071.546
<b>Gennemsnitligt antal aktier i omløb</b>	<b>37.634.306</b>	<b>38.549.448</b>
Udestående aktieoptioners gns. udvandingseffekt	97.304	152.261
<b>Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb</b>	<b>37.731.610</b>	<b>38.701.709</b>
Resultat pr. aktie a DKK 2,50	7,45	8,79
Udvandet resultat pr. aktie a DKK 2,50	7,43	8,75

## Note 13 - Udbytte pr. aktie

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte pr. aktie på DKK 6,30 (2016/17: DKK 6,30).

Udbyttet er opgjort som ca. 68% (2016/17: ca. 62%) af Justeret resultat efter skat for regnskabsåret 2017/18.

For definition af Justeret resultat efter skat henvises til 'Definition af hoved- og nøgletal' på side 87.

Justeret resultat efter skat er opgjort på følgende måde:

(DKK mio.)	2017/18	2016/17
<b>Årets resultat</b>	<b>280,3</b>	<b>338,7</b>
Heri tillægges afskrivning på immaterielle aktiver ekskl. software	77,2	76,0
Særlige poster	20,1	0,0
Heri fratrækkes skatteeffekt	-21,4	-16,7
<b>Justeret resultat efter skat</b>	<b>356,2</b>	<b>398,0</b>

## Note 14 - Immaterielle aktiver

(DKK mio.)	Goodwill	Vare- mærker og navneret- tigheder	Andels- beviser	Andre im- materielle aktiver	I alt
<b>Kostpris 1. april 2017</b>	<b>3.734,5</b>	<b>1.107,1</b>	<b>3,9</b>	<b>222,1</b>	<b>5.067,6</b>
Tilgang	7,3	0,0	0,0	40,9	48,2
Afgang	-5,4*	0,0	0,0	0,0	-5,4
<b>Kostpris 31. marts 2018</b>	<b>3.736,4</b>	<b>1.107,1</b>	<b>3,9</b>	<b>263,0</b>	<b>5.110,4</b>
<b>Af- og nedskrivninger 1. april 2017</b>	<b>0,0</b>	<b>745,3</b>	<b>0,0</b>	<b>172,9</b>	<b>918,2</b>
Afskrivninger	0,0	73,9	0,0	36,0	109,9
Afgang	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Af- og nedskrivninger 31. marts 2018</b>	<b>0,0</b>	<b>819,2</b>	<b>0,0</b>	<b>208,9</b>	<b>1.028,1</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2018</b>	<b>3.736,4</b>	<b>287,9</b>	<b>3,9</b>	<b>54,1</b>	<b>4.082,3</b>
<b>Kostpris 1. april 2016</b>	<b>3.691,0</b>	<b>1.107,1</b>	<b>3,9</b>	<b>181,7</b>	<b>4.983,7</b>
Tilgang ved køb af virksomheder	43,5	0,0	0,0	0,0	43,5
Tilgang	0,0	0,0	0,0	40,4	40,4
<b>Kostpris 31. marts 2017</b>	<b>3.734,5</b>	<b>1.107,1</b>	<b>3,9</b>	<b>222,1</b>	<b>5.067,6</b>
<b>Af- og nedskrivninger 1. april 2016</b>	<b>0,0</b>	<b>671,4</b>	<b>0,0</b>	<b>144,5</b>	<b>815,9</b>
Afskrivninger	0,0	73,9	0,0	28,4	102,3
<b>Af- og nedskrivninger 31. marts 2017</b>	<b>0,0</b>	<b>745,3</b>	<b>0,0</b>	<b>172,9</b>	<b>918,2</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2017</b>	<b>3.734,5</b>	<b>361,8</b>	<b>3,9</b>	<b>49,2</b>	<b>4.149,4</b>
Afskrives over	-	15 år	-	5-10 år	

Andre immaterielle aktiver omfatter software og nøglepenge vedrørende lejemål mv. Bortset fra goodwill og andelsbeviser er det vurderet, at alle immaterielle aktiver har en begrænset brugstid.

\*Vedrører Matas butikker lukket i regnskabsåret.



## Note 15 - Nedskrivningstest

### Goodwill

Koncernens regnskabsmæssige værdi af goodwill udgør DKK 3.736,4 mio. pr. 31. marts 2018 (31. marts 2017: DKK 3.734,5 mio.). Ledelsen gennemfører årligt værdiforringelsestests af de regnskabsmæssige værdier af goodwill, senest ved regnskabsaflæggelsen pr. 31. marts 2018.

Goodwill monitoreres af ledelsen på grundlag af den samlede gruppe af CGU'er.

Genindvindingsværdien er baseret på nytteværdien (value-in-use), som er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af godkendt budget for 2018/19, samt en fremskrivning i den resterende prognoseperiode (årene 2019/20-2022/23) med en forventet vækst i EBITDA på 1,5% p.a.

Efterspørgslen forventes på langt sigt at blive påvirket af ændringerne i den demografi, forbrugersammensætning og forbrugeradfærd, der underbygger skønheds- og sundhedstendenserne i Danmark, samt prisudviklingen på produkterne. Desuden vil producenternes innovationsgrad og nye produktlanceringer påvirke efterspørgslen. Matas vurderer, at den langsigtede markedsvækst inden for Matas' produktområder i gennemsnit vil ligge omkring 2% pr. år under forudsætning af en fortsat stabil udvikling i dansk økonomi. På kortere sigt vil væksten bl.a. afhænge af den generelle udvikling i økonomien, herunder inflationen og om denne materialiserer sig i et øget privatforbrug.

Dækningsgraden i prognoseperioden er fastsat på grundlag af den historiske gennemsnitlige dækningsgrad og den i den opdaterede strategi forventede udvikling.

Diskonteringsfaktoren før skat på udgør 8,9% (31. marts 2017: 8,5%).

Den vægtede gennemsnitlige vækstrate, brugt til ekstrapolering af fremtidige nettopengestrømme for årene efter 2021, er skønnet til 1,5% (31. marts 2017: 1,5%). Vækstraten vurderes ikke at overstige den langsigtede gennemsnitlige vækstrate inden for koncernens markeder.

Baseret på den foretagne værdiforringelsestest pr. 31. marts 2018 er der ikke aktuelle nedskrivningsbehov. Ledelsen vurderer, at sandsynlige ændringer i forhold til ovenstående grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi vil overstige genindvindingsværdien.

## Note 16 - Materielle aktiver

(DKK mio.)	Grunde og bygninger	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt
<b>Kostpris 1. april 2017</b>	<b>119,4</b>	<b>235,8</b>	<b>167,9</b>	<b>523,1</b>
Tilgang	0,0	47,4	4,3	51,7
Afgang	0,0	-23,9	-3,4	-27,3
<b>Kostpris 31. marts 2018</b>	<b>119,4</b>	<b>259,3</b>	<b>168,8</b>	<b>547,5</b>
<b>Af- og nedskrivninger 1. april 2017</b>	<b>26,7</b>	<b>165,9</b>	<b>155,8</b>	<b>348,4</b>
Afskrivninger	4,4	41,2	4,2	49,8
Afgang	0,0	-23,9	-2,8	-26,7
<b>Af- og nedskrivninger 31. marts 2018</b>	<b>31,1</b>	<b>183,2</b>	<b>157,2</b>	<b>371,5</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2018</b>	<b>88,3</b>	<b>76,1</b>	<b>11,6</b>	<b>176,0</b>
<b>Kostpris 1. april 2016</b>	<b>119,4</b>	<b>205,5</b>	<b>161,5</b>	<b>486,4</b>
Tilgang	0,0	36,1	7,2	43,3
Afgang	0,0	-5,8	-0,8	-6,6
<b>Kostpris 31. marts 2017</b>	<b>119,4</b>	<b>235,8</b>	<b>167,9</b>	<b>523,1</b>
<b>Af- og nedskrivninger 1. april 2016</b>	<b>22,9</b>	<b>138,2</b>	<b>151,5</b>	<b>312,6</b>
Afskrivninger	3,8	32,8	5,1	41,7
Afgang	0,0	-5,1	-0,8	-5,9
<b>Af- og nedskrivninger 31. marts 2017</b>	<b>26,7</b>	<b>165,9</b>	<b>155,8</b>	<b>348,4</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2017</b>	<b>92,7</b>	<b>69,9</b>	<b>12,1</b>	<b>174,7</b>
Afskrives over:	25-75 år	1-7 år	5-10 år	

## Note 17 - Egne kapitalandele

(DKK mio.)	Antal stk. á DKK 2,5		% af aktiekapital	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
1. april	1.657.186	1.045.693	4,22%	2,60%
Overdraget ved udnyttelse af optioner	0	-13.845	0,00%	-0,03%
Kapitalnedsættelse besluttet på ordinær generalforsamling	-1.000.000	-1.000.000	-2,55%	-2,49%
	657.186	31.848	1,72%	0,08%
Køb af egne aktier	0	1.625.338	0,00%	4,14%
<b>Egne kapitalandele pr. 31. marts</b>	<b>657.186</b>	<b>1.657.186</b>	<b>1,72%</b>	<b>4,22%</b>

Det blev på selskabets ordinære generalforsamling den 29. juni 2017 besluttet at nedsætte selskabets aktiekapital med nominelt DKK 2,5 mio. ved annullering af 1.000.000 stk. egne aktier. Kapitalnedsættelsens gennemførelse er registreret hos Erhvervsstyrelsen den 2. august 2017.

### 2016/17

Koncernen påbegyndte 1. september 2016 et aktietilbagekøbsprogram på DKK 150 mio. Dette program blev afsluttet den 23. februar 2017 og medførte i regnskabsåret 2016/17 køb af 1.395.238 stk. egne aktier for i alt DKK 150,0 mio. ekskl. transaktionsomkostninger.

For oversigt over udestående optionsprogrammer henvises til note 31.

## Note 18 – Varebeholdninger

(DKK mio.)	2017/18	2016/17
Handelsvarer	745,8	693,2
Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettosalgsværdi	3,2	0,0
<b>Varebeholdninger pr. 31. marts</b>	<b>749,0</b>	<b>693,2</b>

## Note 19 - Tilgodehavender fra salg

Tilgodehavender fra salg vedrører væsentligst engrossalg til associerede butikker, som ikke er ejet af koncernen. Nedskrivninger, der er indeholdt i den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender fra salg, har udviklet sig som følger:

(DKK mio.)	2017/18	2016/17
1. april	0,2	0,3
Nedskrivninger i året	0,5	0,0
Realiseret i året	0,0	-0,1
<b>Nedskrivninger pr. 31. marts</b>	<b>0,7</b>	<b>0,2</b>

Herudover indgår tilgodehavender fra salg, der pr. 31. marts var overforfaldne, men ikke værdiforringede, som følger:

(DKK mio.)	2017/18	2016/17
Forfaldsperiode:		
Op til 30 dage	0,4	0,4
Mellem 30 og 90 dage	0,1	0,0
<b>Overforfaldne pr. 31. marts</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>

## Note 20 - Tilgodehavende selskabsskat

I tilgodehavende selskabsskat er indgår DKK 79,6 mio. (2016/17: DKK 79,6 mio.) inkl. renter for betalt skat vedrørende SKATs afgørelse om rentekildeskat, jf. omtale i note 2 og note 28. Afgørelsen er påklaget til Landsskatteretten og afgørelse ventes inden for de kommende år.

## Note 21 - Egenkapital

### Aktiekapital

Den samlede nominelle aktiekapital udgør DKK 95.728.730 fordelt på aktier á DKK 2,50, svarende til i alt 38.291.492 stk. aktier og 38.291.492 stemmer. Aktierne er ikke opdelt i aktieklasser.

### Kapitalstruktur

Egenkapitalens andel af de samlede passiver pr. 31. marts 2018 udgør 49,4 % (31. marts 2017: 48,8 %).

## Note 22 - Udskudt skat

(DKK mio.)	2017/18	2016/17
Udskudt skat 1. april	218,8	232,2
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-27,3	-13,4
<b>Udskudt skat 31. marts</b>	<b>191,5</b>	<b>218,8</b>
Udskudt skat indregnes således i balancen:		
Udskudt skat (aktiv)	-19,8	-17,7
Udskudt skat (forpligtelse)	211,3	236,5
<b>Udskudt skat 31. marts, netto</b>	<b>191,5</b>	<b>218,8</b>
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	194,5	218,8
Materielle aktiver	14,1	15,2
Varebeholdninger	-19,8	-17,7
Øvrige aktiver	2,7	2,5
<b>Udskudt skat 31. marts, netto</b>	<b>191,5</b>	<b>218,8</b>

Ikke indregnede udskudte skatteaktiver, som ikke forventes udnyttet i fremtidig indtjening, udgør DKK 10,8 mio. (2016/17: DKK 17,3 mio.).

Ændring i midlertidige forskelle i årets løb:

(DKK mio.)	Balance 1. april	Indregnet i årets resultat, netto	Balance 31. marts
<b>2017/18</b>			
Immaterielle aktiver	218,8	-24,3	194,5
Materielle aktiver	15,2	-1,1	14,1
Varebeholdninger	-17,7	-2,1	-19,8
Øvrige aktiver	2,5	0,2	2,7
<b>I alt</b>	<b>218,8</b>	<b>-27,3</b>	<b>191,5</b>
<b>2016/17</b>			
Immaterielle aktiver	231,5	-12,7	218,8
Materielle aktiver	16,2	-1,0	15,2
Varebeholdninger	-16,0	-1,7	-17,7
Øvrige aktiver	0,5	2,0	2,5
<b>I alt</b>	<b>232,2</b>	<b>-13,4</b>	<b>218,8</b>

## Note 23 - Forudbetalinger fra kunder

Forudbetalinger fra kunder består af leveringsforpligtelser vedrørende udstedte Matas gavekort og Matas kundeloyalitetsprogram "Club Matas". Der foretages indregning af forudbetalinger vedrørende gavekort på udstedelsestidspunktet.

For kundeloyalitetsprogrammet "Club Matas" foretages der indregning af leveringsforpligtelser på tidspunktet for indregning af salget, som knytter sig til udstedelsen af "Club Matas" point og striber. Leveringsforpligtelsen måles til skønnet dagsværdi af de udstedte "Club Matas" points og fordelsprogrammet "Striber". Opgørelsen af den skønnede dagsværdi er af natur behæftet med nogen usikkerhed henset til den fremtidige faktiske indløsning samt fleksibiliteten i kundeloyalitetsprogrammet.

## Note 24 - Gæld til kreditinstitutter

(DKK mio.)	2017/18	2016/17
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:		
Langfristede forpligtelser	1.558,3	1.492,0
Kortfristede forpligtelser	0,0	56,3
<b>I alt</b>	<b>1.558,3</b>	<b>1.548,3</b>
<b>Nominal værdi</b>	<b>1.565,0</b>	<b>1.556,3</b>
Forfalder senere end 5 år efter balancedagen, nominal værdi	0,0	0,0
<b>Dagsværdi</b>	<b>1.565,0</b>	<b>1.556,3</b>

Dagsværdien af de finansielle gældsforpligtelser er opgjort som nutidsværdien af forventede fremtidige afdrags- og rentebetalinger. Som diskonteringsrente er anvendt koncernens aktuelle lånerente for tilsvarende løbetider.

Der blev den 31. marts 2017 foretaget omlægning af koncernens langfristede lån hos kreditinstitutter. Gæld til kreditinstitutter er variabel forrentet og er prissat med initial marginal på 55 - 110 basispunkter over CIBOR (dog minimum 0% for hovedparten af gælden) og inkluderer en marginalregulering afhængig af gearingsniveauet. Pr. 31. marts 2018 udgør den effektive rente på nettogælden 0,3-1,4% p.a. (pr. 31. marts 2017: 0,3-0,9% p.a.)

Til afdækning af renterisici er indgået renteswap, jf. note 29.

Til koncernens lånefacilitet er knyttet særlige vilkår og betingelser (covenants), som koncernen har opfyldt siden låneoptagelsen.

(DKK mio.)	1/4 2017	Koncern penge- strømme	31/3 2018
Langfristet gæld	1.500,0	65,0	1.565,0
Kortfristet gæld	56,3	-56,3	0,0
<b>Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet</b>	<b>1.556,3</b>	<b>8,7</b>	<b>1.565,0</b>

## Note 25 - Anden gæld

(DKK mio.)	2017/18	2016/17
I langfristede forpligtelser indgår:		
Dagsværdi af sikringsinstrument	0,0	13,1
<b>Anden gæld, langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>13,1</b>
I kortfristede forpligtelser indgår:		
Dagsværdi af sikringsinstrument	2,9	0,0
Momsgæld	38,1	40,2
Feriepengeforpligtelse m.v.	102,0	96,7
Lønrelaterede gældsposter	16,3	15,2
Øvrige gældsposter	14,1	3,7
<b>Anden gæld, kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>173,4</b>	<b>155,8</b>

## Note 26 - Ændring i driftskapital

(DKK mio.)	2017/18	2016/17
Ændring i varebeholdninger	-62,3	-10,0
Ændring i deposita og tilgodehavender	11,3	6,5
Ændring i leverandører og anden gæld	10,0	-6,1
<b>Ændring i driftskapital i alt</b>	<b>-41,0</b>	<b>-9,6</b>

Ændring i driftskapital er eksklusiv køb af dattervirksomheder og aktiviteter.

## Note 27 - Køb af dattervirksomheder og aktiviteter

### 2017/18

Koncernen erhvervede 4 associerede Matas butikker i 2017/18. Butikkerne er overtaget løbende gennem regnskabsåret således med en butik den 1. maj 2017, en butik pr. 1. juni 2017, en butik pr. 1. september 2017 og en butik pr. 1. oktober 2017.

Den samlede anskaffelsessum udgør DKK 10,4 mio., hvoraf DKK 7,3 mio. vedrører goodwill efter indregning af identificerbare aktiver og forpligtelser til dagsværdi.

(DKK mio.)	2017/18	2016/17
Varebeholdninger	6,5	20,4
Andre tilgodehavender	0,0	0,6
Likvide beholdninger	0,2	0,1
Gældsforpligtelser	-3,6	-10,3
<b>Overtagne nettoaktiver</b>	<b>3,1</b>	<b>10,8</b>
Goodwill	7,3	43,5
<b>Anskaffelsessum</b>	<b>10,4</b>	<b>54,3</b>
Heraf likvid beholdning	-0,2	-0,1
Ikke betalt anskaffelsessum	-0,7	-3,2
<b>Kontant anskaffelsessum</b>	<b>9,5</b>	<b>51,0</b>

Goodwill repræsenterer værdien af den eksisterende medarbejderstab og knowhow samt forventede synergier fra sammenlægningen med Matas kæden.

De erhvervede butikker indgår i omsætningen fra overtagelsesdagen til den 31. marts 2018 med DKK 19,0 mio. og i EBITDA fra overtagelsesdagen til den 31. marts 2018 med DKK 1,0 mio.

Nettoomsætning og årets resultat for koncernen, opgjort proforma som om de erhvervede butikker blev overtaget pr. 1. april 2017, udgjorde DKK 3.444,3 mio. henholdsvis DKK 281,9 mio.

Der er ikke afholdt transaktionsomkostninger i forbindelse med køb af butikker i 2017/18.

### 2016/17

Koncernen erhvervede 8 associerede Matas butikker i 2016/17. Butikkerne er overtaget løbende gennem regnskabsåret således med en butik den 1. maj 2016, tre butikker pr. 15. juni 2016, en butik pr. 1. november 2016, en butik pr. 2. januar 2017, en butik pr. 1. februar 2017 og en butik pr. 1. marts 2017.

Den samlede anskaffelsessum udgør DKK 54,3 mio., hvoraf DKK 43,5 mio. vedrører goodwill efter indregning af identificerbare aktiver og forpligtelser til dagsværdi. De erhvervede butikker indgår i omsætningen fra overtagelsesdagen til den 31. marts 2017 med DKK 31,7 mio. og i EBITDA fra overtagelsesdagen til den 31. marts 2017 med DKK 2,3 mio.

Nettoomsætning og årets resultat for koncernen, opgjort proforma som om de erhvervede butikker blev overtaget pr. 1. april 2016, udgjorde DKK 3.472,8 mio. henholdsvis DKK 340,1 mio.

Goodwill repræsenterer værdien af den eksisterende medarbejderstab og knowhow samt forventede synergier fra sammenlægningen med Matas kæden.

Der er ikke afholdt transaktionsomkostninger i forbindelse med køb af butikker i 2016/17.



## Note 28 - Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Matas A/S modtog i september 2013 en afgørelse fra SKAT om, at der vil blive opkrævet rentekildeskat for indkomstårene 2006, 2007, 2008 og 2009 af godskrevne renter til M Holding 1 AB. Det samlede beløb udgør DKK 79,6 mio. inklusiv renter (2016/17: DKK 79,6 mio.), jf. note 20.

På grund af SKAT's fortsatte rentetilskrivning på den påståede manglende indeholdte rentekildeskat, blev det fulde beløb indbetalt til SKAT i oktober 2013. I fald sagen mod SKAT som forventet vindes, vil beløbet blive tilbagebetalt tilskrevet renter.

Matas A/S er uenig i afgørelsen og har påklaget denne til Landsskatteretten. Der er ikke indregnet forpligtelser i relation til skattesagen, idet ledelsen vurderer, at det er overvejende sandsynligt, at koncernen vil få endeligt medhold.

Matas er derudover involveret i en sag med de danske skattemyndigheder om udtagningsmoms og part i en række mindre tvister, som ikke forventes at påvirke Matas' finansielle stilling eller fremtidige indtjening i væsentlig grad.

Operationelle leasingforpligtelser fremgår af note 30.

## Note 29 - Finansielle risici og finansielle instrumenter

### Koncernens risikostyringspolitik

Koncernen er som følge af sin finansiering eksponeret over for ændringer i renteniveauet. Koncernen er i begrænset omfang eksponeret over for ændringer i valutakurser. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring af de finansielle risici, der er en direkte følge af koncernens drift og finansiering.

Vedrørende beskrivelse af anvendt regnskabspraksis og metoder, herunder anvendte indregningskriterier og målingsgrundlag, henvises til omtale under anvendt regnskabspraksis.

Der er ingen ændringer i koncernens risikoeksponering eller risikostyring sammenholdt med tidligere år.

### Renterisici

Det er koncernens politik helt eller delvist at afdække renterisici på koncernens lån, når det vurderes, at rentebetalingerne kan sikres på et tilfredsstillende niveau. Afdækningen foretages normalt ved indgåelse af renteswaps, hvor variabelt forrentede lån omlægges til en fast rente.

I 2013/14 indgik koncernen en renteswap med en hovedstol på DKK 750 mio. Renteswappen, som delvis afdækker koncernens renterisici på lån, er ikke regnskabsmæssigt valgt dokumenteret som et sikringsinstrument. Dagsværdien udgjorde DKK -2,9 mio. pr. 31. marts 2018 (31. marts 2017: DKK -13,1 mio.). Renten er i aftaleperioden fastlagt til 1,15%.

Vedrørende koncernens variabelt forrentede likvider og gæld til kreditinstitutter vil et fald i renteniveauet på 1% p.a. i forhold til årets faktiske rentesatser alt andet lige have en negativ indvirkning på årets resultat med DKK 13 mio. (2016/17: DKK 7 mio.) og på egenkapital ultimo med DKK 13 mio. (31. marts 2017: DKK 7 mio.).

### Forudsætninger for følsomhedsanalysen

De angivne følsomheder er opgjort baseret på de indregnede finansielle aktiver og forpligtelser pr. 31. marts. Der er ikke korrigeret for afdrag, låneoptagelser og lignende i løbet af året.

De opgjorte forventede udsving er baseret på den nuværende markedssituation og forventninger til markedsudviklingen i renteniveauet.

### Valutarisici

Koncernens valutarisici kan primært knyttes til varekøb i EURO.

Koncernen har ikke indgået valutakontrakter.

## Note 29 - Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

### Likviditetsrisici

Koncernens likviditetsreserve består af likvide midler og uudnyttede kreditfaciliteter og udgør DKK 535 mio. pr. 31. marts 2018 (31. marts 2017: DKK 544 mio.). Det er koncernens målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab blandt andet til forsat at kunne erhverve Matas butikker.

Koncernens finansielle gældsforpligtelser forfalder som følger:

(DKK mio.)	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	Inden for 1 år	1 til 3 år	3 til 5 år	Efter 5 år
<b>2017/18</b>						
<i>Afledte finansielle instrumenter</i>						
Renteswap	2,9	2,9	2,9	0,0	0,0	0,0
<i>Ikke-afledte finansielle instrumenter</i>						
Kreditinstitutter	1.565,0	1.629,7	17,0	1.612,7	0,0	0,0
Leverandørgæld	579,4	579,4	579,4	0,0	0,0	0,0
<b>Finansielle gældsforpligtelser pr. 31. marts 2018</b>	<b>2.147,3</b>	<b>2.212,0</b>	<b>599,3</b>	<b>1.612,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>2016/17</b>						
<i>Afledte finansielle instrumenter</i>						
Renteswap	13,1	13,1	10,5	2,6	0,0	0,0
<i>Ikke-afledte finansielle instrumenter</i>						
Kreditinstitutter	1.556,0	1.609,9	68,0	431,4	1.110,5	0,0
Leverandørgæld	587,9	587,9	587,9	0,0	0,0	0,0
<b>Finansielle gældsforpligtelser pr. 31. marts 2017</b>	<b>2.157,0</b>	<b>2.210,9</b>	<b>666,4</b>	<b>434,0</b>	<b>1.110,5</b>	<b>0,0</b>

### Forudsætninger for forfaldsanalysen

Forfaldsanalysen er baseret på alle udiskonterede pengestrømme inkl. estimerede rentebetalinger. Rentebetalinger er estimeret baseret på de nuværende markedsforhold.

På baggrund af koncernens forventninger til den fremtidige drift og koncernens aktuelle likviditetsberedskab er der ikke identificeret væsentlige likviditetsrisici.

### Kreditrisici

Koncernens kreditrisici knytter sig til tilgodehavender og likvide beholdninger. Den maksimale kreditrisiko knyttet til finansielle aktiver svarer til de i balancen indregnede værdier.

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Der sker således ikke forsikring af tilgodehavender fra salg. Der er ingen væsentlige forfaldne tilgodehavender, og der er som følge heraf alene foretaget mindre reservationer til imødegåelse af tab jf. note 19.

## Note 29 - Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

(DKK mio.)	Regnskabsmæssig værdi 2017/18	Dagsværdi 2017/18	Regnskabsmæssig værdi 2016/17	Dagsværdi 2016/17
Deposita	40,7	40,7	39,7	39,7
Tilgodehavender fra salg	7,1	7,1	20,7	20,7
Andre tilgodehavender	6,7	6,7	11,4	11,4
Likvide beholdninger	86,4	86,4	33,3	33,3
<b>Udlån og tilgodehavender</b>	<b>140,9</b>	<b>140,9</b>	<b>105,1</b>	<b>105,1</b>
Afledte finansielle instrumenter der indgår i handelsbeholdning	2,9	2,9	13,1	13,1
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen</b>	<b>2,9</b>	<b>2,9</b>	<b>13,1</b>	<b>13,1</b>
<i>Langsigtede finansielle forpligtelser</i>				
Kreditinstitutter	1.558,3	1.565,0	1.492,0	1.500,0
<i>Kortsigtede finansielle forpligtelser</i>				
Kreditinstitutter	0,0	0,0	56,3	56,3
Leverandører	579,4	579,4	587,9	587,9
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>2.137,7</b>	<b>2.144,4</b>	<b>2.136,2</b>	<b>2.144,2</b>

Afledte finansielle instrumenter (renteswaps) værdiansættes til dagsværdi efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på relevante observerbare rentekurver.

De anvendte metoder er uændrede sammenholdt med 2016/17.

(DKK mio.)	Noterede priser (Niveau 1)	Observerbare input (Niveau 2)	Ikke-observerbare input (Niveau 3)	I alt
<b>2017/18</b>				
<i>Finansielle forpligtelser</i>				
Afledte finansielle instrumenter der indgår i handelsbeholdning	0,0	2,9	0,0	2,9
<b>Finansielle forpligtelser i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>2,9</b>	<b>0,0</b>	<b>2,9</b>
<b>2016/17</b>				
<i>Finansielle forpligtelser</i>				
Afledte finansielle instrumenter der indgår i handelsbeholdning	0,0	13,1	0,0	13,1
<b>Finansielle forpligtelser i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>13,1</b>	<b>0,0</b>	<b>13,1</b>

## Note 29 - Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

### Afledte finansielle instrumenter

Koncernen anvender afledte finansielle instrumenter til delvis dækning af renterisikoen på koncernens lån. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i renterisikoen.

Koncernen har indgået en renteswap med en hovedstol på DKK 750 mio. til delvis dækning af renterisikoen på koncernens lån. Renteswappen udløber 30. juni 2018. Regnskabsmæssigt er renteswappen ikke valgt dokumenteret som sikringsinstrument, hvorfor dagsværdiændringer er indregnet i finansielle poster i resultatopgørelsen.

(DKK mio.)	Bereg- nings- mæssig hovedstol	Dagsværdi- regulering indregnet i resultat- opgørelsen	Dags- værdi	Rest- løbetid (mdr.)
<b>2017/18</b>				
<i>Renterisici</i>				
Renteswap, handelsbeholdning	750,0	10,2	-2,9	3,0
<b>2016/17</b>				
<i>Renterisici</i>				
Renteswap, handelsbeholdning	750,0	9,7	-13,1	15,0

## Note 30 - Operationelle leasingforpligtelser

Koncernen leaser butiklokaler, ejendomme og driftsmateriel på operationelle leasingvilkår. Leasingperioden for butiklokaler er typisk mellem 3 og 12 måneder med mulighed for forlængelse efter periodens udløb. Hovedparten af leasingkontrakterne indeholder ikke betingede lejeydelser. For enkelte leasingkontrakter er ydelsen variabel afhængig af omsætningen.

Opsigelige operationelle leasingydelser er som følger:

(DKK mio.)	2017/18	2016/17
0-1 år	98,6	98,6
1-5 år	38,7	22,0
> 5 år	0,0	1,8
<b>I alt</b>	<b>137,3</b>	<b>122,4</b>

Der er i resultatopgørelsen for koncernen indregnet DKK 184,3 mio. (2016/17: DKK 174,6 mio.) vedrørende operationel leasing. Dette omfatter husleje, billeasing samt leasing af visse andre aktiver.

## Note 31 - Ledelsens aflønning, aktieoptioner og aktiebeholdninger

Bestyrelshonoraret udgør DKK 300.000 pr. medlem. Formanden modtager 2,5 gange honoraret og næstformanden modtager 1,5 gange honoraret. Formanden for revisionskomitéen modtager 1,25 gange honoraret. Der modtages ikke særskilt vederlag for arbejde i nomineringskomité og vederlagskomité. Bestyrelsen er ikke omfattet af optionsprogrammet eller bonusordninger.

Direktionens faste løn består af løn, pensionsbidrag og øvrige benefits. Direktionen har endvidere mulighed for at opnå en kortsigtet bonus afhængig af aftalte finansielle mål. Bonusandelen kan for den administrerende direktør udgøre op til 70% af den faste løn, mens den for finansdirektøren kan udgøre op til 60%. Herudover kan medlemmerne af direktionen modtage aktieoptioner eller andre rettigheder såsom PSU'er (Performance Share Units) med en værdi svarende til højst 75% af den faste grundløn eksklusiv pensionsbidrag på tildelingstidspunktet. Af det samlede beløb til personaleomkostninger (jf. note 7) udgør:

(DKK mio.)	Fast løn inkl. benefits	Pensions- bidrag	Kortsigtet bonus 1)	I alt	PSU'er	I alt inkl. PSU'er
<b>2017/18</b>						
Gregers Wedell-Wedellsborg (tiltrådt den 1/11 2017)	2,0	0,2	-	2,2	2,3	4,5
Terje List (fratrådt den 31/10 2017)	3,2	0,1	1,0	4,3	-	4,3
Anders Skole-Sørensen	2,6	0,2	0,6	3,5	1,3	4,7
<b>Direktionen i alt</b>	<b>7,8</b>	<b>0,5</b>	<b>1,6</b>	<b>10,0</b>	<b>3,6</b>	<b>13,5</b>
<b>Direktion, fratrædelsesvederlag Terje List</b>	<b>10,5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10,5</b>	<b>-</b>	<b>10,5</b>
<b>Øvrige ledelse i alt</b>	<b>10,2</b>	<b>0,7</b>	<b>1,1</b>	<b>12,0</b>	<b>2,5</b>	<b>14,5</b>
Lars Vinge Frederiksen	0,8	-	-	0,8	-	0,8
Lars Frederiksen	0,4	-	-	0,4	-	0,4
Christian Mariager	0,3	-	-	0,3	-	0,3
Mette Maix	0,2	-	-	0,2	-	0,2
Signe Trock Hilstrøm	0,2	-	-	0,2	-	0,2
Birgitte Nielsen	0,4	-	-	0,4	-	0,4
Ingrid Jonasson Blank (fratrådt den 30/6 2017)	0,1	-	-	0,1	-	0,1
<b>Bestyrelsen i alt</b>	<b>2,4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,4</b>	<b>-</b>	<b>2,4</b>
<b>I alt</b>	<b>30,9</b>	<b>1,2</b>	<b>2,7</b>	<b>34,9</b>	<b>6,1</b>	<b>41,0</b>

1) Betalt i året

Der er i regnskabsåret 2017/18 sket ændring i selskabets direktion og der er i den forbindelse afholdt et fratrædelsesvederlag til selskabets tidligere CEO på DKK 10,5 mio. ekskl. tildelte PSU'er. Der er i ovenstående valgt at udskille fratrædelsesvederlaget for bedre at afspejle regnskabsårets ordinære vederlag til direktionen.

Der er endvidere sket én fratrædelse og to tiltrædelser i selskabets øvrige ledelse i regnskabsåret 2017/18. Den øvrige ledelse er således netto udvidet med en person i regnskabsåret.

Matas A/S kan opsige ansættelsesforholdet med et medlem af direktionen med op til 24 måneders varsel. Et direktionsmedlem kan opsige ansættelsesforholdet med mindst 4 måneders varsel. Aftaler om fratrædelsesgodtgørelse kan ikke overstige det samlede vederlag, som er blevet udbetalt til direktionsmedlemmet i løbet af de sidste 24 måneder.

## Note 31 - Ledelsens aflønning, aktieoptioner og aktiebeholdninger, fortsat

(DKK mio.)	Fast løn inkl. benefits	Pensions- bidrag	Kortsigtet bonus 1)	I alt	PSUer	I alt inkl. PSUer
<b>2016/17</b>						
Terje List	5,4	0,1	2,7	8,2	2,7	10,9
Anders Skole-Sørensen	2,6	0,3	1,1	4,0	1,3	5,3
<b>Direktionen i alt</b>	<b>8,0</b>	<b>0,4</b>	<b>3,8</b>	<b>12,2</b>	<b>4,0</b>	<b>16,2</b>
<b>Øvrige ledelse i alt</b>						
Lars Vinge Frederiksen	0,8	-	-	0,8	-	0,8
Lars Frederiksen	0,4	-	-	0,4	-	0,4
Birgitte Nielsen	0,4	-	-	0,4	-	0,4
Ingrid Jonasson Blank	0,3	-	-	0,3	-	0,3
Christian Mariager	0,3	-	-	0,3	-	0,3
<b>Bestyrelsen i alt</b>	<b>2,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>2,2</b>	<b>0,0</b>	<b>2,2</b>
<b>I alt</b>	<b>19,5</b>	<b>1,0</b>	<b>6,3</b>	<b>26,8</b>	<b>6,3</b>	<b>33,1</b>

1) Betalt i året

I overensstemmelse med Matas A/S overordnede retningslinjer for Incitamentsaflønning blev der i 2017/18 tildelt i alt 101.916 PSU, fordelt med 61.881 PSUer til direktionen og 40.035 PSUer til nøglemedarbejdere, til køb af aktier i Matas A/S. Afhængigt af opnåelse af to KPI'er, der vægtes med 50%, kan antallet af tildelte PSUer ved vesting variere i et interval mellem 75% og 150% af det oprindeligt tildelte. Den ene KPI er baseret på udviklingen i EBITDA og den anden er baseret på udviklingen i omsætningen i perioden frem til og med regnskabsåret 2019/20. PSUerne tildeles vederlagsfrit og forudsat PSUerne vester og ikke bortfalder, giver hver PSU ret til at modtage en aktie i Matas på vestingtidspunktet. Forudsat opfyldelse af de beskrevne KPI'er modner tildelte PSUer efter offentliggørelse af årsrapporten for regnskabsåret 2019/20.

Ved henholdsvis minimal og maksimal opnåelse af de beskrevne KPI'er i perioden indtil afslutning af regnskabsåret 2019/20 udgør værdien af PSUerne hhv. DKK 5,9 mio. og DKK 11,8 mio.

Program	Antal med- arbejdere	Antal tildelte PSUer	Markeds- værdi ved udstedelse (DKK mio.)
2016/17	9	66.968	6,3-12,5
Regulering vedrørende fratrådte medarbejdere	-2	-31.181	-2,9-5,8
<b>2016/17, reguleret</b>	<b>7</b>	<b>35.787</b>	<b>3,4-6,7</b>
2017/18	10	101.916	6,1-12,3
Regulering vedrørende fratrådt medarbejder	-1	-3.824	-0,2-0,5
<b>2017/18, reguleret</b>	<b>9</b>	<b>98.092</b>	<b>5,9-11,8</b>

## Note 31 - Ledelsens aflønning, aktieoptioner og aktiebeholdninger, fortsat

Udviklingen i udestående PSUer:

(Stk.)	Gregers Wedell-Wedellsborg	Terje List	Anders Skole-Sørensen	Direktion i alt	Ledende medarbejdere	I alt	Markedsværdi (DKK mio.)
Udestående 1. april 2017	-	28.542	13.959	42.501	24.467	66.968	6,3-12,5
Tildelte PSUer i 2017/18	42.135	-	19.746	61.881	40.035	101.916	6,1-12,3
Fratrådte medarbejdere	-	-28.542	-	-28.542	-6.463	-35.005	-3,1- -6,2

I 2017/18 udgør den i resultatet indregnede omkostning vedrørende PSUer DKK 5,1 mio., heri indeholdt DKK 1,9 mio. vedrørende fratrådte medarbejdere.

(Stk.)	Terje List	Anders Skole-Sørensen	Direktion i alt	Ledende medarbejdere	I alt	Markedsværdi (DKK mio.)
Udestående 1. april 2016	0	0	0	0	0	0,0
Tildelte PSUer i 2016/17	28.542	13.959	42.501	24.467	66.968	6,3-12,5
<b>Udestående 31. marts 2017</b>	<b>28.542</b>	<b>13.959</b>	<b>42.501</b>	<b>24.467</b>	<b>66.968</b>	<b>6,3-12,5</b>

I 2016/17 udgjorde den i resultatet indregnede omkostning vedrørende aktieoptioner/PSU DKK 8,4 mio.

### Aktiebeholdninger

Bestyrelsen og direktionens aktiebeholdninger i Matas A/S samt ændringer i aktiebeholdninger i 2017/18 udgør:

	Beholdning pr. 1. april 2017 Stk.	Køb/salg i perioden Stk.	Beholdning pr. 31. marts 2018 Stk.	Markedsværdi pr. 31. marts 2018 (DKK mio.)
<b>Bestyrelse</b>				
Lars Vinge Frederiksen, Formand	19.095	0	19.095	1,2
Lars Frederiksen	8.269	0	8.269	0,5
Birgitte Nielsen	1.739	0	1.739	0,1
Christian Mariager	3.500	0	3.500	0,2
Signe Trock Hilstrøm	0	0	0	0,0
Mette Maix	0	0	0	0,0
<b>Direktion</b>				
Gregers Wedell-Wedellsborg	0	0	0	0,0
Anders Skole-Sørensen	94.657	0	94.657	6,2

## Note 32 - Nærtstående parter

Matas koncernens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabernes bestyrelse og direktion samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Efter akquisitionen af koncernen i 2007 blev der indgået lejeaftale med de tidligere butiksejere som udlejere af ca. 57 af koncernens nuværende butikslejemål, herunder bestyrelsesmedlem Lars Frederiksen, der indirekte ejer to butikslejemål. Huslejen vedrørende de to lejemål udgør DKK 0,9 mio. (2016/17: DKK 0,9 mio.).

Ledelsens aflønning er omtalt i note 31.

## Note 33 - Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt påvirker koncernens finansielle stilling.

## Note 34 - Ny regnskabsregulering

De væsentligste standarder og fortolkningsbidrag, som er udstedt, men endnu ikke trådt i kraft, er beskrevet nedenfor. Matas har til hensigt at implementere disse standarder, når de træder i kraft.

### IFRS 9: FINANSIELLE INSTRUMENTER

Med virkning fra 1. januar 2018 ændrer IFRS 9 "Finansielle instrumenter" på klassifikation, måling og nedskrivning af finansielle aktiver, og introducerer nye regler for regnskabsmæssig sikring.

Matas implementerer den nye standard på den påkrævede ikrafttrædelsesdato, hvilket for Matas vil være gældende fra den 1. april 2018 (Matas' regnskabsår 1. april 2018 – 31. marts 2019). Ved implementeringen foretages ingen tilpasning af sammenligningstal.

Der er i regnskabsåret 2017/18 foretaget analyse af virkningen af IFRS 9. På baggrund af den nuværende portefølje af finansielle aktiver og forpligtelser vil der ikke ske nogen væsentlige ændringer til klassifikation og måling af finansielle aktiver. Den nuværende portefølje består af tilgodehavender fra salg, som besiddes med henblik på at opnå de kontraktlige pengestrømme og forventes at give anledning til pengestrømme, der udelukkende repræsenterer betalinger af hovedstol. Disse aktiver opfylder kriterierne for måling til amortiseret kostpris i henhold til IFRS 9. Derfor er der ikke krav om at foretage reklassifikation af disse aktiver.

IFRS 9 kræver, at Matas registrerer forventede kredittab på alle sine gældspapirer, lån og tilgodehavender fra salg, enten på basis af 12 måneders forventet tab eller det samlede forventede tab. Matas vil anvende den forsimplede model og allerede når tilgodehavendet opstår, indregne hele det forventede tab. Baseret på Matas' begrænsede portefølje af debitorer og aktivitet vil den nye metode ikke få væsentlig indvirkning på Matas' koncernregnskab.

De nye regler for regnskabsmæssig sikring forventes at forbedre Matas' mulighed for at anvende regnskabsmæssig sikring. I forbindelse med indgåelse af ny renteswap efter 30. juni 2018, vil Matas nærmere vurdere hvorvidt det fremover er muligt at anvende regnskabsmæssig sikring.



## Note 34 - Ny regnskabsregulering - fortsat

### IFRS 15: OMSÆTNING FRA KONTRAKTER MED KUNDER

Med virkning fra 1. januar 2018 indfører IFRS 15 "Omsætning fra kontrakter med kunder" en femtrinsmodel for regnskabsmæssig behandling af omsætning fra kontrakter med kunder. I henhold til IFRS 15 indregnes omsætningen med et beløb, som afspejler det vederlag, virksomheden forventer at være berettiget til som modydelse for de varer eller tjenesteydelser, som vil blive overdraget til kunden.

Matas implementerer den nye standard på den påkrævede ikrafttrædelsesdato, hvilket for Matas vil være gældende fra den 1. april 2018 (Matas' regnskabsår 1. april 2018 – 31. marts 2019).

I 2016/17 foretog Matas en foreløbig vurdering af IFRS 15, som blev fulgt op af en mere indgående analyse i 2017/18. Analysen viser, at der vil ske en mindre ændring i den regnskabsmæssige klassifikation primært vedrørende Matas' kundeloyalitetsprogram "Club Matas". Klassifikationsændringen vil forøge omsætningen med ca. DKK 46 mio. og tilsvarende øge vareforbruget med det samme beløb. I forbindelse med salg yder Matas allerede en ret til returnering til forbrugeren. IFRS 15 kræver, at Matas skal præsentere hensatte forpligtelser til returretter ('Kontraktforpligtelse ved returvarer') og et aktiv for retten til at tage produkter tilbage fra kunden ('Ret til varer ved returnering') særskilt i balancen. Matas har ikke tidligere præsenteret forpligtelse til retur separat, da denne har ligget i niveauet DKK 0 – 1 mio. Ved overgangen til IFRS 15 vil Matas fremadrettet hense til niveauet præsentere retten til at tage varelageret tilbage fra kunden ved returnering af varer (DKK 1,0 mio.) som en del af 'Varebeholdninger' og kontraktforpligtelse ved returvarer (DKK 1,9 mio.) som en del af 'Forudbetalinger fra kunder'. Matas vil implementere standarden uden tilpasning af sammenligningstal dog med reklassifikation af ovenstående.

Reklassifikationen vil ikke påvirke egenkapitalen pr. 1. april 2018.

Matas forventer udover ovenstående klassifikationsændringer ikke nogen væsentlig indvirkning på indregning og måling af omsætning.

## Note 34 - Ny regnskabsregulering - fortsat

### IFRS 16: LEASING

IFRS 16 "Leasing" blev udsendt i januar 2016 med virkning fra 1. januar 2019 (Matas' regnskabsår 2019/20). Standarden betyder, at næsten alle leasingaftaler skal indregnes i balancen, da sondringen mellem operationel og finansiell leasing ophører. Den nye standard stiller krav om, at leasingaktivet (retten til at bruge det leasede aktiv) og den finansielle forpligtelse til at betale leje af aktiver skal indregnes i balancen. Der er få undtagelser relateret til korte leasingaftaler og leasingaftaler med lav værdi.

Matas vil som leasingtager særskilt skulle indregne renteudgifter på den finansielle forpligtelse og afskrivningsomkostninger på retten til at bruge aktivet. Matas vil også skulle redegøre for ændringer til leasingaftalen, herunder ændringer i fremtidige leasingydelser som følge af ændringer i et indeks eller rente, som ligger til grund for disse ydelser. Beløbet for den efterfølgende måling vil blive indregnet som en justering til leasingforpligtelsen og retten til at bruge aktivet.

Som følge af den nye standard vil EBITDA blive påvirket af reklassifikation af leasingomkostninger til afskrivninger og rentebetalinger. Frie pengestrømme vil blive positivt påvirket af, at leasingydelser klassificeres som finansiering og ikke driftsaktivitet. Der er blandt Matas' nuværende leasingaftaler en mindre del som har variable leasingydelser som fortsat vil blive klassificeret som lejeomkostninger med påvirkning af EBITDA. IFRS 16 vil tilsvarende få indvirkning på balance og balancerelaterede nøgletal som f.eks. ROIC og nettorentebærende gæld som følge af indregning af leasingaktivet og den finansielle forpligtelse.

Matas har foretaget en foreløbig analyse og det ventes, at de fleste af de aktuelle leasingaftaler vil opfylde betingelserne for indregning i balancen som leasingaktiver efter IFRS 16, og det er kun uvæsentlige forpligtelser, der måske omfattes af undtagelserne. Pr. 31. marts 2018 har Matas ikke-opsigelige operationelle leasingforpligtelser på DKK 137 mio., jf. note 30. Matas huslejeaftaler består primært af løbende lejemål med forlængelsesoptioner, hvorfor den forventede indregning ventes højere.

Matas vil i løbet af regnskabsåret 2018/19 foretage yderligere analyse med henblik på at opgøre indvirkningen på koncernregnskabet af IFRS 16, herunder virkningen af den ændrede definition på leasingperiode og optioner på forlængelse og opsigelse.

Matas forventer at implementere standarden den 1. april gældende for Matas regnskabsår 1. april 2019 – 31. marts 2020. Matas forventer at anvende den forenkede fremgangsmåde uden tilpasning af sammenligningstal for året forud for den første anvendelse.

Ingen af de øvrige nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft, forventes ikke at få væsentlig indvirkning på Matas' årsrapport.

# Koncernoversigt

	Hjemsted	Ejerandel
<b>Moderselskab</b>		
Matas A/S	Danmark	
<b>Dattervirksomheder</b>		
<b>Danmark</b>		
MHolding 3 A/S	Danmark	100%
Matas Operations A/S	Danmark	100%
Matas Property A/S	Danmark	100%
Stylebox A/S	Danmark	100%
<b>Øvrige lande</b>		
Matas Torshavn P/F	Færøerne	100%
Matas Sverige AB (uden driftsaktivitet)	Sverige	100%

## Selskaber som er fusioneret med dattervirksomheden M Holding 3 A/S i regnskabsåret 2017/18 (med virkning fra 1. april 2017)

M Holding 4 ApS  
M Holding 5 ApS  
M Holding 6 ApS  
Materialisten på Frederiksberg ApS  
Skagen Materialhandel ApS

# Årsregnskab for moderselskabet Matas A/S 2017/18

Totalindkomstopgørelse	77
Pengestrømsopgørelse	78
Balance	79
Egenkapitalopgørelse	80
Oversigt over noter	81
Noter	82

# Totalindkomstopgørelse

(DKK mio.)	Note	2017/18	2016/17
Andre driftsindtægter	3	8,8	10,3
Andre eksterne omkostninger		-7,2	-3,0
Personaleomkostninger	4	-27,5	-22,3
<b>Resultat af primær drift</b>		-25,9	-15,0
Finansielle indtægter	5	300,0	300,0
Finansielle omkostninger	6	-2,4	-5,0
<b>Resultat før skat</b>		271,7	280,0
Skat af årets resultat	7	6,7	4,7
<b>Årets resultat</b>		278,4	284,7
<b>Anden totalindkomst</b>			
Anden totalindkomst efter skat		0,0	0,0
<b>Årets totalindkomst i alt</b>		278,4	284,7
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Forslået udbytte 6,30 DKK pr. aktie (2016/17 DKK 6,30 pr. aktie)		241,2	247,5
Overført totalindkomst		37,2	37,2
<b>I alt</b>		278,4	284,7

# Pengestrømsopgørelse

(DKK mio.)	Note	2017/18	2016/17
Resultat før skat		271,7	280,0
Finansielle indtægter	5	-300,0	-300,0
Finansielle omkostninger	6	2,4	5,0
Ikke likvide driftsposter m.v.		5,1	8,4
<b>Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital</b>		<b>-20,8</b>	<b>-6,6</b>
Ændring i driftskapital	10	1,8	-6,6
<b>Pengestrøm fra primær drift</b>		<b>-19,0</b>	<b>-13,2</b>
Renteomkostninger, betalt	6	-2,4	-5,0
Betalt selskabsskat		-93,7	-89,7
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>		<b>-115,1</b>	<b>-107,9</b>
Optagelse/afvikling af gæld til tilknyttede virksomheder		52,2	234,3
Udbytte modtaget	5	300,0	300,0
<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>		<b>352,2</b>	<b>534,3</b>
<b>Frie pengestrømme</b>		<b>237,1</b>	<b>426,4</b>
Udbytte betalt		-237,1	-245,8
Køb og salg af egne aktier		0,0	-180,6
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-237,1</b>	<b>-426,4</b>
<b>Årets pengestrøm</b>		<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Likvider 1. april		0,0	0,0
<b>Likvider 31. marts</b>		<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

# Balance

(DKK mio.)	Note	2017/18	2016/17
<b>LANGFRISTEDE AKTIVER</b>			
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	2.036,3	2.036,3
Udskudte skatteaktiver		1,3	0,0
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>2.037,6</b>	<b>2.036,3</b>
<b>KORTFRISTEDE AKTIVER</b>			
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	12	91,1	142,0
Tilgodehavende selskabsskat	7	112,6	114,1
Periodeafgrænsningsposter		0,9	0,7
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>204,6</b>	<b>256,8</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>2.242,2</b>	<b>2.293,1</b>

(DKK mio.)	Note	2017/18	2016/17
<b>PASSIVER</b>			
Aktiekapital	9	95,7	98,2
Reserve for egne aktier		-73,7	-185,3
Overført totalindkomst		1.887,3	1.943,7
Foreslået udbytte for regnskabsåret		241,2	247,5
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>2.150,5</b>	<b>2.104,1</b>
Udskudt skat		0,0	0,1
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>		<b>0,0</b>	<b>0,1</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder	12	89,0	188,2
Leverandørgæld	12	2,7	0,7
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>91,7</b>	<b>188,9</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>91,7</b>	<b>189,0</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>2.242,2</b>	<b>2.293,1</b>

# Egenkapitalopgørelse

(DKK mio.)	Aktie kapital	Reserve for egne aktier	Foreslået udbytte	Overført total indkomst	I alt
<b>Egenkapital 1. april 2017</b>	<b>98,2</b>	<b>-185,3</b>	<b>247,5</b>	<b>1.943,7</b>	<b>2.104,1</b>
Anden totalindkomst	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets resultat	0,0	0,0	241,2	37,2	278,4
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>241,2</b>	<b>37,2</b>	<b>278,4</b>
<b>Transaktioner med ejere</b>					
Udbytte betalt	0,0	0,0	-237,1	0,0	-237,1
Udbytte egne aktier	0,0	0,0	-10,4	10,4	0,0
Kapitalnedsættelse	-2,5	111,6	0,0	-109,1	0,0
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	0,0	5,1	5,1
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	<b>-2,5</b>	<b>111,6</b>	<b>-247,5</b>	<b>-93,6</b>	<b>-232,0</b>
<b>Egenkapital pr. 31. marts 2018</b>	<b>95,7</b>	<b>-73,7</b>	<b>241,2</b>	<b>1.887,3</b>	<b>2.150,5</b>

(DKK mio.)	Aktie kapital	Overkurs ved emission	Reserve for egne aktier	Foreslået udbytte	Overført total indkomst	I alt
<b>Egenkapital 1. april 2016</b>	<b>100,7</b>	<b>1.787,3</b>	<b>-137,4</b>	<b>253,8</b>	<b>239,5</b>	<b>2.243,9</b>
Overførsler *	0,0	-1.787,3	0,0	0,0	1.787,3	0,0
	<b>100,7</b>	<b>0,0</b>	<b>-137,4</b>	<b>253,8</b>	<b>2.026,8</b>	<b>2.243,9</b>
Anden totalindkomst	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	247,5	37,2	284,7
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>247,5</b>	<b>37,2</b>	<b>284,7</b>
<b>Transaktioner med ejere</b>						
Udbytte betalt	0,0	0,0	0,0	-245,8	0,0	-245,8
Udbytte egne aktier	0,0	0,0	0,0	-8,0	8,0	0,0
Køb af egne aktier	0,0	0,0	-180,6	0,0	0,0	-180,6
Kapitalnedsættelse	-2,5	0,0	130,9	0,0	-128,4	0,0
Udnyttelse af aktieoptioner	0,0	0,0	1,8	0,0	-1,7	0,1
Tilbagekøb af aktieprogram	0,0	0,0	0,0	0,0	-6,6	-6,6
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	0,0	0,0	8,4	8,4
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	<b>-2,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-47,9</b>	<b>-253,8</b>	<b>-120,3</b>	<b>-424,5</b>
<b>Egenkapital pr. 31. marts 2017</b>	<b>98,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-185,3</b>	<b>247,5</b>	<b>1.943,7</b>	<b>2.104,1</b>

\* Overkurs er en fri reserve efter dansk lovgivning og er derfor overført til "Overført resultat".



# Oversigt over noter

Note 1 - Anvendt regnskabspraksis	82
Note 2 - Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	82
Note 3 – Andre driftsindtægter	83
Note 4 - Personalemkostninger	83
Note 5 - Finansielle indtægter	83
Note 6 - Finansielle omkostninger	83
Note 7 - Skat	84
Note 8 - Kapitalandele i dattervirksomheder	84
Note 9 - Egenkapital og egne kapitalandele	84
Note 10 - Ændring i driftskapital	85
Note 11 - Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	85
Note 12 - Finansielle risici og finansielle instrumenter	85
Note 13 - Nærtstående parter	86
Note 14 – Nye standarder og fortolkningsbidrag	86

# Noter

## Note 1 - Anvendt regnskabspraksis

Det separate årsregnskab for modervirksomheden er indarbejdet i årsrapporten, fordi årsregnskabsloven kræver et separat modervirksomhedsregnskab for IFRS-aflæggere.

Modervirksomhedens årsregnskab aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Anvendt regnskabspraksis er herudover uændret i forhold til sidste år.

### Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

I forhold til den beskrevne anvendte regnskabspraksis for koncernregnskabet (se note 1 til koncernregnskabet) afviger modervirksomhedens anvendte regnskabspraksis på følgende punkter:

#### Finansielle indtægter

Udbytte i dattervirksomheder indtægtsføres i modervirksomhedens resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. Hvis der udloddes mere end dattervirksomhedens totalindkomst i perioden, gennemføres nedskrivningstest.

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i modervirksomhedens årsregnskab til kostpris. I kostprisen indgår købsvederlaget opgjort til dagsværdi med tillæg af direkte købsomkostninger.

Hvis der er indikation på nedskrivningsbehov, foretages nedskrivningstest som beskrevet i anvendt regnskabspraksis for koncernregnskabet. Hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Ved udlodning af andre reserver end optjent overskud i dattervirksomheder, reducerer udlodningen kostprisen for kapitalandelene, når udlodningen har karakter af tilbagebetaling af modervirksomhedens investering.

#### Skat

Matas A/S er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Matas A/S er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne. Sambeskatningsbidrag til/fra dattervirksomheder indregnes under skat af årets resultat. Skyldig og tilgodehavende skat opføres under kortfristede aktiver/forpligtelser. Skyldigt henholdsvis tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under tilgodehavender hos og gæld til tilknyttede virksomheder.

Selskaber, der anvender skattemæssige underskud i andre selskaber, betaler sambeskatningsbidrag til moderselskabet, svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud, mens selskaber, hvis skattemæssige underskud anvendes af andre selskaber, modtager sambeskatningsbidrag fra moderselskabet, svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud (fuld fordeling).

## Note 2 - Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

### Skønsmæssig usikkerhed

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvordan fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen for moderselskabet, foretages bl.a. ved vurdering af nedskrivningsbehov på kapitalandele i dattervirksomheder.

## Note 2 - Regnskabsmæssige skøn og vurderinger, fortsat

De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Desuden er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn. Finansielle risici for Matas koncernen er omtalt i note 2 til koncernregnskabet.

Der er i noterne oplyst om forudsætninger om fremtiden og andre skønsmæssige usikkerheder på balancedagen, hvor der er betydelig risiko for ændringer, der kan føre til en væsentlig regulering af den regnskabsmæssige værdi af aktiver eller forpligtelser inden for det næste regnskabsår.

## Note 3 – Andre driftsindtægter

(DKK mio.)	2017/18	2016/17
Management fee til koncernselskaber	8,8	10,3
<b>I alt</b>	<b>8,8</b>	<b>10,3</b>

## Note 4 - Personaleomkostninger

Vederlag til moderselskabets bestyrelse og direktion indgår i resultatopgørelsen.

Bestyrelsens vederlag indgår med DKK 2,5 mio. (2016/17: DKK 2,2 mio.). Direktionens vederlag indgår i resultatopgørelsen med DKK 20,0 mio. (2016/17: DKK 11,7 mio.). Heri indgår fratrædelsesvederlag til CEO-skifte med DKK 10,5 mio.

Aktiebaseret vederlæggelse indgår med DKK 5,1 mio. (2016/17: DKK 8,4 mio.).

For yderligere oplysninger om vederlag til bestyrelse og direktion henvises til koncernregnskabets note 31.

## Note 5 - Finansielle indtægter

(DKK mio.)	2017/18	2016/17
Udbytte fra datterselskabet M Holding 3 A/S	300,0	300,0
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>300,0</b>	<b>300,0</b>

## Note 6 - Finansielle omkostninger

(DKK mio.)	2017/18	2016/17
Renter, datterselskaber	2,4	5,0
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>2,4</b>	<b>5,0</b>

## Note 7 - Skat

(DKK mio.)	2017/18	2016/17
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	-6,7	-4,7
<b>I alt</b>	<b>-6,7</b>	<b>-4,7</b>
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Sambeskatningsbidrag	-5,3	-4,7
Udskudt skat	-1,4	0,0
<b>I alt</b>	<b>-6,7</b>	<b>-4,7</b>
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 22,0 % skat af resultat før skat (22,0% i 2016/17)	59,8	61,6
Ikke skattepligtige indtægter	-66,0	-66,0
Optagelse af udskudt skatteaktiv	-1,3	0,0
Øvrige	0,8	-0,3
<b>I alt</b>	<b>-6,7</b>	<b>-4,7</b>
Effektiv skatteprocent	-2,5 %	-1,7 %

Der henvises til koncernregnskabet note 20 vedrørende tilgodehavende selskabsskat.

## Note 8 - Kapitalandele i dattervirksomheder

(DKK mio.)	2017/18	2016/17
Kostpris 1. april	2.036,3	2.036,3
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. marts</b>	<b>2.036,3</b>	<b>2.036,3</b>

Selskabets kapitalandele i M Holding 3 A/S udgør 100% pr. 31. marts 2018 (31. marts 2017: ejerandel 100%).

## Note 9 - Egenkapital og egne kapitalandele

### Aktiekapital

Den samlede nominelle aktiekapital udgør DKK 95.728.730 fordelt på aktier á DKK 2,50, svarende til i alt 38.291.492 stk. aktier og 38.291.492 stemmer. Aktierne er ikke opdelt i aktieklasser.

### Kapitalstruktur

Selskabet vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen. Kapitalen styres for koncernen som helhed.

Egenkapitalens andel af de samlede passiver pr. 31. marts 2018 udgør 95,9% (31. marts 2017 91,8%).

### Egne kapitalandele

Der henvises til koncernregnskabets note 17.

## Note 10 - Ændring i driftskapital

(DKK mio.)	2017/18	2016/17
Ændring i tilgodehavender	-0,2	-0,2
Ændring i leverandører, anden gæld	2,0	-6,4
<b>I alt</b>	<b>1,8</b>	<b>-6,6</b>

## Note 11 - Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Modervirksomheden er sambeskattet med øvrige danske virksomheder i Matas koncernen. Som administrations-selskab hæfter virksomheden ubegrænset og solidarisk med de øvrige virksomheder i sambeskatningen for danske selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter udgør DKK 0 pr. 31. marts 2018 (31. marts 2017: DKK 0). Eventuelle korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst vil kunne medføre, at modervirksomhedens hæftelse udgør et større beløb.

Moderselskabet og Matas koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for fællesregistreringen af moms.

### Sikkerhedsstillelser

Selskabet har kautioneret for al gæld, der stiftes i henhold til aftalen med kreditinstitutter.

Gæld til kreditinstitutter optaget af datterselskab udgør pr. 31. marts 2018 DKK 1.565 mio. (31. marts 2017: DKK 1.500 mio.).

## Note 12 - Finansielle risici og finansielle instrumenter

Selskabet har ingen aktivitet og har ingen direkte valutarisici.

### Likviditetsrisici

Selskabets finansielle gældsforpligtelser forfalder som følger:

(DKK mio.)	Regn- skabs- mæssig værdi	Kontrakt- lige penge- strømme	Inden for 1 år	2 til 3 år	4 til 5 år	Efter 5 år
<b>2017/18</b>						
<i>Ikke-afledte finansielle instrumenter</i>						
Gæld til tilknyttede virksomheder	89,0	89,0	89,0	0,0	0,0	0,0
Leverandørgæld	2,7	2,7	2,7	0,0	0,0	0,0
<b>31. marts 2018</b>	<b>91,7</b>	<b>91,7</b>	<b>91,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>2016/17</b>						
<i>Ikke-afledte finansielle instrumenter</i>						
Gæld til tilknyttede virksomheder	188,2	188,2	188,2	0,0	0,0	0,0
Leverandørgæld	0,7	0,7	0,7	0,0	0,0	0,0
<b>31. marts 2017</b>	<b>188,9</b>	<b>188,9</b>	<b>188,9</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

## Note 12 - Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

### Forudsætninger for forfaldsanalysen

Forfaldsanalysen er baseret på alle udiskonterede pengestrømme inkl. estimerede rentebetalinger. Rentebetalinger er estimeret baseret på de nuværende markedsforhold.

På baggrund af selskabets forventninger til den fremtidige drift og selskabets aktuelle likviditetsberedskab er der ikke identificeret væsentlige likviditetsrisici.

### Kreditrisici

Den maksimale kreditrisiko knyttet til finansielle aktiver svarer til de i balancen indregnede værdier.

Selskabet har ikke væsentlige kreditrisici.

(DKK mio.)	Regnskabsmæssig værdi 2017/18	Dagsværdi 2017/18	Regnskabsmæssig værdi 2016/17	Dagsværdi 2016/17
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	91,1	91,1	142,0	142,0
<b>Udlån og tilgodehavender</b>	<b>91,1</b>	<b>91,1</b>	<b>142,0</b>	<b>142,0</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder	89,0	89,0	188,2	188,2
Leverandører	2,7	2,7	0,7	0,7
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>91,7</b>	<b>91,7</b>	<b>188,9</b>	<b>188,9</b>

Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris, har en kort kredittid og vurderes at have en dagsværdi, som er lig med den regnskabsmæssige værdi.

## Note 13 - Nærtstående parter

Ud over omtalen i koncernregnskabet note 32 omfatter moderselskabets nærtstående parter dattervirksomheder, jf. note 8 i moderselskabets årsregnskab.

Matas A/S er sambeskattet med dattervirksomhederne. Sambeskatningsbidrag fra dattervirksomheder i 2017/18 udgør DKK 5,3 mio. (2016/17: DKK 4,7 mio.). Matas A/S har modtaget DKK 300 mio. i udbytte fra dattervirksomhed.

Matas A/S har etableret management fee ordning med datterselskaberne og cash-pool ordning inkl. renter heraf.

Herudover har der ikke i årets løb været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter med undtagelse af ledelsesvederlag. For yderligere oplysninger om dette henvises til note 4 i moderregnskabet og note 31 i koncernregnskabet.

## Note 14 – Nye standarder og fortolkningsbidrag

Beskrivelsen i note 34 i koncernregnskabet vedrørende udstedte standarder, der endnu ikke er trådt i kraft, dækker også fuldt ud moderselskabet, med undtagelse af nedskrivninger af tilgodehavender og lån. Nedskrivninger af tilgodehavender og lån forventes at være lidt større i moderselskabet end i koncernen som følge af indregningen af hensættelser til tab på koncerninterne tilgodehavender og lån. Indvirkningen af indregningen heraf vurderes at være uvæsentlig.

# Definitioner af hoved- og nøgletal

De i hoved- og nøgletalsoversigten i koncernregnskabet anførte nøgletal er beregnet i henhold til Finansanalytikerforeningens vejledning.

<b>Omsætningsvækst</b>	Årets omsætning minus sidste års omsætning/sidste års omsætning
<b>Bruttomargin</b>	Bruttoresultat i procent af omsætning
<b>Resultat pr. aktie, ikke-udvandet</b>	Matas A/S aktionærernes andel af årets resultat divideret med gennemsnitlig antal aktier
<b>Resultat pr. aktie, udvandet</b>	Matas A/S aktionærernes andel af årets resultat divideret med gennemsnitlig udvandet antal aktier
<b>Udbytte pr. aktie</b>	Foreslået udbytte pr. aktie

Matas anvender i årsrapporten følgende alternative resultatmål, der ikke er defineret af IFRS (non-GAAP measures):

<b>Underliggende (like for like) omsætningsvækst</b>	Vækst for butikker der har været med i to sammenlignelige perioder
<b>EBITDA</b>	Resultat før renter, skat og af- og nedskrivninger
<b>EBITDA margin</b>	EBITDA i procent af omsætning
<b>EBITDA før særlige poster</b>	Resultat af primær drift plus af- og nedskrivninger plus specifikke eksterne omkostninger, som efter ledelsens opfattelse ikke er en del af den normale drift
<b>EBITDA margin før særlige poster</b>	EBITDA margin før særlige poster i procent af omsætning
<b>EBITA</b>	Resultat af primær drift plus amortisering af varemærker og andre immaterielle aktiver foruden software plus eventuel nedskrivning af goodwill og andre immaterielle aktiver plus specifikke eksterne omkostninger, som efter ledelsens opfattelse ikke er en del af den normale drift
<b>EBITA margin</b>	EBITA i procent af omsætning
<b>EBIT</b>	Resultat før renter og skat (resultat af primær drift)
<b>EBIT margin</b>	EBIT i procent af omsætning
<b>Justeret resultat efter skat</b>	Årets resultat efter skat plus den skattejusterede effekt af afskrivninger af immaterielle aktiver foruden software og nedskrivninger samt specifikke eksterne omkostninger, der ikke opfattes som en del af den normale drift
<b>Cash conversion</b>	EBITDA før særlige poster plus ændringer i nettoarbejdskapital minus anlægsinvesteringer divideret med EBITDA før særlige poster
<b>Nettoarbejdskapital</b>	Summen af varebeholdninger, tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter fratrukket summen af forudbetalinger fra kunder, leverandørgæld og anden kortfristet gæld
<b>Frie pengestrømme</b>	Pengestrøm fra driftsaktivitet reduceret med nettoinvesteringer inkl. køb af dattervirksomheder og aktiviteter
<b>Nettorentbærende gæld</b>	Gældsforpligtelser til kreditinstitutter og anden rentebærende gæld fratrukket likvide beholdninger
<b>Nettorentbærende gæld i forhold til EBITDA før særlige poster</b>	Nettorentbærende gæld ultimo i forhold de seneste 12 måneders EBITDA før særlige poster

<b>Investeret kapital</b>	Summen af materielle aktiver, immaterielle aktiver og nettoarbejdskapital fratrukket dele af udskudt skat
<b>Afkast på den investerede kapital (ROIC) før skat</b>	EBITA i procent af den gennemsnitlige investerede kapital
<b>Afkast på den investerede kapital (ROIC) før skat, ekskl. goodwill</b>	EBITA i procent af den gennemsnitlige investerede kapital ekskl. goodwill
<b>Investeringer i procent af omsætningen</b>	Årets tilgang af immaterielle og materielle aktiver, inkl. køb af dattervirksomheder og aktiviteter i procent af omsætningen



# Kvartalsoversigt

(ikke-reviderede)

(DKK mio.)	2017/18				2016/17			
	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal
<b>Resultatopgørelse</b>								
Nettoomsætning	820,9	778,0	1.062,8	757,4	848,1	771,6	1.064,3	779,4
Bruttoresultat	379,1	344,2	484,2	341,8	401,1	361,9	487,5	361,3
EBITDA	136,5	94,8	221,5	81,7	152,6	113,4	231,8	122,3
Resultat af primær drift	99,9	57,0	177,3	34,7	117,9	78,5	195,6	83,1
Finansielle poster, netto	-5,0	-5,3	-5,2	-4,2	-9,5	-8,4	-7,8	-12,9
Resultat før skat	94,9	51,7	172,1	30,5	108,4	70,1	187,8	70,2
Periodens resultat	74,0	40,3	134,2	31,7	84,6	54,6	147,0	52,6
<b>Balance</b>								
Aktiver	5.490,1	5.305,1	5.328,0	5.303,6	5.443,7	5.316,1	5.454,4	5.270,6
Egenkapital	2.410,1	2.452,6	2.588,2	2.620,9	2.468,2	2.493,8	2.552,6	2.572,5
Nettoarbejds kapital	-98,0	-56,2	-166,7	-127,3	-105,5	3,7	-160,5	-158,0
Nettorentebærende gæld	1.481,8	1.694,0	1.457,0	1.471,9	1.428,1	1.732,1	1.522,3	1.515,0
<b>Pengestrømsopgørelse</b>								
Pengestrøm fra driftsaktivitet	69,3	48,0	260,5	5,8	77,4	1,6	330,7	73,0
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-36,0	-22,7	-23,1	-20,3	-51,7	-23,4	-31,3	-28,1
Frie pengestrømme	33,3	25,3	237,4	-14,5	25,7	-21,8	299,4	44,9
Periodens pengestrøm	187,0	-168,0	-0,1	34,2	36,2	-71,4	131,7	-133,0
<b>Key performance indicators</b>								
Antal transaktioner (mio.)	5,2	5,1	6,0	4,9	5,6	5,3	6,3	5,0
Gennemsnitlig transaktionsstørrelse (DKK)	155,1	149,8	175,3	154,4	145,4	140,6	163,6	149,3
Samlet butiksareal (i tusinde m <sup>2</sup> )	52,6	53,3	53,4	53,3	51,5	51,5	51,9	52,3
Gennemsnitlig omsætning pr. m <sup>2</sup> (DKKt) - LTM	64,7	64,7	64,7	64,3	65,1	64,8	65,0	65,0
Like-for-like vækst	-2,9%	0,8%	-0,8%	-2,6%	2,9%	-1,5%	1,3%	2,5%
<b>Justerede tal</b>								
EBITDA	136,5	94,8	221,5	81,7	152,6	113,4	231,8	122,3
Særlige poster	0,0	-12,7	-5,5	-2,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBITDA før særlige poster	136,5	107,5	227,0	83,7	152,6	113,4	231,8	122,3
Afskrivning af materielle aktiver	-17,5	-18,5	-23,2	-29,3	-15,7	-15,9	-17,2	-20,2
Særlige poster, afskrivninger	0,0	0,0	-4,0	-1,4	0,0	0,0	0,0	0,0
EBITA	119,0	89,0	207,8	55,7	136,9	97,5	214,6	102,1
Justeret resultat efter skat	88,9	65,3	154,8	47,0	99,4	69,4	161,8	67,4
<b>Marginer</b>								
Bruttomargin	46,2%	44,2%	45,6%	45,1%	47,3%	46,9%	45,8%	46,4%
EBITDA margin	16,6%	12,2%	20,8%	10,8%	18,0%	14,7%	21,8%	15,7%
EBITDA margin før særlige poster	16,6%	13,8%	21,4%	11,0%	18,0%	14,7%	21,8%	15,7%
EBIT margin	12,2%	7,3%	16,7%	4,6%	13,9%	10,2%	18,4%	10,7%
EBITA margin	14,5%	11,4%	19,5%	7,4%	16,1%	12,6%	20,2%	13,1%

**Matas A/S**  
Rørmosevej 1  
3450 Allerød  
Tlf. 48 16 55 55  
[www.matas.dk](http://www.matas.dk)

CVR nr. 27 52 84 06  
Årsrapport 1. april 2017 – 31. marts 2018  
Offentliggjort 30. maj 2018