



Matas A/S

Årsrapport 2015/16

(1. april 2015 – 31. marts 2016)

Godkendt på generalforsamlingen
den 29/6-2015

A handwritten signature in blue ink, appearing to be "K. Sørensen".

5 års hoved- og nøgletal

DKK mio.	2011/12	2012/13	2013/14	2014/15	2015/16
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	3.097,2	3.200,0	3.344,5	3.433,3	3.426,1
Bruttoresultat	1.413,8	1.471,2	1.541,3	1.595,0	1.604,5
EBITDA	580,1	588,8	599,8	660,5	652,1
Resultat af primær drift	453,5	456,3	464,4	526,2	513,6
Resultat før skat	320,9	375,7	381,9	461,7	477,1
Årets resultat	219,4	263,0	248,9	340,3	364,5
Særlige poster, netto	0,0	16,0	29,9	0,0	0,0
EBITDA før særlige poster	580,1	604,8	629,7	660,5	652,1
EBITA	531,9	548,1	570,8	602,1	589,6
Justeret resultat efter skat	279,0	335,9	374,1	397,5	422,5
Balance					
Aktiver	5.596,4	5.770,3	5.487,6	5.336,8	5.315,3
Egenkapital	2.096,4	2.359,4	2.599,9	2.643,5	2.658,3
Nettoarbejds kapital	-34,4	-54,9	-121,1	-77,4	-172,0
Nettorentebærende gæld	2.060,1	1.748,9	1.623,3	1.564,4	1.423,6
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	486,2	391,5	350,0	422,3	566,9
Investering i materielle aktiver	-20,7	-17,7	-39,9	-27,9	-45,4
Frie pengestrømme	425,2	321,0	173,8	360,2	496,6
Nøgletal					
Omsætningsvækst	3,5%	3,3%	4,5%	2,7%	-0,2%
Like-for-like vækst	3,0%	2,9%	3,4%	1,5%	0,3%
Bruttomargin	45,6%	46,0%	46,1%	46,5%	46,8%
EBITDA margin	18,7%	18,4%	17,9%	19,2%	19,0%
EBITDA margin før særlige poster	18,7%	18,9%	18,8%	19,2%	19,0%
EBITA margin	17,2%	17,1%	17,1%	17,5%	17,2%
EBIT margin	14,6%	14,3%	13,9%	15,3%	15,0%
Cash conversion	111,4%	96,3%	101,6%	85,9%	103,6%
Resultat pr. aktie, DKK	5,38	6,45	6,12	8,39	9,17
Udvandet resultat pr. aktie, DKK	5,38	6,45	6,11	8,38	9,11
Udbytte pr. aktie (foreslået), DKK	-	-	5,50	5,80	6,30
Aktiekurs ultimo, DKK	-	-	152	158,5	132,5
ROIC før skat	12,1%	12,9%	13,5%	14,3%	14,3%
ROIC før skat, ekskl. goodwill	64,3%	79,5%	96,7%	114,9%	133,6%
Nettoarbejds kapital i procent af omsætningen	-1,1%	-1,7%	-3,6%	-2,3%	-5,0%
Investeringer i procent af omsætningen	2,0%	2,2%	5,3%	1,8%	2,1%
Nettorentebærende gæld / justeret EBITDA	3,6	2,9	2,6	2,4	2,2
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.037	2.051	2.216	2.226	2.163

For definitioner henvises til "Definitioner af hoved- og nøgletal"

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning	
5 års hoved- og nøgletal	2
Indholdsfortegnelse	3
Brev til aktionærerne	4
Om Matas	5
Strategi og finansielle forventninger	7
Koncernens udvikling i 2015/16	10
Risikostyring	14
God selskabsledelse	15
Samfundsansvar	18
Aktionærinformation	22
Bestyrelse og direktion	24
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	26
Den uafhængige revisors erklæringer	27
Koncernregnskab	
Koncernregnskab 2015/16	28
Totalindkomstopgørelse	29
Pengestrømsopgørelse	30
Aktiver pr. 31. marts	31
Passiver pr. 31. marts	32
Egenkapitalopgørelse	33
Noteoversigt	34
Noter	35
Koncernoversigt	64
Moderselskab	
Årsregnskab for moderselskabet Matas A/S 2015/16	65
Definitioner af hoved- og nøgletal	76
Kvartalsoversigt	77

Brev til aktionærerne

Forretningsmodel viser sin styrke

2015/16 var et udfordrende år for dansk detailhandel med lav forbrugertillid, stagnerende vækst og øget konkurrence. I dette marked lykkedes det Matas at fastholde såvel omsætning, indtjening som likviditetsskabelse på et højt niveau. Matas skabte også i det forgangne regnskabsår et stærkt cash flow, hvilket gav os mulighed for gennem et øget aktietilbagekøbsprogram at returnere flere penge til vore aktionærer. Under hensyntagen til markedsudviklingen betragter vi derfor årets resultat som tilfredsstillende omend den underliggende salgsvækst ligger lidt under vores oprindelige forventning ved regnskabsårets begyndelse.

Med henblik på at styrke såvel den kortsigtede som langsigtede vækst i omsætning og indtjening, har vi igennem 2015/16 udviklet en række strategiske tiltag og implementeringen af disse er enten allerede startet eller vil starte i 1. halvdel af 2016/17.

Et vigtigt nyt strategisk initiativ er lanceringen af en ny og ændret version af vores kundeloyalitetsprogram, **Club Matas**. Med udgangspunkt i 1,6 mio. Club Matas medlemmer går vi nu skridtet videre, og lancerer et langt mere individualiseret fordelsprogram, hvor relevans og fordele er tættere knyttet til den enkelte kundes registrerede købsadfærd. Den nye version af Club Matas er netop lanceret i maj 2016.

I starten af 2016 åbnede vi de to første testbutikker indrettet efter konceptet "**Matas 2020**" i hhv. Fields (Amager) og Bruuns Galleri (Aarhus). Baseret på erfaringerne fra det nye koncept i disse butikker vil vi rulle de bedste konceptelementer ud i kædens største butikker. Udrulningen vil starte i 2016/17. Butiksporteføljen vil herudover blive optimeret både ift. opkøb af selvstændige butikker og ift. den ændrede detailhandelsstruktur. Det er vor vurdering at Matas er stærkt positioneret til at spille en afgørende rolle i fremtidens detailhandel i Danmark.

Matas **Webshop** udviste fortsat høj vækst i 2015/16 og vil i fremtiden ligeledes udgøre et vigtigt element i vores strategi og bestræbelser mod øget vækst. Vi ønsker via webshoppen at bevare og udbygge positionen som den førende 'Omnichannel' detailkæde på det danske marked. I løbet af det forgangne regnskabsår har vi således øget fokus på et dybere og bredere sortiment i Matas Webshop, og øget integrationen mellem butikker, website og Club

Matas med henblik på at skabe Danmarks bedste omnichannel købsoplevelse for kunderne. Dette arbejde vil intensiveres og fortsætte i de kommende år.

I januar lancerede vi et nyt lavpriskoncept indeholdende en lang række varenumre inden for hverdagsprodukter til personlig pleje. Konceptet, "**ALTID**", indebærer, at Matas på det udvalg af varer, der indgår i konceptet, vil have konkurrencedygtige faste lave priser. Kunderne har allerede taget godt imod konceptet.

Parallelt med vores salgs- og kunderettede initiativer har vi kontinuerligt fokus på optimering af alle interne processer og effektiviseringsmuligheder. En proces der vil fortsætte, og som også i fremtiden forventes at kunne bidrage til koncernens fortsatte høje stabilitet og indtjening.

Resultatet af en god balance mellem vores indtjening, investeringer og gælds niveau gjorde, at vi i november 2015, i supplement til udbyttebetalingen, igangsatte et aktietilbagekøbsprogram på DKK 125 mio. Inklusiv udbytte har vi således været i stand til at sende ca. DKK 357 mio. tilbage til vores aktionærer siden generalforsamlingen i juni 2015. Dette svarer til et direkte afkast på 5,5% i forhold til aktiekursen ved indgangen til regnskabsåret.

For 2015/16 foreslår vi, at der udbetales et udbytte på DKK 6,30 pr aktie, hvilket er på linje med vores tidligere udmeldinger om at udlodde minimum 60% af Justeret resultat efter skat.

Vores forventninger til 2016/17 er, at vi vil kunne øge omsætningsvæksten til 1-3% og skabe en indtjening (EBITA margin) i underkanten af 17%. Ligeledes forventer vi, at et fortsat højt cashflow vil sætte os i stand til allerede efter 1. kvartal 2016/17 at lancere et nyt og forøget aktietilbagekøbsprogram.

Vi vil gerne benytte denne lejlighed til at takke vore mange medarbejdere for en god og engageret indsats.

God læselyst!

Lars Vinge Frederiksen
Bestyrelsesformand

Terje List
Adm. direktør

Om Matas

Matas kort fortalt

Matas kæden er Danmarks største detailkæde inden for salg af produkter til skønhedspleje, personlig pleje og sundhed. Inklusiv en webshop bestod kæden pr. 31. marts 2016 af 291 butikker i Danmark. Matas ejede og drev ved udgangen af regnskabsåret 271 af kædens butikker samt webshoppen. De resterende 19 butikker var selvstændigt ejede og er tilknyttet kæden via en samarbejdsaftale. Pr. 1. maj 2016 har Matas erhvervet den associerede butik i Skagen, og er netop i gang med at færdigforhandle detaljerne ved køb af yderligere tre butikker.

Ud over Matas konceptet driver koncernen 5 fysiske butikker, 1 shop-in-shop og en webshop under StyleBox navnet. StyleBox butikkerne sælger professionelle hår- og negleprodukter samt makeup og tilbyder ligeledes behandlinger inden for disse områder.

Matas kædens samlede markedsandel på det danske marked for produkter inden for skønhedspleje og personlig pleje anslås at udgøre ca. 40%.

Matas kæden har siden 1949 opbygget sin nuværende stærke markedsposition med baggrund i målsætningen om at tilbyde kunderne et bredt udvalg af kvalitetsprodukter til rimelige priser samt ved at yde en professionel kundeservice udtrykt igennem mottoet: *"Det gode råd gør forskellen"*.

I regnskabsåret 2015/16 udgjorde Matas' samlede omsætning DKK 3.426 mio. med en EBITA på DKK 590 mio. Salget fra egne butikker udgjorde 96,6 % af omsætningen, mens engrossalget til de associerede butikker udgjorde 3,4%.

Matas beskæftiger i alt ca. 2.700 medarbejdere, hvoraf ca. 70 % er uddannede eller under uddannelse til materialist.

One-stop butikskoncept

Matas er kendetegnet ved et stort produktsortiment inden for skønhedspleje, personlig pleje og sundhed samt problemløsende husholdningsprodukter. Netop denne brede produktsammensætning er med til at skabe et unikt "one-stop" butikskoncept for kunderne. Produkterne er samlet inden for fire produktgrupper, som Matas betegner "shop-in-shops":

Beauty. Beauty Shoppen tilbyder et bredt udvalg af produkter inden for kosmetik, dufte, hudpleje og hårpleje, som både dækker kundernes luksus- og hverdagsbehov. Beauty produktgruppen er det største område i Matas og udgjorde 74% af omsætningen fra Matas' egne butikker i 2015/16. Matas havde i 2015/16 en anslået markedsandel inden for Beauty området på omkring 40%.

Inden for "high-end" Beauty området, som indeholder selektivt distribuerede mærkevareprodukter fra de store parfume- og kosmetikvirksomheder er Matas med den højeste markedsandel den største udbyder på markedet. High-end udgør omkring 1/3 af Matas' omsætning.

De væsentligste konkurrenter inden for Beauty området udgøres af supermarkeder, stormagasiner, parfumerier, fødevarerdiscountbutikker, parallel-importører samt internetbutikker.

Matas vurderer, at den langsigtede markedsvækst inden for Beauty området i gennemsnit vil ligge omkring 2-3% pr. år under forudsætning af en 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 privat forbrug. 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.

Vital. Vital Shoppen omfatter produkter inden for vitaminer, mineraler, kosttilskud, specialfødevarer, naturlægemidler mv. Salget fra Vital udgjorde 11% af den samlede omsætning fra Matas' egne butikker i 2015/16. De væsentligste konkurrenter på Vital området er supermarkeder, apoteker og helsekostbutikker samt e-handelsbutikker.

Matas vurderer, at den langsigtede markedsvækst inden for Vital området vil være 1-2% i gennemsnit pr. år. Den forventede vækst afhænger af udviklingen i dansk økonomi og af tendenserne inden for slanke- og kosttilskudsområdet.

Material. Material Shoppen tilbyder et bredt sortiment af husholdningsprodukter og produkter til

personlig pleje, herunder produkter til rengøring og vedligeholdelse, babypleje og sportsrelaterede produkter. Salget fra Material udgjorde 8% af salget i 2015/16 fra Matas' egne butikker. Den væsentligste konkurrent på Material området er supermarkeder. Matas vurderer, at den langsigtede markedsvækst vil ligge på 1-2% i gennemsnit pr. år og stort set følge den generelle vækstudvikling i samfundet.

MediCare. MediCare tilbyder en bred vifte af produkter, herunder håndkøbsmedicin og sygepleje-produkter. Salget udgjorde 6% af den samlede omsætning fra Matas' egne butikker i 2015/16 og de væsentligste konkurrenter er apotekerne, supermarkeder og fødevarerdiscountbutikker. Matas vurderer, at den langsigtede markedsvækst vil ligge på ca. 1-2% i gennemsnit pr. år.

Egenvarer – Private Brands

Matas markedsfører et bredt og forskelligartet sortiment, som omfatter både internationale og danske mærker. Matas markedsfører sine egne produkter under blandt andet mærkerne Striberne, Matas Natur og Plaisir. Striberne blev introduceret i 1967 som et prisbilligt alternativ til mærkevareprodukterne og er siden, gennem fokus på reduktion af miljøskadelige indholdsstoffer, blevet et af de førende skønhedsbrands til både kvinder, mænd og familien i Danmark. Matas har i dag mere end 1000 forskellige produkter under egne mærker. Den samlede omsætning af egne mærker i 2015/16 udgjorde ca. 16% af omsætningen, og størstedelen af omsætningen lå inden for Beauty.

Omnichannel markedsføringsstrategi

Matas' store produktsortiment inden for forskellige kategorier, varemærker og prisniveauer, som tilsammen skaber "one-stop" butikskonceptet for kunderne, understøttes af en omfattende omnichannel strategi.

Det er i dag muligt for Matas, ud fra kundens præferencer, købs- og digitale adfærd, at tilbyde en individuelt tilpasset kundeoplevelse på tværs af de forskellige salgskanaler og kommunikationsplatforme.

Et væsentligt element i markedsføringen er udsendelsen af Matas' tilbudsavis ca. hver anden uge til ca. 2/3 af alle danske husstande.

Matas' markedsføringsaktiviteter understøttes af Club Matas loyalitetsprogrammet, som pr. 31. marts 2016 havde mere end 1,6 mio. medlemmer. Club Matas har især danske kvinder som medlemmer, og ved regnskabsårets udløb var over 70% af alle danske kvinder mellem 18 og 65 år medlem af Club Matas.

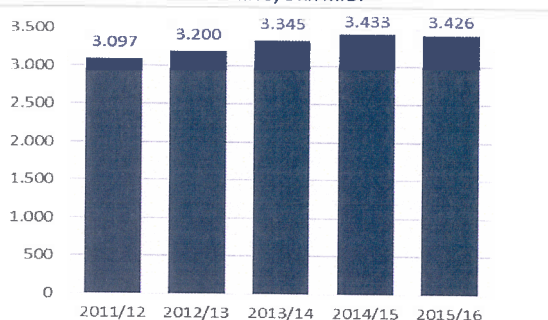
Club Matas giver Matas mulighed for en direkte og individuel kommunikation til klubbens medlemmer baseret på kundens købshistorik. Matas arbejder løbende med at øge relevansen for det enkelte medlem i kommunikationen for at styrke kundeloyaliteten yderligere. Dette muliggøres desuden af et tæt samspil mellem tilbudsavisen, Club Matas og koncernens webshop samt aktiviteter på de sociale medier som Facebook, Instagram m.fl.

Udvidelsen af loyalitetsprogrammet med ClubM har siden 2012 givet Club Matas medlemmer adgang til et bredere, partnerbaseret loyalitetsnetværk. Ved udgangen af 2015/16 havde Club Matas medlemmer dermed mulighed for at optjene Club Matas point hos 18 partnere i Danmark inden for bl.a. rejser, briller, oplevelser og bøger.

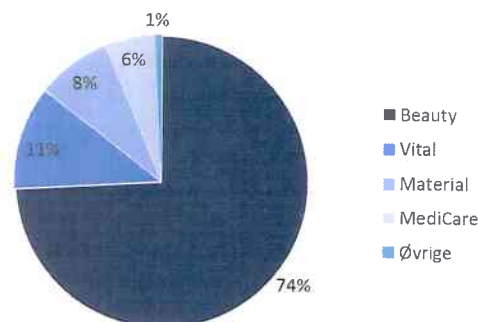
StyleBox

Som led i den fortsatte udvikling af koncernen blev der i juni 2013 lanceret et nyt komplementært butikskoncept under StyleBox navnet. StyleBox butikkerne tilbyder kunderne et udvalg af selektivt distribuerede skønhedsprodukter inden for professionel hårpleje og neglepleje samt udvalgte makeup brands. Dertil tilbydes relaterede behandlinger i butikkerne. StyleBox konceptet viste god vækst i 2015/16, om end omsætningsniveauet fortsat må betegnes som ikke tilfredsstillende.

KONCERNENS NETTOOMSÆTNING, DKK MIO.



FORDELING AF OMSÆTNING FRA EGNE BUTIKKER (AFRUNDEDE TAL)



Strategi og finansielle forventninger

Matas' overordnede strategi er, på baggrund af sit stærke brand og en ledende markedsposition inden for salg af produkter til skønhedspleje, personlig pleje og sundhed, at skabe yderligere vækst i kerneforretningen og selektivt udvide aktiviteterne til beslægtede produkt- og ydelsesområder.

Igennem en endnu bedre udnyttelse af samspillet mellem det fysiske butiksnetwork, Club Matas og online aktiviteterne vil Matas skabe en bedre købsoplevelse, og derigennem vedvarende konkurrencemæssige fordele og øget kundeloyalitet.

Med kunden i centrum vil Matas således være markedets absolut førende omnichannel detailhandelsvirksomhed inden for skønhedspleje, personlig pleje og sundhed, hvilket afspejles i strategiens hovedelementer:

1. Udvikle og øge værdien af Club Matas loyalitetsprogram

I en fortsat intensiv konkurrencesituation udgør de 1,6 mio. medlemmer af Club Matas et meget væsentligt aktiv i koncernens stræben efter fortsat øgede markedsandele inden for virksomhedens største produktkategorier. Matas har derfor i maj 2016 lanceret en ny version af Club Matas med henblik på øge værdien af programmet yderligere for kunderne og for Matas. Dette vil ske gennem endnu mere individualiserede fordele og øget relevans for medlemmerne af Club Matas baseret på deres købsfrekvens og -adfærd. En mere målrettet kommunikation til det enkelte medlem vil sikre en fortsat høj grad af relevans for det enkelte medlem. Målet er højere loyalitet og øget vækst i medlemmernes købsfrekvens og værdien af deres gennemsnitlige varekurv.

2. Styrke Matas' butiksnetwork og udtryk

Udtrykket i Matas' butikker i form af kundeservice, salg, varekoncept og fremtræden vil være en afgørende parameter for et styrket Matas og vægtes derfor højt i den samlede strategi. De første to butikker indrettet efter konceptet "Matas 2020" i hhv. Fields (Amager) og Bruuns Galleri (Aarhus) åbnede i starten af 2016. Med baggrund i analyser af salgsudviklingen i de to butikker arbejdes der med at fremdrage de bedste elementer derfra med henblik på potentielt at rulle disse ud i de største 30-35 butikker.

Matas ønsker fortsat at styrke kædens markedsposition igennem udvidelse og opdatering af eksisterende butikker, overtagelse af associerede butikker og åbning af nye butikker. Antallet af selvstændige butikker er nu kommet under den grænse, hvor Matas er forpligtet af den gældende samarbejdsaftale og man kan overgå til en forhandleraftale. Det forventes, at en forhandleraftale vil blive etableret i 2016/17. Til trods for et allerede fintmasket butiksnetwork vurderes det, at der stadig vil være potentiale for at åbne et mindre antal nye butikker i takt med byfornyelser og etablering af nye butikcentre. Dertil vil der fortsat blive foretaget opkøb af associerede butikker, såfremt pris og beliggenhed er attraktiv.

3. Udvikle Matas' webshop

Matas' webshop er både en vigtig salgskanal for koncernen og en central del af virksomhedens omnichannel strategi, hvor integrationen mellem den fysiske butik, webshoppen og Club Matas forventes at have et væsentligt øget salgspotentiale. Matas ønsker derfor at udnytte sin førende position og styrken i Matas' brand til fortsat at øge sin online tilstedeværelse og udvide forretningsomfanget via www.matas.dk. Dette vil bl.a. ske gennem et vareudvalg, der er bredere med hensyn til varekategorier og dybere inden for Matas' eksisterende varekategorier, samt en forøget marketingindsats. Matas vil i 2016/17 sikre en logistikmodel med en stærkt øget kapacitet i det kommende år.

4. StyleBox butikskonceptet under forandring

StyleBox konceptet, der ved regnskabsårets udgang bestod af 5 butikker og en shop-in-shop, har gjort det muligt for koncernen at tilbyde kunderne en række selektive skønhedsprodukter inden for professionel hårpleje og neglepleje, som i dag ikke kan føres i Matas butikkerne grundet leverandørernes begrænsede selektive distribution. Konceptet, som udvikler sig positivt, tilpasses løbende markedsforholdene med henblik på at skabe en solid platform inden en eventuel ekspansion iværksættes.

5. Sortimentsudvikling

Matas vil gennem et endnu større fokus på sine styrkeområder øge sin position inden for skønhedspleje, personlig pleje og sundhed. Matas ønsker at tilpasse vareudbuddet og den måde hvorpå

varene fysisk placeres i butikken, såvel generelt som i den enkelte butik, på baggrund af en analyse af kundernes behov og ønsker. Der vil fremover i højere omfang end det er gældende i dag ske en tilpasning på baggrund af den enkelte butiks størrelse, lokale forhold og individuelle karakteristika. Med udgangspunkt i det forbedrede datagrundlag - som bl.a. Club Matas har skabt – er det forventningen at butikkerne fremover vil udvise en større variation i vareudbudet, uden dog at svække det samlede Matas koncept. Ud over en strategi om at føre de stærkeste fremmede brands vil Matas' egenvarer få en endnu mere fremtrædende plads i sortimentet.

6. Forfølge langsigtede muligheder på det danske apoteksmarked

Matas vurderer løbende mulighederne for at udvide sin forretning med varegrupper og ydelser, som kunderne vil betragte som en naturlig del af Matas konceptet.

Ændring i lov om apoteksvirksomhed i 2015 åbnede kun i meget begrænset omfang mulighed for en udvidelse af Matas' forretningsområde med forhandling af receptpligtig medicin. Den eneste relevante 'åbning' ligger i muligheden for eksisterende apotekere for at drive apoteker som shop-i-shop løsning i detailhandelsbutikker. Matas vil fortsat følge udviklingen, herunder undersøge mulighederne for en apoteksløsning ved samarbejde med eksisterende apoteker, hvilket dog vurderes at have et begrænset potentiale.

Med udgangspunkt i Matas' lange historie inden for salg af sundhedsprodukter, vitaminer og håndkøbsmedicin kombineret med personlig rådgivning med høj troværdighed har Matas stadig ambition om på længere sigt og når lovgivningen åbner mulighed herfor at forhandle receptpligtig medicin.

7. Øget pris- og rabateffektivitet

Matas ønsker kontinuerligt at udvikle pris- og tilbudsstrategien med henblik på bedre at fokusere pristilbud, hvor de har størst effekt på kundernes indkøbsmønster. Dette arbejde vil understøttes af en øget og forbedret analyse af kundernes historiske forbrugsmønstre. Målet er at Matas i fremtiden vil bevæge sig bort fra fokus på brede kampagner til alle kunder og over mod specifikke tilbud rettet mod og relevante for den enkelte kunde. Den nye version af Club Matas skal ses som et skridt i denne retning og vil blive fulgt op af andre initiativer i de kommende år.

8. Fokus på værdiskabelse og aktionærafkast

Matas ønsker sideløbende med ambitionen om en attraktiv omsætningsvækst at sikre en fortsat høj værdiskabelse til aktionærene. Dette sker ved en kontinuerlig optimering af den operationelle platform for derigennem at sikre en fortsat høj indtjeningsmargin i kerneforretningen og en stram styring af arbejdskapitalen for derved at generere en betydelig likviditet. Det er målet at udlodde overskydende kapital til aktionærene.

Finansielle målsætninger

De finansielle forventninger til koncernen i 2016/17 er følgende:

- Omsætningen forventes underliggende at vokse med en like-for-like vækst på 1-3% efter hensyntagen til en positiv kalendereffekt.
- EBITA marginen forventes realiseret i underkanten af 17%.
- Investeringer på omkring DKK 90 - 100 mio. kr. (eksklusive overtagelse af butikker).

De finansielle forventninger til 2016/17 er baseret på en forventning om et svagt stigende forbrug, fortsat intensiveret konkurrence og ingen eller en meget lav prisudvikling. Salget i 2016/17 forventes at blive positivt påvirket af en øgning i antallet af handelsdage sammenlignet med 2015/16. Påvirkningen vil dog blive begrænset, da den samlede fordeling af handelsdage vil være mere ugunstig i 2016/17 end tilfældet var i 2015/16.

Under disse markedsvilkår og med den vedtagne strategi forventes koncernen at være i stand til fortsat at bevare markedsandelen i 2016/17.

Det er koncernens mål for de næste 3-5 år:

- At opnå en vækst, der ligger over markedsvæksten for det samlede marked for produkter inden for skønhedspleje, personlig pleje og sundhed.
- At EBITA margin vil være stabil på et højt niveau.
- At det gennemsnitlige investeringsniveau (eksklusive overtagelse af yderligere associerede butikker) forventes i størrelsesordenen DKK 100 mio. i hvert af de næste 3 år.

Kapitalallokering og udbyttepolitik

Efter investeringer i den fortsatte organiske vækst forventes Matas' forretningsmodel, med en relativ lille kapitalbinding, at genere et betydeligt likviditetsoverskud.

Under hensyntagen til dette vurderes det, at et passende niveau for koncernens bruttogæld på nuværende tidspunkt ligger på DKK 1.600-1.800 mio.

Det er koncernens politik også fremadrettet at udlodde overskydende kapital til aktionærerne igennem en kombination af udbytter, der vil udgøre minimum 60% af Justeret resultat efter skat og løbende aktietilbagekøb.

Ved eventuelle betydelige ændringer i koncernen eller større opkøb af associerede butikker kan bestyrelsen revurdere målsætningen for kapitalstrukturen.

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.

Koncernens udvikling i 2015/16

Årets resultat

Nettoomsætning

Nettoomsætningen faldt marginalt i 2015/16 med 0,2% i forhold til 2014/15 og udgjorde DKK 3.426 mio. Dette niveau var nogenlunde på linje med den seneste udmeldte forventning om en omsætning i 2015/16 på omkring DKK 3,45 mia. og noget under forventningen fra seneste årsrapport om en omsætning omkring DKK 3,5 mia.

Matas realiserede i 4. kvartal 2015/16 en samlet omsætning på DKK 765 mio., svarende til et fald på 0,9% i forhold til 4. kvartal 2014/15.

Salget i egne butikker steg 0,1% i forhold til 2014/15, mens engrossalget til de associerede Matas butikker mv. faldt 8,3% primært som følge af helårseffekten af overtagerne af associerede butikker i 2014/15, samt en lavere indtægt fra ClubM.

Omsætningen i egne butikker faldt 1,8% til DKK 735 mio. i 4. kvartal 2015/16, mens omsætningen til de associerede butikker m.v. steg DKK 6 mio. bl.a. som følge af forhold af engangskaraktér i 4. kvartal 2015/16.

Væksten i salget i de butikker, som blev drevet af koncernen i begge perioder (like-for like væksten), udgjorde 0,3% i 2015/16, hvilket var under de senest

udmeldte forventninger om en like-for-like vækst i 2015/16 på omkring 1%. Væksten var fortsat positivt påvirket af udviklingen i den gennemsnitlige transaktionsstørrelse, men blev modvirket af et lavere antal transaktioner. En fremgang i onlinesalget på over 25% i forhold til året før påvirkede omsætningsudviklingen positivt i regnskabsåret.

Igennem det meste af regnskabsåret var forbrugsudviklingen hos husholdningerne kun svag, hvilket påvirkede like-for-like væksten negativt.

Forskellen mellem like-for-like væksten i 2015/16 og den rapporterede vækst på 0,1% i egne butikker blev primært udgjort af effekten af lukkede butikker i forhold til 2014/15, der ikke indregnes i like-for-like væksten.

Like-for-like væksten i 4. kvartal 2015/16 blev realiseret med -1,3% mod 3,7% i samme periode i 2014/15. Det lavere niveau kan primært tilskrives dårligere salg på enkelte salgsdage i perioden omkring påske og skal ses i sammenhæng med den høje vækst i samme periode året før samt forskydning af påsken i forhold til året før. Det generelle marked var også i 4. kvartal 2015/16 udfordrende med fortsat intensiveret konkurrence og begrænsede tegn på en mere generel vækst i forbruget.

OMSÆTNING FORDELT PÅ SALGSKANALER

(DKK mio.)	2015/16 Helår	2014/15 Helår	Vækst	2015/16 4. kvartal	2014/15 4. kvartal	Vækst
Beauty	2.452,2	2.447,0	0,2%	514,9	531,9	-3,2%
Vital	374,8	347,9	7,7%	108,3	97,7	10,8%
Material	274,7	287,6	-4,5%	58,5	61,8	-5,3%
MediCare	182,5	186,2	-2,0%	44,3	45,8	-3,3%
Øvrige inkl. butikker i Sverige	26,7	39,0	-31,4%	9,4	11,7	-19,7%
I alt fra egne butikker	3.310,9	3.307,7	0,1%	735,4	748,9	-1,8%
Engrossalg til associerede butikker mv.	115,2	125,6	-8,3%	29,5	23,3	26,6%
Nettoomsætning i alt	3.426,1	3.433,3	-0,2%	764,9	772,2	-0,9%

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

Omsætningsudviklingen fordelt på salgskanaler
Omsætningen inden for Beauty steg med 0,2% i 2015/16. 4. kvartal 2015/16 udviste en nedgang i Beauty på -3,2%.

Inden for Beauty området oplevede Mass Beauty (hverdags skønhedsprodukter) både en negativ effekt

fra forbrugernes tilbageholdenhed og stigende konkurrence. Som følge heraf realiserede Mass Beauty en mindre organisk tilbagegang i salget i forhold til 2014/15, om end salget af Matas egne mærker inden for Mass Beauty udviste en mindre fremgang. High-end Beauty (luksus skønhedsprodukter) viste en positiv salgsudvikling i 2015/16 i forhold til 2014/15.

Beauty's andel af den samlede omsætning i egne butikker udgjorde 74,1% i 2015/16 i forhold til 74,0% i 2014/15.

Vital området viste en fremgang i omsætningen på 7,7% i 2015/16. En fokuseret indsats i butikkerne kombineret med en stigende forbrugerinteresse inden for specielt helse- og kostområdet ligger bag stigningen.

Omsætningen i Material Shoppen faldt 4,5% i 2015/16, bl.a. som følge af generel tilbagegang inden for området samt mindre kampagneaktivitet sammenlignet med 2014/15.

MediCare oplevede et fald i omsætningen i 2015/16 på 2,0%, hvilket i stort omfang kan henføres til lavere salg af et enkelt produkt i 2015/16, der i 2014/15 var meget succesfuldt.

Samlet set vurderes det, at værdien af markedet for produkter inden for skønhedspleje, personlig pleje og sundhed viste en meget svag vækst i 2015/16, og at koncernen fastholdt sin overordnede markedsandel. En del af denne udvikling vurderes at kunne tilskrives Club Matas loyalitetsprogrammet, der har fortsat den positive udvikling med en yderligere tilgang i antallet af medlemmer. Pr. 31. marts 2016 var antallet af medlemmer i Club Matas således over 1,6 mio.

ClubM havde en mindre tilgang i antallet af partnere og omfattede 18 eksterne partnere pr. 31. marts 2016 i forhold til 15 året før.

Der blev lukket fire (tre egne og 1 associeret butik) Matas butikker i Danmark i 2015/16, og Matas kæden i Danmark bestod således pr. 31. marts 2016 af 290 fysiske butikker fordelt på 271 egne butikker og 19 associerede butikker.

Den tilbageværende butik i Sverige blev lukket i begyndelsen af maj 2015, og koncernen har herefter ikke aktiviteter uden for Danmark, idet butikken på Færøerne og den associerede butik på Grønland i denne sammenhæng betragtes som danske butikker.

StyleBox kæden bestod ved udgangen af 2015/16 af 5 butikker og en shop-in-shop, samt en webshop. StyleBox vurderes som en udviklingsmulighed for koncernen, ligesom StyleBox konceptet komplementerer Matas konceptet godt. StyleBox er stadig under udvikling og oplevede i løbet af regnskabsåret et stigende forretningsomfang og positive effekter af en række koncepttilpasninger. Rentabiliteten blev forbedret i løbet af regnskabsåret, men er endnu ikke tilfredsstillende, idet StyleBox på linje med forventningerne realiserede et mindre underskud. Konceptet er under fortsat udvikling.

UDVIKLING I OMKOSTNINGER

(DKK mio.)	2015/16 Helår	2014/15 Helår	Vækst	2015/16 4. kvartal	2014/15 4. kvartal	Vækst
Andre eksterne omkostninger I procent af omsætning	296,0 8,6%	292,3 8,5%	1,3%	83,4 10,9%	65,4 8,5%	27,5%
Personaleomkostninger I procent af omsætning	656,4 19,2%	642,2 18,7%	2,2%	163,0 21,3%	156,3 20,2%	4,3%

Udvikling i omkostninger og indtjening
Bruttoresultatet steg med 0,6% i 2015/16 og udgjorde DKK 1.605 mio.

Bruttomarginen blev i 2015/16 realiseret med 46,8% i forhold til 46,5% året før. Fremgangen kan henføres til fortsat optimering på indkøbssiden samt arbejde med reduktion af svind.

Stigningen i bruttoresultatet kan således henføres til fremgangen i bruttomarginen, delvist modvirket af den lidt lavere omsætning.

I 4. kvartal 2015/16 udgjorde bruttoresultatet DKK 364 mio., hvilket var en stigning på 2,5% i forhold til 4.

kvartal 2014/15. Dette svarede til en bruttomargin på 47,6% i forhold til 46,0% i 4. kvartal året før.

Andre eksterne omkostninger steg med DKK 3,7 mio. i 2015/16 i forhold til 2014/15, svarende til 1,3%. I procent af omsætningen viste andre eksterne omkostninger en marginal stigning til 8,6% i 2015/16 fra 8,5% i 2014/15.

Andre eksterne omkostninger steg i 4. kvartal 2015/16 med DKK 18 mio. i forhold til året før og udgjorde DKK 83 mio. Dette svarede til en stigning i procent af omsætningen fra 8,5% året før til 10,9% i 4. kvartal 2015/16. En stigning i nettomarkedsføringsudgifterne

og i visse omkostningsposter af enkeltstående karakter ligger bag forøgelsen.

Personaleomkostningerne steg med DKK 14 mio. i 2015/16 i forhold til året før. I procent af omsætningen steg personaleomkostninger til 19,2% i 2015/16 fra 18,7% året før. Stigningen i forhold til året før vedrører butikkerne og kan hovedsagelig henføres til færre refusioner fra det offentlige som følge af ændrede regler. På hovedkontoret og centrallageret er personaleomkostningerne reduceret som følge af omlægninger af arbejdet på centrallageret.

Der indgik DKK 3,2 mio. i personaleomkostninger i 2015/16 relateret til koncernens langsigtede aktieaflønningsprogram. Heraf vedrørte DKK 0,9 mio. 4. kvartal.

De samlede personaleomkostninger udgjorde DKK 163 mio. i 4. kvartal 2015/16 svarende til en stigning på 4,3% i forhold til året før. I procent af omsætningen

steg personaleomkostninger til 21,3% i 4. kvartal 2015/16 fra 20,2% året før.

Resultat før afskrivninger og finansielle poster (EBITDA) blev DKK 652 mio. i 2015/16, hvilket er et fald på 1,3% i forhold til året før.

EBITDA marginen udgjorde 19,0% i forhold til 19,2% året før, væsentligst som følge af udviklingen i Andre Eksterne Omkostninger som beskrevet tidligere.

EBITA faldt 2,1% til DKK 590 mio. svarende til en EBITA margin på 17,2% mod 17,5% i 2014/15. Resultatet er lidt bedre end den senest udmeldte forventninger om en EBITA margin i 2015/16 omkring 17,0%. I 4. kvartal 2015/16 blev EBITA DKK 101 mio. Dette svarede til en EBITA margin på 13,2% mod 15,4% året før.

Resultat af primær drift (EBIT) udgjorde DKK 514 mio. i 2015/16.

UDVIKLING I EBITA

(DKK mio.)	2015/16 Helår	2014/15 Helår	Vækst	2015/16 4. kvartal	2014/15 4. kvartal	Vækst
Resultat af primær drift	513,6	526,2	-2,4%	81,7	100,0	-18,3%
Amortisering på immaterielle aktiver	76,0	75,9		19,0	18,9	
EBITA	589,6	602,1	-2,1%	100,7	118,9	-15,3%
EBITA margin	17,2%	17,5%		13,2%	15,4%	

Finansielle poster og skat

De samlede nettorenteomkostninger udgjorde DKK 37 mio. i 2015/16. Heri indgik dagsværdiregulering af en renteswap med en indtægt på DKK 5 mio.

Nettorenteudgifterne eksklusiv dagsværdireguleringer udgjorde således 42 mio., hvilket er et fald på DKK 8 mio. i forhold til 2014/15.

I 4. kvartal 2015/16 udgjorde de samlede nettorenteomkostninger DKK 11 mio., hvilket var et fald på DKK 4 mio. Eksklusive DKK -3 mio. i dagsværdiregulering af renteswappen i 2014/15 og DKK 0 mio. i 2014/15 faldt nettorenteudgifterne med DKK 1 mio. i 4. kvartal 2015/16.

UDVIKLING I NETTORENTEUDGIFTER

(DKK mio.)	2015/16 Helår	2014/15 Helår	2015/16 4. kvartal	2014/15 4. kvartal
Netto finansielle udgifter	36,5	64,5	10,6	15,1
Dagsværdiregulering af renteswap	5,3	-15,0	-0,1	-3,4
Netto renteudgifter, justeret for swap	41,8	49,5	10,5	11,7

Den effektive skattesats blev 23,6% i 2015/16 i forhold til 26,3% året før. Faldet skyldes bl.a. en lavere nominal skattesats i 2015/16, samt at en lavere renteudgift medfører et mindre element af ikke-fradragsberettigede renteudgifter.

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

Den effektive skatteprocent i 4. kvartal 2015/16 udgjorde 24,2%.

Årets resultat

Årets resultat efter skat udgjorde DKK 365 mio. i forhold til DKK 340 mio. i 2014/15.

Justeret resultat efter skat blev DKK 423 mio. i 2015/16. Dette er en stigning på 6,3% i forhold til 2014/15. I 4. kvartal 2014/15 blev Justeret resultat efter skat DKK 69 mio. mod DKK 77 mio. i 4. kvartal 2014/15.

Balance

Balancen udgjorde DKK 5.315 mio. pr. 31. marts 2016 mod DKK 5.337 mio. pr. 31. marts 2015. Omsætningsaktiverne udgjorde DKK 920 mio., svarende til en stigning på DKK 48 mio. i forhold til året før, hvilket primært kan tilskrives den lidt højere likvide beholdning.

Varebeholdningerne lå 0,1% højere end ved udgangen af 2014/15. I forhold til de seneste 12 måneders omsætning udgjorde varelageret 19,3% ved udgangen af 2015/16, uændret i forhold til året før. Lagrene har igennem året ligget på et tilfredsstillende niveau, om end der kontinuerligt arbejdes med at ramme den rette balance mellem lagerstørrelsen og andelen af udsolgte varenumre i butikkerne.

Tilgodehavender fra salg faldt med DKK 5 mio. til DKK 30 mio., som følge af normale driftsmæssige udsving.

Den likvide beholdning udgjorde DKK 70 mio. sammenlignet med DKK 42 mio. året før.

Leverandørgælden steg med DKK 85 mio., hvilket kan henføres til forskydninger omkring betalinger af udestående ved regnskabsårets afslutning.

Den samlede nettoarbejdskapital ekskl. deposita pr. 31. marts 2016 udgjorde DKK -172 mio., hvilket var en formindskelse på DKK 95 mio. i forhold til 31. marts 2015. I forhold til omsætningen for de seneste 12 måneder udgjorde arbejdskapitalen -5,0% i forhold til -2,3% året før.

Egenkapitalen udgjorde DKK 2.658 mio. pr. 31. marts 2016 sammenlignet med DKK 2.644 mio. pr. 31. marts 2015. Der er i regnskabsåret 2015/16 betalt DKK 232 mio. i udbytte i perioden og tilbagekøbt 907.562 stk. egne aktier for i alt DKK 120,9 mio. indtil 31. marts 2016.

Den samlede bankgæld udgjorde pr. 31. marts 2016 DKK 1.494 mio., hvilket er under den fastsatte målsætning om en bruttogæld i niveauet DKK 1.600-1.800 mio. Den nettorentebærende gæld pr. 31. marts 2016 udgjorde DKK 1.424 mio., hvilket er en reduktion

på DKK 141 mio. i forhold til året før. Den nettorentebærende gæld svarer til 2,2 gange 12 måneders løbende EBITDA.

Pengestrømme

Pengestrøm fra primær drift blev DKK 749 mio. i 2015/16 i forhold til DKK 621 mio. året før, positivt påvirket af ændringen i arbejdskapitalen.

Pengestrømme fra driftsaktiviteterne blev DKK 567 mio. i 2015/16 i forhold til DKK 422 mio. i 2014/15. Den væsentligste årsag til stigningen skyldes faldet i nettoarbejdskapitalen som beskrevet ovenfor.

Pengestrømme fra driftsaktiviteterne i 4. kvartal 2015/16 blev DKK 92 mio., hvilket er en forbedring på DKK 23 mio. i forhold til samme kvartal året før.

Pengestrømme fra investeringer udgjorde DKK -70 mio. i 2015/16, hvilket kan henføres til reinvesteringer i butiksnetwork og it-investeringer, samt investeringen i det nye butikskoncept i butikkerne i Fields og Bruun's Galleri.

I 4. kvartal 2015/16 udgjorde pengestrømme fra investeringer DKK -29 mio., hvor især investeringerne i Fields og Bruun's Galleri vejer tungt.

De frie pengestrømme udgjorde DKK 497 mio. i 2015/16 og DKK 63 mio. i 4. kvartal 2015/16.

Afkast på den investerede kapital

Afkast på den investerede kapital før skat for de seneste 12 måneder udgjorde 14,3% (133,5% eksklusiv goodwill) i forhold til 14,3% året før (114,9% eksklusiv goodwill).

Udvikling i moderselskabet

Årets resultat i moderselskabet udgjorde DKK 304 mio. i 2015/16 i forhold til DKK 734 mio. i 2014/15. Årets resultat er faldet primært som følge af et mindre udbytte fra dattervirksomhed. Årets resultat er positivt påvirket af etablering af management fee ordningen, hvorved moderselskabet oppebærer indtægter fra dattervirksomhed samt indtægt vedrørende moms fra tidligere år.

Egenkapitalen udgjorde DKK 2.244 mio. pr. 31. marts 2015 i forhold til DKK 2.289 mio. pr. 31. marts 2015.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter balancedagen.

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 stort set hele omsætningen genereres. Der opleves stadig en tilbageholdenhed hos den danske forbruger, hvilket potentielt kan påvirke koncernens salg eller produktmix. 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 markedsfører 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 rentekildeskatt for indkomstårene 2006-2009. Der henvises til note 28 'Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelse' 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. Matas følger samtlige anbefalinger. Koncernens redegørelser for god selskabsledelse er tilgængelig på selskabets hjemmeside: <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 'Samfundsansvar'.

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. 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 besøger Matas, og får besøg af, danske og udenlandske investorer. Investorer og analytikere kan ligeledes kontakte Investor Relations

afdelingen, 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, 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 60% mænd og 40% 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 56% mænd (2014/15: 56%) og 44% kvinder (2014/15: 44%), 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 revideres årligt. Bestyrelsen afholder fremover tolv ordinære bestyrelsesmøder om året og mødes derudover til et strategiseminar samt på ad hoc basis. I regnskabsåret 2015/16 blev der afholdt ti bestyrelsesmøder (ni møder i 2014/15) og et strategiseminar.

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 5 generalforsamlingsvalgte medlemmer og har valgt en formand og en 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. I år har bestyrelsen i samarbejde med en ekstern konsulent gennemført denne evaluering. Konklusionen på evalueringen var, at bestyrelsen er i besiddelse af de nødvendige kompetencer og har derfor ikke givet anledning til at foreslå ændringer til bestyrelsen på

selskabets generalforsamling. Der henvises til afsnittet 'Bestyrelse og direktion' for en specifikation af kompetencerne for hvert medlem af bestyrelsen.

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 fire møder i regnskabsåret 2015/16 (fire møder i 2014/15).

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 2015/16 (to møder i 2014/15).

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 2015/16 (to møder i 2014/15).

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.

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, dog således at det 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 opsiges ansættelsesforholdet med et medlem af direktionen med op til 24 måneders varsel. Et direktionsmedlem kan opsiges 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 tilser således, at politikker og arbejdsgange 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 arbejdsgange, 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 månedssrapporter, 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 bankoverførser.

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 arbejdsgange.

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.

For yderligere at styrke overvågningen i koncernen har Matas i løbet af regnskabsåret 2015/16 etableret 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

Koncernens CSR politik og arbejde med samfundsansvar er forankret i direktionen og i koncernens kerneværdier om at være en troværdig, dynamisk og ansvarlig virksomhed.

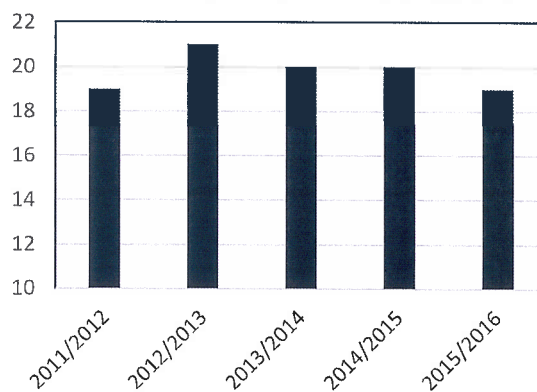
Miljøets tilstand samt forbrugernes og medarbejdernes behov indgår som en væsentlig del af ledelsens overvejelser i forbindelse med beslutninger og prioriteter. Som en naturlig følge af Matas' CSR politik og mission om at hjælpe alle kunder med at have det godt, arbejder koncernen proaktivt på sundheds- og miljøområdet i tæt dialog med kompetencestærke forbrugerorganisationer og patientforeninger. Når Matas i sit arbejde med samfundsansvar har valgt at prioritere områderne sundhed og miljø højt, så skyldes det, at koncernen vurderer, at den navnlig på disse områder har mulighed for at gøre en positiv forskel. Derfor indgår sundhed og miljø som en væsentlig del af materialisternes uddannelse, hvilket sikrer en høj faglig kompetence i medarbejdernes kunderådgivning - dels om produkter og deres indholdsstoffer, om Matas' igangsatte miljøaktiviteter samt om de sygdomsforebyggende initiativer koncernen løbende tilbyder i butikkerne.

Miljø og klimapåvirkning

Med afsæt i Matas' CSR politik er Matas aktiv i bestræbelserne på at værne om miljøet og begrænse klimapåvirkningen fra koncernens aktiviteter.

Matas Retursystem er en landsdækkende genbrugsordning, hvor Matas på eget initiativ tilbyder kunderne at returnere tomme emballager fra alle produkter solgt i Matas butikkerne. Matas' initiativ hænger miljømæssigt godt sammen med EU's emballagedirektiv, der prioriterer genbrug frem for forbrænding af plastemballage. Kunderne returnerede 19 ton plastemballage til genbrug i 2015/16. Emballagen er returneret, uden at kunderne modtog nogen pant eller anden form for økonomisk kompensation. Ud over retursystemet for kundernes produktemballage sørger Matas for genbrug af al den emballage, der anvendes til at transportere varer til Matas butikkerne, hvilket i 2015/16 blev til 27 ton transportplast og 616 ton pap.

RETURNERET PLASTEMBALLAGE FRA KUNDER I TON



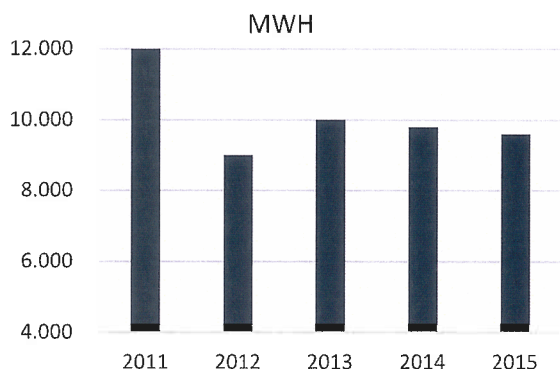
Matas og Danmarks Naturfredningsforening fortsatte i 2015/16 sit samarbejde med at synliggøre fælles indsatsområder, der skåner miljø og natur. Danmarks Naturfredningsforening støtter op om Matas Retursystem og salget af Matas' varer med Det Nordiske Miljømærke.

Derudover anbefaler Danmarks Naturfredningsforening borgerne at købe Matas' egne genanvendelige indkøbsnet (miljøfundsposer). Hele overskuddet fra disse poser går til Matas Miljøfond, der giver planter og skyggetelte til legepladser i børneinstitutioner. Fonden har til og med marts 2016 ydet økonomisk støtte til 2.108 institutioner, heraf 67 institutioner i det forløbne regnskabsår. Matas anbefaler ligeledes kunderne at købe og bruge ovennævnte indkøbsnet og dermed støtte Matas Miljøfond fremfor at bruge engangsplastposer i overensstemmelse med Europa Parlamentets mål om en reduktion i forbruget af engangsbæreposer i Europa.

Matas har konstant fokus på at reducere og optimere energiforbruget i hele koncernen, med særlig vægt på belysning og nedkøling, hvilket vurderes at udgøre mere end 80 procent af det samlede forbrug i butikkerne. Udskiftningen af traditionelle lyskilder til de væsentligt mindre energiforbrugende LED lyskilder vil fortsætte løbende.

Der har i 2015 været en reduktion af strømforbruget på 200.000 kWh i forhold til kalenderåret 2014.

ENERGI I MWH



Som en naturlig følge af koncernens CSR politik har Matas 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. Dertil er alle Matas' egne varer under stadig bakteriologisk kontrol af Eurofins Steins Laboratorium. Matas havde ved udgangen af regnskabsåret 107 egne varer, som har opnået det officielle Nordiske Miljømærke, Svanen, der kun kan opnås af de mest skånsomme varer på markedet. I tillæg til koncernens Code Of Conduct på egne varer, stiller Matas også kontraktmæssige miljø- og etiske 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.

Med det formål at øge andelen af svanemærkede varer ved indkøb af serviceydelser og varer til intern brug i koncernen, er Matas som den første detailhandelsvirksomhed blevet medlem af det danske *Netværk for Miljømærket indkøb*. Netværket administreres af Miljømærkning Danmark, der er en del af Dansk Standard.

Matas har i regnskabsåret bidraget til at synliggøre *Allergyapp* og *Kemiluppen*, som hhv. førende dermatologer og Forbrugerrådet TÆNK KEMI står bag. Med de to apps kan forbrugerne scanne strekkoden på kosmetik og derved få information om og en uvildig vurdering af indholdet i forhold til sundhed og miljø.

Jævnfør indholdet i UNGP* prioriterer Matas fortsat høj service ved behandling af klager fra kunder dels i forbindelse med behandling af produktreklamationer, og dels ved at have introduceret et nyt værktøj til kundetilfredshedsmåling i butikkerne.

*UN Guiding Principles on Business & Human Rights

Menneskerettigheder

Forankret i koncernens CSR politik vil Matas støtte og respektere 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 også krav om, at leverandørerne har udviklet og produceret deres produkter uden udnyttende børnearbejde.

Sygdomsforebyggelse og sundhed

I tråd med koncernens ambition om i højere grad at bidrage til sygdomsforebyggelse, har Matas fortsat sit tætte samarbejde med Hjerteforeningen og Kræftens Bekæmpelse i 2015/16. Samarbejdet med Hjerteforeningen har til formål at bidrage til, at færre kvinder rammes af hjertesygdomme. I dag dør hver fjerde kvinde i Danmark af en hjertekarsygdom. Matas har til og med regnskabsåret 2015/16 doneret over DKK 16,4 mio. til Hjerteforeningen. I det forløbne regnskabsår var donationen på DKK 1,9 mio. kr. Beløbet stammer fra fundraising bl.a. fra en andel af salget fra Matas' egen luksus hudplejeserie Plaisir. Dertil har Matas i dette regnskabsår gjort det muligt for Club Matas medlemmer at bruge optjente Club Matas point til at tegne medlemskab af Hjerteforeningen.

I dag er 285.000 danskere ifølge Hjerteforeningen uvidende om, at de har forhøjet blodtryk, der ubehandlet kan føre til hjertekarsygdomme. I samarbejde med Hjerteforeningen tilbyder Matas løbende gratis blodtryksmåling i butikkerne, og også i dette regnskabsår har Matas og Hjerteforeningen tilbudt kunderne gratis blodtryksmåling i butikkerne. I regnskabsåret foregik det i 122 Matas butikker, hvor 3.344 personer fik målt blodtryk. Heraf fik 9% målt et moderat til svært forhøjet blodtryk, og de blev derfor af Hjerteforeningen anbefalet at konsultere deres private læge med henblik på opfølgende undersøgelser.

Matas har i regnskabsåret 2015/16 fortsat sit tætte samarbejde med Kræftens Bekæmpelse med det formål at bidrage til at færre danskere får kræft i huden, der er den kræftform flest danskere rammes af.

Kræft i huden kan forebygges ved at følge nogle vigtige solråd fra Kræftens Bekæmpelse. Matas og Kræftens Bekæmpelse samarbejder om at udbrede disse solråd med særlig fokus på at øge kendskabet til, hvad der er den rette dosering af solotion og ved hvilket minimum UV-indeks, man skal beskytte sig.

Disse budskaber formidles i Matas' forskellige medier, på Matas solprodukter og i særlig grad gennem rådgivningen fra Matas' uddannede butikspersonale til den enkelte forbruger. Matas medarbejdernes rådgivningskompetence på området opdateres løbende i form af et efteruddannelseskursus, der er udviklet af Kræftens Bekæmpelse.

I regnskabsåret har Matas og Kræftens Bekæmpelse gennemført en dagsaktivitet i 51 Matas butikker fordelt over hele landet, hvor forbrugerne gratis fik undersøgt deres underhud for evt. solskader og samtidig blev personligt rådgivet af udsendte fra Kræftens Bekæmpelse.

Som udtrykt i koncernens CSR politik, søger Matas løbende at indgå samarbejde med kompetente interessenter omkring aktiviteter, der kan gøre en positiv forskel for forbrugernes sundhed. Matas har i regnskabsåret fortsat sit samarbejde med Lungeforeningen, der i år har haft fokus på at synliggøre, at mange børn og unge er ramt af en kronisk lungesygdom. F.x. har hvert 5. barn i vuggestue- og børnehavealderen astma. Det samme har hvert 10. skolebarn, og flere end 1.000 børn og unge lever desuden med en sjælden lungesygdom. Matas valgte i dette regnskabsår at lade halvdelen af beløbet fra salg af Matas' egne julekort gå til Lungeforeningens FamilieCamps for lungesyge børn og deres familier. Dette gav en donation på over 50.000 kr.

Yderligere informationer omkring koncernens samarbejdsprojekter på Sundheds- og miljøområdet kan ses på www.matas.dk/ansvarlighed.

Medarbejderkompetencer

Koncernens vidensressourcer vurderes som værende afgørende for opfyldelse af koncernens vækststrategi. Det er målet at en professionel rådgivning i butikkerne under mottoet "Det gode råd gør forskellen" fører til, at kunden kan træffe et kvalificeret valg mellem forskellige produkter – såvel i forhold til kundens behov som til kundens ønsker til produkternes miljøprofil. Samtidig skal den kompetente rådgivning føre til fortsatte gode kundeoplevelser, så koncernens stærke markedsposition yderligere kan styrkes.

Koncernen beskæftigede i 2015/16 2.163 fuldtidsansatte (FTE), mod 2.226 sidste år.

Matas har i regnskabsåret fortsat sin indsats for at være en attraktiv og god arbejdsplads, hvor medarbejderkompetencer og udvikling er i fokus. Der investeres derfor løbende i et struktureret

uddannelsesprogram for alle Matas fuldtidsansatte butiksmedarbejdere.

Uddannelse og vidensressourcer

Matas er den eneste detailkæde, som uddanner materialister, og langt størstedelen af kædens medarbejdere er enten under uddannelse eller uddannede materialister. Den 2-årige uddannelse består af en elevtid i en af Matas egne butikker og et uddannelsesforløb bestående af fire moduler, brevschooler, kursus i håndkøbsmedicin samt en fagprøve. Efter endt uddannelse har materialisterne mulighed for at specialisere sig.

Butiksheferne i Matas modtager yderligere uddannelse i ledelse, coaching samt drift og regnskab med henblik på at sikre, at de har de nødvendige værktøjer til at håndtere den daglige drift af butikkerne.

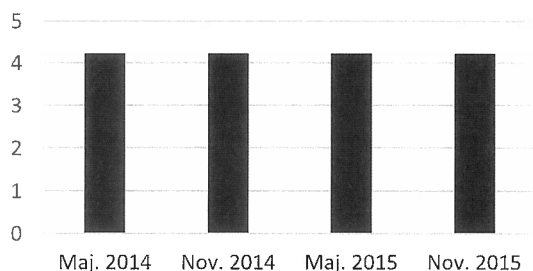
Matas ønsker fortsat at tiltrække, fastholde og udvikle engagerede medarbejdere med kompetencer til at yde en specialiseret betjening. Derfor arbejdes der i virksomheden med kompetenceplaner for den enkelte medarbejder på hovedkontoret såvel som for hver enkelt butiksmedarbejder i kæden.

Hos Matas er det medarbejdernes viden, der sikrer kunderne det bedste råd fra branchespecialister. Denne viden opdateres løbende i form af efteruddannelse inden for beauty og sundhed via kurser fra bl.a. leverandører. Koncernen ønsker i stort omfang at uddanne sine egne ledere. Derfor tilbydes en lederuddannelse i 5 niveauer til vores materialister. Lederuddannelsen er med til at udvikle kompetencerne hos vores butikshefer, stedfortrædere og unge talenter. Kompetencer, der er afgørende for materialisternes personlige og faglige udvikling samt for at løse de strategiske opgaver og projekter, der er nødvendige for koncernens videre succes.

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 har koncernen 31 ansatte under Projekt KLAP.

MEDARBEJDERTILFREDSHED



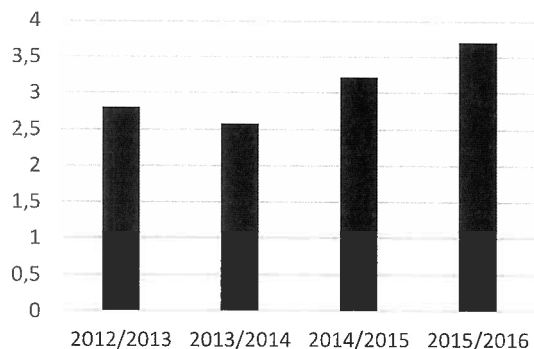
Velfærd og ansvarlighed på arbejdspladsen
I Matas koncernen gøres en proaktiv indsats for at sikre trivsel på arbejdspladsen. Der arbejdes aktivt for at vedligeholde et sikkert og sundt arbejdsmiljø, hvorfor der laves årlige medarbejderudviklingssamtaler og halvårslige medarbejdertilfredshedsundersøgelser på alle led i koncernen.

Der arbejdes fortsat aktivt med at forbedre den generelle medarbejdertilfredshed i Matas kæden og derved gøre Matas til en endnu bedre arbejdsplads og et bedre indkøbssted for kunderne. Der gennemføres anonyme medarbejdertilfredshedsundersøgelser for alle medarbejdere to gange årligt, og der følges aktivt op på alle tilbagemeldinger.

Medarbejdertilfredshedsundersøgelsen viser, at tilfredsheden for hele koncernen er rigtig god med en score på over 4,2 ud af 5.

Matas oplevede i regnskabsåret en mindre stigning i sygefraværet på 0,4%, men fratrukket den sygdom, der ofte følger med en graviditet samt medarbejdere, der er stoppet i løbet af året, er den korrigerede sygefraværspcent 2,2%, hvilket er lavt i forhold til sammenlignelige virksomheder.

SYGEFRAVÆR I PROCENT



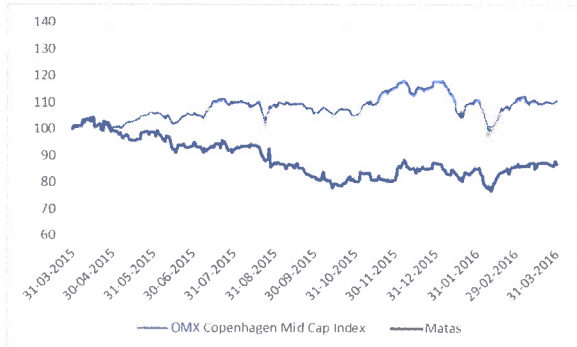
På Matas' hjemmeside under "Ansvarlighed" er koncernens indsats nærmere beskrevet og løbende opdateret.

Aktionærinformation

Matas aktien i 2015/16

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 2016 i DKK 132,5, svarende til et fald på 16% i 2015/16. Der blev betalt et udbytte på DKK 5,80 pr. 1. juli 2014. Inklusiv dette udbytte blev faldet i aktiekursen på 13% i 2015/16. Til sammenligning gav OMX Copenhagen Mid Cap indekset et afkast på 11% i samme periode. Ved udgangen af 2015/16 udgjorde markedsværdien af Matas A/S DKK 5.339 mio. Den gennemsnitlige daglige omsætning i Matas aktien blev 91.038 aktier i 2015/16.

INDEKSERET UDVIKLING I AKTIEKURS



Aktiekapital

Selskabets samlede nominelle aktiekapital udgør pr. 31. marts 2016 DKK 100.728.730 fordelt på aktier á DKK 2,50, svarende til i alt 40.291.492 stk. aktier og 40.291.492 stemmer. I løbet af regnskabsåret er der gennemført en kapitalnedsættelse på DKK 1.220.780, svarende til i alt 488.312 aktier.

Pr. 31. marts 2016 ejede Matas 1.045.693 stk. egne aktier.

Aktierne er ikke opdelt i aktieklasser.

Bemyndigelser vedrørende aktiekapitalen

I henhold til selskabets vedtægter har bestyrelsen i perioden indtil 1. april 2018 bemyndigelse til at forhøje

selskabets aktiekapital uden fortegningsret for eksisterende aktionærer ad én eller flere gange med i

STAMDATA

Aktiekapital, DKK	100.728.730
Antal aktier (á DKK 2,5)	40.291.492
Aktieklasser	1
Begrænsninger i omsættelighed og stemmeret	Ingen
Børs	Nasdaq Copenhagen
Handelssymbol	MATAS
ISIN-kode	DK0060497295

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.

Bestyrelsen er desuden, indtil 1. april 2018, 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. De nye aktier udstedes til en tegningskurs, der fastsættes af bestyrelsen, og som kan være lavere end markedskursen.

Bestyrelsen er bemyndiget 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.

Derudover er bestyrelsen bemyndiget 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. Bemyndigelsen er gældende indtil 29. juni 2016.

UDVIKLING I AKTIEKAPITALEN I 2015/16

Dato	Transaktion	Aktiekapital før ændring (DKK)	Ændring i aktiekapital	Aktiekapital efter ændring (DKK)	Antal aktier efter ændring
27. juli 2015	Kapitalnedsættelse	101.949.510	-1.220.780	100.728.730	40.291.492

Ejerforhold

Matas A/S havde pr. 31. marts 2016 ca. 10.700 navnenoterede aktionærer, som tilsammen ejede ca. 95% af den samlede aktiekapital. Af de navnenoterede aktionærer udgjorde den udenlandske ejerandel ca. 44%. KIRKBI Invest A/S, Danmark har oplyst en ejerandel på 14,3% og Schroders plc, Storbritannien har oplyst en ejerandel på 6,0%.

Bestyrelsesmedlemmer ejede pr. 31. marts 2016 i alt 25.203 aktier, og medlemmer af direktionen ejede i alt 176.304 aktier, svarende til samlet 201.507 aktier eller 0,5% af aktiekapitalen.

Egne aktier

Bestyrelsen fik på generalforsamlingen 24. juni 2015 bemyndigelse til at erhverve egne aktier op til 10% af den samlede aktiekapital i perioden indtil generalforsamlingen 2016.

Som led i tilpasningen af koncernens kapitalstruktur blev der igangsat et aktietilbagekøbsprogram i november 2015 på i alt DKK 125 mio. Under tilbagekøbsprogrammet, der løb fra 19. november 2015 til 12. maj 2016, blev der i alt erhvervet 980.863 stk. egne aktier a nominelt DKK 2,50 svarende til 2,4% af aktiekapitalen. Heraf blev 750.763 stk. a nominelt DKK 2,50 erhvervet i regnskabsåret 2015/16. Selskabet ejede dermed totalt 1.045.693 stk. egne aktier a nominelt DKK 2,50 pr. 31. marts 2016 svarende til 2,6% af den samlede aktiekapital.

Egne aktier erhvervet under aktietilbagekøbsprogrammet forventes foreslået annulleret på generalforsamlingen i 2016. Øvrige 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 2015/16. Det foreslåede udbytte pr. aktie svarer til en samlet udbyttebetaling på DKK 253,8 mio., hvilket udgør ca. 60% 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 hensynstagen 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 2015/16 afholdt møder og telefonmøder med ca. 130 institutionelle investorer.

På selskabets Investor Relations hjemmeside på investor.matas.dk findes alle offentliggjorte regnskaber, investorpræsentationer, finanskalender corporate governance dokumenter mv.

Analytikerdækning

Matas A/S dækkes aktuelt af 7 analytikere.

ANALYTIKERDÆKNING

ABG Sundal Collier	Michael Vitfell-Rasmussen
Carnegie	Claus Almer
Danske Bank	Poul Ernst Jessen
Handelsbanken	Erik Sandstedt
Jyske Bank	Frans Høyer
Morgan Stanley	Anisha Singhal
Nordea	Patrik Setterberg

Kontakt

Den daglige kontakt med investorer og analytikere varetages af Investor Relations funktionen.

Søren Mølbak
Tlf. +45 48 16 55 48
E-mail: som@matas.dk

Ordinær generalforsamling

Den ordinære generalforsamling afholdes onsdag den 29. juni 2016 kl. 16:00 i Tivoli Hotel & Congress Center, Arni Magnussons Gade 2-4, 1577 København V.

Finanskalender

Følgende finanskalender er gældende for regnskabsåret 2016/17.

FINANSKALENDER

29. juni 2016	Ordinær generalforsamling for 2015/16
16. august 2016	Delårsrapport 1. kvartal 2016/17
9. november 2016	Delårsrapport 6 måneder 2016/17
10. januar 2017	Trading update for 3. kvartal 2016/17
8. februar 2016	Delårsrapport 9 måneder 2016/17
30. maj 2017	Årsrapport 2016/17
29. juni 2017	Ordinær generalforsamling for 2016/17

Bestyrelse og direktion

Bestyrelse

Lars Vinge Frederiksen, formand

- Født 1958, dansk statsborger
- Stilling: Siden 2013 professionelt bestyrelsesmedlem
- Valgt til bestyrelsen første gang i 2013
- Genvalg: 2016
- Formand for vederlagskomitéen og nomineringskomitéen
- Uafhængigt bestyrelsesmedlem
- Medlem af bestyrelsen i Falck A/S, Rockwool A/S, Widex A/S, Augustinus Industri A/S, Hedorf Holding A/S og Tate & Lyle, London. Formand for Komitéen for god Selskabsledelse og 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.

Ingrid Jonasson Blank, bestyrelsesmedlem

- Født 1962, svensk statsborger
- Stilling: Siden 2010 professionelt bestyrelsesmedlem
- Valgt til bestyrelsen første gang i 2013
- Genvalg: 2016
- Medlem af vederlagskomitéen og nomineringskomitéen
- Uafhængigt bestyrelsesmedlem
- Bestyrelsesmedlem i Ambea Sverige AB, Musti ja Mirri Grp Oy, Fiskars Oyj, Orkla ASA, Bilia AB, Royal Unibrew A/S, ZetaDisplay AB, Matse Holding AB og Martin & Servera AB.
- Særlige kompetencer: Generel ledelseserfaring inden for detailvirksomhed fra en post som Executive Vice President i ICA Sverige AB og bestyrelseserfaring fra børsnoterede virksomheder.

Lars Frederiksen, næstformand

- Født 1969, dansk statsborger
- Stilling: Siden 2007 professionelt bestyrelsesmedlem
- Valgt til bestyrelsen første gang i 2007
- Genvalg: 2016
- Medlem af vederlagskomitéen, nomineringskomitéen og revisionskomitéen
- Uafhængigt bestyrelsesmedlem
- Bestyrelsesformand i Clea Capital Ltd., Burner International A/S og Jægersborg Ejendomme A/S
- Særlige kompetencer: Generel ledelseserfaring og detailhandelsekspertise inden for skønhedspleje, personlig pleje og sundhed.

Christian Mariager, bestyrelsesmedlem

- Født 1961, dansk statsborger
- Stilling: Siden 2015 professionelt bestyrelsesmedlem
- Valgt til bestyrelsen første gang i 2014
- Genvalg: 2016
- Medlem af revisionskomitéen
- Uafhængigt bestyrelsesmedlem
- Bestyrelsesformand for Comitel A/S og Coffeebrewer Nordic A/S. Bestyrelsesnæstformand i NDI A/S og Brunata A/S. Bestyrelsesmedlem i Imerco A/S, Michael Goldschmidt Holding A/S, Løgismose Meyers A/S og Wagg Foods Ltd.(UK). Medlem af The Advisory Board, Columbia Business School.
- Særlige kompetencer: Generel strategi- og ledelseserfaring inden for konsumentvarer og detailhandel.

Bestyrelse (fortsat)

Birgitte Nielsen, bestyrelsesmedlem

- Født 1963, dansk statsborger
- Stilling: Siden 2006 professionelt bestyrelsesmedlem
- Valgt til bestyrelsen første gang i 2013
- Genvalg: 2016
- Formand for revisionskomitéen
- Uafhængigt bestyrelsesmedlem
- Bestyrelsesmedlem i Topdanmark A/S, Kirk Kapital A/S, Arkil Holding A/S, Coloplast A/S, Gigtforeningen og De Forenede Ejendomsselskaber A/S
- Særlige kompetencer: Generel ledelseserfaring og omfattende finansiel og regnskabsmæssig forståelse. Bestyrelseserfaring fra børsnoterede virksomheder. Formand for revisionsudvalget i Arkil Holding A/S og medlem af revisionsudvalget i Topdanmark A/S.

Direktion

Terje List

Administrerende direktør

- Født 1965, dansk statsborger
- Bestyrelsesmedlem: 3C RETAIL A/S, Svenska S Holding 3 AB og Dansk Erhverv

Anders Skole-Sørensen

Finansdirektør

- Født 1962, dansk statsborger
- Bestyrelsesmedlem: F. Uhrenholdt Holding A/S

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. april 2015 – 31. marts 2016 for Matas A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som godkendt af EU, og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

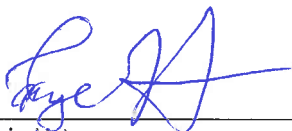
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2016 samt af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. april 2015 – 31. marts 2016.

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

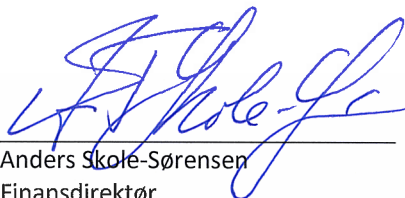
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Allerød, den 27. maj 2016

Direktion



Terje List
Adm. direktør



Anders Skole-Sørensen
Finansdirektør

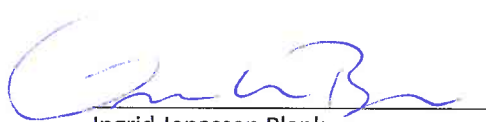
Bestyrelse



Lars Vinge Frederiksen
Formand



Lars Frederiksen
Næstformand



Ingrid Jonasson Blank



Christian Mariager



Birgitte Nielsen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til aktionærerne i Matas A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Matas A/S for regnskabsåret 1. april 2015 – 31. marts 2016. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter totalindkomstopgørelse, pengestrømsopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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 danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. april 2015 – 31. marts 2016 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

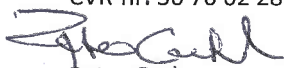
Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 27. maj 2016

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28


Peter Gath
statsaut. revisor

Koncernregnskab 2015/16

Totalindkomstopgørelse	29
Pengestrømsopgørelse	30
Aktiver pr. 31. marts	31
Passiver pr. 31. marts	32
Egenkapitalopgørelse	33
Noteoversigt	34
Noter	35

Totalindkomstopgørelse

(DKK mio.)	Note	2015/16	2014/15
Nettoomsætning	3, 4	3.426,1	3.433,3
Vareforbrug	5	-1.821,6	-1.838,3
Bruttoresultat		1.604,5	1.595,0
Andre eksterne omkostninger	6	-296,0	-292,3
Personaleomkostninger	7	-656,4	-642,2
Af- og nedskrivninger	8	-138,5	-134,3
Resultat af primær drift		513,6	526,2
Finansielle indtægter	9	7,1	0,1
Finansielle omkostninger	10	-43,6	-64,6
Resultat før skat		477,1	461,7
Skat af årets resultat	11	-112,6	-121,4
Årets resultat		364,5	340,3
Anden totalindkomst			
Anden totalindkomst efter skat		0,0	0,0
Totalindkomst i alt		364,5	340,3
Resultat pr. aktie:			
Resultat pr. aktie, DKK	12	9,17	8,39
Udvandet resultat pr. aktie, DKK	12	9,11	8,38

Pengestrømsopgørelse

(DKK mio.)	Note	2015/16	2014/15
Resultat før skat		477,1	461,7
Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.:			
Af- og nedskrivninger	8	138,5	134,3
Andre ikke-kontante driftsposter, netto		3,4	1,9
Finansielle indtægter	9	-7,1	-0,1
Finansielle omkostninger	10	43,6	64,6
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital		655,5	662,4
Ændring i driftskapital	26	93,8	-41,8
Pengestrøm fra primær drift		749,3	620,6
Renteindtægter, modtaget	9	1,8	0,1
Renteomkostninger, betalt	10	-40,7	-46,7
Betalt selskabsskat		-143,5	-151,7
Pengestrøm fra driftsaktivitet		566,9	422,3
Køb af immaterielle aktiver	14	-25,2	-23,5
Køb af materielle aktiver	16	-45,4	-27,9
Salg af værdipapirer		0,3	0,0
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	27	0,0	-10,7
Pengestrøm til investeringsaktivitet		-70,3	-62,1
Frie pengestrømme		496,6	360,2
Optagelse og afvikling af gæld hos kreditinstitutter		-115,3	-159,7
Betalt udbytte		-232,0	-223,8
Køb og salg af egne aktier	17	-120,9	-75,2
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		-468,2	-458,7
Årets pengestrøm		28,4	-98,5
Likvider primo perioden		41,5	140,0
Likvider ultimo perioden		69,9	41,6

Aktiver pr. 31. marts

(DKK mio.)	Note	2015/16	2014/15
LANGFRISTEDE AKTIVER			
Goodwill		3.691,0	3.691,0
Varemærker og navnerettigheder		435,7	509,7
Andelsbeviser		3,9	3,9
Andre immaterielle aktiver		37,2	39,4
Immaterielle aktiver i alt	14, 15	4.167,8	4.244,0
Grunde og bygninger		96,5	98,7
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		67,3	53,2
Indretning af lejede lokaler		10,0	13,6
Materielle aktiver i alt	16	173,8	165,5
Udskudte skatteaktiver	22	16,0	18,0
Deposita		36,9	36,2
Andre værdipapirer og kapitalandele		0,9	1,3
Andre langfristede aktiver i alt		53,8	55,5
Langfristede aktiver i alt		4.395,4	4.465,0
KORTFRISTEDE AKTIVER			
Varebeholdninger	18	662,8	662,1
Tilgodehavender fra salg	19	29,5	34,3
Tilgodehavende selskabsskat	20	129,5	112,3
Andre tilgodehavender		4,5	2,6
Periodeafgrænsningsposter		23,7	19,0
Likvide beholdninger		69,9	41,5
Kortfristede aktiver i alt		919,9	871,8
AKTIVER I ALT		5.315,3	5.336,8

Passiver pr. 31. marts

(DKK mio.)	Note	2015/16	2014/15
PASSIVER			
Aktiekapital	21	100,7	101,9
Overkurs ved emission		1.787,3	1.787,3
Reserve for valutakursregulering		0,3	0,3
Reserve for egne aktier		-137,4	-85,7
Overført totalindkomst		653,6	603,2
Foreslået udbytte for regnskabsåret	13	253,8	236,5
Egenkapital i alt		2.658,3	2.643,5
Udskudt skat	22	248,2	263,9
Kreditinstitutter	24	1.493,5	1.560,6
Anden gæld	25	22,8	28,1
Langfristede forpligtelser i alt		1.764,5	1.852,6
Kreditinstitutter	24	0,0	45,3
Forudbetalinger fra kunder	23	149,8	141,2
Leverandørgæld		584,2	499,5
Anden gæld	25	158,5	154,7
Kortfristede forpligtelser i alt		892,5	840,7
Forpligtelser i alt		2.657,0	2.693,3
PASSIVER I ALT		5.315,3	5.336,8

Egenkapitalopgørelse

DKK mio.	Aktie kapital	Overkurs ved emission	Reserve for valuta kurs-regulering	Reserve for egne aktier	Foreslået udbytte	Overført totalindkomst	I alt
Egenkapital 1. april 2015	101,9	1.787,3	0,3	-85,7	236,5	603,2	2.643,5
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	253,8	110,7	364,5
Totalindkomst i alt	0,0	0,0	0,0	0,0	253,8	110,7	364,5
Transaktioner med ejere							
Udbytte udbetalt	0,0	0,0	0,0	0,0	-232,0	0,0	-232,0
Udbytte egne aktier	0,0	0,0	0,0	0,0	-4,5	4,5	0,0
Køb af egne aktier	0,0	0,0	0,0	-120,9	0,0	0,0	-120,9
Kapitalnedsættelse	-1,2	0,0	0,0	69,2	0,0	-68,0	0,0
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3,2	3,2
Transaktioner med ejere i alt	-1,2	0,0	0,0	-51,7	-236,5	-60,3	-349,7
Egenkapital pr. 31. marts 2016	100,7	1.787,3	0,3	-137,4	253,8	653,6	2.658,3

DKK mio.	Aktie kapital	Overkurs ved emission	Reserve for valuta kurs-regulering	Reserve for egne aktier	Foreslået udbytte	Overført totalindkomst	I alt
Egenkapital 1. april 2014	101,9	1.787,3	0,3	-10,5	224,3	496,6	2.599,9
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	236,5	103,8	340,3
Totalindkomst i alt	0,0	0,0	0,0	0,0	236,5	103,8	340,3
Transaktioner med ejere							
Udbytte udbetalt	0,0	0,0	0,0	0,0	-223,8	0,0	-223,8
Udbytte egne aktier	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,5	0,5	0,0
Køb af egne aktier	0,0	0,0	0,0	-75,2	0,0	0,0	-75,2
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,3	2,3
Transaktioner med ejere i alt	0,0	0,0	0,0	-75,2	-224,3	2,8	-296,7
Egenkapital pr. 31. marts 2015	101,9	1.787,3	0,3	-85,7	236,5	603,2	2.643,5

Noteoversigt

Note 1 - Anvendt regnskabspraksis	35
Note 2 - Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	43
Note 3 - Segmentinformation	44
Note 4 – Nettoomsætning	44
Note 5 - Vareforbrug mv.	44
Note 6 - Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	45
Note 7 - Personaleomkostninger	45
Note 8 - Af- og nedskrivninger	45
Note 9 - Finansielle indtægter	46
Note 10 - Finansielle omkostninger	46
Note 11 – Skat	46
Note 12 - Resultat pr. aktie	47
Note 13 - Udbytte pr. aktie	47
Note 14 - Immaterielle aktiver	47
Note 15 - Nedskrivningstest	48
Note 16 - Materielle aktiver	49
Note 17 - Egne kapitalandele	49
Note 18 – Varebeholdninger	50
Note 19 - Tilgodehavender fra salg	50
Note 20 - Tilgodehavende selskabsskat	50
Note 21 - Egenkapital	51
Note 22 - Udskudt skat	51
Note 23 - Forudbetalinger fra kunder	52
Note 24 - Gæld til kreditinstitutter	52
Note 25 - Anden gæld	53
Note 26 - Ændring i driftskapital	53
Note 27 - Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	54
Note 28 - Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	54
Note 29 - Finansielle risici og finansielle instrumenter	55
Note 30 - Operationelle leasingforpligtelser	58
Note 31 - Ledelsens aflønning, aktieoptioner og aktiebeholdninger	59
Note 32 - Nærtstående parter	62
Note 33 - Begivenheder efter balancedagen	62
Note 34 - Ny regnskabsregulering	62

Noter

Note 1 - Anvendt regnskabspraksis

Matas A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Den finansielle del af årsrapporten for perioden 1. april 2015 – 31. marts 2016 omfatter både koncernregnskab for Matas A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt årsregnskab for moderselskabet.

Koncernregnskabet for Matas A/S for 2015/16 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Bestyrelsen og direktionen har den 27. maj 2016 behandlet og godkendt årsrapporten for 2015/16 for Matas A/S. Årsrapporten forelægges til Matas A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 29. juni 2016.

Grundlag for udarbejdelse

Koncernregnskabet præsenteres i millioner danske kroner.

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

Med virkning fra regnskabsåret 2015/16 har Matas A/S implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2015/16. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2015/16 eller forventes at påvirke Matas A/S med den nuværende aktivitet. I note 34 er påvirkning af ny regnskabsregulering nærmere beskrevet.

Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Matas A/S og dattervirksomheder, hvori Matas A/S har bestemmende indflydelse. Koncernen 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 regskabsposter 100%.

Virksomhedssammenslutninger

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

Note 1 - Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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 de pengestrømsfrembringende enheder, 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

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i 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.

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder med en anden funktionel valuta end danske kroner omregnes totalindkomstopgørelserne til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurs for de enkelte måneder, i det omfang dette ikke giver et væsentligt anderledes billede. Kursforskelle, opstået ved omregning af disse virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af totalindkomster fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst under en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

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, hvis levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

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 administrationselskab 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 undefinerbar.

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	15-25 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 årligt 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 nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdien 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 realiseringsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrentesats 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.

Overkurs ved emission

Overkurs ved emission omfatter beløb ud over den nominelle aktiekapital, som er indbetalt af aktionærerne ved kapitaludvidelser og gevinster og tab ved salg af egne aktier.

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 præsentrationsvaluta (danske kroner).

Reserve for egne aktier

Reserve for egne aktier indeholder anskaffelsessummer 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 vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger, hvor koncernen løbende indbetaler faste pensionsbidrag til uafhængige pensionselskaber, 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.

Medarbejderaktier

I det omfang Matas koncernens medarbejdere gives mulighed for at tegne aktier til en kurs, som er lavere end markedskursen, indregnes favørelementet som en omkostning under personaleomkostninger. Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen som en ejertransaktion. Favørelementet opgøres på tegningstidspunktet som forskellen mellem dagsværdien og tegningskursen for de tegnede aktier.

Note 1 - Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Betalbar skat og udskudt skat

Efter sambeskatningsreglerne overtager Matas A/S som administrationsselskab 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 gælds metode 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 skattesatser i de respektive lande, 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 point".

Forpligtelser vedrørende gavekort indregnes på udstedelsestidspunktet.

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

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.

Note 1 - Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Øvrige ikke-finansielle forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

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.

Pengestrømme i andre valutaer end den funktionelle valuta omregnes med gennemsnitlige valutakurser, med mindre disse afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser.

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.

Geografiske oplysninger om omsætning og langfristede aktiver er baseret på den geografiske placering, hvor salgstransaktionen sker. Værdien af langfristede aktiver efter geografisk placering er eksklusiv værdien af udskudte skatteaktiver.

Note 2 - Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Skønsmæssig usikkerhed

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder.

De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, 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. Finansielle risici for Matas koncernen er nærmere omtalt i note 29.

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.

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 er afspejlet i den valgte 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 nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere. Handelsvarer opgøres til kostpris, som omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien 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 nettorealiseringsværdi udgør DKK 0,8 mio. pr. 31. marts. 2016 (31. marts 2015: DKK 0).

Der foretages rullende lageroptælling i butikkerne jævnt fordelt over året. Derudover er der foretaget fuld lageroptælling for 21% af butikkerne ultimo regnskabsåret (2014/15: 21%). Varebeholdninger, hvor der er rullende lageroptælling, skal således måles under hensyntagen til svind. Svind estimeres til 1,3% af salget i 2015/16 (2014/15: 1,3%).

Måling af forudbetalinger

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 forpligtelser på tidspunktet for indregning af salget, som knytter sig til udstedelsen af "Club Matas" point. Forpligtelsen måles til skønnet dagsværdi af de udstedte "Club Matas" point. Opgørelsen af den skønnede dagsværdi er af natur behæftet med nogen usikkerhed henset til den fremtidige faktiske indløsning af point og fleksibilitet af kundeloyalitetsprogrammet

Skattesag

Udfaldet af den igangværende sag med de danske skattemyndigheder om rentekildeskat er af natur usikker. 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.)	2015/16	2014/15
Beauty	2.452,2	2.447,0
Vital	374,8	347,9
Material	274,7	287,6
MediCare	182,5	186,2
Øvrige inkl. butikker i Sverige	26,7	39,0
I alt fra egne butikker	3.310,9	3.307,7
Engrossalg til associerede butikker mv.	115,2	125,6
Nettoomsætning i alt	3.426,1	3.433,3

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

Geografiske oplysninger

Matas koncernen opererer i Danmark. Matas koncernens begrænsede aktivitet i Sverige ophørte i begyndelsen af maj 2015.

Omsætning gennem danske detailbutikker og til associerede butikker var 100,0% (2014/15: 99,7%).

Alle koncernens langfristede aktiver er fysisk placeret i Danmark pr. 31. marts 2016 (31. marts 2015: 100,0%)

Note 4 – Nettoomsætning

(DKK mio.)	2015/16	2014/15
Salg af handelsvarer fra detailbutikker	3.310,9	3.307,7
Salg af handelsvarer til associerede butikker	115,2	125,6
Omsætning i alt	3.426,1	3.433,3

Note 5 - Vareforbrug mv.

(DKK mio.)	2015/16	2014/15
Årets vareforbrug	1.819,4	1.838,3
Årets nedskrivning af varebeholdninger	2,2	0,0
Tilbageførte nedskrivninger på varebeholdninger	0,0	0,0
Vareforbrug i alt	1.821,6	1.838,3

Koncernen har ikke haft forsknings- og udviklingsaktiviteter i regnskabsåret.

Note 6 - Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

(DKK mio.)	2015/16	2014/15
Honorar til EY	0,8	1,1
I alt	0,8	1,1

Der kan specificeres således:

(DKK mio.)	2015/16	2014/15
Revision	0,7	0,8
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,0	0,0
Skatte- og momsmæssig rådgivning	0,1	0,1
Andre ydelser	0,0	0,2
I alt	0,8	1,1

Note 7 - Personaleomkostninger

(DKK mio.)	2015/16	2014/15
Gager og lønninger	599,4	585,4
Bidragbaserede pensionsordninger	42,1	41,8
Aktiebaseret vederlæggelse	3,2	2,3
Andre omkostninger	15,2	16,1
Personaleomkostninger i alt	659,9	645,6

Personaleomkostninger er indregnet således:

(DKK mio.)	2015/16	2014/15
Personaleomkostninger i totalindkomstopgørelse	656,4	642,2
Immaterielle aktiver	3,5	3,4
Personaleomkostninger i alt	659,9	645,6
Gennemsnitligt antal ansatte	2.163	2.226

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.)	2015/16	2014/15
Afskrivninger, immaterielle aktiver	101,4	99,0
Afskrivninger, materielle aktiver	37,1	35,3
Total	138,5	134,3

Note 9 - Finansielle indtægter

(DKK mio.)	2015/16	2014/15
Dagsværdiregulering på afledte finansielle instrumenter	5,3	0,0
Rentegodtgørelse fra SKAT	1,7	0,0
Renter, likvide beholdninger m.v.	0,1	0,1
Finansielle indtægter i alt	7,1	0,1
Renter af finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris udgør	0,0	0,0

Note 10 - Finansielle omkostninger

(DKK mio.)	2015/16	2014/15
Renter, kreditinstitutter	40,0	46,2
Amortisering af finansieringsomkostninger	2,9	2,9
Dagsværdiregulering på afledte finansielle instrumenter	0,0	15,0
Øvrige	0,7	0,5
Finansielle omkostninger i alt	43,6	64,6
Renter på finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris udgør	24,0	35,2

Note 11 – Skat

(DKK mio.)	2015/16	2014/15
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	112,6	121,4
I alt	112,6	121,4
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Aktuel skat	126,4	156,7
Udskudt skat	-13,7	-35,3
Aktuel skat vedrørende tidligere år	-0,1	0,0
I alt	112,6	121,4
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 23,5 % skat af resultat før skat (24,5% i 2014/15)	112,1	113,1
Rentefradragsbegrænsning	1,3	8,0
Øvrige	0,9	4,6
Ændring af skatteprocent	-1,6	-4,3
Skat vedrørende tidligere år	-0,1	0,0
I alt	112,6	121,4
Effektiv skatteprocent	23,6%	26,3%

Note 12 - Resultat pr. aktie

	2015/16	2014/15
Årets resultat (DKK mio.)	364,5	340,3
Gennemsnitligt antal aktier	40.324.046	40.779.804
Gennemsnitligt antal egne aktier	-599.600	-208.203
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	39.724.446	40.571.601
Udestående aktieoptioners gns. udvandingseffekt	266.113	51.853
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb	39.990.559	40.623.454
Resultat pr. aktie a DKK 2,50	9,17	8,39
Udvandet resultat pr. aktie a DKK 2,50	9,11	8,38

Note 13 - Udbytte pr. aktie

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte pr. aktie på DKK 6,30 (2014/15: DKK 5,80).

Udbyttet er opgjort som ca. 60% af Justeret resultat efter skat for regnskabsåret 2015/16. For definition af Justeret resultat efter skat henvises til 'Definition af hoved- og nøgletal'.

Note 14 - Immaterielle aktiver

(DKK mio.)	Goodwill	Varemærker og navneret-tigheder	Andels-beviser	Andre immaterielle aktiver	I alt
Kostpris 1. april 2015	3.691,0	1.107,1	3,9	157,0	4.959,0
Tilgang	0,0	0,0	0,0	25,2	25,2
Afgang	0,0	0,0	0,0	-0,5	-0,5
Kostpris 31. marts 2016	3.691,0	1.107,1	3,9	181,7	4.983,7
Af- og nedskrivninger 1. april 2015	0,0	597,4	0,0	117,6	715,0
Afskrivninger	0,0	74,0	0,0	27,4	101,4
Afgang	0,0	0,0	0,0	-0,5	-0,5
Af- og nedskrivninger 31. marts 2016	0,0	671,4	0,0	144,5	815,9
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2016	3.691,0	435,7	3,9	37,2	4.167,8
Kostpris 1. april 2014	3.684,7	1.107,1	3,9	133,5	4.929,2
Tilgang ved køb af virksomheder	6,3	0,0	0,0	0,0	6,3
Tilgang	0,0	0,0	0,0	23,5	23,5
Kostpris 31. marts 2015	3.691,0	1.107,1	3,9	157,0	4.959,0
Af- og nedskrivninger 1. april 2014	0,0	523,5	0,0	92,5	616,0
Afskrivninger	0,0	73,9	0,0	25,1	99,0
Af- og nedskrivninger 31. marts 2015	0,0	597,4	0,0	117,6	715,0
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2015	3.691,0	509,7	3,9	39,4	4.244,0
Afskrives over	-	15 år	-	5-10 år	

Note 14 - Immaterielle aktiver, fortsat

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

Note 15 - Nedskrivningstest

Goodwill

Koncernens regnskabsmæssige værdi af goodwill udgør DKK 3.691,0 mio. pr. 31. marts 2016 (31. marts 2015: DKK 3.691,0 mio.). Ledelsen gennemfører årligt værdiforringelsestests af de regnskabsmæssige værdier af goodwill, senest ved regnskabsaflæggelsen pr. 31. marts 2016.

Genindvindingsværdien er baseret på nytteværdien (value-in-use), som er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af godkendt budget for 2016/17, samt en fremskrivning i den resterende budgetperiode (årene 2017-2020) med en forventet omsætningsvækst på mellem 2-3%. 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 producenterne innovationsgrad og nye produktlanceringer påvirke efterspørgslen. Matas vurderer, at den langsigtede markedsvækst inden for Matas' produktområder i gennemsnit vil ligge omkring 2-3% 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 budgetperioden er fastsat på grundlag af den historiske gennemsnitlige dækningsgrad, der forventes at kunne fastholdes stort set uændret til trods for et fortsat konkurrencepræget marked.

Diskonteringsfaktoren før skat på udgør 9,0% (31. marts 2015: 9,8%).

Den vægtede gennemsnitlige vækstrate, brugt til ekstrapolering af fremtidige nettopengestrømme for årene efter 2020, er skønnet til 1,5% (31. marts 2015: 1,5%). Vækstraten vurderes ikke at overstige den langsigtede gennemsnitlige vækstrate inden for koncernens markeder.

Baseret på den foretagne værdiforringelsestest pr. 31. marts 2016 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
Kostpris 1. april 2015	119,1	196,3	158,2	473,6
Tilgang	0,3	41,5	3,6	45,4
Afgang	0,0	-32,3	-0,3	-30,1
Kostpris 31. marts 2016	119,4	205,5	161,5	488,9
Af- og nedskrivninger 1. april 2015	20,4	143,1	144,6	308,1
Afskrivninger	2,5	27,2	7,2	36,9
Afgang	0,0	-32,1	-0,3	-29,9
Af- og nedskrivninger 31. marts 2016	22,9	138,2	151,5	315,1
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2016	96,5	67,3	10,0	173,8
Kostpris 1. april 2014	119,1	171,9	155,8	446,8
Tilgang ved køb af virksomheder	0,0	0,0	0,1	0,1
Tilgang	0,0	25,3	2,6	27,9
Afgang	0,0	-0,9	-0,3	-1,2
Kostpris 31. marts 2015	119,1	196,3	158,2	473,6
Af- og nedskrivninger 1. april 2014	17,9	121,4	134,7	274,0
Afskrivninger	2,5	22,6	10,2	35,3
Afgang	0,0	-0,9	-0,3	-1,2
Af- og nedskrivninger 31. marts 2015	20,4	143,1	144,6	308,1
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2015	98,7	53,2	13,6	165,5
Afskrives over:	15-25 år	1-7 år	5-10 år	

Note 17 - Egne kapitalandele

(DKK mio.)	Antal stk. á DKK 2,5		% af aktiekapital	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
1. april	626.443	97.777	1,54%	0,24%
Kapitalnedsættelse, juni 2015	-488.312	-	-1,20%	-
Køb af egne aktier	138.131	97.777	0,34%	0,24%
31. marts	1.045.693	626.443	2,60%	1,54%

Note 17 - Egne kapitalandele, fortsat

Koncernen påbegyndte 19. november 2015 et aktietilbagekøbsprogram på DKK 125 mio., jf. omtale under Aktionærinformation. Der er under dette program pr. 31. marts 2016 købt 750.763 stk. egne aktier for i alt DKK 95,5 mio. Afslutningen af det tidligere program på DKK 100 mio. medførte i regnskabsåret 2015/16 køb af 156.799 stk. egne aktier for i alt DKK 25,2 mio.

I regnskabsåret 2014/15 er der under det tidligere program på DKK 100 mio. foretaget køb af i alt 528.666 stk. aktier for i alt DKK 75,2 mio.

For oversigt over udestående optionsprogrammer henvises til note 31.

Note 18 – Varebeholdninger

(DKK mio.)	2015/16	2014/15
Handelsvarer	662,0	662,1
Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettorealiseringsværdi	0,8	0,0
31. marts	662,8	662,1

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.)	2015/16	2014/15
1. april	0,5	0,6
Nedskrivninger i året	0,1	0,2
Realiseret i året	-0,3	-0,3
31. marts	0,3	0,5

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

(DKK mio.)	2015/16	2014/15
Forfaldsperiode:		
Op til 30 dage	0,9	0,7
Mellem 30 og 90 dage	0,7	0,0
31. marts	1,6	0,7

Note 20 - Tilgodehavende selskabsskat

I tilgodehavende selskabsskat er indeholdt DKK 79,6 mio. (2014/15: DKK 89,6 mio.) inkl. renter for betalt skat vedrørende SKATs afgørelse om rentekildeskat, jf. omtale i note 2 og note 28. Beløbet er i årets løb reduceret med DKK 10,0 mio. i forbindelse med en ændring i SKATs anvendte skattesatser. Afgørelsen er påklaget til Landsskatteretten og afgørelse ventes i løbet af 1 til 2 år.

Note 21 - Egenkapital

Aktiekapital

Den samlede nominelle aktiekapital udgør DKK 100.728.730 fordelt på aktier á DKK 2,50, svarende til i alt 40.291.492 stk. aktier og 40.291.492 stemmer. Aktierne er ikke opdelt i aktieklasser.

Kapitalstruktur

Koncernen har en målsætning om at fastholde en bruttogæld i niveauet DKK 1.600-1.800 mio. og distribuere overskydende kapital i form af udbytter og tilbagekøb af egne aktier. Det er koncernens politik at udbetale mindst 60% af Justeret resultat efter skat i årligt udbytte. For definition af Justeret resultat efter skat henvises til 'Definition af hoved- og nøgletal'. Kapitalen styres for koncernen som helhed.

Egenkapitalens andel af de samlede passiver pr. 31. marts 2016 udgør 50,0% (31. marts 2015: 49,5%).

Note 22 - Udskudt skat

(DKK mio.)	2015/16	2014/15
Udskudt skat 1. april	245,9	281,6
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-13,7	-35,7
Udskudt skat 31. marts	232,2	245,9
Udskudt skat indregnes således i balancen:		
Udskudt skat (aktiv)	-16,0	-18,0
Udskudt skat (forpligtelse)	248,2	263,9
Udskudt skat 31. marts, netto	232,2	245,9
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	231,5	246,9
Materielle aktiver	16,2	16,1
Varebeholdninger	-16,0	-18,0
Øvrige aktiver	0,5	0,9
Udskudt skat 31. marts, netto	232,2	245,9

Ikke indregnede udskudte skatteaktiver, som ikke forventes udnyttet i fremtidig indtjening, udgør DKK 17,9 mio. (2014/15: DKK 17,7 mio.).

Note 22 - Udskudt skat, fortsat

Ændring i midlertidige forskelle i årets løb:

(DKK mio.)	Balance 1. april	Indregnet i årets resultat, netto	Balance 31. marts
2014/15			
Immaterielle aktiver	246,9	-15,4	231,5
Materielle aktiver	16,1	0,1	16,2
Varebeholdninger	-18,0	2,0	-16,0
Øvrige aktiver	0,9	-0,4	0,5
I alt	245,9	-13,7	232,2
2014/15			
Immaterielle aktiver	273,2	-26,3	246,9
Materielle aktiver	23,0	-6,9	16,1
Varebeholdninger	-15,9	-2,1	-18,0
Øvrige aktiver	1,3	-0,4	0,9
I alt	281,6	-35,7	245,9

Note 23 - Forudbetalinger fra kunder

Forudbetalinger fra kunder består af forpligtelser 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 forpligtelser på tidspunktet for indregning af salget, som knytter sig til udstedelsen af "Club Matas" point. Forpligtelsen måles til skønnet dagsværdi af de udstedte "Club Matas" point. Opgørelsen af den skønnede dagsværdi er af natur behæftet med nogen usikkerhed henset til den fremtidige faktiske indløsning af point samt fleksibiliteten i kundeloyalitetsprogrammet.

Note 24 - Gæld til kreditinstitutter

(DKK mio.)	2015/16	2014/15
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:		
Langfristede forpligtelser	1.493,5	1.560,6
Kortfristede forpligtelser	0,0	45,3
I alt	1.493,5	1.605,9
Nominel værdi	1.500,0	1.615,3
Forfalder senere end 5 år efter balancedagen, nominel værdi	0,0	0,0
Dagsværdi	1.500,0	1.615,3

Note 24 - Gæld til kreditinstitutter, fortsat

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 i juli 2013 indgået en låneaftale, der har endeligt udløb 30. juni 2018. Gæld til kreditinstitutter er variabel forrentet og er prissat med en initial marginal på 150-200 basispunkter over CIBOR, og inkluderer en marginalregulering afhængigt af gearingsniveauet. Pr. 31. marts 2016 udgør den effektive rente på nettogælden 1,4-1,5% p.a. (31. marts 2015: 1,4-1,5% 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.

Note 25 - Anden gæld

(DKK mio.)	2015/16	2014/15
I langfristede forpligtelser indgår:		
Dagsværdi af sikringsinstrument (renteswap)	22,8	28,1
I alt	22,8	28,1
I kortfristede forpligtelser indgår:		
Momsgæld	37,2	43,2
Feriepengeforpligtelse	91,3	90,3
Lønrelaterede gældsposter	18,9	21,1
Øvrige gældsposter	11,1	0,1
I alt	158,5	154,7

Note 26 - Ændring i driftskapital

(DKK mio.)	2015/16	2014/15
Ændring i varebeholdninger	-0,7	-54,8
Ændring i deposita og tilgodehavender	-2,7	28,7
Ændring i leverandører og anden gæld	97,2	-15,7
I alt	93,8	-41,8

Note 27 - Køb af dattervirksomheder og aktiviteter

Koncernen erhvervede i 2015/16 ikke nogen associerede Matas butikker.

I 2014/15 erhvervende koncernen 3 associerede Matas butikker, hvoraf 2 blev overtaget pr. 1. oktober 2014 og 1 pr. 1. februar 2015.

(DKK mio.)	2015/16	2014/15
Immaterielle aktiver	0,0	0,0
Materielle aktiver	0,0	0,1
Finansielle aktiver	0,0	0,2
Varebeholdninger	0,0	4,2
Udskudte skatteaktiver	0,0	0,0
Andre tilgodehavender	0,0	0,2
Likvide beholdninger	0,0	0,0
Gældsforpligtelser	0,0	-3,8
Overtagne nettoaktiver	0,0	0,9
Goodwill	0,0	6,3
Anskaffelsessum	0,0	7,2
Heraf likvid beholdning	0,0	0,0
Heraf betalt vedrørende tidligere år	0,0	3,6
Ikke betalt anskaffelsessum	0,0	-0,1
Kontant anskaffelsessum	0,0	10,7

2014/15

Efter indregning af identificerbare aktiver og forpligtelser til dagsværdi blev goodwill i forbindelse med koncernens overtagelse opgjort til DKK 6,3 mio. i 2014/15.

Som følge af løbende kontraktafvikling med sælgerne kan der forekomme ændringer til de indregnede virksomhedsopkøb.

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

De erhvervede virksomheder og aktiviteter indgår i 2014/15 i nettoomsætning og årets resultat med henholdsvis DKK 7,0 mio. og DKK 0 mio. for perioden siden overtagelsen.

Nettoomsætning og årets resultat for koncernen for 2014/15, opgjort proforma som om de erhvervede virksomheder og aktiviteter blev overtaget 1. april 2014, udgjorde DKK 3.442,8 mio., henholdsvis DKK 340,4 mio.

Der er i tilknytning til køb af dattervirksomheder og aktiviteter afholdt DKK 0 i transaktionsomkostninger i 2014/15.

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 (2014/15: DKK 89,6 mio.), jf. note 20.

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.

Note 28 - Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser, fortsat

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.

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., som udløber med koncernens langfristede gældsforpligtelser pr. 30. juni 2018. Renteswappen, som delvis afdækker koncernens renterisici på variabelt forrentede lån, er ikke regnskabsmæssigt valgt dokumenteret som et sikringsinstrument. Dagsværdien udgjorde DKK -22,8 mio. pr. 31. marts 2016 (2014/15: DKK -28,1 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 9 mio. (2014/15: DKK 8 mio.) og på egenkapital ultimo med DKK 9 mio. (31. marts 2015: DKK 8 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 udenlandske virksomhed påvirkes ikke i betydelig grad af valutakursudsving.

Koncernen har ikke indgået valutakontrakter i de seneste tre år.

Likviditetsrisici

Koncernens likviditetsreserve består af likvide midler og uudnyttede kreditfaciliteter og udgør DKK 820 mio. pr. 31. marts 2016 (31. marts 2015: DKK 676 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:

Note 29 - Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

(DKK mio.)	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	Inden for 1 år	2 til 3 år	4 til 5 år	Efter 5 år
2015/16						
<i>Afledte finansielle instrumenter</i>						
Renteswap	22,8	22,5	10,0	12,5	0,0	0,0
<i>Ikke-afledte finansielle instrumenter</i>						
Kreditinstitutter	1.493,5	1.559,8	26,6	1.533,2	0,0	0,0
Leverandørgæld	584,2	584,2	584,2	0,0	0,0	0,0
Anden gæld	10,7	10,7	10,7	0,0	0,0	0,0
31. marts 2016	2.111,2	2.177,2	631,5	1.545,7	0,0	0,0
2014/15						
<i>Afledte finansielle instrumenter</i>						
Renteswap	28,1	36,8	11,3	22,7	2,8	0,0
<i>Ikke-afledte finansielle instrumenter</i>						
Kreditinstitutter	1.560,6	1.701,9	72,6	52,6	1.576,8	0,0
Leverandørgæld	499,5	499,5	499,5	0,0	0,0	0,0
Anden gæld	11,7	11,7	11,7	0,0	0,0	0,0
31. marts 2015	2.099,9	2.249,9	595,1	75,3	1.579,6	0,0

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.

Note 29 - Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

(DKK mio.)	Regnskabs-	Dagsværdi	Regnskabs-	Dagsværdi
	mæssig værdi	2015/16	mæssig værdi	2014/15
	2015/16	2015/16	2014/15	2014/15
Deposita	36,9	36,9	36,2	36,2
Tilgodehavender fra salg	29,5	29,5	34,3	34,3
Andre tilgodehavender	4,5	4,5	2,6	2,6
Likvide beholdninger	69,9	69,9	41,5	41,5
Udlån og tilgodehavender	140,8	140,8	114,6	114,6
Afledte finansielle instrumenter, der indgår i handelsbeholdning	22,8	22,8	28,1	28,1
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	22,8	22,8	28,1	28,1
<i>Langsigtede finansielle forpligtelser</i>				
Kreditinstitutter	1.493,5	1.493,5	1.560,6	1.570,0
<i>Kortsigtede finansielle forpligtelser</i>				
Kreditinstitutter	0,0	0,0	45,3	45,3
Leverandører	584,2	584,2	499,5	499,5
Anden gæld inkl. medarbejderobligationer	10,7	10,7	11,7	11,7
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	2.088,4	2.088,4	2.117,1	2.126,5

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

De anvendte metoder er uændrede sammenholdt med 2014/15.

(DKK mio.)	Noterede	Observer-	Ikke-	Ikke-	I alt
	priser	bare input	observer-	observer-	
	(Niveau 1)	(Niveau 2)	bare input	bare input	
	(Niveau 1)	(Niveau 2)	(Niveau 3)	(Niveau 3)	
2015/16					
<i>Finansielle forpligtelser</i>					
Afledte finansielle instrumenter, der indgår i handelsbeholdning	0,0	22,8	0,0	0,0	22,8
Finansielle forpligtelser i alt	0,0	22,8	0,0	0,0	22,8
2014/15					
<i>Finansielle forpligtelser</i>					
Afledte finansielle instrumenter, der indgår i handelsbeholdning	0,0	28,1	0,0	0,0	28,1
Finansielle forpligtelser i alt	0,0	28,1	0,0	0,0	28,1

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.)
2015/16				
<i>Interest rate risks</i>				
Renteswap, handelsbeholdning	750,0	5,3	-22,8	27,0
2014/15				
<i>Interest rate risks</i>				
Renteswap, handelsbeholdning	750,0	-15,0	-28,1	39,0

Note 30 - Operationelle leasingforpligtelser

Koncernen leaser butikslokaler, ejendomme og driftsmateriel på operationelle leasingvilkår. Leasingperioden for butikslokaler 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.)	2015/16	2014/15
0-1 år	92,2	92,8
1-5 år	9,6	16,3
> 5 år	0,0	0,0
I alt	101,8	109,1

Der er i resultatopgørelsen for koncernen indregnet DKK 169,3 mio. (2014/15: DKK 169,0 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 0,25 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 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	Aktie- optioner 2)	I alt inkl. aktie- optioner
2015/16						
Terje List	5,3	0,1	1,3	6,7	3,4	10,1
Anders Skole-Sørensen	2,5	0,3	0,6	3,4	1,7	5,1
Direktionen i alt	7,8	0,4	1,9	10,1	5,1	15,2
Øvrige ledelse i alt	8,6	0,5	1,4	10,5	2,9	13,4
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
Bestyrelsen i alt	2,2	0,0	0,0	2,2	0,0	2,2
I alt	18,6	0,9	3,3	22,8	8,0	30,8

1) Betalt i året

2) Det anførte beløb er et udtryk for Black-Scholes værdien af de i regnskabsåret tildelte optioner. Aktieoptioner omkostningsføres som personaleomkostninger over optjeningsperioden. I personaleomkostninger er indregnet regnskabsårets andel af omkostninger til tildelte optioner.

Note 31 - Ledelsens aflønning, aktieoptioner og aktiebeholdninger, fortsat

(DKK mio.)	Fast løn inkl. benefits	Pensions- bidrag	Kortsigtet bonus 1)	I alt	Aktie- optioner 2)	I alt inkl. aktie- optioner
2014/15						
Terje List	5,2	0,1	2,0	7,3	3,7	11,0
Anders Skole-Sørensen	2,4	0,2	0,8	3,4	1,7	5,1
Direktionen i alt	7,6	0,3	2,8	10,7	5,4	16,1
Øvrige ledelse i alt	8,1	0,5	1,4	10,0	2,9	12,9
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 3)	0,2	-	-	0,2	-	0,2
Bestyrelsen i alt	2,1	0,0	0,0	2,1	0,0	2,1
I alt	17,8	0,8	4,2	22,8	8,3	31,1

1) Betalt i året

2) Det anførte beløb er et udtryk for Black-Scholes værdien af de i regnskabsåret tildelte optioner. Aktieoptioner omkostningsføres som personaleomkostninger over optjeningsperioden. I personaleomkostninger er indregnet regnskabsårets andel af omkostninger til tildelte optioner.

3) Christian Mariager blev valgt til bestyrelsen 30. juni 2014

I overensstemmelse med Matas A/S overordnede retningslinjer for Incitamentsaflønning blev der 26. juni 2015 tildelt i alt 208.698 optioner, fordelt med 132.803 optioner til direktionen og 75.895 optioner til nøglemedarbejdere, til køb af aktier i Matas A/S.

Tildelte aktieoptioner er betinget af opfyldelse af to KPI'er, der hver vægtes med 50%: én baseret på ROIC før skat og eksklusiv goodwill og én baseret på udviklingen i egenkapitalen. Ved opfyldelse af KPI'erne sker optjening i tre lige dele efter hvert af regnskabsårene 2017/18, 2018/19 og 2019/20, og målene for KPI'er fastsættes for hver af disse perioder. Ingen af de eventuelt optjente aktieoptioner vil kunne udnyttes før tidligst efter offentliggørelsen af årsrapporten for regnskabsåret 2017/18. Optionerne vil herefter kunne udnyttes i en periode på op til tre år.

Såfremt 100% af de tildelte 208.698 aktieoptioner optjenes udgør den teoretiske værdi heraf DKK 7,9 mio. opgjort efter Black-Scholes-modellen under forudsætning af en udnyttelseskurs på DKK 170,12, en gennemsnitlig beregningsteknisk løbetid på 7 år, en beregningsteknisk volatilitet på 25,9% og en beregningsteknisk rente på 0,45%.

Program	Antal med- arbejdere	Antal tildelte optioner	Udnyttel- seskurs *)	Markeds- værdi ved udstedelse (DKK mio.)
2015/16	9	208.698	170,12	7,9
2014/15	9	72.789	7,16	8,2
2013/14	8	82.770	5,93	7,2

*) Optionerne i programmet 2015/16 vil tidligst kunne udnyttes efter offentliggørelsen af årsrapporten for 2017/18. For programmet fra 2014/15 løber udnyttelsesperioden fra datoen for offentliggørelse af årsrapporten 2016/17 og to år frem. For programmet i 2013/14 løber udnyttelsesperioden fra datoen for offentliggørelse af årsrapporten 2015/16 og to år frem.

Note 31 - Ledelsens aflønning, aktieoptioner og aktiebeholdninger, fortsat

Udviklingen i udestående optioner:

(Stk.)	Terje List	Anders Skole-Sørensen	Direktion i alt	Ledende medarbejdere	I alt	Gns. Udnyttelseskurs pr. option (DKK)
Udestående 1. april 2015	48.132	22.034	70.166	37.105	107.271	6,70
Tildelt	88.926	43.877	132.803	75.895	208.698	170,12
Udnyttet	0	0	0	0	0	-
Ikke optjent tranche 3 (2013 program) i 15/16	-11.785	-5.657	-17.442	-9.136	-26.578	5,93
Ikke optjent tranche 2 (2014 program) i 15/16	-9.391	-4.176	-13.567	-7.216	-20.783	7,16
Udestående 31. marts 2016	115.882	56.078	171.960	96.648	268.608	133,71
Heraf ikke optjente i tranche 3 2014 program og tranche 1-3 2015 program	-99.890	-48.752	-148.642	-84.319	-232.961	153,15
Optjente optioner 31. marts 2016	15.992	7.326	23.318	12.329	35.647	6,68
Optioner, der kan udnyttes ved regnskabsårets afslutning 2015/16	6.142	2.949	9.091	4.758	13.849	5,93

For udnyttede, men optjente optioner udgør den gennemsnitlige aktiekurs DKK 6,68 pr. aktie på udnyttelsestidspunktet.

For udestående optjente og ikke-optjente optioner pr. 31. marts 2015 udgør den gennemsnitlige restløbetid 3,9 år.

I 2015/16 udgør den i resultatet indregnede omkostning vedrørende aktieoptioner DKK 3,2 mio.

Aktiebeholdninger

Bestyrelsen og direktionens aktiebeholdninger i Matas A/S samt ændringer i aktiebeholdninger i 2015/16 udgør:

	Beholdning pr. 1. april 2015 Stk.	Køb/salg i perioden Stk.	Beholdning pr. 31. marts 2016 Stk.	Markedsværdi pr. 31. marts 2016 (DKK mio.)
Bestyrelse				
Lars Vinge Frederiksen, Formand	8.695	0	8.695	1,2
Lars Frederiksen	146.269	-138.000	8.269	1,1
Birgitte Nielsen	1.739	0	1.739	0,2
Ingrid Jonasson Blank	3.000	0	3.000	0,4
Christian Mariager	3.500	0	3.500	0,5
Direktion				
Terje List	89.915	4.180	94.095	12,5
Anders Skole-Sørensen	82.209	0	82.209	10,9

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 butiksljemål, herunder bestyrelsesmedlem Lars Frederiksen, der indirekte ejer to butiksljemål. Huslejen vedrørende de to lejemål udgør DKK 0,9 mio. (2014/15: DKK 0,9 mio.).

Ledelsens aflønning er omtalt i note 31.

Note 33 - Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt påvirker resultatet for året eller egenkapitalen pr. 31. marts 2016.

Note 34 - Ny regnskabsregulering

IASB har på tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport udsendt følgende nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Matas A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2015/16:

- IFRS 9 Financial Instruments og efterfølgende amendments for IFRS 9, IFRS 7 og IAS 39
- IFRS 14 Regulatory Deferral Accounts
- IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers
- IFRS 16 Leases
- IAS 16 og IAS 38 Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation - Amendments to IAS 16 og IAS 38
- IAS 16 og IAS 41 Agriculture: Bearer Plants – Amendments to IAS 16 og IAS 41
- IAS 27 Equity Method in Separate Financial Statements – Amendments for IAS 27
- IFRS 11 Accounting for Acquisitions of Interest in Joint Operations – Amendments for IFRS 11
- IFRS 10, IFRS 12 and IAS 28 Investment Entities: Applying the Consolidation Exception – Amendments to IFRS 10, IFRS 12, IAS 28
- IFRS 10 and IAS 28 Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture – Amendments to IFRS 10 og IAS 28
- IAS 1 Disclosure Initiative – Amendments to IAS 1
- Annual improvements to IFRSs 2012-2014 Cycle.

Af disse er amendments til IAS 16 og IAS 38, Amendments til IAS 16 og IAS 41, Amendments til IAS 27, Amendments til IFRS 11, Amendments til IAS 1 og Annual Improvements to IFRSs 2012-2014 Cycle godkendt af EU.

De godkendte, ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag implementeres i takt med, at de bliver obligatoriske for Matas A/S. Ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag forventes at få væsentlig indvirkning på indregning og måling for Matas A/S, idet analysen af den forventede effekt af implementeringen af IFRS 15 og IFRS 16 dog endnu ikke er færdig, jf. nedenfor.

IFRS 15 "Revenue from Contracts with Customers", der erstatter de nuværende omsætningsstandarder (IAS 11 og IAS 18) og fortolkningsbidrag, indfører en ny model for indregning og måling af omsætning vedrørende salgskontrakter med kunder. Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 eller senere.

Matas A/S ventes at foretage førtidsimplementering af IFRS 15 med virkning fra regnskabsåret 2016/17. Matas er i proces med at foretage analyse af IFRS 15 indvirkning på måling af omsætning. Analysen er ikke endeligt færdiggjort. Det ventes at påvirke den regnskabsmæssige klassifikation af særligt Matas kundeloyalitetsprogram "Club Matas" i mindre omfang. Det er dog vurderingen, at effekten på indregning og måling er uvæsentlig.

Note 34 - Ny regnskabsregulering- fortsat

IFRS 16 "Leases" er udsendt medio januar 2016. Standarden, der træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2019 eller senere, ændrer den regnskabsmæssige behandling betydeligt for de leasingkontrakter, der i dag behandles som operationelle leasingaftaler. Standarden kæver således, at alle leasingkontrakter uanset type – med få undtagelser – skal indregnes i leasingtagers balance som et aktiv med en tilhørende leasingforpligtelse. Samtidig vil leasingtagers resultatopgørelse blive påvirket, idet den årlige leasingomkostning fremover vil bestå af to elementer – dels en afskrivning, dels en rentekomkostning – i modsætning til i dag, hvor den årlige omkostning vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes i et beløb under driftsomkostninger. Matas A/S har ikke afsluttet analysen af IFRS 16s betydning for koncernen. Det forventes, at standarden vil få væsentlig betydning for koncernens balancesum og præsentationen mellem relaterede driftsposter (eksterne omkostninger og afskrivninger).

Koncernoversigt

	Hjemsted	Ejerandel
Moderselskab		
Matas A/S	Danmark	
Dattervirksomheder		
Danmark		
MHolding 3 A/S	Danmark	100%
MHolding 4 ApS	Danmark	100%
MHolding 5 ApS	Danmark	100%
MHolding 6 ApS	Danmark	100%
Matas Operations A/S	Danmark	100%
Matas Property A/S	Danmark	100%
Stylebox A/S	Danmark	100%
Materialisten på Frederiksberg ApS	Danmark	100%
Øvrige lande		
Matas Torshavn P/F	Færøerne	100%
Matas Sverige AB (uden driftsaktivitet)	Sverige	100%

Selskaber som er fusioneret med dattervirksomheden MHolding 3 A/S i regnskabsåret 2015/16 (pr. 1. april 2015)

Jens Kongsgaard, Nørreport-Centret, Holstebro ApS

Jens Kongsgaard, Torvet Holstebro ApS

Årsregnskab for moderselskabet Matas A/S 2015/16

Totalindkomstopgørelse	66
Pengestrømsopgørelse	67
Balance	68
Egenkapitalopgørelse	69
Oversigt over noter	70
Noter	71

Totalindkomstopgørelse

(DKK mio.)	Note	2015/16	2014/15
Andre driftsindtægter	3	27,4	0,0
Andre eksterne omkostninger		-8,4	-3,1
Personaleomkostninger	4	-15,3	-14,1
Resultat af primær drift		3,7	-17,2
Finansielle indtægter	5	302,9	750,5
Finansielle omkostninger	6	-1,0	-3,7
Resultat før skat		305,6	729,6
Skat af årets resultat	7	-1,2	4,3
Årets resultat		304,4	733,9
Anden totalindkomst			
Anden totalindkomst efter skat		0,0	0,0
Totalindkomst i alt		304,4	733,9
Forslag til resultatdisponering			
Forslået udbytte 6,30 DKK pr. aktie (2014/15 5,80 DKK pr. aktie)		253,8	236,5
Overført totalindkomst		50,6	497,4
I alt		304,4	733,9

Pengestrømsopgørelse

(DKK mio.)	Note	2015/16	2014/15
Resultat før skat		305,6	729,6
Ikke likvide driftsposter m.v.		3,2	2,3
Finansielle indtægter	5	-302,9	-750,5
Finansielle omkostninger	6	1,0	3,7
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital		6,9	-14,9
Ændring i driftskapital	10	132,6	158,6
Pengestrøm fra primær drift		139,5	143,7
Renteindtægter, modtaget	5	2,9	2,3
Renteomkostninger, betalt	6	-1,0	-3,7
Betalt selskabsskat		-144,6	-146,9
Pengestrøm fra driftsaktivitet		-3,2	-4,6
Pengestrøm til investeringsaktivitet		0,0	0,0
Frie pengestrømme		-3,2	-4,6
Optagelse/afvikling af gæld til tilknyttede virksomheder		56,1	-296,4
Udbytte betalt		-232,0	-223,8
Udbytte modtaget	6	300,0	600,0
Køb og salg af egne aktier		-120,9	-75,2
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		3,2	4,6
Årets pengestrøm		0,0	0,0
Likvider 1. april		0,0	0,0
Likvider 31. marts		0,0	0,0

Balance

(DKK mio.)	Note	2015/16	2014/15
LANGFRISTEDE AKTIVER			
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	2.036,3	2.036,3
Langfristede aktiver i alt		2.036,3	2.036,3
KORTFRISTEDE AKTIVER			
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	13	140,4	142,3
Tilgodehavende selskabsskat	7	130,1	112,1
Periodeafgrænsningsposter		0,5	0,5
Kortfristede aktiver i alt		271,0	254,9
AKTIVER I ALT		2.307,3	2.291,2

(DKK mio.)	Note	2014/15	2014/15
PASSIVER			
Aktiekapital	9	100,7	101,9
Overkurs ved emission		1.787,3	1.787,3
Reserve for egne aktier		-137,4	-85,7
Overført totalindkomst		239,5	249,2
Foreslået udbytte for regnskabsåret		253,8	236,5
Egenkapital i alt		2.243,9	2.289,2
Udskudt skat		0,1	0,0
Langfristede forpligtelser i alt		0,1	0,0
Gæld til tilknyttede virksomheder	13	56,1	0,0
Leverandørgæld	13	7,1	0,8
Anden gæld		0,1	1,2
Kortfristede forpligtelser i alt		63,3	2,0
Forpligtelser i alt		63,4	2,0
PASSIVER I ALT		2.307,3	2.291,2

Egenkapitalopgørelse

(DKK mio.)	Aktie kapital	Overkurs ved emission	Reserve for egne aktier	Foreslået udbytte	Overført total indkomst	I alt
Egenkapital 1. april 2015	101,9	1.787,3	-85,7	236,5	249,2	2.289,2
Anden totalindkomst	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	253,8	50,6	304,4
Totalindkomst i alt	0,0	0,0	0,0	253,8	50,6	304,4
Transaktioner med ejere						
Udbytte betalt	0,0	0,0	0,0	-232,0	0,0	-232,0
Udbytte egne aktier	0,0	0,0	0,0	-4,5	4,5	0,0
Køb af egne aktier	0,0	0,0	-120,9	0,0	0,0	-120,9
Kapitalnedsættelse	-1,2	0,0	69,2	0,0	-68,0	0,0
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	0,0	0,0	3,2	3,2
Transaktioner med ejere i alt	-1,2	0,0	-51,7	-236,5	-60,3	-349,7
Egenkapital pr. 31. marts 2016	100,7	1.787,3	-137,4	253,8	239,5	2.243,9

(DKK mio.)	Aktie kapital	Overkurs ved emission	Reserve for egne aktier	Foreslået udbytte	Overført total indkomst	I alt
Egenkapital 1. april 2014	101,9	1.787,3	-10,5	224,3	-251,0	1.852,0
Anden totalindkomst	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	236,5	497,4	733,9
Totalindkomst i alt	0,0	0,0	0,0	236,5	497,4	733,9
Transaktioner med ejere						
Udbytte betalt	0,0	0,0	0,0	-223,8	0,0	-223,8
Udbytte egne aktier	0,0	0,0	0,0	-0,5	0,5	0,0
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	0,0	0,0	2,3	2,3
Køb af egne aktier	0,0	0,0	-75,2	0,0	0,0	-75,2
Transaktioner med ejere i alt	0,0	0,0	-75,2	-224,3	2,8	-296,7
Egenkapital pr. 31. marts 2015	101,9	1.787,3	-85,7	236,5	249,2	2.289,2

Oversigt over noter

Note 1 - Anvendt regnskabspraksis	71
Note 2 - Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	71
Note 3 – Andre driftsindtægter	72
Note 4 - Personaleomkostninger	72
Note 5 - Finansielle indtægter	72
Note 6 - Finansielle omkostninger	72
Note 7 - Skat	73
Note 8 - Kapitalandele i dattervirksomheder	73
Note 9 - Egenkapital og egne kapitalandele	73
Note 10 - Ændring i driftskapital	74
Note 11 - Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	74
Note 12 - Finansielle risici og finansielle instrumenter	74
Note 13 - Nærtstående parter	75
Note 14 - Ny regnskabsregulering	75

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 danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Der er sket ændring af klassifikationen af kreditinstitutter (cash pool ordning), således denne gæld anses som gæld til tilknyttede virksomheder. Mellemværender med tilknyttede virksomheder vises brutto.

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 eller den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver overstiger den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele, 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 administrationsselskab 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.)	2015/16	2014/15
Management fee til koncernselskaber (inkl. regulering tidligere år)	25,2	0,0
Momsregulering vedrørende tidligere år	2,2	0,0
I alt	27,4	0,0

Note 4 - Personaleomkostninger

Vederlag til moderselskabets bestyrelse og direktion indgår i resultatopgørelsen.

Bestyrelsens vederlag indgår med DKK 2,1 mio. (2014/15: DKK 2,1 mio.). Direktionens vederlag indgår i resultatopgørelsen med DKK 10,0 mio. (2014/15: DKK 10,2 mio.). Herudover indgår aktiebaseret vederlæggelse med DKK 3,2 mio. (2014/15: DKK 2,3 mio.).

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

Note 5 - Finansielle indtægter

(DKK mio.)	2015/16	2014/15
Udbytte fra M Holding 3 A/S	300,0	0,0
Rentegodtgørelse fra SKAT	1,7	0,0
Udbytte fra M Holding 2 ApS	0,0	600,0
Avance ved udlodning af M Holding 3 A/S fra M Holding 2 ApS	0,0	147,9
Renter, koncernvirksomheder	1,2	2,6
I alt	302,9	750,5

Note 6 - Finansielle omkostninger

(DKK mio.)	2015/16	2014/15
Rentetillæg selskabsskat	0,4	0,0
Renter, koncernvirksomheder	0,6	3,7
I alt	1,0	3,7

Note 7 - Skat

(DKK mio.)	2015/16	2014/15
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	1,2	-4,4
I alt	1,2	-4,4
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Sambeskætningsbidrag	1,1	-4,4
Udskudt skat	0,1	0,0
I alt	1,2	-4,4
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 23,5 % skat af resultat før skat (24,5% i 2014/15)	71,8	178,8
Ikke skattepligtige indtægter	-71,4	-183,2
Øvrige	0,8	0,0
I alt	1,2	-4,4
Effektiv skatteprocent	0,4%	-0,6%

Der henvises til koncernregnskabet note 20 vedrørende tilgodehavende selskabsskat.

Note 8 - Kapitalandele i dattervirksomheder

(DKK mio.)	2015/16	2014/15
Kostpris 1. april	2.036,3	1.888,1
Ophør af M Holding 2 ApS	0,0	-1.888,1
Tilgang af M Holding 3 A/S ved udlodning fra M Holding 2 ApS	0,0	2.036,3
Regnskabsmæssig værdi 31. marts	2.036,3	2.036,3

Selskabets ejerandel af M Holding 3 A/S udgør 100% pr. 31. marts 2016 (31. marts 2015: ejerandel 100%).

Note 9 - Egenkapital og egne kapitalandele

Aktiekapital

Den samlede nominelle aktiekapital udgør DKK 100.728.730 fordelt på aktier á DKK 2,50, svarende til i alt 40.291.492 stk. aktier og 40.291.492 stemmer. Aktierne er ikke opdelt i aktieklasser.

Kapitalstruktur

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

Koncernen har en målsætning om at fastholde en bruttogæld i niveauet DKK 1.600-1.800 mio. og distribuere overskydende kapital i form af udbytter og tilbagekøb af egne aktier. Det er koncernens politik at udbetale mindst 60% af justeret resultat efter skat i årligt udbytte. For definition af Justeret resultat efter skat henvises til 'Definition af hoved- og nøgletal'. Kapitalen styres for koncernen som helhed.

Egenkapitalens andel af de samlede passiver pr. 31. marts 2016 udgør 97,3% (31. marts 2015: 99,9%).

Egne kapitalandele

Der henvises til koncernregnskabet note 17.

Note 10 - Ændring i driftskapital

(DKK mio.)	2015/16	2014/15
Ændring i tilgodehavender og tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	127,4	157,6
Ændring i leverandører, anden gæld og gæld til tilknyttede virksomheder	5,2	1,0
I alt	132,6	158,6

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 2016 (31. marts 2015: 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.

Gælden til kreditinstitutter udgør pr. 31. marts 2016 DKK 1.500 mio. (31. marts 2015: DKK 1.570 mio.).

Note 12 - Finansielle risici og finansielle instrumenter

Selskabet har ingen aktivitet og har ingen direkte valutarisici. Selskabets lån hos kreditinstitutter er variabelt forrentet.

Likviditetsrisici

Selskabets finansielle gældsforpligtelser forfalder som følger:

(DKK mio.)	Regn- skabs- mæssig værdi	Kontrakt- lige penge- strømme	Inden for 1 år	1 til 3 år	3 til 5 år	Efter 5 år
2015/16						
<i>Ikke-afledte finansielle instrumenter</i>						
Gæld til tilknyttede virksomheder	56,1	56,1	56,1	0,0	0,0	0,0
Leverandørgæld	7,1	7,1	7,1	0,0	0,0	0,0
31. marts 2016	63,2	63,2	63,2	0,0	0,0	0,0
2014/15						
<i>Ikke-afledte finansielle instrumenter</i>						
Leverandørgæld	0,8	0,8	0,8	0,0	0,0	0,0
31. marts 2015	0,8	0,8	0,8	0,0	0,0	0,0

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.)	Regnskabs- mæssig værdi 2015/16	Dags- værdi 2015/16	Regnskabs- mæssig værdi 2014/15	Dags- værdi 2014/15
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	140,4	140,4	142,3	142,3
Udlån og tilgodehavender	140,4	140,4	142,3	142,3
Gæld til tilknyttede virksomheder	56,1	56,1	0,0	0,0
Leverandører	7,1	7,1	0,8	0,8
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	63,2	63,2	0,8	0,8

Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris, har en kort kredit tid 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 til moderselskabets årsregnskab.

Matas A/S er sambeskattet med dattervirksomhederne. Sambeskatningsbidrag til dattervirksomheder i 2015/16 udgør DKK 1,3 mio. (2014/15: DKK 4,4 mio.). Matas A/S har modtaget DKK 300 mio. i udbytte fra dattervirksomhed.

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 - Ny regnskabsregulering

Der henvises til koncernregnskabet note 34.

Definitioner af hoved- og nøgletal

Bruttomargin	Bruttoresultat i procent af omsætning
EBIT margin	Resultat af primær drift i procent af omsætning
EBITA margin	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, i procent af omsætning
EBITDA margin	Resultat af primær drift plus af- og nedskrivninger i procent af omsætning
EBITDA margin før særlige poster	Resultat af primær drift plus af- og nedskrivninger plus specifikke eksterne omkostninger, som efter ledelsens opfattelse ikke er en del af den normale drift, i procent af omsætning
Justeret resultat efter skat	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
Effektiv skatteprocent	Skat af årets resultat divideret med resultat før skat
Resultat pr. aktie	Matas A/S aktionærernes andel af årets resultat divideret med gennemsnitlig antal aktier
Udvandet resultat pr. aktie	Matas A/S aktionærernes andel af årets resultat divideret med gennemsnitlig udvandet antal aktier
Udbytte pr. aktie	Foreslået udbytte pr. aktie
Nettoarbejds kapital	Summen af varebeholdninger, tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter fratrukket summen af forudbetalinger fra kunder, leverandørgæld og anden kortfristet gæld
Frie pengestrømme	Pengestrøm fra driftsaktivitet reduceret med nettoinvesteringer inkl. køb af dattervirksomheder og aktiviteter
Cash conversion	EBITDA før særlige poster plus ændringer i nettoarbejds kapital minus anlægsinvesteringer divideret med EBITDA før særlige poster
Nettorentebærende gæld	Gældsforpligtelser til kreditinstitutter og anden rentebærende gæld fratrukket likvide beholdninger
Nettorentebærende gæld i forhold til EBITDA før særlige poster	Nettorentebærende gæld ultimo i forhold de seneste 12 måneders EBITDA før særlige poster
Like-for-like vækst	Vækst for butikker der har været med i to sammenlignelige perioder
Investeret kapital	Summen af materielle aktiver, immaterielle aktiver og nettoarbejds kapital fratrukket dele af udskudt skat
Afkast på den investerede kapital (ROIC) før skat	EBITA i procent af den gennemsnitlige investerede kapital
Afkast på den investerede kapital (ROIC) før skat, ekskl. goodwill	EBITA i procent af den gennemsnitlige investerede kapital ekskl. goodwill

Kvartalsoversigt

(ikke-reviderede)

(DKK mio.)	2015/16				2014/15			
	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal
Resultatopgørelse								
Nettoomsætning	826,5	783,2	1.051,5	764,9	827,2	792,6	1.041,3	772,2
Bruttoresultat	386,0	366,9	487,5	364,1	385,9	372,8	481,0	355,3
EBITDA	152,4	138,4	243,6	117,7	144,6	140,6	241,7	133,6
Resultat af primær drift	118,7	104,0	209,2	81,7	111,3	106,3	208,6	100,0
Netto renteudgifter	-5,6	-10,4	-9,9	-10,6	-19,7	-16,9	-12,8	-15,1
Resultat før skat	113,1	93,6	199,3	71,1	91,6	89,4	195,8	84,9
Periodens resultat	86,4	71,3	152,9	53,9	67,6	65,8	143,9	63,0
Balance								
Aktiver	5.474,4	5.369,1	5.481,8	5.315,3	5.689,4	5.647,3	5.757,8	5.336,8
Egenkapital	2.472,9	2.545,4	2.663,1	2.658,3	2.444,0	2.510,6	2.625,7	2.643,5
Nettoarbejdskapital	-122,6	-27,4	-152,9	-172,0	-156,8	-14,7	-99,9	-77,4
Nettorentebærende gæld	1.645,1	1.627,2	1.426,0	1.423,6	1.467,9	1.726,3	1.574,2	1.564,4
Pengestrømsopgørelse								
Pengestrøm fra driftsaktivitet	189,3	33,5	252,1	92,0	172,3	-13,1	194,3	68,8
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-11,8	-14,9	-14,2	-29,4	-16,2	-20,8	-12,1	-13,0
Frie pengestrømme	177,5	18,6	237,9	62,6	156,1	-33,9	182,2	55,8
Periodens pengestrøm	149,7	-91,4	116,9	-146,8	156,1	-82,7	122,8	-294,7
Key performance indicators								
Antal transaktioner (mio.)	5,6	5,5	6,4	5,2	5,8	5,7	6,6	5,5
Gennemsnitlig transaktionsstørrelse (DKK)	141,4	136,0	156,4	140,1	134,8	130,4	150,0	133,9
Samlet butiksareal (i tusinde m2)	50,8	50,8	50,8	50,6	50,9	51,0	51,0	51,1
Gennemsnitlig omsætning pr. m2 (DKKt) - LTM	64,3	64,3	64,6	64,7	63,9	63,7	63,8	64,2
Like-for-like vækst	0,4%	0,2%	1,5%	-1,3%	1,4%	0,5%	0,8%	3,7%
Justerede tal								
EBITDA	152,4	138,4	243,6	117,7	144,6	140,6	241,7	133,6
Særlige poster, netto	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBITDA før særlige poster	152,4	138,4	243,6	117,7	144,6	140,6	241,7	133,6
Afskrivning af materielle aktiver	-14,7	-15,4	-15,4	-17,0	-14,3	-15,3	-14,1	-14,7
EBITA	137,7	123,0	228,2	100,7	130,3	125,3	227,6	118,9
Justeret resultat efter skat	100,9	85,8	167,4	68,5	81,9	80,1	158,2	77,3
Bruttomargin	46,7%	46,8%	46,4%	47,6%	46,7%	47,0%	46,2%	46,0%
EBITDA margin	18,4%	17,7%	23,2%	15,4%	17,5%	17,7%	23,2%	17,3%
EBITDA margin før særlige poster	18,4%	17,7%	23,2%	15,4%	17,5%	17,7%	23,2%	17,3%
EBIT margin	14,4%	13,3%	19,9%	10,7%	13,5%	13,4%	20,0%	13,0%
EBITA margin	16,7%	15,7%	21,7%	13,2%	15,8%	15,8%	21,9%	15,4%

Matas A/S
Rørmosevej 1
3450 Allerød
Tlf. 48 16 55 55
www.matas.dk

CVR nr. 27 52 84 06
Årsrapport 1. april 2015 – 31. marts 2016
Offentliggjort 27. maj 2016