



MATAS A/S

Udbud af op til 21.271.185 stk. Aktier

(et dansk aktieselskab, CVR-nr. 27 52 84 06)

Dette dokument vedrører udbuddet af op til 21.271.185 stk. aktier à nominelt DKK 2,50 ("**Udbuddet**") i Matas A/S ("**Selskabet**" eller "**Matas**"). Svenska M Holding 1 AB ("**Svenska M Holding 1**") og Materialisternes Invest ApS ("**Materialisternes Invest**") og sammen med Svenska M Holding 1 benævnt de "**Sælgende Aktionærer**") udbyder mellem 16.307.908 og 21.271.185 stk. aktier (de "**Udbudte Aktier**") pro rata i forhold til deres eksisterende aktiebeholdning i Selskabet. Pr. prospektdatoen udgør Selskabets aktiekapital nominelt DKK 101.949.510 fordelt på 40.779.804 stk. Aktier à nominelt DKK 2,50, der alle er fuldt indbetalt.

Udbuddet består af: 1) et offentligt udbud til private og institutionelle investorer i Danmark (det "**Danske Udbud**"), 2) en privatplacering i USA udelukkende til personer, der er "**qualified institutional buyers**" eller "**QIBs**" (som defineret i Rule 144A ("**Rule 144A**") i henhold til U.S. Securities Act of 1933 med senere ændringer ("**U.S. Securities Act**")) i medfør af Rule 144A eller i henhold til en anden gældende fritagelse fra eller i en transaktion, der ikke er underlagt registreringskravene i U.S. Securities Act, og 3) privatplaceringer til institutionelle investorer i resten af verden (der sammen med privatplaceringen i henhold til 2) ovenfor benævnes det "**Internationale Udbud**"). Udbuddet uden for USA foretages i henhold til Regulation S ("**Regulation S**") i U.S. Securities Act.

De Sælgende Aktionærer har på vegne af Emissionsbankerne givet Joint Global Coordinators en ret ("**Overallokeringsretten**") til at købe op til 3.190.677 stk. yderligere Aktier til Udbudskursen ("**Overallokeringsaktierne**") pro rata i forhold til deres eksisterende aktiebeholdning i Selskabet, som kan udnyttes helt eller delvist fra aktiernes første handels- og officielle noteringsdag og indtil 30 kalenderdage derefter alene til dækning af eventuel overallokering eller korte positioner i forbindelse med Udbuddet. Som anvendt i dette Prospekt henviser "**Aktier**" til alle udestående aktier i Selskabet til enhver tid. Hvis Overallokeringsretten udnyttes, vil udtrykket Udbudte Aktier også inkludere Overallokeringsaktierne.

I forbindelse med Udbuddet kan de to medlemmer af Selskabets Direktion sælge op til henholdsvis 50% og 40% af de Aktier, de ejer på tidspunktet for Udbuddets gennemførelse, til de Sælgende Aktionærer pro rata (i forhold til de Sælgende Aktionærers eksisterende aktiebeholdninger i Selskabet) til Udbudskursen. Selskabets Nøglemedarbejdere og Øvrige Aktionærer (omfattende visse tidligere og nuværende medarbejdere) kan ligeledes sælge op til henholdsvis 40% og 100% af de Aktier, de ejer på tidspunktet for Udbuddets gennemførelse, til de Sælgende Aktionærer pro rata (i forhold til de Sælgende Aktionærers eksisterende aktiebeholdninger i Selskabet) til Udbudskursen i forbindelse med Udbuddet.

Selskabet forventer at give alle medarbejderne et engangstilbud om køb af Aktier til en kurs pr. Aktie på 80% af gennemsnittet af hver enkelt handelsdags omsætningsvægtede gennemsnitskurs på NASDAQ OMX Copenhagen A/S ("**NASDAQ OMX Copenhagen**") i en periode, der vil blive fastsat diskretionært af Bestyrelsen, ("**Medarbejderaktieudbuddet**"). Selskabet forventer at offentliggøre Medarbejderaktieudbuddet i forbindelse med offentliggørelsen af delårsrapporten for perioden 1. april 2013 – 30. juni 2013. Der vil blive reserveret et antal Udbudte Aktier, svarende til en samlet værdi på DKK 5 mio. baseret på Udbudskursen, som Selskabet kan købe i forbindelse med Udbuddet med henblik på at tilbyde Aktier i Medarbejderaktieudbuddet, og der vil blive reserveret et antal Udbudte Aktier, svarende til en samlet værdi på DKK 10 mio. baseret på Udbudskursen, som Selskabet kan købe i forbindelse med Udbuddet med henblik på at opfylde visse af Selskabets forpligtelser til at levere Aktier til deltagerne i Selskabets langsigtede incitamentsprogram. Endvidere vil et antal Udbudte Aktier svarende til en samlet værdi på op til DKK 5 mio. baseret på Udbudskursen blive reserveret til medlemmerne af Selskabets Nye Bestyrelse med henblik på disse medlemmers investering i Aktier til Udbudskursen i forbindelse med Udbuddet.

Investorer rådes til at undersøge de risici og juridiske forhold, der er beskrevet i Prospektet, og som måtte være relevante i forbindelse med en investering i de Udbudte Aktier. Investering i de Udbudte Aktier indebærer en høj risiko. Der henvises til afsnittet "**Risikofaktorer**" der begynder på side 16 for en gennemgang af visse risikofaktorer, som potentielle investorer bør overveje, før de investerer i de Udbudte Aktier.

UDBUDSKURSINTERVAL: DKK 100 – DKK 120 PR. UDBUDT AKTIE

Udbudskursen, som de Udbudte Aktier vil blive solgt til ("**Udbudskursen**"), forventes at ligge mellem DKK 100 og DKK 120 pr. aktie ("**Udbudskursintervallet**") og fastlægges ved book-building. Udbudskursen og det præcise antal Udbudte Aktier, der sælges, fastsættes af de Sælgende Aktionærer i samråd med bestyrelsen ("**Bestyrelsen**") og Joint Global Coordinators og forventes offentliggjort via NASDAQ OMX Copenhagen senest den 28. juni 2013 kl. 8.00 (dansk tid).

Udbudsperioden ("**Udbudsperioden**") løber fra og med den 18. juni 2013 og til og med senest den 27. juni 2013 kl. 16.00 (dansk tid). Udbudsperioden kan lukkes før den 27. juni 2013, men hel eller delvis lukning af Udbudsperioden vil dog tidligst finde sted den 21. juni 2013 kl. 17.01 (dansk tid). Udbudsperioden for ordrer til og med en kursværdi på DKK 3 mio. kan lukkes før resten af Udbuddet. Hvis Udbuddet bliver lukket før den 27. juni 2013, kan første handels- og officielle noteringsdag samt datoen for betaling og afvikling blive fremrykket tilsvarende. En sådan tidligere hel eller delvis lukning offentliggøres i givet fald via NASDAQ OMX Copenhagen.

Aktierne har ikke været handlet offentligt for Udbuddet. Aktierne er søgt optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen under symbolet "**MATAS**". Aktierne bliver registreret i den permanente ISIN-kode DK0060497295. Første handels- og officielle noteringsdag for Aktierne på NASDAQ OMX Copenhagen forventes at være den 28. juni 2013.

De Udbudte Aktier forventes at blive leveret elektronisk mod kontant betaling i DKK på investorernes konti hos VP Securities A/S ("**VP Securities**") og gennem Euroclear Bank S.A./N.A. som operatør af Euroclear System ("**Euroclear**") samt Clearstream Banking, S.A. ("**Clearstream**") fra omkring den 3. juli 2013. Al handel med de Udbudte Aktier forud for afvikling sker for de involverede parter egen regning og risiko.

Dette Prospekt er udarbejdet i henhold til dansk ret i overensstemmelse med kravene i lovbekendtgørelse nr. 219 af 20. februar 2013 om værdipapirhandel (værdipapirhandelsloven), bekendtgørelse nr. 643 af 19. juni 2012 vedrørende prospekter for værdipapirer, der optages til handel på et reguleret marked og for børsnotering af værdipapirer over EUR 5.000.000. ("**Prospektbekendtgørelsen**") samt Kommissionens Forordning (EF) nr. 809/2004 af 29. april 2004 med senere ændringer ("**Prospektforordningen**"). Dette dokument udgør ikke et tilbud om at sælge eller en opfordring til at tilbyde at tegne eller købe de Udbudte Aktier eller en del deraf i nogen jurisdiktion til nogen person, til hvem det er ulovligt at fremsætte et sådant tilbud i den pågældende jurisdiktion.

De Udbudte Aktier er ikke blevet og vil ikke blive registreret i henhold til U.S. Securities Act og udbydes og sælges 1) i USA udelukkende til personer, der er QIBs i medfør af 144A eller i henhold til en anden gældende fritagelse fra eller i en transaktion, der ikke er underlagt registreringskravene i henhold til U.S. Securities Act, og 2) uden for USA i henhold til Regulation S. Potentielle investorer gøres hermed opmærksom på, at sælgerne af de Udbudte Aktier muligvis vil henholde sig til fritagelsen fra registreringskravene i Section 5 i U.S. Securities Act som anført i Rule 144A. Der henvises til afsnittet "**Overdragelsesbegrænsninger**" med hensyn til visse begrænsninger på overdragelse af de Udbudte Aktier. Udlevering af dette dokument og udbud af de Udbudte Aktier er i visse jurisdiktioner begrænset ved lov. Personer, der kommer i besiddelse af dette dokument, forudsættes af Selskabet, de Sælgende Aktionærer og Emissionsbankerne selv at indhente oplysninger om og overholde sådanne begrænsninger. Der henvises til afsnittet "**Salgsbegrænsninger**" for en beskrivelse af visse begrænsninger vedrørende udbud af Udbudte Aktier og udlevering af dette dokument.

Joint Global Coordinators og Joint Bookrunners

Morgan Stanley

Nordea

Co-Lead Managers

Danske Bank

SEB

Carnegie

13. juni 2013

I dette Prospekt henviser, “Selskabet”, “Matas” og “Koncernen” til Matas A/S eller Matas A/S og dets dattervirksomheder, medmindre andet fremgår af konteksten. Efter ændringen af navnet på M Holding A/S til Matas A/S den 29. maj 2013 vil alle henvisninger i dette Prospekt til det tidligere selskab også være til Selskabet.

Der fremsættes ikke udtrykkeligt eller underforstået nogen erklæringer eller indeståelser af Morgan Stanley & Co. International plc eller Nordea Markets (division af Nordea Bank Danmark A/S) (sammen benævnt “**Joint Global Coordinators**” og “**Joint Bookrunners**”), eller af Carnegie Bank A/S, Danske Bank A/S eller SEB, Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, Filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) Sverige (“**Co-Lead Managers**” og sammen med Joint Bookrunners benævnt “**Emissionsbankerne**”), med hensyn til nøjagtigheden eller fuldstændigheden af oplysningerne i dette Prospekt.

I forbindelse med Udbuddet har Selskabet udarbejdet fire versioner af udbudsdokumentet: 1) et prospekt på engelsk med henblik på det danske Udbud (det “**Engelsksprogede Prospekt**”), 2) et prospekt på dansk med henblik på det Danske Udbud (det “**Danske Prospekt**”), 3) et udbudsdokument på engelsk med henblik på den internationale privatplacering uden for Danmark og USA (det “**Internationale Udbudsdokument**”) og 4) et udbudsdokument på engelsk med henblik på privatplaceringen i USA (det “**Amerikanske Udbudsdokument**” og sammen med det Engelsksprogede Prospekt, det Danske Prospekt og det Internationale Udbudsdokument benævnt “**Udbudsdokumentet**”). Det Engelsksprogede Prospekt er udarbejdet under iagttagelse af de standarder og krav, der er gældende i henhold til dansk lovgivning, herunder NASDAQ OMX Copenhagens regler. Det Engelsksprogede Prospekt, det Danske Prospekt, det Internationale Udbudsdokument og det Amerikanske Udbudsdokument svarer til hinanden, bortset fra at 1) det Engelsksprogede Prospekt indeholder et resumé på dansk, 2) det Engelsksprogede Prospekt og det Danske Prospekt indeholder en ordreblanket til det Danske Udbud, og 3) det Engelsksprogede Prospekt, det Danske Prospekt og det Internationale Udbudsdokument indeholder en rapport fra Selskabets revisorer vedrørende Selskabets “*Fremadrettede konsoliderede regnskabsoplysninger for regnskabsåret 2013/14*”, som kræves i henhold til Prospektforordningen, som ikke er indeholdt eller indgår ved henvisning i det Amerikanske Udbudsdokument. I tilfælde af eventuelle andre forskelle mellem det Danske Prospekt, det Internationale Udbudsdokument og det Engelsksprogede Prospekt er det Engelsksprogede Prospekt den gældende version. Det Amerikanske Udbudsdokument er den gældende version i forbindelse med en eventuel privatplacering til qualified institutional buyers i USA som påtænkt i henhold til dette Prospekt.

Udbuddet vil blive gennemført i henhold til dansk lovgivning, og ingen af de Sælgende Aktionærer, Emissionsbankerne eller Selskabet har truffet eller vil træffe foranstaltninger i nogen jurisdiktion med undtagelse af Danmark, som kan resultere i et offentligt udbud af de Udbudte Aktier.

Meddelelse til investorer i USA

De Udbudte Aktier er ikke godkendt af nogen amerikanske forbunds- eller enkeltstatsbørstilsyn eller tilsynsmyndigheder, ligesom de førnævnte myndigheder ikke har bekræftet nøjagtigheden af eller fastslået fuldstændigheden af dette Udbudsdokument. Erklæringer om det modsatte betragtes som en strafbar handling i USA.

De Udbudte Aktier er ikke blevet og vil ikke blive registreret i henhold til U.S. Securities Act og udbydes og sælges 1) i USA udelukkende til personer, der er QIBs i medfør af Rule 144A eller i henhold til en anden gældende fritagelse fra eller i en transaktion, der ikke er underlagt registreringskravene i henhold til U.S. Securities Act, og 2) uden for USA i henhold til Regulation S. Potentielle investorer gøres hermed opmærksom på, at sælgerne af de Udbudte Aktier muligvis vil henholde sig til fritagelsen fra registreringskravene i Section 5 i U.S. Securities Act som anført i Rule 144A. Der henvises til afsnittet “*Overdragelsesbegrænsninger*” med hensyn til visse begrænsninger på overdragelse af de Udbudte Aktier.

I USA udleveres Udbudsdokumentet på fortrolig basis alene med henblik på at give potentielle investorer mulighed for at overveje at købe de værdipapirer, der beskrives heri. Oplysningerne i Udbudsdokumentet stammer fra Selskabet og andre kilder, som er anført i Udbudsdokumentet. Udbudsdokumentet kan ikke retmæssigt udleveres til andre end den modtager, der er angivet af Emissionsbankerne eller disses repræsentanter, og personer, der måtte være engageret til at rådgive en sådan modtager herom, og enhver videregivelse af indholdet heraf uden Selskabets forudgående skriftlige samtykke er ikke tilladt. Enhver fuldstændig eller delvis gengivelse eller udlevering af Udbudsdokumentet i USA og enhver videregivelse af Udbudsdokumentets indhold til andre personer er forbudt. Udbudsdokumentet er personligt for hver enkelt modtager og udgør ikke et tilbud til nogen anden eller til offentligheden om at tegne eller i øvrigt erhverve de Udbudte Aktier.

HVERKEN DET FORHOLD, AT EN REGISTRERINGSERKLÆRING ELLER EN ANSØGNING OM GODKENDELSE ER INDLEVERET TIL STATEN NEW HAMPSHIRE I HENHOLD TIL CHAPTER 421-B I NEW HAMPSHIRE REVISED STATUTES (“RSA”), ELLER DET FORHOLD, AT ET VÆRDIPAPIR ER GYLDIGT REGISTRERET, ELLER EN PERSON ER GODKENDT I STATEN NEW HAMPSHIRE, BETYDER, AT SECRETARY OF STATE I STATEN NEW HAMPSHIRE HAR FUNDET, AT ET DOKUMENT INDLEVERET I HENHOLD TIL RSA 421-B ER KORREKT, FULDSTÆNDIGT OG IKKE VILDLEDENDE. HVERKEN DISSE FORHOLD ELLER DET FORHOLD, AT ET VÆRDIPAPIR ELLER EN TRANSAKTION ER FRITAGET FOR ELLER UNDTAGET FRA REGISTRERING ELLER GODKENDELSE, BETYDER, AT SECRETARY OF STATE PÅ NOGEN MÅDE HAR UDTALT SIG OM FORDELE ELLER FORUDSÆTNINGER VEDRØRENDE ELLER ANBEFALET ELLER GODKENDT NOGEN PERSON, NOGET VÆRDIPAPIR ELLER NOGEN TRANSAKTION. DET ER ULOVLIGT AT FREMSÆTTE ELLER FORANLEDIGE, AT DER FREMSÆTTES NOGEN UDTALELSE, DER IKKE ER I OVERENSTEMMELSE MED BESTEMMELSERNE I DETTE AFSNIT, TIL EN POTENTIEL KØBER, KUNDE ELLER KLIENT.

Begrænsninger i det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde ("EØS")

I enhver EØS-medlemsstat ud over Danmark, der har gennemført Prospektdirektivet (hver en "**Relevant Medlemsstat**"), er dette Udbudsdokument alene rettet mod og henvender sig alene til investorer i den pågældende Relevante Medlemsstat, som opfylder kriterierne for fritagelse fra forpligtelsen til at offentliggøre et prospekt, herunder kvalificerede investorer, som defineret i Prospektdirektivet som implementeret i den pågældende Relevante Medlemsstat.

Med undtagelse af det udbud, der påtænkes i Danmark, er det ved udarbejdelsen af dette Udbudsdokument forudsat, at alle udbud af Udbudte Aktier foretages i henhold til en fritagelse i henhold til Prospektdirektivet som gennemført i Relevante Medlemsstater fra kravet om at udarbejde et prospekt ved udbud af Udbudte Aktier. I overensstemmelse hermed bør en person, der foretager eller agter at foretage et udbud af Udbudte Aktier i EØS, som er omfattet af placeringen, der påtænkes i dette Udbudsdokument, alene foretage et udbud under omstændigheder, hvorunder der ikke opstår nogen forpligtelse for Selskabet, de Sælgende Aktionærer eller nogen af Emissionsbankerne til at udarbejde et prospekt for et sådant udbud. Hverken Selskabet, de Sælgende Aktionærer eller Emissionsbankerne har bemyndiget eller bemyndiger, at der foretages noget udbud af Udbudte Aktier gennem finansielle formidlere ud over udbud foretaget af Emissionsbankerne, som udgør den endelige placering af Udbudte Aktier, der påtænkes i dette Udbudsdokument.

De Udbudte Aktier er ikke blevet og vil ikke blive udbudt til offentligheden i nogen Relevant Medlemsstat, der har gennemført Prospektdirektivet, ud over Danmark. Uanset det foregående kan der foretages et udbud af de Udbudte Aktier i en Relevant Medlemsstat: 1) til enhver kvalificeret investor som defineret i Prospektdirektivet, 2) til færre end 150 fysiske eller juridiske personer (bortset fra kvalificerede investorer som defineret i Prospektdirektivet), 3) til investorer, der erhverver værdipapirer for et samlet vederlag på mindst EUR 100.000 pr. investor for hvert særskilt udbud, 4) hvis pålydende pr. enhed beløber sig til mindst EUR 100.000, eller 5) under alle andre omstændigheder, der falder ind under artikel 3, stk. 2 i Prospektdirektivet, *forudsat* at et sådant udbud af Udbudte Aktier ikke indebærer et krav om offentliggørelse fra Selskabets, de Sælgende Aktionærers eller nogen Emissionsbanks side af et prospekt i henhold til Prospektdirektivets artikel 3. I forbindelse med foranstående bestemmelse betyder udtrykket et "udbud til offentligheden" vedrørende Udbudte Aktier i enhver Relevant Medlemsstat den videregivelse (uanset form og middel) af tilstrækkelige oplysninger om Udbuddets vilkår og de Udbudte Aktier, som gør en investor i stand til at træffe beslutning om køb af Udbudte Aktier, som denne definition måtte blive ændret i den pågældende Relevante Medlemsstat ved tiltag, der gennemfører Prospektdirektivet i den pågældende Relevante Medlemsstat. Udtrykket "**Prospektdirektiv**" betyder direktiv 2003/71/EF (med senere ændringer, herunder ændringsdirektiv 2010/73/EU) og omfatter alle relevante gennemførelsesforanstaltninger i den Relevante Medlemsstat.

Begrænsninger i Storbritannien

Udbud af de Udbudte Aktier i henhold til Udbuddet foretages udelukkende til personer i Storbritannien, som er "kvalificerede investorer" eller på anden måde under forhold, der ikke kræver, at Selskabet offentliggør et prospekt i henhold til section 85(1) i U.K. Financial Services and Markets Act 2000.

Dette Udbudsdokument udleveres udelukkende til og er udelukkende rettet mod, og enhver investering eller investeringsaktivitet, som Udbudsdokumentet vedrører, kan udelukkende foretages og vil udelukkende blive indgået med personer, der er 1) "investment professionals", som hører ind under article 19(5), eller 2) er omfattet af article 49(2)(a) til (d) ("**high net worth companies, unincorporated associations, etc.**") i U.K. Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005, eller andre personer, som en sådan investering eller investeringsaktivitet lovligt kan stilles til rådighed for (der sammen benævnes "**Relevante Personer**"). Personer, som ikke er Relevante Personer, bør ikke foretage sig noget på grundlag af Udbudsdokumentet og må ikke handle ud fra eller basere sig på det.

Stabilisering

I FORBINDELSE MED UDBUDET KAN MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC SOM STABILISERINGSAGENT, ELLER DENNES BEFULDMÆGTIGEDE REPRÆSENTANTER, PÅ VEGNE AF EMISSIONSBANKERNE INDGÅ TRANSAKTIONER, DER STABILISERER, OPRETHOLDER ELLER PÅ ANDEN MÅDE PÅVIRKER KURSEN PÅ AKTIERNE I OP TIL 30 DAGE FRA AKTIERNES FØRSTE HANDELS- OG OFFICIELLE NOTERINGS DAG PÅ NASDAQ OMX COPENHAGEN. SPECIFIKT KAN EMISSIONSBANKERNE OVERALLOKERE UDBUDTE AKTIER ELLER FORETAGE TRANSAKTIONER MED HENBLIK PÅ AT UNDERSTØTTE MARKEDSKURSEN PÅ AKTIERNE PÅ ET NIVEAU, DER LIGGER OVER, HVAD DER ELLERS VILLE VÆRE GÆLDENDE. STABILISERINGSAGENTEN OG DENNES BEFULDMÆGTIGEDE REPRÆSENTANTER ER IKKE FORPLIGTET TIL AT FORETAGE NOGEN AF DISSE AKTIVITETER, OG DER KAN SOM SÅDAN IKKE GIVES SIKKERHED FOR, AT DISSE AKTIVITETER VIL BLIVE FORETAGET. HVIS DE BLIVER FORETAGET, KAN STABILISERINGSAGENTEN ELLER DENNES BEFULDMÆGTIGEDE REPRÆSENTANTER TIL ENHVER TID OPHØRE MED DISSE AKTIVITETER, OG DE SKAL OPHØRE EFTER UDLØBET AF OVENNÆVNTE 30 DAGE. MEDMINDRE ANDET BESTEMMES VED LOV ELLER FORSKRIFTER, HAR STABILISERINGSAGENTEN IKKE TIL HENSIGT AT OPLYSE OMFANGET AF EVENTUELLE STABILISERINGSTRANSAKTIONER UNDER UDBUDET, JF. AFSNITTET "**FORDELINGSPLAN**".

INDHOLDSFORTEGNELSE

	<u>SIDE</u>
ANSVARSERKLÆRING	iv
RESUMÉ	1
RISIKOFAKTORER	16
VIGTIG MEDDELELSE	28
SÆRLIG MEDDELELSE VEDRØRENDE FREMADRETTEDE UDSAGN	29
TVANGSFULDBYRDELSE AF CIVILE FORPLIGTELSE OG FORKYNDELSE AF	
STÆVNINGER	31
PRÆSENTATION AF REGNSKABSOPLYSNINGER OG VISSE ANDRE OPLYSNINGER	32
VALUTAKURSER	34
TILGÆNGELIGE OPLYSNINGER	35
FORVENTET TIDSPLAN FOR UDBUDET SAMT FINANSKALENDER	36
BAGGRUND FOR UDBUDET OG ANVENDELSE AF PROVENU	37
UDBYTTE OG UDBYTTEPOLITIK	38
KAPITALFORHOLD OG GÆLD	40
OPLYSNINGER OM BRANCHEN OG MARKEDET	42
VIRKSOMHEDSBESKRIVELSE	51
UDVALGTE HISTORISKE OPLYSNINGER OM REGNSKABER OG DRIFT FOR KONCERNEN	76
GENNEMGANG AF DRIFT OG REGNSKABER	81
FREMADRETTEDE KONSOLIDEREDE FINANSIELLE OPLYSNINGER FOR REGNSKABSÅRET 2013/14 ...	98
BESTYRELSE, DIREKTION OG NØGLEMEDARBEJDERE	102
EJERSTRUKTUR OG SÆLGENDE AKTIONÆRER	117
TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER	123
BESKRIVELSE AF AKTIERNE OG AKTIEKAPITALEN	124
BESKATNING	129
UDBUDET	135
DET DANSKE VÆRDIPAPIRMARKED	141
FORDELINGSPLAN	145
SALGSBEGRÆNSNINGER	149
OVERDRAGELSESBEGRÆNSNINGER	150
JURIDISKE FORHOLD	152
STATSAUTORISEREDE REVISORER	153
YDERLIGERE OPLYSNINGER	154
ORDLISTE	156
REGNSKABSOPLYSNINGER	F-1
BILAG A — VEDTÆGTER FOR MATAS A/S	A-1
BILAG B — ORDREBLANKET	B-1

ANSVARSERKLÆRING

Selskabets ansvar

Matas A/S er ansvarlig for dette Prospekt i overensstemmelse med dansk ret.

Selskabets erklæring

Vi erklærer herved, at vi, som de ansvarlige for dette Prospekt på vegne af Selskabet, har gjort vores bedste for at sikre, at oplysningerne i Prospektet efter vores bedste vidende er i overensstemmelse med fakta, og at der ikke er udeladt oplysninger, som kan påvirke dets indhold.

Allerød, den 13. juni 2013

Matas A/S

Bestyrelse

Søren Vestergaard-Poulsen
Formand

Lars Frederiksen
Næstformand

Mads Pilgren

Christoffer H. Sjøqvist

Peter Törnquist

Søren Vestergaard-Poulsen — partner i CVC Capital Partners

Lars Frederiksen — direktør og professionelt bestyrelsesmedlem

Mads Pilgren — direktør og professionelt bestyrelsesmedlem

Christoffer H. Sjøqvist — director CVC Capital Partners

Peter Törnquist — partner i CVC Capital Partners

Direktion

Terje List
Adm. direktør

Anders T. Skole-Sørensen
Finansdirektør

RESUMÉ

Resuméer består af oplysningskrav, der benævnes "Elementer". Disse Elementer er nummereret i afsnit A – E (A.1 – E.7). Dette resumé indeholder alle de Elementer, der skal være indeholdt i et resumé for denne type værdipapir og udsteder i henhold til Prospektforordningen nr. 486/2012 med senere ændringer. Da nogle Elementer ikke skal medtages, kan der forekomme huller i nummereringen af Elementerne. Selv om et Element skal indsættes i resuméet på grund af typen af værdipapir og udsteder, er det muligt, at der ikke kan gives nogen relevante oplysninger om Elementet. I så fald indeholder resuméet en kort beskrivelse af Elementet med angivelsen "ikke relevant".

Afsnit A – Indledning og advarsler		
A.1	Advarsel til investorer	Dette resumé bør læses som en indledning til Prospektet. Enhver beslutning om investering i de Udbudte Aktier bør af investor træffes på baggrund af Prospektet som helhed. Den sagsøgende investor kan, hvis en sag vedrørende oplysningerne i Prospektet indbringes for en domstol, i henhold til national lovgivning i medlemsstaterne i det Europæiske Økonomiske Område være forpligtet til at betale omkostningerne i forbindelse med oversættelse af Prospektet, inden sagen indledes. Kun de personer, som har indgivet resuméet eller eventuelle oversættelser heraf, kan ifalde et civilretligt erstatningsansvar, men kun såfremt resuméet er misvisende, ukorrekt eller uoverensstemmende, når det læses sammen med de andre dele af Prospektet, eller ikke, når det læses sammen med Prospektets andre dele, indeholder nøgleoplysninger, således at investorerne lettere kan tage stilling til, om de vil investere i de Udbudte Aktier.
A.2	Tilsagn til formidlere	Ikke relevant. Der er ikke indgået nogen aftale vedrørende anvendelse af Prospektet i forbindelse med et efterfølgende salg eller en endelig placering af de Udbudte Aktier.

Afsnit B – Udsteder		
B.1	Juridisk navn og binavn	Selskabet er registreret under CVR nr. 27 52 84 06 med det juridiske navn Matas A/S og binavnene M Holding A/S og M Holding 1 A/S.
B.2	Domicil, retlig form, registreringsland	Selskabet blev stiftet i Danmark den 1. juli 2006 som et aktieselskab underlagt dansk ret og med hjemsted på adressen Rørmosevej 1, 3450 Allerød.
B.3	Nuværende virksomhed og hovedaktiviteter	Matas er Danmarks største detailforhandler inden for skønheds- og sundhedsprodukter. Siden Matas blev etableret i 1949 som en sammenslutning af selvstændigt ejede butikker, har Matas opnået stor anerkendelse for sin professionelle rådgivning og gode kundeservice og har udnyttet dette til at skabe en af Danmarks bedst kendte detailkæder. Matas har et karakteristisk one-stop butikskoncept, der dækker en bred vifte af behov inden for skønhed, sundhed, husholdning og personlig pleje. Matas' produktsortiment sælges gennem Matas Kæden, som består af 293 Matas butikker i Danmark og to Matas butikker i Sverige samt Matas' Webshop. 260 butikker i Matas Kæden er ejet og drevet af Selskabet (Egne Butikker), mens de resterende 35 butikker (Associerede Butikker) ejes uafhængigt af de butiksindehavere, der ikke solgte deres butikker i 2007 Akkvisitionen eller senere, og for disse butikker fungerer Matas som grossist. I regnskabsåret 2012/13 udgjorde salget af Matas produkter fra Egne Butikker 92,3% af omsætningen, mens salget til de Associerede Butikker udgjorde 7,7% af omsætningen.

	Matas Kæden har (sammen med Webshoppen) en førende position på det Danske Skønhedsmarked (bestående af High-End Beauty og Mass Beauty) med en anslået markedsandel på ca. 38% i 2012 og en særlig stærk position inden for segmentet High-End Beauty, hvor Selskabet havde en anslået markedsandel på ca. 62% i 2012. Matas Kæden har (sammen med Webshoppen) desuden en førende position inden for segmenterne VMS og OTC med en anslået markedsandel på henholdsvis ca. 26% og ca. 15% i 2012. De enkelte Matas butikker tilbyder produkter inden for fire produktsegmenter, som Matas kalder "Shop-in-Shops": • Beauty Shop: Beauty Shop tilbyder et bredt udvalg af produkter inden for Mass Beauty og High-End Beauty, herunder kosmetik, dufte, hudpleje og hårpleje, der dækker kundernes hverdags- og luksusbehov for skønhedsprodukter. I regnskabsåret 2012/13 udgjorde salget fra Beauty Shop 74,3% af Koncernens omsætning fra Egne Butikker i Danmark, og Mass Beauty og High-End Beauty tegnede sig for henholdsvis 41,1% og 33,3% af omsætningen fra Egne Butikker i Danmark. • Vital Shop: Vital Shop tilbyder en bred vifte af vitaminer, mineraler og kosttilskud. Salget fra Vital Shop udgjorde 10,2% af Koncernens omsætning fra Egne Butikker i Danmark i regnskabsåret 2012/13. • Material Shop: Material Shop tilbyder et bredt udvalg af produkter til husholdning og personlig pleje, herunder produkter til rengøring og vedligeholdelse, personlig soignering, babypleje og sportsrelaterede produkter. Salget fra Material Shop udgjorde 8,7% af Koncernens omsætning fra Egne Butikker i Danmark i regnskabsåret 2012/13. • Matas MediCare: Matas MediCare tilbyder en bred vifte af produkter, herunder håndkøbsmedicin og førstehjælpsprodukter. Salget fra Matas MediCare udgjorde 5,9% af Koncernens omsætning fra Egne Butikker i Danmark i regnskabsåret 2012/13. Matas' produktsortiment omfatter både internationale og danske mærker. Matas er en vigtig salgskanal for skønheds- og sundhedsprodukter i Danmark for en række af disse mærker, herunder visse Mass Beauty mærker, som Matas er eneforhandler af i Danmark, f.eks. Rimmel og Mavala. Derudover har Matas sine egne mærker, der markedsføres under mærket Striberne, som er det vigtigste af Matas' egne mærker, og diverse andre egne mærker som f.eks. Matas Natur og Plaisir. Striberne blev lanceret i 1967 som et prismæssigt attraktivt alternativ til mærkevareprodukter og er siden blevet et af de førende mærker i Danmark inden for skønhed og personlig pleje. Matas mener, at Striberne udgør et produktsortiment, der i sig selv tiltrækker kunder til Matas Kæden, og at det er et anerkendt varemærke på grund af seriens kvalitetsbaserede, miljørigtige og prismæssigt konkurrencedygtige produkter. Matas' egne mærker, primært Striberne, udgjorde 17% af Koncernens omsætning fra Egne Butikker i Danmark i regnskabsåret 2012/13, og størstedelen af denne omsætning vedrørte segmentet Mass Beauty. Selskabets væsentlige styrker. Matas vurderer, at dets væsentlige konkurrencemæssige styrker og fordele omfatter følgende: • markedsledende dansk kæde inden for detailsalg af skønheds- og sundhedsprodukter med et landsdækkende butiksnetwork • et stærkt og unikt butikskoncept • et anerkendt varemærke med en loyal og aktiv kundebase • en markedsføringsplatform baseret på flere kanaler, der underbygger markedspositionen og brandkendskabet • attraktivt slutmarked med gode væksttendenser • gode finansielle resultater og høj cash conversion • veletableret og veldokumenteret eksekveringsplatform
--	---

		Selskabets strategi. Matas' vision er at udnytte sit brand og sin unikke førende position på det danske marked for skønheds- og sundhedsprodukter til at opnå en platform, hvorfra Selskabet kan skabe yderligere vækst i sin eksisterende forretning og selektivt udvide sine aktiviteter til beslægtede områder. For at fremme denne vision har Matas identificeret følgende strategiske målsætninger på mellemlangt sigt: • udvikle og øge værdien af Club Matas loyalitetsprogrammet • udbygge og konsolidere Matas' butiksnetwork og optimere den operationelle platform • udbygge og udvikle Matas' Webshop • lancere og udbygge Matas' nye butikskoncept, StyleBox • udvide selektivt til beslægtede områder, herunder til det Danske Apoteksmarked, hvis de fornødne juridiske rammer etableres
B.4a	Beskrivelse af de væsentligste nyere tendenser, der påvirker Selskabet og de sektorer, inden for hvilke Selskabet opererer	Det Danske Skønheds- og Sundhedsmarked har siden finanskrisen i 2008 og 2009 vist sig at være robust og kom hurtigt op på en anslået CAGR på 2,3% fra 2010 til 2012. Markedssegmenterne Mass Beauty og High-End Beauty har været de primære vækstfaktorer på det samlede Danske Skønheds- og Sundhedsmarked, og CAGR-væksten i perioden fra 2002 til 2012 har været henholdsvis 3,9% og 3,0% med en samlet CAGR for perioden på 3,6%. En makroøkonomisk vending er særligt vigtig for segmenterne Mass Beauty og High-End Beauty henset til den nøje historiske sammenhæng, der har været mellem ændringer i BNP-væksten og privatforbruget. Tendenserne på det Danske Skønhedsmarked omfatter: 1) øget fokus på sundhed og velvære blandt forbrugerne, 2) stigende købekraft blandt kvinder – de primære forbrugere af skønheds- og sundhedsprodukter, 3) en positiv ændring i mænds holdning til skønhedsprodukter og 4) en aldrende befolkning. Fra et produktperspektiv har den primære tendens siden 2002 været, at salg af kosmetikprodukter, der omfatter hudpleje og makeup, er vokset og nu udgør den største produktkategori. På baggrund af dynamisk vækst inden for denne kategori er andelen af det Danske Skønhedsmarked steget fra 31% i 2002 til 38% i 2012. Væksten er baseret på producenternes udvikling af hudplejekategorien gennem innovation og nye produkter, og den understøttes af makeupkategorien, der kan betegnes som en økonomisk overkommelig luksus. VMS har været negativt påvirket af prispres fra discountbutikker til trods for generel volumenvækst. OTC's andel af markedet er steget svagt fra 7% i 2002 til 8% i 2012, primært som følge af stigningen i antallet af OTC-produkter, der kan købes uden for apotekerne. Det Danske Skønheds- og Sundhedsmarked er konkurrencepræget. Distributionen af skønheds- og sundhedsprodukter i Danmark er meget fragmenteret, og markedet er præget af et stort antal forskellige detailforhandlere. Den væsentligste tendens på det Danske Skønheds- og Sundhedsmarked har siden 2002 været faldet i traditionelle supermarketers markedsandel forårsaget af den intense konkurrence fra discountbutikker. Matas vurderer, at skiftet fra traditionelle supermarkeder til discountbutikker har været gavnligt for Matas, idet traditionelle supermarkeder typisk udbyder et langt bredere skønheds- og sundhedssortiment end discountbutikker.
B.5	Beskrivelse af Koncernen og Selskabets plads i Koncernen	Selskabet er moderselskab for Koncernen, der omfatter en række direkte og indirekte 100% ejede dattervirksomheder, herunder Selskabets væsentlige dattervirksomheder: M Holding 3 A/S og M Holding 5 ApS, der ejer de fleste af Matas' Egne Butikker og også beskæftiger de fleste af Matas' medarbejdere, M Holding 4 ApS, der ejer Koncernens immaterielle rettigheder, Matas Operations A/S, der tager sig af indkøb, distribution og engrosaktiviteter i relation til hele Matas Kæden, herunder Associerede Butikker, og Matas Property A/S, der ejer Selskabets faste ejendom, der består af hovedkontoret i Allerød og det nærliggende primære centrallager.

B.6	Personer, som enten direkte eller indirekte besidder en andel af Selskabets kapital eller stemmerettigheder eller har kontrol over Selskabet	Aktierne ejes af de Sælgende Aktionærer, der omfatter Svenska M Holding 1, Materialisternes Invest, medlemmerne af Direktionen og Selskabets Nøglemedarbejdere samt visse af Selskabets andre tidligere og nuværende medarbejdere (de “Øvrige Aktionærer”). Alle Aktier har de samme stemmerettigheder. Ud over som nævnt nedenfor er Selskabet ikke bekendt med nogen person, som, direkte eller indirekte, ejer en interesse i Selskabets aktiekapital eller stemmerettigheder, som kræver indberetning i henhold til dansk ret. Den øverste kontrollerende enhed for Selskabet og dets kontrollerende aktionær, Svenska M Holding 1, er Mholdings S.à r.l, der er ejet af visse fonde, der forvaltes og rådgives af tilknyttede virksomheder og dattervirksomheder af CVC Capital Partners SICAV-FIS S.A. Svenska M Holding 1 ejer 69,4% af Selskabets aktiekapital og stemmerettigheder. Materialisternes Invest, der direkte er 100% ejet af Materialisternes Invest Holding ApS, et holdingselskab ejet af tidligere butiksejere, herunder Lars Frederiksen og Mads Pilgren, ejer 30,3% af aktiekapitalen og stemmerettighederne, jf. også punkt E.4 i dette resumé. Direktionen og Nøglemedarbejderne ejer desuden sammen med de Øvrige Aktionærer 0,3% af aktiekapitalen og stemmerettighederne (med forbehold for eventuel opjustering som følge af 2013 Kapitalstrukturændringen, der finder sted i forbindelse med gennemførelsen af Udbuddet). Alle medlemmer af den Eksisterende Bestyrelse repræsenterer de Sælgende Aktionærer: Søren Vestergaard-Poulsen, Christoffer H. Sjøqvist og Peter Törnquist repræsenterer Svenska M Holding 1, og Lars Frederiksen og Mads Pilgren repræsenterer Materialisternes Invest. I forbindelse med Udbuddet og den forventede optagelse til handel og officiel notering af Selskabets Aktier forventes der afholdt en ekstraordinær generalforsamling den 28. juni 2013 efter Udbudsperiodens udløb, men forud for offentliggørelse af resultatet af Udbuddet og fordelingen af Aktier til investorer og optagelse til handel og officiel notering af Selskabets Aktier på NASDAQ OMX Copenhagen. Det forventes, at generalforsamlingen vælger tre nye uafhængige medlemmer til Bestyrelsen, som alle har accepteret at blive medlemmer af Selskabets Bestyrelse og erstatte tre medlemmer af den Eksisterende Bestyrelse, der har tilkendegivet, at de vil udtræde af Bestyrelsen på generalforsamlingen. Valget af de nye bestyrelsesmedlemmer støttes af de Sælgende Aktionærer. Efter valget og konstitueringen af den Nye Bestyrelse, vil Svenska M Holding 1 og Materialisternes Invest fortsat være repræsenteret i Bestyrelsen ved henholdsvis Søren Vestergaard-Poulsen og Lars Frederiksen. De tre nye uafhængige medlemmer af Bestyrelsen, der skal vælges, er Lars Vinge Frederiksen, Ingrid Jonasson Blank og Birgitte Nielsen.
B.7	Udvalgte regnskabs- og virksomhedsoplysninger	Nedenstående udvalgte konsoliderede regnskabsoplysninger, bestående af udvalgte data fra Totalindkomstopgørelsen, Balancen og Pengestrømsopgørelsen, er uddraget af de Reviderede Koncernregnskaber, som er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU. De udvalgte “Finansielle resultatmål, der ikke er defineret i IFRS”, “Omsætningsdata”, “Bruttomarginer” og “Driftsmæssige butiksdata” er udledt af Selskabets løbende registreringer og driftsmæssige systemer.

I tabellerne nedenfor gives et resumé af Selskabets Totalindkomstopgørelse og Pengestrømsopgørelse for regnskabsårene 2012/13, 2011/12 og 2010/11 samt Balancen pr. 31. marts 2013, 2012 og 2011.

Totalindkomstopgørelse

	2012/13	2011/12	2010/11
	DKK mio.		
Omsætning	3.200,0	3.097,2	2.991,6
Vareforbrug	(1.728,8)	(1.683,4)	(1.644,3)
Bruttoresultat	1.471,2	1.413,8	1.347,3
Andre driftsindtægter	0,0	1,4	0,2
Andre eksterne omkostninger	(302,6)	(276,7)	(259,7)
Ejendomsomkostninger	(180,6)	(172,8)	(161,6)
Yderligere eksterne omkostninger	(122,0)	(103,9)	(98,1)
Personaleomkostninger	(579,7)	(558,4)	(557,1)
Af- og nedskrivninger	(132,5)	(126,6)	(132,0)
Andre driftsomkostninger	(0,1)	0,0	(0,6)
Resultat af primær drift	456,3	453,5	398,1
Finansielle indtægter	8,1	0,8	10,3
Finansielle omkostninger	(88,7)	(133,4)	(193,7)
Resultat før skat	375,7	320,9	214,7
Skat af årets resultat	(112,7)	(101,5)	(72,4)
Årets resultat	263,0	219,4	142,3
Årets resultat pr. aktie ¹⁾ (i DKK)	6,45	5,38	3,49
Vægtet gennemsnitligt antal aktier ¹⁾	40.769.778	40.770.108	40.779.804

- 1) Den 4. juni 2013 blev de to hidtidige aktieklasser sammenlagt til en, og de til præferenceaktierne tilknyttede præferenceretigheder blev afskaffet. Derudover blev der udstedt fondsaktier for et nominelt beløb på i alt DKK 261.409, og der blev gennemført et omvendt aktiesplit, som ændrede den nominelle værdi pr. aktie fra DKK 0,10 til DKK 2,50. Dette er i overensstemmelse med IAS 33 reflekteret i beregningen af vægtet gennemsnitligt antal aktier med tilbagevirkende kraft fra 1. april 2010.

Balance

	Pr. 31. marts		
	2013	2012	2011
	DKK mio.		
Langfristede aktiver i alt	4.493,5	4.552,5	4.616,7
heraf goodwill	3.580,3	3.558,3	3.556,2
Kortfristede aktiver i alt	1.276,8	1.043,9	1.040,0
heraf likvide beholdninger	536,6	392,3	326,3
Aktiver i alt	5.770,3	5.596,4	5.656,7
Egenkapital	2.359,4	2.096,4	1.877,0
Langfristede forpligtelser i alt	2.415,2	2.653,8	2.809,6
Kortfristede forpligtelser i alt	995,7	846,2	970,1
Passiver i alt	5.770,3	5.596,4	5.656,7

Pengestrømsopgørelse

	2012/13	2011/12	2010/11
	DKK mio.		
Nettopengestrøm fra driftsaktivitet	391,5	486,2	249,5
Nettopengestrøm fra investeringsaktivitet	(70,5)	(61,0)	(37,5)
Nettopengestrøm fra finansieringsaktivitet	(176,7)	(359,2)	(454,0)
Nettostigning i likvider	144,3	66,0	(242,0)
Likvider ved regnskabsårets start	392,3	326,3	568,2
Periodens nettopengestrøm	144,3	66,0	(242,0)
Kursregulering af likvider	—	—	0,1
Likvider ved regnskabsårets afslutning	536,6	392,3	326,3

Finansielle resultatmål der ikke er defineret i IFRS

Nedenstående tabeller indeholder visse finansielle resultatmål og nøgletal, som ikke er anerkendte mål for finansielle resultater eller likviditet i henhold til IFRS, og som er udledt af Selskabets løbende registreringer og driftsmæssige systemer. Disse resultatmål, som ikke er revideret, er præsenteret som de anvendes af ledelsen til at overvåge Selskabets underliggende resultater og drift. Ikke alle selskaber beregner de finansielle resultatmål, der ikke er defineret i IFRS, på samme måde eller på et ensartet grundlag. Derfor er disse resultatmål og nøgletal muligvis ikke sammenlignelige med resultatmål, der anvendes af andre virksomheder med samme eller tilsvarende betegnelser. Der bør således ikke lægges for meget vægt på de nedenfor anførte finansielle resultatmål, der ikke er defineret i IFRS, og de bør ikke betragtes som et alternativ til resultat af primær drift, årets resultat, pengestrømme eller andre finansielle resultatmål beregnet i overensstemmelse med IFRS.

Finansielle resultatmål, der ikke er defineret i IFRS

	2012/13	2011/12	2010/11
Justeret EBITDA¹⁾ (DKK mio.)	604,8	580,1	530,1
Justeret EBITDA-margin (%)	18,9	18,7	17,7
Justeret EBIT²⁾ (DKK mio.)	548,1	531,9	479,9
Justeret EBIT-margin (%)	17,1	17,2	16,0
Justeret Resultat efter Skat³⁾ (DKK mio.)	335,9	279,0	205,3
Justeret Resultat efter Skat, margin (%)	10,5	9,0	6,9
Cash Conversion Ratio (%) ⁴⁾	96,5	111,7	92,5
Afkast af investeret kapital før skat (inkl. goodwill) (%) ⁵⁾	12,9	12,1	10,7
Afkast af investeret kapital før skat (ekskl. goodwill) (%) ⁶⁾	79,5	64,3	51,4

- 1) Justeret EBITDA er resultat af primær drift iht. IFRS *plus* af- og nedskrivninger *plus* specifikke eksterne omkostninger, som efter Selskabets opfattelse ikke er en del af den normale drift, som er relateret til rådgivningshonorarer i forbindelse med en særlig strategisk gennemgang (på DKK 16 mio.) i regnskabsåret 2012/13 og vil omfatte omkostninger i forbindelse med den påtænkte notering og optagelse til handel i regnskabsåret 2013/14. Der var ikke nogen specifikke eksterne omkostninger i regnskabsårene 2010/11 og 2011/12.
- 2) Justeret EBIT er resultat af primær drift iht. IFRS *plus* afskrivning af immaterielle aktiver *plus* nedskrivninger af goodwill og andre immaterielle aktiver *plus* specifikke eksterne omkostninger, som efter Selskabets opfattelse ikke er en del af den normale drift, som er relateret til rådgivningshonorarer i forbindelse med en særlig strategisk gennemgang (på DKK 16 mio.) i regnskabsåret 2012/13 og vil omfatte omkostninger i forbindelse med den påtænkte notering og optagelse til handel i regnskabsåret 2013/14. Der var ikke nogen specifikke eksterne omkostninger i regnskabsårene 2010/11 og 2011/12.
- 3) Justeret Resultat efter Skat er årets resultat iht. IFRS *plus* den skattejusterede effekt af afskrivninger af immaterielle aktiver og nedskrivninger samt specifikke eksterne omkostninger, som efter Selskabets opfattelse ikke er en del af den normale drift, som er relateret til rådgivningshonorarer i forbindelse med en særlig strategisk gennemgang (på DKK 16 mio.) i regnskabsåret 2012/13 og vil omfatte omkostninger i forbindelse med den påtænkte notering og optagelse til handel i regnskabsåret 2013/14. Der var ikke nogen specifikke eksterne omkostninger i regnskabsårene 2010/11 og 2011/12.
- 4) Cash Conversion Ratio består af A) Justeret EBITDA *plus* ændring i nettodriftskapital *minus* anlægsinvesteringer (ekskl. indvirkning af købet af Associerede Butikker) *divideret med* B) Justeret EBITDA.
- 5) Afkast af investeret kapital før skat (inkl. goodwill) repræsenterer Justeret EBIT *divideret med* Gennemsnitlig Investeret Kapital, hvor Gennemsnitlig Investeret Kapital i et givent regnskabsår er A) Investeret Kapital i dette regnskabsår *plus* Investeret Kapital for det forrige regnskabsår *divideret med* B) to, og Investeret Kapital betyder samlede materielle aktiver, *plus* samlede immaterielle aktiver *plus* nettodriftskapital *minus* udskudt skat på varemærker (DKK 164,4 mio. i regnskabsåret 2012/13, DKK 182,9 mio. i regnskabsåret 2011/12 og DKK 201,3 mio. i regnskabsåret 2010/11).
- 6) Afkast af investeret kapital før skat (ekskl. goodwill) repræsenterer Justeret EBIT *divideret med* Gennemsnitlig Investeret Kapital (ekskl. goodwill), hvor Gennemsnitlig Investeret Kapital (ekskl. goodwill) i et givent regnskabsår er A) Investeret Kapital (ekskl. goodwill) i dette regnskabsår *plus* Investeret Kapital (ekskl. goodwill) for det forrige regnskabsår *divideret med* B) to, og Investeret Kapital (ekskl. goodwill) betyder samlede materielle aktiver, *plus* samlede immaterielle aktiver *minus* goodwill *plus* nettodriftskapital *minus* udskudt skat på varemærker (DKK 164,4 mio. i regnskabsåret 2012/13, DKK 182,9 mio. i regnskabsåret 2011/12 og DKK 201,3 mio. i regnskabsåret 2010/11).

Afstemning af Resultat af Primær Drift iht. IFRS til Justeret EBIT

	2012/13	2011/12	2010/11
	DKK mio.		
Resultat af primær drift	456,3	453,5	398,1
Af- og nedskrivninger			
Afskrivning af varemærker og andre immaterielle aktiver, anden værdiforringelse og andre nedskrivninger ¹⁾	75,8	75,3	75,3
Værdiforringelse af goodwill	—	3,1	6,5
Afskrivning af materielle aktiver ²⁾	56,7	48,2	50,2
EBITDA	588,8	580,1	530,1
Eksterne omkostninger, som ikke er en del af den normale drift ³⁾	16,0	—	—
Justeret EBITDA	604,8	580,1	530,1
Afskrivning af materielle aktiver ²⁾	(56,7)	(48,2)	(50,2)
Justeret EBIT	548,1	531,9	479,9

- 1) Omfatter afskrivning af varemærker erhvervet i 2007 Akquisitionen, som afskrives lineært over 15 år, hvilket vil sige med DKK 73,9 mio. i hvert af de tre præsenterede regnskabsår.
- 2) Afskrivning af materielle aktiver.
- 3) Omfatter specifikke eksterne omkostninger, som efter Selskabets opfattelse ikke er en del af den normale drift, som er relateret til rådgivningshonorarer i forbindelse med en særlig strategisk gennemgang (på DKK 16 mio.) i regnskabsåret 2012/13 og vil omfatte omkostninger i forbindelse med den påtænkte notering og optagelse til handel i regnskabsåret 2013/14. Der var ikke nogen specifikke eksterne omkostninger i regnskabsårene 2010/11 og 2011/12.

Afstemning af Årets resultat iht. IFRS til Justeret Resultat efter Skat

	2012/13	2011/12	2010/11
	DKK mio.		
Årets resultat	263,0	219,4	142,3
Skattejusteret effekt af af- og nedskrivninger af immaterielle aktiver ¹⁾	56,9	59,6	63,0
Skattejusteret effekt af eksterne omkostninger, som ikke er en del af den normale drift ²⁾	16,0	—	—
Justeret Resultat efter Skat	335,9	279,0	205,3

- 1) Omfatter den skattejusterede effekt af afskrivninger af immaterielle aktiver og nedskrivninger, herunder ikke-fradragsberettiget værdiforringelse af goodwill og fradragsberettiget afskrivning af varemærker og andre immaterielle aktiver samt værdiforringelse og andre nedskrivninger.
- 2) Omfatter den skattejusterede effekt af specifikke eksterne omkostninger, som efter Selskabets opfattelse ikke er en del af den normale drift, som er relateret til rådgivningshonorarer i forbindelse med en særlig strategisk gennemgang (på DKK 16 mio.) i regnskabsåret 2012/13 og vil omfatte omkostninger i forbindelse med den påtænkte notering og optagelse til handel i regnskabsåret 2013/14. Der var ikke nogen specifikke eksterne omkostninger i regnskabsårene 2010/11 og 2011/12.

Like-for-like-omsætningsvækst for Egne Butikker

	2012/13	2011/12	2010/11
LFL-vækst (%) ¹⁾	2,9	3,0	0,9

- 1) Like-for-Like ("LFL")-butikker defineres som Egne Butikker (herunder Webshoppen), der har været aktive i mindst to fulde regnskabsår. LFL-omsætningsvækst beregnes på grundlag af to individuelle regnskabsår omfattende alle Egne Butikker, som har været aktive i hele denne toårige periode (dvs. at en Egen Butik, som er opkøbt eller åbnet i regnskabsåret 2010/11, første gang medtages i LFL-beregningen i regnskabsåret 2012/13).

Udvikling i Egne Butikker

	2012/13	2011/12	2010/11
Samlet butiksareal (i tusinde m ²)	47,9	47,5	47,0
Gennemsnitlig omsætning pr. m ² (tDKK) ¹⁾	61,1	60,0	58,3
Antal transaktioner (mio.) ²⁾	22,1	22,0	21,5
Gennemsnitlig transaktionsstørrelse (DKK) ^{2) 3)}	134,0	130,2	128,7

- 1) Beregnet som vægtet gennemsnitligt antal kvadratmeter (vægtet i forhold til det antal måneder i den pågældende periode, den Egen Butik har været ejet af Matas) for fysiske Egne Butikker i Danmark divideret med omsætningen fra fysiske Egne Butikker i Danmark for det præsenterede regnskabsår.
- 2) Omfatter transaktioner fra Egne Butikker (inklusive Webshop), der er åbne pr. ultimo regnskabsåret 2012/13, i hvert enkelt tilfælde forudsat at de har været åbne i hele det præsenterede regnskabsår. Ikke justeret for antal handelsdage.
- 3) Beregnet som omsætning divideret med antallet af transaktioner fra Egne Butikker i Danmark i det præsenterede regnskabsår.

Antal Matas butikker:	2012/13	2011/12	2010/11
Egne Butikker i Danmark (primo regnskabsåret) ¹⁾	256	254	253
Overtagelser af Associerede Butikker	2	1	0
Åbninger af Egne Butikker	1	2	3
Lukninger af Egne Butikker	(2)	(1)	(2)
Egne Butikker i Danmark i alt (ultimo regnskabsåret) ¹⁾	257	256	254
Associerede Butikker ²⁾	36	38	40
Danske Butikker i alt (ultimo regnskabsåret)	293	294	294
Egne Butikker i Sverige	2	2	2
Butikker i alt (ultimo regnskabsåret)	295	296	296

1) Omfatter alle Egne Butikker i Danmark (herunder én butik på Færøerne pr. 31. marts 2013). Siden udgangen af regnskabsåret 2012/13 har Selskabet erhvervet yderligere én Associeret Butik.

2) Omfatter alle Associerede Butikker (herunder én butik i Grønland pr. 31. marts 2013). Én Associeret Butik blev lukket i regnskabsåret 2009/10, men genåbnede i 2010/11. Siden udgangen af regnskabsåret 2012/13 har Selskabet erhvervet yderligere én Associeret Butik.

Selskabets samlede omsætning udgjorde DKK 3.200,0 mio. i regnskabsåret 2012/13 i forhold til DKK 3.097,2 mio. i regnskabsåret 2011/12, en stigning på 3,3%, som primært kunne henføres til LFL-vækst på 2,9% samt Selskabets køb af to Associerede Butikker, nettoeffekten af åbningen af en stor Egen Butik og lukningen af en mindre Egen Butik i København, helårseffekten af åbningen af to Egne Butikker det foregående år samt en moderat stigning i de gennemsnitlige salgspriser. Den samlede omsætning steg i regnskabsåret 2011/12 fra DKK 2.991,6 mio. i regnskabsåret 2010/11, med 3,5%, hvilket primært kunne henføres til en LFL-vækst på 3,0%, helårseffekten af åbninger af tre Egne Butikker i regnskabsåret 2010/11, effekten af udvidelser af eksisterende Egne Butikker samt åbning af to nye Egne Butikker i 2011/12. I regnskabsåret 2012/13 hidrørte 74,3% af omsætningen vedrørende varesalg fra Matas' Egne Butikker fra Skønhedssegmentet i forhold til 73,3% i regnskabsåret 2011/12 og 72,6% i regnskabsåret 2010/11.

I regnskabsåret 2012/13 hidrørte 92,3% af den samlede omsætning fra varesalg fra Egne Butikker og 7,7% af den samlede omsætning fra varesalg til Associerede Butikker. I regnskabsåret 2011/12 og 2010/11 hidrørte henholdsvis 91,9% og 91,8% af den samlede omsætning fra varesalg fra Egne Butikker og henholdsvis 8,1% og 8,2% af den samlede omsætning fra varesalg til Associerede Butikker. Faldet i andelen af samlet omsætning fra Associerede Butikker i denne periode skyldtes primært Matas' køb af Associerede Butikker i perioden.

I regnskabsåret 2012/13 steg vareforbruget med DKK 45,4 mio., svarende til 2,7% fra DKK 1.683,4 mio. til DKK 1.728,8 mio., hvilket primært skyldtes den øgede omsætning. Selskabets bruttomargin steg 0,4% fra regnskabsåret 2011/12 til regnskabsåret 2012/13. Stigningen skyldtes primært den forbedrede logistik som følge af centraliseringen af distributionen af High-End Beauty produkter, købet af to Associerede Butikker og en moderat stigning i de gennemsnitlige salgspriser samlet set, som især skyldtes prisudviklingen på Matas' eget mærke. I regnskabsåret 2011/12 steg vareforbruget med DKK 39,1 mio., svarende til 2,4% fra DKK 1.644,3 mio. til DKK 1.683,4 mio., hvilket primært skyldtes den øgede omsætning. Selskabets bruttomargin steg 0,6% fra regnskabsåret 2010/11 til regnskabsåret 2011/12. Stigningen skyldtes primært bedre betingelser i leverandøraftalerne.

I regnskabsåret 2012/13 steg Justeret EBITDA med DKK 24,7 mio., svarende til 4,3%, fra DKK 580,1 mio. i regnskabsåret 2011/12, primært på grund af stigende omsætning, en forbedret bruttomargin samt et i øvrigt stabilt omkostningsgrundlag i forhold til omsætningen. I regnskabsåret 2012/13 steg Justeret EBIT med DKK 16,2 mio. svarende til 3,0% fra DKK 531,9 mio. i regnskabsåret 2011/12. Justeret EBIT var positivt påvirket af de samme faktorer som Justeret EBITDA, men negativt påvirket af større afskrivning af materielle aktiver. I regnskabsåret 2011/12 steg Justeret EBITDA med DKK 50 mio., svarende til 9,4%, fra DKK 530,1 mio. i regnskabsåret 2010/11, primært på grund af stigende omsætning, en forbedret bruttomargin samt et i øvrigt stort set stabilt omkostningsgrundlag i forhold til omsætningen. I regnskabsåret 2011/12 steg Justeret EBIT med DKK 52 mio., svarende til 10,8%, fra DKK 479,9 mio. i regnskabsåret 2010/11, og var positivt påvirket af samme faktorer som Justeret EBITDA.

Siden 31. marts 2013, som er afslutningen på den periode, der er dækket af de historiske regnskabsoplysninger i dette Prospekt, er der efter Matas' opfattelse ikke sket nogen væsentlig ændring i Selskabets finansielle stilling og resultat.

B.8	Udvalgte vigtige proforma-regnskabsoplysninger	Ikke relevant. Der præsenteres ikke proforma-regnskabsoplysninger i dette Prospekt.
------------	---	---

B.9	Resultatforventninger eller -prognose	Primært på grundlag af de nedenfor angivne forudsætninger, metodik og udelukkelsen af virkningerne af visse faktorer forventer Matas, at den i regnskabsåret 2013/14 realiserede omsætningsvækst vil være en smule større end omsætningsvæksten på 3,3% i regnskabsåret 2012/13, hvilket til dels skyldes en forventet bedring i LFL-væksten. Endvidere forventer Matas, at den Justerede EBIT-margin, som heller ikke omfatter omkostninger i forbindelse med den påtænkte notering og optagelse til handel, for regnskabsåret 2013/14, bliver på niveau med eller en smule højere end den Justerede EBIT-margin på 17,1% i regnskabsåret 2012/13. Matas' skøn vedrørende omsætningsvækst er hovedsageligt baseret på og forudsætter følgende: fortsat underliggende gradvis vækst på det danske Skønheds- og Sundhedsmarked, stabilitet i dansk økonomi og privatforbrug, en mindre stigning i salgspriser og volumen generelt inden for samme produktmix som i regnskabsåret 2012/13, markedsføringsaktiviteter på niveau med regnskabsåret 2012/13, en positiv effekt af strategiske tiltag såsom fortsat vækst og udvikling i Club Matas samt yderligere udvikling af Webshoppen, en positiv kalendereffekt af en forøgelse af antallet af Handelsdage og, i mindre grad, en stigning i antallet af butikker, der holder søndagsåbent i forhold til regnskabsåret 2012/13 og en meget begrænset udvidelse af kæden af Egne Butikker gennem åbning af nye butikker og udvidelse af eksisterende butikker i regnskabsåret 2013/14. Ud over forudsætninger, der også påvirker omsætningen, er Selskabets skøn vedrørende Justeret EBIT-margin primært baseret på og forudsætter et fortsat fokus på Matas' bruttomargin samt stram styring af driftsomkostninger. Med henblik på Matas' ovenfor angivne resultatforventninger vedrørende regnskabsåret 2013/14 er indvirkningen på omsætning og Justeret EBIT som følge af eventuelle køb af Associerede Butikker, herunder de butikker, som måtte blive købt i henhold til Principaftalen for Matas Kæden, omkostninger forbundet med købet af Esthetique og virkningen af lanceringen og udrulningen af det nye butikskoncept StyleBox ikke medtaget. Der forventes en negativ nettoindvirkning på ca. DKK 3-7 mio. på Justeret EBIT i regnskabsåret 2013/14 som følge af lanceringen og udrulningen af StyleBox samt omkostningerne i forbindelse med erhvervelsen af Esthetique. Denne forventede indvirkning forudsætter, at syv af de ni erhvervede Esthetique butikker bliver relanceret og åbnet under StyleBox brandet i regnskabsåret 2013/14. Ovenstående udsagn er fremadrettede udsagn. Fremadrettede udsagn er forbundet med kendte og ukendte risici, usikkerheder og andre væsentlige forhold, der kan få Selskabets faktiske resultater, udvikling, præstationer eller branchens resultater til at afvige væsentligt fra de fremtidige resultater, den fremtidige udvikling eller de fremtidige præstationer, der er udtrykt eller underforstået i forbindelse med disse fremadrettede udsagn. Hvis en eller flere af disse risici eller usikkerheder realiseres, eller hvis underliggende forudsætninger viser sig at være forkerte, kan Selskabets faktiske finansielle stilling, pengestrømme eller resultater afvige væsentligt fra det, der er beskrevet som forudsat, vurderet, skønnet eller forventet i Prospektet.
B.10	Forbehold i revisionspåtegningen for de historiske regnskabsoplysninger	Ikke relevant. Revisionspåtegningerne på de historiske regnskabsoplysninger, der indgår direkte eller ved henvisning i dette Prospekt, er afgivet uden forbehold.
B.11	Forklaring hvis udsteders driftskapital ikke er tilstrækkelig til at dække Selskabets nuværende behov	Ikke relevant. Det er Matas' vurdering, at driftskapitalen pr. prospektdatoen er tilstrækkelig til at dække finansieringsbehovet i mindst 12 måneder fra den første handelsdag på NASDAQ OMX Copenhagen, hvilket forventes at være den 28. juni 2013.

Afsnit C – Værdipapirer		
C.1	En beskrivelse af type og klasse af de Udbudte Aktier, herunder ISIN (International Security Identification Number)	Aktierne, herunder de Udbudte Aktier, er ikke opdelt i aktieklasser. Permanent ISIN-kode: DK0060497295.
C.2	De Udbudte Aktiers valuta	De Udbudte Aktier er denomineret i danske kroner ("DKK").
C.3	Antallet af udstedte og fuldt indbetalte Aktier og antallet af udstedte Aktier, der ikke er fuldt indbetalt	Pr. prospektdatoen udgør Selskabets udstedte aktiekapital nominelt DKK 101.949.510 fordelt på 40.779.804 stk. aktier à nominelt DKK 2,50 eller multipla heraf. Alle Aktier er udstedt og fuldt indbetalt.
C.4	En beskrivelse af de rettigheder, der er knyttet til Aktierne	Alle Aktier, herunder de Udbudte Aktier, har samme rettigheder som alle øvrige Aktier, herunder med hensyn til ret til udbytte. Hver Aktie à nominelt DKK 2,50 har én stemme.
C.5	En beskrivelse af eventuelle indskrænkninger i Aktiernes omsættelighed	Ikke relevant. Aktierne er frit omsættelige omsætningspapirer i henhold til Vedtægterne og dansk ret, og der gælder ingen indskrænkninger i Aktiernes omsættelighed.
C.6	Optagelse til handel på et reguleret marked	Aktierne har ikke været handlet offentligt før Udbuddet. Aktierne er søgt optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen under symbolet "MATAS" i den permanente ISIN-kode DK0060497295. Handel med og officiel notering af Aktierne afhænger blandt andet af godkendelse fra NASDAQ OMX Copenhagen af spredningen af de Udbudte Aktier og sammensætningen af Selskabets Bestyrelse. Første handels- og officielle noteringsdag for Aktierne registreret i den permanente ISIN-kode på NASDAQ OMX Copenhagen forventes at være den 28. juni 2013. Hvis Udbuddet bliver lukket før den 27. juni 2013, kan første handels- og officielle noteringsdag samt datoen for betaling og afvikling blive fremrykket tilsvarende.
C.7	En beskrivelse af udbyttepolitik	Selskabets Bestyrelse har vedtaget at udbetale mindst 60% af Justeret Resultat efter Skat i form af udbytteudlodning eller aktietilbagekøb. Denne udbyttepolitik er udformet for at levere et meningsfyldt direkte afkast til Selskabets aktionærer og samtidig give mulighed for at nedbringe Selskabets gæld for at opnå målsætningen om en nettogearing, hvor Nettogælden fastholdes på ca. to gange EBITDA på kort og mellemlangt sigt. Når Selskabet har nået gearingmålet, agter den Eksisterende Bestyrelse og den Nye Bestyrelse på nuværende tidspunkt at udbetale yderligere overskydende kapital til aktionærerne i form af udbytteudlodning eller aktietilbagekøb. Betaling af udbytte eller aktietilbagekøb afhænger yderligere af en række forhold, herunder fremtidig indtjening, resultat, finansiel stilling, generelle samfundsøkonomiske og forretningsmæssige forhold og fremtidsudsigter samt andre forhold, som Bestyrelsen måtte finde relevante, i tillæg til gældende begrænsninger i visse af Selskabets gældsinstrumenter samt andre myndigheds- og lovgivningsmæssige krav. Der kan ikke gives sikkerhed for, at der vil blive foreslået eller erklæret udbytte eller foretaget aktietilbagekøb i et givent år. Selskabet har ikke erklæret udbytte for regnskabsårene 2012/13, 2011/12 eller 2010/11. I det omfang det måtte være i overensstemmelse med ovenfor beskrevne politik, forventer Selskabet at erklære udbytte eller foretage aktietilbagekøb i 2014 vedrørende regnskabsåret 2013/14, i hvert tilfælde med forbehold for overholdelse af lovmæssige krav.

Afsnit D – Risici		
D.1	Nøgleoplysninger om de vigtigste risici, der er specifikke for Selskabet eller dennes branche	<i>En investering i aktier som f.eks. de Udbudte Aktier indebærer en væsentlig økonomisk risiko. Investering i de Udbudte Aktier indebærer risici, herunder risici forbundet med Matas' virksomhed og branche, som bør overvejes, inden der træffes en beslutning om at købe de Udbudte Aktier, herunder følgende:</i> • Matas er i væsentligt omfang eksponeret mod konjunkturudviklingen i Danmark, især for så vidt angår en udvikling, der påvirker forbrugernes køb af detailvarer. • Matas vil muligvis ikke kunne opfange, registrere eller reagere i tide og i tilstrækkeligt omfang på forandringer i forbrugernes smag og præferencer. • Matas' danske marked er konkurrencepræget. • Matas brandet, Striberne, Matas' andre egne mærker eller dets leverandørers mærker kan alle miste styrke. • En afbrydelse eller anden negativ begivenhed, som påvirker Matas' forhold til sine leverandører, kan påvirke Matas' evne til at sikre sig tilstrækkelige mængder og et tilstrækkeligt bredt sortiment af produkter. • Eventuelle væsentlige forstyrrelser i Matas' IT-systemer kan få væsentlig negativ indvirkning på Matas' virksomhed, resultater og finansielle stilling. • Et fald i kundetrafikken til Matas Kædens butikker kan medføre et væsentligt fald i omsætningen. • Det vil muligvis ikke lykkes for Matas at implementere og gennemføre sin vækststrategi, og visse vækstmuligheder vil på grund af udviklingen i lovgivningen eller andre forhold muligvis ikke opstå i det omfang, Matas forventer. • Matas er muligvis ikke i stand til effektivt at styre sine omkostninger. • Matas påvirkes af sæsonudsving. • Eventuelle væsentlige driftsforstyrrelser på Matas' centrallagre eller dets logistikinfrastruktur kan påvirke Matas' evne til at sikre produktleverancer og behandle kundeordrer rettidigt. • Matas og leverandørerne af produkter under Matas' egne mærker samt andre mærker er underlagt love og bestemmelser, og ændringer i de pågældende love og bestemmelser, eller manglende overholdelse af disse, kan pålægge Matas at ændre sin nuværende forretningspraksis og medføre øgede omkostninger. • Det vil muligvis ikke lykkes Matas eller Matas' leverandører at beskytte sig mod krænkelse eller uretmæssig brug af sine immaterielle rettigheder eller forsvare sig mod påstande om, at Matas har krænket tredjemands immaterielle rettigheder. • Matas har muligvis ikke forsikringsdækning for alle potentielle tab, forpligtelser eller skader i forbindelse med dets forretning og drift. • Matas' succes afhænger af dets medarbejdere samt rekruttering og fastholdelse af nøglemedarbejdere. • Matas kan blive involveret i retssager, voldgiftssager eller offentligt anlagte sager. • De fremskrevne finansielle oplysninger, der indgår i dette Prospekt, kan afvige væsentligt fra Selskabets faktiske resultater, og investor bør ikke tillægge disse oplysninger uforholdsmæssig megen vægt.

D.3	Nøgleoplysninger om de væsentligste risici i forbindelse med de Udbudte Aktier	<i>Foruden de risici, der er forbundet med Matas' virksomhed og branche, er der risici forbundet med de Udbudte Aktier, som bør overvejes, inden der træffes en beslutning om at købe de Udbudte Aktier, herunder følgende:</i> • Efter Udbuddet vil hver af de Sælgende Aktionærer fortsat være storaktionær i Matas og kan kontrollere eller i øvrigt påvirke væsentlige handlinger, som Matas foretager, på en måde som måske ikke er sammenfaldende med minoritetsaktionærernes interesser. • Begrænset omsættelighed i aktien. • Aktierne har ikke tidligere været handlet offentligt, og kursen kan være volatil og svinge betydeligt som reaktion på en række faktorer. • Fremtidige salg af Udbudte Aktier efter Udbuddet kan medføre et fald i Aktiernes markedskurs. • Forskelle i valutakurser kan få væsentlig negativ indvirkning på en aktiebeholdnings værdi og på udlodning af udbytte. • Amerikanske og andre udenlandske aktionærer vil muligvis ikke kunne udnytte fortegningsrettigheder eller deltage i fremtidige fortegningsmissioner. • Investorenes rettigheder som aktionærer vil være underlagt dansk ret, som på visse områder adskiller sig fra aktionærers rettigheder i henhold til andre landes lovgivning.
------------	---	--

Afsnit E – Udbud		
E.1	Samlet nettoprovenu fra Udbuddet og skønnede omkostninger	Selskabet modtager ikke nogen del af provenuet fra de Sælgende Aktionærers salg af de Udbudte Aktier i forbindelse med Udbuddet. De Sælgende Aktionærer betaler omkostningerne i forbindelse med Udbuddet, herunder provisioner og honorarer (faste og diskretionære) til Emissionsbankerne, pro rata i forhold til deres eksisterende aktiebeholdning i Selskabet. De Sælgende Aktionærer har endvidere indgået aftale om at betale en pro rata salgsprovision til de kontoførende institutter (medmindre det pågældende kontoførende institut er en Emissionsbank, bortset fra Danske Bank A/S) svarende til 0,25% af Udbudskursen på de Udbudte Aktier, som tildeles vedrørende købsordrer på beløb til og med DKK 3 mio. afgivet gennem de pågældende kontoførende institutter (med undtagelse af Emissionsbankerne, bortset fra Danske Bank A/S). Endvidere vil visse omkostninger i forbindelse med optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen blive betalt af Selskabet. Hverken Selskabet, de Sælgende Aktionærer eller Emissionsbankerne vil pålægge investorerne omkostninger. Investorerne skal betale sædvanlige transaktions- og ekspeditionsgebyrer til deres kontoførende institutter.
E.2a	Baggrund for Udbuddet og anvendelse af provenu, skønnet nettoprovenu	Optagelse til handel og officiel notering af Selskabets Aktier på NASDAQ OMX Copenhagen i forbindelse med Udbuddet forventes at understøtte Matas' fremtidige vækst og operationelle strategi, fremme Matas' offentlige og forretningsmæssige profil og give Matas bedre adgang til de offentlige kapitalmarkeder og en diversificeret kreds af nye danske og internationale aktionærer.
E.3	Vilkår og betingelser for Udbuddet	Der udbydes i alt op til 21.271.185 stk. Udbudte Aktier à nominelt DKK 2,50 i forbindelse med Udbuddet. Det præcise antal Udbudte Aktier, der skal sælges, forventes offentliggjort via NASDAQ OMX Copenhagen senest den 28. juni 2013 kl. 8.00 (dansk tid). De Sælgende Aktionærer har desuden indgået aftale om på vegne af Emissionsbankerne at give Joint Global Coordinators en Overallokeringsret til at købe op til 3.190.677 stk. Overallokeringsaktier til Udbudskursen, som kan udnyttes helt eller delvist fra Aktiernes første handels- og officielle noteringsdag og indtil 30 kalenderdage derefter, alene til dækning af eventuel overallokering eller korte positioner i forbindelse med Udbuddet.

	Selskabet forventer at give alle sine medarbejdere et engangstilbud om køb af Aktier til en kurs pr. Aktie på 80% af gennemsnittet af hver enkelt handelsdags omsætningsvægtede gennemsnitskurs på NASDAQ OMX Copenhagen i en periode, der vil blive fastsat diskretionært af Bestyrelsen. Selskabet forventer at offentliggøre Medarbejderaktieudbuddet i forbindelse med offentliggørelsen af delårsrapporten for perioden 1. april 2013 – 30. juni 2013. Der vil blive reserveret et antal Udbudte Aktier, svarende til en samlet værdi på DKK 5 mio. baseret på Udbudskursen, som Selskabet kan købe i forbindelse med Udbuddet med henblik på at tilbyde Aktier i Medarbejderaktieudbuddet, og der vil blive reserveret et antal Udbudte Aktier, svarende til en samlet værdi på DKK 10 mio. baseret på Udbudskursen, som Selskabet kan købe i forbindelse med Udbuddet med henblik på at opfylde visse af Selskabets forpligtelser til at levere Aktier til deltagerne i Selskabets langsigtede incitamentsprogram. Endvidere vil et antal Udbudte Aktier svarende til en samlet værdi på op til DKK 5 mio. baseret på Udbudskursen blive reserveret til medlemmerne af Selskabets Nye Bestyrelse med henblik på disse medlemmers investering i Aktier til Udbudskursen i forbindelse med Udbuddet. Udbuddet består af: 1) et offentligt udbud til private og institutionelle investorer i Danmark, 2) en privatplacering i USA udelukkende til personer, der er "qualified institutional buyers" eller "QIBs" (som defineret i Rule 144A i henhold til U.S. Securities Act i medfør af Rule 144A eller i henhold til en anden gældende fritagelse fra eller en transaktion, der ikke er underlagt, registreringskravene i U.S. Securities Act) og 3) privatplaceringer til institutionelle investorer i resten af verden. Udbuddet uden for USA foretages i henhold til Regulation S i U.S. Securities Act. Udbudskursen fastlægges efter book-building af de Sælgende Aktionærer i samråd med Bestyrelsen og Joint Global Coordinators. Udbudskursen forventes at ligge mellem DKK 100 og DKK 120 pr. Udbudt Aktie. Resultatet af Udbuddet, Udbudskursen og fordelingsgrundlaget forventes offentliggjort via NASDAQ OMX Copenhagen senest den 28. juni 2013 kl. 8.00 (dansk tid). Hvis Udbuddet bliver lukket før den 27. juni 2013, vil offentliggørelsen af Udbudskursen og tildelingen blive rykket tilsvarende frem. Udbudsperioden løber fra og med den 18. juni 2013 og til og med senest den 27. juni 2013 kl. 16.00 (dansk tid). Udbudsperioden kan lukkes før den 27. juni 2013, men hel eller delvis lukning af Udbudsperioden vil dog tidligst finde sted den 21. juni 2013 kl. 17.01 (dansk tid). Hvis Udbuddet bliver lukket før den 27. juni 2013, kan første handels- og officielle noteringsdag samt datoen for betaling og afvikling blive fremrykket tilsvarende. Udbudsperioden for ordrer til og med en kursværdi på DKK 3 mio. kan lukkes før resten af Udbuddet. En sådan tidligere hel eller delvis lukning offentliggøres i givet fald via NASDAQ OMX Copenhagen. Der skal som minimum købes et stk. Udbudt Aktie. Der gælder intet maksimumbeløb for køb i Udbuddet. Antallet af aktier begrænses dog til antallet af Udbudte Aktier i Udbuddet. Ordrer fra danske investorer om køb for beløb til og med DKK 3 mio. skal afgives på den ordreblanket, der er indeholdt i det Engelsksprogede Prospekt og det Danske Prospekt. Ordreblanketten skal indsendes til investors eget kontoførende institut i løbet af Udbudsperioden eller en eventuelt kortere periode, der måtte blive offentliggjort via NASDAQ OMX Copenhagen. Ordre er bindende og kan ikke ændres eller annulleres. Ordre kan afgives med en maksimumkurs pr. Udbudt Aktie i danske kroner. Hvis Udbudskursen overstiger maksimumkursen pr. Udbudt Aktie, der er anført på ordreblanketten, vil der ikke blive tildelt Udbudte Aktier til investor. Hvis der ikke er angivet en maksimumkurs, anses ordren for afgivet til Udbudskursen. Alle ordrer, der er afgivet til en kurs lig med Udbudskursen eller en højere kurs, afregnes til Udbudskursen efter eventuel tildeling. Ordre skal afgives for et antal Udbudte Aktier eller for et samlet beløb afrundet til nærmeste kronebeløb. Der kan kun indleveres én ordreblanket for hver konto i VP Securities. For bindende ordrer indsendes den udfyldte og underskrevne ordreblanket til investors eget kontoførende institut i så god tid, at det kontoførende institut kan behandle og fremsende ordren, således at den modtages af Nordea Bank Danmark A/S senest den 27. juni 2013 kl. 16.00 (dansk tid) eller på et eventuelt tidligere tidspunkt, hvor Udbuddet lukkes.
--	---

		Investorer, som ønsker at afgive ordrer på køb for beløb over DKK 3 mio., kan afgive interessetilkendegivelse til en eller flere af Emissionsbankerne i løbet af Udbudsperioden. Disse investorer kan i Udbudsperioden ændre eller tilbagekalde deres interessetilkendegivelse, men disse interessetilkendegivelser bliver bindende tegningsordrer ved udløbet af Udbudsperioden. Hvis de samlede ordrer i Udbuddet overstiger antallet af Udbudte Aktier, vil der blive foretaget reduktion enten matematisk eller diskretionært, afhængigt af om der er tale om ordrer på over eller under DKK 3 mio. Ordre og interessetilkendegivelser medfører muligvis ikke tildeling af Udbudte Aktier. Efter Udbudsperiodens udløb modtager investorerne en opgørelse over det eventuelle antal Udbudte Aktier, der er tildelt dem, og værdien heraf til Udbudskursen, medmindre andet aftales mellem investor og den pågældendes kontoførende institut. De Udbudte Aktier forventes leveret elektronisk gennem VP Securities, Euroclear og Clearstream fra omkring den 3. juli 2013 mod kontant betaling i danske kroner. Al handel med de Udbudte Aktier forud for afvikling sker for de involverede parter egen regning og risiko. Udbuddet kan tilbagekaldes af Selskabet, de Sælgende Aktionærer og Joint Global Coordinators til enhver tid, før kursfastsættelse og tildeling har fundet sted i Udbuddet. En eventuel tilbagekaldelse af Udbuddet vil straks blive offentliggjort via NASDAQ OMX Copenhagen.
E.4	Væsentlige interesser i Udbuddet	Ud over de Sælgende Aktionærer, som i Udbuddet udbyder Udbudte Aktier pro rata i forhold til deres eksisterende aktiebeholdning i Selskabet, sælger Selskabets Direktion, Nøglemedarbejdere og Øvrige Aktionærer, som er direkte eller indirekte aktionærer i Selskabet, i forbindelse med Udbuddet Aktier til de Sælgende Aktionærer til Udbudskursen. Alle medlemmer af Selskabets Eksisterende Bestyrelse repræsenterer de Sælgende Aktionærer. Søren Vestergaard-Poulsen og Peter Törnquist er partnere i CVC, og Christoffer H. Sjøqvist er director i CVC. CVC rådgiver og forvalter CVC Fonde, som indirekte ejer Selskabets kontrollerende aktionær, Svenska M Holding 1. Søren Vestergaard-Poulsen, Christoffer H. Sjøqvist og Peter Törnquist har en økonomisk interesse i Selskabet gennem CVC Fonde, og Søren Vestergaard-Poulsen og Peter Törnquist har desuden en medejendomsret i minoritetsaktieposter i CVC. Lars Frederiksen og Mads Pilgren er henholdsvis formand og næstformand for bestyrelsen i Selskabets næststørste aktionær, Materialisternes Invest. Endvidere ejer Lars Frederiksen indirekte gennem et 100% ejet selskab 20,7% af Materialisternes Invest Holding ApS, og Mads Pilgren (og hans nærtstående parter) ejer 82,4% af et selskab, som igen ejer 34,9% af Materialisternes Invest Holding ApS. Materialisternes Invest Holding ApS ejer 100% af Materialisternes Invest, og Lars Frederiksen og Mads Pilgren har således begge en væsentlig interesse i Udbuddet. Lars Frederiksen ejer indirekte og kontrollerer 6,3% af aktiekapitalen i Selskabet, og Mads Pilgren (og dennes nærtstående parter) ejer indirekte 8,7% og kontrollerer 10,6% af aktiekapitalen i Selskabet. Morgan Stanley & Co. International plc og Nordea Markets (division af Nordea Bank Danmark A/S) fungerer som Joint Global Coordinators og Joint Bookrunners for Udbuddet, og Carnegie Bank A/S, Danske Bank A/S og SEB, Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, Filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) Sverige fungerer som Co-Lead Managers for Udbuddet og er sammen med Joint Bookrunners Emissionsbanker for Udbuddet. Nogle af Emissionsbankerne og deres respektive tilknyttede virksomheder har fra tid til anden været involveret i og kan i fremtiden involvere sig i forretningsbankvirksomhed, investeringsbankvirksomhed og finansielle rådgivningstransaktioner og -ydelser som en del af deres aktiviteter med Selskabet eller de Sælgende Aktionærer eller enhver af Selskabets eller disses respektive nærtstående parter. Emissionsbankerne har modtaget og vil modtage sædvanligt honorar og provision for sådanne transaktioner og ydelser og vil muligvis få interesser, der ikke er forenelige med eller potentielt kunne være i modstrid med investorernes og Selskabets interesser. Nordea Bank Danmark A/S og Danske Bank A/S er mandated lead arrangører og långivere under den Nye Låneaftale. Nordea Bank Danmark A/S og Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) er ligeledes långivere under den Eksisterende Låneaftale, hvor det er hensigten,

		at udestående tilbagebetales umiddelbart efter Udbuddets gennemførelse og afvikling. Endvidere ejer tilknyttede virksomheder i Morgan Stanley & Co. International plc samt Danske Bank A/S visse minoritetsinteresser i CVC Fonde, som er indirekte aktionærer i Selskabets kontrollerende aktionær, Svenska M Holding 1. Selskabet er ikke bekendt med andre potentielle interesser ejet af fysiske eller juridiske personer involveret i Udbuddet, der kan have en væsentlig interesse i Udbuddet og optagelsen af Selskabets Aktier til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.
E.5	Sælgende Aktionærers lock-up aftaler	De Sælgende Aktionærer, Svenska M Holding 1 og Materialisternes Invest, udbyder mellem 16.307.908 og 21.271.185 stk. Udbudte Aktier pro rata i forhold til deres eksisterende aktiebeholdning i Selskabet. Svenska M Holding 1 er stiftet og registreret i henhold til svensk ret under registreringsnummer 556712-3731 og har hjemsted på adressen c/o CVC Capital Partners Svenska AB, Hamngatan 13, S-111 47 Stockholm, Sverige. Materialisternes Invest er stiftet og registreret i henhold til dansk ret under CVR-nr. 28 14 66 20 og har hjemsted på adressen Rørmosevej 1, 3450 Allerød. Umiddelbart efter Udbuddets gennemførelse forventes Svenska M Holding 1 og Materialisternes Invest at eje henholdsvis 15.061.789 stk. og 6.571.237 stk. Aktier, svarende til henholdsvis 36,9% og 16,1% af Selskabets aktiekapital og stemmerettigheder, under forudsætning af at Udbudskursen svarer til middeldkursen i Udbudskursintervallet, at de Sælgende Aktionærer sælger 18.789.547 stk. Udbudte Aktier, som udgør middelantallet mellem det mindste og det største antal Udbudte Aktier, der udbydes til salg af de Sælgende Aktionærer, og at Overallokeringsretten ikke udnyttes og forudsat at Direktionen, Nøgledarbejderne og de Øvrige Aktionærer vælger at sælge det største antal Aktier, der er aftalt med de Sælgende Aktionærer, i forbindelse med Udbuddets gennemførelse. Hvis det største antal Udbudte Aktier, der udbydes til salg af de Sælgende Aktionærer, sælges, og der sker fuld udnyttelse af Overallokeringsretten, svarende til salg af 24.461.862 stk. Udbudte Aktier fra de Sælgende Aktionærer, og forudsat at Direktionen, Nøgledarbejderne og de Øvrige Aktionærer vælger at sælge det største antal Aktier, der er aftalt med de Sælgende Aktionærer, i forbindelse med Udbuddets gennemførelse forventes Svenska M Holding 1 og Materialisternes Invest at eje henholdsvis 11.112.493 stk. og 4.848.218 stk. Aktier, svarende til 27,2% og 11,9% af Selskabets aktiekapital og stemmerettigheder, ved en Udbudskurs svarende til middeldkursen i Udbudskursintervallet. Selskabet og de Sælgende Aktionærer har indgået aftale med Emissionsbankerne om, at Selskabet og de Sælgende Aktionærer med visse undtagelser i en periode på 180 dage fra prospektdatoen ikke uden Joint Global Coordinators' forudgående skriftlige samtykke vil udstede eller sælge nogen af Selskabets Aktier. Herudover har medlemmerne af Direktionen og andre Nøgledarbejdere indgået aftale med Emissionsbankerne om, at de i en periode på 360 dage fra prospektdatoen er underlagt de samme begrænsninger. Disse lock-up begrænsninger gælder ikke for visse aktieoverdragelsestransaktioner mellem de Sælgende Aktionærer og Direktionen, Nøgledarbejderne og de Øvrige Aktionærer, der er indgået mellem disse forud for prospektdatoen.
E.6	Beløb og procentdel for umiddelbar udvanding som følge af Udbuddet	Ikke relevant. Der udstedes ikke nye Aktier i forbindelse med Udbuddet.
E.7	Anslåede udgifter, som investor pålægges af Selskabet eller de Sælgende Aktionærer	Ikke relevant. Hverken Selskabet, de Sælgende Aktionærer eller Emissionsbankerne vil pålægge investorerne omkostninger.

RISIKOFAKTORER

En investering i de Udbudte Aktier indebærer en væsentlig økonomisk risiko. Potentielle investorer bør omhyggeligt overveje alle oplysninger i dette Prospekt, herunder nedennævnte risikofaktorer, inden der træffes en beslutning om køb af de Udbudte Aktier. Dette afsnit omhandler generelle risikofaktorer i forbindelse med den branche, Selskabet driver virksomhed i, samt specifikke risici i forbindelse med dets virksomhed. Hvis nogen af disse risici bliver en realitet, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Matas' virksomhed, resultater, pengestrømme og finansielle stilling, hvilket kan føre til et fald i de Udbudte Aktiers værdi. Herudover omhandler afsnittet visse risici i forbindelse med Udbuddet, som ligeledes kan få negativ indvirkning på de Udbudte Aktiers værdi.

De nedenfor omtalte risikofaktorer og usikkerheder omfatter de risici, som Matas' ledelse på nuværende tidspunkt vurderer som værende væsentlige, men det er ikke de eneste risikofaktorer og usikkerheder, Matas står overfor. Der er yderligere risikofaktorer og usikkerheder, herunder risici som Matas på nuværende tidspunkt ikke er bekendt med, eller som Matas' ledelse på nuværende tidspunkt anser for uvæsentlige, som kan opstå eller blive væsentlige i fremtiden, og som kan føre til et fald i de Udbudte Aktiers værdi og til, at hele eller en del af det investerede beløb mistes. Risikofaktorerne er ikke nævnt i prioriteret rækkefølge efter betydning eller sandsynlighed.

Risici forbundet med Matas' branche og virksomhed

Matas er i væsentligt omfang eksponeret mod konjunkturudviklingen i Danmark, især for så vidt angår en udvikling, der påvirker forbrugernes køb af detailvarer.

Matas er i væsentligt omfang eksponeret mod konjunkturudviklingen i Danmark, hvor Matas genererer stort set hele sin omsætning. Konjunkturudviklingen har været og vil muligvis fortsat være påvirket af forhold andre steder i Europa (især i Euroområdet) og på et mere globalt plan, herunder beskæftigelsesniveauet, inflation eller deflation, den disponible realindkomst, renteniveauet, beskatning, valutakurser, mulighederne for at optage forbrugerkredit, forbrugernes gældsniveau, forbrugertilliden, forbrugernes opfattelse af de økonomiske forhold og den deraf følgende vilje til forbrug, som alle er faktorer uden for Matas' kontrol. Mange af de produkter, Matas sælger, er produkter, som forbrugerne typisk køber færre af, når der er økonomisk nedgang, og forbrugertilliden og de disponible indkomster falder. Sådanne forhold kan forventes at påvirke forbrugernes købsadfærd, hvilket kan medføre et fald i det generelle salg af de produkter, Matas udbyder, eller ændringer i det produktmix, Matas sælger, således at det påvirker Matas' samlede overordnede lønsomhed eller medfører lavere lageromsætning og øget lagernedskrivning. Desuden kan ændringer i de økonomiske forhold medføre højere omkostninger i forbindelse med Matas' aktiviteter, bl.a. for de produkter, der indkøbes, den transport og energi, der anvendes, og den arbejdskraft, Matas beskæftiger, samt påvirke Matas' mulighed for at finansiere sine aktiviteter på kommercielt rimelige vilkår, om overhovedet. En sådan udvikling kan få væsentlig negativ indvirkning på Matas' virksomhed, resultat og finansielle stilling.

De senere år har været præget af markant økonomisk ustabilitet. Den globale økonomiske nedgang, der begyndte i 2008, medførte øget arbejdsløshed og påvirkede forbrugertilliden negativt og dermed også privatforbruget af detailvarer på globalt plan samt i Danmark, hvilket i de sidste par år har haft negativ indvirkning på Matas' resultat. På det seneste har forskellige lande i Euroområdet været markant påvirket af usikkerheden om gældsniveauet og andre faktorer. Der kan ikke gives sikkerhed for, at dansk økonomi fremover ikke fortsat vil være væsentligt negativt påvirket af en negativ økonomisk udvikling i Danmark, Euroområdet eller globalt.

Matas vil muligvis ikke kunne opfange, registrere eller reagere i tide og i tilstrækkeligt omfang på forandringer i forbrugernes smag og præferencer.

Matas er Danmarks største detailforhandler inden for skønheds- og sundhedsprodukter. Størstedelen af Selskabets omsætning fra salg af skønhedsprodukter i Danmark stammer fra to segmenter, High-End Beauty og Mass Beauty, som udgjorde 74,3% af Koncernens omsætning fra Egne Butikker i regnskabsåret 2012/13. Matas' vækst og resultater afhænger af Selskabets og Selskabets leverandørers evne til

- at opfange og definere tendenser for de produkter, Matas sælger, især inden for skønheds- og sundhedsprodukter
- rettidigt at forudsige, vurdere og reagere på forandringer i forbrugernes efterspørgsel
- at omsætte tendenser i markedet til relevante og salgbare produkter, før Selskabets og Selskabets leverandørers konkurrenter gør det

- at udvikle og fastholde leverandørrelationer, som giver Selskabet adgang til de nyeste og mest populære produkter og brands på rimelige vilkår
- at distribuere produkter og markedsføringsmateriale til Selskabets butikkenetværk på en effektiv måde samt sikre et passende varelager

Den generelle efterspørgsel efter detailprodukter og i særdeleshed efterspørgslen efter Matas' skønheds- og sundhedsprodukter samt forbrugernes smag og præferencer påvirkes af en række faktorer, bl.a. af skiftende sociale vaner, demografiske forandringer, ændringer i privatforbruget mod premiumprodukter og discountprodukter samt andre faktorer. Forbrugernes smag og præferencer kan på grund af en række forskellige faktorer ændre sig på uforudsigelig vis, og de fleste af disse faktorer er uden for Selskabets og Selskabets leverandørers kontrol. Selvom Selskabet har indført en række tiltag, herunder Club Matas loyalitetsprogrammet, som et middel til at følge forbrugernes smag og præferencer samt reagere derpå, vil Selskabet muligvis ikke kunne opfange tendenser ved hjælp af disse tiltag, eller de vil muligvis ikke føre til de ønskede resultater. Usikre økonomiske forhold kan gøre det særdeles vanskeligt for Matas og Matas' leverandører at forudsige den fremtidige efterspørgsel efter Selskabets produkter.

Hvis det ikke lykkes rettidigt at opfange, registrere eller reagere på forbrugernes ændrede smag og præferencer, om overhovedet, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Matas' virksomhed, resultater og finansielle stilling.

Matas' danske marked er konkurrencepræget.

Matas opererer hovedsageligt på det Danske Skønheds- og Sundhedsmarked, som er et konkurrencepræget marked. Konkurrencefaktorerne på Matas' marked består bl.a. af pris, bekvemmelighed i indkøbsoplevelsen, produktsortiment og -kvalitet, serviceudbud samt omdømme. Matas' konkurrenter omfatter en række lokale og specialiserede detailforhandlere med fysiske forretninger, herunder discountbutikker, supermarkedskæder, stormagasiner og apoteker. Selvom mange af disse konkurrenter kun konkurrerer med Matas på visse segmenter af det Danske Skønheds- og Sundhedsmarked, kan der ikke gives sikkerhed for, at de ikke udvider deres produktudbud og begynder at konkurrere mere bredt med Matas, særligt inden for skønhedssegmentet. Visse af disse konkurrenter har i de senere år investeret med henblik på at styrke deres markedsposition (bl.a. ved at styrke deres produktudbud eller deres medarbejderes kompetencer), og de vil muligvis vælge at udbygge denne investering. Matas konkurrerer desuden med internetforhandlere og andre forhandlere, der sælger direkte til forbrugerne, hvoraf mange har investeret i, og måske fortsat vil investere aggressivt i at øge deres markedsandel på det Danske Skønheds- og Sundhedsmarked, hvilket vil kunne presse Matas' og Matas' konkurrenters priser. Branchekonsolidering, herunder gennem fusioner eller overtagelser, eller nye konkurrenter, der går ind på det Danske Skønheds- og Sundhedsmarked, kan også skærpe konkurrencesituationen. Nye konkurrenter, der vælger at gå ind på det Danske Skønheds- og Sundhedsmarked kunne bl.a. være udenlandske konkurrenter, hvoraf nogle kan have større økonomiske ressourcer eller andre muligheder end Matas. Desuden kunne en yderligere liberalisering af det Danske Apoteksmarked anspore visse udenlandske konkurrenter til at begynde at konkurrere eller øge deres investering i Danmark, herunder ved opkøb af eksisterende konkurrenter, som f.eks. danske apoteker.

Selskabet vurderer, at Matas' primære konkurrencemæssige fordele bl.a. udgøres af det omfattende netværk af Matas butikker i Danmark (herunder på Færøerne og i Grønland) samt to butikker i Sverige (under ét benævnt "**Matas Kæden**"). Matas Kæden omfatter de 260 Matas butikker i Danmark samt to Matas butikker i Sverige, som Selskabet ejer og driver (som sammen med Selskabets salgskanal på internettet ("**Webshoppen**") udgør Selskabets "**Egne Butikker**") samt de 35 Matas butikker, som ejes af de butiksindehavere, der ikke solgte deres butikker i 2007 Akkvisionen eller senere, og som Selskabet fungerer som grossist for (de "**Associerede Butikker**"). Matas' andre primære konkurrencemæssige fordele omfatter styrken i Matas brandet og Club Matas loyalitetsprogrammet, det karakteristiske produktsortiment, herunder Matas' egne mærker og især den Stribede produktserie ("**Striberne**"), den professionelle rådgivning og gode kundeservice, omfanget af dets reklame- og markedsføringsaktiviteter samt Matas' langvarige samarbejde med selektive distributører inden for High-End Beauty. Der kan dog ikke gives sikkerhed for, at Matas fremover vil være i stand til at konkurrere på alle eller nogle af disse faktorer med lige så stor succes som hidtil med eksisterende eller fremtidige konkurrenter. Uanset Selskabets forkøbsret i forbindelse med et salg af Associerede Butikker til en konkurrent, kan en eller flere konkurrenter afsætte de ressourcer, der er nødvendige for at erhverve sådanne butikker med henblik på at styrke deres markedsposition (og samtidig potentielt svække Matas' markedsposition). Matas vil således kunne miste markedsandele, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Matas' virksomhed, resultater og finansielle stilling.

For at kunne konkurrere effektivt og tiltrække kunder skal Matas kunne markedsføre sine produkter til en konkurrencedygtig pris, og Matas kan blive udsat for nedadgående prispres samt opleve øgede markedsføringsomkostninger, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Selskabets virksomhed, resultater og finansielle stilling.

Matas brandet, Striberne, Matas' andre egne mærker eller dets leverandørers mærker kan alle miste styrke.

Matas' succes afhænger bl.a. af Matas brandets styrke og omdømme, Striberne og Matas' andre egne mærker (salg heraf udgjorde samlet set 17% af Koncernens omsætning fra Egne Butikker i Danmark i regnskabsåret 2012/13) samt Selskabets leverandørers mærker. Den styrke og det omdømme, Selskabets og Selskabets leverandørers mærker har, er underlagt en række forskellige risici, hvoraf mange er uden for Selskabets kontrol. Sådanne risici omfatter bl.a. mislykket eller utilstrækkelig markedsføring eller merchandising implementeret eller udført af Matas' leverandører vedrørende deres mærker, eller af Matas eller de Associerede Butikker, en manglende evne til at reagere på forbrugernes smag og præferencer, eller tab af image eller omdømme som følge af negativ omtale, eller fordi Associerede Butikker ikke drives i overensstemmelse med Matas' standarder, eller negativ omtale som følge af Matas' relationer med disse butikker i øvrigt.

I lyset af det øgede offentlige fokus på sundhed og velvære kan enhver overtrædelse eller opfattet overtrædelse af relevant lovgivning, bestemmelser, tilladelser eller licenser vedrørende skønheds- og sundhedsprodukter eller lægemidler, eller hvis enten Matas eller de Associerede Butikker eller nogen af Matas' leverandører, herunder af Matas' egne mærker, ikke formår at leve op til eller fastholde visse standarder, medføre negativ omtale og et fald i forbrugernes efterspørgsel efter de produkter, der sælges i Matas butikkerne, eller det kan medføre, at Selskabet pådrager sig omkostninger eller må foretage ændringer i forsyningskæden eller tage andre forretningsmæssige skridt til at sikre overholdelse. Selskabet udfører ikke kontrol af sine leverandører eller deres ansættelsespraksis og kan derfor ikke give sikkerhed for, at de hver især driver deres forretning på en etisk forsvarlig måde. Enhver negativ omtale af etiske forhold hos Matas, de Associerede Butikker eller leverandører eller producenter af de produkter, Matas sælger, kan svække tilliden til Matas brandet, Striberne og leverandørernes mærker.

Enhver af de ovenstående faktorer kan få væsentlig negativ indvirkning på Selskabets virksomhed, resultater og finansielle stilling.

En afbrydelse eller anden negativ begivenhed, som påvirker Matas' forhold til sine leverandører, kan påvirke Matas' evne til at sikre sig tilstrækkelige mængder og et tilstrækkeligt bredt sortiment af produkter.

Selskabet får sine produkter fra mere end 250 leverandører, herunder danske og internationale distributører og grossister. I regnskabsårene 2012/13, 2011/12 og 2010/11 hidrørte henholdsvis 57,3%, 57,2% og 57,2% af Selskabets samlede omsætning fra produkter, der leveres af Selskabets ti største leverandører.

Matas' forretning afhænger i væsentlig grad af leverandørernes vilje og evne til at levere et tilstrækkeligt udvalg og tilstrækkelige mængder af produkter til Matas' butikker. Hvis Matas ikke formår at fastholde stærke relationer med sine eksisterende leverandører eller ikke formår fortsat at etablere og styrke samarbejdsrelationer med yderligere eller nye leverandører, kan det begrænse Matas' muligheder for at sikre sig tilstrækkelige mængder og et tilstrækkeligt bredt sortiment af produkter, hvilket kan få negativ indvirkning på Matas' konkurrencedygtighed. Selskabet forhandler leverandøraftaler med en række større globale og lokale producenter af skønhedsprodukter. Visse af disse leverandører, herunder mange af Selskabets største leverandører, forhandler på vegne af en række mærker, som Selskabet fører, hvorfor leveringsbetingelserne for disse mærker kan afspejle disse leverandørers øgede forhandlingsstyrke, fordi Selskabet forhandler med dem om flere mærker. Matas' forsyningskæde er desuden underlagt forskellige risici, herunder leverandørernes manglende evne til at levere deres produkter, uanset årsag, eller leveranceforstyrrelser på grund af økonomiske vanskeligheder, arbejdstagerforhold, produktkvalitet, driftsforstyrrelser eller mangel på råvarer. Hvis en eller flere leverandører ikke formår at opfylde deres forpligtelser over for Matas eller ikke leverer til tiden eller som aftalt, kan det begrænse Matas' muligheder for at sikre sig tilstrækkelige mængder og et tilstrækkeligt sortiment af produkter, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Matas' virksomhed, resultater og finansielle stilling samt få negativ indvirkning på Matas' konkurrencedygtighed.

Selskabets leverandøraftaler gælder typisk for en periode på ét til tre år eller løber, indtil de opsiges af en af parterne. Hvis en central leverandøraftale eller en række mindre leverandøraftaler ophører, kan det få negativ indvirkning på adgangen til de produkter, der føres i Matas' butikker og, især hvis de vedrører selektive distributionsaftaler, Matas' konkurrencedygtighed. Hvis Matas ikke overholder leverandøraftalernes vilkår, kan det desuden medføre bod, opsigelse på grund af misligholdelse eller, at en leverandør ikke fornyr sin kontrakt

ved udløbet af perioden. Matas vil muligvis heller ikke være i stand til at erstatte alle leverandører, der vælger af opsige eller ikke at forny en kontrakt med Matas. Matas vil i fremtiden muligvis ikke være i stand til at indkøbe passende produkter i tilstrækkelige mængder fra sine leverandører og på i al væsentlighed tilsvarende eller acceptable økonomiske vilkår. Foruden at være afhængig af, at dets leverandører sikrer mærkernes kvalitet og kvantitet, er Matas også afhængig af, at leverandørerne yder leverandørbonusser og prisbetingelser, som Selskabet finder acceptable og som gør, at det kommercielt kan betale sig at føre deres respektive mærker. Hvis Selskabet i fremtiden ikke er i stand til at købe produkter på for Selskabet acceptable økonomiske betingelser, kan enhver væsentlig ændring i de økonomiske betingelser, der gælder for Selskabets leverandøraftaler, få væsentlig negativ indvirkning på Matas' virksomhed, resultater og finansielle stilling.

Striberne udgør den overvejende del af den omsætning, der stammer fra Matas' egne mærker. Matas køber størstedelen af de Stribede produkter og nogle af Selskabets andre egne mærker fra én enkelt leverandør, Persano Group A/S, som Selskabet har haft et strategisk samarbejde med og har arbejdet sammen med i mere end 40 år. Selskabets aftale med denne leverandør løber over fem år og fornys ved udløb automatisk for en ny 5-årig periode, medmindre den opsiges af en af partnerne med ét års varsel til udløbet af en 5-årig periode. Aftalen indebærer, at Selskabet har forkøbsret til den del af leverandørens aktivitet, der vedrører produktion af Matas' egne mærker, hvis der kommer et tilbud fra tredjemand. Aftalen indebærer desuden, at opskrifterne til disse produkter ejes af leverandøren, men Selskabet har ret til at erhverve opskrifterne mod betaling, hvis leverandøraftalen ophører. Matas har endvidere ret til at starte en produktion op med en anden leverandør i tilfælde af leveringsknaphed. Hvis Matas' forhold til den pågældende leverandør afbrydes, uanset årsag, herunder uden begrænsning som følge af insolvens eller andre økonomiske vanskeligheder, arbejdstagerforhold, problemer med produktkvalitet, produktionsforstyrrelse eller mangel på råvarer hos leverandøren eller dennes underleverandører, forventer Selskabet, at det vil tage mindst et par måneder, før det har genoprettet sit lager af de Stribede produkter og andre egne mærker, som Selskabet får fra den pågældende leverandør, samt at det måske ikke kan gøres uden en væsentlig forøgelse af produktionsomkostningerne. Selskabet forventer ikke at kunne etablere et tilsvarende forhold til en anden leverandør, og der kan ikke gives sikkerhed for, at andre leverandører vil være i stand til at producere erstatningsprodukter til Selskabet, som vil kunne opnå tilsvarende anerkendelse hos kunderne. Således kan enhver afbrydelse hos den pågældende leverandør eller i Selskabets forhold til den pågældende leverandør få væsentlig negativ indvirkning på Selskabets virksomhed, resultater og finansielle stilling.

Eventuelle væsentlige forstyrrelser i Matas' IT-systemer kan få væsentlig negativ indvirkning på Matas' virksomhed, resultater og finansielle stilling.

Matas er i stigende grad afhængig af sit IT-system til effektiv styring af Egne Butikker, Selskabets centrallagre samt til at behandle ordrer fra Webshoppen, og til at styre sin samlede markedsføringsplatform og kommunikationen med kunderne, f.eks. gennem Webshoppen og Club Matas loyalitetsprogrammet og den tilhørende hjemmeside. Matas har for nylig gennemført et investeringsprogram vedrørende sine IT-systemer med henblik på at understøtte nylig og forventet fremtidig vækst og har implementeret et nyt integreret system til styring af detailsalg med henblik på yderligere at forbedre leverancerne fra centrallagrene til butikkerne. Som med alle større systemer kan Matas' IT-systemer være sårbare over for nedbrud af forskellig art, der er uden for Selskabets kontrol, herunder naturkatastrofer, terrorangreb, hardwarenedbrud, nedbrud i forbindelse med opgradering eller udskiftning af software, strømafbrydelse, telekommunikationsnedbrud, brugerfejl, computervirus, hackere eller andre former for sikkerhedsbrist. Enhver væsentlig afbrydelse eller langsom drift i Selskabets IT-system kan påvirke Matas' mulighed for at markedsføre, udbyde og sælge sine produkter gennem Webshoppen, samt Matas' muligheder for at spore, registrere og analysere salget af Matas' produkter, hvilket i væsentlig grad kan påvirke Selskabets aktiviteter negativt, herunder dets mulighed for at behandle ordrer og leverancer. Selskabet har bl.a. oplevet tekniske vanskeligheder i forbindelse med implementeringen af sit nye lagerstyringssystem, som i regnskabsåret 2009/10 medførte udsolgte varer i butikkerne, som dermed havde negativ indvirkning på Matas' resultat det regnskabsår.

Endvidere, hvis tredjemand er i stand til at bryde Selskabets netværkssikkerhed og tilgå fortrolige oplysninger, herunder kundernes personoplysninger, eller hvis sådanne oplysninger lækkes, kan det medføre erstatningsansvar, påvirke Selskabets omdømme og skade kundernes tillid til Matas samt svække Matas' evne til at konkurrere på markedet, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Selskabets aktiviteter, resultat og finansielle stilling. Yderligere kan teknologiske forandringer gøre Selskabets IT-system utidssvarende eller forældet, og hvis informationssystemerne, uanset årsag, ikke længere er i stand til at håndtere Matas' vækst, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Selskabets virksomhed, resultater og finansielle stilling.

Et fald i kundetrafikken til Matas Kædens butikker kan medføre et væsentligt fald i omsætningen.

Størstedelen af Selskabets omsætning stammer fra Matas Kæden, og omsætningen afhænger i væsentlig grad af mængden af kundetrafik i de pågældende detailbutikker og omgivende områder. Butikker med en placering i eller nær detailhandelscentre drager fordel af og er afhængige af de øvrige detailforhandlers evne til at skabe kundetrafik omkring de pågældende butikker samt af den fortsatte popularitet, de pågældende områder har som detailhandelscentre. Selskabets omsætning kan blive negativt påvirket, hvis de detailhandelscentre, hvor dets butikker er beliggende, mister popularitet, hvis butikker, som har betydning for Selskabets virksomhed, lukker, eller hvis operatørerne af detailhandelscentre oplever, at deres finansielle stilling svækkes. Et fald i antallet af besøgende som følge af disse eller andre faktorer eller, uanset den fleksibilitet, Selskabet generelt har i sine lejeaftaler til at finde nye lokaler, hvis Selskabet ikke formår at finde alternative butikslejemål med god beliggenhed på kommercielt acceptable vilkår, kan få væsentlig negativ indvirkning på Matas' virksomhed, resultater og finansielle stilling.

Det vil muligvis ikke lykkes for Matas at implementere og gennemføre sin vækststrategi, og visse vækstmuligheder vil på grund af udviklingen i lovgivningen eller andre forhold muligvis ikke opstå i det omfang, Matas forventer.

Som led i Matas' forretningsstrategi er det Selskabets hensigt at fortsætte med at udbygge sin forretning i Danmark. Selskabets vækststrategi afhænger særligt af:

- dets evne til at udvikle og øge værdien af Club Matas loyalitetsprogrammet (og det tilknyttede ClubM partnernetværk)
- dets evne til at udbygge og konsolidere sit butiksnetwork ved at åbne nye Egne Butikker på udvalgte adresser, at øge de Egne Butikkers butiksareal og selektivt erhverve yderligere Associerede Butikker, samt dets evne til at optimere sin operationelle platform
- dets evne til at udbygge og udvikle sin Webshop
- dets evne til at lancere og udbygge StyleBox, et butikskoncept, som Matas lancerede i juni 2013 og som skal udvide Matas' sortiment af luksushårpleje-/professionelle hårplejeprodukter, neglepleje- og make-upprodukter, som er underlagt regler om selektiv distribution ("**Selektive Skønhedsprodukter**") og som i dag ikke føres generelt i Matas butikkerne, samt tilbyde behandlinger med disse produkter i butikkerne
- dets evne til selektivt at udvide til beslægtede områder, herunder til det Danske Apoteksmarked, hvis de fornødne juridiske rammer etableres

Disse faktorer er behæftet med et antal usikkerhedsfaktorer, som i nogle tilfælde er uden for Matas' kontrol. Visse af disse tiltag afhænger af en udvikling i lovgivningen, som måske ikke realiseres, f.eks. liberaliseringen af det Danske Apoteksmarked. I det omfang der sker en liberalisering af det Danske Apoteksmarked, og Selskabet beslutter at gå ind på dette marked, forventer Selskabet samtidig at blive underlagt en række love og bestemmelser, hvilket kan kræve væsentlige omkostninger og udgifter samt en betragtelig del af ledelsens tid. Endvidere kan der ikke gives sikkerhed for, at Selskabet vil kunne opnå de nødvendige licenser eller overholde love og bestemmelser, der vil gøre det muligt for Selskabet at udvide sin forretning til dette område.

Andre tiltag omfatter endvidere at gå ind på nye områder, som er beslægtede eller komplementære med Selskabets kerneforretning, men som på visse måder vil være nye for Matas, såsom lanceringen og udbygningen af Matas' nye butikskoncept, StyleBox. Selskabet forventer at benytte op til syv af de ni butikker, Matas overtog ved akquisitionen af Esthetique Danmark A/S ("**Esthetique**") i maj 2013, til at lancere og udbygge det nye StyleBox butikskoncept i regnskabsåret 2013/14. Matas vil løbende vurdere det nye butikskoncepts kommercielle levedygtighed, når udrulning af nye butikker overvejes. Selskabet forventer på nuværende tidspunkt, at der vil være et potentiale for at åbne op til 50 StyleBox butikker i de større byer i Danmark på mellemlangt sigt. I forbindelse med dette nye butikskoncept kan der opstå opstarts- eller driftsvanskeligheder, der kan vise sig en mindre positiv respons fra kunderne end forventet, eller andre begivenheder, som kan få negativ indvirkning på den fremtidige omsætning eller medføre større omkostninger end forventet, hvilket alt sammen kan medføre driftstab, et tab af goodwill og et potentielt tab af Selskabets investering. Hvis StyleBox brandet udvikler sig negativt, kan det skabe negative associationer til Selskabets eksisterende Matas brand og dets egne mærker. Vækst gennem akquisition eller ekspansion er desuden almindeligvis forbundet med visse risici, f.eks. sen eller manglende integration af aktiviteter, IT-systemer, interne kontrolsystemer og medarbejdere i de erhvervede eller udvidede aktiviteter med den eksisterende forretning eller opdagelsen af uoplyste forpligtelser i forbindelse med de erhvervede aktiviteter. En eventuel erhvervelse eller udvidelse foretaget af Matas (herunder ved fremtidig

erhvervelse af Associerede Butikker) kan være underlagt sådanne risici. Det vil måske heller ikke lykkes Selskabet at åbne nye eller udbygge eksisterende Egne Butikker eller at erhverve yderligere Associerede Butikker, hvis der i forbindelse hermed ikke kan opnås kommercielt acceptable vilkår.

Selskabets vækststrategi kan desuden lægge et markant pres på bl.a. Matas' ledelses- og driftsmæssige, økonomiske samt andre ressourcer. Når Selskabet overvejer en investering i forbindelse med sin forretningsstrategi, foretages desuden visse estimater vedrørende bl.a. de økonomiske forhold, markedsførhold samt andre forhold, herunder estimater vedrørende potentielle omkostninger, omsætning, investeringsafkast samt den mulige tidshorisont for realiseringen af sådanne omkostninger, omsætning og afkast. Sådanne estimater kan dog vise sig ikke at være korrekte og derved gøre Selskabets investering uhensigtsmæssig.

Hvis Selskabet ikke formår at implementere sin vækststrategi som planlagt, herunder inden for den forventede tidshorisont, eller at imødegå eventuelle uventede risici, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Matas' virksomhed, resultater og finansielle stilling.

Matas er muligvis ikke i stand til effektivt at styre sine omkostninger.

Selskabets lønsomhed og vækst afhænger af dets evne til effektivt at styre sine driftsomkostninger, herunder at fastholde og implementere programmer til effektiv omkostningsstyring af de Egne Butikkers aktiviteter, at optimere de Egne Butikkers personaleomkostninger, at opnå synergier i udnyttelse af fælles kapacitetsomkostninger, samt at forbedre forsyningskæde- og lagerstyringen, især i forbindelse med det nye centrallager og distributionsstrukturen for High-End Beauty. Samtidig er det afgørende at fastholde konkurrencedygtige priser og produktkvalitet samt kundeservice og -support. Selskabets evne til at sikre en konkurrencedygtig omkostningsstruktur afhænger af den fortsatte styring af leverings- samt administrative omkostninger samt implementering af omkostningseffektive indkøbsprogrammer til produkter, der føres i Selskabets Egne Butikker. Hvis Selskabet ikke formår at sikre effektiv omkostningsstyring, kan det få negativ indvirkning på Matas' lønsomhed og vækst, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Matas' virksomhed, resultater og finansielle stilling.

Matas påvirkes af sæsonudsving.

Historisk set har Selskabets vigtigste handelsperiode været julehandlen (i regnskabsåret 2012/13 genererede Selskabet 30,1% af sin omsætning i tredje kvartal, som omfatter julen og de forudgående måneder). Hvis Matas oplever et svagt salg i juleperioden, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Selskabets resultat for det pågældende regnskabsår. Blandt andet kan usædvanligt dårligt vejr, en væsentlig forstyrrelse af Selskabets produktleverancer (enten på grund af en leverandørs forsyningskæde og logistik eller andre problemer vedrørende produktleverancer) eller et markant fald i kundetrafikken i Matas Kæden eller i Webshoppen, som sker i juleperioden, få væsentlig negativ indvirkning på varesalget i det pågældende regnskabsår. Under sådanne forhold kan Selskabet være nødsaget til at sænke sine priser eller køre tilbudskampagner for at sælge ud af overskydende varelagre. Selskabet pådrager sig desuden ekstra omkostninger i forberedelserne til den øgede efterspørgsel, der normalt forventes i tiden op til og omkring juleperioden. Hvis Matas overvurderer efterspørgslen efter sine produkter mod slutningen af et givet år, kan Matas risikere at ende med væsentlige overskydende varelagre, som Matas har haft udgifter til. I modsat fald kan Selskabet, hvis det ikke formår at sikre sig tilstrækkelige mængder af produkter, som sælger godt, risikere ikke at have et tilstrækkeligt varelager til at opfylde forbrugernes efterspørgsel og derved ikke kunne maksimere sin omsætning. Enhver af de ovenstående faktorer kan få væsentlig negativ indvirkning på Selskabets virksomhed, resultater og finansielle stilling.

Eventuelle væsentlige driftsforstyrrelser på Matas' centrallagre eller dets logistikinfrastruktur kan påvirke Matas' evne til at sikre produktleverancer og behandle kundeordrer rettidigt.

Selskabet har to centrallagre, som rummer Matas Kædens distributionsfunktioner samt Webshoppens ordrehåndtering. Centrallagrene modtager og opbevarer leverancer fra Selskabets leverandører, konsoliderer produkterne og afsender dem til Selskabets Egne Butikker og Associerede Butikker med ekstern logistikleverandør. En væsentlig driftsforstyrrelse på centrallagrene eller i de eksterne leverandørers netværk, f.eks. en driftsforstyrrelse på grund af brand eller anden katastrofebegivenhed, arbejdskonflikt eller forsendelsesproblemer kan svække Selskabets evne til at modtage og behandle ordrer samt levere produkter til Matas Kæden. Dette kan medføre tabt omsætning, annullering af ordrer og tab af kundeloyalitet over for Matas brandet og Matas' leverandørers mærker. Selskabet har driftstabs- og tingsskadeforsikring, men hvis et eller begge centrallagre må lukkes, uanset årsag, eller hvis der sker driftsforstyrrelse på centrallagrene, som medfører

forsinkelse i afsendelsen af produkter til Matas' butikker, kan denne forsikring vise sig at være utilstrækkelig. Enhver af de ovenstående faktorer kan få væsentlig negativ indvirkning på Selskabets virksomhed, resultater og finansielle stilling.

Matas og leverandørerne af produkter under Matas' egne mærker samt andre mærker er underlagt love og bestemmelser, og ændringer i de pågældende love og bestemmelser, eller manglende overholdelse af disse, kan pålægge Matas at ændre sin nuværende forretningspraksis og medføre øgede omkostninger.

Selskabets aktiviteter er underlagt forskellige love og bestemmelser, herunder i forhold til arbejdsmiljø, licenser, bestemmelser om kontraktvilkår og tilladelse til salg og distribution af visse lægemidler, databeskyttelse, arbejdsmarkeds- og ansættelsesforhold, skat, planlovgivning og anvendelse af fast ejendom, samt reklame- og forbrugerbeskyttelse samt produktansvar. Desuden gælder der omfattende forbrugerlovgivning og -bestemmelser udstedt af forskellige offentlige myndigheder i Danmark for formulering, produktion, emballering, mærkning, distribution, salg og opbevaring, som Matas' leverandørers produkter og Matas' egne produkter er underlagt, og disse kan ændre eller udvikle sig over tid på en måde, som kan få væsentlig negativ indvirkning på Matas' virksomhed.

Salg, distribution og markedsføring af visse af de produkter, Matas sælger, især vitaminer, mineraler og kosttilskud og håndkøbsmedicin samt kosttilskud, som anses for at være fødevarer, og kosmetikprodukter, er underlagt omfattende lovgivning, jf. afsnittet "*Virksomhedsbeskrivelse — Lovgivning*". Hvis Selskabet ikke formår at overholde relevante love og bestemmelser, kan det medføre, at Selskabets licenser og tilladelser i forbindelse med denne del af forretningen inddrages eller i fremtiden ikke udstedes, eller at Selskabet ifalder betydelige bøder eller krav, som kan få væsentlig negativ indvirkning på Selskabets resultater eller Selskabets evne til at drive sin virksomhed samt påvirke Selskabets omdømme. Endvidere vil Selskabet i det omfang der sker en liberalisering af det Danske Apoteksmarked, og Selskabet beslutter at gå ind på dette marked, blive underlagt omfattende yderligere lovgivning, regulering og krav. Der kan ikke gives sikkerhed for, at Selskabet vil være i stand til at opnå de nødvendige licenser eller overholde love og bestemmelser, som vil gøre Selskabet i stand til at udvide sin forretning til dette område, eller Selskabet vil måske skulle afholde væsentlige omkostninger og udgifter samt afsætte en betydelig mængde tid og ressourcer med henblik på overholdelse af sådan regulering og krav.

Matas er på grund af sin førende markedsposition på det Danske Skønheds- og Sundhedsmarked, især inden for segmenterne High-End Beauty og Mass Beauty, desuden underlagt monopol- og konkurrencelovgivning og -bestemmelser i Danmark. Efter Konkurrencerådets godkendelse af 2007 Akkvitionen blev Matas desuden pålagt en række tilsagn, som regulerer visse dele af Matas' aktiviteter, og som er gældende indtil 30. juni 2014, jf. afsnittet "*Virksomhedsbeskrivelse — Lovgivning*". I lyset af Selskabets nuværende tilsagn og de lovgivningsmæssige aspekter af Selskabets aktiviteter eller i øvrigt kan Selskabet blive genstand for undersøgelse af konkurrencemyndighederne i Danmark eller andre relevante jurisdiktioner. Der kan ikke gives sikkerhed for, at vedtagelsen af ny monopol- og konkurrencelovgivning i Danmark eller anden relevant jurisdiktion eller fortolkningen eller håndhævelsen af eksisterende konkurrencelovgivning ikke i fremtiden vil påvirke Matas' virksomhed og aktiviteter eller ikke vil afholde Matas fra at foretage opkøb eller udvide sin virksomhed, hvis Matas måtte ønske dette.

Ud over de ovennævnte licenser, der kræves til markedsføring af visse af de produkter, Selskabet sælger, er Selskabet desuden underlagt anden regulering af sine markedsføringsaktiviteter, herunder brug af personoplysninger, og eventuel ny lovgivning, der vedtages i Danmark vedrørende brug af personoplysninger til markedsførings- eller andre formål, muligvis forringe Selskabets muligheder for at markedsføre sine produkter gennem sin flerstrengede markedsføringsstrategi, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Selskabets virksomhed, resultater og finansielle stilling. I Danmark blev der i december 2012 vedtaget en ny afgift på husstandsdelte reklametryksager, som forventes at træde i kraft, når og hvis den opnår EU-Kommissionens godkendelse. Da Selskabet har til hensigt fortsat at omdele Matas' tilbudsavis typisk hver anden uge til ca. 75% af de danske husholdninger, kan denne afgift når og hvis den træder i kraft, få væsentlig negativ indvirkning på Selskabets resultater i det omfang Matas ikke er i stand til at vælte den yderligere udgift, som skyldes denne afgift, over på sine leverandører.

Hvis Selskabet, de Associerede Butikker eller leverandørerne af Matas' egne mærker eller andre mærker ikke formår at overholde gældende love og bestemmelser, kan Selskabet eller de ifalde betydelige bøder eller krav, som kan skade Selskabets resultater eller dets evne til at drive sin virksomhed samt skade dets omdømme. Vedtagelsen af ny lovgivning eller ændret fortolkning af eksisterende lovgivning kan medføre væsentlige omkostninger til overholdelse af lovgivning eller ophør med salg af visse produkter, hvilket kan svække

salgbarheden af leverandørernes produkter eller Matas' egne mærker og dermed medføre et markant omsætningstab for Selskabet. Enhver af de ovenstående faktorer eller forhold kan få væsentlig negativ indvirkning på Selskabets virksomhed, resultater og finansielle stilling.

Det vil muligvis ikke lykkes Matas eller Matas' leverandører at beskytte sig mod krænkelse eller uretmæssig brug af sine immaterielle rettigheder eller forsvare sig mod påstande om, at Matas har krænket tredjemands immaterielle rettigheder.

Matas' kommercielle succes afhænger af Matas' og Matas' leverandørers evne til at forsvare sine immaterielle rettigheder, herunder varemærker, opskrifter på egne mærker, knowhow, kundelister og domænenavne, herunder de Associerede Butikkers evne til at drive deres forretning i overensstemmelse med de af Matas opstillede retningslinjer og standarder inden for dette område. Selskabet har i Danmark fået registreret ca. 70 varemærker for Matas handelsnavnet og Matas logoet, Striberne og dets andre egne mærker og konceptrelaterede navne og logoer samt ca. 30 varemærker i alt i Sverige, Norge, Island og Finland, som tilsvarende dækker Matas handelsnavnet og visse andre varemærker og logoer. Selskabet forventer desuden at fortsætte med at indlevere yderligere varemærkeansøgninger med henblik på at beskytte udvalgte nyudviklede mærker og produkter. Hvis Selskabet beslutter at indsende en sådan ansøgning eller ansøgninger på eksisterende mærker eller produkter i andre relevante jurisdiktioner, kan det ikke være sikker på, at der vil blive udstedt varemærkeregistreringer. Der er desuden risiko for, at Selskabet ved en fejl ikke rettidigt får fornyet et varemærke, eller at dets konkurrenter vil anfægte, få tilsidesat eller omgå eksisterende eller fremtidige varemærker udstedt til eller taget i licens af Selskabet. Selskabet kan også blive mødt med en påstand om at have krænket tredjemands immaterielle rettigheder. Selvom Selskabet mener at have taget behørig forholdsregler til beskyttelse af sin portefølje af immaterielle rettigheder, kan der ikke gives sikkerhed for, at disse forholdsregler vil være tilstrækkelige, eller at tredjemand ikke vil krænke eller uretmæssigt bruge Selskabets immaterielle rettigheder. Opskrifterne på Selskabets egne mærker udgør vigtig knowhow for Selskabet. Med undtagelse af opskrifter, der ejes af leverandøren af størstedelen af Striberne og visse af Matas' andre egne mærker, har Matas generelt i henhold til den enkelte leverandøraftale ejerskab til opskrifterne på sine egne mærker. Hvis Matas eller Matas' leverandører ikke formår i tilstrækkelig grad at beskytte sine opskrifter og anden knowhow, kan det påvirke Matas' evne til at producere og levere sine produkter samt dets evne til effektivt at konkurrere med nuværende og fremtidige konkurrenter. Hvis Selskabet eller Selskabets leverandører ikke formår at beskytte immaterielle rettigheder mod krænkelse eller uretmæssig brug og ikke formår at forsvare sig mod påstande om, at Selskabet har krænket tredjemands immaterielle rettigheder, herunder hvis en sådan krænkelse, uretmæssig brug eller påstand skyldes handlinger foretaget af Associerede Butikker, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Selskabets virksomhed, resultat og finansielle stilling.

Matas har muligvis ikke forsikringsdækning for alle potentielle tab, forpligtelser eller skader i forbindelse med dets forretning og drift.

Driften af Selskabets virksomhed indebærer adskillige risici, som kan medføre skade på dets Egne Butikker og centrallagre eller føre til produktansvarskrav, herunder for personskafe, som hver især kan medføre monetært tab eller indebære et eventuelt juridisk ansvar. Selvom Selskabet har udarbejdet en risikostyringspolitik og -procedurer og det har tegnet almindelig forsikringsdækning mod sådanne risici, kan ovennævnte type hændelser ikke desto mindre indtræffe, og omkostningerne ved sådanne hændelser er muligvis ikke dækket af forsikringen og kan medføre højere forsikringspræmier i fremtiden. Da Matas selv brander og markedsfører sine egne produkter fremstillet af tredjemand, kan Matas blive anset som værende en producent i henhold til produktansvarsloven og kan derved ifalde ansvar, hvis der opstår en produktansvarssag vedrørende disse produkter, og i overensstemmelse med de principper, der er fastlagt i dansk retspraksis, vil Matas muligvis ikke have direkte regres mod den egentlige producent af Matas' egne mærker i tilfælde af levering af defekte produkter, jf. afsnittet "Virksomhedsbeskrivelse—Forsikring". Selvom Selskabet tegnet ansvars- og produktansvarsforsikring i et omfang, som Selskabet generelt vurderer er tilstrækkeligt, kan der ikke gives sikkerhed for, at den forsikringsdækning, Selskabet har, i tilstrækkeligt omfang vil dække faktisk opståede tab, forpligtelser og skader, og der kan heller ikke gives sikkerhed for, at Selskabet vil kunne opretholde sin eksisterende forsikringsdækning på kommercielt rimelige betingelser, om overhovedet. Det er desuden ikke muligt at tegne forsikring mod alle risici, og Selskabet kan beslutte ikke at forsikre sig mod visse risici. Det er f.eks. generelt vanskeligt eller ikke økonomisk muligt at forsikre sig mod tab opstået som følge af krig eller terrorangreb, og forsikringsselskaberne har i de senere år været mere tilbageholdende med at tegne forsikring mod denne type begivenheder. Hvis der indtræffer en væsentlig begivenhed, som Selskabet ikke er forsikret mod eller som medfører et tab, som overstiger forsikringsdækningen, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Matas' virksomhed, resultater og finansielle stilling.

Matas' succes afhænger af dets medarbejdere samt rekruttering og fastholdelse af nøglemedarbejdere.

Matas' udvikling, driftsresultat og fremtidige vækst afhænger af dets evne til at tiltrække, fastholde, motivere, integrere samt organisere tilstrækkeligt med kvalificeret personale, der har den nødvendige ekspertise, kompetencer og viden til at udføre Selskabets aktiviteter, samt til at undgå unødvendige arbejdsnedlæggelser eller -konflikter. Der er intens konkurrence om kompetente og kvalificerede medarbejdere, og der er en række udfordringer forbundet med at lede en stor medarbejderstab. Nøglemedarbejdere kan vælge at fratræde deres stilling af forskellige årsager, herunder årsager, som er uden for Selskabets kontrol. Selskabet er desuden afhængig af sin ledelsesgruppe, hvoraf mange har været ansat i firmaet i mange år. Hvis Selskabet ikke formår at tiltrække og fastholde en tilstrækkelig kvalificeret ledelse og en medarbejderstab med de rette kompetencer og erfaring, eller ikke i tilstrækkeligt omfang formår at successionsplanlægge inden for den øverste ledelse, kan det blive nødvendigt at øge den tilbudte lønpakke. I modsat fald kan Selskabet risikere, at det ikke er i stand til at fastholde eller videreudvikle sin virksomhed, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Matas' virksomhed, resultater og finansielle stilling.

Matas kan blive involveret i retssager, voldgiftssager eller offentligt anlagte sager.

Selskabet kan fra tid til anden som led i sin almindelige drift blive involveret i, eller blive truet med, retssager, voldgiftssager eller sager anlagt af det offentlige, herunder tvister med konkurrenter, kunder, konkurrencemyndigheder eller forbrugerorganisationer vedrørende produktkvalitet og produktansvarskrav, der opstår på baggrund af levering af påståede defekte produkter eller påstået overtrædelse af gældende konkurrencelovgivning eller brud på de tilsagn, som Selskabet er underlagt i forbindelse med 2007 Akkvisionen, herunder eventuelle krav anlagt af ejere af Associerede Butikker. Der henvises til afsnittet "*Virksomhedsbeskrivelse — Lovgivning — Konkurrenceforhold*" og "*Væsentlige kontrakter*" for yderligere oplysninger om sådanne forpligtelser og potentielle krav. Hvis Selskabet ikke får medhold i sådanne sager, kan Selskabet blive pålagt at ændre sin forretningspraksis eller Selskabet kan pådrage sig forpligtelser eller monetære tab, som dets eksisterende forsikring muligvis ikke dækker. En retssag, som enten er rettet mod Selskabet eller dets leverandører (især leverandører af de Stribede produkter og Selskabets andre egne mærker) kan samtidig skabe en distraktion for Selskabets ledelsesressourcer og få negativ indvirkning på Matas' omdømme eller Matas' produkters omdømme, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Selskabets virksomhed, resultater og finansielle stilling.

De danske skattemyndigheder har anfægtet et fradrag for transaktionsomkostninger i forbindelse med 2007 Akkvisionen, og sagen afventer i øjeblikket Landsskatterettens afgørelse. Tvisten vedrører indkomstårene 2006 til 2009, hvor de danske skattemyndigheder har forhøjet den skattepligtige indkomst for Matas' indirekte 100% ejede dattervirksomhed MHolding 3 A/S med i alt DKK 126,5 mio. Som følge af denne ændring har skattemyndighederne også afvist fradrag for visse renteudgifter for 2008 og 2009 i MHolding 3 A/S og Matas' indirekte 100% ejede dattervirksomhed MHolding 4 ApS i størrelsesordenen DKK 18,5 mio. Sagen afventer i øjeblikket Landsskatterettens afgørelse, og Matas forventer at modtage denne i løbet af 2013. Landsskatterettens afgørelse vil kunne ankes til Landsretten af Matas eller de danske skattemyndigheder. Selskabet er desuden i dialog med skattemyndighederne om indeholdt kildeskat på renter. På baggrund af ændringsmeddelelsen vedrørende kildeskat agter de danske skattemyndigheder at opkræve skat af et yderligere beløb på i alt DKK 56,4 mio. for indkomstårene 2006, 2007, 2008 og 2009. Derudover vil kravet blive tilskrevet renter, som Matas vurderer vil udgøre ca. DKK 30 mio. pr. 1. juni 2013. Der er en løbende dialog med de danske skattemyndigheder, men skattemyndighederne har ikke afsagt nogen endelig afgørelse. Matas er dog blevet informeret om, at der kan forventes en afgørelse i august 2013. Såfremt Selskabet ikke får medhold, forventer det at anke afgørelsen til Landsskatteretten. Enhver sådan mulig forpligtelse, herunder betaling af eventuel bod og rente på udestående beløb, kan forfalde til betaling og kan dermed få væsentlig negativ indvirkning på Matas' virksomhed, resultater og finansielle stilling. Der er ikke foretaget hensættelser i regnskabet vedrørende de to skatteforhold, der er beskrevet ovenfor. Der henvises til afsnittet "*Virksomhedsbeskrivelse – Retstvister*" for et sammendrag af Selskabets aktuelle væsentlige retstvister.

De fremskrevne finansielle oplysninger, der indgår i dette Prospekt, kan afvige væsentligt fra Selskabets faktiske resultater, og investor bør ikke tillægge disse oplysninger uforholdsmæssig megen vægt.

De fremskrevne finansielle oplysninger, der indgår i dette Prospekt, bl.a. i afsnittet "Gennemgang af drift og regnskaber", "Fremadrettede konsoliderede regnskabsoplysninger for regnskabsåret 2013/14" og andetsteds i Prospektet, er Selskabets fremskrivninger for regnskabsåret 2013/14. De "Fremadrettede konsoliderede regnskabsoplysninger for regnskabsåret 2013/14" indeholder finansielle fremskrivninger, der udgør resultatforventninger. I henhold til Prospektforordningen er Selskabet bl.a. forpligtet til at oplyse de væsentligste

forudsætninger, som det baserer sine forventninger på, samt at medtage en erklæring om disse forventninger og forudsætninger udarbejdet af Selskabets eksterne revisor. Selskabet har udarbejdet de fremskrevne finansielle oplysninger i henhold til Prospektforordningen.

Disse fremskrevne finansielle oplysninger er baseret på en række forudsætninger (herunder, at Selskabets forretningsstrategier lykkes), som i sagens natur er forbundet med væsentlige forretningsmæssige, driftsmæssige, økonomiske eller andre risici, hvoraf mange er uden for Selskabets kontrol. Således kan Selskabets forudsætninger ændre sig eller ikke blive opfyldt overhovedet. Samtidig kan uforudsete begivenheder få negativ indvirkning på Selskabets faktiske resultater i fremtidige perioder, uanset at Selskabets forudsætninger for regnskabsåret 2013/14 i øvrigt viser sig at være korrekte. Selskabets faktiske resultater kan således afvige væsentligt fra disse fremskrivninger, og investor bør ikke tillægge disse oplysninger uforholdsmæssig megen vægt, jf. afsnittet "*Særlig meddelelse vedrørende fremadrettede udsagn*".

Risici forbundet med Udbuddet

Efter Udbuddet vil hver af de Sælgende Aktionærer fortsat være storaktionær i Matas og kan kontrollere eller i øvrigt påvirke væsentlige handlinger, som Matas foretager, på en måde som måske ikke er sammenfaldende med minoritetsaktionærernes interesser.

Umiddelbart efter Udbuddets gennemførelse forventes Svenska M Holding 1 og Materialisternes Invest at eje henholdsvis 15.061.789 stk. og 6.571.237 stk. Aktier, svarende til henholdsvis 36,9% og 16,1% af Selskabets aktiekapital og stemmerettigheder, under forudsætning af at Udbudskursen svarer til middeldkursen i Udbudskursintervallet, at de Sælgende Aktionærer sælger 18.789.547 stk. Udbudte Aktier, som udgør middelantallet mellem det mindste og det største antal Udbudte Aktier, der udbydes til salg af de Sælgende Aktionærer, og at Overallokeringsretten ikke udnyttes, og forudsat at Direktionen, Nøglemedarbejderne og de Øvrige Aktionærer vælger at sælge det største antal Aktier, der er aftalt med de Sælgende Aktionærer, i forbindelse med Udbuddets gennemførelse. Hvis det største antal Udbudte Aktier, der udbydes til salg af de Sælgende Aktionærer, sælges, og der sker fuld udnyttelse af Overallokeringsretten, svarende til salg af 24.461.862 stk. Udbudte Aktier fra de Sælgende Aktionærer, og forudsat at Direktionen, Nøglemedarbejderne og de Øvrige Aktionærer vælger at sælge det største antal Aktier, der er aftalt med de Sælgende Aktionærer, i forbindelse med Udbuddets gennemførelse, forventes Svenska M Holding 1 og Materialisternes Invest at eje henholdsvis 11.112.493 stk. og 4.848.218 stk. Aktier, svarende til 27,2% og 11,9% af Selskabets aktiekapital og stemmerettigheder, ved en Udbudskurs svarende til middeldkursen i Udbudskursintervallet. Afhængigt af det generelle fremmøde på, eller den skriftlige afstemning forud for, generalforsamlingen, vil hver af de Sælgende Aktionærer efter Udbuddets gennemførelse muligvis besidde en stor andel og sammenlagt mere end 50% af de(n) på generalforsamlingen repræsenterede stemmerettigheder og aktiekapital. Således vil de Sælgende Aktionærer (eller andre enheder, der måtte efterfølge de Sælgende Aktionærer eller en af disse som ejere af Aktier efter en fusion, spaltning, likvidation, opløsning, omstrukturering eller anden lignende begivenhed, som muligvis omfatter en udlodning af de Aktier, som den pågældende Sælgende Aktionær i dag ejer, til en anden person eller andre personer, herunder til dennes ejere, og en yderligere udlodning af Aktier til deres respektive aktionærer ("**Omstruktureringen af de Sælgende Aktionærer**"), alene eller samlet, hvis de beslutter at agere i fællesskab (som de tidligere har gjort forud for ophøret af aktionæroverenskomsten ved Aktiernes notering på NASDAQ OMX Copenhagen), kunne påvirke eller afgøre resultatet af forslag, der forelægges generalforsamlingen. Sådanne forslag kunne bl.a. omfatte valg eller afsættelse af medlemmer af Matas' Bestyrelse, deklarering af udbytte samt ændringer af Matas' Vedtægter. Der henvises til afsnittet "*Beskrivelse af Aktierne og aktiekapitalen — Generalforsamling og stemmeret*" for yderligere oplysninger om majoritetskrav på Selskabets generalforsamling. De Sælgende Aktionærer vil således muligvis fortsat kunne udøve indflydelse på, og i nogle tilfælde blokere for, visse forhold, der skal afgøres ved afstemning blandt aktionærerne, herunder valg af bestyrelsesmedlemmer og vedtægtsændringer. Der henvises til afsnittet "*Ejerstruktur og Sælgende Aktionærer*" for en beskrivelse af en omstrukturering af Materialisternes Invest og Materialisternes Invest Holding ApS ("**MI Omstruktureringen**"), der forventes at finde sted kort efter Udbuddets gennemførelse og afvikling og omfatte en udlodning af Aktier og nettoprovenu fra Udbuddet, som på nuværende tidspunkt ejes af Materialisternes Invest, til Materialisternes Invest Holding ApS og en yderligere udlodning af Aktier og nettoprovenu fra Udbuddet til aktionærerne i Materialisternes Invest Holding ApS.

Alle medlemmer af Selskabets Eksisterende Bestyrelse repræsenterer de Sælgende Aktionærer. Søren Vestergaard-Poulsen, Christoffer H. Sjøqvist og Peter Törnquist repræsenterer Svenska M Holding 1, og Lars Frederiksen og Mads Pilgren repræsenterer Materialisternes Invest. Efter valget og konstitueringen af den Nye Bestyrelse, vil Svenska M Holding 1 og Materialisternes Invest fortsat være repræsenteret i Bestyrelsen ved henholdsvis Søren Vestergaard-Poulsen og Lars Frederiksen. Endvidere ejer Lars Frederiksen indirekte gennem

et 100% ejet selskab 20,7% af Materialisternes Invest Holding ApS, og Mads Pilgren (og dennes nærtstående parter), der også er medlem af Matas' Eksisterende Bestyrelse, har en ejerandel på 82,4% af et selskab, der ejer 34,9% af Materialisternes Invest Holding ApS. Materialisternes Invest Holding ApS ejer 100% af Materialisternes Invest. Lars Frederiksen ejer indirekte og kontrollerer 6,3% af aktiekapitalen i Selskabet, og Mads Pilgren (og dennes nærtstående parter) ejer indirekte 8,7% og kontrollerer 10,6% af aktiekapitalen i Selskabet. Lars Frederiksen og Mads Pilgren kan således gennem deres respektive aktiebeholdninger udøve de facto kontrol med Materialisternes Invest Holding ApS. Hver af de Sælgende Aktionærer (eller andre enheder, der måtte efterfølge de Sælgende Aktionærer eller en af disse som ejere af Aktier efter MI Omstruktureringen, eller en eventuel anden Omstrukturering af de Sælgende Aktionærer) vil således gennem denne repræsentation kunne påvirke udviklingen i Selskabets aktiviteter eller andre forhold. Denne koncentration af ejerforholdene kan forsinke, udsætte eller forhindre en ændring af kontrollen med Selskabet samt påvirke fusioner, konsolidering, virksomhedskøb eller andre former for sammenlægning, der måtte være ønsket eller ikke ønsket af andre aktionærer. Der kan ikke gives sikkerhed for, at hver af de Sælgende Aktionærer eller de investorer, der direkte eller indirekte kontrollerer de Sælgende Aktionærer, vil have samme interesser som andre aktionærer. Den enkelte Sælgende Aktionærs interesser er måske ikke sammenfaldende med minoritetsaktionærernes interesser i forbindelse med sådanne afstemninger.

Begrænset omsættelighed i aktien.

De Sælgende Aktionærers væsentlige ejerandel kan påvirke efterspørgslen efter Aktierne. Hvis disse aktionærer fortsat beholder deres aktier, kan det påvirke likviditeten i Aktierne, og det kan svække investorernes muligheder for at sælge deres Aktier på det eller de tidspunkter, de måtte ønske, og det kan øge volatiliteten i aktierne. Desuden kan de Sælgende Aktionærers ejerandele få negativ indvirkning på Aktiernes markedskurs, da investorer ofte anser det for ufordelagtigt at eje aktier i selskaber, der har aktionærer med bestemmende indflydelse.

Aktierne har ikke tidligere været handlet offentligt, og kursen kan være volatil og svinge betydeligt som reaktion på en række faktorer.

Aktierne handles i øjeblikket ikke offentligt, og det er muligt, at der ikke vil udvikles eller kunne fastholdes et aktivt og likvidt marked efter Udbuddet og Aktiernes optagelse til handel og officiel notering. Kursen på Aktierne kan efterfølgende være forskellig fra Udbudskursen og kan være højere eller lavere end den kurs, der betales i Udbuddet. Aktiernes markedskurs kan variere som følge af mange forskellige faktorer, herunder udefrakommende faktorer, som er uden for Selskabets kontrol, herunder, men ikke begrænset til,

- Selskabets eller dets konkurrenters vækstrater
- ændringer i Selskabets eller dets konkurrenters realiserede eller forventede driftsresultater
- rekruttering eller fratrædelse af nøglemedarbejdere
- investorernes opfattelse af Selskabets fremtidige resultater, ændrede forventninger til Selskabets driftsmæssige resultater eller ændringer i anbefalinger fra aktieanalytikere, der følger Selskabets Aktier
- spekulationer i pressen eller i investeringsverdenen
- ændringer i faktorer, der påvirker de generelle markedsværdiansættelser af virksomheder i Selskabets branche, offentliggørelse fra Selskabets eller anden side om en væsentlig udvikling, kontrakt, opkøb, strategiske tiltag, joint ventures, samarbejdsaftaler eller kapitaltilsagn
- et omfattende salg af Selskabets Aktier eller en forventning om et sådant
- fremtidige ændringer i anvendt regnskabspraksis
- generelle markedsforhold samt økonomiske og politiske forhold
- ændringer i love og regler

Endvidere kan NASDAQ OMX Copenhagen eller de globale værdipapirmarkeder opleve markante udsving i kurser og volumen, som det har været tilfældet i de senere år, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Aktiernes markedskurs og medføre en risiko for, at investorerne muligvis ikke er i stand til at sælge deres aktier til Udbudskursen eller en højere kurs.

Fremtidige salg af Udbudte Aktier efter Udbuddet kan medføre et fald i Aktiernes markedskurs.

Aktiernes markedskurs kan falde som følge af salg af Aktier i markedet foretaget af enten de Sælgende Aktionærer (eller en eller flere enheder, der måtte efterfølge en Sælgende Aktionær som følge af MI Omstruktureringen eller en anden Omstrukturering af de Sælgende Aktionærer, jf. afsnittet “Ejerstruktur og Sælgende Aktionærer” for en beskrivelse af MI Omstruktureringen), medlemmer af Selskabets Direktion, dets Nøglemedarbejdere eller de Øvrige Aktionærer efter Udbuddet eller en opfattelse af, at sådanne salg kan ske. Sådanne salg kan endvidere gøre det vanskeligt for Selskabet at udstede aktier i fremtiden på et tidspunkt og til en kurs, som Selskabet anser for hensigtsmæssig. Efter Udbuddet vil Selskabet, hver af de Sælgende Aktionærer (eller en eller flere enheder, der måtte efterfølge en Sælgende Aktionær som følge af MI Omstruktureringen eller en anden Omstrukturering af de Sælgende Aktionærer), medlemmer af Selskabets Direktion og dets Nøglemedarbejdere være underlagt visse kontraktmæssige lock-up-bestemmelser, i hvert enkelt tilfælde kun for en begrænset tidsperiode, jf. afsnittet “Fordelingsplan”. Efter lock-up-forpligtelsernes udløb kan disse personer frit sælge deres Aktier. Øvrige parter, der ikke er underlagt lock-up, vil også frit kunne sælge deres Aktier og kan således vælge helt eller delvist at sælge deres aktier. Ethvert sådant salg af Aktier kan få negativ indvirkning på markedskursen på Selskabets Aktier.

Hvis de Sælgende Aktionærer uanset årsag skulle få behov for likvider til at afvikle forpligtelser, kan de desuden blive nødt til med kort varsel at sælge alle eller en væsentlig del af deres Aktier, hvilket kan få negativ indvirkning på Aktiernes markedskurs.

Forskelle i valutakurser kan få væsentlig negativ indvirkning på en aktiebeholdnings værdi og på udlodning af udbytte.

De Udbudte Aktier vil udelukkende være denomineret i danske kroner, og et eventuelt udbytte vil blive udbetalt i danske kroner. Aktionærer bosiddende uden for Danmark vil derfor muligvis opleve en væsentlig negativ indvirkning på værdien af deres aktiepost og deres udbytte, når disse veksles til en anden valuta, hvis danske kroner falder i værdi over for den pågældende valuta.

Amerikanske og andre udenlandske aktionærer vil muligvis ikke kunne udnytte fortegningsrettigheder eller deltage i fremtidige fortegningsmissioner.

Ejere af de Udbudte Aktier vil have visse fortegningsrettigheder ved visse udstedelser af Aktier, medmindre en generalforsamlingsbeslutning undlader at gøre disse rettigheder gældende, eller de pågældende aktier udstedes på baggrund af en bemyndigelse til bestyrelsen, der giver bestyrelsen ret til ikke at gøre fortegningsrettighederne gældende. Værdipapirlovgivningen kan i visse jurisdiktioner begrænse muligheden for aktionærer i den pågældende jurisdiktion til at deltage i fremtidige udstedelser i Aktierne med fortegningsret.

Aktionærer i USA samt i visse andre lande vil muligvis ikke være i stand til at udnytte deres fortegningsrettigheder eller deltage i en fortegningsmission, herunder i forbindelse med et udbud under markedskursen, medmindre Selskabet beslutter sig for at iagttage lokale krav, samt, for USA, medmindre der findes en registreringserklæring, eller der er givet fritagelse fra registreringskravene i U.S. Securities Act vedrørende sådanne rettigheder. I sådanne tilfælde kan aktionærer bosiddende i en udenlandsk jurisdiktion opleve udvanding af deres aktiepost, og muligvis uden, at en sådan udvanding opvejes af et eventuelt vederlag for tegningsretter. Der kan ikke gives sikkerhed for, at lokale krav vil blive overholdt, eller at der vil blive indgivet en registreringserklæring i USA eller anden relevant jurisdiktion, eller at det vil være muligt at få en sådan registreringsfritagelse med henblik på, at de pågældende aktionærer kan udnytte deres fortegningsret eller deltage i en eventuel fortegningsmission.

Investorernes rettigheder som aktionærer vil være underlagt dansk ret, som på visse områder adskiller sig fra aktionærers rettigheder i henhold til andre landes lovgivning.

Matas er et aktieselskab, der er stiftet og registreret i henhold til dansk ret. Aktionærernes rettigheder reguleres af Selskabets Vedtægter samt dansk lovgivning. Disse rettigheder kan i visse henseender afvige fra de rettigheder, der gælder for aktionærer i selskaber registreret uden for Danmark. Det kan desuden være vanskeligt for investorer at få medhold i et krav mod Selskabet i henhold til, eller som hviler på værdipapirlovgivningen i jurisdiktioner uden for Danmark, jf. afsnittet “Tvangsfuldbyrdelse af civile forpligtelser og forkyndelse af stævninger”.

VIGTIG MEDDELELSE

Oplysningerne i Prospektet gælder pr. datoen på forsiden, medmindre andet udtrykkeligt er angivet. Udlevering af Prospektet på noget tidspunkt kan ikke betragtes som indeståelse for, at der ikke er sket ændringer i Selskabets virksomhed eller forhold siden prospektdatoen, eller at oplysningerne i Prospektet er korrekte på noget tidspunkt efter prospektdatoen. Ændringer i oplysningerne i Prospektet, som kan påvirke værdiansættelsen af de Udbudte Aktier mellem tidspunktet for offentliggørelse og Aktiernes første handelsdag, vil blive offentliggjort i henhold til reglerne i bl.a. bekendtgørelse nr. 643 af 19. juni 2012 vedrørende offentliggørelse af prospekttillæg.

Investorer bør ved deres investeringsbeslutning henholde sig til deres egen vurdering af Matas og vilkårene for Udbuddet som beskrevet i dette Prospekt, herunder fordele og risikofaktorer. Ethvert køb af de Udbudte Aktier bør foretages på grundlag af de vurderinger af oplysningerne i Prospektet, som den pågældende investor måtte finde nødvendige, herunder det juridiske grundlag og de juridiske konsekvenser af Udbuddet samt mulige skattemæssige konsekvenser, før der træffes beslutning om investering i de Udbudte Aktier. Investorer bør alene henholde sig til oplysningerne i dette Prospekt, herunder de risikofaktorer, der er beskrevet heri, og eventuelle meddelelser offentliggjort af Selskabet i henhold til gældende lovgivning eller NASDAQ OMX Copenhagens regler for udstedere af aktier.

Det er ikke tilladt nogen at give oplysninger eller fremsætte erklæringer, der ikke er indeholdt i Prospektet, og sådanne oplysninger og erklæringer kan i givet fald ikke betragtes som godkendt af de Sælgende Aktionærer, Emissionsbankerne eller Selskabet. Hverken Selskabet, de Sælgende Aktionærer eller Emissionsbankerne påtager sig noget ansvar for sådanne oplysninger eller erklæringer.

Udlevering af Prospektet og udbud eller salg af de Udbudte Aktier er i visse jurisdiktioner begrænset ved lov. Investorer, der køber Udbudte Aktier, anses for at have afgivet visse bekræftelser og indeståelser og indgået visse aftaler som beskrevet i Prospektet. Potentielle investorer bør være opmærksomme på, at de muligvis vil skulle bære den økonomiske risiko ved en investering i de Udbudte Aktier i en ubegrænset periode. De Sælgende Aktionærer, Emissionsbankerne eller Selskabet har ikke truffet og vil ikke træffe foranstaltninger til at søge om tilladelse til et offentligt udbud i andre jurisdiktioner end Danmark. Personer, der kommer i besiddelse af Prospektet, forudsættes af de Sælgende Aktionærer, Emissionsbankerne og Selskabet selv at indhente oplysninger om og overholde disse begrænsninger. Prospektet må ikke anvendes med henblik på eller i forbindelse med et tilbud til eller en opfordring fra personer i en jurisdiktion eller under omstændigheder, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring ikke er tilladt eller lovlig. Der henvises til afsnittet "*Salgsbegrænsninger*" for yderligere oplysninger om begrænsninger i forbindelse med udbud og salg af de Udbudte Aktier og udlevering af Prospektet. Prospektet udgør ikke et tilbud om at sælge eller en opfordring til at tilbyde at købe de Udbudte Aktier eller en del deraf i nogen jurisdiktion til nogen person, til hvem det er ulovligt at fremsætte et sådant tilbud. Prospektet må ikke videresendes, gengives eller på anden måde videredistribueres af andre end Emissionsbankerne og Selskabet. Investorer må hverken helt eller delvist gengive eller udlevere dette Prospekt, og investorer må ikke videregive Prospektets indhold eller anvende oplysningerne i Prospektet til andre formål end overvejelse af, hvorvidt man ønsker at købe de Udbudte Aktier. Investorer tiltræder ovenstående ved at acceptere modtagelse af dette Prospekt.

Emissionsbankerne repræsenterer udelukkende de Sælgende Aktionærer og Selskabet i forbindelse med Udbuddet og Aktiernes optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen. Emissionsbankerne er ikke ansvarlige over for andre end de Sælgende Aktionærer og Selskabet for at yde den beskyttelse, der ydes Emissionsbankernes klienter eller for at yde rådgivning i forbindelse med Udbuddet og Aktiernes optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen.

SÆRLIG MEDDELELSE VEDRØRENDE FREMADRETTEDE UDSAGN

Visse udsagn i dette Prospekt er fremadrettede udsagn. Fremadrettede udsagn er udsagn (med undtagelse af udsagn om historiske kendsgerninger) vedrørende fremtidige begivenheder og Selskabets forventede eller planlagte finansielle og driftsmæssige resultater. Ord som "har som mål", "vurderer", "forventer", "tilsigter", "agter" "planlægger", "søger", "vil", "vil måske", "ville måske", "forudsætter", "ville", "kunne", "bør", "fortsætter", "anslår" eller lignende udtryk, herunder i negeret form, kendetegner visse af disse fremadrettede udsagn. Andre fremadrettede udsagn kan genkendes i den sammenhæng, hvori udsagnet forekommer. Der forekommer fremadrettede udsagn en række steder i Prospektet, herunder uden begrænsning, under overskrifterne "*Resumé*", "*Risikofaktorer*", "*Udbytte og udbyttepolitik*", "*Virksomhedsbeskrivelse*" og "*Gennemgang af drift og regnskaber*", og disse omfatter bl.a. udsagn vedrørende forhold som f.eks.:

- Selskabets fremtidige resultater og særligt udsagn vedrørende Selskabets forventninger til regnskabsåret 2013/14 og udsagn vedrørende Selskabets forventede omsætningsvækst, Justeret EBIT-marginniveau og investeringsniveau
- Selskabets finansielle stilling
- Selskabets driftskapital, pengestrømme og anlægsinvesteringer
- Selskabets fremtidige udbytte og udbyttepolitik
- Selskabets forretningsstrategi, planer og mål for den fremtidige drift, begivenheder og ekspansion
- udvidelse og konsolidering af Matas Kæden, herunder åbning af nye Egne Butikker, udvidelse af eksisterende Egne Butikker og selektive opkøb af Associerede Butikker
- vækst i og udvikling af StyleBox, Selskabets nye butikskoncept, samt Selskabets Webshop og Club Matas loyalitetsprogrammet
- generelle økonomiske tendenser samt tendenser inden for Selskabets branche, herunder den forventede vækst på det Danske Skønheds- og Sundhedsmarked samt de forskellige segmenter på dette marked
- Selskabets konkurrencesituation

Selvom Selskabet vurderer, at forventningerne, der er afspejlet i disse fremadrettede udsagn, er rimelige, er disse fremadrettede udsagn forbundet med kendte og ukendte risici, usikkerheder og andre væsentlige forhold, der kan få Selskabets faktiske resultater, udvikling, præstationer eller branchens resultater til at afvige væsentligt fra de fremtidige resultater, den fremtidige udvikling eller de fremtidige præstationer, der er udtrykt eller underforstået i forbindelse med disse fremadrettede udsagn. Disse risici, usikkerheder og andre væsentlige forhold omfatter bl.a.:

- globale, regionale (Euroområdet) og lokale økonomiske forhold
- ændringer i forbrugernes præferencer
- udsving i varepriser, valutakurser og renter
- Selskabets evne til at skabe organisk forretningsvækst
- Selskabets evne til at fastholde eller forbedre sin overskudsmargin og fastholde eller forbedre sin Cash Conversion Ratio
- Selskabets evne til at tiltrække og fastholde kvalificerede medarbejdere samt nøglemedarbejdere
- enhver negativ påvirkning af Selskabets omdømme eller værdien forbundet med Matas mærket samt Striberne og Selskabets øvrige egne produktmærker
- risici forbundet med virksomhedskøb, herunder Esthetique
- ændringer i danske, EU- eller andre love og bestemmelser eller fortolkningen heraf, som er gældende for Selskabets forretning
- konkurrence fra lokale, nationale og internationale selskaber på de markeder, hvor Selskabet opererer
- Selskabets evne til at refinansiere eller betale afdrag og renter på eksisterende gæld
- Selskabets planer eller mål for fremtidige butikker og andre aktiviteter, herunder Selskabets evne til at lancere nye butikskoncepter

- forhøjelse af Selskabets effektive skattesats eller anden skade på virksomheden eller Selskabets resultater som følge af ændringer i skattelovgivningen eller dialog med de danske skattemyndigheder, jf. afsnittet “*Virksomhedsbeskrivelse — Retstvister*”)
- andre faktorer, der er henvist til i Prospektet

Hvis en eller flere af disse risici eller usikkerheder realiseres, eller hvis underliggende forudsætninger viser sig at være forkerte, kan Selskabets faktiske finansielle stilling, pengestrømme eller resultater afvige væsentligt fra det, der er beskrevet som forudsat, vurderet, skønnet eller forventet i Prospektet. Selskabet opfordrer investorerne til at læse afsnittene “*Risikofaktorer*”, “*Virksomhedsbeskrivelse*” og “*Gennemgang af drift og regnskaber*” i Prospektet for en mere fyldestgørende omtale af de forhold, der kan påvirke Selskabets fremtidige resultater og den branche, Selskabet driver virksomhed i.

Selskabet agter ikke at påtage sig og påtager sig ikke nogen forpligtelse til at opdatere de fremadrettede udsagn i Prospektet, undtagen som det måtte kræves i henhold til lovgivningen eller NASDAQ OMX Copenhagens regler. Alle efterfølgende skriftlige og mundtlige fremadrettede udsagn, der kan henføres til Selskabet eller til personer, der handler på Selskabets vegne, skal udtrykkeligt vurderes i deres helhed i sammenhæng med de forbehold, der er taget ovenfor og andre steder i Prospektet.

TVANGSFULDBYRDELSE AF CIVILE FORPLIGTELSE OG FORKYNDELSE AF STÆVNINGER

Selskabet og Materialisternes Invest er registreret i henhold til dansk lovgivning, og Svenska M Holding 1 er registreret i henhold til svensk lovgivning. De fleste medlemmer af Selskabets og de Sælgende Aktionærers bestyrelse og direktion er hjemmehørende uden for USA, og størstedelen af Selskabets og alle de Sælgende Aktionærers aktiver befinder sig uden for USA. Som følge heraf kan investorerne muligvis ikke få forkyndt stævninger mod Selskabet, de Sælgende Aktionærer eller sådanne bestyrelses- eller direktionsmedlemmer eller få fuldbyrdet domme, der er afsagt ved amerikanske domstole, mod nogen af ovennævnte.

Sager anlagt ved amerikanske domstole eller sager om tvangsfuldbyrdelse af domme afsagt ved amerikanske domstole vedrørende bestemmelser om civile krav i USA's forbundsstats- eller enkeltstatslovgivning om værdipapirer kan ikke direkte håndhæves i Danmark eller Sverige.

Der foreligger ikke en traktat mellem USA og Danmark om gensidig anerkendelse og tvangsfuldbyrdelse af afgørelser, med undtagelse af voldgiftskendelser, i civile og kommercielle tvister. Som følge heraf kan en endelig dom om betaling af et beløb afsagt af en amerikansk domstol på grundlag af civile krav ikke umiddelbart tvangsfuldbyrdes i Danmark. Hvis den part, som får medhold i en endelig dom, anlægger en ny sag ved en kompetent domstol i Danmark, kan vedkommende dog fremlægge den endelige dom, der er afsagt i USA, for den danske domstol. En dom afsagt af en forbunds- eller enkeltstatsdomstol i USA mod Selskabet eller de Sælgende Aktionærer vil hverken blive anerkendt eller tvangsfuldbyrdet af en dansk domstol, men kan dog tjene som bevis i en tilsvarende sag ved en dansk domstol.

Der foreligger ikke en traktat mellem USA og Sverige om gensidig anerkendelse og tvangsfuldbyrdelse af afgørelser, med undtagelse af voldgiftskendelser, i civile og kommercielle tvister. Som følge heraf kan en endelig dom om betaling af et beløb afsagt af en amerikansk domstol på grundlag af civile krav ikke umiddelbart tvangsfuldbyrdes i Sverige. Hvis den part, som får medhold i en endelig dom, anlægger en ny sag ved en kompetent domstol i Sverige, kan vedkommende dog fremlægge den endelige dom, der er afsagt i USA, for den svenske domstol. En dom afsagt af en forbunds- eller enkeltstatsdomstol i USA mod Selskabet eller de Sælgende Aktionærer vil hverken blive anerkendt eller tvangsfuldbyrdet af en svensk domstol, men kan dog tjene som bevis i en tilsvarende sag ved en svensk domstol.

PRÆSENTATION AF REGNSKABSOPLYSNINGER OG VISSE ANDRE OPLYSNINGER

Dette Prospekt indeholder historiske regnskabsoplysninger bestående af udvalgte data fra Totalindkomstopgørelsen, Balancen og Pengestrømsopgørelsen uddraget af Selskabets Reviderede Koncernregnskaber, som er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU. Tidligere offentliggjorte regnskabsoplysninger for tidligere regnskabsår kan afvige fra de Reviderede Koncernregnskaber som følge af efterfølgende ændringer i regnskabspraksis foretaget med tilbagevirkende kraft og andre reguleringer med tilbagevirkende kraft i overensstemmelse med IFRS.

Regnskabsoplysningerne for regnskabsårene 1. april 2012 – 31. marts 2013, 1. april 2011 – 31. marts 2012 og 1. april 2010 – 31. marts 2011 i dette Prospekt er uddraget af Selskabets reviderede koncernregnskaber for regnskabsårene 1. april 2012 – 31. marts 2013, 1. april 2011 – 31. marts 2012 og 1. april 2010 – 31. marts 2011, som er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS (de **“Reviderede Koncernregnskaber”**) eller af Selskabets løbende registreringer og driftsmæssige systemer. De Reviderede Koncernregnskaber er medtaget i afsnittet **“Finansielle oplysninger”** i dette Prospekt og er revideret af Selskabets uafhængige revisor, KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab. Regnskabsårene 1. april 2012 – 31. marts 2013, 1. april 2011 – 31. marts 2012 og 1. april 2010 – 31. marts 2011 benævnes i dette Prospekt henholdsvis **“regnskabsåret 2012/13”**, **“regnskabsåret 2011/12”** og **“regnskabsåret 2010/11”**.

Finansielle resultatmål, der ikke er defineret i IFRS

Visse dele af dette Prospekt indeholder finansielle resultatmål og nøgletal, der ikke er defineret i IFRS, herunder **“Justeret EBIT”**, **“EBITDA”**, **“Justeret EBITDA”**, **“Justeret Resultat efter Skat”**, **“Afkast af investeret kapital før skat (inkl. goodwill)”**, **“Afkast af investeret kapital før skat (ekskl. goodwill)”**, **“Cash Conversion Ratio”** og **“Nettogæld”**, som ikke er anerkendte mål for finansielle resultater eller likviditet i henhold til IFRS. Der henvises til afsnittene **“Udvalgte historiske oplysninger om regnskaber og drift for Koncernen”** og **“Gennemgang af drift og regnskaber”** for en definition af disse resultatmål og visse afstemninger til resultatmål i henhold til IFRS. De præsenterede resultatmål, der ikke er defineret i IFRS, er ikke mål for det finansielle resultat i henhold til IFRS, men mål, der anvendes af ledelsen til at overvåge Matas’ underliggende resultater og drift, og de er derfor ikke revideret eller reviewet. Desuden giver de muligvis ikke en indikation af Matas’ historiske resultater, og disse mål vil heller ikke være retningsgivende for Matas’ fremtidige resultater. Disse resultatmål, der ikke er defineret i IFRS, er medtaget i dette Prospekt, fordi de betragtes som vigtige supplerende resultatmål, og det vurderes, at de og lignende resultatmål i vid udstrækning anvendes i den branche, Matas driver virksomhed i, til vurdering af et selskabs resultater og likviditet.

Dog beregner ikke alle selskaber finansielle resultatmål, der ikke er defineret i IFRS, på samme måde eller på et ensartet grundlag. Derfor er disse resultatmål og nøgletal muligvis ikke sammenlignelige med resultatmål, der anvendes af andre virksomheder med samme eller tilsvarende betegnelser. Der bør således ikke lægges for meget vægt på de finansielle resultatmål, der ikke er defineret i IFRS, som er indeholdt i dette Prospekt, og de bør ikke betragtes som et alternativ til resultat af primær drift, årets resultat, pengestrømme eller andre finansielle resultatmål beregnet i overensstemmelse med IFRS.

Afrunding og procentsatser

Der er foretaget afrundinger ved beregningen af nogle af de i Prospektet indeholdte regnskabsoplysninger. Følgelig kan beløb angivet som totaler i nogle af tabellerne afvige fra en aritmetisk sammenlægning af de tal, som går forud for dem.

Visse af de procentsatser, der vises i tabellerne i Prospektet, repræsenterer beregninger, som er baseret på de underliggende oplysninger før afrunding, og det er således muligt, at de ikke stemmer helt overens med de procentsatser, der ville fremkomme, hvis den pågældende beregning var foretaget på grundlag af de afrundede tal.

Oplysninger om valutaforhold

Selskabet offentliggør regnskabsoplysninger i danske kroner. Medmindre andet er angivet, er alle beløb i Prospektet angivet i danske kroner.

I Prospektet henviser anvendelsen af 1) **“danske kroner”** eller **“DKK”** til den gældende møntfod i Danmark, 2) **“euro”**, **“EUR”** eller **“€”** til den gældende møntfod i de medlemslande, der deltager i den tredje fase af den Europæiske Monetære Union i henhold til de Europæiske Fællesskabers traktat, og 3) **“amerikanske dollars”**, **“\$”** eller **“USD”** til den gældende møntfod i USA.

Der henvises til afsnittet “*Valutakurser*” for oplysninger om de seneste historiske kurser mellem DKK og EUR og mellem DKK og USD.

Oplysninger om markedet og branchen

Prospektet indeholder forventninger, statistiske oplysninger, data og andre oplysninger om markeder, markedsstørrelse, markedssandele, markedspositioner og andre brancheoplysninger om Selskabets virksomhed og markeder. Medmindre andet er anført, er oplysningerne baseret på Selskabets analyse af en række kilder, herunder oplysninger modtaget fra Danmarks Statistik, Euromonitor, Carat Deep Blue Danmark (som har udført undersøgelser på Matas’ bestilling), Economic Intelligence Unit, SPT (brancheforening for vaske- og rengøringsmidler samt kosmetiske produkter og produkter til personlig pleje), AC Nielsen, Danmarks Apotekerforening og Lægemiddelstyrelsen. Disse oplysninger er nøjagtigt gengivet, og så vidt det kan konstateres på baggrund af disse oplysninger, er der ikke sket udeladelser, som medfører, at de i Prospektet indeholdte oplysninger er unøjagtige eller vildledende.

Af branchepublikationer eller -rapporter fremgår det generelt, at de oplysninger, de indeholder, er fremskaffet fra kilder, som anses for pålidelige, men der kan ikke gives garanti for, at sådanne oplysninger er fuldstændige og nøjagtige. Matas har ikke efterprøvet og kan ikke give nogen sikkerhed for nøjagtigheden af de markedssdata, der er medtaget i Prospektet, som er uddraget af eller stammer fra sådanne branchepublikationer eller -rapporter. Markedsdata og -statistikker er i sagens natur vurderinger, der er behæftet med usikkerhed, og afspejler ikke nødvendigvis de faktiske markedsforhold. Sådanne statistikker er baseret på markedsundersøgelser, der igen er baseret på stikprøver og subjektive vurderinger foretaget af både forskere (heriblandt Matas) og respondenter, herunder vurderinger af, hvilken type produkter og transaktioner der er omfattet af det pågældende marked. Der kan således ikke gives nogen sikkerhed for, at en tredjepart, der anvender andre metoder eller kilder, ikke vil kunne nå frem til andre resultater ud fra de i dette Prospekt præsenterede analyser.

Det skal derfor påpeges, at de i dette Prospekt indeholdte forventninger, statistiske oplysninger, data og andre oplysninger om markeder, markedsstørrelse, markedssandele, markedspositioner og andre brancheoplysninger om Selskabets virksomhed og markeder ikke nødvendigvis er pålidelige indikatorer for Selskabets fremtidige finansielle og driftsmæssige resultater.

VALUTAKURSER

Nedenstående tabel viser for de angivne regnskabsår og måneder de gennemsnitlige, højeste, laveste og ultimo noteringskurser for EUR angivet i DKK pr. EUR 1,00. Danmarks Nationalbank ("Nationalbanken") fastsætter valutakurser på grundlag af oplysninger fra en række centralbanker under en daglig telefonkonference indkaldt af den Europæiske Centralbank kl. 14.15 (dansk tid). Gennemsnitskurserne for de enkelte regnskabsår er gennemsnittet af EUR-noteringskurserne den sidste børsdag i hver måned i det pågældende regnskabsår, og gennemsnitskurserne for de enkelte måneder er det daglige gennemsnit af EUR-noteringskurserne den pågældende måned. Kursen på DKK pr. EUR 1,00 reguleres af valutakursmekanismen, et system, der oprindeligt blev etableret i 1979 til styring af valutakurser inden for EU's europæiske monetære system. I henhold til dette system fastsætter Danmark sin centrale valutakurs til DKK 7,46 pr. EUR 1,00 og tillader udsving i valutakursen inden for et spænd på 2,25%. Det betyder, at kursen kan svinge fra en højeste kurs på DKK 7,63 pr. EUR 1,00 til en laveste kurs på DKK 7,29 pr. EUR 1,00. Hvis den markedsbestemte flydende valutakurs stiger til et højere niveau eller falder til et lavere niveau end dette spænd, skal Nationalbanken intervenere.

Regnskabsår	Referencekurs DKK pr. EUR 1,00			
	Gennemsnit	Højeste	Laveste	Ultimo
2010/11	7,4508	7,4587	7,4375	7,4567
2011/12	7,4448	7,4594	7,4318	7,4399
2012/13	7,4502	7,4636	7,4304	7,4528
2013/14 (til og med 10. juni 2013)	7,4546	7,4564	7,4524	7,4560
Måned				
April 2013	7,4553	7,4564	7,4534	7,4560
Maj 2013	7,4537	7,4559	7,4524	7,4557
Juni 2013 (til og med 10. juni 2013)	7,4551	7,4560	7,4542	7,4560

Pr. 10. juni 2013, det senest mulige tidspunkt inden trykningen af Prospektet, hvor valutakursoplysninger var tilgængelige, var EUR-noteringskursen baseret på Nationalbankens referencekurs DKK 7,4560 pr. EUR 1,00.

Nedenstående tabel viser for de angivne regnskabsår og måneder de gennemsnitlige, højeste, laveste og ultimo noteringskurser for USD baseret på Nationalbankens referencekurs angivet i DKK pr. USD 1,00. Nationalbanken fastsætter valutakurser på grundlag af oplysninger fra en række centralbanker under en daglig telefonkonference indkaldt af den Europæiske Centralbank kl. 14.15 (dansk tid). Gennemsnitskurserne for de enkelte regnskabsår er gennemsnittet af USD-noteringskurserne den sidste børsdag i hver måned i det pågældende regnskabsår, bortset fra juni 2013, hvor den anvendte dato er den 10. juni 2013, og gennemsnitskurserne for de enkelte måneder er det daglige gennemsnit af USD-noteringskurserne den pågældende måned.

Regnskabsår	Referencekurs DKK pr. USD 1,00			
	Gennemsnit	Højeste	Laveste	Ultimo
2010/11	5,6326	6,2286	5,2336	5,2486
2011/12	5,3835	5,8686	5,0106	5,5705
2012/13	5,7854	6,1537	5,4678	5,8371
2013/14 (til og med 10. juni 2013)	5,7241	5,8148	5,6228	5,6446
Måned				
April 2013	5,7231	5,8148	5,6788	5,7038
Maj 2013	5,7373	5,7944	5,6364	5,7325
Juni 2013 (til og med 10. juni 2013)	5,6749	5,7305	5,6228	5,6446

Pr. 10. juni 2013, det senest mulige tidspunkt inden trykningen af Prospektet, hvor valutakursoplysninger var tilgængelige, var USD-noteringskursen baseret på Nationalbankens referencekurs DKK 5,6446 pr. USD 1,00.

Valutakontrol og andre begrænsninger for aktionærer i et dansk selskab

Der er ingen dansk lovgivning, der begrænser eksport eller import af kapital (bortset fra visse investeringer i områder i henhold til gældende resolutioner vedtaget af FN og EU), herunder, men ikke begrænset til, valutakontrol, eller som påvirker overførsel af udbytte, renter eller andre betalinger til ejere af de Udbudte Aktier, der ikke er hjemmehørende i Danmark. For at forhindre hvidvaskning af penge og finansiering af terrorisme skal personer, der rejser ind eller ud af Danmark med beløb (herunder, men ikke begrænset til, kontanter, rejsechecks og værdipapirer) svarende til EUR 10.000 eller derover, deklarerer sådanne beløb til de danske skattemyndigheder, når de rejser ind eller ud af Danmark.

TILGÆNGELIGE OPLYSNINGER

Følgende dokumenter ligger til gennemsyn og kan rekvireres inden for almindelig kontortid hver dag (undtagen lørdage, søndage og danske helligdage) på Selskabets adresse på Rørmosevej 1, 3450 Allerød i den periode, hvor Prospektet er gældende:

- 1) Selskabets stiftelsesdokument og vedtægter ("**Vedtægterne**")
- 2) Selskabets officielle årsrapporter, herunder de Reviderede Koncernårsregnskaber
- 3) de officielle årsregnskaber for Selskabets væsentlige dattervirksomheder som anført i afsnittet "*Yderligere oplysninger — Væsentlige dattervirksomheder*", for regnskabsårene 2011/12 og 2010/11
- 4) Prospektet

I henhold til selskabsloven skal Selskabets officielle årsrapporter, herunder reviderede årsregnskaber, ligge til gennemsyn for aktionærerne på Selskabets adresse tre uger forud for den ordinære generalforsamling. Samtidig skal Selskabet sende disse dokumenter til de navnenoterede aktionærer, som har anmodet herom.

Det Engelsksprogede Prospekt og det Danske Prospekt er med visse begrænsninger, sammen med Selskabets Vedtægter og de officielle årsregnskaber for regnskabsårene 2012/13, 2011/12 og 2010/11, tilgængeligt på Selskabets hjemmeside (www.matas.dk). Oplysninger på Selskabets hjemmeside udgør ikke en del af dette Prospekt og indgår ikke i dette Prospekt, medmindre andet er angivet.

Selskabet har forpligtet sig til, så længe de Udbudte Aktier er "restricted securities" som defineret i Rule 144(a)(3) i U.S. Securities Act, i enhver periode, hvor Selskabet hverken er underlagt Section 13 eller 15(d) i U.S. Securities Exchange Act of 1934 med senere ændringer ("**U.S. Exchange Act**") eller fritaget for at rapportere i henhold til dennes Rule 12g3-2(b), efter anmodning fra ejeren, den egentlige ejer eller den potentielle køber, at forsyne ejere, egentlige ejere eller potentielle købere af sådanne "restricted securities", der udpeges af ejeren eller den egentlige ejer, med de oplysninger, der skal gives i henhold til Rule 144A(d)(4) i U.S. Securities Act. Selskabet er ikke på nuværende tidspunkt underlagt U.S. Exchange Acts krav om periodisk rapportering eller andre deri indeholdte oplysningskrav.

FORVENTET TIDSPLAN FOR UDBUDET SAMT FINANSKALENDER

Forventet tidsplan for de vigtigste begivenheder

Udbudsperioden begynder	18. juni 2013
Udbudsperioden udløber	27. juni 2013 kl. 16.00 (dansk tid)
Ekstraordinær generalforsamling vedrørende valg af medlemmer af Selskabets Nye Bestyrelse	Forventet den 28. juni 2013 senest kl. 6.00 (dansk tid)
Offentliggørelse af kursfastsættelsesmeddelelse med Udbudskursen og antal Udbudte Aktier	28. juni 2013 kl. 8.00 (dansk tid)
Første handels- og officielle noteringsdag for Aktier på NASDAQ OMX Copenhagen i den permanente ISIN-kode	28. juni 2013 kl. 9.00 (dansk tid)
Gennemførelse af Udbuddet, inkl. afregning af Udbudte Aktier (ekskl. Overallokeringsretten, medmindre denne er udnyttet på dette tidspunkt)	3. juli 2013

Finanskalender

Selskabets regnskabsår løber fra 1. april til 31. marts. Der vil blive offentliggjort kvartalsregnskaber. Selskabet forventer på nuværende tidspunkt at offentliggøre finansielle rapporter i henhold til nedenstående tidsplan:

Delårsrapport for perioden 1. april 2013 – 30. juni 2013	28. august 2013
Delårsrapport for perioden 1. april 2013 – 30. september 2013	27. november 2013
Delårsrapport for perioden 1. april 2013 – 31. december 2013	21. februar 2014
Årsrapport for regnskabsåret 2013/14	6. juni 2014

BAGGRUND FOR UDBUDET OG ANVENDELSE AF PROVENU

Optagelsen til handel og officiel notering af Selskabets Aktier på NASDAQ OMX Copenhagen i forbindelse med Udbuddet forventes at understøtte Matas' fremtidige vækst og operationelle strategi, fremme Matas' offentlige og forretningsmæssige profil og give Matas bedre adgang til de offentlige kapitalmarkeder og en diversificeret kreds af nye danske og internationale aktionærer.

Selskabet modtager ikke nogen del af provenuet fra de Sælgende Aktionærers salg af Udbudte Aktier i forbindelse med Udbuddet. For yderligere oplysninger om ejerforhold hos de Sælgende Aktionærer henvises til afsnittet "*Ejerstruktur og Sælgende Aktionærer*".

UDBYTTE OG UDBYTTEPOLITIK

Generelt

De Udbudte Aktier har samme rettigheder som alle øvrige Aktier, herunder med hensyn til ret til udbytte.

Udbyttepolitik

Selskabets Bestyrelse har vedtaget at udbetale mindst 60% af Justeret Resultat efter Skat i form af udbytteudlodning eller aktietilbagekøb. Denne udbyttepolitik er udformet for at levere et meningsfyldt direkte afkast til Selskabets aktionærer og samtidig give mulighed for at nedbringe Selskabets gæld for at opnå målsætningen om en nettogearing, hvor Nettogælden fastholdes på ca. to gange EBITDA på kort og mellemlangt sigt. Når Selskabet har nået gearingmålet, agter den Eksisterende Bestyrelse og den Nye Bestyrelse på nuværende tidspunkt at udbetale yderligere overskydende kapital til aktionærerne i form af udbytteudlodning eller aktietilbagekøb.

Betaling af udbytte eller aktietilbagekøb afhænger yderligere af en række forhold, herunder fremtidig indtjening, resultat, finansiell stilling, generelle samfundsøkonomiske og forretningsmæssige forhold og fremtidsudsigter samt andre forhold, som Bestyrelsen måtte finde relevante, i tillæg til gældende begrænsninger i visse af Selskabets gældsinstrumenter samt andre myndigheds- og lovgivningsmæssige krav. I henhold til Selskabets Nye Faciliteter kan Selskabet udlodde udbytte og foretage aktietilbagekøb, forudsat at det under de Nye Faciliteter angivne finansielle nøgletal for gearing, målt som Nettogæld i forhold til Justeret EBITDA på højst 4,0:1, overholdes. Der henvises til afsnittet *“Gennemgang af drift og regnskaber — Likviditet og kapitalberedskab — Finansiell gæld — Refinansiering ved Udbuddets gennemførelse og afregning”* for en beskrivelse af Selskabets Nye Faciliteter. Pr. 31. marts 2013 var Selskabets Nettogæld i forhold til Justeret EBITDA 2,9:1. Der kan ikke gives sikkerhed for, at der vil blive foreslået eller erklæret udbytte eller foretaget aktietilbagekøb i et givent år, jf. afsnittet *“Risikofaktorer”*. Endvidere kan Selskabets udbytte- og aktietilbagekøbspolitik blive ændret, idet Bestyrelsen fra tid til anden vil genoverveje den.

Det er muligt, at der skal indeholdes udbytteskat af udbytte udbetalt til Selskabets aktionærer som beskrevet i afsnittet *“Beskatning”*, hvorimod et aktietilbagekøb skattemæssigt vil blive anset for at være et salg af aktier og derfor ikke bør udløse dansk udbytteskat, forudsat at Selskabet er børsnoteret.

Oplysningerne vedrørende Selskabets udbytte- og aktietilbagekøbspolitik udgør fremadrettede udsagn. Fremadrettede udsagn er ikke garantier for fremtidige resultater, og Selskabets faktiske udbytte eller aktietilbagekøb kan afvige væsentligt fra det udbytte eller de aktietilbagekøb, der er udtrykt eller underforstået i forbindelse med disse fremadrettede udsagn som følge af mange forhold, herunder de forhold, der er beskrevet i afsnittene *“Særlig meddelelse vedrørende fremadrettede udsagn”* og *“Risikofaktorer”*.

Seneste udbyttebetalinger

Selskabet har ikke erklæret udbytte for regnskabsårene 2012/13, 2011/12 eller 2010/11. I det omfang det måtte være i overensstemmelse med ovenfor beskrevne politik, forventer Selskabet at erklære udbytte eller foretage aktietilbagekøb i 2014 vedrørende regnskabsåret 2013/14, i hvert tilfælde med forbehold for overholdelse af lovmæssige krav.

Myndigheds- og lovgivningsmæssige krav

I henhold til selskabsloven vedtages eventuelt udbytte for et givent regnskabsår på den ordinære generalforsamling det følgende år samtidig med godkendelse af den officielle årsrapport, der indeholder det reviderede regnskab, for det pågældende regnskabsår.

Desuden kan generalforsamlingen beslutte at udlodde ekstraordinært udbytte eller bemyndige Bestyrelsen til at træffe beslutning om udlodning af ekstraordinært udbytte. Enhver beslutning om udlodning af ekstraordinært udbytte senest seks måneder efter balancedagen for Selskabets seneste godkendte årsrapport skal ledsages af Balancen fra Selskabets seneste årsrapport eller en mellembalance, der skal reviews af Selskabets revisor. Hvis beslutningen om at udlodde ekstraordinært udbytte træffes senere end seks måneder efter balancedagen for Selskabets seneste godkendte årsrapport, skal der udarbejdes en mellembalance, som skal reviews af Selskabets revisor. Henholdsvis Balancen eller mellembalancen skal vise, at der er tilstrækkelige midler til at udlodde ekstraordinært udbytte.

Udbytte må ikke overstige det af Bestyrelsen foreslåede til godkendelse på generalforsamlingen. Desuden kan der kun udloddes udbytte og ekstraordinært udbytte fra frie reserver, og udbyttet må ikke overstige, hvad der anses for fornuftigt og passende i forhold til Selskabets finansielle stilling, eller være til skade for Selskabets kreditorer, og sådanne andre forhold, som Bestyrelsen måtte finde relevante.

Bestyrelsen er pr. prospektdatoen bemyndiget af Selskabets generalforsamling til at udlodde ekstraordinært udbytte, men har aktuelt ingen planer herom inden for den nærmeste fremtid.

Pr. prospektdatoen er Selskabets Bestyrelse endvidere bemyndiget til at købe egne aktier, i det omfang Selskabets besiddelse af egne aktier ikke på noget tidspunkt overstiger 10% af Selskabets aktiekapital. Købskursen må ikke afvige mere end 10% fra børskursen på NASDAQ OMX Copenhagen på købstidspunktet. Bemyndigelsen er gældende indtil den 1. april 2018.

Øvrige krav

Eventuelt udbytte udbetales i overensstemmelse med VP Securities' regler til aktionærens konto i dennes kontoførende institut i danske kroner til den person, der er registreret som begunstiget. Registrering gennem indehaverens kontoførende institut og afregning af de Udbudte Aktier forventes at finde sted inden for tre børsdage efter offentliggørelse af Udbudskursen og tildeling og forventes at ske den 3. juli 2013.

Såfremt udbytte ikke hæves af aktionærerne, fortabes det til fordel for Selskabet, normalt efter tre år, i henhold til dansk rets almindelige regler eller regler om forældelse.

Der gælder ingen udbyttebegrænsninger eller særlige procedurer for ejere af Aktier, der ikke er hjemmehørende i Danmark.

KAPITALFORHOLD OG GÆLD

Nedenstående tabel viser Selskabets kapitalforhold og gæld pr. 31. marts 2013. Der henvises til afsnittet “Beskrivelse af Aktierne og aktiekapitalen” for oplysninger vedrørende Selskabets aktiekapital og udestående Aktier. Tabellen bør læses i sammenhæng med Selskabets Reviderede Koncernregnskaber med tilhørende noter, som er medtaget andetsteds i Prospektet, samt afsnittet “Gennemgang af drift og regnskaber”.

Kapitalforhold og gæld

	Pr. 31. marts 2013
	DKK mio.
Kortfristet gæld i alt	226,7
Garanteret	—
Sikret ¹⁾	226,7
Ugaranteret/Usikret	—
Langfristet gæld i alt (ekskl. kortfristet del af langfristet gæld):	2.057,2
Garanteret	—
Sikret ²⁾	2.057,2
Ugaranteret/Usikret	—
Egenkapital	2.359,4
Aktiekapital ³⁾	101,7
Overkurs ved emission ⁴⁾	1.786,4
Andre reserver	471,3
Kapital i alt	4.643,3

- 1) Det er hensigten, at udeståender på DKK 2.083,9 mio. i forbindelse med den Eksisterende Låneaftale skal tilbagebetales umiddelbart efter Udbuddets gennemførelse og afregning med midler trukket i henhold til Selskabets Nye Låneaftale, jf. afsnittet “Gennemgang af drift og regnskaber — Likviditet og kapitalberedskab — Finansiell gæld — Refinansiering ved Udbuddets gennemførelse og afregning”. Ved refinansieringens gennemførelse forventes Selskabet ikke at have nogen sikret kortfristet gæld.
- 2) Den 30. april 2013 tilbagebetalte Matas DKK 200 mio. af Selskabets udestående seniorbanklån med likvide beholdninger. Det forudsatte niveau af den sikrede langfristede gæld forventes at udgøre ca. DKK 1.900 mio. efter refinansieringen.
- 3) Aktiekapitalen vil vokse til DKK 101,9 mio. som følge af udstedelsen af fondsaktier, jf. afsnittet “Beskrivelse af Aktierne og aktiekapitalen”.
- 4) Overkurs ved emission vil falde til DKK 1.786,2 mio. som følge af udstedelsen af fondsaktier, jf. afsnittet “Beskrivelse af Aktierne og aktiekapitalen”.

Nettogæld

	Pr. 31. marts 2013
	DKK mio.
Likvide beholdninger ¹⁾	536,6
Andre likvider	0,0
Omsætningsværdipapirer	0,0
Likviditet	536,6
Kortfristet finansielt tilgodehavende	—
Kortfristet bankgæld	0,0
Kortfristet del af langfristet gæld ²⁾	226,7
Anden kortfristet finansiell gæld	0,0
Kortfristet finansiell gæld	226,7
Kortfristet finansiell gæld, netto	(309,9)
Langfristede banklån ³⁾	2.057,2
Udstedte medarbejderobligationer ⁴⁾	1,6
Andre langfristede lån	0,0
Langfristet finansiell gæld	2.058,8
Finansiell gæld, netto	1.748,9

-
- 1) Efter refinansieringen forventes likviditeten at være i størrelsesordenen DKK 100 – 150 mio. som følge af nedbringelse af Selskabets seniorbanklån den 30. april 2013 samt yderligere nedbringelse i forbindelse med refinansieringen.
 - 2) Efter refinansieringen forventes den kortfristede del af langfristet gæld at udgøre DKK 0.
 - 3) Den 30. april 2013 tilbagebetalte Matas DKK 200 mio. af Selskabets udestående seniorbanklån med likvide beholdninger. Det forudsatte niveau af langfristede banklån forventes at udgøre ca. DKK 1.900 mio. efter refinansieringen.
 - 4) Der henvises til afsnittet "*Gennemgang af drift og regnskaber — Likviditet og kapitalberedskab — Finansiell gæld — Historisk finansiell gæld*".

Erklæring om kapitalforhold

Bortset fra ovenstående har Selskabet ingen grund til at tro, at der er sket nogen væsentlig ændring i dets faktiske kapitalforhold siden 31. marts 2013 ud over ændringer, der følger af den ordinære drift.

OPLYSNINGER OM BRANCHEN OG MARKEDET

Prospektet indeholder statistiske oplysninger, data og andre oplysninger om markeder, markedsstørrelse, markedsandele, markedspositioner og andre brancheoplysninger om Selskabets virksomhed og markeder. Medmindre andet er anført, er oplysningerne baseret på Selskabets analyse af en række kilder, herunder oplysninger fra kilder som anført i afsnittet "Præsentation af regnskabsoplysninger og visse andre oplysninger — Oplysninger om markedet og branchen". Disse oplysninger er nøjagtigt gengivet, og så vidt det kan konstateres på baggrund af disse oplysninger, er der ikke sket udeladelser, som medfører, at de i Prospektet indeholdte oplysninger er unøjagtige eller vildledende.

Indledning

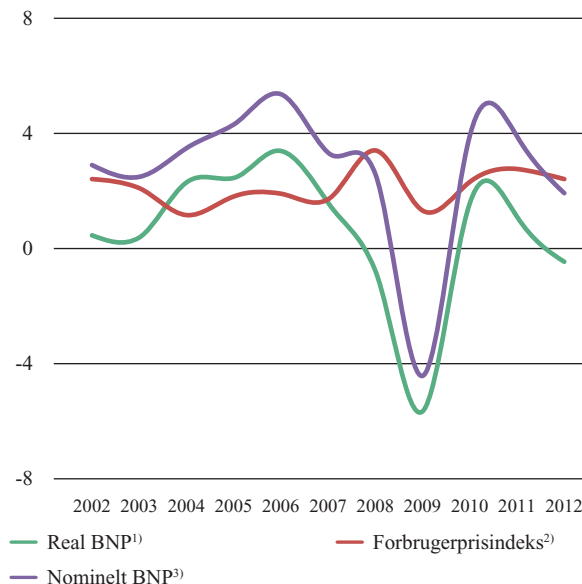
Matas er Danmarks største detailforhandler inden for skønheds- og sundhedsprodukter. Det samlede danske marked for skønheds- og sundhedsproduktsegmenterne (Mass Beauty, High-End Beauty, VMS og OTC, jf. "Ordlister", hvor Selskabet konkurrerer (det "**Danske Skønheds- og Sundhedsmarked**"), er attraktivt og har i de senere år været positivt påvirket af gunstige væksttendenser. Mange skønheds- og sundhedsprodukter anses ofte for at være både en nødvendighed og en økonomisk overkommelig luksus for forbrugerne.

Det danske marked

Danmark har en stærk og generelt stabil økonomi, hvilket afspejles i, at landet er et af de få lande, Standard & Poor's har tildelt en AAA-rating. Dog har der i de senere år været økonomisk ustabilitet. Den globale økonomiske nedgang, der begyndte i 2008, medførte stigende arbejdsløshed og påvirkede forbrugertilliden og dermed privatforbruget af detailvarer i Danmark i negativ grad. Den danske økonomi rettede sig umiddelbart hurtigt fra et dybt fald, der endte med recession i 2009, men forbrugertilliden er fortsat lav. Forbruget inden for detailhandlen har været uændret de seneste tre år, mens man har set en opbremsning i den økonomiske vækst siden 2010, primært som følge af generel usikkerhed om samfundsøkonomien, herunder særligt vedrørende gældsniveauet i en række økonomier inden for Euroområdet. Det samlede danske detailmarked repræsenterede i henhold til Danmarks Statistik en værdi på ca. DKK 294 mia. (ekskl. moms) i 2012.

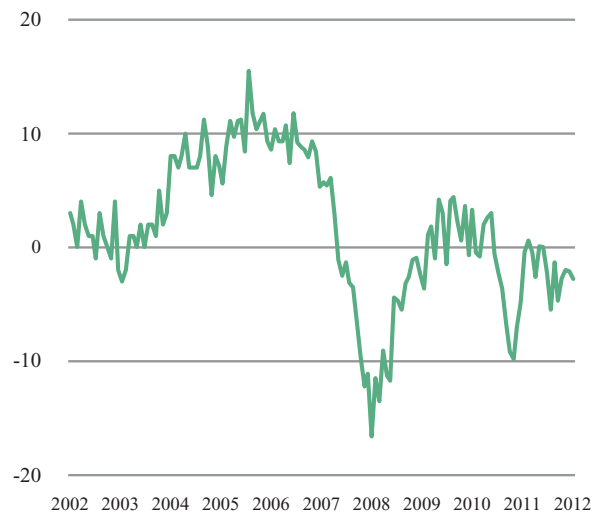
Figur 1: Samfundsøkonomiske forhold i Danmark

Årlig ændring, %



Figur 2: Forbrugertilliden i Danmark

Månedligt forbrugertillidsindeks¹⁾ (0=neutral)



- 1) Real bruttonationalprodukt (BNP), der udgør summen af det nominelle bruttonationalprodukt nedjusteret i forhold til komponentspecifikke, repræsentative indeks
- 2) Forbrugerprisindeks i Danmark (FPI), en generel målestok for inflation baseret på 25.000 priser, der indhentes fra ca. 1.800 butikker
- 3) Nominelt BNP beregnes som summen af $(1 + \text{Real BNP}) \times (1 + \text{FPI}) - 1$

- 1) Baseret på en undersøgelse foretaget af Danmarks Statistik, hvor forbrugerforholdene analyseres ved besvarelse af spørgsmål om samfundsøkonomien, som den opfattes af forbrugerne. Undersøgelsen er baseret på et simpelt gennemsnit af fem spørgsmål. Resultater over nul, lig nul og under nul indikerer henholdsvis positive, neutrale og negative forventninger

Kilde til figur 1 og 2: Danmarks Statistik

Det Danske Skønheds- og Sundhedsmarked

Det Danske Skønheds- og Sundhedsmarked omfatter skønheds- og sundhedsprodukter, der sælges gennem forskellige detailkanaler. Selskabet anslår, at markedet i 2012 havde en samlet værdi på DKK 8,5 mia. (ekskl. moms), og at markedet vil vokse med en CAGR på mellem 3% og 4% fra 2012 til 2017. Forudsat at dansk økonomi udvikler sig stabilt, forventes den anslåede vækstrate at være drevet af gradvis øget forbrugertillid samt fortsatte demografiske ændringer i forbrugersammensætning og -adfærd, der underbygger skønheds- og sundhedstendenserne i Danmark.

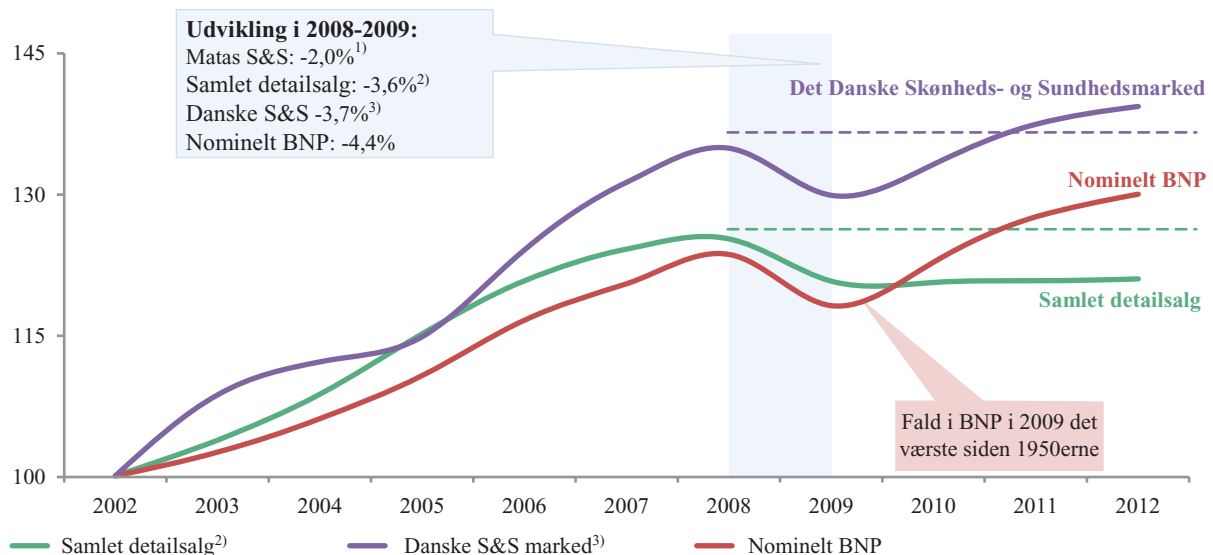
Markedet kan opdeles i segmenterne Mass Beauty, High-End Beauty, VMS og OTC, og Selskabet konkurrerer inden for alle disse segmenter, som anslås at have udgjort henholdsvis 55%, 21%, 16% og 8% af det samlede marked i 2012. Dette markedsestimat omfatter ikke det anslåede tax-free salg relateret til Danmark på mellem DKK 600 mio. og DKK 700 mio. inden for disse segmenter (primært i danske lufthavne og om bord på færges til og fra Danmark) samt importsalg gennem internettet i de pågældende segmenter, f.eks. via Amazon, der er stigende, men som Selskabet vurderer stadig spiller en meget begrænset rolle som salgskanal.

Det Danske Skønheds- og Sundhedsmarked anslås at være vokset fra DKK 6,1 mia. i 2002 til DKK 8,5 mia. (ekskl. moms) i 2012, svarende til en CAGR på 3,6% i perioden. Markedet har været et af de bedst præsterende segmenter i den danske detailsektor med en vækst, der har oversteget såvel det samlede danske detailmarked som dansk økonomi generelt målt på Nominelt BNP over de seneste ti år fra 2002 til 2012. Mens det Danske Skønheds- og Sundhedsmarked steg med en anslået CAGR på 5,1% fra 2002 til 2008, førte recessionen i Danmark i 2009 efter den globale finanskrisen til nedgang på markedet i 2008-2009, svarende til nedgangen på det samlede detailmarked og mindre end faldet i det Nominelle BNP. Det Danske Skønheds- og Sundhedsmarked faldt med en anslået CAGR på -0,6% i perioden 2008-2010, hvilket var mindre end faldet i det samlede detailmarked i samme periode, men dog lidt større end faldet i det Nominelle BNP.

Siden recessionen er det samlede detailsalg i Danmark ikke nået tilbage til niveauet fra før finanskrisen til trods for et stigende Nominelt BNP og stigende disponible indkomster. Det Danske Skønheds- og Sundhedsmarked har imidlertid vist sig at være mere robust, idet markedet hurtigt nåede op på en anslået CAGR på 2,3% fra 2010 til 2012, hvilket var højere end det generelle privatforbrug i samme periode.

Figur 3: Det Danske Skønheds- og Sundhedsmarked har historisk set udviklet sig bedre end detailmarkedet og økonomien

Indeks, 2002 = 100



1) Baseret på salg registreret gennem salgsterminalerne i Matas Kæden sammen med Webshoppen. Tallene er uddraget fra Selskabets driftsmæssige systemer og er ikke justeret eller revideret.

2) Baseret på et indeks fra Danmarks Statistik, der har til formål at analysere og forklare udviklingen i den nominelle omsætning inden for detailhandlen.

3) Det Danske Skønheds- og Sundhedsmarked (Mass Beauty, High-End Beauty, VMS og OTC).

Matas Kæden (sammen med Webshoppen) har i de seneste ti år (2002-2012) klaret sig bedre end det Danske Skønheds- og Sundhedsmarked. Som på det bredere Danske Skønheds- og Sundhedsmarked sås den største

stigning i omsætningen for Matas Kæden (sammen med Webshoppen) i perioden fra 2002 til 2008. I 2009 — det værste år under recessionen — var udviklingen i Matas Kæden (sammen med Webshoppen) bedre end det Nominelle BNP, det samlede detailmarked og det Danske Skønheds- og Sundhedsmarked, som havde en skønnet årlig vækst på henholdsvis -4,4%, -3,6% og -3,7% mod en skønnet vækst på -2% for Matas Kæden i Danmark (sammen med Webshoppen). Væksten vendte i perioden fra 2010 til 2012 hurtigt tilbage med en anslået CAGR på 3,7%, hvilket var højere end niveauet for både det Danske Skønheds- og Sundhedsmarked og det samlede detailmarked i perioden.

Segmenter på skønheds- og sundhedsmarkedet

Det Danske Skønheds- og Sundhedsmarked er inddelt i fire segmenter:

- **Mass Beauty:** Mass Beauty-segmentet omfatter skønhedsprodukter med bred distribution på massemarkedet. De primære produktkategorier er makeup, hårpleje, dufte, hudpleje og toiletartikler. Markedssegmentet repræsenterede et samlet salg på DKK 4,7 mia. i 2012, svarende til ca. 55% af det samlede marked.
- **High-End Beauty:** High-End Beauty segmentet adskiller sig fra andre segmenter ved højere priser og varemærker inden for luksuskategorien og omfatter Selektive Skønhedsprodukter til kvinder og mænd. Reglerne, der gælder for Selektive Skønhedsprodukter, gør det muligt for leverandører at begrænse distributionen til detailforhandlere, der opfylder visse kvantitative og kvalitative kriterier, der sikrer leverandørerne en positionering i overensstemmelse med deres high-end image. De primære produktkategorier udgøres af dufte, hårpleje, makeup og hudpleje. Markedssegmentet repræsenterede et samlet salg på DKK 1,8 mia. (ekskl. moms) i 2012, svarende til ca. 21% af det samlede marked.
- **VMS:** VMS-segmentet omfatter produktkategorierne sportsernæring, vitaminer, mineraler og kosttilskud, vægtkontrolløsninger og homøopatiske lægemidler. Markedssegmentet repræsenterede et samlet salg på DKK 1,3 mia. (ekskl. moms) i 2012, svarende til ca. 16% af det samlede marked.
- **OTC:** OTC-segmentet omfatter medicin, der er godkendt til salg uden recept og uden for apoteker. Disse produkter, som før 2001 kun blev solgt på apoteker, udgør en særlig type produkter, og OTC-markedet reguleres derfor fortsat af Sundhedsministeriet, der beslutter, hvilken ikke-receptpligtig medicin der må sælges uden for apotekerne. Markedssegmentet repræsenterede et samlet salg på DKK 0,7 mia. (ekskl. moms) i 2012, svarende til ca. 8% af markedet.

Sammensætningen af det Danske Skønheds- og Sundhedsmarked har været relativt stabil i de seneste ti år. Mass Beauty steg fra 53% af markedet i 2002 til 55% i 2012 på bekostning af High-End Beauty, hvilket efter Selskabets opfattelse afspejler, at nogle forbrugere på grund af samfundsøkonomien især i de senere år er begyndt at købe en større andel af billigere produkter, og VMS har været negativt påvirket af prispress fra discountbutikker til trods for generel volumenvækst. OTC's andel af markedet er steget svagt fra 7% i 2002 til 8% i 2012, primært som følge af stigningen i antallet af OTC-produkter, der kan købes uden for apotekerne.

Vækstfaktorer på skønheds- og sundhedsmarkedet

Selskabet fokuserer primært på de to største segmenter på det Danske Skønheds- og Sundhedsmarked, Mass Beauty og High-End Beauty (under ét benævnt det **“Danske Skønhedsmarked”**). I 2012 brugte hver indbygger i gennemsnit anslået DKK 1.643 på skønhedsprodukter (inklusive Mass Beauty og High-End Beauty produkter samt visse husholdningsprodukter og produkter til personlig pleje), hvilket var det tredjestørste beløb pr. indbygger i Europa, hvoraf High-End Beauty produkter udgjorde 28%, den næststørste andel anvendt på High-End Beauty i Europa (efter Frankrig). Salget inden for Mass Beauty og High-End Beauty segmenterne udgjorde i regnskabsåret 2012/13 henholdsvis 41,1% og 33,3% af Selskabets omsætning fra Egne Butikker i Danmark. Matas Kæden (sammen med Webshoppen) har førende positioner inden for segmenterne Mass Beauty og High-End Beauty og havde en anslået markedsandel på henholdsvis ca. 29% og 62% i 2012.

Markedssegmenterne Mass Beauty og High-End Beauty har været de primære vækstfaktorer på det samlede Danske Skønheds- og Sundhedsmarked, og CAGR-væksten i perioden fra 2002 til 2012 har været henholdsvis 3,9% og 3,0% med en samlet CAGR for perioden på 3,6%. I denne periode er markedsandelen for Matas Kæden (sammen med Webshoppen) steget inden for begge segmenter, idet salget af skønhedsprodukter i Matas Kæden er vokset hurtigere end markedet generelt. Historisk set har væksten inden for det Danske Skønhedsmarked primært været baseret på vækst i volumen og i mindre grad på vækst fra pris/mix.

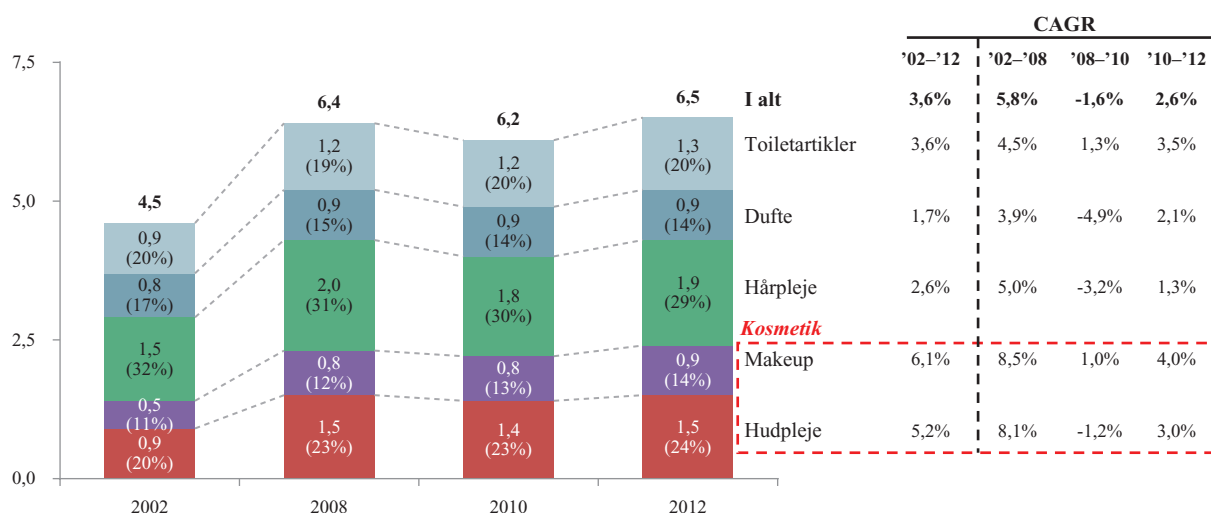
Den væsentligste tendens inden for disse markedssegmenter har siden finanskrisen i 2008 og 2009 været forbrugernes tilbøjelighed til at vælge billigere produkter inden for Mass Beauty-segmentet på bekostning af

High-End Beauty. Således voksede Mass Beauty-segmentet med en anslået CAGR på 1,4% fra 2008 til 2012, mens High-End Beauty faldt med en anslået CAGR på 1,6%. Selskabet vurderer, at mange andre danske forhandlere af skønhedsprodukter har lidt på grund af det faldende salg af produkter inden for High-End Beauty, men at Selskabet har vist sig mere modstandsdygtigt, idet faldet inden for High-End Beauty delvist blev opvejet af salg inden for Mass Beauty-segmentet, hvilket afspejler Selskabets markedsposition og produktudbud inden for dette segment.

Fra et produktperspektiv har den primære tendens siden 2002 været, at salg af kosmetikprodukter, der omfatter hudpleje og makeup, er vokset og nu udgør den største produktkategori. På baggrund af dynamisk vækst inden for denne kategori er andelen af det Danske Skønhedsmarked steget fra 31% i 2002 til 38% i 2012. Væksten er baseret på producenternes udvikling af hudplejekategorien gennem innovation og nye produkter, og den understøttes af makeupkategorien, der kan betegnes som en økonomisk overkommelig luksus. Selskabet har nydt godt af denne udvikling, idet Matas med sit komplette produktsortiment af hudplejeprodukter og brede udvalg af makeupprodukter har en særlig stærk position inden for kosmetikprodukter.

Figur 4: Udviklingen på det Danske Skønhedsmarked

Fordeling efter produktkategori, størrelse af kategori ekskl. moms (DKK mia.) og procentandel af det Danske Skønhedsmarked



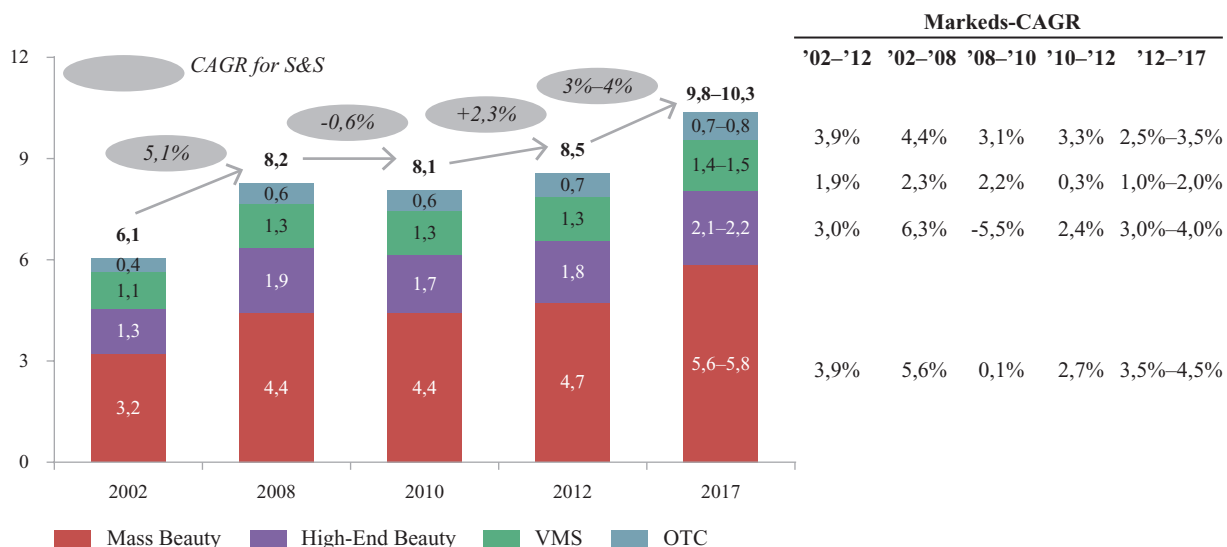
De sundhedsorienterede VMS- og OTC-segmenter udgør i alt ca. 23% af det Danske Skønheds- og Sundhedsmarked. Matas Kæden (sammen med Webshoppen) har en førende markedsandel inden for begge segmenter. Til trods for at markedsandelen inden for VMS-segmentet i de senere år har været presset af discountbutikker, har Selskabet bibeholdt sin førende position med en anslået markedsandel på ca. 26% i 2012. Discountbutikkernes indtog inden for VMS har forårsaget et prispres, der har lagt en dæmper på væksten inden for segmentet, der kun steg med en anslået CAGR på 1,9% fra 2002 til 2012 til trods for høj volumenvækst. Udviklingen har været bedre inden for OTC-segmentet, der voksede med en anslået CAGR på 3,9% fra 2002 til 2012. Væksten har primært været båret af et større antal produkter inden for OTC-segmentet, der kan sælges uden for apotekerne. Matas Kæden (sammen med Webshoppen) havde en førende anslået markedsandel på ca. 15% i 2012 inden for OTC-segmentet, hvilket delvist afspejler de nuværende danske begrænsninger, hvorefter en apoteker maksimalt kan eje fire apoteker i Danmark, hvilket har ført til fragmentering på markedet.

Fremtidsudsigter for skønheds- og sundhedsmarkedet

Selskabet estimerer, at det Danske Skønheds- og Sundhedsmarked vil vokse gradvist med en CAGR på 3-4% over perioden fra 2012 til 2017 og udgøre ca. DKK 10 mia. i 2017. Forudsat at dansk økonomi udvikler sig stabilt, forventes den anslåede vækstrate at være drevet af gradvis øget forbrugertillid.

Figur 5: Historisk og anslået vækst på skønheds- og sundhedsmarkedet

Skønheds- og sundhedsmarkedet fordelt efter segment (DKK mio.), med undtagelse af procentandele



En makroøkonomisk vending er særligt vigtig for segmenterne Mass Beauty og High-End Beauty henset til den nøje historiske sammenhæng, der har været mellem ændringer i BNP-væksten og privatforbruget. Andre vigtige faktorer, som Selskabet vurderer har betydning for udviklingen inden for skønhedssegmenterne, omfatter: 1) at forbrugerne bliver ved med at opfatte skønhedsprodukter som både en nødvendighed og en økonomisk overkommelig luksus, 2) fortsat produktinnovation og 3) stigning i realpriserne som følge af en forventet mindre rabatgivning, i takt med at forbrugertilliden stiger.

Til sammenligning har VMS- og OTC-segmenterne historisk set ikke været påvirket af den generelle økonomiske udvikling, men forventes derimod i stigende grad begge at afhænge af befolkningstilvæksten, idet den aldrende danske befolkning udgør endnu en vækstfaktor for OTC-segmentet sammen med tendensen for større selvmedicinering og anvendelse af håndkøbsmedicin i stedet for receptpligtig medicin.

Selskabet vurderer overordnet, at mulighederne på det Danske Skønheds- og Sundhedsmarked understøttes af fortsatte ændringer inden for forbrugerdemografi og -holdninger, herunder:

- **Øget fokus på sundhed og velvære blandt forbrugerne:** Forbrugerne søger i stigende grad at forbedre deres sundhed og livskvalitet. De bruger derfor generelt flere penge på sundhedsprodukter og bliver mere tilbøjelige til at købe dyrere velværeprодукter. Området for sundheds- og velværeprодукter overlapper desuden i stigende grad området for skønhedsprodukter, som det ses i de seneste års stigning inden for "cosmeceuticals" (kosmetiske produkter med lægemiddellignende aktive indholdsstoffer).
- **Stigende købekraft blandt kvinder – de primære forbrugere af skønheds- og sundhedsprodukter:** Selskabet vurderer, at det stigende antal kvinder på arbejdsmarkedet, kvinders stigende disponible indkomst samt en indsnævring af indkomstspændet mellem mænd og kvinder bør resultere i en forholdsmæssig stigning i kvinders forbrug af skønheds- og sundhedsprodukter.
- **En positiv ændring i mænds holdning til skønhedsprodukter:** Mænd er i løbet af den seneste generation blevet mere fokuserede på deres udseende. Dette generationsrelaterede holdningsskifte hos mænd har resulteret i en stigning i salget af produkter til personlig soignering til mænd, særligt inden for hudplejeprodukter og kvalitetsprodukter til barbering.
- **En aldrende befolkning:** Den stigende forventede levealder resulterer i en højere gennemsnitlig aldersprofil blandt forbrugerne. Ældre forbrugere har større købekraft, sætter mere pris på service og rådgivning og udviser større tilbøjelighed til at købe skønhedsprodukter. Selskabet forventer, at et øget fokus på udseende og at "se yngre ud" vil danne grundlag for et øget salg af samt produktinnovation inden for anti-age og andre produkter rettet mod en aldrende befolkning.

Konkurrence

Det Danske Skønheds- og Sundhedsmarked er konkurrencepræget. Distributionen af skønheds- og sundhedsprodukter i Danmark er meget fragmenteret, og markedet er præget af et stort antal forskellige detailforhandlere.

De primære distributionskanaler for skønheds- og sundhedsprodukter i Danmark består af:

- **Specialdetailforhandlere inden for skønheds- og sundhedsprodukter:** Matas repræsenterer langt den største andel af denne kanal, og konkurrenterne omfatter Sephora, the Body Shop, helsebutikker såsom Helsam samt uafhængige skønheds- og hårplejespecialister (herunder frisørsaloner).
- **Supermarkeder:** De største markedsaktører er Føtex, Bilka, Kvickly, Dagli'Brugsen, SuperBrugsen og Super Best. De har den største tilstedeværelse i landet blandt de af Matas' konkurrenter, der ikke er apoteker.
- **Discountbutikker:** Netto, Fakta, Rema 1000, Aldi og Lidl er de største konkurrenter inden for discountkanalen.
- **Stormagasiner:** Magasin, Illum og Salling er de tre stormagasiner i Danmark. De er beliggende i landets største byer og driver i alt ni fysiske stormagasiner mod Matas Kædens 293 butikker i Danmark. Illums skønhedsafdeling blev i 2012 overtaget af Sephora.
- **Andre detailforhandlere:** Apoteker, internetbutikker og andre forhandlere, der sælger direkte til forbrugerne, udgør de øvrige grupper af konkurrenter på markedet. Der findes mere end 300 farmaceutejede apoteker og apoteksfilialer i Danmark, men apotekere må i henhold til lovgivningen ikke eje mere end fire apoteker, hvilket begrænser deres evne til at konkurrere som en kollektiv enhed.

Den væsentligste tendens på det Danske Skønheds- og Sundhedsmarked har siden 2002 været faldet i traditionelle supermarketers markedsandel forårsaget af den intense konkurrence fra discountbutikker. Matas vurderer, at skiftet fra traditionelle supermarkeder til discountbutikker har været gavnligt for Matas, idet traditionelle supermarkeder typisk udbyder et langt bredere skønheds- og sundhedssortiment end discountbutikker.

En sekundær tendens er, at visse større konkurrenter inden for salgskanalen for specialskønheds- og sundhedsprodukter er gået ind på markedet og i nogle tilfælde senere har forladt det igen. Den tyske parfumeforhandler Douglas og den tyske discountmaterialist Schlecker gik begge ind på det danske marked i 2004 og etablerede butikker i hele landet, men besluttede i sidste ende at lukke deres danske aktiviteter i henholdsvis 2010 og 2009. Sephora gik ind på det danske marked i maj 2012, da selskabet overtog skønhedsafdelingen i Illums stormagasin i København, og i september 2012 åbnede Sephora endnu en afdeling i København. Desuden købte Matas i maj 2013 Esthetique, en tidligere norskejet detailkæde inden for High-End Beauty, der blev etableret i 2001, samt denne kædes ni butikker i Danmark.

Onlinesalget af skønheds- og sundhedsprodukter er i vækst, men væksten er mindre end for andre detailmarkeder i Danmark. I takt med at danske forbrugere bliver mere fortrolige med at købe skønheds- og sundhedsprodukter på internettet, vil onlinesalg sandsynligvis blive en stadig vigtigere salgskanal. Selskabet vurderer, at dette vækstpotentiale begrænses af forbrugernes ønske om at kunne se og prøve skønhedsprodukter, inden de køber, den professionelle rådgivning, de tilbydes i butikkerne, samt det ugunstige omkostningsniveau, der er forbundet med forsendelse af mange produkter, og særligt Mass Beauty-produkter.

Markedsførende position

Matas Kæden (sammen med Webshoppen) er den førende aktør på det Danske Skønhedsmarked med en markedsandel på 38% i 2012. Matas Kæden (sammen med Webshoppen) har siden 2002 øget sin markedsandel i tre ud af de fire skønheds- og sundhedssegmenter og har alene oplevet nedgang inden for VMS-segmentet, hvilket skyldes konkurrencen fra discountbutikker som nævnt ovenfor.

Blandt de store aktører på det Danske Skønheds- og Sundhedsmarked er Selskabet den eneste detailforhandler med en større tilstedeværelse inden for samtlige skønheds- og sundhedssegmenter. Matas har i dag ingen konkurrent med et landsdækkende netværk af butikker med aktiviteter på tværs af alle segmenter af det Danske Skønheds- og Sundhedsmarked, og der er heller ingen større direkte konkurrerende specialkæde inden for skønhed og sundhed.

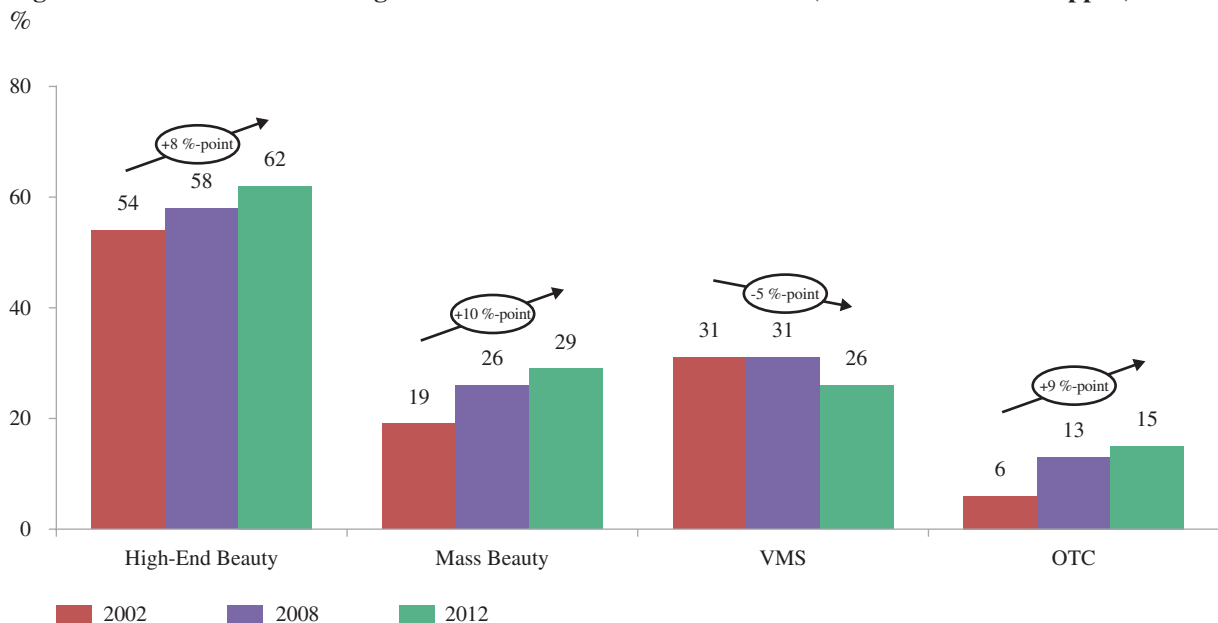
Matas er markedsførende inden for High-End Beauty. På grund af den selektive distribution på dette marked er stormagasiner og uafhængige forhandlere af skønhedsprodukter Selskabets eneste hovedkonkurrenter inden for dette segment. Supermarkeder og discountbutikker tilbyder fra tid til anden High-End Beauty produkter, men disse er ikke indkøbt under selektive distributionssystemer.

Mass Beauty-produkter sælges gennem alle de større distributionskanaler i Danmark. Selskabet er den førende detailforhandler inden for dette markedssegment, efterfulgt af supermarkeder og discountbutikker, der typisk har et mindre udvalg, sjældent tilbyder et bredt udvalg af makeup — et vigtigt produkt i forhold til at tiltrække kunder — og ikke tilbyder service i samme omfang som Matas. Stormagasiner, apoteker og uafhængige skønheds- og hårspecialister er også aktører i dette markedssegment.

Matas er den førende aktør inden for VMS-segmentet, efterfulgt af helsebutikker, apoteker, supermarkeder og discountbutikker. Discountbutikker har været særligt aggressive, siden de inden for de seneste fem år er begyndt at fokusere mere på et smalt udvalg af populære VMS-produkter.

OTC-produkter sælges hovedsageligt gennem apoteker, der indtil 2001 havde monopol på OTC-segmentet og estimeres at kontrollere mere end 50% af markedet. Branchen er imidlertid fragmenteret, idet apotekere ikke må eje mere end fire apoteker, og der er ingen apotekere, der p.t. har en markedsandel af det danske marked, der er større end markedsandelen for Matas Kæden (sammen med Webshoppen) på 15%. Supermarkeder, tankstationer og andre døgnbutikker o.l. sælger også udvalgte OTC-produkter.

Figur 6: Den historiske udvikling i markedsandelen for Matas Kæden (sammen med Webshoppen)



Markedet for husholdningsprodukter og produkter til personlig pleje

Ud over de produkter, der sælges på det Danske Skønheds- og Sundhedsmarked, sælger Matas også produkter på markedet for husholdningsprodukter og produkter til personlig pleje, der er et bredt marked, som Selskabet anslår udgjorde DKK 3,1 mia. (ekskl. moms) i 2012 og vil vokse gradvist med en CAGR på 3-4% over perioden fra 2012 til 2017. Forudsat at dansk økonomi udvikler sig stabilt, forventes den anslåede vækstrate at være drevet af gradvis øget forbrugertillid. På dette marked indgår produkter til rengøring og vedligeholdelse, personlig soignering, babypleje og sportsrelaterede produkter.

Det Danske Apoteksmarked

Salg gennem de danske apoteker (det “**Danske Apoteksmarked**”) udgjorde i alt ca. DKK 12 mia. (ekskl. moms) i 2011, som er det seneste år, for hvilket der findes officiel statistik fra Lægemiddelstyrelsen. Receptpligtig medicin og OTC-produkter udgjorde DKK 10,1 mia. af markedet, hvoraf ca. DKK 550-600 mio. fra salg af OTC-produkter også indgik i opgørelsen af det Danske Skønheds- og Sundhedsmarked. Det resterende marked (ca. DKK 1,9 mia.) udgøres af salg af andre produkter, herunder bl.a. VMS- og Beauty-produkter, hvoraf nogle

desuden indgår i opgørelsen af det Danske Skønheds- og Sundhedsmarked. I 2012 fandtes der på det Danske Apoteksmarked 314 farmaceutejede apoteker og apoteksfilialer, der opererede i henhold til det statskontrollerede monopol.

Nyetablering på det Danske Apoteksmarked reguleres gennem en bevillingsordning med et begrænset antal bevillinger. Hver bevilling er øremærket til et specifikt bevillingsområde og kan ikke overdrages, og alene uddannede farmaceuter kan søge om bevilling. Hver apoteker kan maksimalt have fire bevillinger, hvilket p.t. begrænser muligheden for at opbygge en større apotekerkæde og et større apotekervaremærke. På grund af bevillingsordningen betjenes det Danske Apoteksmarked i dag af mere end 300 farmaceutejede apoteker og apoteksfilialer fordelt på ca. 230 ejere. Disse begrænsninger har historisk forhindret Matas og andre mulige konkurrenter i at gå ind på dette marked.

Under de nuværende lovgivningsmæssige rammer kan patienter få udleveret receptpligtig medicin hos apoteker, apoteksfilialer, apoteksudsalg og medicinudleveringssteder som vist nedenfor. Ifølge Lægemiddelstyrelsen blev der ekspederet ca. 57 mio. pakker receptpligtig medicin til privatpersoner i Danmark i 2011, hvilket skaber en væsentlig forbrugertrafik til de danske primære apoteker og apoteksfilialer.

Figur 7: De fire primære måder at få udleveret receptpligtig medicin i Danmark i dag¹⁾

Apotek 244 enheder (samlet marked)	• Skal føre et lager af et stort fastsat antal lægemidler • Tilbyder alle apoteksydelser • Skal have mindst en ansat farmaceut
Apoteksfilial 70 enheder (samlet marked)	• Særskilt butik ejet af et apotek • Tilbyder alle apoteksydelser. Ingen krav til specifikt lager • Skal have mindst en ansat farmakonom
Apoteksudsalg 123 enheder (samlet marked)	• Særskilt butik ejet af et apotek • Sælger kun OTC-produkter. Kan udlevere receptpligtig medicin bestilt hos et apotek • Skal have mindst en ansat farmakonom
Medicinudleveringssteder 827 enheder (samlet marked)	• Kan placeres andre steder end i apoteker i samarbejde med et apotek • Kun shops-in-shops uden lager af receptpligtig medicin • Tilbyder et udvalg af receptpligtig medicin bestilt hos et apotek • Ingen krav om uddannet personale

¹⁾ 244 apoteksenheder omfatter 226 apoteker og 18 supplerende bevillinger.

De lovgivningsmæssige rammer blev i juli 2011 ændret således, at apotekere nu kan etablere udleveringssteder til udlevering af receptpligtig medicin i hele Danmark og ikke blot inden for deres bevillingsområde. Denne ændring gjorde det muligt for Selskabet at åbne 50 medicinudleveringssteder i butikker over hele landet i samarbejde med en uafhængig apoteker.

Herudover nedsatte den danske regering i 2011 en tværfaglig arbejdsgruppe, der skal undersøge mulighederne for en modernisering af det Danske Apoteksmarked. Arbejdsgruppen skulle udarbejde en rapport til regeringen med forslag til mulige moderniseringsmodeller. På prospektdatoen er arbejdsgruppens anbefalinger ikke offentliggjort, men Konkurrencerådet, der deltager i udvalgsarbejdet, sendte i juni 2012 et brev til sundhedsministeren og erhvervs- og vækstministeren, der beskrev en række anbefalede ændringer til den nuværende lovgivning, som ville skabe "væsentlige samfundsmæssige fordele" som bl.a. bedre dækning, lavere medicinpriser og kortere ventetid. Disse anbefalinger omfatter 1) ændring af ejerskabsbegrænsningerne, så det bliver muligt for ikke-farmaceuter eller selskaber at gå ind på markedet, 2) forhøjelse af loftet for antallet af apoteker, der kan drives af én ejer, 3) fjernelse af grænsen for det samlede antal apoteker, 4) afskaffelse af udligningsordningen, hvorefter rentable apoteker er forpligtet til at dele deres omsætning med mindre rentable apoteker, 5) lempelse af reglerne vedrørende apotekernes udvalg og åbningstider, 6) fastsættelse af maksimumpriser på receptpligtig medicin i stedet for faste priser, 7) adskillelse af ejerskabet af webapoteker og fysiske apoteker, samt 8) sikring af apoteksdækningen i tyndt befolkede områder gennem udbud.

Produktivitetskommissionen, der er nedsat af den danske regering og har til opgave at komme med anbefalinger til styrkelse af produktiviteten i dansk økonomi og kortlægge eventuelle barrierer for øget produktivitet, offentliggjorde den 30. maj 2013 en rapport, der bl.a. anbefalede yderligere liberalisering af apoteksmarkedet med henblik på at styrke konkurrencen på markedet og opnå bedre udnyttelse af det fulde markedspotentiale. Ifølge Produktivitetskommissionen er de to største barrierer for opfyldelsen af denne målsætning det store antal individuelle apoteker samt ejerskabsbegrænsningerne. Kommissionen fandt ikke, at der skulle være nogen sundheds- eller forsyningsmæssige problemer forbundet med at give materialister (såsom Matas), supermarkeder og andre aktører lov til at ansætte farmaceutisk personale og sælge receptpligtig medicin, f.eks. gennem shop-in-shop løsninger i eksisterende butikker. Disse anbefalinger samt eventuelle anbefalinger fra den tværfaglige arbejdsgruppe nedsat i 2011 vedrørende modernisering af det Danske Apoteksmarked skal behandles af den danske regering, før et eventuelt forslag til lovgivning for Det Danske Apoteksmarked fremsættes.

Herudover er Danmark, Sverige og andre EU-medlemsstater forpligtet til at implementere EU's "patientrettighedsdirektiv" senest i oktober 2013 (men sundhedsministeren har endnu ikke fremsat et lovforslag eller udstedt en bekendtgørelse). Når direktivet er implementeret, forventes alle danske borgere at kunne købe receptpligtig medicin fra et hvilket som helst apotek i Europa, det være sig i en butik eller på internettet, og modtage samme tilskud fra den danske stat, som hvis den receptpligtige medicin var købt på et dansk apotek, hvilket skaber et muligt grundlag for blandt andre Matas for at sælge receptpligtig medicin på nettet, eller medicin, der på anden måde er købt uden for Danmark, jf. afsnittet "*Virksomhedsbeskrivelse — Lovgivning*".

VIRKSOMHEDSBESKRIVELSE

Oversigt

Matas er Danmarks største detailforhandler inden for skønheds- og sundhedsprodukter. Siden Matas blev etableret i 1949 som en sammenslutning af selvstændigt ejede butikker, har Matas opnået stor anerkendelse for sin professionelle rådgivning og gode kundeservice og har udnyttet dette til at skabe en af Danmarks bedst kendte detailkæder. Matas har et karakteristisk one-stop butikskoncept, der dækker en bred vifte af behov inden for skønhed, sundhed, husholdning og personlig pleje.

Matas' produktsortiment sælges gennem Matas Kæden, som består af 293 Matas butikker i Danmark og to Matas butikker i Sverige samt Matas' Webshop. 260 butikker i Matas Kæden er ejet og drevet af Selskabet (Egne Butikker), mens de resterende 35 butikker (Associerede Butikker) ejes uafhængigt af de butiksindehavere, der ikke solgte deres butikker i 2007 Akkvisitionen eller senere, og for disse butikker fungerer Matas som grossist. I regnskabsåret 2012/13 udgjorde salget af Matas produkter fra Egne Butikker 92,3% af omsætningen, mens salget til de Associerede Butikker udgjorde 7,7% af omsætningen.

Matas Kæden har (sammen med Webshoppen) en førende position på det Danske Skønhedsmarked med en anslået markedsandel på ca. 38% i 2012 og en særlig stærk position inden for segmentet High-End Beauty, hvor Selskabet havde en anslået markedsandel på ca. 62% i 2012. Matas Kæden har (sammen med Webshoppen) desuden en førende position inden for segmenterne VMS og OTC med en anslået markedsandel på henholdsvis ca. 26% og ca. 15% i 2012.

De enkelte Matas butikker tilbyder produkter inden for fire produktsegmenter, som Matas kalder "Shop-in-Shops":

- **Beauty Shop:** Beauty Shop tilbyder et bredt udvalg af produkter inden for Mass Beauty og High-End Beauty, herunder kosmetik, dufte, hudpleje og hårpleje, der dækker kundernes hverdags- og luksusbehov for skønhedsprodukter. I regnskabsåret 2012/13 udgjorde salget fra Beauty Shop 74,3% af Koncernens omsætning fra Egne Butikker i Danmark, og Mass Beauty og High-End Beauty tegnede sig for henholdsvis 41,1% og 33,3% af omsætningen fra Egne Butikker i Danmark.
- **Vital Shop:** Vital Shop tilbyder en bred vifte af vitaminer, mineraler og kosttilskud. Salget fra Vital Shop udgjorde 10,2% af Koncernens omsætning fra Egne Butikker i Danmark i regnskabsåret 2012/13.
- **Material Shop:** Material Shop tilbyder et bredt udvalg af produkter til husholdning og personlig pleje, herunder produkter til rengøring og vedligeholdelse, personlig soignering, babypleje og sportsrelaterede produkter. Salget fra Material Shop udgjorde 8,7% af Koncernens omsætning fra Egne Butikker i Danmark i regnskabsåret 2012/13.
- **Matas MediCare:** Matas MediCare tilbyder en bred vifte af produkter, herunder håndkøbsmedicin og førstehjælpsprodukter. Salget fra Matas MediCare udgjorde 5,9% af Koncernens omsætning fra Egne Butikker i Danmark i regnskabsåret 2012/13.

Matas' produktsortiment omfatter både internationale og danske mærker. Matas er en vigtig salgskanal for skønheds- og sundhedsprodukter i Danmark for en række af disse mærker, herunder visse Mass Beauty mærker, som Matas er eneforhandler af i Danmark, f.eks. Rimmel og Mavala. Derudover har Matas sine egne mærker, der markedsføres under mærket Striberne, som er det vigtigste af Matas' egne mærker, og diverse andre egne mærker som f.eks. Matas Natur og Plaisir. Striberne blev lanceret i 1967 som et prismæssigt attraktivt alternativ til mærkevareprodukter og er siden blevet et af de førende mærker i Danmark inden for skønhed og personlig pleje. Matas mener, at Striberne udgør et produktsortiment, der i sig selv tiltrækker kunder til Matas Kæden, og at det er et anerkendt varemærke på grund af seriens kvalitetsbaserede, miljørigtige og prismæssigt konkurrencedygtige produkter. Matas' egne mærker, primært Striberne, udgjorde 17% af Koncernens omsætning fra Egne Butikker i Danmark i regnskabsåret 2012/13, og størstedelen af denne omsætning vedrørte segmentet Mass Beauty.

Matas har en bred og diversificeret kundebase, og i regnskabsåret 2012/13 blev der registreret ca. 25 mio. transaktioner i Matas Kæden (inklusive Webshoppen), hvoraf over 22 mio. transaktioner kunne henføres til Matas' Egne Butikker. I 2010 lancerede Selskabet loyalitetsprogrammet Club Matas, som på kort tid er blevet et af de største loyalitetsprogrammer i Danmark med ca. 1,23 mio. medlemmer pr. 31. marts 2013. Selskabet anslår, at kvinder udgør ca. 94% af Club Matas medlemmerne, og størstedelen af disse er i alderen 15-65 år. For at gøre Club Matas endnu mere attraktiv for kunderne introducerede Matas i 2012 et bredere, partnerbaseret loyalitetsnetværk, ClubM, som gør det muligt for medlemmerne af Club Matas at optjene Club Matas point på

transaktioner hos tilknyttede detailforhandlere. Matas brandet er et af Danmarks bedst kendte detailkædebrands, og ifølge en undersøgelse udført af Carat Deep Blue, Danmark, i november 2012 anslås Matas brandet at være kendt af ca. 98% af danske kvinder.

Matas henvender sig til sine kunder ved hjælp af en flerstrengt markedsføringsstrategi, der bl.a. omfatter omdeling af Matas' tilbudsavis i Danmark, typisk hver anden uge, til ca. 75% af alle danske husstande (svarende til ca. 1,9 mio. husstande i 2012), markedsføring gennem Club Matas og Matas' Webshop, uddeling af in-store materiale, reklamer i TV og magasiner samt lokale events i Matas' Egne Butikker.

Matas køber produkter fra mere end 250 forskellige mærkedistributører, -grossister og -producenter. Matas har langvarige og stabile relationer til mange af sine leverandører, herunder leverandøren af størstedelen af Striberne og visse af Matas' andre egne mærker, som Selskabet har samarbejdet med i mere end 40 år.

Fra hovedkontoret i Allerød leder Matas sine pr. 31. marts 2013 mere end 2.400 medarbejdere (svarende til 2.064 FTE'er), hvoraf 1.818 arbejder i Matas' Egne Butikker. Medarbejderstaben omfatter ca. 1.200 uddannede Materialister, som yder specialiseret salgs- og produktrådgivning, og som alle har gennemført en 2-årig uddannelse, som består af elevtid i en af Matas' Egne Butikker og et uddannelsesforløb på et uddannelsescenter, der er fordelt på fem moduler og strækker sig over 11 uger.

Selskabet driver i dag to centrallagre, der er placeret hensigtsmæssigt ved siden af Selskabets hovedkontor. De to centrallagre modtager leverancer fra Selskabets leverandører, konsoliderer de individuelle butiksortrer og afsender dem til Egne Butikker og Associerede Butikker med en ekstern logistikleverandør.

I regnskabsåret 2012/13 udgjorde Koncernens omsætning, Justerede EBIT og resultat før skat henholdsvis DKK 3.200,0 mio., DKK 548,1 mio. og DKK 375,7 mio.

Selskabets væsentlige styrker

Matas vurderer, at dets væsentlige konkurrencemæssige styrker og fordele omfatter følgende:

Markedsledende dansk kæde inden for detailsalg af skønheds- og sundhedsprodukter med et landsdækkende butiksnetwork

Matas' produktsortiment sælges gennem Matas Kæden og Selskabets Webshop, som tilsammen har den største andel af det Danske Skønheds- og Sundhedsmarked med en særlig stærk position inden for skønhedssegmentet (High-End Beauty og Mass Beauty) med en anslået markedsandel på 38% og en anslået markedsandel på 62% af dette markeds High-End Beauty segment. Kæden har desuden en førende position inden for VMS- og OTC-segmenterne i Danmark.

Markedet for distribution af skønheds- og sundhedsprodukter i Danmark er fragmenteret. Matas har i dag ingen konkurrent med et landsdækkende network af butikker med aktiviteter på tværs af alle segmenter af det Danske Skønheds- og Sundhedsmarked, og der er heller ingen større direkte konkurrerende specialkæde inden for skønhed og sundhed.

Selskabets omfattende landsdækkende network af 293 Matas butikker i Danmark består af butikker med god beliggenhed i kort køreafstand til stort set alle danske husstande. Networket dækker alle kommuner i Danmark med mere end 20.000 indbyggere, og Selskabet har en væsentlig tilstedeværelse i alle større danske byer. Matas sælger desuden produkter gennem sin Webshop, som blev lanceret i 2008 og i dag er et af Selskabets største salgssteder. Ud over at tilbyde kunderne den ekstra bekvemmelighed, at de kan få varerne leveret til døren, er Webshoppen, sammen med Club Matas' hjemmeside, et væsentligt element i Selskabets markedsførings- og promotionaktiviteter og er den platform, hvorigennem Selskabet giver kunderne vigtig markedsføringsinformation og mulighed for at deltage i Matas' promotionaktiviteter.

Matas anser sig for at være den foretrukne partner for leverandører af skønheds- og sundhedsprodukter i Danmark, fordi Selskabet kan tilbyde leverandørerne landsdækkende distribution til en kæde af butikker med speciale i skønheds- og sundhedsprodukter, som er understøttet af Matas' markedsførings- og promotionaktiviteter og -events samt Matas' promotionaktiviteter i butikkerne og Selskabets generelt stærke butikskoncept. Matas er eneforhandler i Danmark af visse Mass Beauty produkter.

Et stærkt og unikt butikskoncept

I Danmark tilbyder Matas et unikt one-stop butikskoncept, der dækker en bred vifte af kundernes behov inden for skønhed, sundhed og andre områder. Den specielle indkøbsoplevelse, som Selskabet tilbyder, kan tilskrives en række faktorer, herunder:

- Matas' store produktsortiment med et bredt udvalg inden for forskellige kategorier, varemærker og prisniveauer, understøttet af en omfattende promotionstrategi, der bidrager til at øge antallet af besøgende i Selskabets butikker
- et anerkendt og meget populært sortiment af egne mærker, især Striberne, samt eneforhandlingsret i Danmark til visse andre varemærker, såsom Rimmel og Mavala
- den specialiserede rådgivning og gode kundeservice, der ydes af personalet i Matas' Egne Butikker, især af Matas' ca. 1.200 uddannede Materialister, og den styrke, der tilføres gennem Matas' sales excellence-program, som har til formål at fastholde en høj servicestandard

Et anerkendt varemærke med en loyal og aktiv kundebase

Matas blev grundlagt i 1949 og er med sin historie, sit stærke detailhandelskoncept, sit attraktive produktsortiment og sin mangeårige erfaring med at yde professionel rådgivning og god kundeservice blevet et af Danmarks bedst kendte og mest respekterede detailkædebrands. Ifølge en detailhandelsundersøgelse udført af Carat Deep Blue, Danmark, i 2012 havde Matas den højeste rating blandt samtlige danske detailkæder i en undersøgelse af brandgenkendelse sammen med indtrykket af det pågældende brand. Endvidere blev Matas placeret som et af de fem bedst kendte brands i Danmark i en undersøgelse udført i 2013 af Reputation Institute, der er en rådgivningsvirksomhed med fokus på virksomheders omdømme. Selskabets kendskabsgrad er ikke kun begrænset til Matas brandet. Striberne, som blev lanceret i 1967, er i dag det vigtigste af Matas' Egne mærker og et af Danmarks førende varemærker inden for skønhedsprodukter og produkter til personlig pleje. Selskabet mener, at Stribernes sortiment af kvalitetsbaserede, miljørigtige og prismæssigt konkurrencedygtige produkter i sig selv er noget, der tiltrækker danske forbrugere til butikkerne og styrker Selskabets gode omdømme hos danske forbrugere og Matas' anerkendte brand.

Matas' anerkendte brand kompletteres af en loyal og aktiv kundebase. Matas' kunder besøger hyppigt Matas' butikker. Ifølge en undersøgelse udført i november 2012 af Carat Deep Blue, Danmark, besøger ca. 40% af kunderne Matas' butikker mindst én gang om måneden, hvilket er højt sammenlignet med andre detailforhandlere inden for non-food. Styrken af Matas' kundebase kan desuden ses i Club Matas loyalitetsprogrammet, som siden det blev lanceret i september 2010 hurtigt er blevet et af Danmarks største loyalitetsprogrammer. En stor andel af Club Matas medlemmerne er højfrekvenskunder, og i regnskabsåret 2012/13 udgjorde de samlede transaktioner registreret på Club Matas kort tilsammen størstedelen af de ca. 25 mio. transaktioner i Matas Kæden (inklusive Webshoppen), hvoraf mere end 22 mio. transaktioner kunne henføres til Matas' Egne Butikker.

En markedsføringsplatform baseret på flere kanaler, der underbygger markedspositionen og brandkendskabet

Matas' førende markedsposition og brandkendskabet underbygges af Selskabets omfattende markedsførings- og promotionaktiviteter gennem flere kanaler, som tilsammen gør det muligt for Matas at nå en bred målgruppe og samtidig i stadig højere grad målrette sine markedsførings- og promotionstiltag til kundernes specifikke produktpræferencer og indkøbsvaner. Et væsentligt element i Matas' markedsføringstiltag er omdelingen af Matas' tilbudsavis, typisk hver anden uge, til ca. 75% af alle danske husstande (svarende til ca. 1,9 mio. husstande i 2012). Selskabets markedsføringsaktiviteter understøttes af Club Matas loyalitetsprogrammet, som pr. 31. marts 2013 omfattede ca. 1,23 mio. medlemmer. Matas vurderer, at dette omfatter ca. 60% af alle danske kvinder mellem 18 og 65 år. Club Matas supplerer Selskabets flerstrengede markedsføringsstrategi, idet den giver værdifuld indsigt i medlemmernes interesser og købsadfærd, hvilket gør det muligt at nå kunderne med mere sofistikeret markedsføring gennem forskellige kanaler, herunder Matas' Webshop. I 2012 begyndte Selskabet at udvide Club Matas til et bredere, partnerbaseret loyalitetsnetværk, ClubM, som i dag giver medlemmer af Club Matas mulighed for at optjene Club Matas point hos 11 kendte detailforhandlere i Danmark inden for bl.a. rejser, fritid, bøger og sport. ClubM er en naturlig udvikling af Club Matas til et landsdækkende partnerbaseret loyalitetsnetværk i fuld skala, der giver medlemmer af Club Matas mulighed for at optjene Club Matas point i en lang række detailbutikker og derved skaber loyalitet over for Selskabets brand. Matas vurderer, at Selskabets kundedækning gennem Matas Kæden, omdeling af tilbudsavisen, Club Matas samt Selskabets online-salgskanaler gør Matas til en foretrukken markedsføringspartner for leverandører af skønheds- og sundhedsprodukter i Danmark og bidrager til at fremme leverandørernes finansiering af markedsføringstiltag.

Attraktivt slutmarked med gode væksttendenser

Matas driver virksomhed på det attraktive Danske Skønheds- og Sundhedsmarked, som anslås at være vokset til DKK 8,5 mia. (eksklusive moms) i 2012 fra DKK 6,1 mia. i 2002, svarende til en CAGR på 3,6% i den pågældende periode. Markedet har været et af de bedst præsterende segmenter i den danske detailsektor med en vækst, der har oversteget såvel det samlede danske detailmarked som dansk økonomi generelt over de seneste ti år fra 2002 til 2012, og med en særlig stærk CAGR-vækst på anslået 5,1% i perioden 2002-2008. Selvom recessionen i Danmark i 2009 efter den globale finanskrisen medførte et fald i markedet i 2009, var faldet i perioden 2008-2009 lavere end faldet i det Nominelle BNP og på niveau med udviklingen i detailsalget, hvilket vidner om en vis robusthed. Siden recessionen er det samlede detailsalg i Danmark ikke nået tilbage til niveauet fra før finanskrisen til trods for et stigende Nominelt BNP og stigende disponible indkomster. Derimod nåede det Danske Skønheds- og Sundhedsmarked hurtigt op på en anslået CAGR på 2,3% fra 2010 til 2012, hvilket oversteget væksten i det samlede privatforbrug i samme periode.

Matas' største fokus er på de to største og, efter Selskabets opfattelse, mest attraktive segmenter af dette marked, Mass Beauty og High-End Beauty, som i 2012 udgjorde ca. 77% af det Danske Skønheds- og Sundhedsmarked. Disse segmenter har været de primære vækstfaktorer på det samlede Danske Skønheds- og Sundhedsmarked, og CAGR-væksten i perioden fra 2002 til 2012 har været henholdsvis 3,9% og 3,0%. I denne periode er markedsandelen for Matas Kæden (inklusive Webshoppen) steget inden for begge segmenter, idet salget af skønhedsprodukter i Matas Kæden er vokset hurtigere end markedet generelt.

Selskabet forventer, at det Danske Skønheds- og Sundhedsmarked vil fortsætte med at vokse gradvist med en CAGR på 3-4% over perioden fra 2012 til 2017. Forudsat at dansk økonomi udvikler sig stabilt, forventes den anslåede vækstrate at være drevet af gradvis øget forbrugertillid samt fortsatte demografiske ændringer i forbrugersammensætning og -adfærd, der underbygger skønheds- og sundhedstendenser i Danmark. Endvidere har det samlede detailsalg været afdæmpet siden recessionen i 2009 på trods af vækst i den disponible indkomst som følge af øget opsparing, hvilket indikerer, at der er et fremtidigt detailhandelspotentiale.

Gode finansielle resultater og høj cash conversion

Matas har udvist stabilt gode omsætningsresultater og øget lønsomhed på trods af den generelle økonomiske nedgang i årene efter 2007 Akkvisitionen. Matas' Justerede EBIT er vokset fra DKK 343,8 mio. i regnskabsåret 2007/08 til DKK 548,1 mio. i regnskabsåret 2012/13, og årets resultat før skat er steget fra DKK -141,8 mio. i regnskabsåret 2007/08 til DKK 375,7 mio. i regnskabsåret 2012/13. Den øgede lønsomhed kan tilskrives en række faktorer, herunder:

- overtagelse af Associerede Butikker
- centralisering af indkøb efter konsolidering af ejerskab i 2007 Akkvisitionen og deraf følgende øget indkøbsstyrke
- centralisering af den driftsmæssige ledelse af butikker, øget butikseffektivitet gennem optimering af butikkernes personaleplanlægning, mindre svind og synergier i centrale kapacitetsomkostninger
- forbedret forsyningskæde og lagerstyring
- øget salg pr. kvadratmeter

Derudover har Selskabets årlige Cash Conversion Ratio siden 2007 Akkvisitionen gennemsnitligt udgjort 100,3% (96,5% i regnskabsåret 2012/13). Den historisk gode likviditetsskabelse er et resultat af kombinationen af en forretningsmodel, der bygger på en struktur med Egne Butikker i lejede lokaler og dermed få materielle aktiver og lav kapitalbinding, outsourcing af logistikfunktionen til eksterne leverandører og det forhold, at Matas ikke har nogen egenproduktion af egne mærker, samt effektiv driftskapitalstyring.

Veletableret og veldokumenteret eksekveringsplatform

Matas' øverste ledelse har været i Selskabet i mange år og har tilsammen 110 års brancheerfaring og indgående kendskab til markedet for detailsalg af skønheds- og sundhedsprodukter. Siden 2007 Akkvisitionen har den øverste ledelse stået i spidsen for at omdanne forretningen og styrke Matas' førende markedsposition i en periode med vanskelige økonomiske konjunkturer.

Matas har en veldokumenteret og velintegreret operationel platform bestående af et omfattende netværk af butikker, centraliseret indkøb, en for nylig opdateret distributions- og logistikstruktur, et velinvesteret IT-system, der understøtter Matas' aktiviteter, herunder Selskabets online-salgskanal, og en arbejdsstyrke pr. 31. marts 2013

på mere end 2.400 medarbejdere (svarende til 2.064 FTE'er), herunder ca. 1.200 uddannede Materialister. Det er Matas' opfattelse, at Selskabets gode arbejdsmiljø har resulteret i en høj grad af medarbejdertilfredshed, som understøttes af et innovativt, unikt og officielt godkendt uddannelsesprogram, der sikrer kompetente medarbejdere.

Selskabets strategi

Matas' vision er at udnytte sit brand og sin unikke førende position på det danske marked for skønheds- og sundhedsprodukter til at opnå en platform, hvorfra Selskabet kan skabe yderligere vækst i sin eksisterende forretning og selektivt udvide sine aktiviteter til beslægtede områder. For at fremme denne vision har Matas identificeret følgende strategiske målsætninger på mellemlangt sigt:

Udvikle og øge værdien af Club Matas loyalitetsprogrammet

Matas ønsker at udvikle og øge værdien af Club Matas (og det tilknyttede ClubM partnernetværk) ved at øge transaktionsstørrelsen og købsfrekvensen for Club Matas medlemmer gennem mere målrettet og sofistikeret markedsføring, der udnytter Matas' database over købsadfærd baseret på mere end 20 mio. Club Matas transaktioner (siden programmet blev lanceret i september 2010). Matas forventer at fortsætte med at udbygge sit ClubM partnernetværk for at gøre Club Matas mere attraktiv for flere kundegrupper og kunder med lavere købsfrekvens samt, om muligt, at øge Club Matas medlemstallet.

Udbygge og konsolidere Matas' butiksnæværk og optimere Selskabets operationelle platform

Matas ønsker at øge sit netværk af Egne Butikker ved at åbne nye Egne Butikker på et udvalgt antal specifikke beliggenheder i Danmark, at udvide salgsarealet i eksisterende Egne Butikker, hvor dette er hensigtsmæssigt, samt ved at foretage selektive opkøb af yderligere Associerede Butikker. Matas forventer at fortsætte med at forbedre sine forretningsaktiviteter med henblik på at optimere detailforretningen gennem løbende forbedring af butiksdriften, produktsortimentet, butiksarealet og -indretningen samt forbedring af butikkernes produktivitet gennem Selskabets sales excellence-program og samtidig opnå optimal udnyttelse af fordelene ved den nylige ændring i logistikorganisationen, som forventes at medføre en væsentlig reduktion af den tid, der medgår til administrative opgaver i Matas' Egne Butikker.

Udbygge og udvikle Matas' Webshop

Matas vurderer, at der er et betydeligt potentiale for yderligere udvikling af Selskabets Webshop. Matas har til hensigt at udnytte sin førende position og styrken af Matas brandet til at øge sin tilstedeværelse på internettet og udvide sit produktsortiment, herunder ved at tilbyde et udvalg af produkter, der kun sælges online, samt produkter i beslægtede produktkategorier, ved hjælp af daglige tilbud og flash-udsalg, der skal generere øget salg i Webshoppen. Matas ser desuden en yderligere fordel i at udnytte synergimulighederne i Club Matas og ClubM og samtidig knytte de forskellige salgskanaler tættere sammen kommercielt.

Lancere og udbygge Matas' nye butikskoncept, StyleBox

Matas har for nylig lanceret StyleBox (der markedsføres som StyleBox by Matas), et nyt butikskoncept, som skal gøre det muligt for Selskabet at tilbyde kunderne et udvalg af Selektive Skønhedsprodukter inden for luksushårpleje/professionel hårpleje, neglepleje og makeup, der i dag ikke føres i Matas' butikker, samt tilbyde behandlinger med disse produkter i butikkerne. Selskabet forventer at benytte op til syv af de ni opkøbte Esthetique butikker til at åbne butikker under StyleBox brandet i regnskabsåret 2013/14. To butikker er i juni 2013 allerede åbnet som StyleBox butikker i København. Matas forventer i opstartsfasen at åbne yderligere op til fem butikker i den resterende del af regnskabsåret 2013/14 med henblik på at afprøve konceptets kommercielle levedygtighed. Forudsat at konceptet viser gode resultater i opstartsfasen, har Matas til hensigt at åbne yderligere StyleBox butikker i Danmark. Matas vil løbende vurdere det nye butikskoncepts kommercielle levedygtighed, når udrulning af nye butikker overvejes. Selskabet forventer på nuværende tidspunkt, at der vil være et potentiale for at åbne op til 50 StyleBox butikker i regionale indkøbscentre og større byer i Danmark på mellemlangt sigt.

Udvide selektivt til beslægtede områder, herunder til det Danske Apoteksmarked, hvis de fornødne juridiske rammer etableres

Matas vurderer løbende muligheder for at udvide sin forretning til beslægtede områder, hvor Matas vurderer, at der kan opnås lønsom vækst ved at udnytte sine eksisterende kompetencer og sin erfaring.

Markedet for receptpligtig medicin er et af de mulige fremtidige vækstområder, og her vurderer Matas, at der er to muligheder for udvidelse, som begge afhænger af den lovgivningsmæssige udvikling (især den fortsatte liberalisering af det Danske Apoteksmarked): 1) lanceringen af et online-apotek efter gennemførelsen af EU's patientrettighedsdirektiv (2011/24/EU) i Danmark) og 2) åbningen af shop-in-shop apoteker i udvalgte Egne Butikker. Med afsæt i Matas' nuværende stærke tilstedeværelse på internettet, det landsdækkende netværk af butikker, den loyale kundebase samt den erfaring, Matas har opbygget fra driften af 50 udleveringssteder for receptpligtig medicin i Matas' Egne Butikker, vurderer Selskabet, at Matas er meget velpositioneret til at udvide sin tilstedeværelse på det Danske Apoteksmarked gennem et af eller begge disse initiativer.

Historisk baggrund

Matas blev grundlagt i 1949 som en sammenslutning af selvstændigt ejede butikker af tre materialister, som fandt ud af, at de kunne opnå væsentligt bedre vilkår hos leverandører og øge deres forretningers lønsomhed, hvis de foretog fælles indkøb. Efterfølgende kom stadig flere materialister med i sammenslutningen af selvstændigt ejede butikker, og inden for et år efter Matas' etablering talte kæden 60 forskellige butiksindehavere og aktionærer. Med tiden har Matas udviklet sig markant gennem udvidelse af produktsortimentet, så det nu omfatter et bredt udvalg af skønheds-, sundheds- og husholdningsprodukter, produkter til personlig pleje, Striberne og Matas' andre egne mærker, og Matas er i dag Danmarks største detailforhandler inden for skønheds- og sundhedsprodukter.

Væsentlige milepæle fra 1949 til 2007 Akkvisitionen:

- 1949 Matas bliver stiftet som en sammenslutning af selvstændigt ejede butikker
- 1956 Matas kæden bliver samlet under det første Matas logo
- 1957 Matas tildeles retten til at distribuere vitaminer
- 1967 Striberne bliver lanceret
- 1974 Vital Shop bliver lanceret med vitaminer (introduceret i 1957) og kosttilskud
- 1980 Matas lancerer den i dag så velkendte blå/hvide butikprofil og logo
- 1995 De første to af Matas' egne mærker bliver tildelt den Nordiske Miljømærkning Svanemærket
- 2001 Liberalisering af salg af håndkøbsmedicin i Danmark
- 2005 Matas MediCare Shop bliver oprettet
- 2006 Kæden omfatter 295 butikker, og en ny generation af Striberne bliver lanceret

I februar 2007 erhvervede Svenska M Holding 1, Materialisternes Invest, ledelsen og visse medarbejdere 212 Matas butikker samt det fælles indkøbsselskab, Matas Operations A/S, med henblik på at omdanne den tidligere sammenslutning af selvstændigt ejede butikker til en centralt styret og ejet kæde inden for detailsalg af skønheds- og sundhedsprodukter ("**2007 Akkvisitionen**"). Som en del af 2007 Akkvisitionen indgik Matas optionsaftaler vedrørende erhvervelse af yderligere op til 45 butikker, hvoraf 41 blev erhvervet mellem 2007 og 2009. De resterende Matas butikker, som ikke blev købt af Selskabet, fortsatte som Associerede Butikker, og Selskabet har forkøbsret i forbindelse med et salg af de pågældende Associerede Butikker til en konkurrent, jf. afsnittet "*Salgskanaler og butikskæde — Associerede Butikker*". I forbindelse med Konkurrencerådets godkendelse af 2007 Akkvisitionen afgav Svenska M Holding 1 og Matas visse tilsagn, hvoraf de resterende udløber automatisk den 30. juni 2014. Der henvises til afsnittet "*— Lovgivning*" for en overordnet gennemgang af de tilsagn, der er gældende indtil 30. juni 2014.

Væsentlige milepæle siden 2007 Akkvisitionen:

Regnskabsår

- 2007/08 Matas erhverver 24 Associerede Butikker
- 2008/09 Matas erhverver syv Associerede Butikker, og Webshoppen lanceres
- 2009/10 Matas erhverver ti Associerede Butikker, og Webshoppen vokser hurtigt
- 2010/11 Club Matas lanceres, der åbnes en flagskibsbutik i København, der implementeres IT-backofficesystemer i alle Egne Butikker, og sales excellence-programmet lanceres
- 2011/12 Club Matas når 1 mio. medlemmer, ClubM lanceres, der lanceres en ny opdateret Webshop, Matas køber én Associeret Butik, og de første 13 udleveringssteder for receptpligtig medicin åbner
- 2012/13 Yderligere 37 udleveringssteder for receptpligtig medicin åbner i Egne Butikker, Matas køber to Associerede Butikker, og et yderligere centrallager tages i brug
- 2013/14 Matas køber Esthetique, StyleBox lanceres, og Matas køber én Associeret Butik. Der indgås en Principaftale med alle indehavere af Associerede Butikker

I de tre år efter 2007 Akkvisitionen gennemførte Matas' nye ejere og ledelse en markant omdannelse af forretningen. Efter 2007 Akkvisitionen blev centrale hovedkontorfunktioner udvidet med henblik på at styrke Koncernen og forbedre butikskædens systemer og kontroller. Indkøb blev yderligere centraliseret for at øge indkøbssynergierne og gøre det muligt for Matas at forhandle bedre vilkår med sine leverandører. Butiksdriften er blevet forbedret ved at strømline produktporteføljen, optimere logistikken og forbedre butiksaktiviteterne. Vigtige tiltag, der understøtter disse ændringer, har bl.a. været ibrugtagningen af et automatiseret lagerstyringssystem og den nylige opdatering af Matas' IT-systemer.

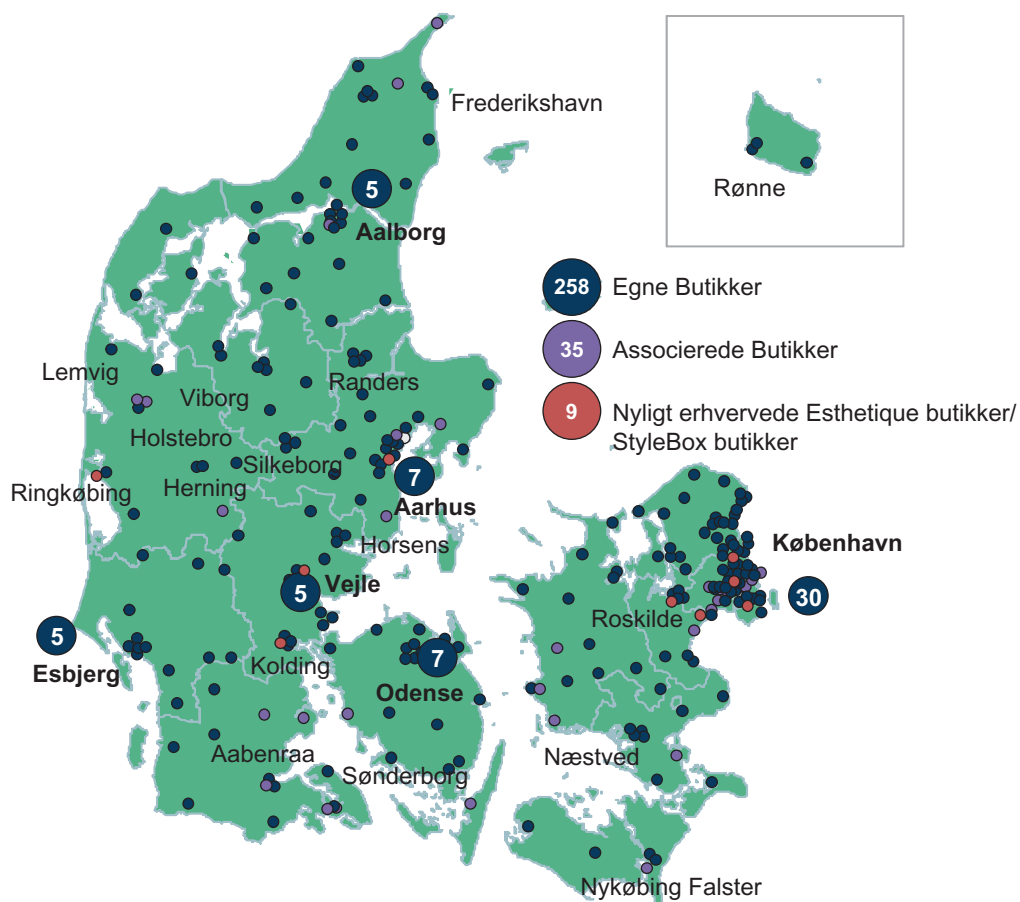
I maj 2013 erhvervede Matas Esthetique, en tidligere norskejet detailkæde inden for High-End Beauty segmentet etableret i 2001, og kædens ni butikker i Danmark. I juni 2013 åbnede to af disse butikker i København under StyleBox brandet, og Matas forventer at omdanne én butik til en ny Egen Butik og at lukke én butik. I maj 2013 indgik Matas en Principaftale med alle indehaverne af de Associerede Butikker vedrørende visse ændringer i deres eksisterende samhandelsvilkår og Matas' potentielle overtagelse af op til seks nærmere angivne Associerede Butikker.

Selskabet forventer at gennemføre en refinansiering i forbindelse med optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen, jf. afsnittet "Gennemgang af drift og regnskaber — Seneste udvikling".

Salgskanaler og butikskæde

Matas Kæden med 293 butikker i Danmark er blevet opbygget gennem mere end 60 år af de tidligere butiksindehavere, som har bygget deres forretning op ved bl.a. omhyggeligt at udvælge de bedste beliggenheder i deres respektive nærområder. Derfor ligger der i dag en Matas butik i kort køreafstand til stort set alle danske husstande, og Matas er i dag repræsenteret i alle landets kommuner med over 20.000 indbyggere og har en væsentlig tilstedeværelse i større byer, hvor der ofte er mere end én butik. F.eks. har Matas 30 butikker i København.

Nedenstående figur viser beliggenheden af butikkerne i Matas Kæden i Danmark og de for nyligt erhvervede Esthetique butikker:



Matas Kæden omfatter tre forskellige butikksformater: 1) store butikker beliggende i områder med meget kundetrafik, typisk på hovedstrøg i større byer, 2) butikker, der supplerer og er beliggende tæt på en stor butik, samt 3) provinsbutikker, der er beliggende i mindre byer.

Matas' velkendte brand og dokumenterede evne til at tiltrække kunder har gjort, at Matas bliver tilbudt gode beliggenheder i visse indkøbscentre, og visse af Matas' Egne Butikker bruges som butikker, der i sig selv tiltrækker kunder. Produktsortimentet i de enkelte butikstyper afhænger bl.a. af butikkernes beliggenhed og andre geografiske faktorer som f.eks. butikkens størrelse og befolkningssammensætningen i nærområdet. Butikker på hovedstrøg og i regionale indkøbscentre fører et mere komplet produktsortiment, mens butikker i lokale indkøbscentre og på hovedstrøg i mindre byer typisk fører et mere begrænset sortiment især af High-End Beauty produkter.

Tabellen nedenfor viser udviklingen i antallet af butikker i Matas Kæden i de præsenterede regnskabsår:

Antal Matas butikker:	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10	2008/09	2007/08
Egne Butikker i Danmark (primo regnskabsåret) ¹⁾	256	254	253	243	236	208
Overtagelser af Associerede Butikker	2	1	0	10	7	24
Åbninger af Egne Butikker	1	2	3	0	1	4
Lukninger af Egne Butikker	(2)	(1)	(2)	0	(1)	0
Egne Butikker i Danmark i alt (ultimo regnskabsåret)¹⁾	257	256	254	253	243	236
Associerede Butikker ²⁾	36	38	40	39	51	58
Danske Butikker i alt (ultimo regnskabsåret)	293	294	294	292	294	294
Egne Butikker i Sverige	2	2	2	4	4	4
Butikker i alt (ultimo regnskabsåret)	295	296	296	296	298	298

1) Omfatter alle Egne Butikker i Danmark (herunder én butik på Færøerne pr. 31. marts 2013). Siden udgangen af regnskabsåret 2012/13 har Selskabet erhvervet yderligere én Associeret Butik.

2) Omfatter alle Associerede Butikker (herunder én butik i Grønland pr. 31. marts 2013). Én Associeret Butik blev lukket i regnskabsåret 2009/10, men genåbnede i 2010/11. Siden udgangen af regnskabsåret 2012/13 har Selskabet erhvervet yderligere én Associeret Butik.

Siden 2007 Akkvisitionen har udviklingen i antallet af fysiske butikker primært været drevet af Matas' køb af Associerede Butikker, og Selskabet har sammenlagt overtaget 45 Associerede Butikker. Endvidere har Selskabet åbnet 11 nye Egne Butikker siden 2007 Akkvisitionen som led i strategien om at sikre fuld geografisk dækning og tilstedeværelse i nye indkøbscentre i indkøbsområder med meget kundetrafik. Siden 2007 Akkvisitionen har Matas løbende investeret i Matas Kæden i form af udvidelse eller renovering af Egne Butikker, som er blevet udvalgt i forbindelse med Selskabets almindelige gennemgang af butiksporteføljen. Denne gennemgang omfatter også periodisk evaluering af de enkelte butikkers resultater og omdisponering af produktsortimentet i butikken.

Seks Egne Butikker, heraf to butikker i Sverige, er blevet lukket siden 2007 Akkvisitionen af en række forskellige specifikke årsager. I tre tilfælde skyldtes lukningen opsigelse af en lejeaftale fra udlejers side på grund af ekstraordinære omstændigheder (såsom udlejers sanering eller genudvikling af ejendommen til nyt formål), og i tre tilfælde skete lukningen på grund af utilfredsstillende resultater og behov for at omstrukturere tilstedeværelsen på lokalkarkedet. Matas' lejekontrakter giver typisk kun udlejer mulighed for at opsiges lejemålet i ekstraordinære situationer, som anført i erhvervslejeloven, jf. afsnittet "— *Fast ejendom*". Matas vurderer generelt åbning eller lukning af Egne Butikker på grundlag af en vurdering af potentielle nye Matas butiksbeliggenheder og de eksisterende butikkers kommercielle levedygtighed. Matas har ingen aktuelle planer om at lukke yderligere Egne Butikker inden for en overskuelig fremtid.

Ud over Matas Kæden har Matas for nylig erhvervet ni Esthetique butikker. Selskabet forventer at benytte op til syv af de ni erhvervede Esthetique butikker til at åbne butikker under StyleBox brandet i regnskabsåret 2013/14, hvoraf to er åbnet som StyleBox butikker i juni 2013. Forudsat at konceptet viser gode resultater, har Matas til hensigt at åbne yderligere StyleBox butikker i Danmark, jf. afsnittet "— *Selskabets strategi — Lancere og udbygge Matas' nye butikskoncept, StyleBox*".

Nedenstående tabel viser Koncernens omsætning for de præsenterede regnskabsår fordelt på salgskanaler:

Omsætning fordelt på salgskanaler:

	2012/13		2011/12		2010/11	
	(DKK mio.)	%	(DKK mio.)	%	(DKK mio.)	%
Varesalg gennem Egne Butikker ¹⁾	2.953,7	92,3	2.847,3	91,9	2.745,4	91,8
Varesalg til Associerede Butikker	246,3	7,7	249,9	8,1	246,2	8,2
Samlet omsætning	3.200,0	100,0	3.097,2	100,0	2.991,6	100,0

1) Omfatter varesalg fra såvel fysiske butikker som Matas' Webshop (omsætning fra Webshoppen udgjorde henholdsvis 1,0%, 0,5% og 0,2% af Koncernens omsætning fra Egne Butikker i regnskabsårene 2012/13, 2011/12 og 2010/11).

Egne Butikker

Matas sælger produkter direkte til forbrugerne gennem sit netværk af 260 Egne Butikker og, i væsentlig mindre grad, gennem Webshoppen.

Udvikling

Udviklingen i det samlede butiksareal i Matas' kæde af Egne Butikker er primært et resultat af opkøb af Associerede Butikker, som bidrog med ca. 70% af den samlede udvidelse af kvadratmeterne fra 2007 Akkvisitionen til udgangen af regnskabsåret 2012/13. Den resterende del vedrørte nettoeffekten af udvidelsen af eksisterende Egne Butikker, åbning af nye Egne Butikker og lukning af eksisterende Egne Butikker. Siden 2007 Akkvisitionen og på trods af finanskrisens påvirkning har Matas øget den gennemsnitlige omsætning pr. m², hvilket afspejler en stigning i såvel kundernes gennemsnitlige transaktionsstørrelse som antallet af transaktioner. I regnskabsåret 2012/13 oplevede Matas en stigning på ca. 1,8% i det samlede antal transaktioner og en stigning på 0,5% i omsætningen pr. m² i Egne Butikker, jf. afsnittet "*Gennemgang af drift og regnskaber — Faktorer, der har indflydelse på resultaterne — Udvikling og resultater i Matas' Egne Butikker*".

Nedenstående tabel viser udviklingen i butiksstørrelse, transaktioner og omsætning for Matas' Egne Butikker for de præsenterede regnskabsår:

Udvikling i Egne Butikker	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10	2008/09
Samlet butiksareal (i tusinde m ²)	47,9	47,5	47,0	46,7	44,7
Gennemsnitlig omsætning pr. m ² (tDKK) ¹⁾	61,1	60,0	58,3	57,7	59,0
Antal transaktioner (mio.) ²⁾	22,1	22,0	21,5	21,9	23,1
Gennemsnitlig transaktionsstørrelse (DKK) ^{2) 3)}	134,0	130,2	128,7	124,6	121,4

1) Beregnet som vægtet gennemsnitligt antal kvadratmeter (vægtet i forhold til det antal måneder i den pågældende periode, den fysiske Egne Butik har været ejet af Matas) for fysiske Egne Butikker i Danmark divideret med omsætningen fra fysiske Egne Butikker i Danmark for det præsenterede regnskabsår.

2) Omfatter transaktioner fra Egne Butikker (inklusive Webshoppen), der er åbne pr. ultimo regnskabsåret 2012/13, i hvert enkelt tilfælde forudsat at de har været åbne i hele det præsenterede regnskabsår. Ikke justeret for antal handelsdage.

3) Beregnet som omsætning divideret med antallet af transaktioner fra Egne Butikker i Danmark i det præsenterede regnskabsår.

Et bredt udvalg af Matas' sortiment kan købes i Danmark via Selskabets Webshop. Matas lancerede Webshoppen i 2008 med henblik på at give kunderne endnu en salgskanal, hvor de kunne købe Matas' produkter, større bekvemmelighed og en bedre indkøbsoplevelse. I løbet af april 2013 registrerede Webshoppen mere end 440.000 unikke besøgende og den udgjorde i regnskabsåret 2012/13 DKK 30 mio. af Koncernens omsætning fra Egne Butikker mod henholdsvis DKK 14 mio. og DKK 6 mio. i regnskabsårene 2011/12 og 2010/11.

I Webshoppen kan kunderne få adgang til et bredere udvalg af Matas' produktsortiment end hos nogen af Matas' fysiske butikker, og de kan få varerne leveret til døren. Fordi Webshoppen fortsætter med at vokse i funktionalitet og indhold, forventes den at være et væsentligt element i Selskabets markedsførings- og promotionaktiviteter, og den vil være den platform, hvorigennem Matas giver kunderne vigtig markedsføringsinformation og mulighed for at deltage i promotionaktiviteter.

Matas er også for nylig begyndt at supplere sit produktsortiment i Webshoppen med salg af visse produkter fra den danske leverandør af helsekost, vitaminer, mineraler og kosttilskud Helsam. Matas modtager en avance på niveau med Selskabets normale avance på VMS-produkter på de produkter, der købes direkte fra Helsam.

Associerede Butikker

Matas sælger også produkter engros til de Associerede Butikker. Associerede Butikker er generelt ejet af butiksindehavere, som ikke solgte deres butikker i forbindelse med eller efter 2007 Akkvisionen. Disse butiksindehavere skal drive de Associerede Butikker i henhold til retningslinjer, som er udarbejdet med henblik på at sikre ensartethed i udseende og købsoplevelse på tværs af hele Matas Kæden. De Associerede Butikker anvender Matas' navn, logo, forretningskendetegn og varemærker og har en butiksinretning og -facade, der svarer til Matas' Egne Butikker. De bestiller og modtager størstedelen af deres produkter fra Matas, fører og laver salgsfremstød for Striberne og Matas' andre egne mærker, har adgang til Matas' IT-infrastruktur og deltager i Matas' fælles markedsføring. De Associerede Butikker er ikke forpligtet til udelukkende at købe produkter hos Matas, jf. afsnittet "*— Lovgivning — Konkurrenceforhold*".

Matas har forkøbsret, såfremt disse butiksindehavere ønsker at sælge de Associerede Butikker til en konkurrent, ret til at opsiges samarbejdet i tilfælde af misligholdelse og ret til at åbne en ny Egen Butik på en hvilken som helst beliggenhed uden nogen begrænsninger bortset fra de tilsagn, der er afgivet af Matas i forbindelse med 2007 Akkvisionen, og som udløber automatisk den 30. juni 2014, der medfører begrænsninger vedrørende nye Egne Butikker i danske lufthavne og på passagerfærger, der anløber en dansk havn, medmindre der er mindst to konkurrenter, der driver forretning det pågældende sted, og der ikke ydes særbehandling i den pågældende aftale. Der henvises til afsnittet "*— Væsentlige kontrakter*" for en beskrivelse af de kontraktlige rammer, der gælder for Associerede Butikker. Som led i Matas' overordnede fremtidige strategi for virksomheden vil Matas fra tid til anden fortsat søge at foretage selektive køb af Associerede Butikker. Den 31. maj 2013 indgik Matas en Principaftale, der giver Matas ret til at købe op til seks nærmere angivne Associerede Butikker på vilkår, der skal fastlægges senest den 1. oktober 2013 med overtagelsestidspunkt for butikkerne senest den 1. november 2013, jf. afsnittet "*— Væsentlige kontrakter — Matas Kæden — Principaftale*".

Produktsortiment

Oversigt

Hver Matas butik fører produkter inden for fire produktsegmenter, som Matas kalder "Shop-in-Shops": Beauty Shop (Mass Beauty og High-End Beauty), Vital Shop, Material Shop og Matas MediCare. Produktsortimentet omfatter en bred vifte af skønheds-, sundheds- og husholdningsprodukter og produkter til personlig pleje. Produktsortimentet omfatter både internationale og danske mærker, og der tilbydes et bredt udvalg i forskellige priskategorier, hvor udvalgte produkter sælges til konkurrencedygtige priser, eller hvor der køres attraktive salgsfremstød. Bredden af Matas' sortiment er et vigtigt element i Selskabets strategi om at tilbyde kunderne et one-stop butikskoncept, hvor de kan få dækket deres daglige behov for skønheds-, sundheds- og husholdningsprodukter og produkter til personlig pleje, og derved generere trafik til Selskabets butikker samt skabe mulighed for krydssalg.

På tværs af produktsortimentet tilbyder Matas fire typer mærker:

- **Selskabets egne mærker:** Produktsortiment, der primært består af Striberne og en række andre egne mærker, jf. afsnittet "*— Selskabets egne mærker*".
- **Selskabets eneforhandlede mærker:** Internationale mærker inden for Mass Beauty, som Matas er eneforhandler af i Danmark, f.eks. Rimmel og Mavala.
- **Selektive mærker:** Mærker inden for High-End Beauty, f.eks. Bulgari, Clinique, Chanel, Elizabeth Arden og Lancôme, som kun sælges gennem udvalgte detailforhandlere, der opfylder strenge kriterier i henhold til selektive distributionssystemer.
- **Øvrige mærker:** Et udvalg af lokale og internationale mærker, der sælges gennem forskellige typer detailforhandlere, f.eks. L'Oreal, Nivea, Philips, Gillette, Voltaren og Nicorette.

Matas' Shop-in-Shops koncept

Beauty Shop, den største af Matas' Shop-in-Shops, tegnede sig for 74,3% af Koncernens omsætning fra Egne Butikker i Danmark i regnskabsåret 2012/13, og Mass Beauty og High-End Beauty udgjorde henholdsvis 41,1% og 33,3% af Koncernens omsætning fra Egne Butikker i Danmark. Vægtningen af Mass Beauty i forhold til High-End Beauty har ændret sig i de senere år, idet omsætningsandelen fra Mass Beauty er steget, fordi kunderne har valgt billigere produktkategorier på grund af den generelle økonomiske nedgang. Siden regnskabsåret 2010/11 er Vital Shops andel af omsætningen fra Matas' Egne Butikker faldet en smule på grund af øget konkurrence fra supermarkeder og discountforretninger, mens omsætningsandelen fra Material Shop og Matas MediCare har været stort set uændret.

Nedenstående tabel viser Koncernens omsætning fra Egne Butikker for de præsenterede regnskabsår fordelt på butikskategorier:

Omsætning fra Egne Butikker fordelt på butikskategorier:

	2012/13		2011/12		2010/11	
	(DKK mio.)	%	(DKK mio.)	%	(DKK mio.)	%
Beauty Shop	2.195,1	74,3	2.086,7	73,3	1.992,6	72,6
Mass Beauty	1.212,7		1.149,1		1.078,1	
High-End Beauty	982,4		937,6		914,5	
Vital Shop	301,5	10,2	301,9	10,6	306,6	11,2
Material Shop	256,9	8,7	263,1	9,2	256,5	9,3
MediCare Shop	173,3	5,9	167,7	5,9	157,0	5,7
Øvrige ¹⁾	26,9	0,9	27,9	1,0	32,7	1,2
I alt	2.953,7	100,0	2.847,3	100,0	2.745,4	100,0

1) Omfatter omsætning fra Egne Butikker i Sverige og fra salg af et begrænset antal produkter i Danmark, som ikke er fordelt på butikskategorier på salgstidspunktet.

Mass Beauty

Mass Beauty undersegmentet af skønhedssegmentet omfatter et bredt udvalg af skønhedsprodukter i lav- og mellemprismiveauet, herunder kosmetik, dufte, hudpleje og hårpleje fra store internationale skønhedskonglomerater og danske mærker samt Matas' egne mærker. Dette produktudbud er udviklet med henblik på at dække størstedelen af kundernes skønhedsbehov. En stor del af varenumrene fornyes eller udskiftes hvert år for at følge modetrends (f.eks. nye kosmetikfarver og limited edition-produkter) og for at introducere ny emballage og andre ændringer i produktsortimentet. På grund af det store antal distributionspunkter på markedet for Mass Beauty produkter er markedet for disse produkter mere konkurrencepræget end markedet for High-End Beauty produkter.

Ud over et stort produktsortiment differentierer Matas sig fra andre detailforhandlere, der sælger Mass Beauty produkter, ved at tilbyde produkter, der kun forhandles i Matas' Egne Butikker. Matas vurderer, at Selskabets tre egne mærker inden for Mass Beauty (Striberne, Matas Natur og Plaisir) er produkter, der i sig selv får kunderne til at besøge Matas butikkerne på grund af deres popularitet og mangeårige ry blandt danske forbrugere for at levere god kvalitet til gode priser, og de bidrager væsentligt til omsætningen fra Matas' Egne Butikker. Derudover er Selskabet eneforhandler i Danmark af en række mærker inden for Mass Beauty, hvoraf Rimmel er det bedst kendte. Disse mærker understøttes via omfattende markedsføringsaktiviteter og bidrager til at skabe en høj grad af kundeloyalitet.

Sortimentet af øvrige mærker omfatter et bredt udvalg af internationale mærker og produkter som f.eks. L'Oreal, MaxFactor, Nivea og Schwarzkopf, som fuldender Selskabets position som en one-stop butik for skønhedsprodukter.

High-End Beauty

Undersegmentet High-End Beauty i Beauty Shop tilbyder skønhedsprodukter fra velkendte internationale mærker, der er målrettet kunder, som efterspørger luksusmærker af højeste kvalitet og det serviceniveau, der er forbundet med disse mærker.

Blandt de fire typer mærker, Matas forhandler, er det kun selektive mærker, der er repræsenteret i dette undersegment. For at få tildelt retten til at forhandle selektive mærker, som Matas har fået, skal detailforhandlere dokumentere, at de kan opfylde visse kvantitets- og kvalitetsmæssige kriterier, herunder bl.a. at de kan afsætte et vist antal kvadratmeter til hvert enkelt mærke, og at de har medarbejdere, der er særligt uddannet til at sælge selektive mærkevarer. Derfor er Matas en af de få detailforhandlere i Danmark, der sælger produkter inden for selektive mærkevarer.

Sortimentet omfatter internationale luksusmærker som bl.a. Chanel, Clinique og Lancôme, og de største produktkategorier er hudpleje, kosmetik og dufte. Produktsortimentet inden for High-End Beauty varierer alt efter butiksstørrelse og kundernes købsadfærd, og det er kun et udvalgt antal Matas butikker, der fører hele sortimentet af High-End Beauty produkter.

Vital Shop

Vital Shop tilbyder et bredt udvalg af vitaminer, mineraler og kosttilskud fordelt mellem Selskabets egne mærker, selektive mærker og øvrige mærker. Den Stribede produktserie er fokuseret på et udvalg af populære produkter, som f.eks. multivitamin og andre vitaminpiller, torskelevertran og mineraltilskud, som alle genererer en høj salgsvolumen, mens de selektive mærker, der føres i Matas, omfatter mere specialiserede produkter, som kun forhandles i Matas og udvalgte specialbutikker. Øvrige mærker, der føres i Vital Shop, omfatter et bredere og dybere udvalg af produkter fra såvel internationale som lokale mærker, herunder Gerimax, Nupo, A. Vogel og Helsam.

Material Shop

Material Shop tilbyder et bredt sortiment af husholdningsprodukter og produkter til personlig pleje. Matas startede i 1949 med et stort fokus på husholdningsprodukter og produkter til personlig pleje, men dette har med tiden ændret sig, og i dag er Selskabets primære fokus på skønheds- og sundhedsprodukter. Selvom husholdningsprodukter og produkter til personlig pleje typisk ikke føres hos detailforhandlere af skønheds- og sundhedsprodukter, bidrager Material Shop til at underbygge Matas' position som en one-stop butik, hvor kunderne kan få dækket deres daglige behov for skønheds-, sundheds- og husholdningsprodukter og produkter inden for personlig pleje, hvilket øger kundetrafikken og krydssalget af andre produkter.

Matas' egne mærker udgør en væsentlig del af Material Shops omsætning via produkter til rengøring og vedligeholdelse, personlig soignering, babypleje og sportsrelaterede produkter. Udvalget af øvrige mærker omfatter et blandet udvalg af husholdningsprodukter, som f.eks. rengøringsprodukter, hygiejneprodukter som f.eks. bleer og Kleenex, mundhygiejneprodukter og tilbehør som f.eks. skrabere, toilettasker, kosmetikpunge og spejle.

Matas MediCare

Den nyeste af Selskabets Shop-in-Shops, Matas MediCare, blev lanceret i 2005. De produkter, der tilbydes i Matas MediCare, omfatter håndkøbsmedicin, der er godkendt til salg af andre butikker end apoteker (herunder visse smertestillende midler, næsespray og nicotintyggegummi) og en række andre sundhedsrelaterede artikler, herunder førstehjælpsprodukter. Den håndkøbsmedicin, der føres i Matas Medicare, omfatter lokalt og internationalt velkendte håndkøbsmedicinmærker som f.eks. Otrivin, Nicorette og Panodil. Selskabets eget MediCare mærke, Matas MediCare, tilbyder førstehjælps- og andre sundhedsrelaterede produkter. I regnskabsåret 2011/12 lancerede Selskabet de første 13 udleveringssteder for receptpligtig medicin i sine butikker, og dette antal blev i regnskabsåret 2012/13 udvidet med yderligere 37 udleveringssteder for receptpligtig medicin. Udleveringen af receptpligtig medicin fra disse 50 udleveringssteder tilbydes i samarbejde med en uafhængig apoteker. Recepterne håndteres af den uafhængige apoteker, og al receptpligtig medicin leveres af den uafhængige apoteker til Matas' Egne Butikker med udleveringssteder.

Matas' egne mærker

Matas' egne mærker udgør kernen i Selskabets produktsortiment, især Striberne. Disse mærker føres i alle fire af Matas' Shop-in-Shops (dog ikke i undersegmentet High-End Beauty i Beauty Shop), og Matas vurderer, at det er produkter, der i sig selv tiltrækker kunder til Matas' butikker. Størstedelen af omsætningen fra salget af Matas' egne mærker stammer fra Mass Beauty undersegmentet af Beauty Shop.

Matas' egne mærker omfatter:

Produktnavn	Beskrivelse
Striberne	Bred vifte af skønheds- og sundhedsprodukter, herunder shampoo, bodylotion, deodoranter, ansigtsplejeprodukter, solcreme og hårprodukter
Matas Kids	Produkter udviklet til børns følsomme hud, herunder shampoo, sæbe og solcreme
Matas Natur	Produkter fremstillet af naturlige og miljøvenlige ingredienser. F.eks. shampoo, lotion, ansigtsplejeprodukter og kropsolier
Plaisir	Luksusprodukter, herunder hudpleje og ansigtspleje, til fornuftige priser
Matas VMS	Bredt udvalg af vitaminer, mineraler og kosttilskud, herunder multivitamin, A-D vitaminer og torskelevertran
Matas Material Shop . . .	Bred vifte af husholdningskemikalier og -produkter (f.eks. kemikalier til afkalkning, myggemidler, pletfjernere)
Matas Sports Care	Bred vifte af sundhedsrelaterede sportsprodukter (f.eks. støttebind, massageolie, muskelbalsam)
Matas Baby	Produkter udviklet til babyers meget følsomme hud (f.eks. lotion, sæbe, babypudder)
Matas MediCare	Førstehjælps- og andre sundhedsrelaterede produkter (f.eks. specialprodukter til kvinder og plaster)
Comwell Spa	Professionelle hjemmespa-produkter, der omfatter hudpleje, fodpleje og ansigtspleje
MCosmetics	Makeup og hårtilbehør
Matas Fodpleje	Bred vifte af fodplejeprodukter (f.eks. lotion, salt, file og sakse)

Striberne

Salg af de Stribede produkter tegner sig for størstedelen af den omsætning, Matas genererer på egne mærker. Det originale sortiment af skønheds- og sundhedsprodukter i den Stribede produktserie blev lanceret i 1967 som et prismæssigt attraktivt alternativ til mærkevareprodukter. Striberne er siden blevet et af de førende mærker i Danmark inden for skønhed og personlig pleje, og produkterne genererer trafik til Matas' butikker, hvilket efter Selskabets opfattelse skyldes:

- Vægt på kvalitet og en udbredt opfattelse af, at Matas tilbyder gode produkter til en god pris. Matas vurderer på baggrund af markedsundersøgelser, at de Stribede produkter opfattes som produkter af høj kvalitet, som udgør et prismæssigt og kvalitetsmæssigt godt alternativ til mærkevareprodukter. Ud over at generere trafik i butikkerne vurderer Matas, at Striberne også øger krydssalget af andre produktkategorier og nyder godt af Matas' stærke loyalitet blandt danske forbrugere samt Stribernes eneforhandling gennem Matas' butikker.
- Miljøvenligt produktsortiment. I overensstemmelse med Matas' sundhedsorienterede og miljøvenlige linje indeholder de Stribede produkter hverken parabener, phthalater eller farlige kemikalier, og indholdsstofferne er deklareret tydeligt for forbrugerne. Disse krav håndhæves ved hjælp af et strengt regelsæt, som udleveres til Matas' leverandører med instruktion om brug af indholdsstoffer og mærkning. Den høje produktstandard er hovedårsagen til, at mere end 100 produkter af Matas' egne mærker er blevet tildelt den Nordiske Miljømærkning Svanemærket.

Matas køber størstedelen af de Stribede produkter og visse andre egne mærker fra én enkelt leverandør i Danmark, som Selskabet har samarbejdet med i mere end 40 år. Der henvises til afsnittet "*— Indkøb — Leverandører*" for yderligere oplysninger om indkøb af Matas' egne mærker.

Markedsføring

Flerstrengt markedsføringsstrategi

Markedsføring er en integreret del af Matas' forretningsmodel og anvendes til at positionere Selskabets brand, øge kendskabsgraden og loyaliteten samt skabe kundetrafik og salg i butikkerne. Matas' årlige bruttomarkedsføringsomkostninger udgjorde henholdsvis DKK 154 mio., DKK 152 mio. og DKK 137 mio. i regnskabsårene 2012/13, 2011/12 og 2010/11. Selskabets markedsføringsomkostninger er vist i Selskabets Totalindkomstopgørelse (Andre eksterne omkostninger) med fradrag af indtægter fra leverandører for markedsføring af deres produkter, primært i Matas' tilbudsavis, Club Matas nyhedsbreve og andre medier som Webshoppen samt i forbindelse med ClubM. Nettomarkedsføringsomkostningerne har haft ubetydelig påvirkning af Selskabets rentabilitet i de seneste år, jf. afsnittet "*Gennemgang af drift og regnskaber — Faktorer, der har indflydelse på Matas' resultater — Udvikling i omkostningsstrukturen*". Matas' flerstrengede

markedsføringsstrategi er udviklet med henblik på kommunikere med og nå kunderne på flere forskellige måder. Matas vurderer, at hver af de markedsføringskanaler, Selskabet benytter, giver særlige fordele med hensyn til målgrupper, tilpasningsmuligheder, hastighed og omkostninger, som Matas tilstræber at anvende effektivt.

Alle markedsføringsaktiviteter styres centralt fra hovedkontoret i Allerød, og langt størstedelen af markedsføringsudgifterne anvendes til landsdækkende aktiviteter i Danmark. En relativt lille del af Matas' markedsføringsomkostninger er øremærket til lokale markedsføringsaktiviteter i butikker, der ligger i indkøbscentre, hvor der kræves fælles markedsføring, eller til uafhængige initiativer i lokale butikker. Initiativer på butiksniveau skal godkendes og koordineres med hovedkontoret og skal være i overensstemmelse med Matas' overordnede markedsføringskoncept med henblik på at sikre ensartet kommunikation.

Matas henvender sig til sine kunder ved hjælp af en flerstrengt markedsføringsstrategi, der bl.a. omfatter omdeling af Matas' tilbudsavis (typisk hver anden uge) til ca. 75% af alle danske husstande (svarende til ca. 1,9 mio. husstande i 2012). Ca. 400.000 personer modtager tilbudsavisen online, markedsføring gennem Club Matas og Selskabets Webshop, distribution af in-store materiale, reklamer i TV og magasiner samt lokale events i Matas' Egne Butikker. Tilbudsavisen udgør Matas' største markedsføringsomkostning og har i overensstemmelse med almindelig praksis i den danske detailsektor været den væsentligste markedsføringskanal i årtier. Matas vurderer, at tilbudsavisen er en effektiv måde for leverandører at markedsføre nye eller opdaterede produkter til danske forbrugere af skønheds- og sundhedsprodukter. Dette har gjort det muligt for Matas at få tilbudsavisen delvis finansieret af leverandører, som annoncerer i tilbudsavisen.

I Danmark blev der i december 2012 vedtaget en ny afgift på husstandsomdelte reklametryksager, men ikrafttrædelsesdatoen kendes endnu ikke og er betinget af EU-Kommissionens godkendelse, jf. *“Risikofaktorer — Risici forbundet med Matas' branche og virksomhed — Matas og leverandørerne af produkter under Matas' egne mærker samt andre mærker er underlagt love og bestemmelser, og ændringer i de pågældende love og bestemmelser, eller manglende overholdelse af disse, kan pålægge Matas at ændre sin nuværende forretningspraksis og medføre øgede omkostninger”*. Matas forventer dog, at loven, hvis den træder i kraft, vil have begrænset økonomisk virkning, idet Matas forventer, at en stor del af de potentielt øgede udgifter vil kunne dækkes af leverandører, der annoncerer i tilbudsavisen. Matas har ikke til hensigt at ændre sin markedsføringsstrategi i lyset af denne afgift.

Matas' kampagnebaserede promotionaktiviteter er afstemt efter kundernes sæsonbetonede behov. Sæsonkampagnerne omfatter markedsføring op til årlige begivenheder som Valentinsdag, Mors Dag, Fars Dag, forår, sommer, efterår og vinter samt julehandel og nytårsforsæt. Ved at tage højde for de forskellige årstider og begivenheder i løbet af året i planlægningen af sine reklamekampanjer sikrer Matas, at salgsfremstødene er relevante for kunderne, f.eks. ved at reklamere for rygestop- og væggtabsprodukter i januar eller gaveæsker i december, og dermed skabes der øget trafik i butikkerne.

Matas planlægger sine promotionaktiviteter på årsbasis i samarbejde med sine leverandører for at sikre leveringssikkerhed og for at tage højde for lancering af nye produkter. Ud over at anvende sæsonbetonede kampanjer reklamerer Matas løbende for produkter, der er relevante året rundt, såsom shampoo- og tandhygiejneprodukter.

Club Matas loyalitetsprogrammet

Club Matas loyalitetsprogrammet blev lanceret for at udnytte potentialet i Matas' kundebase, øge kundeloyaliteten og skabe bedre lønsomhed gennem øget salg. Matas forventer, at programmet vil udgøre en væsentlig del af Matas' fremtidige vækststrategi.

Club Matas blev lanceret i september 2010, og på mindre end to år er det blevet et af Danmarks største loyalitetsprogrammer med ca. 1,23 mio. medlemmer pr. 31. marts 2013. I regnskabsåret 2012/13 udgjorde salget til kunder, der benytter deres Club Matas medlemskab, 60% af Koncernens omsætning fra Egne Butikker.

Medlemmerne er primært kvinder, som anslået udgør 94% af alle Club Matas medlemmer, og der er en bred fordeling på tværs af aldersgrupper og geografi, og Matas anslår, at dette omfatter 60% af alle danske kvinder mellem 18 og 65 år. I foråret 2012 åbnede Matas for tilmelding til Club Matas Teen, der er en medlemsklub for teenagere, og den har allerede tiltrukket mere end 10.000 yderligere medlemmer.

Størstedelen af de nye medlemmer er blevet tilmeldt i Matas' butikker, men for at blive fuldt aktive medlemmer, herunder opnå ret til at anvende optjente point i Matas' online point shop, skal medlemmerne registrere sig på

hjemmesiden. Denne procedure medfører en smule forsinkelse, før medlemmerne bliver fuldt registrerede, og det samlede medlemsdatabase vil derfor på ethvert givet tidspunkt omfatte et antal ikke fuldt registrerede medlemmer. Medlemmerne optjener point (1 point for hver DKK 10 (inklusive moms), de handler for), som kan indløses i Matas' online point shop. Der skal optjenes mindst 200 point, før pointene kan indløses, og pointene udløber efter to år. Matas vurderer, at Club Matas medlemmer nyder godt af personlige medlemsoplevelser, idet Matas lancerer tiltag, der er udviklet til både Club Matas' hjemmeside, og e-mailreklamer, der er skræddersyet til det enkelte medlem. Matas har promotionstilbud, der kun tilbydes Club Matas medlemmer i Matas' Egne Butikker (herunder Webshoppen), og butikkerne arrangerer en lang række aktiviteter, som f.eks. makeupkurser, produkt demonstrationer og lignende, som udelukkende er for Club Matas medlemmer. Siden lanceringen i september 2010 har Matas registreret mere end 20 mio. transaktioner med medlemmerne. Disse oplysninger udgør en værdifuld database over kundernes købsadfærd og -præferencer.

Club Matas har vist sig at være en meget effektiv markedsføringskanal, fordi det kun tager et par dage at forberede e-mailkampagner, og fordi kampagnerne kan tilpasses ved hjælp af Club Matas' Customer Relationship Management ("CRM") kundedatabase. Det har vist sig, at Club Matas' målrettede e-mailkampagner er yderst effektive, idet typisk 30-40% af alle e-mails, der blev sendt til kunder i regnskabsåret 2012/13, blev åbnet. De udsendte e-mails indeholder links til Webshoppen, hvilket typisk giver betydeligt mere trafik på Webshoppen i forbindelse med salgsfremstød. Matas vil i fremtiden videreudvikle Club Matas og planlægger bl.a. at udvikle et "klub-i-klub"-koncept, hvor Club Matas medlemmer kan vælge deres foretrukne selektive high-end mærker blandt et udvalg af mærker og blive en del af en mindre gruppe i Club Matas, som vil få adgang til mere information om produkterne, specielle kampagneprodukter og promotionaktiviteter. Dette tiltag erstatter en række gamle lokale mærkeklubber baseret på kartotekskort, som er blevet oprettet lokalt i en række Matas butikker.

Matas har registreret en klar tendens til, at Club Matas medlemmer bruger flere penge end ikke-medlemmer, og at de er mere loyale og køber flere varer over tid. Efter 12 måneders medlemskab har Matas registreret en generel tendens til, at medlemmerne handler oftere, køber flere produkter og bruger flere penge end i den første måned af deres medlemskab.

Nedenstående tabel viser udviklingen i antallet af Club Matas medlemmer for de præsenterede regnskabsår

	<u>2012/13</u>	<u>2011/12</u>	<u>2010/11</u>
Antal Club Matas medlemmer ultimo regnskabsåret (i tusinde)	1.225	990	526
Gennemsnitligt antal Club Matas medlemmer (i tusinde)	1.107	758	263

I fjerde kvartal af regnskabsåret 2012/13 indførte Matas ny software, der gør det muligt at registrere, identificere og organisere data om kundernes købsadfærd. Matas analyserer i dag disse oplysninger for bedre at forstå kundernes købsadfærd og forventer fremadrettet at anvende dem til at målrette sin markedsføring yderligere samt til at forbedre medlemmernes købsoplevelse. Andre internationale detailforhandlers erfaringer har tydeligt vist, at evnen til at anvende sådanne data bør bane vejen for mere effektiv kommunikation med medlemmerne, hvilket er et vigtigt element i forhold til at skabe yderligere vækst gennem hyppigere og større køb. Endvidere forventes Matas' database, med Matas' klare fokus på kvinder, at generere meget attraktive kundedata, som Matas forventer vil være værdifulde for leverandører og andre samarbejdspartnere. Matas tilstræber at overholde gældende lovgivning om databeskyttelse og beskyttelse af personoplysninger samt Matas' egne politikker i forbindelse med disse aktiviteter, herunder ved at indhente samtykke, hvor dette kræves, jf. afsnittet "*— Lovgivning — Håndtering af personoplysninger*".

ClubM

ClubM er en udvidelse af Club Matas til et landsdækkende partnerbaseret loyalitetsprogram, der giver Club Matas medlemmer mulighed for at optjene Club Matas point hos en række kompletterende butikker og ClubM partnere, som både øger programmets rækkevidde og relevans for eksisterende medlemmer og tiltrækker nye medlemmer.

Det er hensigten, at ClubM skal gøre Club Matas mere attraktiv ved at gøre det muligt for medlemmerne at bruge deres medlemskort til at optjene point i ClubM partnerbutikkerne. Matas vurderer, at ClubM's større rækkevidde åbner mulighed for at udvide Club Matas medlemsbasen til kunder, som måske ikke tidligere har overvejet medlemskab (f.eks. mænd). Pr. 31. marts 2013 havde Matas 11 partnere, herunder udvalgte detailforhandlere i Danmark inden for rejser, fritid, bøger og sport. Pointene kan bruges til at indløse gaver i Club Matas' online point shop, som er blevet udvidet til at omfatte produkter og tilbud fra ClubM partnerbutikkerne. ClubM

genererer omsætning via et medlemsgebyr betalt af de enkelte partnere baseret på de point, der udstedes til Club Matas medlemmer, og salg af CRM-data til partnere, hvilket delvis opvejes af omkostningen ved indløsning af point i Matas' point shop.

Kunder

Matas har en bred og diversificeret kundebase. Selskabet vurderer, at kvinder udgjorde ca. 94% af Club Matas' medlemmer i regnskabsåret 2012/13, hvoraf langt størstedelen var kvinder i alderen 15-65 år. Matas vurderer, at der er en tendens til, at kvinder træffer beslutninger om det overordnede indkøb af familiens skønheds- og sundhedsprodukter, og derudover køber de produkter til sig selv.

Ifølge en undersøgelse udført af Carat Deep Blue, Danmark, i november 2012 er kvinder den gruppe, der oftest besøger Matas' butikker. Ca. 40% besøger Matas' Egne Butikker mere end én gang om måneden, hvilket er oftere end for de fleste andre detailforhandlere inden for non-food i Danmark. I de senere år har Matas formået at øge andelen af højfrekvenskunder, og Matas vurderer, at dette skyldes en målrettet indsats fra salgspersonalet, bedre kampagner og loyalitetsfremmende tiltag som f.eks. Club Matas.

Matas' stærke koncept, brede og dybe produktsortiment og fokus på personlig og professionel betjening har efter Selskabets vurdering på baggrund af undersøgelser udført af Carat Deep Blue, Danmark, skabt en meget tilfreds kundebase.

Indkøb

Leverandører

Matas køber produkter fra mere end 250 forskellige mærkevaredistributører, -grossister og -producenter. I regnskabsårene 2012/13, 2011/12 og 2010/11 genererede Matas henholdsvis 57,3%, 57,2% og 57,2% af sin samlede omsætning fra produkter indkøbt fra Selskabets ti største leverandører. Matas har langvarige og stabile relationer til mange af sine leverandører, herunder leverandøren af størstedelen af Striberne og visse af Matas' andre egne mærker, Persano Group A/S, som Selskabet har samarbejdet med i mere end 40 år. Alle Matas' egne mærker fremstilles i Danmark.

Matas' stærke position på det Danske Skønheds- og Sundhedsmarked gør, at Selskabet er et vigtigt adgangspunkt for markedsføring af produkter i Danmark, og det giver Selskabet en gunstig forhandlingsposition i forhold til leverandører. Derudover kan størstedelen af de produkter, Matas fører, erstattes af produkter fra en anden leverandør, hvilket begrænser betydningen af enkelte nøgleleverandører og yderligere styrker Selskabets forhandlingsposition.

Selskabets leverandøraftaler indgås typisk for en periode på et til tre år eller for en ubegrænset periode, indtil de opsiges af en af parterne.

Matas har indgået en 5-årig aftale med leverandøren af størstedelen af Striberne og visse af Matas' andre egne mærker, og den fornys automatisk for en ny 5-årig periode, når den udløber, medmindre den opsiges af en af parterne med ét års varsel til udløbet af en 5-årig periode. I henhold til aftalen er Matas forpligtet til at købe de leverede produkter, så længe leverandøren er i stand til at opfylde visse standarder, produkterne er konkurrencedygtige ud fra et omkostningsperspektiv, og leverandøren er bundet af en gensidig konkurrenceklausul. Leverandøren er forpligtet til at tegne produktansvarsforsikring. I henhold til aftalen ejes opskrifterne af leverandøren, men Selskabet har ret til at erhverve opskrifterne, hvis leverandøraftalen opsiges. Matas har endvidere ret til at starte en produktion op med en anden leverandør i tilfælde af leveringsknaphed. Aftalen indebærer, at Selskabet har forkøbsret til den del af leverandørens aktivitet, der vedrører produktion af Matas' egne mærker, hvis der kommer et tilbud fra tredjemand.

Som eksempel på de attraktive vilkår, der indgår i leverandøraftalerne, kan nævnes konkurrencedygtige priser, gunstige betalingsbetingelser og kort leveringstid på både små og store ordrer. Dog indeholder visse af Matas' leverandøraftaler krav om mindstekøb, mindste produktsortiment og mindste leveringsmængde. Selskabet er desuden underlagt visse bestemmelser og krav vedrørende butiksindretning, salgspersonale og kundeservice i leverandøraftalerne vedrørende mærkevarer, og i særdeleshed hvis disse vedrører selektiv distribution af High-End Beauty produkter med henblik på at sikre en positionering, der er i overensstemmelse med disse produkters eksklusive image. Disse indgås generelt på vilkår, der er sædvanlige for denne type aftaler. Aftalerne med Matas' største leverandør af mærkevarer omfatter en række selektive distributionsaftaler vedrørende mærker som f.eks.

Chanel, Gucci og Dolce & Gabbana. For at kunne sælge disse selektive mærkevarer skal Matas opfylde en række detaljerede kvalitetskrav i forhold til butiksindretning (udvendig og indvendig), uddannelse af salgspersonale, kundeservice, markedsføring af produkter og lagerføring. Matas har mulighed for at bestille små batchstørrelser af sine egne mærker, hvilket øger fleksibiliteten og nedbringer lagerbeholdningen. Desuden er der bestemmelser i nogle af Matas' kontrakter, som gør det muligt under visse omstændigheder at returnere produkter, typisk mod kreditering, fra centrallagrene eller butikkerne, herunder produkter, der sælger langsomt, sæsonbetonede produkter eller produkter, der har overskredet sidste anvendelsesdato.

Matas modtager en bagudbetalt fast eller mængdebaseret bonus fra en række af sine leverandører, hvoraf størstedelen kommer fra leverandører af Selektive Skønhedsprodukter.

Indkøbsafdelingen, bestående af Matas' indkøbsschef og mere end ti produktchefer, har ansvaret for den løbende dialog med leverandørerne med henblik på at koordinere de daglige produktleverancer samt forhandle og planlægge fremtidige leverancer.

Lager- og logistikfunktion

Knudepunktet for Matas' logistikfunktion er hovedkontoret i Allerød, der ligger ca. 30 kilometer nord for København, hvor centrallagrene ligger ved siden af Matas' administrationsbygning. Matas ejer hovedkontoret og et primært centrallager på ca. 10.000 m² med opbevarings- og lagerfaciliteter under samme tag. I 2012 indgik Matas en langsigtet lejeaftale på et nyt yderligere centrallager på ca. 3.000 m², der ligger ved siden af Matas' nuværende primære centrallager. Lejeaftalen blev indgået som et led i Selskabets strategi om at sikre et effektivt flow mellem leverandørerne, centrallageret og butikkerne. Det nye yderligere centrallager har givet Matas den ekstra lagerkapacitet, der er nødvendig for at kunne konsolidere og afsende alle High-End Beauty produkter fra ét centralt sted i modsætning til tidligere, hvor alle disse skønhedsprodukter blev leveret direkte til de enkelte butikker fra de selektive leverandører. Matas har implementeret denne ændring i sin logistik og forventer derfor at kunne reducere Matas' Egne Butikkers håndteringsomkostninger.

Centrallagrene modtager leverancer fra mere end 250 leverandører, konsoliderer de enkelte butiksordrer ved hjælp af intelligente, stemmestyrede pluksystemer og sender derefter ordrene ud til butikkerne gennem en ekstern logistikleverandør. Pr. 31. marts 2013 var der 246 FTE'er ansat på Matas' hovedkontor og centrallagre.

Medarbejdere

Oversigt

Fra hovedkontoret i Allerød leder Matas sine pr. 31. marts 2013 mere end 2.400 medarbejdere (svarende til 2.064 FTE'er), hvoraf 1.818 arbejder i Matas' Egne Butikker. Ca. 1.200 af Matas' medarbejdere er uddannede Materialister, jf. afsnittet "*— Uddannelse*".

Matas har fire medarbejdergrupper. Ansatte på hovedkontoret og centrallagrene, som dækker forskellige stillinger fra lagermedarbejdere til administrative medarbejdere. Butiksansatte, som dækker butikschefer og almindelige butiksansatte, hvoraf mange er uddannede Materialister, samt elever, der er under uddannelse til Materialister.

Nedenstående tabel viser pr. ultimo de præsenterede regnskabsår antallet af medarbejdere omregnet til årsværk i disse fire medarbejdergrupper:

	Pr. 31. marts		
	2013	2012	2011
Ansatte på hovedkontoret og lagermedarbejdere	246	214	214
Butikshefer	262	275	258
Materialistelever	464	460	438
Almindelige butiksansatte ¹⁾	1.092	1.134	1.164
FTE'er i alt	2.064	2.083	2.074

1) Fra regnskabsåret 2010/11 til regnskabsåret 2012/13 har optimeringen af butiksdriften opvejet påvirkningen af nye FTE'er fra erhvervelsen af Associerede Butikker og én ny butiksåbning (netto), hvilket har medført en samlet reduktion i antallet af almindelige butiksansatte.

Siden 2010 har der været en årlig personaleomsætning på ca. 20%, hvilket Matas vurderer som værende er relativt lavt sammenlignet med andre detailforhandlere, sygefraværet er lavt, og mere end 55% af medarbejderne har været ansat hos Matas i mere end tre år. Den høje anciennitet og loyalitet sikre en høj grad af viden i butikkerne. Matas' forhold til en væsentlig del af Selskabets medarbejdere er underlagt en kollektiv overenskomst indgået mellem det relevante danske handelskammer og medarbejdernes fagforening, og overenskomstvilkårene skal genforhandles i 2014.

Uddannelse

Alle Matas' fuldtidsansatte butiksmedarbejdere deltager i Selskabets strukturerede uddannelsesprogram.

Et væsentligt element i Matas' butikskoncept er den specialiserede betjening og ekspertise, som Matas' ca. 1.200 uddannede Materialister yder. Matas' Materialister gennemgår Selskabets 2-årige uddannelsesprogram, som består af elevtid i en af Matas' Egne Butikker og et uddannelsesforløb på et uddannelsescenter, der er fordelt på fem moduler og strækker sig over 11 uger. I forbindelse med denne uddannelse modtager Matas refusion via en økonomisk støtteordning for elever (AUB — Arbejdsgivernes Uddannelsesbidrag), der bl.a. yder delvis refusion for elevløn samt rejseudgifter i forbindelse med skoleforløb på uddannelsescentret.

Butiksheferne 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. Endvidere står otte salgstrænere klar til at bistå butiksheferne med salgsuddannelse af medarbejderne. Derudover inviteres alle medarbejdere årligt på en række kurser og konferencer, som er arrangeret af Matas og leverandører for at holde dem opdateret med de nyeste tendenser og produkter.

Sales excellence-program

Ud over at udvikle en række enkle værktøjer og teknikker til at forbedre salget i Matas' Egne Butikker har Matas iværksat forskellige initiativer, herunder et incitamentsprogram for butiksansatte og salgskonkurrencer, for at motivere medarbejderne til at bruge disse værktøjer og teknikker og fremme en salgs- og serviceorienteret kultur, hvor kollegaer hjælper hinanden.

I regnskabsåret 2010/11 lancerede Matas et incitamentsprogram for butiksansatte i form af en ordning for butikkernes salgsmedarbejdere. Ved at skabe balance mellem resultatomål på butiksniveau og individuelle resultatomål skaber incitamentsprogrammet en stærk holdånd blandt personalet i butikkerne og sikrer samtidig, at de ansatte også har et personligt incitament til løbende at forbedre deres præstation. Programmet gør det også muligt at identificere medarbejdere, der præsterer mindre godt, og hjælpe dem med at forbedre deres resultater gennem uddannelse fra Matas' egne salgstrænere.

Informationsteknologi

Matas har en moderne og nyligt opgraderet IT-infrastruktur, som gør det muligt for ledelsen at følge omsætningen pr. butik og pr. enkeltprodukt time for time for Matas' Egne Butikker og dag for dag for Associerede Butikker. Matas' Egne Butikker, centrallagre og hovedkontor kører på en fælles IT-plattform, hvilket muliggør koordinering mellem de forskellige virksomhedsfunktioner. Hjertet af IT-systemet, den centrale serverpark, befinder sig på Matas' hovedkontor i Allerød og styrer alle databaser og centrale programmer.

Matas har for nylig gennemført et stort 3-årigt investeringsprogram for IT-systemer, hvor fokus har været på at opgradere Matas' centrale Enterprise Resource Planning ("ERP") løsning og implementere et nyt integreret system til styring af detailsalg med henblik på at forbedre processerne mellem Matas' butikker og centrallagre. Investeringsprogrammet har også omfattet investeringer i hardware og en betydelig investering i Webshopen. Blandt de forbedringer, Matas har opnået ved denne investering, er introduktionen af software, der gør det muligt at registrere, identificere og organisere kundedata. Matas forventer, at dette vil gøre det muligt at forstå kundernes købsadfærd bedre, lave mere målrettet markedsføring i fremtiden og tilpasse og yderligere forbedre medlemmernes oplevelse.

Kernen i IT-systemerne er Matas' ERP-løsning og data warehouse. ERP-løsningen håndterer alle data vedrørende Matas' produkter, herunder priser og kampagner. Når først pris- og kampagnedata er indlæst i ERP-plattformen overføres de automatisk til salgsterminalerne i de enkelte butikker. Endvidere håndterer ERP-løsningen en ordres livscyklus ved brug af automatisk beregning til lageropfyldning på centrallagrene og i de enkelte butikker, der drives af systemet og genereres af SAS analysesoftware, samt frigivelse af ordrer til lagerstyringssystemet.

Alle data fra Matas' IT-system lagres i det centrale data warehouse. Matas' data warehouse gør det muligt at foretage avancerede analyser på alle niveauer af forretningen, hvilket omfatter oprettelse, bearbejdning og distribution af rapporter og dashboards i hele forretningen med henblik på at bistå ledelsen i dennes vurdering af forretningen.

Ud over IT-systemerne har Matas foretaget betydelige investeringer i at positionere sig på internettet. Webshoppen og de nyligt udviklede systemer til Club Matas loyalitetsprogrammet giver Matas indgående kendskab til kundernes købsadfærd samt værktøjer til at optimere Selskabets strategier for kommunikation med kunderne.

Samfundsansvar (Corporate Social Responsibility)

Matas er fokuseret på at sikre en ansvarlig forretningsmodel for sine kunder, medarbejdere og samfundet. Matas har haft fokus på samfundsansvar siden 1956 med Matas' "idégrundlag", som foreskrev, at Selskabets produkter ikke må indeholde farlige kemikalier. I dag har Matas det største sortiment af miljøvenlige produkter blandt detailforhandlere af skønheds- og sundhedsprodukter i Danmark.

Matas har gennem mange år arbejdet proaktivt med miljø- og sundhedsspørgsmål i samarbejde med forbrugerorganisationer og eksperter. Matas har desuden indgået samarbejde med en række organisationer, som gør en forskel for miljøet og Matas' kunder, herunder Astma-Allergi Danmark, Kræftens Bekæmpelse og Hjerteforeningen.

Matas har i mange år haft fokus på at tilbyde sine kunder miljø- og allergivenlige produkter af høj kvalitet til fornuftige priser. Matas begyndte i 1956 sit samarbejde med Eurofins Steins Laboratorium, et førende laboratorium inden for kemiske, mikrobiologiske og andre analyser af forbrugerprodukter, med henblik på at sikre kvalitet. Endvidere søger Matas løbende at forbedre sine egne mærker, så de indeholder mindst mulig parfume samt ingen parabener, phthalater eller farlige kemikalier, og samtidig sikre, at fremstillingen af Matas' egne mærker påvirker miljøet mindst muligt.

Immaterielle rettigheder

Matas anser varemærker for at være Selskabets vigtigste immaterielle rettighed. Matas har i dag ca. 70 varemærkeregistreringer i Danmark, der dækker Matas' handelsnavn og logo, Striberne og Selskabets andre egne mærker og konceptrelaterede navne og logoer, og ca. 30 varemærkeregistreringer i Norden, der ligeledes dækker Matas' handelsnavn og visse andre mærkenavne og logoer.

Matas har indgået en aftale med en fransk virksomhed, som pålægger begge parter visse begrænsninger i forhold til anvendelse af visse varemærker. I henhold til aftalen har Matas forpligtet sig til ikke at anvende visse varemærker, herunder 'Matas', i forbindelse med butiksfacader på skønhedssaloner i Norge og i andre EU-lande end Danmark og Sverige. Forpligtelsen påvirker ikke Matas' mulighed for at anvende sådanne varemærker i forbindelse med detailbutikker, herunder Matas' eksisterende Egne Butikker.

Med hensyn til leverandøraftalen med den største leverandør af Striberne og visse af Matas' andre egne mærker er opskrifterne ejet af leverandøren, men Matas har ret til erhverve opskrifterne mod betaling i tilfælde af opsigelse af leverandøraftalen. Matas har endvidere ret til at starte en produktion op med en anden leverandør i tilfælde af leveringsknaphed. Opskrifterne på Matas' resterende egne mærker ejes generelt af Matas selv i henhold til de enkelte leverandøraftaler.

Fast ejendom

Matas' hovedkontor er beliggende på adressen Rørmosevej 1, 3450 Allerød, hvor Selskabet ejer et kontorareal på i alt ca. 3.000 m², der ligger ved siden af Matas' centrallagre. Matas ejer desuden sit primære centrallager, som består af ca. 10.000 m² opbevarings- og lagerfaciliteter under samme tag. Matas ejer ikke anden fast ejendom.

Den grund, Matas' hovedkontor og primære centrallager ligger på, er ikke behæftet med væsentlige byrder eller usædvanlige byrder, som forhindrer eller begrænser de nuværende forretningsaktiviteter, eller som vurderes fremover at ville kræve større investeringer eller udgifter.

Matas har for nylig indgået en lejeaftale på et centrallager og en administrationsbygning på ca. 4.000 m², hvoraf ca. 3.000 m² er et yderligere centrallager. De lejede lokaliteter er beliggende på Rørmosevej 2D-G ved siden af Matas' hovedkontor og primære centrallager for at sikre tilstrækkelig kapacitet til at imødekomme det forventede behov inden for en overskuelig fremtid og for at øge effektiviteten af Matas' leveranceflow til Egne Butikker. Lejeaftalen løber fra 1. maj 2012 og kan tidligst opsiges den 30. september 2017 af Matas og tidligst den 30. september 2022 af udlejer. Herefter kan lejeaftalen opsiges af begge parter med seks måneders skriftligt varsel til den første dag i en måned.

Matas har desuden indgået lejeaftaler på alle sine Egne Butikker, og 60 af disse lejeaftaler er indgået med tidligere butiksindehavere, hvis butikker Matas har overtaget i forbindelse med 2007 Akkvisitionen eller senere. Ingen enkeltstående Egen Butik anses for at være væsentlig for Matas' virksomhed. Pr. 31. marts 2013 var næsten alle Matas' lejeaftaler tidsbegrænsede med mulighed for opsigelse med varsel på mellem tre og 12 måneder. Udlejers mulighed for at opsiges Matas' lejeaftale er typisk begrænset af erhvervslejeloven, som bestemmer, at en udlejer kun kan opsiges en lejeaftale, hvis udlejer ønsker selv at benytte det lejede, ved nedrivning eller hvis væsentlig ombygning af ejendommen er nødvendig, eller hvis der foreligger andre vægtige grunde til opsigelse. Af Matas' ti største butiksljemål målt på omsætning er én lejeaftale indgået for en tidsbestemt periode, som udløber i 2019. For så vidt angår alle lejeaftaler skal Matas i forskellig grad istandsætte og genopbygge lejemålene ved fraflytning. Hovedparten af lejeaftalerne er generelt underlagt årlig indeksregulering på grundlag af nettoprisindekset (de fleste kontrakter specificerer minimums- og maksimumsgrænser for lejereguleringen). I disse lejeaftaler kan begge parter hvert fjerde år kræve, at lejen reguleres til markedsniveau. Nogle få lejeaftaler er underlagt andre former for årlig lejeregulering, såsom regulering med en fast procentsats eller omsætningsbestemt regulering.

Lovgivning

Konkurrenceforhold

2007 Akkvisitionen blev godkendt af Konkurrencerådet den 31. januar 2007 på vilkår af visse bindende tilsagn, som pålægger Matas' kontrollerende Sælgende Aktionær, Svenska M Holding 1, og dets kontrollerede enheder, herunder Matas, visse begrænsninger. En række af disse tilsagn udløb pr. 31. december 2010. De resterende tilsagn, som udløber automatisk den 30. juni 2014, omfatter bl.a. følgende:

- Matas og Svenska M Holding 1 må ikke begrænse de Associerede Butikker i at købe eller sælge produkter, dog således at salg af visse produkter under visse specifikke omstændigheder kan forbydes af Matas med henblik på at beskytte Matas Kædens generelle image. Selskabet er berettiget til at opkræve betaling fra de Associerede Butikker for deltagelse i markedsføringskampagner mv., forudsat at dette sker på transparente, objektive og ikke-diskriminerende vilkår, og således at Associerede Butikker med en sammenlignelig omsætning af Matas' egne mærker betaler samme beløb, enten 1) som en del af det dækningsbidrag, de deltager med via deres samhandel med Matas, 2) som opkrævet bidrag, eller 3) som en kombination af disse to.
- Matas og Svenska M Holding 1 må ikke håndhæve og indgå konkurrenceklausuler med visse tidligere indehavere af butikker i Matas Kæden i forbindelse med køb/lukning af Associerede Butikker og i ansættelseskontrakter med eksisterende eller tidligere butiksindehavere, hvis konkurrenceklausulen gælder efter ansættelsens ophør. Endvidere gælder der visse begrænsninger i konkurrenceklausulerne for de geninvesterende butiksindehavere, som er indirekte aktionærer i Matas gennem Materialisternes Invest.
- Matas og Svenska M Holding 1 må ikke pålægge leverandører af High-End Beauty mærker, der markedsføres i Danmark, eksklusivforpligtelser til fordel for Matas eller på anden måde forsøge at påvirke de aftaler, som leverandører af High-End Beauty mærker har indgået med andre detailforhandlere.
- Matas og Svenska M Holding 1 må ikke håndhæve og indgå nye aftaler med udlejere med forbud mod udlejning til konkurrerende butikker og må ikke på anden vis begrænse udlejning af butiksljemål til Matas' konkurrenter.
- Matas og Svenska M Holding 1 må ikke sælge parfume og kosmetik i en eller flere danske lufthavne eller rederier, der anløber dansk havn, medmindre der er mindst to konkurrenter, der driver forretning det pågældende sted, og Matas opnår ikke væsentligt større eller mere fordelagtige salgs- eller lagerlokaler end konkurrenterne.
- Matas og Svenska M Holding 1 må ikke omgå begrænsningerne i tilsagnene f.eks. ved at foranledige Associerede Butikker til at udføre transaktioner, der er i modstrid med visse tilsagn vedrørende f.eks. leverandører eller butiksljemål, eller give visse større detailkæder ejet af tredjemand adgang til Matas Kæden.

Som en del af disse tilsagn er Svenska M Holding 1 forpligtet til at sikre, at eventuelle fremtidige købere af en kontrollerende aktiepost er bundet af tilsagnene i samme udstrækning som Svenska M Holding 1, indtil tilsagnene udløber den 30. juni 2014. Den fulde ordlyd af tilsagnene findes i afgørelsen fra Konkurrencerådet på Konkurrence- og Forbrugerstyrelsens hjemmeside.

Tilsagnene gælder for det danske marked. Derudover er Matas underlagt den generelle konkurrencelovgivning i Danmark og EU (og, i det omfang det er relevant, konkurrencelovgivningen i andre jurisdiktioner, hvor Matas har Egne Butikker eller leverer produkter). I de tilfælde hvor Matas har en førende markedsposition kan konkurrencelovgivning endvidere reducere Matas' driftsmæssige fleksibilitet og begrænse mulighederne for at foretage yderligere virksomhedsopkøb.

Håndtering af personoplysninger

Indsamling og anvendelse af Club Matas medlemmernes personoplysninger, herunder oplysninger om deres købsadfærd, er underlagt bestemmelserne i persondataloven. Matas' behandling af data kræver medlemmernes samtykke eller skal være baseret på Matas' forfølgelse af en berettiget interesse i det omfang hensynet til medlemmerne ikke overstiger denne interesse. Endvidere kræves der i henhold til markedsføringsloven samtykke, før en person må kontaktes pr. e-mail.

Tilladelser og licenser

Der er ikke noget generelt krav i dansk lovgivning om, at der skal indhentes tilladelse for at drive virksomhed i Danmark. Visse af Matas' forretningsaktiviteter, herunder aktiviteter, der vedrører medicin, fødevarer og udstedelse af elektroniske penge i forbindelse med Club Matas loyalitetsprogrammet, kræver særlige licenser eller tilladelser. Endvidere er Matas underlagt en række generelle myndighedskrav, herunder arbejdsretlig lovgivning, arbejdsmiljøkrav samt persondatalovgivning.

Nedenfor gives der en overordnet gennemgang af udvalgte aspekter af krav, som Matas' virksomhed er underlagt. Gennemgangen er ikke en udtømmende oversigt over alle de gældende love og regler, herunder licens- og tilladelseskra, Matas er underlagt.

Introduktion til det danske marked for medicin og beslægtede produkter

Det danske marked for lægemidler og beslægtede produkter kan inddeles i tre hovedkategorier: 1) receptpligtig medicin, 2) ikke-receptpligtig håndkøbsmedicin og 3) andre beslægtede produkter. Ikke-receptpligtig medicin kan yderligere inddeles i to underkategorier: 2.a) ikke-receptpligtig håndkøbsmedicin, som kun må sælges gennem apoteker, og 2.b) ikke-receptpligtig medicin, der er godkendt til salg uden for apoteker af Ministeriet for Sundhed og Forebyggelse.

Det Danske Apoteksmarked er underlagt omfattende offentlig regulering, som begrænser Matas' mulighed for at drive apoteker og udføre aktiviteter i forbindelse med receptpligtig medicin og ikke-receptpligtig medicin, der er omfattet af 2.a) ovenfor. Adgang til apoteksmarkedet er i dag underlagt en bevillingsordning, hvor der kun er et begrænset antal bevillinger til rådighed, og hvor det kun er uddannede farmaceuter, der kan ansøge om en bevilling, og hvor hver farmaceut maksimalt må have fire bevillinger. Andre væsentlige lovgivningsrelaterede faktorer omfatter bl.a. en udligningsordning, som forpligter lønsomme apoteker til at dele en del af deres omsætning med mindre lønsomme apoteker, samt lovgivning om kontrol af overskud og priser, hvilket giver et fast bruttooverskud for apotekerne som helhed, faste udsalgspriser på apoteksmedicin og et fast sortiment. Ud over de 50 udleveringssteder i Matas' butikker, der drives i samarbejde med en uafhængig apoteker, har Selskabet i dag ikke nogen aktiviteter på det Danske Apoteksmarked. Der henvises til afsnittet "*Oplysninger om branchen og markedet — Det Danske Apoteksmarked*" for en mere detaljeret beskrivelse af det Danske Apoteksmarked og status på yderligere liberalisering af markedet.

Siden apoteksmonopolet i 2001 blev lempet for så vidt angår håndkøbsmedicin, har Matas kunnet sælge ikke-receptpligtig medicin omfattet af 2.b) ovenfor under forudsætning af opnåelse af de relevante licenser i henhold til lægemiddelloven som yderligere beskrevet nedenfor.

Andre produkter som f.eks. visse fødevarer, kosmetik og medicinsk udstyr er også underlagt visse lovgivningsmæssige krav i forbindelse med markedsføring og indholdet af de pågældende produkter.

Matas har opstillet en række interne kontrolprocedurer i relation til både Matas' egne mærker og mærkevarer, hvor Matas bl.a. udfører regelmæssig kontrol af produkterne og Selskabets leverandører med henblik på at overholde gældende lovgivning.

Distribution, fremstilling og indførsel af lægemidler

I henhold til lægemiddelovens § 39 er Matas underlagt særskilte licenskrav i relation til sine aktiviteter inden for 1) distribution og 2) fremstilling og indførsel af lægemidler. I overensstemmelse med disse krav har Matas og Matas' butikker indhentet tilladelse fra og er registreret hos Lægemiddelstyrelsen.

Matas' distributionslicenser er opdelt i tilladelser til detailsalg og tilladelser til engrossalg. Matas har tilladelse til engrosdistribution inden for EU/EØS-området af lægemiddelprodukter, naturlægemidler, homøopatiske lægemidler, højdosis vitaminer og mineraler samt håndkøbsprodukter, der ikke er begrænset til apoteksmarkedet. Matas' tilladelse til engrosdistribution omfatter engrosaktiviteter i forbindelse med bl.a. indførsel af lægemiddelprodukter fra EU/EØS-området, udførsel til lande inden for EU/EØS-området samt udførsel af lægemiddelprodukter til tredjelande. For så vidt angår detailsalg kræves der distributionstilladelser til hver enkelt butik, hvorfra der sker detaildistribution af håndkøbsmedicin og veterinærprodukter. Alle Matas' danske butikker har tilladelse til detailsalg af sådanne produkter. Tilladelserne til detaildistribution er underlagt Lægemiddelstyrelsens tilsyn, og for at opretholde tilladelserne skal Matas' butikker opfylde visse krav vedrørende medarbejdere, opbevaring, dokumentation og indberetning. Matas har desuden autorisation til at fremstille naturlægemidler og højdosis vitaminer og mineraler samt til at indføre lægemiddelprodukter til mennesker på Matas' hjemstedsadresse. Det er en betingelse for at opretholde disse tilladelser, at der ikke sker nogen ændringer i omstændigheder, der danner grundlag for autorisationerne, f.eks. ændringer der kan påvirke overholdelse af henholdsvis god distributionspraksis ("GDP") og god fremstillingspraksis ("GMP"). Med hensyn til fremstillings- og indførseltilladelsen skal Matas desuden sikre, at alle de leverandører, der fremstiller produkter for Matas i henhold til tilladelsen, har et gyldigt GMP-certifikat. Med hensyn til engrostilladelsen skal Matas endvidere sikre, at alle Matas' leverandører har et gyldigt GMP/GDP-certifikat.

Tilladelse til markedsføring af lægemiddelprodukter

I henhold til lægemiddelovens § 7 kræver markedsføring af lægemidler, at lægemidlet (naturlægemidler, højdosis vitaminer og mineraler og håndkøbsmedicin, der ikke er begrænset til apoteksmarkedet) er omfattet af en markedsføringstilladelse udstedt af enten Lægemiddelstyrelsen eller det Europæiske Lægemiddelagentur, mens markedsføring af en række homøopatiske produkter er underlagt en forenklet registreringsprocedure. Dog tilhører størstedelen af Matas' sortiment af vitaminer, mineraler og andre kosttilskud kategorien kosttilskud, således at markedsføring af disse produkter ikke kræver en sådan forudgående tilladelse.

Distribution og fremstilling af fødevarer, herunder kosttilskud

Matas Operations A/S er registreret som fødevaregrossist, herunder inden for kosttilskud, af Fødevarestyrelsen. Matas' butikker må ikke sælge fødevarer, herunder kosttilskud, før de har modtaget bekræftelse fra Fødevarestyrelsen om, at den pågældende butik er registreret.

Tilladelse til at udstede elektroniske penge

I henhold til § 39P i lov om betalingstjenester og elektroniske penge skal Matas indhente tilladelse fra Finanstilsynet til at udstede elektroniske penge med begrænset anvendelse til brug for erhvervelse af varer eller tjenesteydelser i forbindelse med Club Matas loyalitetsprogrammet, hvilket Matas har gjort.

Lempelse af restriktioner på handel om søndagen

Den 20. maj 2010 vedtog Folketinget en ændring af lukkeloven, som betød en lempelse af restriktionerne på handelsdage og åbningstider. Ændringen trådte i kraft i to stadier. De primære ændringer, som trådte i kraft 1. juli 2010, betød, at butikker kunne holde åbent ca. 30 søndage om året (mod de ca. 20 søndage om året før lempelsen). Endvidere fik butikkerne tilladelse til at udvide deres åbningstid om lørdagen. De resterende ændringer, der trådte i kraft 1. oktober 2012, fjernede alle restriktioner på åbningstider og søndagsåbent. Danske detailbutikker skal dog stadig holde lukket på helligdage, Grundlovsdag og juleaftensdag samt efter kl. 15 nytårsaftensdag.

Forsikring

Matas har tegnet forsikring gennem forskellige forsikringsselskaber for at dække de risici, der er forbundet med Matas' virksomhed, herunder erhvervsansvarsforsikring, arbejdsskadeforsikring, kriminalitetsforsikring, bestyrelsesansvarsforsikring og produktansvarsforsikring.

Producenterne af Matas' egne mærker og andre mærkevareprodukter er generelt objektivt ansvarlige for defekte produkter i henhold til produktansvarsloven. Alle Matas' leverandører, herunder leverandører af Matas' egne mærker, er således objektivt ansvarlige for at overholde alle gældende love, og leverandørerne af Matas' egne mærker er i henhold til leverandøraftalerne forpligtet til at tegne produktansvarsforsikring. Da Matas selv brander og markedsfører sine egne produkter fremstillet af tredjemand, kan Matas blive anset som værende en producent i henhold til produktansvarsloven og kan derved ifalde ansvar, hvis der opstår en produktansvarssag vedrørende disse produkter, og i overensstemmelse med de principper, der er fastlagt i dansk retspraksis, vil Matas i tilfælde af defekte produkter muligvis ikke kunne gøre regres mod den egentlige producent af Matas' egne mærker. Matas har derfor tegnet erhvervsansvarsforsikring og produktansvarsforsikring, som sikrer dækning i forbindelse med produktansvar.

Matas benytter en internationalt anerkendt forsikringsmægler, der hjælper med at sikre, at Koncernen har tilstrækkelig forsikringsdækning. Matas vurderer, at Koncernen har tegnet de forsikringstyper, der er sædvanlige for de brancher, Matas driver virksomhed i, og at dækningsomfanget generelt er tilstrækkeligt.

Væsentlige kontrakter

Bortset fra som nævnt nedenfor er Matas ikke part i nogen kontrakter (ud over kontrakter indgået som led i den almindelige virksomhedsdrift), som 1) er eller kan være væsentlige for Matas, og som er blevet indgået i de to år umiddelbart før prospektdatoen, eller som 2) indeholder forpligtelser eller rettigheder, som er eller kan være væsentlige for Matas pr. prospektdatoen.

Matas Kæden — Vedtægter

Som led i de vilkår, der blev tilbudt i forbindelse med 2007 Akkvisitionen, kunne butiksindehavere, som ikke solgte deres butikker i 2007 Akkvisitionen eller senere, fortsætte med at drive deres butikker som Matas butikker (Associerede Butikker) under forudsætning af overholdelse af de retningslinjer, Matas til enhver tid måtte udstede, og de juridiske rammer, der er fastlagt i de såkaldte "vedtægter for Matas Kæden", der gælder for indehavere af Associerede Butikker.

De seneste vedtægter for Matas Kæden, som er dateret 31. maj 2010, regulerer forhold som f.eks. forretningsområde, betingelser for medlemskab, administration af Associerede Butikker, beliggenhed, organisationsstruktur, driftsmæssige vilkår og betingelser, loyalitetsforpligtelser, overdragelse og overtagelse af forretning og medlemskab samt opsigelses- og misligholdelsesbestemmelser.

Associerede Butikker må ikke have forbindelse til en salgsorganisation eller detailkæde, der konkurrerer med Matas. Endvidere kan butiksindehavere ikke overdrage deres rettigheder til en konkurrent med henblik på drift af en Associeret Butik og, hvis en butiksindehaver ønsker at sælge sin butik til en konkurrent, har Selskabet forkøbsret til den pågældende Associerede Butik på samme vilkår som dem, der tilbydes en sådan tredjemand.

Ledelsen i Matas Operations A/S er berettiget til at udstede bindende retningslinjer, der fastlægger regler for de Associerede Butikker i forhold til samarbejde og aktiviteter, herunder retningslinjer for anvendelse af Matas' brand, forretningsetik, online-salg og indretning af Associerede Butikker.

Frem til 31. oktober 2017 har eksisterende indehavere af Associerede Butikker fået tildelt følgende rettigheder: 1) gratis adgang til IT-hotlinesupport, 2) gratis deltagelse i fælles markedsføring og 3) fastholdelse af avancer på produkter indkøbt hos Matas, dog med mulighed for reduktion i tilfælde af en objektiv negativ ændring i konkurrenceevnen eller på grund af ændringer i lovgivning, skatter eller afgifter. Derudover har sådanne butiksindehavere ret til at bestille og modtage leverancer fra Matas, herunder Matas' egne mærker, og til at benytte Matas' navn og logo i deres markedsføring, forudsat at de overholder de retningslinjer, som Matas til enhver tid måtte udstede.

Pr. 1. november 2017 (eller på ethvert tidspunkt før 1. november 2017, hvis antallet af indehavere af Associerede Butikker er mindre end 16) skal sådanne indehavere tilbydes mulighed for at indgå en distributionsaftale med Matas Operations A/S eller en anden relevant enhed inden for Koncernen på vilkår og betingelser, der er baseret på den nuværende struktur.

Associerede Butikker kan til enhver tid efterfølgende vælge at opsige samarbejdet med Matas med 12 måneders varsel. Matas har ret til at opsige samarbejdet i visse begrænsede misligholdelsestilfælde, f.eks. misligholdelse af de retningslinjer, der udstikker regler for medlemskab af Matas Kæden, eller bestemmelserne i vedtægterne.

Matas Kæden — Principaftale

Matas indgik den 31. maj 2013 en Principaftale med alle indehaverne af de Associerede Butikker vedrørende visse ændringer i deres eksisterende samhandelsvilkår og Matas' potentielle overtagelse af visse Associerede Butikker. Principaftalen giver mulighed for at indgå individuelle overdragelsesaftaler med visse indehavere af Associerede Butikker på vilkår, der skal aftales senest den 1. oktober 2013.

Hovedpunkterne i Principaftalen er:

- en aftale om, at Matas er berettiget, men ikke forpligtet, til at erhverve op til seks nærmere angivne Associerede Butikker på vilkår, der skal fastsættes senest den 1. oktober 2013, som samlet set på tidspunktet for indgåelse af de individuelle overdragelsesaftaler om overtagelse af disse Associerede Butikker på baggrund af seneste reviderede årsrapporter har en omsætning på minimum DKK 80 mio. ekskl. moms og maksimum DKK 95 mio. ekskl. moms. Overtagelsesdatoerne for de butikker, der overtages, skal være senest den 1. november 2013
- betinget af, at der opnås en aftale om overtagelse af de pågældende Associerede Butikker inden for de ovenfor anførte parametre, har parterne aftalt en forlængelse af de tidsbegrænsede vilkår i Matas Kædens vedtægter fra 31. oktober 2017 til 31. oktober 2025, med forbehold for visse ændringer, herunder at Matas får ret til at fakturere de Associerede Butikker i forbindelse med support, drift og vedligeholdelse af de Associerede Butikkers S-Boss system (operativsystem for leverandørforretningen) og en forpligtelse for de Associerede Butikker til at afholde deres del af omkostningerne vedrørende Club Matas loyalitetsprogrammet (sådanne opkrævninger vil ske på objektivi og dokumenteret grundlag). Matas har desuden en forpligtelse til at betale op til i alt DKK 1,15 mio., hvis det bliver nødvendigt at udskifte det nuværende S-Boss system. Matas er desuden forpligtet til to gange årligt at levere visse oplysninger til indehaverne af de Associerede Butikker vedrørende Matas Kædens markedsforhold og markedsføringsaktiviteter og til ikke at forringe de Associerede Butikkers avancer på produkter indkøbt hos Matas som følge af andre forhold end marketingudgifter, stigende indkøbspriser, prismarkedsføring og kampagner samt ændringer i markedsforhold.

Desuden er parterne enige om ikke at gøre krav eller indsigelser gældende over for den anden part vedrørende deres hidtidige forhold, *forudsat* at de tidsbegrænsede vilkår i Matas Kædens vedtægter forlænges til 31. oktober 2025 i henhold til Principaftalen (under alle omstændigheder har parterne i henhold til aftalen aftalt ikke at rejse sådanne krav og indsigelser inden den 1. oktober 2013).

Erhvervelse af Esthetique Danmark A/S

Selskabet gennemførte pr. 1. maj 2013 købet af alle aktier i Esthetique, en dansk detailhandelskæde inden for High-End Beauty, og dennes ni butikker i større danske byer. Købet fandt sted mellem Selskabets 100% ejede dattervirksomhed, MHolding 3 A/S som køber og Jutonfjell Partners AS og Validus AS som sælgere. Købet var ikke af et omfang, der krævede godkendelse af de danske eller andre relevante konkurrencemyndigheder, og betragtes således ikke som væsentligt for Selskabets aktiviteter. Erhvervelsen er sket på sædvanlige vilkår, og sælgerne har afgivet sædvanlige erklæringer og garantier og har accepteret at påtage sig sædvanlige konkurrenceklausuler.

Refinansieringsaftaler

Der henvises til afsnittet "*Gennemgang af drift og regnskaber — Likviditet og kapitalberedskab — Finansiell gæld*" for en beskrivelse af betingelserne for refinansiering.

Garantiaftale

Der henvises til afsnittet "*Fordelingsplan*" for en beskrivelse af Garantiaftalen i forbindelse med dette Udbud.

Retstvister

Matas bliver fra tid til anden genstand for krav og forskellige retssager, der opstår som led i den almindelige virksomhedsdrift, herunder sager vedrørende personaleforhold, immaterielle rettigheder, monopolforhold og

butiksljemål. Udover som anført nedenfor har Matas ikke inden for de seneste 12 måneder fra prospektdatoen været og er ikke på nuværende tidspunkt part i, eller bekendt med trusler om, sager anlagt af det offentlige, retssager, administrative sager eller voldgiftssager eller tvister, der i fremtiden kan få eller i den nære fortid har haft væsentlig negativ indvirkning på Matas' virksomhed, resultater og finansielle stilling, herunder som beskrevet i note 27 til Matas' Reviderede Koncernregnskab for regnskabsåret 1. april 2012 – 31. marts 2013.

Der er ikke foretaget hensættelser i regnskabet vedrørende de forhold, der er beskrevet nedenfor.

Skattefradrag for transaktionsomkostninger

De danske skattemyndigheder har anfægtet skattefradraget for transaktionsomkostninger i forbindelse med 2007 Akkvisionen. Tvisten vedrører indkomstårene 2006 til 2009, hvor de danske skattemyndigheder har forhøjet den skattepligtige indkomst for Matas' indirekte 100% ejede dattervirksomhed M Holding 3 A/S med i alt DKK 126,5 mio. Som følge af denne ændring har skattemyndighederne også afvist fradrag for visse renteudgifter for 2008 og 2009 i M Holding 3 A/S og Matas' indirekte 100% ejede dattervirksomhed M Holding 4 ApS i størrelsesordenen DKK 18,5 mio.

Sagen afventer i øjeblikket Landsskatterettens afgørelse, og Matas forventer at modtage denne i løbet af 2013. Landsskatterettens afgørelse vil kunne ankes til Landsretten af Matas eller de danske skattemyndigheder.

Kildeskat på renter

Endvidere er Matas i dialog med skattemyndighederne om visse kildeskatter på renter. Matas har modtaget et forslag til ændring fra skattemyndighederne, der indikerer, at de agter at gøre krav på kildeskat vedrørende tilskrevne renter for årene 2006 til 2009 fra Matas til Svenska M Holding 1. Det er skattemyndighedernes opfattelse, at Matas' moderselskab, Svenska M Holding 1, ikke kan anses som egentlig ejer af renteindtægterne.

De danske skattemyndigheder har indtaget den holdning, at der skal betales kildeskat af de pågældende renteudgifter, og at Matas er forpligtet til at betale denne.

På baggrund af ændringsmeddelelsen vedrørende kildeskatter agter de danske skattemyndigheder at opkræve skat fra Matas for et yderligere beløb på i alt DKK 56,4 mio. for indkomstårene 2006, 2007, 2008 og 2009. Derudover vil kravet blive tilskrevet renter, som Matas vurderer vil udgøre ca. DKK 30 mio. pr. 1. juni 2013.

Der er en løbende dialog med de danske skattemyndigheder, men skattemyndighederne har ikke afsagt nogen endelig afgørelse. Matas er dog blevet informeret om, at der kan forventes en afgørelse i august 2013. Såfremt Selskabet ikke får medhold, forventer det at anke afgørelsen til Landsskatteretten.

UDVALGTE HISTORISKE OPLYSNINGER OM REGNSKABER OG DRIFT FOR KONCERNEN

Nedenstående udvalgte konsoliderede regnskabsoplysninger, bestående af udvalgte data fra Totalindkomstopgørelsen, Balancen og Pengestrømsopgørelsen, er uddraget af de Reviderede Koncernregnskaber, som er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU. De udvalgte "Finansielle resultatmål, der ikke er defineret i IFRS", "Omsætningsdata", "Bruttomarginer" og "Driftsmæssige butiksdata" er udledt af Selskabets løbende registreringer og driftsmæssige systemer. Investorer bør læse de følgende oplysninger i sammenhæng med de Reviderede Koncernregnskaber med tilhørende noter samt afsnittet "Gennemgang af drift og regnskaber".

I tabellerne nedenfor præsenteres udvalgte regnskabsoplysninger fra Selskabets Totalindkomstopgørelse og Pengestrømsopgørelse for regnskabsårene 2012/13, 2011/12 og 2010/11 samt fra Balancen pr. 31. marts 2013, 2012 og 2011.

Totalindkomstopgørelse

	2012/13	2011/12	2010/11
		DKK mio.	
Omsætning	3.200,0	3.097,2	2.991,6
Vareforbrug	(1.728,8)	(1.683,4)	(1.644,3)
Bruttoresultat	1.471,2	1.413,8	1.347,3
Andre driftsindtægter	0,0	1,4	0,2
Andre eksterne omkostninger	(302,6)	(276,7)	(259,7)
Ejendomsomkostninger	(180,6)	(172,8)	(161,6)
Yderligere eksterne omkostninger	(122,0)	(103,9)	(98,1)
Personaleomkostninger	(579,7)	(558,4)	(557,1)
Af- og nedskrivninger	(132,5)	(126,6)	(132,0)
Andre driftsomkostninger	(0,1)	0,0	(0,6)
Resultat af primær drift	456,3	453,5	398,1
Finansielle indtægter	8,1	0,8	10,3
Finansielle omkostninger	(88,7)	(133,4)	(193,7)
Resultat før skat	375,7	320,9	214,7
Skat af årets resultat	(112,7)	(101,5)	(72,4)
Årets resultat	263,0	219,4	142,3
Årets resultat pr. aktie ¹⁾ (DKK)	6,45	5,38	3,49
Vægtet gennemsnitligt antal aktier ¹⁾	40.769.778	40.770.108	40.779.804

1) Den 4. juni 2013 blev de to hidtidige aktieklasser sammenlagt til en, og de til præferenceaktierne tilknyttede præference-retigheder blev afskaffet. Derudover blev der udstedt fondsaktier med en nominel værdi på i alt DKK 261.409, og der blev gennemført et omvendt aktiesplit, som ændrede den nominelle værdi pr. aktie fra DKK 0,10 til DKK 2,50. Dette er i overensstemmelse med IAS 33 reflekteret i beregningen af vægtet gennemsnitligt antal aktier med tilbagevirkende kraft fra 1. april 2010.

Balance

	Pr. 31. marts		
	2013	2012	2011
		DKK mio.	
Langfristede aktiver i alt	4.493,5	4.552,5	4.616,7
heraf goodwill	3.580,3	3.558,3	3.556,2
Kortfristede aktiver i alt	1.276,8	1.043,9	1.040,0
heraf likvide beholdninger	536,6	392,3	326,3
Aktiver i alt	5.770,3	5.596,4	5.656,7
Egenkapital	2.359,4	2.096,4	1.877,0
Langfristede forpligtelser i alt	2.415,2	2.653,8	2.809,6
Kortfristede forpligtelser i alt	995,7	846,2	970,1
Passiver i alt	5.770,3	5.596,4	5.656,7

Pengestrømsopgørelse

	2012/13	2011/12	2010/11
		DKK mio.	
Nettopengestrøm fra driftsaktivitet	391,5	486,2	249,5
Nettopengestrøm fra investeringsaktivitet	(70,5)	(61,0)	(37,5)
Nettopengestrøm fra finansieringsaktivitet	(176,7)	(359,2)	(454,0)
Nettostigning i likvider	144,3	66,0	(242,0)
Likvider ved regnskabsårets start	392,3	326,3	568,2
Periodens nettopengestrøm	144,3	66,0	(242,0)
Kursregulering af likvider	—	—	0,1
Likvider ved regnskabsårets afslutning	536,6	392,3	326,3

Finansielle resultatmål der ikke er defineret i IFRS

Nedenstående tabeller indeholder visse finansielle resultatmål og nøgletal, som ikke er anerkendte mål for finansielle resultater i henhold til IFRS. Disse resultatmål, som ikke er revideret, er præsenteret som de anvendes af ledelsen til at overvåge Selskabets underliggende resultater og drift. Ikke alle selskaber beregner finansielle resultatmål, der ikke er defineret i IFRS, på samme måde eller på et ensartet grundlag. Derfor er disse resultatmål og nøgletal muligvis ikke sammenlignelige med resultatmål, der anvendes af andre virksomheder med samme eller tilsvarende betegnelser. Der bør således ikke lægges for meget vægt på de finansielle resultatmål, der ikke er defineret i IFRS, og de bør ikke betragtes som et alternativ til resultat af primær drift, årets resultat, pengestrømme eller andre finansielle resultatmål beregnet i overensstemmelse med IFRS.

Finansielle resultatmål, der ikke er defineret i IFRS

Tabellen nedenfor viser visse finansielle resultatmål, der ikke er defineret i IFRS for de præsenterede regnskabsår:

	2012/13	2011/12	2010/11
Justeret EBITDA¹⁾ (DKK mio)	604,8	580,1	530,1
Justeret EBITDA-margin (%)	18,9	18,7	17,7
Justeret EBIT²⁾ (DKK mio)	548,1	531,9	479,9
Justeret EBIT-margin (%)	17,1	17,2	16,0
Justeret Resultat efter Skat³⁾ (DKK mio)	335,9	279,0	205,3
Justeret Resultat efter Skat, margin (%)	10,5	9,0	6,9
Cash Conversion Ratio (%) ⁴⁾	96,5	111,7	92,5
Afkast af investeret kapital før skat (inkl. goodwill) (%) ⁵⁾	12,9	12,1	10,7
Afkast af investeret kapital før skat (ekskl. goodwill) (%) ⁶⁾	79,5	64,3	51,4

- 1) Justeret EBITDA er resultat af primær drift iht. IFRS *plus* af- og nedskrivninger *plus* specifikke eksterne omkostninger, som efter Selskabets opfattelse ikke er en del af den normale drift, som er relateret til rådgivningshonorarer i forbindelse med en særlig strategisk gennemgang (på DKK 16 mio.) i regnskabsåret 2012/13 og vil omfatte omkostninger i forbindelse med den påtænkte notering og optagelse til handel i regnskabsåret 2013/14. Der var ikke nogen specifikke eksterne omkostninger i regnskabsårene 2010/11 og 2011/12.
- 2) Justeret EBIT er resultat af primær drift iht. IFRS *plus* afskrivning af immaterielle aktiver *plus* nedskrivninger af goodwill og andre immaterielle aktiver *plus* specifikke eksterne omkostninger, som efter Selskabets opfattelse ikke er en del af den normale drift, som er relateret til rådgivningshonorarer i forbindelse med en særlig strategisk gennemgang (på DKK 16 mio.) i regnskabsåret 2012/13 og vil omfatte omkostninger i forbindelse med den påtænkte notering og optagelse til handel i regnskabsåret 2013/14. Der var ikke nogen specifikke eksterne omkostninger i regnskabsårene 2010/11 og 2011/12.
- 3) Justeret Resultat efter Skat er årets resultat iht. IFRS *plus* den skattejusterede effekt af afskrivninger af immaterielle aktiver og nedskrivninger samt specifikke eksterne omkostninger, som efter Selskabets opfattelse ikke er en del af den normale drift, som er relateret til rådgivningshonorarer i forbindelse med en særlig strategisk gennemgang (på DKK 16 mio.) i regnskabsåret 2012/13 og vil omfatte omkostninger i forbindelse med den påtænkte notering og optagelse til handel i regnskabsåret 2013/14. Der var ikke nogen specifikke eksterne omkostninger i regnskabsårene 2010/11 og 2011/12.
- 4) Cash Conversion Ratio består af A) Justeret EBITDA *plus* ændring i nettodriftskapital *minus* anlægsinvesteringer (ekskl. indvirkning af købet af Associerede Butikker) divideret med B) Justeret EBITDA.
- 5) Afkast af investeret kapital før skat (inkl. goodwill) repræsenterer Justeret EBIT *divideret med* Gennemsnitlig Investeret Kapital, hvor Gennemsnitlig Investeret Kapital i et givent regnskabsår er A) Investeret Kapital i dette regnskabsår *plus* Investeret Kapital for det forrige regnskabsår *divideret med* B) to, og Investeret Kapital betyder samlede materielle aktiver, *plus* samlede immaterielle aktiver *plus* nettodriftskapital *minus* udskudt skat på varemærker (DKK 164,4 mio. i regnskabsåret 2012/13, DKK 182,9 mio. i regnskabsåret 2011/12 og DKK 201,3 mio. i regnskabsåret 2010/11).

- 6) Afkast af investeret kapital før skat (ekskl. goodwill) repræsenterer Justeret EBIT *divideret med* Gennemsnitlig Investeret Kapital (ekskl. goodwill), hvor Gennemsnitlig Investeret Kapital (ekskl. goodwill) i et givent regnskabsår er A) Investeret Kapital (ekskl. goodwill) i dette regnskabsår *plus* Investeret Kapital (ekskl. goodwill) for det forrige regnskabsår *divideret med* B) to, og Investeret Kapital (ekskl. goodwill) betyder samlede materielle aktiver, *plus* samlede immaterielle aktiver *minus* goodwill *plus* nettodriftskapital *minus* udskudt skat på varemærker (DKK 164,4 mio. i regnskabsåret 2012/13, DKK 182,9 mio. i regnskabsåret 2011/12 og DKK 201,3 mio. i regnskabsåret 2010/11).

Afstemning af Resultat af Primær Drift iht. IFRS til Justeret EBIT

	<u>2012/13</u>	<u>2011/12</u>	<u>2010/11</u>
	DKK mio.		
Resultat af primær drift	456,3	453,5	398,1
Af- og nedskrivninger			
Afskrivning af varemærker og andre immaterielle aktiver, anden			
værdiforringelse og nedskrivninger ¹⁾	75,8	75,3	75,3
Værdiforringelse af goodwill	—	3,1	6,5
Afskrivning af materielle aktiver ²⁾	56,7	48,2	50,2
EBITDA	588,8	580,1	530,1
Eksterne omkostninger, som ikke er en del af den normale drift ³⁾	16,0	—	—
Justeret EBITDA	604,8	580,1	530,1
Afskrivning af materielle aktiver ²⁾	(56,7)	(48,2)	(50,2)
Justeret EBIT	548,1	531,9	479,9

1) Omfatter afskrivning af varemærker erhvervet i 2007 Akquisitionen, som afskrives lineært over 15 år, hvilket vil sige med DKK 73,9 mio. i hvert af de tre præsenterede regnskabsår.

2) Afskrivning af materielle aktiver.

3) Omfatter specifikke eksterne omkostninger, som efter Selskabets opfattelse ikke er en del af den normale drift, som er relateret til rådgivningshonorarer i forbindelse med en særlig strategisk gennemgang (på DKK 16 mio.) i regnskabsåret 2012/13 og vil omfatte omkostninger i forbindelse med den påtænkte notering og optagelse til handel i regnskabsåret 2013/14. Der var ikke nogen specifikke eksterne omkostninger i regnskabsårene 2010/11 og 2011/12.

Afstemning af Årets resultat iht. IFRS til Justeret Resultat efter Skat

	<u>2012/13</u>	<u>2011/12</u>	<u>2010/11</u>
	DKK mio.		
Årets resultat	263,0	219,4	142,3
Skattejusteret effekt af af- og nedskrivninger af immaterielle aktiver ¹⁾	56,9	59,6	63,0
Skattejusteret effekt af eksterne omkostninger, som ikke er en del af den normale drift ²⁾	16,0	—	—
Justeret Resultat efter Skat	335,9	279,0	205,3

1) Omfatter den skattejusterede effekt af afskrivninger af immaterielle aktiver og nedskrivninger, herunder ikke-fradragsberettiget værdiforringelse af goodwill og fradragsberettiget afskrivning af varemærker og andre immaterielle aktiver samt værdiforringelse og andre nedskrivninger.

2) Omfatter den skattejusterede effekt af specifikke eksterne omkostninger, som efter Selskabets opfattelse ikke er en del af den normale drift, som er relateret til rådgivningshonorarer i forbindelse med en særlig strategisk gennemgang (på DKK 16 mio.) i regnskabsåret 2012/13 og vil omfatte omkostninger i forbindelse med den påtænkte notering og optagelse til handel i regnskabsåret 2013/14. Der var ikke nogen specifikke eksterne omkostninger i regnskabsårene 2010/11 og 2011/12.

Like-for-like-omsætningsvækst for Egne Butikker

	<u>2012/13</u>	<u>2011/12</u>	<u>2010/11</u>	<u>2009/10</u>	<u>2008/09</u>
LFL-vækst (%) ¹⁾	2,9	3,0	0,9	(2,3)	1,6

1) Like-for-Like ("LFL")-butikker defineres som Egne Butikker (herunder Webshoppen), der har været aktive i mindst to fulde regnskabsår. LFL-omsætningsvækst beregnes på grundlag af to individuelle regnskabsår omfattende alle Egne Butikker, som har været aktive i hele denne toårige periode (dvs. at en Egen Butik, som er opkøbt eller åbnet i regnskabsåret 2010/11, første gang medtages i LFL-beregningen i regnskabsåret 2012/13).

Omsætningsdata

Nedenstående tabeller viser visse Omsætningsdata for de præsenterede regnskabsår.

Omsætning fra Egne Butikker fordelt på butikskategorier:

	2012/13		2011/12		2010/11	
	(DKK mio.)	%	(DKK mio.)	%	(DKK mio.)	%
Beauty Shop	2.195,1	74,3	2.086,7	73,3	1.992,6	72,6
Mass Beauty	1.212,7		1.149,1		1.078,1	
High-End Beauty	982,4		937,6		914,5	
Vital Shop	301,5	10,2	301,9	10,6	306,6	11,2
Material Shop	256,9	8,7	263,1	9,2	256,5	9,3
MediCare Shop	173,3	5,9	167,7	5,9	157,0	5,7
Øvrige ¹⁾	26,9	0,9	27,9	1,0	32,7	1,2
I alt	2.953,7	100,0	2.847,3	100,0	2.745,4	100,0

1) Omfatter omsætning fra Egne Butikker i Sverige og fra salg af et begrænset antal produkter i Danmark, som ikke er fordelt på butikskategorier på salgstidspunktet.

Kvartalsvis omsætning

	2012/13	2011/12	2010/11
	DKK mio.		
1. kvartal (1. april – 30. juni)	774,7	757,4	725,8
2. kvartal (1. juli – 30. september)	740,5	716,2	692,2
3. kvartal (1. oktober – 31. december)	956,0	911,8	885,9
4. kvartal (1. januar – 31. marts)	728,8	711,8	687,7
I alt	3.200,0	3.097,2	2.991,6

Bruttomarginer

Tabellen nedenfor viser visse bruttomarginer for de præsenterede regnskabsår.

	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10	2008/09
Bruttomargin (%)	46,0	45,6	45,0	45,0	43,3
Engros-bruttomargin (%) ¹⁾	17,0	16,2	16,1	15,7	15,2

1) Bruttomarginen på salg til Associerede Butikker samt interne salg til Egne Butikker til de samme priser, som de Associerede Butikker indkøber produkter til.

Driftsmæssige butiksdata

Tabellerne nedenfor viser visse driftsmæssige data for de præsenterede regnskabsår.

Udvikling i Egne Butikker

	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10	2008/09
Samlet butiksareal (tusinde m ²)	47,9	47,5	47,0	46,7	44,7
Gennemsnitlig omsætning pr. m ² (tDKK) ¹⁾	61,1	60,0	58,3	57,7	59,0
Antal transaktioner (mio.) ²⁾	22,1	22,0	21,5	21,9	23,1
Gennemsnitlig transaktionsstørrelse (DKK) ^{2) 3)}	134,0	130,2	128,7	124,6	121,4

- 1) Beregnet som vægtet gennemsnitligt antal kvadratmeter (vægtet i forhold til det antal måneder i den pågældende periode, den Egne Butik har været ejet af Matas) for fysiske Egne Butikker i Danmark divideret med omsætningen fra fysiske Egne Butikker i Danmark for det præsenterede regnskabsår.
- 2) Omfatter transaktioner fra Egne Butikker (inklusive Webshoppen), der er åbne pr. ultimo regnskabsåret 2012/13, i hvert enkelt tilfælde forudsat at de har været åbne i hele det præsenterede regnskabsår. Ikke justeret for antal handelsdage.
- 3) Beregnet som omsætning divideret med antallet af transaktioner fra Egne Butikker i Danmark i det præsenterede regnskabsår.

Antal Matas butikker:	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10	2008/09	2007/08
Egne Butikker i Danmark (primo regnskabsåret) ¹⁾	256	254	253	243	236	208
Overtagelser af Associerede Butikker	2	1	0	10	7	24
Åbninger af Egne Butikker	1	2	3	0	1	4
Lukninger af Egne Butikker	(2)	(1)	(2)	0	(1)	0
Egne Butikker i Danmark i alt (ultimo regnskabsåret) ¹⁾	257	256	254	253	243	236
Associerede Butikker ²⁾	36	38	40	39	51	58
Danske Butikker i alt (ultimo regnskabsåret)	293	294	294	292	294	294
Egne Butikker i Sverige	2	2	2	4	4	4
Butikker i alt (ultimo regnskabsåret)	295	296	296	296	298	298

- 1) Omfatter alle Egne Butikker i Danmark (herunder én butik på Færøerne pr. 31. marts 2013). Siden udgangen af regnskabsåret 2012/13 har Selskabet erhvervet yderligere én Associeret Butik.
- 2) Omfatter alle Associerede Butikker (herunder én butik i Grønland pr. 31. marts 2013). Én Associeret Butik blev lukket i regnskabsåret 2009/10, men genåbnede i 2010/11. Siden udgangen af regnskabsåret 2012/13 har Selskabet erhvervet yderligere én Associeret Butik.

GENNEMGANG AF DRIFT OG REGNSKABER

Nedenstående er en gennemgang af Selskabets finansielle stilling og resultater primært for regnskabsårene 2012/13, 2011/12 og 2010/11. Gennemgangen skal læses i sammenhæng med de udvalgte historiske regnskabsoplysninger, der præsenteres i afsnittet "Udvalgte historiske oplysninger om regnskaber og drift for Koncernen" og de Reviderede Koncernregnskaber med tilhørende noter, der præsenteres i afsnittet "Regnskabsoplysninger." Visse af de oplysninger, der er indeholdt i nedenstående gennemgang indeholder fremadrettede udsagn, som er forbundet med risici og usikkerhed. Investorer bør læse afsnittet "Særlig meddelelse vedrørende fremadrettede udsagn" for en gennemgang af de risici og usikkerheder, der er forbundet med sådanne udsagn. Der henvises endvidere til afsnittet "Risikofaktorer" for en gennemgang af visse faktorer, der kan påvirke Matas' virksomhed, resultater og finansielle stilling.

Oversigt

Matas er Danmarks største detailforhandler inden for skønheds- og sundhedsprodukter. Siden Matas blev etableret i 1949 som en sammenslutning af selvstændigt ejede butikker, har Matas opnået stor anerkendelse for sin professionelle rådgivning og gode kundeservice og har udnyttet dette til at skabe en af Danmarks bedst kendte detailkæder. Matas har et karakteristisk one-stop butikskoncept, der dækker en bred vifte af behov inden for skønhed, sundhed, husholdning og personlig pleje.

Matas' produktsortiment sælges gennem Matas Kæden, som består af 293 Matas butikker i Danmark og to Matas butikker i Sverige samt Webshoppen. 260 butikker i Matas Kæden er ejet og drevet af Selskabet (Egne Butikker), mens de resterende 35 butikker (Associerede Butikker) ejes uafhængigt af de butiksindehavere, der ikke solgte deres butikker i 2007 Akkvistitionen eller senere, og for disse butikker fungerer Matas som grossist. I regnskabsåret 2012/13 udgjorde salget af Matas' produkter fra Egne Butikker 92,3% af omsætningen, mens salget til de Associerede Butikker udgjorde 7,7% af omsætningen.

Matas Kæden har (sammen med Webshoppen) en førende position på det Danske Skønhedsmarked med en anslået markedsandel på ca. 38% i 2012 og en særlig stærk position inden for segmentet High-End Beauty, hvor Selskabet havde en anslået markedsandel på ca. 62% i 2012. Matas Kæden har (sammen med Webshoppen) desuden en førende position inden for segmenterne VMS og OTC med en anslået markedsandel på henholdsvis ca. 26% og ca. 15% i 2012.

De enkelte Matas butikker tilbyder produkter inden for fire produktsegmenter, som Matas kalder "Shop-in-Shops":

- **Beauty Shop:** Beauty Shop tilbyder et bredt udvalg af produkter inden for Mass Beauty og High-End Beauty, herunder kosmetik, dufte, hudpleje og hårpleje, der dækker kundernes hverdags- og luksusbehov for skønhedsprodukter. I regnskabsåret 2012/13 udgjorde salget fra Beauty Shop 74,3% af Koncernens omsætning fra Egne Butikker i Danmark, og Mass Beauty og High-End Beauty tegnede sig for henholdsvis 41,1% og 33,3% af omsætningen fra Egne Butikker i Danmark.
- **Vital Shop:** Vital Shop tilbyder en bred vifte af vitaminer, mineraler og kosttilskud. Salget fra Vital Shop udgjorde 10,2% af Koncernens omsætning fra Egne Butikker i Danmark i regnskabsåret 2012/13.
- **Material Shop:** Material Shop tilbyder et bredt udvalg af produkter til husholdning og personlig pleje, herunder produkter til rengøring og vedligeholdelse, personlig soignering, babypleje og sportsrelaterede produkter. Salget fra Material Shop udgjorde 8,7% af Koncernens omsætning fra Egne Butikker i Danmark i regnskabsåret 2012/13.
- **Matas MediCare:** Matas MediCare tilbyder en bred vifte af produkter, herunder håndkøbsmedicin og førstehjælpsprodukter. Salget fra Matas MediCare udgjorde 5,9% af Koncernens omsætning fra Egne Butikker i Danmark i regnskabsåret 2012/13.

Matas' produktsortiment omfatter både internationale og danske mærker. Matas er en vigtig salgskanal for skønheds- og sundhedsprodukter i Danmark for en række af disse mærker, herunder visse Mass Beauty mærker, som Matas er eneforhandler af i Danmark, f.eks. Rimmel og Mavala. Derudover har Matas sine egne mærker, der markedsføres under mærket Striberne, som er det vigtigste af Matas' egne mærker, og diverse andre egne mærker som f.eks. Matas Natur og Plaisir. Striberne blev lanceret i 1967 som et prismæssigt attraktivt alternativ til mærkevareprodukter og er siden blevet et af de førende mærker i Danmark inden for skønhed og personlig pleje. Matas mener, at Striberne udgør et produktsortiment, der i sig selv tiltrækker kunder til Matas Kæden, og at det er et anerkendt brand på grund af seriens kvalitetsbaserede, miljørigtige og prismæssigt konkurrencedygtige

produkter. Matas' egne mærker, primært Striberne, udgjorde 17% af Koncernens omsætning fra Egne Butikker i Danmark i regnskabsåret 2012/13, og størstedelen af denne omsætning vedrørte segmentet Mass Beauty.

Faktorer, der har indflydelse på Matas' resultater

Selskabets resultater har i de præsenterede perioder været påvirket, og forventes fortsat at blive påvirket, af nedenstående primære faktorer vedrørende Selskabets aktiviteter og branche.

Økonomiske forhold i Danmark

Matas er kraftigt påvirket af konjunkturudviklingen i Danmark, hvor Matas genererer stort set hele sin omsætning, og særligt af udviklingen i det danske Skønheds- og Sundhedsmarked. Der henvises til afsnittene "Virksomhedsbeskrivelse — Selskabets væsentlige styrker — Attraktivt slutmarked med gode væksttendenser" og "Oplysninger om branchen og markedet" for en nærmere omtale af udviklingen på dette område.

Udviklingen i salgskanalerne

Selskabets salgskanaler består af salg gennem Matas' Egne Butikker og salg til de Associerede Butikker, som stod for henholdsvis 92,3% og 7,7% af Selskabets omsætning i regnskabsåret 2012/13. Selskabet gennemgår løbende porteføljen af butikker, herunder mulighederne for nye Egne Butikker eller overtagelse af udvalgte Associerede Butikker samt udvidelser eller renoveringsprojekter i de eksisterende Egne Butikker og lukning af butikker.

Tabellen nedenfor viser udviklingen i antallet af butikker i Matas Kæden i de præsenterede regnskabsår:

Antal Matas butikker:	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10	2008/09	2007/08
Egne Butikker i Danmark (primo regnskabsåret) ¹⁾	256	254	253	243	236	208
Overtagelser af Associerede Butikker	2	1	0	10	7	24
Åbninger af Egne Butikker	1	2	3	0	1	4
Lukninger af Egne Butikker	(2)	(1)	(2)	0	(1)	0
Egne Butikker i Danmark i alt (ultimo regnskabsåret)¹⁾	257	256	254	253	243	236
Associerede Butikker ²⁾	36	38	40	39	51	58
Danske Butikker i alt (ultimo regnskabsåret)	293	294	294	292	294	294
Egne Butikker i Sverige	2	2	2	4	4	4
Butikker i alt (ultimo regnskabsåret)	295	296	296	296	298	298

1) Omfatter alle Egne Butikker i Danmark (herunder én butik på Færøerne pr. 31. marts 2013). Siden udgangen af regnskabsåret 2012/13 har Selskabet erhvervet yderligere én Associeret Butik.

2) Omfatter alle Associerede Butikker (herunder én butik i Grønland pr. 31. marts 2013). Én Associeret Butik blev lukket i regnskabsåret 2009/10, men genåbnede i 2010/11. Siden udgangen af regnskabsåret 2012/13 har Selskabet erhvervet yderligere én Associeret Butik.

I årene siden 2007 Akkvisitionen har Selskabet øget andelen af Egne Butikker i Matas Kæden, hvilket har haft en positiv indvirkning på Selskabets bruttomarginer, jf. afsnittet "— Udvikling i bruttomargin." Selskabet har købt 45 Associerede Butikker, hvoraf størstedelen er købt i regnskabsårene 2007/08 til 2009/10 i henhold til de optionsaftaler, som blev indgået i forbindelse med 2007 Akkvisitionen. De seneste års åbninger og lukninger af Egne Butikker er udtryk for Selskabets løbende vurdering af mulige nye Matas butiksbeliggenheder og de eksisterende Egne Butikkers kommercielle levedygtighed.

Matas' Webshop blev lanceret i 2008 og er i dag et af Selskabets største salgssteder med en andel på 1,0% af omsætningen fra Egne Butikker i regnskabsåret 2012/13. Ud over at tilbyde kunderne den ekstra bekvemmelighed, at de kan få varerne leveret til døren, er Webshoppen, sammen med Club Matas' hjemmeside, et væsentligt element i Selskabets markedsførings- og promotionaktiviteter og er den platform, hvorigennem Selskabet giver kunderne vigtig markedsføringsinformation og let adgang til promotionaktiviteter.

Matas har for nylig introduceret StyleBox, et nyt butikskoncept, som skal udvide Selskabets sortiment af Selektive Skønhedsprodukter med luksushårpleje/professionelle hårplejeprodukter, neglepleje- og makeupprodukter samt tilbyde behandlinger med disse produkter i butikkerne. Selskabet forventer at benytte op

til syv af de ni Esthetique butikker opkøbt i maj 2013 til at åbne butikker under StyleBox brandet i regnskabsåret 2013/14. To butikker er i juni 2013 allerede åbnet som StyleBox butikker i København. Matas forventer i opstartsfasen at åbne yderligere op til fem butikker i den resterende del af regnskabsåret 2013/14 med henblik på at afprøve konceptets kommercielle levedygtighed. Forudsat at konceptet viser gode resultater i den indledende fase, har Matas til hensigt at åbne yderligere StyleBox butikker i Danmark. Matas vil løbende vurdere det nye butikskoncepts kommercielle levedygtighed, når udrulning af nye butikker overvejes. Selskabet forventer på nuværende tidspunkt, at der vil være et potentiale for at åbne op til 50 StyleBox butikker i regionale indkøbscentre og større byer i Danmark på mellemlangt sigt.

Udvikling og resultater i Egne Butikker

Udvikling i Egne Butikker

Nedenstående tabel viser udviklingen i butiksstørrelse, transaktioner og omsætning for Matas' Egne Butikker for de præsenterede regnskabsår:

Udvikling i Egne Butikker	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10	2008/09
Samlet butiksareal (i tusinde m ²)	47,9	47,5	47,0	46,7	44,7
Gennemsnitlig omsætning pr. m ² (tDKK) ¹⁾	61,1	60,0	58,3	57,7	59,0
Antal transaktioner (mio.) ²⁾	22,1	22,0	21,5	21,9	23,1
Gennemsnitlig transaktionsstørrelse (DKK) ^{2) 3)}	134,0	130,2	128,7	124,6	121,4

- 1) Beregnet som vægtet gennemsnitligt antal kvadratmeter (vægtet i forhold til det antal måneder i den pågældende periode, den fysiske Egne Butik har været ejet af Matas) for fysiske Egne Butikker i Danmark divideret med omsætningen fra fysiske Egne Butikker i Danmark for det præsenterede regnskabsår.
- 2) Omfatter transaktioner fra Egne Butikker (inklusive Webshoppen), der er åbne pr. ultimo regnskabsåret 2012/13, i hvert enkelt tilfælde forudsat at de har været åbne i hele det præsenterede regnskabsår. Ikke justeret for antal handelsdage.
- 3) Beregnet som omsætning divideret med antallet af transaktioner fra Egne Butikker i Danmark i det præsenterede regnskabsår.

Udviklingen i det samlede butiksareal i Matas' kæde af Egne Butikker er primært et resultat af opkøb af Associerede Butikker, som bidrog med ca. 70% af den samlede udvidelse af kvadratmeterne fra 2007 Akkvisitionen til udgangen af regnskabsåret 2012/13. Den resterende del vedrørte nettoeffekten af udvidelsen af eksisterende Egne Butikker, åbning af nye Egne Butikker og lukning af eksisterende Egne Butikker. Stigningen i gennemsnitlig butiksstørrelse i de senere år skyldes primært, at de opkøbte Associerede Butikker og nye Egne Butikker generelt har været større end det gennemsnitlige butiksareal i porteføljen af eksisterende Egne Butikker, og at butiksarealet har været udvidet i Egne Butikker. Omsætningen pr. m² i Matas Kæden varierer betydeligt mellem Egne Butikker af tilsvarende størrelse og påvirkes af en række faktorer som beliggenhed og befolkningssammensætning.

Antallet af gennemførte transaktioner i Matas' Egne Butikker er steget til 22,1 mio. i regnskabsåret 2012/13 fra 21,5 mio. i regnskabsåret 2010/11. Ud over betydningen af de økonomiske forhold og fordelene ved at have flere salgssteder (Webshoppen og nye Egne Butikker), er Selskabet af den opfattelse, at stigningen i antallet af transaktioner i de senere år også er et udtryk for den betydning, Club Matas har haft for kundeloyaliteten, samt den positive virkning af markedsføring i butikkerne og centralt samt niveauet af promotions og kampagner. I tidligere år faldt antallet af transaktioner fra 23,1 mio. i regnskabsåret 2008/09 til 21,5 mio. i regnskabsåret 2010/11, primært på grund af den generelle økonomiske situation i Danmark.

Den gennemsnitlige transaktionsstørrelse er steget med i gennemsnit DKK 13 pr. transaktion hvert regnskabsår siden 2007 Akkvisitionen, svarende til 10,7% fra regnskabsåret 2008/09 til regnskabet 2012/13, primært som følge af en vellykket indsats for at skabe krydssalg og forøge kundeloyaliteten, som efter Matas' opfattelse er skabt gennem Club Matas loyalitetsprogrammet.

Like-for-like-beregning af resultatet for Matas' Egne Butikker

Matas definerer Like-for-Like (LFL)-butikker som Egne Butikker (herunder Webshoppen), der har været aktive i mindst to fulde regnskabsår. LFL-omsætningsvækst beregnes på grundlag af to individuelle regnskabsår omfattende alle Egne Butikker, som har været aktive i hele denne toårige periode (dvs. at en Egen Butik, som er opkøbt eller åbnet i regnskabsåret 2010/11, første gang medtages i LFL-beregningen i regnskabsåret 2012/13). I regnskabsåret 2012/13 omfatter LFL-beregningen 251 af Selskabets Egne Butikker. Det er Selskabets vurdering,

at dette nøgletal supplerer Selskabets omsætningsdata i overensstemmelse med IFRS ud fra den betragtning, at væksten i LFL-butikkernes omsætning viser den organiske vækst i de eksisterende Egne Butikkers underliggende handelsresultater.

Der er forskellige faktorer, der påvirker LFL-butikkernes omsætning, herunder økonomisk klima og udvikling og ændringer i kundernes disponible indkomst, kundernes præferencer, indkøbsmønstre og Selskabets evne til effektivt at forudsige og reagere på kundernes præferencer, ændringer i produktmix og prissætning, ændringer i konkurrencesituationen, herunder ændringer i lovgivningen på de markeder, hvor Selskabet driver virksomhed, niveauet af kundeservice i Matas' Egne Butikker, antal dage i en bestemt periode, hvor butikkerne holder åbent, ændringer i sammensætningen af salget mellem de forskellige salgskanaler, Selskabets evne til effektivt at indkøbe og distribuere produkter, hvor effektiv styringen af salgsarealer er og den relative størrelse af disse salgsarealer fra periode til periode.

Nedenstående tabel viser LFL-omsætningsvæksten i Egne Butikker og antallet af Handelsdage for de præsenterede regnskabsår:

	<u>2012/13</u>	<u>2011/12</u>	<u>2010/11</u>	<u>2009/10</u>	<u>2008/09</u>
LFL-vækst (%)	2,9	3,0	0,9	(2,3)	1,6
Antal Handelsdage ¹⁾	299	305	303	300	302

- 1) "**Handelsdage**" er dage, hvor Matas' Egne Butikker er åbne fra mandag til lørdag. Derudover er mange af Matas' Egne Butikker åbne om søndagen i perioden op mod jul, og nogle er åbne andre søndage, alt efter beliggenhed og befolkningssammensætning. I de præsenterede perioder er der sket en lempelse af den danske lukkelov om søndagsåbent, og siden oktober 2012 har Matas haft tilladelse til at holde søndagsåbent i alle butikker (tidligere havde Matas tilladelse til at holde åbent ca. 30 søndage om året siden juli 2010, og før dette 20 søndage om året). Som følge af den yderligere lempelse i oktober 2012 og tidligere har der været et stigende antal butikker med søndagsåbent i de senere år, især butikker beliggende i indkøbscentre og større danske byer, men Selskabet anser den samlede effekt af søndagsåbne butikker på LFL-væksten i de præsenterede regnskabsår for at være ubetydelig, og der forventes ikke en væsentlig stigning i antallet af butikker med søndagsåbent i nær fremtid.

Nedenstående tabel viser LFL-omsætningsvæksten i Egne Butikker pr. halvår for de præsenterede regnskabsår:

	<u>2012/13</u>		<u>2011/12</u>		<u>2010/11</u>		<u>2009/10</u>		<u>2008/09</u>	
	<u>H2</u>	<u>H1</u>	<u>H2</u>	<u>H1</u>	<u>H2</u>	<u>H1</u>	<u>H2</u>	<u>H1</u>	<u>H2</u>	<u>H1</u>
LFL-vækst pr. halvår (%) ¹⁾	3,1	2,7	3,0	3,0	1,3	0,2	(1,3)	(3,3)	0,3	3,0

- 1) Halvårlig LFL-omsætningsvækst beregnes på grundlag af den angivne halvårsperiode og den tilsvarende periode i det foregående regnskabsår omfattende alle butikker, som igennem begge disse halvår har været aktive som Egne Butikker.

Selskabet havde positiv LFL-omsætningsvækst i hvert af regnskabsårene 2012/13, 2011/12 og 2010/11. Hovedårsagen til væksten var antallet af solgte enheder (herunder som følge af øget transaktionsstørrelse), mens produktmix og pris spillede en langt mindre rolle. Selskabets LFL-vækst har samlet set, især i regnskabsåret 2012/13, været positivt påvirket af moderate prisstigninger. Det er Selskabets opfattelse, at LFL-væksten i de seneste to regnskabsår i begrænset omfang har været positivt påvirket af vækst i Webshoppen.

LFL-væksten i regnskabsåret 2012/13 afspejler også en forbedring af den underliggende markedssituation i Danmark samt forskellige strategiske tiltag, herunder fortsat vækst og udvikling i Club Matas. Disse positive faktorer blev (med en lidt lavere LFL-vækst i forhold til det foregående år til følge) modvirket af en negativ nettoeffekt af, at der var seks færre Handelsdage i regnskabsåret 2012/13 som følge af, at 2012 var et skudår, samt hvordan danske helligdage faldt i forhold til regnskabsåret 2011/12. Effekten heraf blev mindsket i meget begrænset omfang af en stigning i antallet af butikker med søndagsåbent (og antallet af søndage, hvor butikkerne var åbne). Kalendereffekten, især det større antal Handelsdage (305) i regnskabsåret 2011/12, påvirkede også sammenligneligheden af det års LFL-vækst med regnskabsåret 2010/11, hvor der var 303 Handelsdage.

Selskabet oplevede et fald på 2,3% i LFL-omsætning i regnskabsåret 2009/10, primært som følge af de svage økonomiske konjunkturer, som påvirkede Matas' salgsvolumen, og en ændring i produktmixet (en større andel af salg af Mass Beauty produkter i forhold til High-End Beauty produkter) samt driftsmæssige problemer i forbindelse med implementeringen af et nyt lagerstyringssystem, som resulterede i, at Selskabet midlertidigt ikke kunne levere tilstrækkelige mængder varer til butikkerne (varemangel). Selskabet vurderer, at det samlede danske Skønheds- og Sundhedsmarked i 2010 faldt med 3,7%. Selskabet mener, at det relativt gode resultat i de

Egne Butikker i forhold til det danske Skønheds- og Sundhedsmarked generelt, efter at der er taget højde for den negative effekt af varemanglen, viser, hvor robust forretningen er, særligt i betragtning af Selskabets store spænd i prisniveauer, især inden for skønhedssegmentet.

Udvikling i bruttomargin

Nedenstående tabel viser Selskabets bruttomarginer og engros-bruttomarginer for de præsenterede regnskabsår:

	<u>2012/13</u>	<u>2011/12</u>	<u>2010/11</u>	<u>2009/10</u>	<u>2008/09</u>
Bruttomargin (%)	46,0	45,6	45,0	45,0	43,3
Engros-bruttomargin (%) ¹⁾	17,0	16,2	16,1	15,7	15,2

1) Bruttomarginen på salg til Associerede Butikker samt interne salg til Egne Butikker til de samme priser, som de Associerede Butikker indkøber produkter til.

Stigningen i bruttomarginer siden 2007 Akkvisitionen skyldes primært købet af Associerede Butikker siden 2007 Akkvisitionen, idet Selskabet har en højere bruttomargin fra Egne Butikkers salg i forhold til bruttomarginen på engrossalg til Associerede Butikker.

Stigningen i bruttomargin skyldes også den øgede indkøbsvolumen som følge af Matas' samlede ejerstruktur efter 2007 Akkvisitionen, som har betydet, at Selskabet har kunnet forhandle sig til bedre betingelser hos en række leverandører, især vedrørende forbedrede indkøbspriser og højere leverandørbonusser (sammensætningen af volumen-afhængige og faste bonusser, som for størstedelens vedkommende genereres fra ca. 15 leverandører af selektive mærker) i de senere år. Selskabets bruttomargin, har, især i regnskabsåret 2012/13, været positivt påvirket af en moderat stigning i gennemsnitspriser, som primært kan henføres til prisudviklingen på Matas' egne mærker. I regnskabsåret 2012/13 begyndte Selskabets bruttomargin også at være positivt påvirket af forbedrede indkøbsbetingelser hos en række leverandører af selektive mærker, idet Selskabet overtog en del af distributionsomkostningerne fra leverandørerne i forbindelse med centraliseringen af distributionen af High-End Beauty produkter fra Matas' nyligt lejede centrallager (tidligere blev alle High-end Beauty produkter leveret til de enkelte butikker af leverandørerne).

Bruttomarginerne for de enkelte Shop-in-Shops i Matas' Egne Butikker har ikke afvejet væsentligt fra hinanden i de senere år. Historisk set har Material Shop haft marginalt højere bruttomarginer end Matas' øvrige Shop-in-Shops, hvilket afspejler styrken af Matas' egne mærker. Beauty Shop-produkternes bruttomarginer har været marginalt højere end gennemsnittet i forhold til de to andre Shop-in-Shops, hvilket til dels afspejler, at der i Selskabets leverandøraftaler er fordelagtige betingelser for en stor del af disse produkter. De to andre Shop-in-Shops har haft let varierende bruttomarginer fra år til år, hvilket bl.a. afspejler graden af promotions og kampagneaktiviteter og konkurrencen i disse segmenter. Ved en yderligere liberalisering af det Danske Apoteksmarked forventer Matas endvidere, såfremt Selskabet går ind på dette marked, at salg af receptpligtig medicin vil give en lavere bruttomargin.

Udvikling i omkostningsstrukturen

Ud over vareforbruget omfatter Selskabets omkostningsstruktur primært personale-, ejendoms- og markedsføringsomkostninger, hvoraf personaleomkostninger (Egne Butikker, hovedkontor og centrallagre) er den primære faktor i kapacitetsomkostningerne.

Personaleomkostninger

Personaleomkostningerne i procent af omsætningen faldt fra 19,4% til 18,0% fra regnskabsåret 2009/10 til regnskabsåret 2011/12 og har været stabile i regnskabsåret 2012/13. Faldet i personaleomkostninger skyldes omkostningsstyringstiltag siden 2009 med henblik på at implementere best practices i alle Egne Butikker ved hjælp af benchmarking af butikker, et medarbejdereffektivitetsprogram og indførelse af nye regler og retningslinjer i Egne Butikker samt en tendens til en relativt større andel af elever blandt personalet i butikkerne.

Desuden har Selskabet haft fordel af at ændre personalesammensætningen med en højere andel af timebetalte medarbejdere på centrallagrene og at implementere et forbedret lagerstyringssystem. Den absolutte stigning i personaleomkostninger i regnskabsåret 2012/13 skyldtes et øget antal medarbejdere på centrallagrene, primært på grund af centralisering af distributionen af High-End Beauty produkter, samt væksten i Club Matas og Webshoppen plus købet af to Associerede Butikker i årets løb og åbningen af en relativt stor Egen Butik i København.

I regnskabsåret 2013/14 og de efterfølgende år forventes Matas' personaleomkostninger at blive påvirket af tildelinger i henhold til Selskabets nye LTIP, jf. afsnittet "*Bestyrelse, Direktion og Nøglemedarbejdere — Incitamentsprogrammer*". I regnskabsåret 2013/14 forventes LTIP samt engangseffekten af, at aktier er udbudt til favørkurs i Medarbejderaktieudbuddet, ikke at overstige DKK 7 mio.

Ejendomsomkostninger

Ejendomsomkostningerne består primært af lejeudgifter til Matas' Egne Butikker og omfatter endvidere fællesudgifter, energi- og transportomkostninger og renovationsudgifter. Pr. 31. marts 2013 var næsten alle Matas' lejeaftaler tidsbegrænsede med mulighed for opsigelse med varslers på mellem tre og 12 måneder. Hovedparten af lejeaftalerne er generelt underlagt årlig indeksregulering på grundlag af nettoprisindekset (de fleste kontrakter specificerer minimums- og maksimumsgrænser for lejereguleringen). I disse lejeaftaler kan begge parter hvert fjerde år kræve, at lejen reguleres til markedsniveau. I regnskabsårene 2012/13, 2011/12 og 2010/11 har lejen pr. m² været stort set stabil med en stigning i regnskabsåret 2011/12, som primært skyldtes åbningen af tre Egne Butikker, hvoraf én i København har et højt lejeniveau.

Markedsføringsomkostninger

Selskabets bruttomarkedsføringsomkostninger vedrører primært omkostninger til produktion og omdeling af Matas' tilbudsavis (typisk hver anden uge), omkostninger i forbindelse med Club Matas loyalitetsprogrammet (herunder hensættelse til udestående optjente point), udstillingsmaterialer, butiksspecifikke reklameomkostninger og andre omkostninger til trykte reklamer og TV-reklamer. Bruttomarkedsføringsomkostningerne steg til DKK 154 mio. (svarende til 4,8% af omsætningen) i regnskabsåret 2012/13 fra DKK 152 mio. (svarende til 4,9% af omsætningen) i regnskabsåret 2011/12 og DKK 137 mio. (svarende til 4,6% af omsætningen) i regnskabsåret 2010/11, primært på grund af stigende omkostninger i forbindelse med Club Matas. Selskabets markedsføringsomkostninger er vist i Selskabets Totalindkomstopgørelse (Andre eksterne omkostninger) med fradrag af indtægter fra leverandører for markedsføring af deres produkter, primært i Matas' tilbudsavis, Club Matas nyhedsbreve og andre medier som Webshoppen samt i forbindelse med ClubM. Nettomarkedsføringsomkostningerne har haft en uvæsentlig indvirkning på Selskabets rentabilitet i de seneste år. I Danmark blev der i december 2012 vedtaget en ny afgift på husstandsomdelte reklametryksager, men ikrafttrædelsesdatoen kendes endnu ikke og er betinget af EU-Kommissionens godkendelse. Matas forventer dog, at loven, hvis den træder i kraft, vil have begrænset økonomisk virkning, idet Matas forventer, at en stor del af de potentielt øgede udgifter vil blive dækket af leverandører, der annoncerer i Matas' tilbudsavis. Matas har ikke til hensigt at ændre sin markedsføringsstrategi i lyset af denne afgift.

Skat

Den officielle danske selskabsskatteprocent for 2013 er 25% i lighed med 2012, 2011 og 2010. Selskabets effektive skatteprocent i disse regnskabsår (henholdsvis 30,0%, 31,6% og 33,7% i regnskabsårene 2012/13, 2011/12 og 2010/11) var højere end den officielle skatteprocent i Danmark, hvilket primært skyldtes ikke-fradragsberettigede finansielle omkostninger som følge af de danske regler om begrænset rentefradragsret. Den 17. maj fremsatte den danske regering et lovforslag om sænkning af den generelle selskabsskat til 24,5% i 2014, 23,5% i 2015 og 22% i 2016. Lovforslaget skal vedtages i Folketinget, før det kan træde i kraft.

Sæsonudsving

Der er normalt en sæsonbetonet koncentration af salg af Selskabets produkter i perioden op mod jul. Selskabets omsætning vil derfor typisk være højere i regnskabsårets tredje kvartal (1. oktober – 31. december), og omsætningen i 3. kvartal af regnskabsårene 2012/13, 2011/12 og 2010/11 udgjorde henholdsvis 30,1%, 29,6% og 29,8% af Selskabets samlede omsætning for de respektive regnskabsår (Selskabets andre eksterne omkostninger er ofte også højere i 3. kvartal som følge af den øgede markedsføring i denne periode, og at bruttomarginen ofte er en smule højere i tredje kvartal og en smule lavere i andet kvartal i forhold til gennemsnittet for regnskabsåret). Denne sæsonmæssige omsætningsstigning skyldes primært øget salgsvolumen inden for High-End Beauty produkter, der er populære som julegaver. I resten af året er omsætningen generelt jævnt fordelt med en mindre stigning i salget i foråret ved udsigten til varmere vejr.

Finansiering

Det er hensigten, at udeståender i forbindelse med den Eksisterende Låneaftale skal tilbagebetales umiddelbart efter Udbuddets gennemførelse og afregning med midler trukket i henhold til Selskabets Nye Låneaftale (jf. afsnittet "*Likviditet og kapitalberedskab — Finansiell gæld — Refinansiering ved Udbuddets gennemførelse og afregning*").

Selskabets finansielle gæld består i dag primært af banklån i form af en syndikeret låneaftale, herunder forskellige faciliteter med fast løbetid, et second lien lån med fast løbetid og en revolverende facilitet. Ved udgangen af regnskabsårene 2012/13, 2011/12 og 2010/11 udgjorde Selskabets Nettogæld (defineret som finansiell gæld med fradrag af likvider) henholdsvis DKK 1.748,9 mio., DKK 2.060,1 mio. og DKK 2.469,5 mio.

Seneste udvikling

Den 30. april 2013 tilbagebetalte Matas DKK 200 mio. af Selskabets udestående seniorbanklån med likvide beholdninger.

Selskabet gennemførte pr. 1. maj 2013 købet af alle aktier i Esthetique, en dansk detailhandelskæde inden for High-End Beauty, og dennes ni butikker i større danske byer. Købet fandt sted mellem Selskabets 100% ejede dattervirksomhed, MHolding 3 A/S som køber og Jutonfjell Partners AS og Validus AS som sælgere. Købet var ikke af et omfang, der krævede godkendelse af de danske eller andre relevante konkurrencemyndigheder, og betragtes således ikke som væsentligt for Selskabets aktiviteter. Selskabet forventer at benytte op til syv af de ni butikker, Matas overtog ved denne akquisition til at lancere og udbygge det nye StyleBox butikskoncept i regnskabsåret 2013/14. To af butikkerne er blevet åbnet som StyleBox butikker i København i juni 2013 under StyleBox brandet.

Den 27. maj 2013 indgik Matas en ny lejeaftale til en ny Egen Butik på ca. 300 m² i Sønderborg, som forventes at åbne i efteråret 2013.

Den 30. maj 2013 indgik Selskabet den Nye Låneaftale med Danske Bank A/S, DNB Bank ASA, filial af DNB Bank ASA, Norge og Nordea Bank Danmark A/S som mandated lead arrangers og långivere og Nordea Bank Danmark A/S som agent, som forventes at blive anvendt til refinansiering af Selskabets udeståender i forbindelse med den Eksisterende Låneaftale, jf. “— *Likvidet og kapitalberedskab — Finansiell gæld — Refinansiering ved Udbuddets gennemførelse og afregning*”.

Matas indgik den 31. maj 2013 en Principaftale med alle indehaverne af de Associerede Butikker vedrørende visse ændringer i deres eksisterende samhandelsvilkår og Matas’ potentielle erhvervelse af op til seks Associerede Butikker, jf. afsnittet “*Virksomhedsbeskrivelse — Væsentlige kontrakter — Matas Kæden — Principaftale*”.

Den 1. juni 2013 gennemførte Selskabet overtagelsen af aktiverne i en Associeret Butik i Ringkøbing, som nu indgår i Matas Kæden som en Egen Butik. Overtagelsen er sket på sædvanlige vilkår, og sælgerne har afgivet sædvanlige erklæringer og garantier.

Den 4. juni 2013 gennemførte Matas en ændring af Selskabets kapitalstruktur som forberedelse til Udbuddet og optagelse af Selskabets aktier til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen. 2013 Kapitalstrukturændringen omfattede en sammenlægning af de to hidtidige aktieklasser til én og afskaffelse af de til præferenceaktierne tilknyttede præferencerettigheder, en fondsaktieudstedelse samt et omvendt aktiesplit. Visse Aktietransaktioner gennemført i forbindelse med kapitalstrukturændringen blev foretaget på grundlag af en kursreguleringsmekanisme, som i forbindelse med gennemførelse af Udbuddet afspejler Udbudskursen. Der henvises til afsnittet “*Beskrivelse af Aktierne og aktiekapitalen — Historisk udvikling i aktiekapitalen*” for en beskrivelse af 2013 Kapitalstrukturændringen.

Derudover åbnede Selskabet i midten af juni 2013 de første to butikker i Selskabets nye detailkoncept, StyleBox.

Resultat

Tabellen nedenfor viser Selskabets resultater for de præsenterede regnskabsår:

	2012/13	2011/12	2010/11
		DKK mio.	
Omsætning	3.200,0	3.097,2	2.991,6
Vareforbrug	(1.728,8)	(1.683,4)	(1.644,3)
Bruttoresultat	1.471,2	1.413,8	1.347,3
Andre driftsindtægter ¹⁾	0,0	1,4	0,2
Andre eksterne omkostninger	(302,6)	(276,7)	(259,7)
Ejendomsomkostninger	(180,6)	(172,8)	(161,6)
Yderligere eksterne omkostninger	(122,0)	(103,9)	(98,1)
Personaleomkostninger	(579,7)	(558,4)	(557,1)
Af- og nedskrivninger	(132,5)	(126,6)	(132,0)
Andre driftsomkostninger	(0,1)	0,0	(0,6)
Resultat af primær drift	456,3	453,5	398,1
Finansielle indtægter	8,1	0,8	10,3
Finansielle omkostninger	(88,7)	(133,4)	(193,7)
Resultat før skat	375,7	320,9	214,7
Skat af årets resultat	(112,7)	(101,5)	(72,4)
Årets resultat	263,0	219,4	142,3

1) Andre driftsindtægter bestod i regnskabsåret 2011/12 af godtgørelse vedrørende lejet ejendom og i regnskabsåret 2010/11 af fortjeneste ved salg af materielle aktiver.

Omsætning

Selskabets omsætning skabes næsten udelukkende ved varesalg gennem Matas' Egne Butikker og varesalg til Associerede Butikker. Omsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag (eksklusive moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand). Alle modtagne rabatter indregnes i omsætningen.

Selskabets samlede omsætning udgjorde DKK 3.200,0 mio. i regnskabsåret 2012/13 i forhold til DKK 3.097,2 mio. i regnskabsåret 2011/12, en stigning på 3,3%, som primært kunne henføres til LFL-vækst på 2,9% samt Selskabets køb af to Associerede Butikker, nettoeffekten af åbningen af en stor Egen Butik og lukningen af en mindre Egen Butik i København, helårseffekten af åbningen af to Egne Butikker det foregående år samt en moderat stigning i de gennemsnitlige salgspriser.

Den samlede omsætning udgjorde DKK 3.097,2 mio. i regnskabsåret 2011/12 mod DKK 2.991,6 mio. i regnskabsåret 2010/11, svarende til en stigning på 3,5%, hvilket primært kunne henføres til en LFL-vækst på 3,0%, helårseffekten af åbning af tre Egne Butikker i regnskabsåret 2010/11, effekten af udvidelser af eksisterende Egne Butikker samt åbning af to nye Egne Butikker i 2011/12.

Nedenstående tabel viser Koncernens omsætning for de præsenterede regnskabsår fordelt på salgskanaler:

Omsætning fordelt på salgskanaler:

	2012/13		2011/12		2010/11	
	(DKK mio.)	%	(DKK mio.)	%	(DKK mio.)	%
Varesalg gennem Egne Butikker ¹⁾	2.953,7	92,3	2.847,3	91,9	2.745,4	91,8
Varesalg til Associerede Butikker ²⁾	246,3	7,7	249,9	8,1	246,2	8,2
Samlet omsætning	3.200,0	100,0	3.097,2	100,0	2.991,6	100,0

1) Omfatter varesalg fra såvel fysiske butikker som Webshoppen (omsætning fra Webshoppen udgjorde henholdsvis 1,0%, 0,5% og 0,2% af Matas' omsætning fra Egne Butikker i regnskabsårene 2012/13, 2011/12 og 2010/11).

2) Den procentvise omsætning fra salg til Associerede Butikker faldt i perioden fra regnskabsåret 2010/11 til regnskabsåret 2012/13, primært på grund af Selskabets køb af Associerede Butikker i perioden.

Nedenstående tabel viser Koncernens omsætning fra Egne Butikker for de præsenterede regnskabsår fordelt på butikskategorier:

Omsætning fra Egne Butikker fordelt på butikskategorier:

	2012/13		2011/12		2010/11	
	(DKK mio.)	%	(DKK mio.)	%	(DKK mio.)	%
Beauty Shop	2.195,1	74,3	2.086,7	73,3	1.992,6	72,6
Mass Beauty	1.212,7		1.149,1		1.078,1	
High-End Beauty	982,4		937,6		914,5	
Vital Shop	301,5	10,2	301,9	10,6	306,6	11,2
Material Shop	256,9	8,7	263,1	9,2	256,5	9,3
MediCare Shop	173,3	5,9	167,7	5,9	157,0	5,7
Egne Butikker i Sverige og Øvrige ¹⁾	26,9	0,9	27,9	1,0	32,7	1,2
I alt	2.953,7	100,0	2.847,3	100,0	2.745,4	100,0

1) Omfatter omsætning fra Egne Butikker i Sverige og fra salg af et begrænset antal produkter i Danmark, som ikke var fordelt på butikskategorier på salgstidspunktet.

Beauty Shop — Mass Beauty

I regnskabsåret 2012/13 udgjorde Mass Beauty 41,1% af omsætningen fra Egne Butikker i Danmark. Omsætningen fra Egne Butikker inden for Mass Beauty steg med DKK 63,6 mio., svarende til 5,5% fra DKK 1.149,1 mio. i regnskabsåret 2011/12. Stigningen skyldtes primært en fortsat positiv efterspørgsel fra kunderne, der afspejlede markedsudviklingen, samt effekten af Club Matas og Selskabets fortsatte markedsføringsaktiviteter.

I regnskabsåret 2011/12 udgjorde Mass Beauty 40,5% af omsætningen fra Egne Butikker. Omsætningen fra Egne Butikker i Danmark inden for Mass Beauty steg med DKK 71,0 mio., svarende til 6,6% fra DKK 1.078,1 mio. i regnskabsåret 2010/11. Stigningen skyldtes primært en øget underliggende efterspørgsel fra kunderne samt den stigende effekt af Club Matas.

Beauty Shop — High-End Beauty

I regnskabsåret 2012/13 udgjorde High-End Beauty 33,3% af omsætningen fra Egne Butikker i Danmark. Omsætningen fra Egne Butikker i Danmark inden for High-End Beauty steg med DKK 44,8 mio., svarende til 4,8% fra DKK 937,6 mio. i regnskabsåret 2011/12. Stigningen skyldtes primært en stigning i forhold til det foregående år i kundernes præference for de High-End Beauty produkter, Matas fører, samt generelt forbedrede markedsforhold.

I regnskabsåret 2011/12 udgjorde High-End Beauty 33,1% af omsætningen fra Egne Butikker i Danmark. Omsætningen fra Egne Butikker i Danmark inden for High-End Beauty steg med DKK 23 mio., svarende til 2,5% fra DKK 914,5 mio. i regnskabsåret 2010/11. Stigningen skyldtes primært kundernes øgede efterspørgsel efter High-End Beauty produkter (dog ikke så stor som inden for segmentet Mass Beauty) samt en generel positiv effekt af Matas' markedsføringsaktiviteter.

Andre Shop-in-Shops

I regnskabsåret 2012/13 faldt omsætningen fra andre Shop-in-Shops med DKK 2,0 mio., svarende til 0,3%, fra DKK 760,6 mio., hvilket hovedsageligt kunne tilskrives et mindre omsætningsfald fra Material Shop (delvist som følge af en kold og regnfuld sommer, som havde en negativ indflydelse på visse sæsonvarer) og Vital Shop (på grund af en generel nedgang i markedet), der mere end opvejede omsætningsvæksten fra MediCare Shop, som afspejlede tendenserne på det enkelte marked.

I regnskabsåret 2011/12 steg omsætningen fra andre Shop-in-Shops med DKK 7,8 mio., svarende til 1,0%, fra DKK 752,8 mio., hvilket hovedsageligt kunne tilskrives en bedring i de økonomiske forhold i Danmark inden for de forskellige markedssegmenter. Omsætningen fra Vital Shop faldt fra DKK 306,6 mio. i regnskabsåret 2010/11 til DKK 301,9 mio. i regnskabsåret 2011/12, primært som følge af øget konkurrence, især fra discountbutikker, og en negativ prisudvikling i dette markedssegment.

Vareforbrug

Vareforbruget omfatter primært køb af varer fra leverandører. I regnskabsåret 2012/13 steg vareforbruget med DKK 45,4 mio., svarende til 2,7% fra DKK 1.683,4 mio. til DKK 1.728,8 mio., hvilket primært skyldtes den øgede omsætning. Selskabets bruttomargin steg 0,4% fra regnskabsåret 2011/12 til regnskabsåret 2012/13. Stigningen skyldtes primært den forbedrede logistik som følge af centraliseringen af distributionen af High-End Beauty produkter, købet af to Associerede Butikker og en moderat stigning i de gennemsnitlige salgspriser samlet set, som især skyldtes prisudviklingen på Matas' eget mærke.

I regnskabsåret 2011/12 steg vareforbruget med DKK 39,1 mio., svarende til 2,4% fra DKK 1.644,3 mio. til DKK 1.683,4 mio., hvilket primært skyldtes den øgede omsætning. Selskabets bruttomargin steg 0,6% fra regnskabsåret 2010/11 til regnskabsåret 2011/12. Stigningen skyldtes primært bedre betingelser i leverandøraftalerne.

Andre eksterne omkostninger

Selskabets andre eksterne omkostninger består primært af lejeudgifter og omfatter endvidere fællesudgifter, energi- og transportomkostninger og renovationsudgifter. Endvidere omfatter de yderligere eksterne omkostninger som logistik, IT-relaterede omkostninger, generelle administrationsomkostninger, nettomarkedsføringsindtægter/omkostninger samt diverse forskellige omkostninger vedrørende Matas' Egne Butikker. Der henvises til afsnittet "*Faktorer, der har indflydelse på Matas' resultater — Udvikling i omkostningsstrukturen*".

I regnskabsåret 2012/13 steg Selskabets andre eksterne omkostninger med DKK 25,9 million, svarende til 9,4%, fra DKK 276,7 mio. i regnskabsåret 2011/12 som følge af højere yderligere eksterne omkostninger, primært vedrørende omkostninger i forbindelse med en strategisk gennemgang, samt stigende ejendomsomkostninger. Ejendomsomkostningerne steg med DKK 7,8 mio., svarende til 4,5% fra DKK 172,8 mio. i regnskabsåret 2011/12, primært som følge af indgåelse af en ny lejeaftale på et yderligere centrallager, opkøb af yderligere Associerede Butikker samt effekten af stigninger i FPI på Selskabets lejeaftaler. Derudover havde selskabet yderligere eksterne omkostninger DKK 122,0 mio. i regnskabsåret 2012/13 (DKK 103,9 mio. i regnskabsåret 2011/12). Stigningen skyldtes primært omkostninger på DKK 16 mio. i forbindelse med en strategisk gennemgang og i mindre grad en begrænset stigning i nettomarkedsføringsomkostninger, som primært skyldtes væksten og udvidelsen i Club Matas loyalitetsprogrammet.

I regnskabsåret 2011/12 steg Selskabets andre eksterne omkostninger med DKK 17,0 million, svarende til 6,5%, fra DKK 259,7 mio. i regnskabsåret 2010/11. Ejendomsomkostningerne udgjorde DKK 172,8 mio. i regnskabsåret 2011/12 i forhold til DKK 161,6 mio. i regnskabsåret 2010/11, primært som følge af helårseffekten af åbningen af en stor butik i Københavns centrum, opkøb af en yderligere Associeret Butik, effekten af stigninger i FPI på Selskabets lejeaftaler og i mindre grad stigninger i varme- og andre forbrugsomkostninger. Endvidere havde Selskabet yderligere eksterne omkostninger på DKK 103,9 mio. i regnskabsåret 2011/12 (DKK 98,1 mio. i regnskabsåret 2010/11), som primært afspejlede forskellen mellem en mindre nettomarkedsføringsomkostning i regnskabsåret 2011/12 og en mindre nettomarkedsføringsindtægt i regnskabsåret 2010/11.

Personaleomkostninger

I regnskabsåret 2012/13 steg personaleomkostningerne med DKK 21,3 million, svarende til 3,8%, fra DKK 558,4 mio. i regnskabsåret 2011/12, hovedsageligt på grund af en stigning i antallet af medarbejdere på Matas' centrallagre som følge af centralisering af distributionen af High-End Beauty produkter, samt en stigning i antallet af medarbejdere, der arbejder med Club Matas og i Webshoppen, begge dele som følge af kraftig aktivitetsvækst, samt købet af to Associerede Butikker i årets løb og åbningen af en stor Egen Butik i København.

I regnskabsåret 2011/12 steg personaleomkostningerne med DKK 1,3 mio., svarende til 0,2% fra DKK 557,1 mio. i regnskabsåret 2010/11. Det praktisk talt uændrede omkostningsniveau kunne henføres til, at en lille stigning i personalet på hovedkontoret og centrallagrene blev opvejet af rationaliseringer i Matas Kæden.

Af- og nedskrivninger

Selskabets af- og nedskrivninger var i regnskabsårene 2012/13, 2011/12 og 2010/11 påvirket af afskrivning af varemærker erhvervet i 2007 Akkvisitionen, som afskrives lineært over en periode på 15 år med et beløb på DKK 73,9 mio. om året.

I regnskabsåret 2012/13 steg af- og nedskrivninger med DKK 5,9 million, svarende til 4,7%, fra DKK 126,6 mio. i regnskabsåret 2011/12, idet sammensætningen af Selskabets aktivgrundlag ændrede sig hen imod en kortere afskrivningsperiode, primært investeringer i IT.

I regnskabsåret 2011/12 faldt af- og nedskrivninger med DKK 5,4 million, svarende til 4,1%, fra DKK 132,0 mio. i regnskabsåret 2010/11. Heri indgik også nedskrivning af goodwill med henholdsvis DKK 3,1 mio. og DKK 6,5 mio. i regnskabsåret 2011/12 og 2010/11 vedrørende Matas butikker i Sverige (nedskrivningen i regnskabsåret 2010/11 vedrørte bl.a. lukningen af to butikker i Sverige).

Finansielle poster

I regnskabsåret 2012/13 steg finansielle indtægter med DKK 7,3 mio. fra DKK 0,8 mio. i regnskabsåret 2011/12, primært på grund af indregning af indtægter fra en swap-aftale anvendt til sikring af renterisiko i forbindelse med Selskabets banklån. I regnskabsåret 2012/13 faldt finansielle omkostninger med DKK 44,7 million, svarende til 33,5%, fra DKK 133,4 mio. i regnskabsåret 2011/12, primært på grund af lavere renter og reduceret bruttogæld.

I regnskabsåret 2011/12 faldt finansielle indtægter med DKK 9,5 mio. fra DKK 10,3 mio. i regnskabsåret 2010/11, primært på grund af et fald i dagsværdien af en swap-aftale anvendt til sikring af renterisiko i forbindelse med Selskabets banklån, som delvist blev opvejet af en stigning i renter fra kontante indeståender. I regnskabsåret 2011/12 faldt finansielle omkostninger med DKK 60,3 mio., svarende til 31,1%, fra DKK 193,7 mio. i regnskabsåret 2010/11, hvilket primært skyldtes et fald i rentebetalinger på banklån på grund af det lavere renteniveau samt reduceret bruttogæld.

Skat af årets resultat

I regnskabsåret 2012/13 steg skat af årets resultat med DKK 11,2 mio., svarende til 11,0% fra DKK 101,5 mio. i regnskabsåret 2011/12, primært på grund af et højere resultat før skat, idet koncernens effektive skatteprocent var 30,0% i regnskabsåret 2012/13 sammenlignet med en effektiv skatteprocent på 31,6% i regnskabsåret 2011/12.

I regnskabsåret 2011/12 steg skat af årets resultat med DKK 29,1 mio., svarende til 40,2% fra DKK 72,4 mio. i regnskabsåret 2010/11, primært på grund af et højere resultat før skat, idet koncernens effektive skatteprocent var 31,6% i regnskabsåret 2011/12 sammenlignet med en effektiv skatteprocent på 33,7% i regnskabsåret 2010/11.

Den effektive skatteprocent var i regnskabsårene 2012/13, 2011/12 og 2010/11 højere end den officielle danske selskabsskatteprocent, som for disse år var på 25%. Dette kunne primært henføres til ikke-fradragsberettigede finansielle omkostninger som følge af de danske regler om begrænset rentefradragsret.

Likviditet og kapitalberedskab

Generelt

Matas finansierer primært forretningen og ekspansionen gennem pengestrømme fra driftsaktivitet, likvider og likviditet fra uudnyttede kreditfaciliteter. Matas har primært behov for likviditet til at kunne opfylde de løbende rente- og afdragsforpligtelser på gæld og til at finansiere behovet for driftskapital og i mindre grad til anlægsinvesteringer. De vigtigste komponenter i driftskapitalen er varebeholdninger, tilgodehavender og leverandørgæld og anden gæld. Det er Matas' vurdering, at driftskapitalen pr. prospektdatoen er tilstrækkelig til at dække finansieringsbehovet i mindst 12 måneder fra den første handelsdag på NASDAQ OMX Copenhagen, hvilket forventes at være den 28. juni 2013.

Nedenstående tabeller viser Selskabets Cash Conversion Ratio (Justeret EBITDA *plus* ændring i nettodriftskapital *minus* anlægsinvesteringer divideret med Justeret EBITDA (ekskl. effekten af købet af Associerede Butikker)) for de præsenterede regnskabsår:

	<u>2012/13</u>	<u>2011/12</u>	<u>2010/11</u>
Cash Conversion Ratio	96,5	111,7	92,5

Cash Conversion Ratio anvendes til at følge Selskabets evne til at frembringe pengestrømme fra indtjeningen efter merinvestering i driftskapital og aktivgrundlaget. Selskabets Cash Conversion Ratio har i de senere år været positivt påvirket af forbedrede betalingsbetingelser hos leverandørerne, hvilket i særlig høj grad påvirkede Selskabets Cash Conversion Ratio i regnskabsåret 2011/12, hvor de blev implementeret, og i mindre grad i regnskabsåret 2012/13. Virkningen af de forbedrede betingelser blev i 2012/13 delvist opvejet af det indledende

øgede behov for lageropbygning i 2012/13 i forbindelse med centrallageret som led i bestræbelserne på at forbedre logistikken ved at centralisere distributionen af High-End Beauty produkter (selv om effekten af denne lageropbygning blev modvirket af Selskabets løbende arbejde på at nedbringe lagerbeholdningen). Selskabets høje Cash Conversion Ratio for regnskabsåret 2011/12 skyldtes primært effekten af de forbedrede betalingsbetingelser fra leverandørerne. Den historisk gode likviditetsskabelse er et resultat af kombinationen af en forretningsmodel, der bygger på en struktur med Egne Butikker i lejede lokaler og dermed få materielle aktiver og lav kapitalbinding, outsourcing af distribution og produktion af egne produkter til eksterne leverandører samt effektiv driftskapitalstyring.

Pengestrømme

Tabellen nedenfor viser pengestrømmenes primære bestanddele for de pågældende regnskabsår:

	<u>2012/13</u>	<u>2011/12</u>	<u>2010/11</u>
	DKK mio.		
Nettopengestrøm fra driftsaktivitet	391,5	486,2	249,5
Nettopengestrøm fra investeringsaktivitet	(70,5)	(61,0)	(37,5)
Nettopengestrøm fra finansieringsaktivitet	(176,7)	(359,2)	(454,0)
Nettostigning i likvider	<u>144,3</u>	<u>66,0</u>	<u>(242,0)</u>
Likvider ved regnskabsårets start	392,3	326,3	568,2
Periodens nettopengestrøm	144,3	66,0	(242,0)
Kursregulering af likvider	—	—	0,1
Likvider ved regnskabsårets afslutning	<u>536,6</u>	<u>392,3</u>	<u>326,3</u>

Nettopengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømmen fra driftsaktivitet var mindre i regnskabsåret 2012/13 end i regnskabsåret 2011/12 på grund af, at likviditetsvirkningen af de forbedrede betalingsbetingelser (som var mindre i regnskabsåret 2012/13 end i 2011/12, hvor forbedringerne blev implementeret) blev modvirket af en generel stigning i varelagrene i forhold til regnskabsåret 2011/12 i forbindelse med lageropbygning af det nyligt lejede centrallager.

Pengestrømmen fra driftsaktivitet var væsentligt højere i regnskabsåret 2011/12 end i regnskabsåret 2010/11 på grund af et større overskud før skat samt den løbende indsats for at reducere Selskabets driftskapital, herunder de forbedrede betalingsbetingelser, der blev intensiveret i løbet af regnskabsåret.

Tabellen nedenfor viser ændringer i driftskapitalen for de præsenterede regnskabsår:

	<u>2012/13</u>	<u>2011/12</u>	<u>2010/11</u>
	DKK mio.		
Ændring i Varebeholdninger	(52,4)	71,3	15,3
Ændring i Tilgodehavender	(11,0)	(12,1)	(2,2)
Ændring i Gæld ¹⁾	91,0	63,0	(12,4)
Ændring i nettodriftskapital	<u>27,6</u>	<u>122,2</u>	<u>0,7</u>

1) Omfatter tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender, periodiseringer og gæld (herunder indvirkningen på likvide beholdninger af Club Matas point).

Driftskapitalbindingen er blevet reduceret som følge af opnåelsen af forbedrede betingelser hos leverandørerne, primært med hensyn til betalingsbetingelser. Derudover afspejler driftskapitalniveauet forbedringer i lagerstyringen som følge af den nylige opgradering af Selskabets IT-systemer, visse tiltag til at identificere og reducere overskydende lagerbeholdninger i butikkerne og centraliseringen af distributionen af High-End Beauty produkter fra Matas' nyligt lejede centrallager, som delvist blev modvirket af det indledende behov for lageropbygning i 2012/13 i forbindelse med dette lager som led i centraliseringsinitiativet.

Nettopengestrøm fra investeringsaktivitet

I regnskabsåret 2012/13 var nettopengestrømmen fra investeringsaktivitet negativ med DKK 70,5 mio., hvoraf DKK 48,9 mio. primært vedrørte anlægsinvesteringer og i mindre grad opkøb af Associerede Butikker (DKK 22,0 mio. vedrørende opkøb af to Associerede Butikker) og mindre nettoinvesteringer i immaterielle aktiver på DKK 0,4 mio.

I regnskabsåret 2011/12 var nettopengestrømmen fra investeringsaktivitet negativ med DKK 61,0 mio., hvoraf DKK 54,2 mio. primært vedrørte anlægsinvesteringer og i mindre grad opkøb af Associerede Butikker (DKK 4,7 mio. vedrørende opkøb af én Associeret Butik) og investering i immaterielle aktiver på DKK 2,1 mio.

I regnskabsåret 2010/11 var nettopengestrømmen fra investeringsaktivitet negativ med DKK 37,5 mio., bestående af anlægsinvesteringer på DKK 40,6 mio. og salg af visse aktiver på DKK 4,0 mio. samt køb af immaterielle aktiver på DKK 0,9 mio.

Anlægsinvesteringer er investeringer i materielle aktiver. Tabellen nedenfor viser Selskabets anlægsinvesteringer for de præsenterede regnskabsår:

	<u>2012/13</u>	<u>2011/12</u>	<u>2010/11</u>
	DKK mio.		
Anlægsinvesteringer	48,9	54,2	40,6

Selskabets behov for anlægsinvesteringer er begrænsede og vedrører hovedsageligt investeringsaktiviteter i Danmark i forbindelse med vedligeholdelse og renovering, især af Selskabets IT-infrastruktur, Egne butikker og centrallagre. Selskabets anlægsinvesteringer udgjorde henholdsvis DKK 48,9 mio., DKK 54,2 mio. og DKK 40,6 mio. i regnskabsårene 2012/13, 2011/12 og 2010/11 som blev finansieret gennem driften. Anlægsinvesteringerne afspejler Selskabets målrettede investeringer i centrallagrene (i regnskabsåret 2012/13), nye IT-systemer, blandt andet til at skabe og understøtte vækst i Club Matas og Webshoppen i alle tre regnskabsår samt i Selskabets ekspansion og løbende renovering af butikker, der er med til at sikre de Egne Butikkers lange gennemsnitlige livscyklus. Beslutninger om at foretage en renovering tages efter en individuel vurdering af butikker, hvor det ved periodiske gennemgange er besluttet, at en renovering sandsynligvis vil kunne betale sig.

Selskabet forventer, at anlægsinvesteringerne i forbindelse med vedligeholdelse og renovering inden for forretningen for Matas' egne mærker i regnskabsåret 2013/14 stort set vil svare til niveauet af anlægsinvesteringerne for regnskabsårene 2012/13 og 2011/12.

Derudover forventer Selskabet at investere et samlet beløb på op til ca. DKK 25 mio. i regnskabsåret 2013/14, som finansieres gennem driften, (forudsat, at der åbnes syv StyleBox butikker i løbet af det år) i forbindelse med lancering og udrulning af StyleBox, hvoraf op til ca. DKK 14 mio. vedrører StyleBox, herunder anlægsinvesteringer plus driftskapital og lageropbygning, og den resterende del vedrører erhvervelsen af Esthetique, som blev gennemført pr. 1. maj 2013.

Den 31. maj 2013 indgik Matas en Principaftale, der berettiger Matas til at erhverve op til seks nærmere angivne Associerede Butikker på vilkår, der fastsættes senest den 1. oktober 2013, som samlet set på tidspunktet for indgåelse af de individuelle overdragelsesaftaler om overtagelse af disse Associerede Butikker på baggrund af seneste reviderede årsrapporter har en samlet omsætning på minimum DKK 80 mio. ekskl. moms og maksimalt en samlet omsætning på DKK 95 mio. ekskl. moms. Overtagelsesdatoerne for de butikker, der overtages, skal være senest den. 1 november 2013, jf. afsnittet "*Virksomhedsbeskrivelse — Væsentlige kontrakter — Matas Kæden — Principaftale*".

Nettopengestrøm fra finansieringsaktivitet

I regnskabsårene 2012/13, 2011/12 og 2010/11 var nettopengestrømmen fra finansieringsaktivitet negativ med henholdsvis DKK 176,7 mio. DKK 359,2 mio. og DKK 454,0 mio., i alle tre år primært vedrørende tilbagebetaling af bankgæld.

Finansiell gæld

Historisk finansiell gæld

Det er hensigten, at udeståender i forbindelse med den Eksisterende Låneaftale skal tilbagebetales umiddelbart efter Udbuddets gennemførelse og afregning med midler trukket under Selskabets Nye Låneaftale (jf. afsnittet "*— Refinansiering ved Udbuddets gennemførelse og afregning*").

Selskabets eksisterende finansielle gæld, som primært udgøres af en syndikeret låneaftale, herunder forskellige lånefaciliteter med fast løbetid, et second lien lån med fast løbetid og en revolverende facilitet (den "**Eksisterende Låneaftale**") var ved udgangen af regnskabsåret 2012/13 DKK 2.285,5 mio. i forhold til DKK 2.452,4 mio. ved udgangen af regnskabsåret 2011/12 og DKK 2.795,8 mio. ved udgangen af regnskabsåret

2010/11. Selskabet har i henhold til den Eksisterende Låneftale stillet sikkerhed i form af pantsætning af aktierne i visse koncernvirksomheder, herunder Matas Operations A/S, overdragelse af visse tilgodehavender samt pantsætning af Selskabets cash management konto.

Tabellen nedenfor viser Selskabets Nettogæld pr. 31. marts de angivne år:

	Pr. 31. marts		
	2013	2012	2011
	DKK mio.		
Seniorbanklån ¹⁾	1.833,9	2.000,8	2.344,2
Second lien seniorbanklån	450,0	450,0	450,0
Banklån i alt	2.283,9	2.450,8	2.794,2
Medarbejderobligationer ²⁾	1,6	1,6	1,6
<i>Med fradrag af:</i> Likvide beholdninger og kortfristede indeståender	(536,6)	(392,3)	(326,3)
Nettogæld	1.748,9	2.060,1	2.469,5

1) Den 30. april 2013 tilbagebetalte Matas DKK 200 mio. af Selskabets udestående seniorbanklån med likvide beholdninger.

2) I 2008 og 2009 indførte Selskabet en medarbejderobligationsordning, så medarbejdere kunne investere en del af deres løn i Selskabet og få en skattefordel. På grund af en ændring i skattelovgivningen er der ikke indført nogen medarbejderaktieordninger siden. Obligationer introduceret i 2008 forrentes med en 3% årligt, mens obligationer introduceret i 2009 forrentes med 4% årligt. Ca. 50 medarbejdere deltog i ordningen i 2008 og ca. 30 medarbejdere deltog i 2009. De beløb, Koncernens medarbejdere har investeret, bliver udbetalt henholdsvis i januar 2014 og i januar 2015.

Ved udgangen af regnskabsåret 2012/13 var selskabets kapacitet for seniorbanklån under den Eksisterende Låneftale DKK 2.552,5 mio. bestående af lån med fast løbetid på DKK 2.302,5 mio. og DKK 250 mio. vedrørende en revolverende facilitet. Med hensyn til den revolverende facilitet var DKK 25 mio. reserveret til garantier, hvoraf DKK 24 mio. blev anvendt til garantier vedrørende lejekontrakter på ejendomme. Der var ved udgangen af regnskabsåret 2012/13 ikke trukket på den resterende revolverende facilitet. Lånene med fast løbetid forrentes med forskellige satser på mellem 1,3% og 4,5% p.a. Selskabet har betalt en fast tilsagnsprovision på DKK 1.143.750 for regnskabsåret 2012/13 for den udnyttede del af den revolverende facilitet, som, hvis der trækkes på faciliteten, forrentes med en margin på 1,3% p.a.

Ved udgangen af regnskabsåret 2012/13 havde Selskabet under den Eksisterende Låneftale en second lien bankfacilitet på DKK 450 mio., som ved udgangen af regnskabsåret 2012/13 var fuldt udnyttet. Second lien banklånet forrentes med 0,04% plus en margin på 4,5%.

Refinansiering ved Udbuddets gennemførelse og afregning

Med henblik på at refinansiere udeståender i forbindelse med den Eksisterende Låneftale har Matas og M Holding 3 A/S indgået en låneftale (benævnt den “**Nye Låneftale**”), og de nye faciliteter herunder, de “**Nye Faciliteter**”) af 30. maj 2013 med Danske Bank A/S, DNB Bank ASA, filial af DnB Bank ASA, Norge og Nordea Bank Danmark A/S som mandated lead arrangers og långivere og Nordea Bank Danmark A/S som agent.

Selskabets Nye Faciliteter omfatter følgende faciliteter:

- Facilitet B med et beløb på DKK 1.500 mio. og med endeligt udløb 30. juni 2018 (den “**Nye Facilitet B**”). Den Nye Facilitet B vil blive anvendt til at tilbagebetale udeståender i forbindelse med Selskabets Eksisterende Låneftale.
- Revolverende Facilitet med et beløb på DKK 750 mio. og med endeligt udløb 30. juni 2018 (den “**Nye Revolverende Facilitet**”). Den Nye Revolverende Facilitet vil blive anvendt til generelle virksomhedsformål (herunder tilbagebetaling af udeståender i forbindelse med Selskabets Eksisterende Låneftale).
- En Uncommitted Accordion facilitet, hvis vilkår skal aftales nærmere. Faciliteten er uden maksimumsbeløb, såfremt Selskabet i øvrigt overholder forpligtelsen vedrørende gearing i henhold til den Nye Låneftale (beskrevet nedenfor).

Der vil kunne trækkes på Selskabets Nye Faciliteter, når visse betingelser er opfyldt, herunder at en direktør i Selskabet har erklæret, at Udbuddets gennemførelse og afregning er sket eller vil ske samtidig med, at de Nye Faciliteter udnyttes første gang. Den udestående hovedstol på de Nye Faciliteter efter den første udnyttelse til at

refinansiere udeståender i forbindelse med den Eksisterende Låneaftale forventes at udgøre ca. DKK 1.900 mio. De Nye Faciliteter er prissat med en initial marginal på 150-200 basispunkter over CIBOR (eller henholdsvis LIBOR, EURIBOR, STIBOR eller NIBOR) og med marginalregulering afhængigt af gearingniveauet.

I henhold til den Nye Låneaftale skulle Selskabet og MHolding 3 A/S ved indgåelsen af den Nye Låneaftale afgive en række sædvanlige garantier og indeståelser, hvoraf visse anses for gentaget under visse omstændigheder efter aftalens indgåelse.

Den Nye Låneaftale indeholder endvidere visse forpligtelser vedrørende den fremtidige opretholdelse og drift af virksomheden (med aftalte undtagelser og begrænsninger), herunder blandt andet forskellige begrænsende forpligtelser vedrørende virksomhedssalg, virksomhedskøb og fusioner, pantsætningsforbud (negativ pledge), begrænsninger af gældsoptagelse i Selskabets dattervirksomheder samt krav til regnskabsoplysninger.

I henhold til den Nye Låneaftale skal Selskabet endvidere opretholde nærmere angivne finansielle nøgletal for gearing målt som samlet Nettogæld i forhold til Justeret EBITDA på ikke over 4,0:1 og rentedækning målt som Justeret EBITDA i forhold til samlede nettorenter på mindst 4,0:1. Pr. 31. marts 2013 var Selskabets Nettogæld i forhold til Justeret EBITDA på 2,9:1.

Ud over tilbagebetaling af de Nye Faciliteter den 30. juni 2018 kan de Nye Faciliteter helt eller delvist skulle indfries førtidigt, hvis visse sædvanlige begivenheder indtræffer, herunder ændring i den bestemmende indflydelse. En "ændring i den bestemmende indflydelse" er defineret i den Nye Låneaftale som værende, med visse undtagelser angivet nedenfor, når en person eller gruppe af personer, der handler i fællesskab, køber mere end 50% af Aktierne eller udløser et pligtmæssigt købstilbud til alle Selskabets aktionærer i henhold til værdipapirhandelsloven. I henhold til Den Nye Låneaftale sker der ikke en "ændring i den bestemmende indflydelse" som følge af: Udbuddet under forudsætning af, at ingen enkeltperson eller gruppe af personer opnår bestemmende indflydelse over Selskabet i henhold til Udbuddet, opretholdelse af kontrol med Selskabet af en eller flere af Investorerne (som denne term er defineret i den Nye Låneaftale), en forøgelse i en Investors ejerandel i Selskabet til over 50% (såfremt dette forhold afhjælpes inden for 30 dage) samt enhver forholdsmæssig forøgelse af en Investors ejerandel på anden måde end gennem dennes handlinger (såfremt dette forhold afhjælpes inden for 30 dage).

Gæld i henhold til Den Nye Låneaftale kan helt eller delvist indfris frivilligt med varsel og under hensyntagen til minimumsbeløb og førtidsindfrielsesomkostninger.

Den Nye Låneaftale indeholder almindelige misligholdelsesbestemmelser, som gælder med forbehold for nærmere bestemte undtagelser, så som væsentlighed, henstandsperioder, minimumskrav, beløbs- og andre grænser og tærskler, undtagelser og afhjælpningsperioder, herunder blandt andet manglende betaling af hovedstol eller renter, misligholdelse af finansielle måltal eller andre forpligtelser, væsentlig misligholdelse af indeståelser og garantier, krydsmisligholdelse (cross-default) ud over et bestemt aftalt beløb samt insolvens og konkurs.

Nedenstående tabel viser Selskabets omtrentlige forventede finansielle gæld ved gennemførelsen af refinansieringen, som vil ske ved Udbuddets gennemførelse og afregning:

Finansiel gæld efter refinansiering

	DKK mio.
Ny Facilitet B	1.500,0
Ny Revolverende Facilitet (træk)	400,0
Banklån i alt	<u>1.900,0</u>

Nedenfor gives en beskrivelse af Selskabets kontraktlige likviditetsforpligtelser pr. 31. marts 2013 relateret til operationelle leasingaftaler og andre langfristede forpligtelser samt Selskabets øvrige langfristede gældsforpligtelser (under hensyntagen til refinansieringen af udeståender pr. 31. marts i forbindelse med Udbuddet):

DKK mio.	I alt	2013/14	2014/15	2015/16	2016/17 og derefter
Langfristede gældsforpligtelser (inkl. renter)	2.101,2	40,2	40,2	40,2	1.980,5
Finansielle leasingforpligtelser	0	0	0	0	0
Operationelle leasingforpligtelser	117,3	85,8	16,4	9,0	6,1
Andre balanceførte langfristede forpligtelser i overensstemmelse med IFRS	1,6	1,1	0,5	0	0
I alt	<u>2.220,1</u>	<u>127,1</u>	<u>57,1</u>	<u>49,2</u>	<u>1.986,6</u>

Ikke-balanceførte forhold

Selskabet har ingen ikke-balanceførte forhold som defineret i henhold til IFRS.

Væsentlig anvendt regnskabspraksis

Væsentlig anvendt regnskabspraksis og kritiske regnskabsmæssige skøn er regnskabspraksis og skøn, der er særligt væsentlige for præsentationen af Selskabets resultat og omfatter praksis og skøn, der involverer komplekse og subjektive vurderinger og anvendelsen af forudsætninger, som for nogles vedkommende i sagens natur kan være usikre eller sårbare over for ændringer. Effekten af sådanne vurderinger og forudsætninger vil muligvis medføre, at resultaterne afviger væsentligt fra dem, der ville fremkomme ved anvendelse af andre vurderinger og forudsætninger. Den i dette afsnit præsenterede praksis er således særligt væsentlig for forståelsen af Selskabets regnskabsoplysninger, og anvendelsen af væsentlig regnskabspraksis og de rapporterede resultaters følsomhed over for ændringer i forhold og forudsætninger er faktorer, der skal tages i betragtning ved en vurdering af koncernregnskabsoplysningerne og gennemgangen af Selskabets resultat og finansielle stilling i dette afsnit og andetsteds i dette Prospekt.

Der henvises til note 1 og note 2 til Selskabets Reviderede Koncernregnskab for regnskabsåret 2012/13, som er medtaget i afsnittet "*Regnskabsoplysninger*" for en mere detaljeret gennemgang af anvendelsen af denne og anden anvendt regnskabspraksis og dertil knyttede skøn og vurderinger.

Goodwill og nedskrivning af goodwill

Goodwill og immaterielle aktiver med ubegrænset økonomisk levetid testes årligt for værdiforringelse, første gang inden anskaffelsesårets udgang. Igangværende udviklingsprojekter testes ligeledes årligt for værdiforringelse. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for værdiforringelse sammen med øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien beregnes normalt som nutidsværdien af forventede fremtidige nettopengestrømme. Pr. 31. marts 2013 havde Selskabet goodwill på DKK 3.580,3 mio., svarende til 62% af Selskabets samlede aktiver.

Ved den årlige test for værdiforringelse af goodwill vurderes det, hvorvidt Selskabets enkelte enheder (pengestrømsfrembringende enheder), som goodwill vedrører, i fremtiden vil kunne frembringe tilstrækkelige positive nettopengestrømme til at understøtte værdien af Selskabets goodwill og øvrige nettoaktiver.

Selskabets forventede pengestrømme dækker mange år frem og er i sagens natur behæftet med en vis skønsmæssig usikkerhed. Denne usikkerhed afspejles primært i den anvendte diskonteringssats. For regnskabsåret 2012/13 var den anvendte genindvindingsværdi baseret på nutidsværdien, som blev opgjort på grundlag af forventede nettopengestrømme ud fra budgetter for regnskabsårene 2013-2017 og en diskonteringssats før skat på 10,8% (regnskabsåret 2011/12: 11,3%, regnskabsåret 2010/11: 11,7%). Dækningsbidraget for budgetperioden er skønnet ud fra det historiske gennemsnitlige dækningsbidrag (der forventes ingen væsentlig vækst i dækningsbidraget). Den vægtede gennemsnitlige vækstrate, der er anvendt ved ekstrapolering af fremtidige nettopengestrømme for årene efter 2017 er skønnet til 2% (regnskabsåret 2011/12: 2%, regnskabsåret 2010/11: 2%). Vækstraten vurderes ikke at overstige den gennemsnitlige langsigtede vækstrate inden for Selskabets markeder.

På grundlag af de udførte værdiforringelsestest nedskrev Selskabet goodwill med henholdsvis DKK 3,1 mio. og DKK 6,5 mio. i regnskabsåret 2011/12 og 2010/11 vedrørende Matas butikker i Sverige (nedskrivningen i regnskabsåret 2010/11 vedrørte bl.a. lukningen af to butikker i Sverige). Den regnskabsmæssige goodwill vedrørende Matas butikker i Sverige udgør derefter DKK 0.

Måling af varebeholdninger

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

Svind skønnes at udgøre 1,5% af salget, hvilket omtrent svarer til det faktiske svind, der opgøres ved løbende lageroptællinger i et begrænset antal butikker og en årlig fuldstændig lageroptælling.

Kvantitative og kvalitative oplysninger om markedsrisici

Der henvises til note 28 i det Reviderede Koncernregnskab for regnskabsåret 2012/13 i afsnittet "*Regnskabsoplysninger*" for en nærmere gennemgang af Selskabets risikostyring, renterisici, valutarisici, likviditetsrisici og kreditrisici.

FREMADRETTEDE KONSOLIDEREDE FINANSIELLE OPLYSNINGER FOR REGNSKABSÅRET 2013/14

Ledelsespåtegning

Vi har udarbejdet og præsenteret de fremadrettede konsoliderede finansielle oplysninger for regnskabsåret 2013/14 inklusive hovedforudsætningerne under “— *Metodik og forudsætninger*” på grundlag af Matas’ anvendte regnskabspraksis vedrørende indregning og måling, som er i overensstemmelse med bestemmelserne om indregning og måling i IFRS og er angivet i note 1 til Selskabets Reviderede Koncernregnskaber. De fremadrettede konsoliderede finansielle oplysninger for regnskabsåret 2013/14 er udarbejdet med henblik på dette Prospekt.

Det er vores opfattelse, at de væsentlige forudsætninger, der er lagt til grund for de fremadrettede konsoliderede finansielle oplysninger for regnskabsåret 2013/14, er beskrevet under “— *Metodik og forudsætninger*”. De fremadrettede konsoliderede finansielle oplysninger for regnskabsåret 2013/14 er baseret på en række forudsætninger, og mange af de væsentlige forudsætninger, der er lagt til grund ved udarbejdelsen af disse oplysninger, er uden for Matas’ kontrol og indflydelse.

De fremadrettede konsoliderede finansielle oplysninger for regnskabsåret 2013/14 repræsenterer bestyrelsens og direktionens bedste skøn pr. datoen for offentliggørelsen af Prospektet. De faktiske resultater vil sandsynligvis afvige fra de fremadrettede konsoliderede finansielle oplysninger for regnskabsåret 2013/14, idet forventede begivenheder ofte ikke indtræder som forventet, og afvigelserne kan være væsentlige. De fremadrettede konsoliderede finansielle oplysninger for regnskabsåret 2013/14 i dette afsnit bør læses i sammenhæng med afsnittet “*Risikofaktorer*”, der er medtaget andetsteds i dette Prospekt, jf. afsnittet “*Særlig meddelelse vedrørende fremadrettede udsagn*”.

Allerød, den 13. juni 2013

Matas A/S

Bestyrelse

Søren Vestergaard-Poulsen
Formand

Lars Frederiksen
Næstformand

Mads Pilgren

Christoffer H. Sjøqvist

Peter Törnquist

Direktion

Terje List
Adm. direktør

Anders T. Skole-Sørensen
Finansdirektør

Erklæring afgivet af Matas A/S' uafhængige revisor om de fremadrettede konsoliderede finansielle oplysninger for regnskabsåret 2013/14

Til læserne af dette Prospekt

Vi har undersøgt de efterfølgende fremadrettede konsoliderede finansielle oplysninger for regnskabsåret 2013/14, der fremgår af afsnittet "*Fremadrettede konsoliderede finansielle oplysninger for regnskabsåret 2013/14*".

Denne erklæring er krævet af Prospektforordningen og afgives ikke med andet formål end overholdelse af denne. Erklæringen er udarbejdet i overensstemmelse med dansk praksis for sådanne erklæringer og er alene til brug for aktionærer og potentielle investorer i forbindelse med den påtænkte optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen af aktier i Matas A/S og det offentlige udbud af visse af disse aktier. Den er ikke inkluderet eller indarbejdet ved reference i det Amerikanske Udbudsdokument.

Ledelsens ansvar

Selskabets bestyrelse og direktion har ansvaret for at udarbejde de fremadrettede konsoliderede finansielle oplysninger for regnskabsåret 2013/14 på grundlag af de væsentlige forudsætninger, som er oplyst i afsnittet "*Fremadrettede konsoliderede finansielle oplysninger for regnskabsåret 2013/14*" og i overensstemmelse med selskabets anvendte regnskabspraksis for indregning og måling, som anvendt i regnskabsåret 2012/13, bortset fra i det omfang at ny regnskabspraksis skal implementeres i regnskabsåret 2013/14, som anført i note 1 til selskabets reviderede konsoliderede regnskab pr. 31. marts 2013 og for regnskabsåret 2012/13, der er en del af dette Prospekt ("**den gældende regnskabspraksis**"). Se afsnittet "*Regnskabsoplysninger*".

Selskabets bestyrelse og direktion har endvidere ansvaret for valgte forudsætninger, som de fremadrettede konsoliderede finansielle oplysninger for regnskabsåret 2013/14 er baseret på.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om de fremadrettede konsoliderede finansielle oplysninger for regnskabsåret 2013/14 på grundlag af vores undersøgelser. Vi har udført vores undersøgelser af de fremadrettede konsoliderede finansielle oplysninger for regnskabsåret 2013/14 i overensstemmelse med ISAE 3000 DK "Andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle informationer og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning" med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, om de fremadrettede konsoliderede finansielle oplysninger for regnskabsåret 2013/14 i alle væsentlige henseender er udarbejdet på grundlag af de oplyste forudsætninger og i overensstemmelse med den gældende regnskabspraksis for indregning og måling for Matas A/S. Som led i vores undersøgelser har vi efterprøvet, om de fremadrettede konsoliderede finansielle oplysninger er udarbejdet på grundlag af de oplyste forudsætninger og den gældende regnskabspraksis for Matas A/S, herunder kontrolleret den indre talmæssige sammenhæng i de fremadrettede konsoliderede finansielle oplysninger for regnskabsåret 2013/14.

Det er vores opfattelse, at de udførte undersøgelser giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at de fremadrettede konsoliderede finansielle oplysninger for regnskabsåret 2013/14 i alle væsentlige henseender er udarbejdet på grundlag af de i prospektets afsnit "*Fremadrettede konsoliderede finansielle oplysninger for regnskabsåret 2013/14*" oplyste forudsætninger og i overensstemmelse med den gældende regnskabspraksis for Matas A/S.

De faktiske resultater for regnskabsåret 2013/14 vil sandsynligvis afvige fra de i de fremadrettede konsoliderede finansielle oplysninger for regnskabsåret 2013/14 angivne, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige. Vores undersøgelser har ikke omfattet en vurdering af, om de anvendte forudsætninger er velbegrundede, eller om de fremadrettede konsoliderede finansielle oplysninger for regnskabsåret 2013/14 kan realiseres, og vi udtrykker derfor ingen konklusion herom.

København 13. juni 2013

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Niels Erik Borgbo
statsaut. revisor

Søren Christiansen
statsaut. revisor

Indledning

Selskabet har udarbejdet de i Prospektet indeholdte fremadrettede konsoliderede finansielle oplysninger for regnskabsåret 2013/14 til brug for Prospektet i overensstemmelse med gældende love og bestemmelser. Selskabets ledelse er ansvarlig for oplysningerne.

De fremadrettede konsoliderede finansielle oplysninger er ikke udarbejdet med henblik på overholdelse af de retningslinjer, som det amerikanske børstilsyn (U.S. Securities and Exchange Commission) og American Institute of Certified Public Accountants (the “AICPA”) har udstedt vedrørende udarbejdelse og præsentation af fremadrettede finansielle oplysninger. Således indeholder oplysningerne ikke alle de oplysninger, der kræves i henhold til AICPA’s retningslinjer for fremadrettede finansielle oplysninger. De fremadrettede finansielle oplysninger er nødvendigvis baseret på en række forudsætninger og skøn, som, selvom de er udarbejdet med specifikke tal, og Matas anser dem for at være rimelige, i sagens natur er forbundet med væsentlige forretningsmæssige, driftsmæssige, økonomiske og konkurrencemæssige usikkerheder og uforudsete hændelser, hvoraf mange er uden for Matas’ kontrol, samt baseret på forudsætninger vedrørende fremtidige forretningsmæssige beslutninger, som muligvis vil blive ændret. Disse fremadrettede finansielle oplysninger er også med forbehold for, at Matas’ forretningsstrategi lykkes.

Matas’ forventninger med hensyn til den fremtidige udvikling kan afvige væsentligt fra den faktiske udvikling, og de realiserede resultater vil sandsynligvis afvige fra og kan afvige væsentligt fra de angivne resultatforventninger. Potentielle investorer bør således behandle disse oplysninger med forsigtighed og ikke lægge for meget vægt på dem.

Metodik og forudsætninger

Matas’ forventninger til regnskabsåret 2013/14 afspejler skøn og forudsætninger for resultaterne frem til 31. marts 2014. Forventningerne er udarbejdet på baggrund af Matas’ regnskabspraksis vedrørende indregning og måling, som er i overensstemmelse med IFRS, og er i alle væsentlige henseender identisk med den regnskabspraksis, der er anført i de Reviderede Koncernregnskaber, der er medtaget andetsteds i Prospektet. Der henvises til afsnittet “*Regnskabsoplysninger*”. Forventningerne til regnskabsåret 2013/14 er udarbejdet i overensstemmelse med Matas’ normale budget- og forecastprocedurer.

De fremadrettede konsoliderede finansielle oplysninger for regnskabsåret 2013/14 er udarbejdet på baggrund af et stort antal forudsætninger og skøn, som er forbundet med mange og væsentlige usikkerheder. Visse af de væsentlige forudsætninger og skøn, som Selskabet har foretaget, er angivet i det følgende. Ud over disse forudsætninger og skøn kan de faktiske resultater afvige væsentligt fra Matas’ resultatforventninger som følge af andre faktorer, herunder, men ikke begrænset til, dem, der er beskrevet i afsnittene “*Særlig meddelelse vedrørende fremadrettede udsagn*” og “*Risikofaktorer*”. Der henvises til afsnittet “*Gennemgang af drift og resultater — Primære faktorer, der har en indvirkning på resultaterne*” for yderligere oplysninger om faktorer, som Matas forventer, vil kunne få væsentlig indvirkning på resultaterne.

Ved udarbejdelsen af de fremadrettede konsoliderede finansielle oplysninger for regnskabsåret 2013/14 har Selskabet generelt forudsat, at der ikke vil opstå nogen ændringer i eksisterende politiske, juridiske, skattemæssige, markedsmæssige eller økonomiske forhold eller i lovgivning, regulativer eller regler (herunder, men ikke begrænset til, regnskabsmæssige regler) eller ekstreme vejrforhold, der hver for sig eller samlet er af væsentlig betydning for Matas’ resultat, og at Selskabet ikke vil blive part i nogen retssager eller administrative sager, der kan få væsentlig indvirkning på Selskabet, og som Selskabet ikke på nuværende tidspunkt er bekendt med.

Omsætning

Matas’ skøn vedrørende omsætningsvækst er hovedsageligt baseret på og forudsætter følgende:

- underliggende gradvis vækst i det danske Skønheds- og Sundhedsmarked
- stabilitet i dansk økonomi og privatforbrug
- en mindre stigning i salgspriser og -volumen og stort set samme produktmix som i regnskabsåret 2012/13
- markedsføringsaktiviteter på niveau med regnskabsåret 2012/13
- en positiv effekt af strategiske tiltag såsom fortsat vækst og udvikling i Club Matas samt yderligere udvikling af Webshoppen
- en positiv kalendereffekt af en forøgelse af antallet af Handelsdage og, i mindre grad, en stigning i antallet af dage med søndagsåbent i forhold til regnskabsåret 2012/13

- en meget begrænset udvidelse af kæden af Egne Butikker gennem åbning af nye butikker og udvidelse af eksisterende butikker i regnskabsåret 2013/14

Justeret EBIT og Justeret EBIT-margin

Ud over forventningerne til omsætningsvækst i regnskabsåret 2013/14 oplyser Selskabet sine forventninger til Justeret EBIT-margin (Justeret EBIT divideret med omsætning).

Ud over de forudsætninger, der også påvirker og er del af grundlaget for Selskabets omsætningsskøn, er Selskabets skøn vedrørende Justeret EBIT-margin grundlæggende baseret på og forudsætter et fortsat fokus på Matas' bruttomargin samt stram styring af driftsomkostninger, herunder:

- en bruttomargin på stort set samme niveau som i regnskabsåret 2012/13
- en begrænset stigning i antallet af medarbejdere i forhold til udgangen af regnskabsåret 2012/13 og marginale overenskomstmæssige lønstigninger
- markedsføringsomkostninger på niveau med regnskabsåret 2012/13
- mindre stigning i lejeomkostninger på grundlag af eksisterende lejekontrakter

Finansielle resultatmål, der ikke er defineret i IFRS

Justeret EBIT og Justeret EBIT-margin, som Matas anvender til at overvåge de underliggende forretningsmæssige og driftsmæssige resultater, er ikke resultatmål i henhold til IFRS. Selskabet definerer Justeret EBIT resultat af primær drift iht. IFRS *plus* afskrivning af immaterielle aktiver *plus* nedskrivninger af goodwill og andre immaterielle aktiver *plus* specifikke eksterne omkostninger, som efter Selskabets opfattelse ikke er en del af den normale drift, som er relateret til rådgivningshonorarer i forbindelse med en særlig strategisk gennemgang (på DKK 16 mio.) i regnskabsåret 2012/13 og vil omfatte omkostninger i forbindelse med den påtænkte notering og optagelse til handel i regnskabsåret 2013/14. Justeret EBIT bør ikke anvendes alene eller som erstatning for resultat af primær drift eller årets resultat før skat eller andre opgørelser af resultater udarbejdet i henhold til IFRS som udtryk for Selskabets rentabilitet. Justeret EBIT som præsenteret i dette Prospekt er ikke nødvendigvis sammenligneligt med lignende mål præsenteret af andre selskaber, idet der kan være forskel på den måde, disse resultatmål beregnes på, jf. afsnittet "*Præsentation af regnskabsoplysninger og visse andre oplysninger — Finansielle resultatmål der ikke er defineret i IFRS*".

Vigtig meddelelse vedrørende faktorer, der ikke er medtaget i Selskabets forventninger

I Matas' resultatforventninger vedrørende regnskabsåret 2013/14 har Selskabet ikke medtaget indvirkningen på omsætning og Justeret EBIT som følge af:

- eventuelle køb af Associerede Butikker, herunder eventuelle køb i henhold til Principaftalen for Matas Kæden
- omkostninger relateret til erhvervelsen af Esthetique og indvirkningen af lanceringen og udrulningen af det nye butikskoncept StyleBox

Der forventes en negativ nettoindvirkning på ca. DKK 3-7 mio. på Justeret EBIT i regnskabsåret 2013/14 som følge af lanceringen og udrulningen af StyleBox samt omkostningerne i forbindelse med erhvervelsen af Esthetique. Denne forventede indvirkning forudsætter, at syv af de ni erhvervede Esthetique butikker bliver relanceret og åbnet under StyleBox brandet i regnskabsåret 2013/14.

Resultatforventninger

På grundlag af ovenfor angivne forudsætninger, metodik og udeladelse af visse faktorer forventer Matas, at omsætningsvæksten i regnskabsåret 2013/14 vil være en smule større end omsætningsvæksten på 3,3% i regnskabsåret 2012/13, hvilket til dels skyldes en forventet bedring i LFL-væksten. Endvidere forventer Matas, at den Justerede EBIT-margin, som heller ikke omfatter omkostninger i forbindelse med den påtænkte notering og optagelse til handel, for regnskabsåret 2013/14 bliver på niveau med eller en smule højere end den Justerede EBIT-margin på 17,1% i regnskabsåret 2012/13.

Selskabet vurderer, at realiserede resultater af aktiviteterne i de første to måneder af regnskabsåret 2013/14 er på niveau med det, der blev lagt til grund ved ovenfor angivne forventninger til omsætning og Justeret EBIT.

Selskabets finansielle og driftsmæssige resultater er påvirket af forskellige faktorer. Der henvises til afsnittene "*Risikofaktorer*" og "*Særlig meddelelse vedrørende fremadrettede udsagn*" for en gennemgang af de faktorer, der kan få negativ indvirkning på Selskabets driftsmæssige og finansielle resultater.

BESTYRELSE, DIREKTION OG NØGLEMEDARBEJDERE

Oversigt

Selskabet har en todelt ledelsesstruktur bestående af den til enhver tid værende bestyrelse ("**Bestyrelsen**") og direktion ("**Direktionen**"). De to ledelsesorganer er uafhængige og har ingen fælles medlemmer. Direktionen bistås af en række nøglemedarbejdere, der er ansat af Koncernen ("**Nøglemedarbejderne**").

Alle medlemmer af Direktionen og Nøglemedarbejderne har bredt kendskab til markedet for skønheds- og sundhedsprodukter og har alle arbejdet for Selskabet i mindst seks år. Mange af disse medarbejdere har arbejdet for Selskabet under de forskellige udviklingsstadier både før og efter 2007 Akkvisitionen.

Forretningsadressen for Bestyrelsen, Direktionen og Nøglemedarbejderne er: Rørmosevej 1, 3450 Allerød, Danmark.

Bestyrelsen

Bestyrelsen varetager Selskabets overordnede og strategiske ledelse og ansætter og afskediger medlemmerne af Direktionen, der er ansvarlige for den daglige drift.

I henhold til Vedtægternes punkt 9.2 vælger generalforsamlingen mindst fire og højst seks medlemmer til Bestyrelsen. Selskabet har ikke på nuværende tidspunkt nogen medarbejderrepræsentanter i Bestyrelsen. Bestyrelsen vælger sin formand ("**Formanden**") og næstformand ("**Næstformanden**"). Hvis Formanden udtræder i løbet af en valgperiode, indtræder Næstformanden som Formand indtil næste ordinære generalforsamling, jf. punkt 9.3 i Selskabets Vedtægter. Medlemmerne af Bestyrelsen vælges for ét år ad gangen og kan genvælges. Kun personer, som er yngre end 70 år på valgtidspunktet, kan blive valgt. Den eksisterende Bestyrelse består på nuværende tidspunkt af fem generalforsamlingsvalgte medlemmer (den "**Eksisterende Bestyrelse**").

I forbindelse med optagelse af Selskabets Aktier til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen og Udbuddet forventes en ekstraordinær generalforsamling at blive afholdt den 28. juni 2013 kl. 6.00 (dansk tid) efter udløbet af Udbudsperioden, men før offentliggørelse af resultatet af Udbuddet, tildeling af Aktier til investorerne og optagelse af Selskabets Aktier til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen. På grundlag af de fuldmagter, som den Eksisterende Bestyrelse har modtaget, forventes det, at generalforsamlingen vælger tre nye uafhængige bestyrelsesmedlemmer, der alle har accepteret at blive medlem af Bestyrelsen til erstatning for de tre medlemmer af den Eksisterende Bestyrelse, som har tilkendegivet, at de udtræder på den pågældende generalforsamling. Valget af de nye bestyrelsesmedlemmer støttes af de Sælgende Aktionærer. Hvis Udbuddet lukkes før den 27. juni 2013, kan dagen for den ekstraordinære generalforsamling blive fremrykket i overensstemmelse hermed efter aftale med Selskabets nuværende aktionærer. Resultatet af den ekstraordinære generalforsamling vedrørende valg af de nye bestyrelsesmedlemmer offentliggøres gennem NASDAQ OMX Copenhagen og gøres tilgængelig på Selskabets hjemmeside, www.matas.dk. Oplysninger på Selskabets hjemmeside udgør ikke en del af og indgår ikke ved henvisning i dette Prospekt.

Matas vurderer, at medlemmerne af Bestyrelsen efter valget af de tre nye bestyrelsesmedlemmer sammen med de to fortsættende bestyrelsesmedlemmer (den "**Nye Bestyrelse**") besidder den fornødne faglige kompetence og erfaring til at sidde i Matas' bestyrelse og til at føre tilsyn med og lede et selskab, der har aktier optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen.

Nedenstående tabel viser en oversigt over henholdsvis den Eksisterende Bestyrelse og Selskabets forventede Nye Bestyrelse:

Navn	Hverv	Betragtes som uafhængig ¹⁾	Valgt første gang	Periode udløber
Eksisterende Bestyrelse				
Søren Vestergaard-Poulsen	Formand	Ikke uafhængig	2006	2014
Lars Frederiksen	Næstformand	Uafhængig	2007 ²⁾	2014
Mads Pilgren	Bestyrelsesmedlem	Uafhængig	2007	Udtræder efter aftale ³⁾
Christoffer H. Sjøqvist	Bestyrelsesmedlem	Ikke uafhængig	2006	Udtræder efter aftale ³⁾
Peter Törnquist	Bestyrelsesmedlem	Ikke uafhængig	2006	Udtræder efter aftale ³⁾
Ny Bestyrelse				
Lars Vinge Frederiksen	Formand	Uafhængig	Forventet 2013 ⁴⁾	—
Søren Vestergaard-Poulsen	Næstformand	Ikke uafhængig	2006	2014
Ingrid Jonasson Blank	Bestyrelsesmedlem	Uafhængig	Forventet 2013 ⁴⁾	—
Lars Frederiksen	Bestyrelsesmedlem	Uafhængig	2007 ²⁾	2014
Birgitte Nielsen	Bestyrelsesmedlem	Uafhængig	Forventet 2013 ⁴⁾	—

1) Selskabet har baseret vurderingen af uafhængighed på de kriterier, der er angivet i de danske Anbefalinger for god Selskabsledelse (som defineret nedenfor).

2) Før 2007 Akkvisitionen var Lars Frederiksen medlem af bestyrelsen i perioden fra 2002 til 2007, heraf de sidste to år som formand i Matas Operations A/S, der fungerede som fælles indkøbsselskab for den tidligere sammenslutning af selvstændigt ejede butikker før 2007 Akkvisitionen.

3) Mads Pilgren, Christoffer H. Sjøqvist og Peter Törnquist vælges for et år frem til 2014 i overensstemmelse med Vedtægterne, men udtræder efter aftale i forbindelse med det forventede valg af de nye medlemmer af den Nye Bestyrelse på en ekstraordinær generalforsamling, der forventes afholdt den 28. juni 2013.

4) En ekstraordinær generalforsamling forventes afholdt den 28. juni 2013, hvor det forventes, at Lars Vinge Frederiksen, Ingrid Jonasson Blank og Birgitte Nielsen vil blive valgt til medlemmer af Bestyrelsen.

Alle medlemmer af den Eksisterende Bestyrelse repræsenterer de Sælgende Aktionærer, idet Søren Vestergaard-Poulsen, Christoffer H. Sjøqvist og Peter Törnquist repræsenterer Svenska M Holding 1, og Lars Frederiksen og Mads Pilgren repræsenterer Materialisternes Invest. Efter valget og konstitueringen af den Nye Bestyrelse vil Svenska M Holding 1 og Materialisternes Invest fortsat være repræsenteret i Bestyrelsen af henholdsvis Søren Vestergaard-Poulsen og Lars Frederiksen.

Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af medlemmerne af Bestyrelsen, herunder enten Formanden eller Næstformanden, er repræsenteret. Bestyrelsens beslutninger vedtages med simpelt flertal. Ved stemmelighed er Formandens eller, i tilfælde af dennes fravær, Næstformandens stemme udslagsgivende, jf. punkt 9.5 og 9.6 i Selskabets Vedtægter.

Biografier

Biografier — den Eksisterende Bestyrelse

Søren Vestergaard-Poulsen (født 1969, dansk statsborger) har været medlem af og formand for Bestyrelsen siden september 2006.

Søren Vestergaard-Poulsen er p.t. partner i CVC og var tidligere registreret som medlem af direktionen i CVC Capital Partners Danmark A/S (frivilligt likvideret i 2011). Søren Vestergaard-Poulsen er endvidere næstformand for bestyrelsen i Danske Commodities A/S og medlem af bestyrelsen i CVC Capital Partners Svenska AB, Bpost NV, (forventes at udtræde inden for den nærmeste fremtid), Ahlsell AB, Keravel S.A., Post Invest Europe S.A., Post Invest S.A., Mholdings S.à r.l og PIE Group S.A. og har nuværende og har haft tidligere hverv som medlem af bestyrelsen i diverse dattervirksomheder og tilknyttede virksomheder til CVC og i CVC Fondenes porteføljeverksamheder. I de seneste fem år har Søren Vestergaard-Poulsen været direktør i og blev udnævnt som likvidator for Aprilway A/S (frivilligt likvideret i 2008). Derudover har han været formand for bestyrelsen i M Holding A A/S (frivilligt opløst i 2009), M Holding B A/S (frivilligt opløst i 2009) og M-DK A/S (frivilligt opløst i 2009) samt medlem af bestyrelsen i Post Danmark A/S, CVC Capital Partners Danmark A/S (frivilligt likvideret i 2011) og Aprilway A/S (frivilligt likvideret i 2008).

Søren Vestergaard-Poulsen er uddannet cand.merc. i økonomi og virksomhedsledelse fra Handelshøjskolen i København.

Lars Frederiksen (født 1969, dansk statsborger) har været medlem og Næstformand for Bestyrelsen siden marts 2007.

Lars Frederiksen er p.t. direktør i Burner Company ApS samt formand for bestyrelsen i Burner Holding A/S, Burner International A/S, Materialisternes Invest Holding ApS, Materialisternes Invest ApS, C.C. CLEA Capital Ltd. og Jægersborg Ejendomme A/S. I de seneste fem år har Lars Frederiksen også været formand for bestyrelsen i Nexco Holding A/S (opløst ved fusion), næstformand for bestyrelsen i Forstædernes Bank A/S og medlem af bestyrelsen i Babysam A/S og Selskabet af 12. marts 2013 A/S samt medlem af direktionen i Burner International A/S og Jægersborg Ejendomme A/S.

Lars Frederiksen er uddannet markedsføringsøkonom fra Københavns Handelsskole.

Mads Pilgren (født 1958, dansk statsborger) har været medlem af Bestyrelsen siden marts 2007.

Mads Pilgren er p.t. direktør i Materialisternes Invest ApS, Materialisternes Invest Holding ApS, Pilgren Holding ApS, Pilgren Holding VI ApS, Pilgren ApS, Dan Oil ApS, CTLK Beebob ApS, Style Butler A/S og Mainvest ApS samt formand for bestyrelsen i Berlin Boligejendomme A/S og medlem af bestyrelsen i Materialisternes Invest ApS, Materialisternes Invest Holding ApS, Investeringselskabet Artha Safe A/S, Investeringselskabet Artha Max A/S, Investeringselskabet Artha Optimum A/S, Artha Holding A/S, Artha Kapitalforvaltning Fondsmæglerselskab A/S, Style Butler A/S og Mainvest ApS. I de seneste fem år har Mads Pilgren været direktør for Pilgren Holding II ApS (opløst ved spaltning i november 2011), Pilgren Holding III ApS (opløst ved fusion i februar 2012), Pilgren Holding IV ApS (opløst ved spaltning i januar 2012) og Pilgren Holding V ApS (opløst ved fusion i februar 2012) samt medlem af bestyrelsen i Artha Kapitalforvaltning Fondsmæglerselskab II A/S (opløst ved fusion i september 2012).

Mads Pilgren har en uddannelse inden for indkøb fra Niels Brock.

Christoffer H. Sjøqvist (født 1976, dansk statsborger) har været medlem af Bestyrelsen siden september 2006.

Christoffer H. Sjøqvist er p.t. director i CVC og har inden for de seneste fem år været medlem af bestyrelsen og direktør i CVC Capital Partners Danmark A/S (frivilligt likvideret i 2011), MHolding A A/S (frivilligt opløst i 2009), MHolding B A/S (frivilligt opløst i 2009) og M-DK A/S (frivilligt opløst i 2009).

Christoffer H. Sjøqvist er uddannet i ledelse fra London School of Economics and Political Science.

Peter Törnquist (født 1953, svensk statsborger) har været medlem af Bestyrelsen siden marts 2006.

Peter Törnquist er p.t. partner i CVC og direktør i CVC Capital Partners Svenska AB samt formand for bestyrelsen i CVC Capital Partners Svenska AB, Svenska M Holding AB, Svenska M Holding 1 AB, Nybrojarl New 1 AB (publ), Norrmalm 2 AB og Norrmalm 1.1 AB og medlem af bestyrelsen i Cloetta AB, P Törnquist Invest i Stockholm AB, Keravel AB, Crozon Invest AB, Ahlsell AB (publ) (tidligere formand), Bostadsrättsföreningen Granen nr 19, United Water AG og Post Invest SA. samt suppleant for bestyrelsen i Story of Tastes AB og har nuværende og har haft tidligere hverv som medlem af bestyrelsen i forskellige dattervirksomheder og tilknyttede virksomheder til CVC og i CVC Fondenes porteføljevirkomheder. I de seneste fem år har Peter Törnquist været formand for bestyrelsen i Starbreeze AB, Starbreeze Studios AB, Nybrojarl New 2 AB (publ) (opløst ved fusion), Sidecar 1 AB, Norrmalm 1 AB (frivillig likvidation vedtaget), MHolding A A/S (frivilligt opløst i 2009), MHolding B A/S (frivilligt opløst i 2009) og M-DK A/S (frivilligt opløst i 2009) og Mholdings S.à r.l samt næstformand for bestyrelsen i Post Danmark A/S og medlem af bestyrelsen i Starbreeze AB og Yllop Finance Sweden AB (opløst ved fusion).

Peter Törnquist har en kandidatgrad i virksomhedsledelse og økonomi fra Handelshögskolan i Stockholm og en MBA (Hon's) fra IMD.

Biografier — den Nye Bestyrelse

Lars Vinge Frederiksen (født i 1958, dansk statsborger) forventes at blive valgt som medlem af Selskabets Nye Bestyrelse på en ekstraordinær generalforsamling, der afholdes den 28. juni 2013, og at blive valgt som Formand for den Nye Bestyrelse umiddelbart efter den ekstraordinære generalforsamling.

Lars Vinge Frederiksen er p.t. medlem af bestyrelsen i Widex A/S, Hedorf Holding A/S og Generalkonsulinde Anna Hedorf og generalkonsul Frode Hedorfs Fond samt direktør for Erik Clem Holding ApS og Digevej Invest & Consult ApS. Lars Vinge Frederiksen var fra 1980 ansat i Chr. Hansen Holding A/S, hvor han var direktionsmedlem fra 1999. I 2005 blev han udnævnt til administrerende direktør, en stilling han bestred indtil april 2013, hvor han fratrådte for at blive professionelt bestyrelsesmedlem på fuld tid. Han har haft en række bestyrelsesposter i Chr. Hansen koncernen, herunder som formand for bestyrelsen i Chr. Hansen Danmark A/S og Chr. Hansen Properties A/S og medlem af bestyrelsen og direktør i Chr. Hansen ManagementCo ApS (opløst ved frivillig likvidation i august 2010). I perioden fra 1995 til 2013 var Lars Vinge Frederiksen medlem eller formand for et stort antal Chr. Hansen-selskaber i Europa og Nord- og Sydamerika. Fra 2004 til 2011 var han medlem af hovedbestyrelsen i Dansk Industri (DI).

Lars Vinge Frederiksen er uddannet cand.merc. i økonomi og virksomhedsledelse fra Handelshøjskolen i København.

Søren Vestergaard-Poulsen (født 1969, dansk statsborger) fortsætter som medlem af den Nye Bestyrelse og forventes at blive valgt som næstformand for den Nye Bestyrelse efter den ekstraordinære generalforsamling den 28. juni 2013. Der henvises til afsnittet “— *Biografier — den Eksisterende Bestyrelse*” for Søren Vestergaard-Poulsens biografi.

Ingrid Jonasson Blank (født 1962, svensk statsborger) forventes at blive valgt til medlem af Bestyrelsen på den ekstraordinære generalforsamling, der afholdes den 28. juni 2013.

Ingrid Jonasson Blank er p.t. formand for bestyrelsen i Musti ja Mirri Group Oy og medlem af bestyrelsen i Orkla ASA, Royal Unibrew A/S, Fiskars Oy, ZetaDisplay AB, Bilia AB, Travel Support and Services Nordic AB, Ingrid Jonasson Blank AB, Carema Holding AB, Scandinavian Studios AB. I de seneste fem år har Ingrid Jonasson Blank været EVP i ICA Sverige AB og ICA AB og har desuden været medlem af bestyrelsen i TeliaSonera AB, ICA Baltic AB, ICA Maxi Special AB, ICA Fastigheter AB, ICA Banken AB, ICA Sverige AB, Forma Books AB, Forma Publishing Group AB, Forma Holding AB, Sveriges Annonsörer AB, Etos AB, Rimi Baltic AB, OnOff Sverige AB (under konkurs siden juli 2011), Eatwell Solutions AB, ICA To Go AB, Ambea AB, Forex Bank AB, Svensk Dagligvaruhandel Ekonomisk Förening, Ambea Group og Hellefors Bryggeri AB samt vicemedlem af bestyrelsen i Returpack Svenska AB, ICA Fastigheter AB og Svensk Dagligvaruhandel Ekonomisk Förening.

Ingrid Jonasson Blank har en BA i virksomhedsledelse og økonomi fra Göteborgs Universitet.

Lars Frederiksen (født 1969, dansk statsborger) forventes at fortsætte som medlem af den Nye Bestyrelse efter den ekstraordinære generalforsamling den 28. juni 2013. Der henvises til afsnittet “— *Biografier — den Eksisterende Bestyrelse*” for Lars Frederiksens biografi.

Birgitte Nielsen (født 1963, dansk statsborger) forventes at blive valgt til medlem af Bestyrelsen på den ekstraordinære generalforsamling den 28. juni 2013.

Birgitte Nielsen er p.t. medlem af bestyrelsen i Topdanmark A/S, Finansiell Stabilitet A/S, Kirk Kapital A/S, Arkil A/S, Arkil Holding A/S og De Forenede Ejendomsselskaber A/S samt medlem af bestyrelsen i Giftforeningen. I de seneste fem år har Birgitte Nielsen desuden været direktør for Birgitte Nielsen Holding ApS (frivilligt opløst i maj 2009) og formand for bestyrelsen i JMI Invest A/S samt medlem af bestyrelsen i Novenco Marine & Offshore A/S, Novenco A/S, Buy Aid Holding A/S, Buy Aid Group A/S, Faber Danmark ApS, NK Gruppen A/S (erklæret konkurs i december 2008), Netkoncept Service & Facility Management A/S (erklæret konkurs i august 2009), Datacompagniet A/S, Ideas Danmark A/S, TS Drift I (opløst i december 2009), Storebrand ASA og B18-1 A/S.

Birgitte Nielsen er uddannet HD i regnskab og økonomistyring og HD i international erhvervsøkonomi og har taget en generel ledelsesuddannelse på CEDEP.

Bestyrelsens arbejdspraksis og udvalg

Bestyrelsen har nedsat tre bestyrelsesudvalg og efterfølgende fastlagt en arbejdspraksis for Bestyrelsen, som træder i kraft fra den første handels- og officielle noteringsdag for Selskabets Aktier på NASDAQ OMX Copenhagen. Denne arbejdspraksis er også blevet godkendt af den Nye Bestyrelse.

Bestyrelsen mødes mindst seks gange om året, herunder til et årligt strategimøde. Ekstraordinære bestyrelsesmøder skal indkaldes af Formanden, når det findes nødvendigt, eller når et medlem af Bestyrelsen, et medlem af Direktionen eller Selskabets revisorer anmoder herom.

Direktionen sender finansielle og operationelle rapporter til Bestyrelsen en gang om måneden, og Bestyrelsen skal informeres om alle væsentlige forhold, der er indtrådt mellem bestyrelsesmøderne. Bestyrelsen reviderer og opdaterer den samlede strategi-, forretnings- og handlingsplan en gang om året og godkender budgettet for næste regnskabsår på baggrund af en anbefaling fra Direktionen. Bestyrelsen gennemfører en årlig selvevaluering for at vurdere Bestyrelsens og de enkelte medlemmers kompetencer samt vurdere Bestyrelsens præstation og resultater.

Nedenstående tre bestyrelsesudvalg refererer alle til Bestyrelsen.

Revisionsudvalg

Selskabets revisionsudvalg ("**Revisionsudvalget**") vurderer den eksterne regnskabsaflæggelse, hensigtsmæssigheden af den valgte regnskabspraksis og de væsentligste regnskabsprincipper samt de interne kontrolsystemer og risikostyringen. Udvalget fører desuden tilsyn med Selskabets revisor og revisionen. Revisionsudvalget varetager endvidere forholdet til den eksterne revisor og gennemgår revisionsprocessen.

Revisionsudvalget skal bestå af tre medlemmer udpeget af og blandt Bestyrelsens medlemmer, herunder formanden for udvalget, og disse forventes at være Birgitte Nielsen, Lars Vinge Frederiksen og Søren Vestergaard-Poulsen med Birgitte Nielsen som formand. Flertallet af medlemmerne af Revisionsudvalget skal opfylde kravene om uafhængighed, som det fremgår af Anbefalingerne for god Selskabsledelse, der senest er udstedt af Komitéen for god Selskabsledelse den 6. maj 2013 ("**Anbefalingerne for God Selskabsledelse**"), og mindst et af de uafhængige medlemmer skal have kvalifikationer inden for regnskab eller revision. Flertallet af medlemmerne af Revisionsudvalget opfylder kravene om uafhængighed i Anbefalingerne for God Selskabsledelse, jf. desuden afsnittet "*— Corporate Governance*".

Direktionen og den eksterne revisor deltager i Revisionsudvalgets møder efter anmodning, og den eksterne revisor skal deltage i mindst et særskilt møde med Revisionsudvalget, hvor Direktionen ikke er til stede.

Vederlagsudvalg

Selskabets vederlagsudvalg ("**Vederlagsudvalget**") skal bistå Bestyrelsen i forhold vedrørende aflønning og kommer herunder med anbefalinger til Bestyrelsen om ændringer af Selskabets vederlagspolitik og overordnede retningslinjer for incitamentsaflønning samt anbefalinger om aflønning af Bestyrelsen og Direktionen.

Vederlagsudvalget består af tre medlemmer udpeget af og blandt Bestyrelsens medlemmer, herunder formanden for udvalget, og disse forventes på nuværende tidspunkt at være Lars Vinge Frederiksen, Søren Vestergaard-Poulsen og Lars Frederiksen med Lars Vinge Frederiksen som formand. Flertallet af medlemmerne af Vederlagsudvalget opfylder kravene om uafhængighed i henhold til Anbefalingerne for God Selskabsledelse.

Nomineringsudvalg

Selskabets nomineringsudvalg ("**Nomineringsudvalget**") skal bistå Bestyrelsen med at sikre, at der findes passende planer og procedurer for nominering af kandidater til Bestyrelsen og Direktionen samt med at evaluere Bestyrelsens og Direktionens sammensætning.

Nomineringsudvalget består af tre medlemmer udpeget af og blandt Bestyrelsens medlemmer, herunder formanden for udvalget, og disse forventes at være Lars Vinge Frederiksen, Søren Vestergaard-Poulsen og Lars Frederiksen med Lars Vinge Frederiksen som formand. Flertallet af medlemmerne af Nomineringsudvalget opfylder kravene om uafhængighed i henhold til Anbefalingerne for God Selskabsledelse.

Vederlag til Bestyrelsen

Bestyrelsen modtog ikke vederlag for regnskabsåret 2012/13 på grund af Selskabets ejerstruktur.

Vederlaget til Bestyrelsen godkendes hvert år af generalforsamlingen for det pågældende regnskabsår. Selskabets ordinære generalforsamling har godkendt, at medlemmerne af Bestyrelsen for regnskabsåret 2013/14 og fra tidspunktet for optagelse af Aktierne til handel og officiel notering modtager et fast årligt honorar på DKK 300.000, mens Formanden modtager 2,5 gange det faste årlige honorar. Det påtænkes ikke på nuværende

tidspunkt, at medlemmer af Bestyrelsen skal modtage særskilt vederlag for udvalgsarbejde, men det vil blive besluttet af den Nye Bestyrelse, efter den har taget stilling til det præcise omfang af og arbejdsbyrden i forbindelse med udvalgsarbejde. Medlemmerne af Bestyrelsen deltager ikke i Selskabets incitamentsprogrammer eller modtager yderligere variabel aflønning fra Selskabet bortset fra ad hoc betaling for særlige opgaver efter Bestyrelsens godkendelse.

Selskabet har ikke ydet lån, stillet garantier eller påtaget sig andre forpligtelser over for eller på vegne af den Eksisterende Bestyrelse eller den Nye Bestyrelse eller nogen af deres medlemmer.

Intet medlem af den Eksisterende Bestyrelse eller den Nye Bestyrelse har krav på nogen form for vederlag ved udtræden af Bestyrelsen. Selskabet har ikke afsat midler eller foretaget hensættelser til pensionsydelser, fratrædelsesordninger eller lignende til Bestyrelsen og er ikke forpligtet hertil.

Ingen af medlemmerne af Bestyrelsen har modtaget vederlag fra nogen af Selskabets dattervirksomheder for ydelser til sådanne dattervirksomheder, mens de har været medlemmer af Bestyrelsen.

Direktion

I henhold til Vedtægternes punkt 10.1 ansætter Bestyrelsen en Direktion bestående af et til tre medlemmer til at varetage den daglige ledelse af Selskabet. Direktionens hovedopgave er at varetage den overordnede daglige ledelse.

Nedenstående tabel viser de nuværende medlemmer af Direktionen:

Navn	Stilling	Årstal for ansættelse i Koncernen ¹⁾	Årstal for udnævnelse til nuværende stilling i Koncernen ¹⁾
Terje List	Adm. direktør	2000	2000 ²⁾
Anders T. Skole-Sørensen	Finansdirektør	2007	2007

- 1) "Årstal for ansættelse i Koncernen" og "Årstal for udnævnelse til nuværende stilling i Koncernen" henviser til ansættelse i en enhed, der på nuværende tidspunkt indgår i Koncernen og omfatter Selskabets 100% ejede dattervirksomhed Matas Operations A/S, der fungerede som fælles indkøbsselskab for den tidligere sammenslutning af selvstændigt ejede butikker før 2007 Akkvisionen.
- 2) Den adm. direktør blev Selskabets adm. direktør i forbindelse med 2007 Akkvisionen.

Selskabet vurderer, at alle medlemmer af Direktionen besidder den fornødne faglige kompetence og erfaring til at bestride deres stillinger i Selskabet og lede et selskab, der har aktier optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen.

Biografier

Terje List (født 1965) blev ansat i Matas i 2000 som administrerende direktør for det fælles indkøbsselskab Matas Operations A/S (det tidligere Matas A/S) og har været adm. direktør for Selskabet siden maj 2007 i forbindelse med 2007 Akkvisionen. Før Terje List blev ansat i Matas, arbejdede han som administrerende direktør for Suma Holding A/S og som detaildirektør i Dagrofa A/S.

Desuden er Terje List p.t. medlem af bestyrelsen i L'easy A/S og har bestyrelsessherv i Dansk Erhverv og Young Presidents Organization (YPO) Denmark. I de seneste fem år har Terje List været direktør i Cumbernauld Komplementar ApS og Lyngø Holding ApS (frivilligt opløst i 2010) og har desuden været formand for bestyrelsen i MLI Holding A/S (frivilligt opløst i 2010), næstformand for bestyrelsen i Toms Gruppen A/S og medlem af bestyrelsen i K/S Cumbernauld.

Terje List er uddannet cand.merc. i strategisk planlægning fra Handelshøjskolen i København.

Anders T. Skole-Sørensen (født 1962) blev ansat i Matas i august 2007 kort efter 2007 Akkvisionen og har siden været Selskabets Finansdirektør. Før han blev ansat i Matas, var han økonomidirektør i DT Group A/S og VKR Holding A/S og bestred forskellige stillinger i økonomiafdelinger i A.P. Møller-koncernen og Mærsk Olie & Gas.

I de seneste fem år har Anders T. Skole-Sørensen endvidere været direktør for ATS Formuepleje ApS (frivilligt opløst i 2010) og medlem af bestyrelsen i MLI Holding A/S (frivilligt opløst i 2010).

Anders T. Skole-Sørensen er uddannet cand.polit. fra Københavns Universitet.

Vederlag til Direktionen

For regnskabsåret 2012/13 bestod Direktionens vederlag af en fast løn og sædvanlige goder bestående af typiske ledelsesgoder samt firmabil og kontant bonus. Direktionen deltog ikke i aktiebaserede aflønningsprogrammer.

Nedenstående tabel viser vederlaget til Direktionen for regnskabsåret 2012/13 for alle direktionsmedlemmernes ydelser til Matas Koncernen:

DKK mio.	Direktion
Løn (inklusive goder)	6,5
Kontant bonus ¹⁾	3,8
Pension	0,3

1) Beløbet udgør den faktiske bonus, der udbetales for regnskabsåret 2012/13

For regnskabsåret 2013/14 vil Direktionens vederlag bestå af en fast løn, herunder pensionsbidrag og sædvanlige goder bestående af typiske ledelsesgoder. Desuden deltager medlemmerne af Direktionen i en kortsigtet kontant bonusordning, en langsigtet incitamentsordning og en IPO-bonusordning.

Under Selskabets kortsigtede kontante bonusordning er Terje List berettiget til at modtage op til 70% af sin årlige grundløn, og Anders T. Skole-Sørensen er berettiget til at modtage op til 60% af sin årlige grundløn, hvis de opfylder visse KPI'er. Endvidere er Terje List og Anders T. Skole-Sørensen i henhold til Selskabets langsigtede incitamentsordning berettiget til at få tildelt aktieoptioner med en værdi på tildelingstidspunktet på op til 75% af deres årlige grundløn (eksklusive pensionsbidrag), hvis de opfylder visse KPI'er. Derudover vil Terje List og Anders T. Skole-Sørensen modtage en kontant betaling på i alt DKK 7,4 mio. i henhold til IPO-bonusordningen betinget af og efter gennemførelse af Udbuddet, jf. afsnittet "*Incitamentsprogrammer*".

Både Terje List og Anders T. Skole-Sørensen deltog i Selskabets tidligere medarbejderobligationsordning i 2008 og 2009. Deres samlede investerede beløb udgør ca. DKK 550.000. Obligationer introduceret i 2008 forrentes med 3%, mens obligationer introduceret i 2009 forrentes med 4% årligt. De investerede beløb med rente bliver udbetalt i henholdsvis januar 2014 og januar 2015.

Selskabet har ikke ydet lån, stillet garantier eller påtaget sig andre forpligtelser over for eller på vegne af Direktionen eller nogen af Direktionens medlemmer.

Terje List kan afskediges af Selskabet med 18 måneders varsel, og han kan opsige sin stilling i Selskabet med 12 måneders varsel. Anders T. Skole-Sørensen kan afskediges af Selskabet med 12 måneders varsel, og han kan opsige sin stilling i Selskabet med fire måneders varsel. Ingen medlemmer af Direktionen har ret til at modtage vederlag for en periode, der ligger ud over deres respektive opsigelsesperioder. Selskabets opsigelsesfrist forlænges dog over for de enkelte medlemmer af Direktionen med yderligere seks måneder til 24 måneder efter og betinget af gennemførelse af Udbuddet.

Terje List er i henhold til sin direktørkontrakt omfattet af en konkurrenceklausul, der udløber 12 måneder efter hans opsigelse, med virkning fra sidste lønningsdag i en maksimumsperiode på 18 måneder, efter han har forladt stillingen. Anders T. Skole-Sørensen er også i henhold til sin ansættelseskontrakt omfattet af en konkurrenceklausul, der udløber 12 måneder efter hans opsigelse. I henhold til ufravigelig dansk lovgivning kan konkurrenceklausuler ikke håndhæves efter ophøret af et direktionsmedlems ansættelse, hvis Selskabet opsiger direktionsmedlemmet, uden at vedkommende har givet rimelig anledning hertil.

Selskabet har ikke afsat midler eller foretaget hensættelser til pensionsydelser, fratrædelsesordninger eller lignende til Direktionen og er heller ikke forpligtet hertil.

Nøglemedarbejdere

Selskabets Nøglemedarbejdere omfatter en række erfarne ledende medarbejdere, der bistår Direktionen i den daglige ledelse inden for deres funktionsområde.

Følgende ledende medarbejdere udgør Selskabets Nøglemedarbejdere:

Navn	Hverv	Årstal for ansættelse i Koncernen ¹⁾	Årstal for udnævnelse til nuværende stilling i Koncernen ¹⁾
Stig Finn Nielsen	Indkøbsdirektør	2006	2006
Anne Lene Hamann	Marketingdirektør	1990	2007
Henrik Dybdahl Michaelsen	HR-direktør	1990	1990
Henrik Engberg Johannsen	Informations- og miljøchef	1993	2003
Helle Darling	Regionsdirektør (Region 2)	2002	2006 ²⁾
Carsten Tribler	Regionsdirektør (Region 1)	2006	2006 ²⁾

¹⁾ "Årstal for ansættelse i Koncernen" og "Årstal for udnævnelse til nuværende stilling i Koncernen" henviser til ansættelse i en enhed, der på nuværende tidspunkt indgår i Koncernen og omfatter Selskabets 100% ejede dattervirksomhed Matas Operations A/S, der fungerede som fælles indkøbsselskab for den tidligere sammenslutning af selvstændigt ejede butikker før 2007 Akkvisitionen.

²⁾ Helle Darlings og Carsten Triplers stillingsbetegnelser blev ændret i 2013 i forbindelse med en intern omstrukturering, som ikke havde indflydelse på deres stillingsbeskrivelser.

Biografier

Stig Finn Nielsen (født 1966) blev ansat i Matas i 2006 og har siden da været Selskabets indkøbsdirektør. Før han blev ansat i Matas, var han administrerende direktør for The Nuance Group og havde forskellige ledende stillinger i Magasin og Dansk Supermarked.

Inden for de seneste fem år har Stig Finn Nielsen desuden været medlem af bestyrelsen i MLI Holding A/S (frivilligt opløst i 2010).

Stig Finn Nielsen er uddannet fra Hærens Officersskole som premierløjtnant af reserven.

Anne Lene Hamann (født 1965) blev ansat i Matas i 1990 og har været Selskabets marketingdirektør siden 2007. Inden da bestred hun forskellige stillinger inden for salg og marketing i Matas.

Anne Lene Hamann er uddannet HD i afsætningsøkonomi fra Copenhagen Business School.

Henrik Dybdahl Michaelsen (født 1955) blev ansat i Matas i 1990 og har siden da været Selskabets HR-direktør. Før han blev ansat i Matas, var han ansat i HR-afdelingen i Dansk Supermarked A/S.

Henrik Dybdahl Michaelsen er p.t. formand for Den Selvejende Institution Kiosken ved Handelsskolen i Odder, og i de seneste fem år har han desuden været direktør og formand for bestyrelsen i HDM 07 ApS (frivilligt opløst i 2010) samt medlem af bestyrelsen i AHTS ApS.

Henrik Dybdahl Michaelsen er uddannet fra Hærens Officersskole og har tjent som officer i ni år.

Henrik Engberg Johannsen (født 1966) blev ansat i Matas i 1993 og har været Selskabets informations- og miljøchef siden 2003. Siden han blev ansat i Matas har han haft forskellige ledende stillinger inden for produkt- og miljøområdet.

Henrik Engberg Johannsen repræsenterer den danske detailhandel i Danmarks Kosmetikråd, der rådgiver Miljøministeriet i faglige spørgsmål vedrørende kosmetiske produkter og er tillige medlem af Danmarks Miljømærkenævn. I de seneste fem år har Henrik Engberg Johannsen været direktør for Engberg Invest ApS (frivilligt opløst i 2010).

Henrik Engberg Johannsen har en bachelorgrad i kommunikation og molekylærbiologi fra Roskilde Universitet.

Helle Darling (født 1965) blev ansat i Matas i 2002 og har siden 2006 været regionsdirektør for Region 2. Hun har tidligere været space and category manager. Før Helle Darling blev ansat i Matas, havde hun forskellige stillinger i Dansk Supermarked inden for ledelse og indkøb og i Coop inden for salg.

Helle Darling har en højere handelseksamen fra Horsens Handelsskole.

Carsten Tribler (født 1961) blev ansat i Matas i 2006 og har siden været Selskabets regionsdirektør for Region 1. Før han blev ansat i Matas, havde han forskellige stillinger i Expert 2tal Danmark A/S og Merlin inden for ledelse og salg.

Carsten Tribler er uddannet merkonom i afsætningslære fra Specialskolerne, København.

Vederlag til Nøglemedarbejdere

For regnskabsåret 2012/13 bestod Nøglemedarbejdernes vederlag af en fast løn (herunder sædvanlige goder) på i alt DKK 6,4 mio., pensionsbidrag på i alt DKK 0,6 mio. og for visse Nøglemedarbejdere en kontant bonus på i alt DKK 2,2 mio. Nøglemedarbejderne deltog ikke i nogen aktiebaserede aflønningsprogrammer.

For regnskabsåret 2013/14 vil Nøglemedarbejdernes vederlag bestå af en fast løn og pensionsbidrag samt sædvanlige goder. Hertil kommer, at de fleste Nøglemedarbejdere deltager i Selskabets Kontante Bonusordning og IPO Bonusordning, og alle Nøglemedarbejderne deltager i Selskabets langsigtede incitamentsordning og er således berettiget til at få tildelt aktieoptioner, jf. afsnittet “— *Incitamentsprogrammer*”.

I henhold til Selskabets kortsigtede kontante bonusordning er Nøglemedarbejderne berettiget til at modtage en fast procentdel af deres årlige grundløn som kontant bonus, hvis de opfylder visse KPI'er. Procentsatsen fastsættes på grundlag af stilling og ansvar og vil højst udgøre 50% af den årlige grundløn. Nøglemedarbejderne er i henhold til Selskabets langsigtede incitamentsordning berettiget til at få tildelt aktieoptioner med en værdi på tildelingstidspunktet på op til 75% af deres årlige grundløn (eksklusive pensionsbidrag), hvis de opfylder visse KPI'er. Derudover vil de fleste Nøglemedarbejdere, betinget af gennemførelse af Udbuddet, modtage en kontant betaling på i alt ca. DKK 2,8 mio. i henhold til IPO-bonusordningen, jf. afsnittet “— *Incitamentsprogrammer*”.

Vederlaget til Nøglemedarbejderne dækker alt arbejde for Koncernen.

To Nøglemedarbejdere deltog i Selskabets tidligere medarbejderobligationsordning fra 2008. Deres samlede investerede beløb udgør ca. DKK 100.000 og forrentes med 3% årligt. De investerede beløb med rente bliver udbetalt i januar 2014.

Selskabet har ikke afsat midler eller foretaget hensættelser til pensionsydelse til Nøglemedarbejderne og er heller ikke forpligtet hertil.

Afhængig af anciennitet og vilkårene i Nøglemedarbejdernes ansættelseskontrakter med Selskabet kan Selskabet opsiges Nøglemedarbejderne med 5-12 måneders varsel, og Nøglemedarbejderne kan opsiges deres respektive stillinger i Selskabet med 1-3 måneders varsel. Ingen Nøglemedarbejdere har ret til at modtage vederlag for en periode, der ligger ud over deres respektive opsigelsesperioder.

Nøglemedarbejderne med undtagelse af Helle Darling og Carsten Tribler er i henhold til deres ansættelseskontrakter omfattet af konkurrenceklausuler, der udløber 12 måneder efter deres opsigelse, med virkning fra sidste lønningssdag. I henhold til ufravigelig dansk lovgivning kan konkurrenceklausuler ikke håndhæves efter ophøret af Nøglemedarbejdernes ansættelse, hvis Selskabet opsiges en Nøglemedarbejder, uden at vedkommende har givet rimelig anledning hertil.

Incitamentsprogrammer

Overordnede retningslinjer for incitamentsaflønning

Selskabet har i overensstemmelse med sin vederlagspolitik og selskabslovens § 139 vedtaget overordnede retningslinjer for incitamentsaflønning for Bestyrelsen og Direktionen, der skal godkendes af generalforsamlingen. Retningslinjerne er tilgængelige på Selskabets hjemmeside. Oplysningerne på Selskabets hjemmeside udgør dog ikke en del af og indgår ikke ved henvisning i dette Prospekt.

Kortsigtet incitamentsprogram — Kontant bonus

Medlemmerne af Direktionen og de fleste Nøglemedarbejdere deltager i en kortsigtet kontant bonusordning (“STIP”), der giver hver deltager ret til at modtage en årlig kontant bonus, hvis de opfylder visse KPI'er. Målene for KPI fastsættes individuelt ved starten af hvert regnskabsår og kan omfatte elementer som EBITDA, Nettogæld, driftskapital og andre individuelle mål for deltagerne.

Pr. prospektdatoen er Terje List berettiget til at modtage op til 70% af sin årlige grundløn i kontant bonus, og Anders T. Skole-Sørensen er berettiget til at modtage op til 60% af sin årlige grundløn i kontant bonus. Deltagernes målopfyldelse vil blive vurderet for hvert regnskabsår, og den kontante bonus kommer til udbetaling efter offentliggørelse af årsrapporten.

De Nøglemedarbejdere, der deltager i STIP er berettiget til at modtage en fast procentdel af deres årlige grundløn som kontant bonus. Procentsatsen fastsættes på grundlag af stilling og ansvar og vil højst udgøre 50% af den årlige grundløn. Deltagernes målopfyldelse vil blive vurderet for hvert regnskabsår, og den kontante bonus kommer til udbetaling efter offentliggørelse af årsrapporten. For visse Nøglemedarbejdere kommer den kontante bonus dog senest til udbetaling i forbindelse med udbetalingen af lønnen for august måned.

Ny Langsigtet Incitamentsordning — Aktieoptioner

Der vil blive etableret en ny langsigtet incitamentsordning ("**LTIP**") i forbindelse med og betinget af gennemførelse af Udbuddet. Direktionen og Nøglemedarbejderne vil årligt kunne modtage et antal optioner på køb af aktier ("**Aktieoptioner**") i henhold til LTIP med en værdi ved tildeling på op til 75% af deres årlige grundløn (eksklusive pensionsbidrag) efter Bestyrelsens skøn.

I henhold til LTIP modner Aktieoptionerne efter en periode på tre regnskabsår. Modningen forudsætter opfyldelse af to KPI'er fastlagt af Bestyrelsen for en treårig periode for hver tildeling: en baseret på EBITDA-vækst ("**EBITDA KPI**") og en baseret på det samlede afkast til aktionærerne på koncernniveau ("**TSR KPI**"). EBITDA KPI og TSR KPI vægtes hver med 50% ved beregningen af det modnede antal Aktieoptioner. Aktieoptionerne kan ikke udnyttes før efter offentliggørelse af årsrapporten for det tredje regnskabsår efter tildelingstidspunktet, og deltagerne har efterfølgende en periode på to år til at udnytte Aktieoptionerne. Udnyttede Aktieoptioner bortfalder ved udgangen af udnyttelsesperioden. Hver Aktieoption giver indehaveren ret til at købe én Aktie i Selskabet til en udnyttelseskurs pr. Aktie på 5% af Aktiernes markedsværdi på Aktieoptionens tildelingstidspunkt.

EBITDA KPI, der anvendes i forbindelse med Aktieoptioner, vil være baseret på en gennemsnitlig EBITDA vækstrate.

TSR KPI, der anvendes i forbindelse med Aktieoptioner, måler Koncernens stilling i forhold til en gruppe sammenlignelige selskaber. Det samlede afkast til aktionærerne beregnes for hvert selskab i gruppen, og derefter rangordnes selskaberne.

Alle Aktieoptioner, der ikke er modnet, bortfalder, såfremt deltagerne opsiger deres ansættelse og i visse andre "bad leaver"-situationer. Hvis deltageren opsiges af Selskabet og i andre "good leaver"-situationer, er deltagerne berettiget til at beholde deres Aktieoption på uændrede vilkår og betingelser. Hvis en aktionær opnår bestemmende indflydelse, fortsætter Aktieoptionerne på uændrede vilkår, dog således at Bestyrelsen kan beslutte at fremrykke modning og udnyttelse af Aktieoptionerne, at ændre KPI'erne eller at udskifte Aktieoptionerne med anden incitamentsaflønning i den erhvervende enhed. I tilfælde af ændringer i kapitalstrukturen kan antallet af Aktieoptioner og udnyttelseskursen blive reguleret i overensstemmelse med almindelige reguleringsbestemmelser.

Selskabet forventer en regnskabsmæssig driftsomkostning pr. år pr. tildeling på DKK 2,5 mio. efter Bestyrelsens skøn.

Den første tildeling af Aktieoptioner i henhold til LTIP forventes at finde sted i forbindelse med og betinget af gennemførelse af Udbuddet. Aktieoptionerne i den første tildeling er underlagt to KPI'er: en baseret på EBITDA KPI og en baseret på TSR KPI. EBITDA KPI og TSR KPI vægtes hver med 50% ved beregningen af det modnede antal Aktieoptioner. Modning sker i tre lige dele efter hvert af regnskabsårene 2013/14, 2014/15 og 2015/16, og målene for KPI'er fastsættes for hver af disse perioder. De Aktieoptioner, der er omfattet af den første tildeling, kan ikke udnyttes før efter offentliggørelse af årsrapporten for regnskabsåret 2015/16, og deltagerne har efterfølgende en periode på to år til at udnytte Aktieoptionerne.

KPI'erne for den første tildeling af Aktieoptioner måles efter første år i forhold til resultatet i det første år, målingen i det andet år baseres på resultatet for de første to år og målingen for det tredje år baseres på resultatet for alle tre år.

Den første modning af Aktieoptioner, der er omfattet af den første tildeling, forventes at ske i 2014 i forbindelse med offentliggørelsen af Selskabets årsrapport for 2013/14, men Aktieoptionerne kan ikke udnyttes før efter offentliggørelse af årsrapporten for regnskabsåret 2015/16, og deltagerne har efterfølgende en periode på to år til at udnytte Aktieoptionerne.

For den første tildeling forventer Selskabet en regnskabsmæssig driftsomkostning på DKK 4,3 mio. i det første år, DKK 2,0 mio. i det andet år og DKK 0,8 mio. i det tredje år efter Bestyrelsens skøn.

IPO-bonusordning

Selskabet har vedtaget en IPO-bonusordning, i henhold til hvilken Direktionen, de fleste Nøglemedarbejdere og én anden medarbejder vil modtage en kontant bonus efter og betinget af gennemførelse af Udbuddet.

Størrelsen af den kontante bonus beregnes ved at gange deltagerens årlige løn i IPO-bonusordningen med en faktor, der fastsættes særskilt for hver deltager i IPO-bonusordningen. Den samlede kontante bonus, der skal udbetales til deltagerne, udgør ca. DKK 7,4 mio. for Direktionen og DKK ca. 2,8 mio. for visse Nøglemedarbejdere og én anden medarbejder betinget af gennemførelse af Udbuddet.

Medarbejderaktieudbuddet

Selskabet forventer at give alle sine medarbejdere et engangstilbud om køb af Aktier til en kurs på 80% af gennemsnittet af hver enkelt handelsdags omsætningsvægtede gennemsnitskurs på NASDAQ OMX Copenhagen i en periode, der vil blive fastsat diskretionært af Bestyrelsen. Selskabet forventer at offentliggøre Medarbejderaktieudbuddet i forbindelse med offentliggørelsen af delårsrapporten for perioden 1. april 2013 – 30. juni 2013. Der vil blive reserveret et antal Udbudte Aktier, svarende til en samlet værdi på DKK 5 mio. baseret på Udbudskursen, som Selskabet kan købe i forbindelse med Udbuddet med henblik på at tilbyde Aktier i Medarbejderaktieudbuddet, og der vil blive reserveret et antal Udbudte Aktier, svarende til en samlet værdi på DKK 10 mio. baseret på Udbudskursen, som Selskabet kan købe i forbindelse med Udbuddet med henblik på at opfylde visse af Selskabets forpligtelser til at levere Aktier til deltagerne i Selskabets langsigtede incitamentsprogram.

Den favørkurs på Aktierne, som medarbejderne tilbydes i forbindelse med Medarbejderaktieudbuddet, forventes at medføre en regnskabsmæssig driftsomkostning på ca. DKK 1 mio. i regnskabsåret 2013/14.

Erklæring om tidligere aktiviteter

Inden for de seneste fem år har eller er ingen medlemmer af den Eksisterende Bestyrelse, den Nye Bestyrelse, Direktionen eller Nøglemedarbejderne 1) blevet dømt for svigagtige lovovertrædelser, 2) været ledende medarbejdere i selskaber, der er gået konkurs, kommet under bobehandling eller trådt i likvidation bortset fra som anført umiddelbart nedenfor, eller 3) været genstand for offentlige anklager og/eller sanktioner fra myndigheder eller tilsynsorganer (herunder udpegede faglige organer) og er ikke af en domstol blevet frakendt retten til at fungere som medlem af en udsteders bestyrelse, direktion eller tilsynsorgan eller til at varetage nogen udsteders ledelse eller andre anliggender.

Lars Frederiksen var direktør for Nexco ApS, da selskabet blev frivilligt opløst ved frivillig betalingserklæring (opløst i december 2012). Christoffer H. Sjøqvist var medlem af bestyrelsen og direktionen i CVC Capital Partners Danmark A/S, da selskabet trådte i frivillig likvidation (likvideret i november 2011), og i M Holding A A/S, M Holding B A/S og M-DK A/S, da de blev frivilligt opløst ved betalingserklæring (opløst i oktober 2009). Peter Törnquist var formand for bestyrelsen i M Holding A A/S, M Holding B A/S og M-DK A/S, da de blev frivilligt opløst ved betalingserklæring (opløst i oktober 2009). Lars Vinge Frederiksen var medlem af bestyrelsen og direktør for Chr. Hansen ManagementCo ApS, da selskabet trådte i frivillig likvidation (likvideret i august 2010). Birgitte Nielsen var direktør for Birgitte Nielsen Holding A/S, da selskabet blev frivilligt opløst ved betalingserklæring (opløst i maj 2009), og fratrådte som medlem af bestyrelsen i NK Gruppen A/S, da selskabet indledte konkursbehandling i december 2008, og af Netkoncept Service & Facility Management A/S, da selskabet trådte i frivillig likvidation i januar 2009.

Terje List var formand for bestyrelsen i MLI Holding A/S og direktør i Lyngø Holding ApS, da de begge blev frivilligt opløst ved betalingserklæring (opløst i juli 2010). Anders T. Skole-Sørensen var medlem af bestyrelsen og direktør for MLI Holding A/S samt direktør for ATS Formuepleje ApS, da de begge blev frivilligt opløst ved betalingserklæring (opløst i juli 2010). Stig Nielsen var medlem af bestyrelsen i MLI Holding A/S, da det blev

frivilligt opløst ved betalingserklæring (opløst i juli 2010). Henrik Dybdahl Michaelsen var formand for bestyrelsen og direktør for HDM 07 ApS, da selskabet blev frivilligt opløst ved betalingserklæring (opløst i juli 2010). Henrik Engberg Johannsen var direktør for Engberg Invest, da selskabet blev frivilligt opløst ved betalingserklæring (opløst i juli 2010).

Erklæring om interessekonflikter

Der er ingen familierelationer mellem medlemmerne af den Eksisterende Bestyrelse, den Nye Bestyrelse, Direktionen og Nøglemedarbejderne.

Bortset fra bestyrelsesmedlemmerne Søren Vestergaard-Poulsen og Peter Törnquist, der er partnere i CVC, og Christoffer H. Sjøqvist, der er director i CVC, som forvalter og rådgiver CVC Fondene, der indirekte ejer Selskabets kontrollerende aktionær, Svenska M Holding 1, og Lars Frederiksen og Mads Pilgren (og dennes nærtstående parter), der er henholdsvis formand og næstformand for bestyrelsen i Selskabets næststørste aktionær, Materialisternes Invest, er Selskabet ikke bekendt med, at noget medlem af Bestyrelsen, Direktionen eller Nøglemedarbejderne er udpeget til deres nuværende stilling i henhold til aftale eller i forståelse med Selskabets storaktionærer, kunder, leverandører eller andre parter.

Lars Frederiksen ejer indirekte gennem et 100% ejet selskab 20,7% af Materialisternes Invest Holding ApS, og Mads Pilgren (og hans nærtstående parter) ejer 82,4% af et selskab, som ejer 34,9% af Materialisternes Invest Holding ApS. Materialisternes Invest Holding ApS ejer 100% af Materialisternes Invest. Lars Frederiksen ejer indirekte og kontrollerer 6,3% af Selskabets aktiekapital, og Mads Pilgren (og dennes nærtstående parter) ejer indirekte 8,7% og kontrollerer 10,6% af Selskabets aktiekapital. Lars Frederiksen og Mads Pilgren kan således gennem deres respektive aktiebeholdninger udøve de facto kontrol med Materialisternes Invest Holding ApS.

Endvidere har Søren Vestergaard-Poulsen, Christoffer H. Sjøqvist og Peter Törnquist en økonomisk interesse i Selskabet gennem CVC Fonde, og Søren Vestergaard-Poulsen og Peter Törnquist har desuden en medejendomsret i minoritetsaktieposter i CVC. Der henvises også til afsnittet "*Ejerstruktur og Sælgende Aktionærer*" for en beskrivelse af de ejerandele i Selskabet, som p.t. besiddes af medlemmerne af Bestyrelsen, Direktionen eller Nøglemedarbejderne.

Ingen medlemmer af den Eksisterende Bestyrelse, den Nye Bestyrelse, Direktionen eller Nøglemedarbejderne har interessekonflikter i forbindelse med deres hverv som medlemmer af Bestyrelsen, Direktionen eller Nøglemedarbejdere, bortset fra Søren Vestergaard-Poulsen, Christoffer H. Sjøqvist og Peter Törnquist med hensyn til transaktioner mellem Selskabet og Svenska M Holding 1 eller enheder, som Svenska M Holding 1 kontrolleres af, og bortset fra Lars Frederiksen og Mads Pilgren med hensyn til transaktioner mellem Selskabet og Materialisternes Invest eller enheder, som Materialisternes Invest kontrolleres af. I relation til sådanne eventuelle transaktioner er disse bestyrelsesmedlemmer inhabile med hensyn til deltagelse i Bestyrelsens beslutningsproces.

Medlemmer af Bestyrelsen, Direktionen eller Nøglemedarbejdere bestrider ikke hverv i andre selskaber, der kan føre til en interessekonflikt i forhold til disse selskaber, enten fordi Selskabet har en kapitalandel i det pågældende selskab, eller fordi Selskabet og det pågældende selskab har et løbende samarbejde bortset fra som anført i afsnittet "Transaktioner med nærtstående parter".

Som led i den daglige drift kan Selskabet desuden gøre forretning med selskaber, som medlemmerne af den Eksisterende Bestyrelse, den Nye Bestyrelse, Direktionen eller Nøglemedarbejderne har bestyrelses- eller direktionsposter i, f.eks. Orkla ASA, hvor Ingrid Jonasson Blank også er medlem af bestyrelsen. Det fremgår af forretningsordenen for Bestyrelsen og af selskabsloven, at et medlem af Selskabets Bestyrelse eller Direktion ikke må deltage i udarbejdelse, drøftelser eller beslutningsprocesser vedrørende en aftale mellem Selskabet (eller et andet selskab i Koncernen) og det pågældende medlem, eller vedrørende retssager mellem det pågældende medlem og Selskabet (eller et andet selskab i Koncernen), eller en aftale mellem Selskabet (eller et andet selskab i Koncernen) og tredjemand, eller retssager anlagt mod tredjemand, hvis det pågældende medlem har en betydelig interesse deri, som kan være i modstrid med Selskabets interesser.

Beskrivelse af procedurer og intern kontrol vedrørende regnskabsaflæggelsen

Selskabet har fastlagt procedurer for og intern kontrol med regnskabsaflæggelsen med henblik på at kunne overvåge sine resultater, butikkernes drift, finansiering og risici. Selskabet forbedrer løbende sine procedurer og interne kontrol, men vurderer, at de nuværende rapporterings- og interne kontrolsystemer sikrer overholdelse af oplysningsforpligtelserne for udstedere af aktier noteret på NASDAQ OMX Copenhagen.

Selskabets procedurer og interne kontrol vedrørende regnskabsaflæggelsen omfatter blandt andet:

- daglige salgsrapporter, der specificerer den daglige omsætning og omsætningen for den foregående uge pr. område, herunder bruttomargin
- ugentlige rapporter om Egne Butikker, der specificerer KPI'erne for de bedste 30 butikker, såsom Salg, Antal Transaktioner, Bruttofortjeneste og Bruttomargin og månedlige POS rapporter, herunder overordnede salgsrelaterede data og KPI'er
- månedlige rapporter om Egne Butikker, der specificerer EBITDA pr. butik i forhold til budgettet
- konsoliderede månedsrapporter, der opsummerer resultaterne for alle butikker og engrosaktiviteter, herunder balance og pengestrømsresultater i forhold til budgetterede resultater, forklaringer på afvigelser og oversigt over driftskapital og Nettogæld
- månedlige driftskapitalrapporter, herunder en lageropgørelse, der giver oplysninger som opdelingen mellem forskellige shop in shops, og opdelingen mellem lagre på butiksniveau og centralt
- alle leveringer til Selskabets lagre styres og kontrolleres i forhold til ordrerne, og modtages og betales kun, hvis de stemmer overens
- langt størstedelen af alle omkostningsfakturaer gennemgår en standardiseret godkendelsesproces med klare grænser for, hvor meget den enkelte medarbejder er bemyndiget til at godkende

Corporate governance

Selskabet lægger vægt på god selskabsledelse og følger i den forbindelse lovgivningens krav og Anbefalingerne for God Selskabsledelse. I forbindelse med Udbuddet og med virkning fra optagelsen af Selskabets Aktier til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen har Bestyrelsen vedtaget et sæt principper for god selskabsledelse, som udgør Selskabets corporate governance-politik, som også er blevet godkendt af den Nye Bestyrelse. Selskabets redegørelse for god selskabsledelse er tilgængelig på Selskabets hjemmeside www.matas.dk. Oplysninger på Selskabets hjemmeside udgør ikke en del af og indgår ikke ved henvisning i dette Prospekt.

NASDAQ OMX Copenhagen har indarbejdet Anbefalingerne for God Selskabsledelse i Regler for udstedere af aktier, og Selskabet agter i alle væsentlige henseender at følge Anbefalingerne for God Selskabsledelse. Selskabet oplyser dog ikke vederlaget til Direktionen individuelt, da dette ikke anses for hensigtsmæssigt.

Selskabets kommunikation og samspil med sine investorer og øvrige interessenter

Det er Selskabets mål at have en konstruktiv dialog og en høj grad af gennemsigtighed i kommunikationen med aktionærerne og andre interessenter.

Interessenterne er vigtige for Selskabet, og Bestyrelsen har derfor vedtaget politikker for kommunikation og interessenter, investor relations og for samfundsansvar. Selskabet tager sit samfundsansvar alvorligt og søger konstant at skabe forretningsværdi, samtidig med at medarbejderne sikres ordentlige arbejdsforhold, forretningen drives på lovlig vis, og samfundet påvirkes mindst muligt.

Selskabet agter at overholde lovkravene vedrørende offentliggørelse af væsentlige oplysninger, der er relevante for aktionærernes og de finansielle markeders vurdering af Selskabets aktiviteter, forretningsmål, strategier og resultater.

Ud over politikker for investor relations og for 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 OMX Copenhagen og kan efterfølgende ses på Selskabets hjemmeside www.matas.dk. Alle meddelelser offentliggøres på dansk og engelsk.

Selskabet offentliggør kvartals- og årsrapporter. Det forventes, at der vil blive givet investorpræsentationer og afholdt telefonkonferencer efter offentliggørelsen af hver delårs- og årsrapport for at give deltagerne mulighed for at stille spørgsmål til Direktionen. Webcasts af Direktionens præsentationer vil efterfølgende ligge på Selskabets hjemmeside www.matas.dk. Investorerne kan ligeledes kontakte Selskabets investor relations-afdeling for at indhente yderligere oplysninger.

Bestyrelsen vil bestræbe sig på at sikre, at Selskabets generalforsamling tilskynder til aktivt ejerskab fra Selskabets aktionærers side.

Senest otte uger før dagen for den påtænkte afholdelse af Selskabets ordinære generalforsamling offentliggør Selskabet 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 mindst tre ugers og højst fem ugers varsel. Generalforsamlingsindkaldelser vil blive offentliggjort på Selskabets hjemmeside, www.matas.dk, og vil ad 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 derom over for Bestyrelsen senest seks uger før generalforsamlingen. De aktionærer, der deltager i generalforsamlingen, skal have 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.

Bestyrelsens og Direktionens opgaver og ansvar.

Som det på nuværende tidspunkt er praksis i Danmark, er ledelsen og ansvaret delt mellem Selskabets Bestyrelse og Direktion, og der er ikke nogen personer, der er medlemmer af begge disse organer. Direktionen varetager Selskabets daglige ledelse, mens Bestyrelsen fører tilsyn med Direktionens arbejde og er ansvarlig for den generelle ledelsesmæssige og strategiske styring. I relation hertil vil Bestyrelsen mindst en gang årligt tage stilling til Selskabets 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.

Bestyrelsen vurderer løbende, om Selskabets aktiekapital og kapitalstruktur er i overensstemmelse med Selskabets og aktionærernes interesser, særligt i forhold til Selskabets forretningsstrategi og langsigtede værdiskabelse. Denne vurdering medtages af Bestyrelsen i Selskabets årsrapport. Selskabet har én aktieklasse, og alle Aktier har samme rettigheder. Hver Aktie à DKK 2,50 giver én stemme.

Bestyrelsen drøfter årligt Selskabets aktiviteter for at sikre en relevant mangfoldighed på ledelsesniveau, herunder fastsætter konkrete mål og i ledelsesberetningen i Selskabets årsrapport redegøres for såvel målsætning som status for opfyldelsen heraf. Den Nye Bestyrelse forventes at have medlemmer med både international erfaring og nationalitet, og den består af to kvinder og tre mænd, hvorved de måltal, der er angivet i loven om kønsmæssig sammensætning, er opfyldt.

Bestyrelsens sammensætning og organisering

Generalforsamlingen har valgt fem medlemmer til den Eksisterende Bestyrelse, og det forventes, at tre medlemmer udskiftes i den Nye Bestyrelse, der vælges på en generalforsamling den 28. juni 2013, og som sammensættes, så medlemmerne besidder den fornødne faglige kompetence og erfaring til at bestride hvervet som bestyrelsesmedlem i Matas og til at føre tilsyn med og lede et selskab med aktier optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen, og som samtidig repræsenterer mangfoldighed og international erfaring. Bestyrelsen vælger en formand og en næstformand af sin midte. På nuværende tidspunkt er to af medlemmerne af Bestyrelsen uafhængige, mens to medlemmer er partnere og et medlem er director i CVC, der rådgiver CVC Fondene, der indirekte ejer en bestemmende aktiepost i Selskabet. I den Nye Bestyrelse forventes fire medlemmer at være uafhængige, mens et medlem, der er partner i CVC og p.t. også medlem af den Eksisterende Bestyrelse, fortsætter som bestyrelsesmedlem.

Alle generalforsamlingsvalgte medlemmer af Bestyrelsen er på valg hvert år på den ordinære generalforsamling. I henhold til Vedtægterne kan alene personer, som på valgtidspunktet ikke er fyldt 70 år, vælges til Bestyrelsen.

Bestyrelsen evaluerer årligt sit arbejde og vil beskrive procedurerne for denne evaluering samt det overordnede resultat af evalueringen i årsrapporten. Bestyrelsen evaluerer desuden årligt Direktionens arbejde og resultater.

Selskabet har ikke fastsat nogen grænse for det antal bestyrelsesposter, medlemmer af Bestyrelsen må have, men medlemmerne af Bestyrelsen forventes og er forpligtet til at afsætte tilstrækkelig tid og tilstrækkelige ressourcer til deres opgaver som medlemmer af Bestyrelsen.

Bestyrelsen har nedsat et Revisionsudvalg, et Vederlagsudvalg og et Nomineringsudvalg med virkning fra optagelsen af Selskabets Aktier til handel og officiel notering, der hver især har et kommissorium, hvori de pågældende udvalgs formål og ansvar er angivet. Udvalgene rapporterer til Bestyrelsen. jf. afsnittet “— *Bestyrelse — Bestyrelsens arbejdspraksis og udvalg*”.

Bestyrelsens og Direktionens vederlag

Bestyrelsen har vedtaget en vederlagspolitik og overordnede retningslinjer for incitamentsaflønning, som er godkendt af generalforsamlingen og vil blive gjort tilgængelige på Selskabets hjemmeside www.matas.dk. Oplysninger på Selskabets hjemmeside udgør ikke en del af og indgår ikke ved henvisning i dette Prospekt. Eventuelle ændringer i vederlagspolitikken eller de overordnede retningslinjer for incitamentsaflønning vil blive fremlagt til godkendelse på generalforsamlingen.

Vederlagsudvalget vil bistå Bestyrelsen i forhold vedrørende aflønning, herunder komme med anbefalinger til Bestyrelsen vedrørende ændringer til vederlagspolitikken og de overordnede retningslinjer for incitamentsaflønning. Indholdet af eventuelle incitamentsprogrammer vil blive beskrevet i årsrapporten i overensstemmelse med gældende regler og bestemmelser.

Bestyrelsens medlemmer modtager et fast årligt honorar, som forelægges aktionærerne til godkendelse på den ordinære generalforsamling. Ingen af medlemmerne af Bestyrelsen modtager incitamentsaflønning og må i henhold til de overordnede retningslinjer om incitamentsaflønning ikke få tildelt aktieoptioner eller warrants i Selskabet.

Ud over den årlige grundløn og almindelige pensionsbidrag og personalegoder kan Direktionens medlemmer modtage et variabelt vederlag, som kan bestå af enhver form for variabel vederlagskomponent, herunder ikke-aktiebaserede incitamenter, såsom kontant bonus, der kan omfatte både løbende, enkeltstående eller begivenhedsbaseret bonus, og aktiebaserede incitamenter, såsom aktier, aktieoptioner, restricted share units, warrants og fantomaktier, Selskabet oplyser dog ikke vederlaget til Direktionen individuelt, da dette ikke anses for hensigtsmæssigt i sammenhængen, jf. tillige afsnittet “— *Vederlag til Direktionen*” og “— *Incitamentsprogrammer*”.

Regnskabsaflæggelse, risikostyring og revision

Bestyrelsen overvejer løbende, om det vil være hensigtsmæssigt at inkludere yderligere finansielle og ikke-finansielle oplysninger i regnskaberne.

Bestyrelsen vurderer løbende de væsentlige risici, der er forbundet med Selskabets drift, realiseringen af Selskabets strategi samt risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsen og søger at sikre, at disse risici styres proaktivt og effektivt. Som led i risikostyringen har Selskabet etableret forskellige interne kontrolsystemer, som løbende vil blive gennemgået af Bestyrelsen for at sikre, at disse systemer er hensigtsmæssige og tilstrækkelige i forhold til Selskabets aktiviteter og drift. Årsrapporten vil indeholde oplysninger om styring af de operationelle risici, jf. desuden afsnittet “— *Beskrivelse af procedurer og intern kontrol vedrørende regnskabsaflæggelsen*”.

Bestyrelsen har ikke vedtaget en formel whistleblower-politik.

Selskabets eksterne revisorer vælges af aktionærerne for ét år ad gangen på den ordinære generalforsamling efter indstilling fra Revisionsudvalget. Før Revisionsudvalget fremkommer med sin anbefaling, vurderer Bestyrelsen revisorerernes uafhængighed og kompetencer og andre forhold i relation til disse. Rammerne for revisorerens aflønning og pligter, herunder revision og andre ydelser, aftales årligt mellem Bestyrelsen og revisorerne efter anbefaling fra Revisionsudvalget. Selskabet har regelmæssig dialog og informationsudveksling med revisorerne.

EJERSTRUKTUR OG SÆLGENDE AKTIONÆRER

Ejerstruktur

Pr. prospektdatoen udgør Selskabets aktiekapital nominelt DKK 101.949.510 fordelt på 40.779.804 stk. Aktier à nominelt DKK 2,50.

Aktierne ejes af de Sælgende Aktionærer, Svenska M Holding 1 og Materialisternes Invest, medlemmerne af Direktionen og Nøglemedarbejderne samt visse nuværende og tidligere medarbejdere i Selskabet (de "Øvrige Aktionærer"). Pr. prospektdatoen ejer Svenska M Holding 1 69,4% af Selskabets aktiekapital og stemmerettigheder, Materialisternes Invest ejer 30,3% af Selskabets aktiekapital og stemmerettigheder og Direktionen, Nøglemedarbejderne og Øvrige Aktionærer ejer i alt 0,3% af Selskabets aktiekapital og stemmerettigheder (med forbehold for opjustering som følge af 2013 Kapitalstrukturændringen, som finder sted i forbindelse med Udbuddets gennemførelse). I forbindelse med Udbuddet udbyder de Sælgende Aktionærer mellem 16.307.908 og 21.271.185 stk. Udbudte Aktier pro rata i forhold til deres eksisterende aktiebeholdning i Selskabet. Endvidere har de Sælgende Aktionærer på vegne af Emissionsbankerne givet Joint Global Coordinators en Overallokeringsret til at købe op til yderligere 3.190.677 stk. Aktier til Udbudskursen pro rata i forhold til deres eksisterende aktiepost i Selskabet.

I forbindelse med Udbuddet kan de to medlemmer af Selskabets Direktion sælge op til henholdsvis 50% og 40%, af de Aktier, de ejer på tidspunktet for Udbuddets gennemførelse, til de Sælgende Aktionærer pro rata (i forhold til de Sælgende Aktionærers eksisterende aktiebeholdninger i Selskabet) til Udbudskursen. Selskabets Nøglemedarbejdere og Øvrige Aktionærer (omfattende visse tidligere og nuværende medarbejdere) kan ligeledes sælge op til henholdsvis 40% og 100% af deres Aktier til de Sælgende Aktionærer pro rata (i forhold til de Sælgende Aktionærers eksisterende aktiebeholdninger i Selskabet) til Udbudskursen i forbindelse med gennemførelse af Udbuddet, jf. afsnittet "*Ejerstruktur og Sælgende Aktionærer*".

De Sælgende Aktionærer, Direktionen og Nøglemedarbejderne er underlagt visse lock-up-forpligtelser, jf. afsnittet "*Fordelingsplan*".

De Sælgende Aktionærer

Svenska M Holding 1

Svenska M Holding 1 er stiftet og registreret i henhold til svensk ret under registreringsnummer 556712-3731 og har hjemsted på adressen c/o CVC Capital Partners Svenska AB, Hamngatan 13, S-111 47 Stockholm, Sverige.

Svenska M Holding 1 er 100% ejet af Svenska M Holding AB, som er ejet af Mholdings S.à r.l. Mholdings S.à r.l. er den øverste kontrollerende enhed i Koncernen og ejes af fondene CVC European Equity Partners IV (A) L.P., CVC European Equity Partners IV (B) L.P., CVC European Equity Partners IV (C) L.P., CVC European Equity Partners IV (D) L.P. og CVC European Equity Partners IV (E) L.P. ("**CVC Fondene**"), der forvaltes og rådgives af tilknyttede virksomheder og dattervirksomheder til CVC Capital Partners SICAV-FIS S.A ("**CVC**"). CVC European Equity Partners IV (A) L.P. og CVC European Equity Partners IV (B) L.P. forvaltes af deres komplementar, CVC European Equity IV (AB) Limited, og CVC European Equity Partners IV (C) L.P., CVC European Equity Partners IV (D) L.P. og CVC European Equity Partners IV (E) L.P. forvaltes af deres komplementar, CVC European Equity IV (CDE) Limited. CVC European Equity IV (AB) Limited og CVC European Equity IV (CDE) Limited er indirekte majoritetsejede dattervirksomheder af CVC Capital Partners SICAV-FIS S.A.

CVC Fondene er private equity-fonde, der investerer i selskaber, som viser potentiale for værditilvækst. CVC Fondene kontrollerer en bred portefølje af virksomheder, der opererer inden for en lang række forskellige brancher. CVC Fondene udøver ikke aktivt andre forretningsaktiviteter.

Umiddelbart efter Udbuddets gennemførelse forventes Svenska M Holding 1 at eje 15.061.789 stk. Aktier, svarende til 36,9% af Selskabets aktiekapital og stemmerettigheder, under forudsætning af at Overallokeringsretten ikke udnyttes, at Udbudskursen svarer til middelkursen i Udbudskursintervallet, og at de Sælgende Aktionærer sælger 18.789.547 stk. Udbudte Aktier, som udgør middelantallet mellem det mindste og det største antal Udbudte Aktier, der udbydes til salg af de Sælgende Aktionærer, og forudsat at Direktionen, Nøglemedarbejderne og de Øvrige Aktionærer vælger at sælge det største antal Aktier, der er aftalt med de Sælgende Aktionærer, i forbindelse med Udbuddets gennemførelse. Hvis det største antal Udbudte Aktier, der

udbydes til salg af de Sælgende Aktionærer, sælges, og der sker fuld udnyttelse af Overallokeringsretten, svarende til salg af 24.461.862 stk. Udbudte Aktier fra de Sælgende Aktionærer, og hvis Direktionen, Nøglemedarbejderne og de Øvrige Aktionærer vælger at sælge det største antal Aktier, der er aftalt med de Sælgende Aktionærer, i forbindelse med Udbuddets gennemførelse, forventes Svenska M Holding 1 at eje 11.112.493 stk. Aktier, svarende til 27,2% af Selskabets aktiekapital og stemmerettigheder, ved en Udbudskurs svarende til middeldkursen i Udbudskursintervallet.

Materialisternes Invest

Materialisternes Invest er stiftet og registreret i henhold til dansk ret under CVR-nr. 28 14 66 20 og har hjemsted på adressen Rørmosevej 1, 3450 Allerød, Danmark.

Materialisternes Invest er 100% ejet af Materialisternes Invest Holding ApS, som er stiftet og registreret i henhold til dansk ret under CVR-nr. 28 13 43 04, og som har hjemsted på adressen Rørmosevej 1, 3450 Allerød, Danmark. Materialisternes Invest og Materialisternes Invest Holding ApS blev etableret af de tidligere butiksejere, der deltog i 2007 Akkvisitionen, og visse medarbejdere i den tidligere sammenslutning af selvstændigt ejede butikker, som ejer Materialisternes Invest Holding ApS gennem ca. 70 forskellige holdingselskaber. Lars Frederiksen, der er medlem af den Eksisterende Bestyrelse og også bliver medlem af den Nye Bestyrelse, ejer indirekte — gennem et 100% ejet selskab — 20,7% af Materialisternes Invest Holding ApS, og Mads Pilgren (og dennes nærtstående parter), der også er medlem af den Eksisterende Bestyrelse, ejer 82,4% af et selskab, der ejer 34,95% af Materialisternes Invest Holding ApS. Materialisternes Invest Holding ApS ejer 100% af Materialisternes Invest. Lars Frederiksen ejer indirekte og kontrollerer 6,3% af Selskabets aktiekapital, og Mads Pilgren (og dennes nærtstående parter) ejer indirekte 8,7% og kontrollerer 10,6% af Selskabets aktiekapital. Lars Frederiksen og Mads Pilgren kan således gennem deres respektive aktiebeholdninger udøve de facto kontrol med Materialisternes Invest Holding ApS. Ingen anden investor i Materialisternes Invest Holding ApS ejer (hverken direkte eller indirekte gennem private holdingselskaber) en ejerandel på 5% eller mere af Materialisternes Invest Holding ApS.

Umiddelbart efter Udbuddets gennemførelse forventes Materialisternes Invest at eje 6.571.237 stk. Aktier, svarende til 16,1% af Selskabets aktiekapital og stemmerettigheder, under forudsætning af at Overallokeringsretten ikke udnyttes, at Udbudskursen svarer til middeldkursen i Udbudskursintervallet, og at de Sælgende Aktionærer sælger 18.789.547 stk. Udbudte Aktier, som udgør middelantallet mellem det mindste og det største antal Udbudte Aktier, der udbydes til salg af de Sælgende Aktionærer, og forudsat at Direktionen, Nøglemedarbejderne og de Øvrige Aktionærer vælger at sælge det største antal Aktier, der er aftalt med de Sælgende Aktionærer, i forbindelse med Udbuddets gennemførelse. Hvis det største antal Udbudte Aktier, der udbydes til salg af de Sælgende Aktionærer, sælges, og der sker fuld udnyttelse af Overallokeringsretten, svarende til salg af 24.461.862 stk. Udbudte Aktier fra de Sælgende Aktionærer, og hvis Direktionen, Nøglemedarbejderne og de Øvrige Aktionærer vælger at sælge det største antal Aktier, der er aftalt med de Sælgende Aktionærer, i forbindelse med Udbuddets gennemførelse, forventes Materialisternes Invest at eje 4.848.218 stk. Aktier, svarende til 11,9% af Selskabets aktiekapital og stemmerettigheder, ved en Udbudskurs svarende til middeldkursen i Udbudskursintervallet.

MI Omstruktureringen forventes at ske kort efter Udbuddets gennemførelse og afvikling. MI Omstruktureringen forventes at bestå af en række likvidationer, opløsninger, indskud, overdragelser, fusioner, spaltninger eller andre lignende begivenheder, som blandt andet omfatter udlodning af Aktier ejet af Materialisternes Invest og nettoprovenu fra Udbuddet til Materialisternes Invest Holding ApS samt en yderligere udlodning af Aktier og nettoprovenu fra Udbuddet til aktionærerne i Materialisternes Invest Holding ApS. Som led i MI Omstruktureringen forventes det således, at Materialisternes Invest og Materialisternes Invest Holding ApS vil blive likvideret, opløst, fusioneret, spaltet eller på anden måde ophøre med at eksistere. Efter gennemførelse af MI Omstruktureringen forventes aktionærerne i Materialisternes Invest Holding ApS at blive direkte aktionærer i Selskabet.

I henhold til en aktionæroverenskomst af 28. februar 2007 indgået mellem aktionærerne i Materialisternes Invest Holding ApS vil aktionærerne i Materialisternes Invest Holding ApS på den første generalforsamling efter Udbuddet skulle stemme for en likvidation af Materialisternes Invest ApS, eller hvis det ikke er muligt at stemme om dette forhold, stemme for udlodning af Aktier og nettoprovenu fra Udbuddet, jf. også afsnittet “– *Aftaler mellem Selskabets aktionærer*”.

I henhold til lock-up-aftalen mellem Emissionsbankerne og Materialisternes Invest er Materialisternes Invest forpligtet til at sikre, at dets eventuelle efterfølgere og/eller enheder eller personer, der modtager de pågældende Aktier, fastsætter de samme lock-up-forpligtelser, som gælder for Materialisternes Invests forpligtelser, jf. afsnittet “*Fordelingsplan*”.

Oversigt over aktionærer

Nedenstående tabel viser Selskabets ejerstruktur pr. 13. juni 2013 og umiddelbart efter gennemførelse af Udbuddet, hvis Overallokeringsretten ikke udnyttes ved 1) en Udbudskurs svarende til den laveste kurs i Udbudskursintervallet, 2) en Udbudskurs svarende til middeltkursen i Udbudskursintervallet og 3) en Udbudskurs svarende til den højeste kurs i Udbudskursintervallet.

Oversigt over Aktionærer

Aktionærer	Aktier ejet efter Udbuddet, hvis Overallokeringsretten ikke udnyttes, og hvis de Sælgende Aktionærer sælger 18.789.547 stk. Udbudte Aktier, som udgør middeltallet af Udbudte Aktier udbudt af de Sælgende Aktionærer ¹⁾²⁾							
	Aktier ejet forud for Udbuddet		Ved en Udbudskurs svarende til den laveste kurs i Udbudskursintervallet		Ved en Udbudskurs svarende til middeltkursen i Udbudskursintervallet		Ved en Udbudskurs svarende til den højeste kurs i Udbudskursintervallet	
	Antal Aktier	%	Antal Aktier	%	Antal Aktier	%	Antal Aktier	%
Svenska M Holding 1	28.292.986	69,4	15.103.937 ³⁾	37,0	15.061.789 ⁴⁾	36,9	15.026.663 ⁵⁾	36,8
Materialisternes Invest	12.343.805	30,3	6.589.631 ³⁾	16,2	6.571.237 ⁴⁾	16,1	6.555.912 ⁵⁾	16,1
Nye aktionærer	—	—	18.639.547 ⁶⁾	45,7	18.653.184 ⁷⁾	45,7	18.664.547 ⁸⁾	45,8
Selskabet (egne aktier) ⁹⁾	10.032	0,0	160.032	0,4	146.395	0,4	135.032	0,3
Eksisterende Bestyrelse								
Søren Vestergaard-Poulsen ¹¹⁾¹⁴⁾	—	—	—	—	—	—	—	—
Lars Frederiksen ¹²⁾¹⁴⁾	—	—	—	—	—	—	—	—
Mads Pilgren ¹³⁾	—	—	—	—	—	—	—	—
Christoffer H. Sjøqvist ¹¹⁾	—	—	—	—	—	—	—	—
Peter Törnquist ¹¹⁾	—	—	—	—	—	—	—	—
Ny Bestyrelse								
Lars Vinge Frederiksen ¹⁴⁾	—	—	—	—	—	—	—	—
Søren Vestergaard-Poulsen (jf. ovenfor)	—	—	—	—	—	—	—	—
Ingrid Jonasson Blank ¹⁴⁾	—	—	—	—	—	—	—	—
Lars Frederiksen (jf. ovenfor)	—	—	—	—	—	—	—	—
Birgitte Nielsen ¹⁴⁾	—	—	—	—	—	—	—	—
Direktion^{1) 2) 10)}								
Terje List	66.833	0,2	153.392	0,4	185.788	0,5	212.785	0,5
Anders T. Skole Sørensen	20.985	0,1	57.798	0,1	70.005	0,2	80.177	0,2
Direktion, i alt	87.818	0,2	211.190	0,5	255.793	0,6	292.962	0,7
Nøglemedarbejdere^{1) 2) 10)}								
Stig Finn Nielsen	6.683	0,0	18.407	0,0	22.294	0,1	25.534	0,1
Anne Lene Hamann	6.683	0,0	18.407	0,0	22.294	0,1	25.534	0,1
Henrik Dybdahl Michaelsen	7.351	0,0	20.247	0,0	24.524	0,1	28.087	0,1
Henrik Engberg Johannsen	2.673	0,0	7.362	0,0	8.918	0,0	10.213	0,0
Helle Darling	2.004	0,0	5.522	0,0	6.688	0,0	7.660	0,0
Carsten Tribler	2.004	0,0	5.522	0,0	6.688	0,0	7.660	0,0
Nøglemedarbejdere, i alt	27.398	0,1	75.467	0,2	91.406	0,2	104.688	0,3
Tidligere og nuværende medarbejdere (Øvrige Aktionærer)^{1) 2)}								
	17.765	0,0	-	-	-	-	-	-

- 1) Aktieoverdragelserne fra de Sælgende Aktionærer til Direktionen, Nøglemedarbejderne og de Øvrige Aktionærer, der skal ske i forbindelse med Udbuddets gennemførelse som beskrevet under tabellen, er indeholdt i tallene i tabellen. Overdragelserne sker som følge af en opjusteringsmekanisme i 2013 Kapitalstrukturændringen for at sikre, at købsprisen for de Aktier, som Direktionen, Nøglemedarbejderne og de Øvrige Aktionærer sælger til Svenska M Holding 1 og Materialisternes Invest i forbindelse med 2013 Kapitalstrukturændringen, svarer til Udbudskursen. Uanset det potentielle salg af Aktier til de Sælgende Aktionærer, som beskrevet nedenfor (jf. desuden fodnote 2), vil Direktionen og Nøglemedarbejderne som følge af overdragelserne besidde en større ejerandel i Selskabet efter Udbuddet end deres nuværende ejerandel, og det samme gælder med hensyn til de Øvrige Aktionærer afhængigt af deres individuelt aftalte andel af de Aktier, der skal sælges som ligeledes beskrevet nedenfor (jf. desuden fodnote 2).
- 2) Overdragelsen af Aktier i forbindelse med Direktionens, Nøglemedarbejdernes og de Øvrige Aktionærers salg, i henhold til hvilken disse aktionærer kan sælge en individuelt aftalt del af deres aktiepost på op til 50% for Terje List, op til 40% for Anders T. Skole-Sørensen og Nøglemedarbejderne og op til 100% for de Øvrige Aktionærer efter Udbuddets gennemførelse som led i 2013 Kapitalstrukturændringen som beskrevet nedenfor, er afspejlet i de heri anførte tal under forudsætning af, at Direktionen, Nøglemedarbejderne og de Øvrige Aktionærer vælger at sælge det største antal Aktier.

- 3) Ved salg af det største antal Udbudte Aktier, der udbydes til salg af de Sælgende Aktionærer, inklusive fuld udnyttelse af Overallokeringsretten, og ved en Udbudskurs svarende til den laveste kurs i Udbudskursintervallet forventes Svenska M Holding 1 at eje 11.154.643 stk. Aktier efter Udbuddet, svarende til 27,4% af den samlede aktiekapital og de samlede stemmerettigheder, og Materialisternes Invest forventes at eje 4.866.610 stk. Aktier efter Udbuddet svarende til 11,9% af den samlede aktiekapital og de samlede stemmerettigheder.
- 4) Ved salg af det største antal Udbudte Aktier, der udbydes til salg af de Sælgende Aktionærer, inklusive fuld udnyttelse af Overallokeringsretten, og ved en Udbudskurs svarende til middeltkursen i Udbudskursintervallet forventes Svenska M Holding 1 at eje 11.112.493 stk. Aktier efter Udbuddet, svarende til 27,2% af den samlede aktiekapital og de samlede stemmerettigheder, og Materialisternes Invest forventes at eje 4.848.218 stk. Aktier efter Udbuddet, svarende til 11,9% af den samlede aktiekapital og de samlede stemmerettigheder.
- 5) Ved salg af det største antal Udbudte Aktier, der udbydes til salg af de Sælgende Aktionærer, inklusive fuld udnyttelse af Overallokeringsretten, og ved en Udbudskurs svarende til den højeste kurs i Udbudskursintervallet forventes Svenska M Holding 1 at eje 11.077.367 stk. Aktier efter Udbuddet, svarende til 27,2% af den samlede aktiekapital og de samlede stemmerettigheder, og Materialisternes Invest forventes at eje 4.832.893 stk. Aktier efter Udbuddet, svarende til 11,9% af den samlede aktiekapital og de samlede stemmerettigheder.
- 6) Ved salg af det største antal Udbudte Aktier, der udbydes til salg af de Sælgende Aktionærer, inklusive fuld udnyttelse af Overallokeringsretten, og ved en Udbudskurs svarende til den laveste kurs i Udbudskursintervallet forventes de nye aktionærer at eje 24.311.862 stk. Aktier efter Udbuddet, svarende til 59,6% af den samlede aktiekapital og de samlede stemmerettigheder.
- 7) Ved salg af det største antal Udbudte Aktier, der udbydes til salg af de Sælgende Aktionærer, inklusive fuld udnyttelse af Overallokeringsretten, og ved en Udbudskurs, svarende til middeltkursen i Udbudskursintervallet forventes de nye aktionærer at eje 24.325.499 stk. Aktier efter Udbuddet, svarende til 59,7% af den samlede aktiekapital og de samlede stemmerettigheder.
- 8) Ved salg af det største antal Udbudte Aktier, der udbydes til salg af de Sælgende Aktionærer, inklusive fuld udnyttelse af Overallokeringsretten, og ved en Udbudskurs svarende til den højeste kurs i Udbudskursintervallet forventes de nye aktionærer at eje 24.336.862 stk. Aktier efter Udbuddet, svarende til 59,7% af den samlede aktiekapital og de samlede stemmerettigheder.
- 9) Afspejler Aktier ejet af Selskabet umiddelbart før Udbuddet, Aktier erhvervet i forbindelse med den gennemførte 2013 Kapitalstrukturændring og Aktier erhvervet af Selskabet med henblik på at udbyde Aktier i Medarbejderaktieudbuddet, jf. afsnittene "*Bestyrelse, Direktion og Nøglemedarbejdere — Medarbejderaktieudbud*" og "*Forordningsplan*".
- 10) Antallet af Aktier, der ejes af Direktionen, Nøglemedarbejderne og de Øvrige Aktionærer, vil ikke blive påvirket af fuld eller delvis udnyttelse af Overallokeringsretten.
- 11) Søren Vestergaard-Poulsen, der er Formand for den Eksisterende Bestyrelse og bliver Næstformand i den Nye Bestyrelse, og Peter Törnquist, der er medlem af den Eksisterende Bestyrelse, er også partnere i CVC. Christoffer H. Sjøquist, der er medlem af den Eksisterende Bestyrelse, er direktør i CVC. Svenska M Holding 1 er indirekte 100% ejet af CVC Fondene. Søren Vestergaard-Poulsen, Peter Törnquist og Christoffer H. Sjøquist har en økonomisk interesse i Selskabet gennem fonde, der rådgives af CVC. CVC European Equity Partners IV (A) L.P., CVC European Equity Partners IV (B) L.P., CVC European Equity Partners IV (C) L.P., CVC European Equity Partners IV (D) L.P. og CVC European Equity Partners IV (E) L.P. ejer i fællesskab 100% af Mholdings S.à r.l., der indirekte ejer 100% af Svenska M Holding 1. CVC European Equity Partners IV (A) L.P. og CVC European Equity Partners IV (B) L.P. forvaltes af deres komplementar CVC European Equity IV (AB) Limited, og CVC European Equity Partners IV (C) L.P., CVC European Equity Partners IV (D) L.P. og CVC European Equity Partners IV (E) L.P. forvaltes af deres komplementar CVC European Equity IV (CDE) Limited. CVC European Equity IV (AB) Limited og CVC European Equity IV (CDE) Limited er indirekte majoritetsejede datterselskaber af CVC Capital Partners SICAV-FIS S.A., hvori Søren Vestergaard-Poulsen og Peter Törnquist har en medejendomsret i minoritetsaktieposter.
- 12) Lars Frederiksen, der er medlem af den Eksisterende Bestyrelse og også bliver medlem af den Nye Bestyrelse, ejer indirekte og kontrollerer pr. prospektdatoen 6,3% af Selskabets aktiekapital gennem et 100% ejet selskab, der ejer 20,7% af Materialisternes Invest Holding ApS. Materialisternes Invest Holding ApS ejer 100% af Materialisternes Invest. Der kan ske ændringer i den indirekte ejerandel i forbindelse med gennemførelse af Udbuddet som følge af Materialisternes Invests reducerede aktiepost i Selskabet.
- 13) Mads Pilgren (og dennes nærtstående parter), som er medlem af den Eksisterende Bestyrelse, ejer indirekte 8,7% af Selskabets Aktiekapital og kontrollerer indirekte 10,6% af Selskabets aktiekapital pr. prospektdatoen, idet han ejer 82,4% af et selskab, der ejer 34,9% af Materialisternes Invest Holding ApS. Materialisternes Invest Holding ApS ejer 100% af Materialisternes Invest. Der kan ske ændringer i den indirekte ejerandel i forbindelse med gennemførelse af Udbuddet som følge af Materialisternes Invests reducerede aktiepost i selskabet.
- 14) I forbindelse med Udbuddet kan medlemmer af den Nye Bestyrelse vælge at investere i Aktierne til Udbudskursen. Et antal Udbudte Aktier svarende til en samlet værdi på DKK 5 mio. baseret på Udbudskursen er reserveret til dette formål. Det præcise antal Udbudte Aktier, som de enkelte medlemmer af den Nye Bestyrelse erhverver, vil være indeholdt i offentliggørelsen af resultatet af Udbuddet.

I forbindelse med Udbuddet vil henholdsvis Direktionen, Nøglemedarbejderne og de Øvrige Aktionærer foretage visse overdragelser af Aktier som beskrevet nedenfor til de Sælgende Aktionærer pro rata i forhold til deres respektive aktieposter i Selskabet pr. prospektdatoen. Salget af disse Aktier er afspejlet i ovenstående oversigt over aktionærer, både i forhold til en Udbudskurs svarende til den laveste kurs i Udbudskursintervallet, en Udbudskurs svarende til middeltkursen i Udbudskursintervallet og en Udbudskurs svarende til den højeste kurs i Udbudskursintervallet.

Svenska M Holding 1 og Materialisternes Invest har indgået visse aftaler med Direktionen, Nøglemedarbejderne og de Øvrige Aktionærer i forbindelse med 2013 Kapitalstrukturændringen. I henhold til disse aftaler vil Svenska M Holding 1 og Materialisternes Invest som følge af en købskursregulering i forbindelse med visse aktietransaktioner vedrørende sammenlægning af de to tidligere aktieklasser til én og afskaffelse af de til præferenceaktierne tilknyttede præferencerettigheder overdrage et antal Aktier afhængigt af Udbudskursen pro rata i forhold til deres aktiebeholdning i Selskabet til Direktionen, Nøglemedarbejderne og de Øvrige Aktionærer pr. prospektdatoen i forbindelse med gennemførelse af Udbuddet. Svenska M Holding 1's og Materialisternes Invests pro rata-reguleringer sker for at sikre, at købskursen for de Aktier, som Direktionen, Nøglemedarbejderne og de Øvrige Aktionærer sælger til Svenska M Holding 1 og Materialisternes Invest i forbindelse med 2013 Kapitalstrukturændringen svarer til Udbudskursen. Der henvises til afsnittet "*Beskrivelse af Aktierne og aktiekapitalen — Historisk udvikling i aktiekapitalen*" for en beskrivelse af afskaffelsen af præferencerettighederne og 2013 Kapitalstrukturændringen. Reguleringen af købskursen består af i alt 477.472 stk. Aktier, som Svenska M Holding 1 og Materialisternes Invest overdrager til Direktionen, Nøglemedarbejderne og de Øvrige Aktionærer pro rata, svarende til 1,2% af Selskabets aktiekapital og stemmerettigheder, ved en Udbudskurs svarende til den laveste kurs i Udbudskursintervallet, reguleringen består af i alt 606.409 stk. Aktier, svarende til 1,5% af Selskabets aktiekapital og stemmerettigheder, ved en Udbudskurs svarende til middeltkursen i Udbudskursintervallet, og reguleringen består af i alt 713.861 stk. Aktier, svarende til 1,8% af Selskabets aktiekapital og stemmerettigheder, ved en Udbudskurs svarende til den højeste kurs i Udbudskursintervallet.

Desuden vil Svenska M Holding 1 og Materialisternes Invest indgå en aftale med Direktionen, Nøglemedarbejderne og Øvrige Aktionærer, i henhold til hvilken disse aktionærer kan sælge en individuelt aftalt del af deres aktieposter (reguleret som led i 2013 Kapitalstrukturændringen) i forbindelse med Udbuddet til Svenska M Holding 1 og Materialisternes Invest til Udbudskursen pro rata i forhold til deres respektive aktieposter i Selskabet pr. prospektdatoen. De to medlemmer af Direktionen kan sælge op til henholdsvis 50% og 40%, og Nøglemedarbejderne og de Øvrige Aktionærer (som omfatter visse tidligere og nuværende medarbejdere) kan ligeledes sælge op til henholdsvis 40% og 100%. Det antal Aktier, som den enkelte aktionær skal sælge i forbindelse hermed, afhænger af Udbudskursen og fastsættes i forbindelse med gennemførelse af Udbuddet. Direktionen, Nøglemedarbejderne og de Øvrige Aktionærer foretager primært de pågældende salg for at betale skatter og afgifter og tilbagebetale gæld, der opstår i forbindelse med den overdragelse, der sker i forbindelse med 2013 Kapitalstrukturændringen. Forudsat at Direktionen, Nøglemedarbejderne og de Øvrige Aktionærer vælger at sælge det højeste antal Aktier, der er aftalt, vil Svenska M Holding 1 og Materialisternes Invest pro rata få overdraget i alt 323.796 stk. Aktier, svarende til 0,8% af Selskabets aktiekapital og stemmerettigheder, ved en Udbudskurs svarende til den laveste kurs i Udbudskursintervallet, Svenska M Holding 1 og Materialisternes Invest vil pro rata få overdraget i alt 392.191 stk. Aktier, svarende til 1,0% af Selskabets aktiekapital og stemmerettigheder, ved en Udbudskurs svarende til middeltkursen i Udbudskursintervallet, og Svenska M Holding 1 og Materialisternes Invest vil pro rata få overdraget i alt 449.192 stk. Aktier, svarende til 1,1% af Selskabets aktiekapital og stemmerettigheder, ved en Udbudskurs svarende til den højeste kurs i Udbudskursintervallet.

Medlemmerne af Selskabets Nye Bestyrelse har fået tilbudt en mulighed for at investere et beløb på op til DKK 5 mio. i Udbudte Aktier til Udbudskursen, og dermed vil det tilsvarende antal Udbudte Aktier blive reserveret til medlemmerne af den Nye Bestyrelse i Udbuddet.

Aftaler mellem Selskabets Aktionærer

Umiddelbart efter Udbuddets gennemførelse forventes Svenska M Holding 1 og Materialisternes Invest at eje henholdsvis 15.061.789 stk. og 6.571.237 stk. Aktier, svarende til henholdsvis 36,9% og 16,1% af Selskabets aktiekapital og stemmerettigheder, under forudsætning af at Udbudskursen svarer til middeltkursen i Udbudskursintervallet, at de Sælgende Aktionærer sælger 18.789.547 stk. Udbudte Aktier, som udgør middelantallet mellem det mindste og det største antal Udbudte Aktier, der udbydes til salg af de Sælgende Aktionærer, og at Overallokeringsretten ikke udnyttes, og forudsat at Direktionen, Nøglemedarbejderne og de Øvrige Aktionærer vælger at sælge det største antal Aktier, der er aftalt med de Sælgende Aktionærer, i forbindelse med Udbuddets gennemførelse. Hvis det største antal Udbudte Aktier, der udbydes til salg af de Sælgende Aktionærer, sælges, og der sker fuld udnyttelse af Overallokeringsretten, svarende til salg af 24.461.862 stk. Udbudte Aktier fra de Sælgende Aktionærer, og forudsat at Direktionen, Nøglemedarbejderne og de Øvrige Aktionærer vælger at sælge det største antal Aktier, der er aftalt med de Sælgende Aktionærer, i forbindelse med Udbuddets gennemførelse, forventes Svenska M Holding 1 og Materialisternes Invest at eje henholdsvis 11.112.493 stk. og 4.848.218 stk. Aktier, svarende til 27,2% og 11,9% af Selskabets aktiekapital og stemmerettigheder, ved en Udbudskurs svarende til middeltkursen i Udbudskursintervallet.

Den 28. februar 2007 indgik Svenska M Holding 1 og Materialisternes Invest en aktionæroverenskomst, der regulerer deres investering i Selskabet, og som indeholder forpligtelser for aftaleparterne, der er sædvanlige for aktionæroverenskomster. Aktionæroverenskomsten blev efterfølgende ændret den 24. juni 2010. Bortset fra visse sædvanlige vilkår, bl.a. vedrørende fortrolighed, ophører denne aktionæroverenskomst i henhold til sine vilkår i forbindelse med optagelse af Selskabets Aktier til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen.

Den 13. juni 2013 indgik Svenska M Holding 1, Materialisternes Invest og Materialisternes Invest Holding ApS en aftale (de **“Sælgende Aktionærers Koordinationsaftale”**) med virkning fra datoen for optagelse af Aktierne til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen. Lars Frederiksen og Mads Pilgren, som er indirekte aktionærer i Materialisternes Invest Holding ApS og således er indirekte aktionærer i Selskabet, har enten personligt eller gennem holdingselskaber tiltrådt de Sælgende Aktionærers Koordinationsaftale, mens visse andre aktionærer i Materialisternes Invest Holding ApS forventes at tiltræde de Sælgende Aktionærers Koordinationsaftale hurtigst muligt. Materialisternes Invest og Materialisternes Invest Holding ApS er i henhold til de Sælgende Aktionærers Koordinationsaftale forpligtet til at sikre, at de resterende aktionærer i Materialisternes Invest Holding ApS bliver tiltrædende parter i de Sælgende Aktionærers Koordinationsaftale. De Sælgende Aktionærers Koordinationsaftale regulerer afhændelse af Aktier fra de Sælgende Aktionærer samt fra andre parter i de Sælgende Aktionærers Koordinationsaftale, herunder forpligtelser til at koordinere salg og begrænsninger i overdragelsen af Aktier med henblik på at sikre, at salg af Aktier ejet af de Sælgende Aktionærer og andre parter i de Sælgende Aktionærers Koordinationsaftale sker på et koordineret grundlag. De Sælgende Aktionærers Koordinationsaftale omfatter endvidere pro rata tag-along-rettigeheder til at deltage i visse koordinerede frasalg af Aktier foretaget af de Sælgende Aktionærer og Materialisternes Invest Holding ApS. Fra den 30. september 2014 får parter, der efterfølgende tiltræder de Sælgende Aktionærers Koordinationsaftale, og som ejer mindre end 5% af Selskabets aktiekapital, lov til at overdrage Aktier uden for visse aftalte perioder. Den 30. september 2015 ophører de Sælgende Aktionærers Koordinationsaftale for alle parter, herunder tiltrædende parter, jf. afsnittet *“Risikofaktorer — Risici forbundet med Udbuddet — Efter Udbuddet vil de Sælgende Aktionærer fortsat være storaktionærer og kan kontrollere eller i øvrigt påvirke væsentlige handlinger, som Matas foretager på en måde, som måske ikke er sammenfaldende med minoritetsaktionærers interesser”*.

Derudover indgik Svenska M Holding 1 og Materialisternes Invest den 24. juni 2010 en aktionæroverenskomst med Direktionen, Nøglemedarbejderne og de Øvrige Aktionærer, som Selskabet har tiltrådt, der regulerer deres investering i Selskabet og indeholder forpligtelser for aftaleparterne, der er sædvanlige for aktionæroverenskomster, herunder konkurrenceklausuler. Bortset fra visse generelle sædvanlige vilkår, bl.a. vedrørende fortrolighed, ophører denne aktionæroverenskomst i henhold til sine vilkår i forbindelse med optagelse af Selskabets aktier til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen.

Selskabet er endvidere bekendt med, at aktionærerne i Materialisternes Invest Holding ApS har indgået en aktionæroverenskomst af 28. februar 2007, der regulerer deres indirekte investering i Selskabet og indeholder forpligtelser for aftaleparterne, der er sædvanlige for aktionæroverenskomster, herunder begrænsninger på overdragelse af aktier og stemmeretsbegrænsninger for aktiebeholdninger på mere end 25% samt konkurrenceklausuler. Herudover indeholder aktionæroverenskomsten bestemmelser, der kræver, at aktionærerne i Materialisternes Invest Holding ApS på den første generalforsamling efter Udbuddet stemmer for en likvidation af Materialisternes Invest ApS, eller hvis det ikke er muligt at stemme om dette forhold, stemmer for udlodning af Aktier og nettoprovenu fra Udbuddet, jf. også afsnittet *“— De Sælgende Aktionærer”*.

Alle Aktier har de samme stemmerettigheder, herunder de Sælgende Aktionærers Aktier. Selskabet er ikke bekendt med, at det skulle være ejet eller kontrolleret hverken direkte eller indirekte af andre undtagen som beskrevet i *“— De Sælgende Aktionærer”*. Ej heller er Selskabet bekendt med aftaler, som kan medføre en ændring af den bestemmende indflydelse i Selskabet på et senere tidspunkt.

TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Bestyrelsen, Direktionen, Nøglemedarbejderne, Svenska M Holding 1 og Materialisternes Invest betragtes som nærtstående parter, idet de udøver væsentlig indflydelse på Selskabets drift. Nærtstående parter omfatter endvidere de pågældende personers slægtninge samt virksomheder, hvori de pågældende personer har væsentlige interesser. Herudover kan CVC Fondenes porteføljevirksomheder også være nærtstående parter.

Ud over nedenstående eller i relation til aflønning og goder, der modtages som følge af medlemskab af Selskabets Bestyrelse, ansættelse i Selskabet eller aktiebesiddelser i Selskabet, er der ikke indgået væsentlige transaktioner med medlemmer af den Eksisterende Bestyrelse eller den Nye Bestyrelse, Direktionen, Nøglemedarbejderne eller Svenska M Holding 1 og Materialisternes Invest eller virksomheder uden for Matas Koncernen, som de nærtstående parter har interesser i. Der henvises til afsnittet “— *Bestyrelse, Direktion og Nøglemedarbejdere*” for oplysninger om vederlag til medlemmerne af Bestyrelsen og Direktionen samt til Nøglemedarbejderne. Der henvises til afsnittet “*Bestyrelse, Direktion og Nøglemedarbejdere — Incitamentsprogrammer*” for en beskrivelse af Selskabets incitamentsprogrammer.

Efter 2007 Akquisitionen blev der indgået lejeaftale med de tidligere butiksejere som udlejere af ca. 57 af Selskabets nuværende butiksljemål. Nogle af de tidligere butiksejere var også indirekte aktionærer i Materialisternes Invest, herunder Selskabets bestyrelsesmedlem Lars Frederiksen, der indirekte ejer to butiksljemål og således ikke er involveret i beslutninger om disse lejemål. Lejen vedrørende de to butiksljemål udgjorde DKK 0,9 mio. i 2012/13, DKK 0,8 mio. i 2011/12 og DKK 0,8 mio. i 2010/11. Selskabet anser de vigtigste vilkår i disse lejeaftaler, der er indgået med de tidligere butiksejere, for at være i overensstemmelse med normal markedspraksis i Danmark.

Selskabet har fra tid til anden betalt administrationshonorarer, der er godkendt af Selskabets Bestyrelse, for visse konsulentytelser til Selskabets direkte og indirekte aktionærer. I regnskabsåret 2012/13 betalte Selskabet DKK 0,7 mio. til Materialisternes Invest, i regnskabsåret 2011/12 betalte Selskabet DKK 1,1 mio. til Mholdings S.à r.l., og i regnskabsåret 2010/11 betalte Selskabet DKK 4,0 mio. til Mholdings S.à r.l., DKK 0,6 mio. til Materialisternes Invest og DKK 0,3 mio. til MLI Holding A/S (ejet af Direktionen, Nøglemedarbejderne og de Øvrige Aktionærer, før det blev opløst). Administrationshonorarer, der blev betalt i 2011/12 og 2010/11 blev udgiftsført i 2009/10.

I forbindelse med 2013 Kapitalstrukturændringen har Selskabet indgået aftaler med Svenska M Holding 1, i henhold til hvilke Selskabet erhverver i alt 147 stk. Aktier, som på tidspunktet for aftalens indgåelse havde en nominel værdi på DKK 0,1. I henhold til denne aftale skal Aktiernes købskurs reguleres, så den svarer til Udbudskursen ved gennemførelse af Udbuddet. Derudover har Selskabet i forbindelse med den gennemførte 2013 Kapitalstrukturændring indgået en aftale med Materialisternes Invest om køb af 10 stk. Aktier, som på tidspunktet for aftalens indgåelse havde en nominel værdi på DKK 0,1. I henhold til denne aftale skal Aktiernes købskurs reguleres, så den svarer til Udbudskursen ved gennemførelse af Udbuddet.

Bortset fra ovenstående er der ikke foretaget nogen transaktioner med nærtstående parter i regnskabsårene 2012/13, 2011/12 og 2010/11 og frem til denne dato.

BESKRIVELSE AF AKTIERNE OG AKTIEKAPITALEN

Nedenstående er et resumé af væsentlige oplysninger vedrørende aktiekapitalen, herunder et resumé af visse bestemmelser i Selskabets Vedtægter af 10. juni 2013 samt en kort beskrivelse af visse af selskabslovens bestemmelser. Resuméet foregiver ikke at være udtømmende og bør læses i sammenhæng med de fulde Vedtægter samt i sammenhæng med gældende dansk lovgivning, jf. “*Bilag A — Vedtægter for Matas A/S*”.

Selskabet er et aktieselskab, der blev stiftet den 1. juli 2006 og er registreret i henhold til dansk ret under navnet Matas A/S med M Holding A/S og M Holding 1 A/S som binavne. Selskabet har hjemsted på adressen Rørmoesvej 1, 3450 Allerød, Danmark. Selskabet er registreret i Erhvervsstyrelsen under CVR-nr. 27 52 84 06.

Den registrerede aktiekapital

Pr. prospektdatoen udgør Selskabets aktiekapital nominelt DKK 101.949.510 fordelt på 40.779.804 stk. aktier à nominelt DKK 2,50 eller multipla heraf. Aktierne er ikke opdelt i aktieklasser, og alle Aktierne er ligestillede. Ingen Aktier har særlige rettigheder. Alle Aktier er udstedt og fuldt indbetalt. Hvert aktiebeløb på nominelt DKK 2,50 giver én stemme på Selskabets generalforsamling.

Selskabet har ikke udstedt nogen værdipapirer, der kan konverteres eller ombyttes, eller som har tilknyttede warrants.

Historisk udvikling i aktiekapitalen

Nedenstående tabel viser udviklingen i Selskabets aktiekapital fra stiftelsen til prospektdatoen.

Godkendelsesdato	Transaktion	Aktiekapital før ændring (DKK)	Ændring i Aktiekapital (DKK)	Aktiekapital efter ændring (DKK)	Kurs (DKK) ¹⁾	Antal aktier efter ændring
1. juli 2006	Stiftelse	—	500.000,00	500.000,00	100	500.000
28. februar 2007	Kapitalnedsættelse ²⁾	500.000,00	500.000,00	0,00	100	0
28. februar 2007	Kapitalforhøjelse ³⁾	0,00	95.000.000,00	95.000.000,00	200	950.000.000
28. februar 2007	Kapitalforhøjelse ⁴⁾	95.000.000,00	5.000.000,00	100.000.000,00	200	1.000.000.000
31. marts 2008	Kapitalforhøjelse ⁵⁾	Ordinære aktier 100.000.000,00 Præferenceaktier: —	Ordinære aktier — Præferenceaktier 1.055.459,30	Ordinære aktier 100.000.000,00 Præferenceaktier 1.055.459,30	Ordinære aktier — Præferenceaktier 100.000	Ordinære aktier 1.000.000.000 Præferenceaktier 10.554.593
31. oktober 2009	Kapitalforhøjelse ⁶⁾	Ordinære aktier 100.000.000,00 Præferenceaktier 1.055.459,30	Ordinære aktier — Præferenceaktier 632.641,70	Ordinære aktier 100.000.000,00 Præferenceaktier 1.688.101,00	Ordinære aktier — Præferenceaktier 100.000	Ordinære aktier 1.000.000.000 Præferenceaktier 16.881.010
4. juni 2013	Sammenlægning af aktieklasser ⁷⁾	Ordinære aktier 100.000.000,00 Præferenceaktier 1.688.101,00	Ordinære aktier 1.688.101,00 Præferenceaktier (1.688.101,00)	Ordinære aktier 101.688.101,00 Præferenceaktier —	—	Ordinære aktier 1.016.881.010
4. juni 2013	Udstedelse af fondsaktier	101.688.101,00	261.409,00	101.949.510,00	100	1.019.495.100
4. juni 2013	Omvendt aktiesplit ⁸⁾	101.949.510,00	—	101.949.510,00	—	40.779.804

1) Beregnet i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens praksis, hvorefter betaling af et beløb svarende til den nominelle værdi af en aktie fastsættes til kurs 100.

2) Samtidig med kapitalnedsættelsen i Selskabet blev der gennemført kapitalforhøjelser på i alt nominelt DKK 100.000.000.

3) Aktierne i kapitalforhøjelsen blev tegnet ved kontant betaling.

4) Aktierne i kapitalforhøjelsen blev tegnet ved kontant betaling.

5) Kapitalforhøjelsen blev gennemført ved konvertering af konvertible gældsbreve til Aktier i en nyetableret klasse af præferenceaktier.

- 6) Kapitalforhøjelsen blev gennemført ved konvertering af konvertible gældsbreve.
- 7) De to aktieklasser blev sammenlagt til en, og de til præferenceaktierne tilknyttede præferencerettigheder blev afskaffet.
- 8) Der blev gennemført et omvendt aktiesplit, som ændrede den nominelle værdi pr. Aktie fra DKK 0,1 til DKK 2,50.

Som forberedelse til Udbuddet og Aktiernes optagelse til handel og officiel notering har Selskabet i 2013 gennemført en ændring af Selskabets kapitalstruktur ("**2013 Kapitalstrukturændringen**"). 2013 Kapitalstrukturændringen bestod af en sammenlægning af de to tidligere aktieklasser til én og en afskaffelse af de til præferenceaktierne tilknyttede præferencerettigheder samt en fondsaktieudstedelse i et forhold, der medfører, at hver aktionær modtager en fondsaktie à nominelt DKK 0,10 for hver 389 stk. aktier à nominelt DKK 0,10. For at muliggøre fondsaktieudstedelsen blev 332 stk. Aktier i Selskabet overdraget fra Svenska M Holding 1, hvoraf 127 stk. Aktier blev købt af Selskabet, og 205 stk. Aktier blev købt af Materialisternes Invest. 2013 Kapitalstrukturændringen omfattede tillige et omvendt aktiesplit i et forhold, der medførte, at aktionæren for hver 25 stk. aktier à nominelt DKK 0,10 modtog 1 stk. Aktie à DKK 2,50. For at muliggøre det omvendte aktiesplit blev 20 stk. Aktier overdraget fra Svenska M Holding 1 til Selskabet, og 10 stk. Aktier blev overdraget fra Materialisternes Invest til Selskabet. Aktietransaktionerne i forbindelse med 2013 Kapitalstrukturændringen blev foretaget på grundlag af en kursreguleringsmekanisme, som i forbindelse med gennemførelse af Udbuddet afspejler Udbudskursen.

2013 Kapitalstrukturændringen blev iværksat ved, at Svenska M Holding 1 og Materialisternes Invest indgik visse aftaler med Direktionen, Nøglemedarbejderne og de Øvrige Aktionærer i henhold til hvilke Svenska M Holding 1 og Materialisternes Invest på det pågældende tidspunkt købte Aktier i Selskabet pro rata i forhold til deres aktiebeholdning i Selskabet af Direktionen, Nøglemedarbejderne og de Øvrige Aktionærer. Vederlaget for de pågældende Aktier, som Svenska M Holding 1 og Materialisternes Invest købte af Direktionen, Nøglemedarbejderne og de Øvrige Aktionærer, bestod af en ret for Direktionen, Nøglemedarbejderne og de Øvrige Aktionærer til at modtage et antal Aktier afhængigt af Udbudskursen i forbindelse med gennemførelse af Udbuddet. Svenska M Holding 1's og Materialisternes Invests pro rata-reguleringer sker for at sikre, at købskursen for de Aktier, som Direktionen, Nøglemedarbejderne og de Øvrige Aktionærer sælger til Svenska M Holding 1 og Materialisternes Invest i forbindelse med 2013 Kapitalstrukturændringen svarer til Udbudskursen, jf. afsnittet "*Ejerstruktur og Sælgende Aktionærer — Oversigt over Aktionærer*".

Pr. prospektdatoen udgør Selskabets registrerede aktiekapital nominelt DKK 101.949.510 fordelt på 40.779.804 stk. aktier à DKK 2,50, og der planlægges ingen ændringer af Selskabets aktiekapital som led i Udbuddet eller som følge heraf.

Bemyndigelse til at forhøje aktiekapitalen

I henhold til Vedtægterne har Bestyrelsen bemyndigelse til at forhøje Selskabets aktiekapital.

I henhold til Vedtægternes punkt 3.1 er Bestyrelsen i perioden indtil den 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 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 i henhold til Vedtægternes punkt 3.2 i perioden indtil den 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 og/eller medarbejdere i dets dattervirksomheder. De nye aktier udstedes til en tegningskurs, der fastsættes af Bestyrelsen, som kan være lavere end markedskursen.

Aktier udstedt i henhold til Bestyrelsens bemyndigelser skal lyde på navn og noteres på navn i Selskabets ejerbog, skal være omsætningspapirer og skal i enhver henseende have samme rettigheder som de eksisterende Aktier.

Bestyrelsen bemyndiges til at fastsætte de nærmere vilkår for kapitalforhøjelser i henhold til ovenstående bemyndigelser og til at foretage de ændringer i Selskabets Vedtægter, der måtte være nødvendige som følge af Bestyrelsens udnyttelse af de nævnte bemyndigelser.

Bemyndigelse til at købe egne Aktier

Bestyrelsen er bemyndiget til at købe egne aktier, i det omfang Selskabets besiddelse af egne aktier ikke på noget tidspunkt overstiger 10% af Selskabets aktiekapital. Købskursen må ikke afvige mere end 10% fra børskursen på NASDAQ OMX Copenhagen på købstidspunktet. Bemyndigelsen er gældende indtil den 1. april 2018.

Selskabet ejer 10.032 stk. egne aktier pr. prospektdatoen svarende til Aktier med en samlet nominal værdi på DKK 25.080 og med en samlet bogført værdi på ca. DKK 0,1 mio.

Bemyndigelse til at udlodde ekstraordinært udbytte

Generalforsamlingen kan beslutte at udlodde ekstraordinært udbytte eller bemyndige Bestyrelsen til at træffe beslutning om udlodning af ekstraordinært udbytte. Bestyrelsen er pr. prospektdatoen bemyndiget af Selskabets generalforsamling til at udlodde ekstraordinært udbytte, men har aktuelt ingen planer herom inden for den nærmeste fremtid.

Der henvises til afsnittet “*Udbytte og udbyttepolitik*” for nærmere oplysninger om udbytte og Selskabets udbyttepolitik.

Generalforsamling og stemmeret

Selskabets generalforsamlinger afholdes i Region Hovedstaden.

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes inden udgangen af juli hvert år. Senest otte uger før dagen for den påtænkte afholdelse af den ordinære generalforsamling offentliggør Selskabet datoen for generalforsamlingen samt den seneste dato for fremsættelse af krav om optagelse af et bestemt emne på dagsordenen.

Ekstraordinær generalforsamling afholdes, når Bestyrelsen eller Selskabets revisor forlanger det. Ekstraordinær generalforsamling skal endvidere afholdes, når det forlanges af aktionærer, der tilsammen ejer mindst 5% af aktiekapitalen. Sådan begæring skal ske skriftligt til Bestyrelsen og være ledsaget af et bestemt angivet forslag til dagsordenspunkt. Bestyrelsen indkalder til en ekstraordinær generalforsamling senest to uger efter, at det er forlangt.

Generalforsamlinger indkaldes af Bestyrelsen med mindst tre ugers og højst fem ugers varsel. Indkaldelsen offentliggøres på Selskabets hjemmeside. Indkaldelse sendes endvidere til alle i ejerbogen noterede aktionærer, som har fremsat begæring herom. Indkaldelsen skal først offentliggøres via NASDAQ OMX Copenhagen.

I indkaldelsen skal angives tid og sted for generalforsamlingen samt dagsorden, hvoraf det fremgår, hvilke anliggender der skal behandles på generalforsamlingen. Såfremt forslag til vedtægtsændringer skal behandles på generalforsamlingen, skal forslaget væsentligste indhold angives i indkaldelsen. Indkaldelse til generalforsamling, hvor der skal træffes beslutning efter selskabslovens § 77, stk. 2, § 92, stk. 1 eller 5, eller § 107, stk. 1 eller 2, skal indeholde den fulde ordlyd af forslaget.

Enhver aktionær har ret til at få et bestemt emne behandlet på den ordinære generalforsamling. Begæring herom skal fremsættes skriftligt over for Bestyrelsen senest seks uger før generalforsamlingen.

En aktionærs ret til at deltage i en generalforsamling og til at afgive stemme fastsættes i forhold til de Aktier, aktionæren besidder på registreringsdatoen. Registreringsdatoen ligger en uge før generalforsamlingen. De Aktier, den enkelte aktionær besidder, opgøres på registreringsdatoen på baggrund af notering af aktionærens ejerforhold i ejerbogen samt eventuelle meddelelser om ejerforhold, som Selskabet har modtaget med henblik på indførsel i ejerbogen, men som endnu ikke er indført i ejerbogen.

Hver Aktie à nominelt DKK 2,50 giver ret til én stemme på generalforsamlingen.

En aktionær, der er berettiget til at deltage i generalforsamlingen i henhold til Selskabets Vedtægter, og som ønsker at deltage i generalforsamlingen, skal senest tre dage før dens afholdelse anmode om adgangskort. En aktionær kan møde personligt eller ved fuldmægtig, og både aktionæren og fuldmægtigen kan møde med en rådgiver.

Stemmeret kan udøves i henhold til skriftlig og dateret fuldmagt i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning herom. Bestyrelsen kan udpeges som fuldmægtig. En fuldmagt til Selskabets Bestyrelse kan ikke gives for længere tid end ét år og skal gives til en bestemt generalforsamling med en på forhånd kendt dagsorden. I maj 2013 blev der vedtaget ændringer i selskabsloven, som blandt andet medfører, at begrænsningen på ét år for fuldmagter til Bestyrelsen afskaffes, men ikrafttrædelsesdatoen er endnu ikke blevet offentliggjort af

erhvervs- og vækstministeren. En aktionær, der er berettiget til at deltage i en generalforsamling i henhold til Selskabets Vedtægter kan stemme skriftligt ved brevstemme i overensstemmelse med selskabslovens regler herom. Brevstemmer skal være Selskabet i hænde senest dagen før generalforsamlingen. Brevstemmer kan ikke tilbagekaldes.

Generalforsamlingsbeslutninger og vedtægtsændringer

De på generalforsamlingen behandlede anliggender afgøres ved simpelt stemmeflertal blandt de afgivne stemmer, medmindre andet følger af lovgivningen eller af Selskabets Vedtægter.

Til vedtagelse af beslutning om vedtægtsændringer, Selskabets opløsning, fusion eller spaltning kræves, at beslutningen vedtages med mindst 2/3 af såvel de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede aktiekapital, medmindre der i medfør af lovgivningen stilles strengere eller lempeligere vedtagelseskrav eller tillægges Bestyrelsen eller andre organer selvstændig kompetence.

Bestemmelserne i Selskabets Vedtægter vedrørende ændringer i aktionærers rettigheder eller i kapitalen er ikke strengere end selskabsloven kræver.

Registrering af Aktier

Aktierne leveres elektronisk ved tildeling til konti i VP Securities gennem et dansk pengeinstitut eller et andet institut, der er godkendt som depotbank.

Aktierne udstedes elektronisk gennem VP Securities. VP Securities' adresse er VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, 2300 København S.

Aktierne skal lyde på navn og skal noteres på navn i Selskabets ejerbog. Selskabets ejerbog føres af Computershare A/S, Kongevejen 418, 2840 Holte.

Overdragelse af Aktier

Aktierne er frit omsættelige omsætningspapirer i henhold til Vedtægterne og dansk ret, og der gælder ingen indskrænkninger i Aktiernes omsættelighed. Der henvises til afsnittene "*Salgsbegrænsninger*" og "*Overdragelsesbegrænsninger*" for en beskrivelse af visse begrænsninger, der gælder for de Udbudte Aktier.

Fortegningsret

I henhold til dansk ret har alle aktionærer fortegningsret i forbindelse med kapitalforhøjelser, der gennemføres ved kontant indskud. Beslutning om en forhøjelse af aktiekapitalen kan træffes af generalforsamlingen eller af Bestyrelsen i henhold til en bemyndigelse fra generalforsamlingen. I forbindelse med en forhøjelse af Selskabets aktiekapital kan aktionærerne godkende fravigelser fra den generelle danske fortegningsret for aktionærer ved en generalforsamlingsbeslutning. I henhold til selskabsloven skal en sådan beslutning vedtages af aktionærerne med et flertal på mindst 2/3 af de afgivne stemmer og den på generalforsamlingen repræsenterede aktiekapital. Desuden er det en forudsætning, at kapitalforhøjelsen tegnes til markedskurs. Bestyrelsen er bemyndiget til uden fortegningsret for Selskabets aktionærer at forhøje Selskabets aktiekapital ad en eller flere gange til markedskurs, jf. afsnittet "*Bemyndigelse til at forhøje aktiekapitalen*".

Udnyttelse af fortegningsretten kan være begrænset for aktionærer bosiddende i visse jurisdiktioner, herunder, men ikke begrænset til, USA, Canada, Japan og Australien, medmindre Selskabet beslutter at iagttage gældende lokale krav. Amerikanske aktionærer og visse andre aktionærer kan derfor muligvis ikke udnytte deres fortegningsret henholdsvis deltage i en fortegningsmission, medmindre en registreringserklæring i henhold til U.S. Securities Act vedrørende sådanne rettigheder er i kraft, eller en fritagelse fra registreringskravene kan anvendes.

Selskabet har til hensigt på tidspunktet for en eventuel aktieemission med fortegningsret henholdsvis en eventuel fortegningsmission at vurdere omkostningerne og de mulige forpligtelser, der er forbundet med overholdelse af lokale krav, herunder en registreringserklæring i USA samt de indirekte fordele for Selskabet ved at give aktionærer uden for Danmark mulighed for at udnytte deres fortegningsret til Aktier eller deltage i en fortegningsmission samt andre faktorer, der på det pågældende tidspunkt måtte anses for relevante, og derefter træffe beslutning om overholdelse af eventuelle lokale krav, herunder indgivelse af en registreringserklæring i

USA. Der kan ikke gives sikkerhed for, at lokale krav vil blive overholdt, eller at der vil blive indgivet en registreringserklæring i USA, med henblik på at de pågældende aktionærer kan udnytte deres fortegningsret eller deltage i en eventuel fortegningsemission.

Indløsnings- og konverteringsbestemmelser

Medmindre andet er bestemt i selskabsloven, jf. afsnittet “*Det danske værdipapirmarked — Pligtmæssig indløsning af Aktier*”, er ingen aktionær forpligtet til at lade Selskabet eller andre indløse sine Aktier helt eller delvist, og ingen Aktier har tilknyttet en indløsnings- eller konverteringsret eller andre særlige rettigheder.

Opløsning og likvidation

I tilfælde af opløsning eller likvidation er aktionærerne berettigede til at deltage i udlodningen af aktiver i forhold til deres nominelle aktiebesiddelse efter betaling af Selskabets kreditorer.

Overtagelsestilbud

Der er ikke fremsat nogen offentlige pligtmæssige eller frivillige overtagelsestilbud fra tredjemand i henhold til værdipapirhandelsloven vedrørende Selskabets Aktier i foregående eller indeværende regnskabsår.

Selskabets Vedtægter indeholder ingen bestemmelser, der potentielt kan forsinke, udsætte eller forhindre en ændring af kontrollen med Selskabet.

BESKATNING

Beskatning i Danmark

Nedenstående er et resumé af visse danske skattemæssige aspekter i relation til en investering i Aktierne.

Resuméet er alene til generel oplysning og tilsigter ikke at udgøre udtømmende skattemæssig eller juridisk rådgivning. Der gøres udtrykkeligt opmærksom på, at dette resumé ikke behandler alle de mulige skattemæssige konsekvenser i relation til investering i Aktierne. Resuméet er udelukkende baseret på gældende skattelovgivning i Danmark pr. prospektdatoen. Dansk skattelovgivning kan ændres, eventuelt med tilbagevirkende kraft.

Resuméet dækker ikke investorer, for hvem der gælder særlige skatteregler, og er derfor muligvis ikke relevant for eksempelvis investorer, der er underlagt pensionsafkastbeskatningsloven (dvs. pensionsopsparing), og professionelle investorer, visse institutionelle investorer, forsikringselskaber, pensionselskaber, banker, børsmæglere og investorer, der skal betale skat af pensionsafkast. Resuméet vedrører ikke beskatning af personer og selskaber, der driver næring med køb og salg af aktier. Salg forudsættes at være salg til tredjemand.

Det anbefales, at potentielle investorer i Aktierne rådfører sig med deres skatterådgiver med hensyn til de aktuelle skattemæssige konsekvenser af at købe, eje og afhænde Aktierne på grundlag af deres individuelle forhold. Investorer, som kan være berørt af skattelovgivningen i andre jurisdiktioner, bør rådføre sig med deres skatterådgivere med hensyn til de skattemæssige konsekvenser i relation til deres individuelle forhold, idet disse kan afvige væsentligt fra det nedenfor beskrevne.

Beskatning af aktionærer hjemmehørende i Danmark

Salg af aktier (fysiske personer)

Avance ved salg af aktier beskattes som aktieindkomst med 27% af de første DKK 48.300 i 2013 (for samlevende ægtefæller i alt DKK 96.600), og med 42% af aktieindkomst over DKK 48.300 (for samlevende ægtefæller i alt DKK 96.600). Disse beløb reguleres årligt og omfatter al aktieindkomst (dvs. aktieavance og udbytte for den pågældende person henholdsvis de pågældende samlevende ægtefæller).

Avance og tab ved salg af børsnoterede aktier beregnes som forskellen mellem anskaffelsessummen og afståelsessummen. Anskaffelsessummen beregnes som udgangspunkt efter gennemsnitsmetoden som en forholdsmæssig andel af den samlede anskaffelsessum for alle aktionærens aktier i selskabet.

Tab ved salg af børsnoterede aktier kan kun modregnes i anden aktieindkomst fra børsnoterede aktier (dvs. modtaget udbytte og avance ved salg af børsnoterede aktier). Uudnyttede tab modregnes automatisk i den samlevende ægtefælles aktieindkomst fra børsnoterede aktier, og yderligere tab kan fremføres uden tidsbegrænsning og modregnes i fremtidig aktieindkomst fra børsnoterede aktier.

Tab på børsnoterede aktier kan alene modregnes i avance og udbytte på andre børsnoterede aktier, hvis de danske skattemyndigheder har modtaget visse oplysninger vedrørende aktiernes ejerforhold. Værdipapirhandleren forsyner normalt skattemyndighederne med disse oplysninger.

Salg af aktier (selskaber)

I forbindelse med beskatning af aktionærs salg af aktier sondres der mellem Datterselskabsaktier, Koncernselskabsaktier og Porteføljeaktier:

Datterselskabsaktier defineres generelt som aktier, der ejes af en aktionær, som ejer mindst 10% af det udstedende selskabs nominelle aktiekapital.

“Koncernselskabsaktier” defineres generelt som aktier i et selskab, hvor selskabets aktionær og det udstedende selskab sambeskattes i Danmark eller opfylder kriterierne for international sambeskatning i henhold til dansk lovgivning.

“Porteføljeaktier” er aktier, der ikke er Datterselskabsaktier eller Koncernselskabsaktier.

Avance eller tab ved afhændelse af Datterselskabsaktier og Koncernselskabsaktier medregnes ikke ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst.

Der gælder særlige regler for at forhindre omgåelse af kravet om en ejerandel på 10% gennem visse holdingselskabskonstruktioner. Disse regler er ikke nærmere beskrevet.

Avance ved salg af børsnoterede Porteføljeaktier beskattes med 25% uanset ejertid. Tab på sådanne aktier er fradragsberettiget. Den 17. maj 2013 fremsatte den danske regering et lovforslag om sænkning af den generelle selskabsskat til 24,5% i 2014, 23,5% i 2015 og 22% i 2016. Lovforslaget skal vedtages i Folketinget, før det kan træde i kraft. Avance og tab på børsnoterede Porteføljeaktier beskattes efter lagerprincippet. I henhold til lagerprincippet opgøres årets skattepligtige avance eller tab som forskellen mellem aktiernes markedsværdi ved skatteårets begyndelse og afslutning. Beskatning sker således på et urealiseret grundlag, selv hvis der ikke er afstået aktier eller realiseret avance eller tab. Hvis Porteføljeaktierne sælges eller på anden måde afstås inden indkomstårets udløb, er årets skattepligtige indkomst forskellen mellem værdien af Porteføljeaktierne ved begyndelsen af indkomståret og værdien af Porteføljeaktierne på afståelsestidspunktet. Hvis Porteføljeaktierne anskaffes og afstås i samme indkomstår, beregnes den skattepligtige indkomst som forskellen mellem anskaffelsessummen og afståelsessummen.

Statusskifte fra Datterselskabsaktier/Koncernselskabsaktier til Porteføljeaktier (eller omvendt) behandles skattemæssigt som afståelse af aktierne og genanskaffelse af aktierne til markedskursen på tidspunktet for statusskiftet.

Der gælder særlige overgangsregler vedrørende retten til at modregne tab, der er realiseret ved udgangen af indkomståret 2009, i skattepligtige avancer på aktier i indkomståret 2010 eller senere.

Udbytte (fysiske personer)

For fysiske personer, som er fuldt skattepligtige til Danmark, beskattes udbytte som aktieindkomst, som beskrevet ovenfor. Al aktieindkomst skal medtages i beregningen af, om ovennævnte beløb overskrider.

Ved betaling af udbytte til fysiske personer indeholdes normalt 27% kildeskat.

Udbytte (selskaber)

Udbytte på Porteføljeaktier beskattes med den almindelige selskabsskattesats på 25% uanset ejertid. Den effektive udbytteskattesats er 25%. Hvis det udloddende selskab tilbageholder 27%, kan aktionæren ansøge om refusion af de overskydende 2%. Den 17. maj 2013 fremsatte den danske regering et lovforslag om sænkning af den generelle selskabsskat til 24,5% i 2014, 23,5% i 2015 og 22% i 2016. Lovforslaget skal vedtages i Folketinget, før det kan træde i kraft.

Udbytte, der modtages på Datterselskabsaktier og Koncernselskabsaktier, er skattefrit uanset ejertid.

Beskatning af aktionærer hjemmehørende uden for Danmark

Salg af aktier (fysiske personer og selskaber)

Aktionærer, der ikke er hjemmehørende i Danmark, er normalt ikke skattepligtige til Danmark af aktieavance, uanset ejertid. Hvis en udenlandsk investor ejer børsnoterede Porteføljeaktier, som kan henføres til et fast driftssted i Danmark, beskattes sådanne avancer efter de samme regler som for investorer, der er fuldt skattepligtige til Danmark som beskrevet ovenfor.

Udbytte (fysiske personer)

I henhold til dansk lov skal selskaber normalt indeholde 27% i kildeskat af aktieudbytte. Hvis der indeholdes udbytteskat med en højere sats end aktionærens endelige skattesats, kan aktionæren ansøge om refusion af den overskydende danske skat i følgende situationer:

1. Dobbeltbeskatningsoverenskomst

Hvis aktionæren er hjemmehørende i et land, med hvilket Danmark har indgået en dobbeltbeskatningsoverenskomst, kan aktionæren normalt efter visse attestationsprocedurer ansøge de danske skattemyndigheder om refusion af det indeholdte skattebeløb, der overstiger dobbeltbeskatningsoverenskomstens sats, som typisk er 15%. Danmark har indgået dobbeltbeskatningsoverenskomster med ca. 80 lande, herunder USA og næsten alle EU-medlemsstaterne. Dobbeltbeskatningsoverenskomsten mellem Danmark og USA opererer generelt med en sats på 15%. Udbytteskatten tilbagesøges ved at udfylde blanket 06.003 og indsende den til de danske skattemyndigheder. Blanketten kan downloades fra de danske skattemyndigheders hjemmeside på følgende webadresse: <http://www.skat.dk/getFile.aspx?Id=70193>.

2. Tilbagesøgning i henhold til dansk skattelovgivning

Hvis aktionæren ejer mindre end 10% af selskabets nominelle aktiekapital, og aktionæren er skattemæssigt hjemmehørende i et land, som har indgået en dobbeltbeskatningsoverenskomst eller en international aftale, konvention eller anden administrativ aftale vedrørende assistance i skattesager, hvorefter den kompetente myndighed i aktionærens hjemland er forpligtet til at udveksle oplysninger med Danmark, beskattes udbytte med 15%. Hvis aktionæren er skattemæssigt hjemmehørende uden for EU, er det en yderligere betingelse for anvendelse af skattesatsen på 15%, at aktionæren sammen med interesseforbundne aktionærer ejer mindre end 10% af den nominelle aktiekapital.

Desuden gælder en særlig skatteordning for udbytte udloddet til fysiske personer, der er hjemmehørende i visse lande, for eksempel USA, Storbritannien, Belgien, Canada, Grækenland, Holland, Irland, Luxembourg, Norge, Schweiz, Sverige og Tyskland. I henhold til denne særlige skatteordning kan skat af udbytte indeholdes med den sats, som er gældende i den relevante dobbeltbeskatningsoverenskomst. For at kunne benytte denne særlige skatteordning skal aktionærer, der opfylder betingelserne, deponere deres aktier i en dansk bank, og aktiebeholdningen skal registreres i og administreres af VP Securities. Sidstnævnte betingelse opfyldes, idet Aktierne registreres i VP Securities, jf. afsnittet "*Udbuddet — Registrering og afvikling*". Aktionæren skal udfylde blanket 02.009 og indsende den til den danske bank, som aktierne er deponeret i. Blanketten kan downloades fra de danske skattemyndigheders hjemmeside på følgende webadresse: <http://www.skat.dk/getFile.aspx?ID=14951>. Hvis aktionæren er hjemmehørende i Storbritannien, skal aktionæren bruge blanket 02.012 i stedet. Blanketten kan findes på følgende webadresse: <http://www.skat.dk/getFile.aspx?ID=14949>. Dokumentationen er gyldig i fem år. Hvis dokumentationen ikke er indsendt, før udbyttet betales, må udbytteskatten tilbagesøges efter fremgangsmåden beskrevet i foranstående afsnit. Hvis en udenlandsk investor ejer aktier, som kan henføres til et fast driftssted i Danmark, beskattes udbytte efter de ovenfor beskrevne regler for investorer, der er fuldt skattepligtige til Danmark.

Det bemærkes, at den danske skatteblanket, der er beskrevet i dette afsnit, skal attesteres af den relevante lokale skattemyndighed. For så vidt angår personer i USA vil en behørigt udfyldt IRS Form 6166 normalt opfylde dette krav.

Udbytte (selskaber)

Der indeholdes ikke dansk skat af udbytte på Datterselskabsaktier, hvis beskatning af udbyttet skal frafaldes eller nedsættes i henhold til moder-/datterselskabsdirektivet (2011/96/EØF) eller en dobbeltbeskatningsoverenskomst med den jurisdiktion, det investerende selskab er hjemmehørende i. Herudover er udbytte på Koncernselskabsaktier fritaget for dansk udbytteskat, hvis det investerende selskab er hjemmehørende i EU eller EØS, og beskatning af udbytte skulle være frafaldet eller nedsat i henhold til moder-/datterselskabsdirektivet (2011/96/EØF) eller en dobbeltbeskatningsoverenskomst med det land, hvor det investerende selskab er hjemmehørende, hvis aktierne havde været Datterselskabsaktier. Det er en betingelse for anvendelse af en lavere sats eller fritagelse for udbytteskat i henhold til dobbeltbeskatningsoverenskomster, at aktionæren, som er bosiddende uden for Danmark, er den retmæssige ejer af det pågældende udbytte.

Ved udbetaling af udbytte på Porteføljeaktier indeholdes 27% skat uanset ejertid. Hvis der indeholdes udbytteskat med en højere sats en aktionærens endelige skattesats, kan aktionæren ansøge om refusion af den overskydende danske skat i følgende situationer:

1. Dobbeltbeskatningsoverenskomst

Hvis aktionæren er hjemmehørende i et land, med hvilket Danmark har indgået en dobbeltbeskatningsoverenskomst, kan aktionæren normalt efter visse attestationsprocedurer ansøge de danske skattemyndigheder om refusion af det indeholdte skattebeløb, der overstiger dobbeltbeskatningsoverenskomstens sats, som typisk er 15%. Danmark har indgået dobbeltbeskatningsoverenskomster med ca. 80 lande, herunder USA og næsten alle EU-medlemsstaterne. Dobbeltbeskatningsoverenskomsten mellem Danmark og USA opererer generelt med en sats på 15%. Udbytteskatten tilbagesøges ved at udfylde blanket 06.003 og indsende den til de danske skattemyndigheder. Blanketten kan downloades fra de danske skattemyndigheders hjemmeside på følgende webadresse: <http://www.skat.dk/getFile.aspx?Id=70193>.

2 Tilbagesøgning i henhold til dansk skattelovgivning

Hvis aktionæren ejer mindre end 10% af selskabets nominelle aktiekapital, og aktionæren er skattemæssigt hjemmehørende i en jurisdiktion, som har indgået en dobbeltbeskatningsoverenskomst eller en international

aftale, konvention eller anden administrativ aftale vedrørende assistance i skattesager, hvorefter den kompetente myndighed i aktionærens hjemland er forpligtet til at udveksle oplysninger med Danmark, beskattes udbytte med 15%. Hvis aktionæren er skattemæssigt hjemmehørende uden for EU, er det en yderligere betingelse for anvendelse af skattesatsen på 15%, at aktionæren sammen med interesseforbundne aktionærer ejer mindre end 10% af den nominelle aktiekapital.

Det bemærkes, at den danske skatteblanket, der er beskrevet i dette afsnit, skal attesteres af den relevante lokale skattemyndighed. For så vidt angår personer i USA vil en behørigt udfyldt IRS Form 6166 normalt opfylde dette krav.

Aktieafgift og stempelafgift

Der skal ikke betales dansk aktie- eller stempelafgift ved overdragelse af aktierne.

Forbundsstatsskat i USA

Disse oplysninger er begrænset til de skattemæssige forhold i USA, der er omhandlet nedenfor. Der kan være yderligere forhold, som ikke er omhandlet i denne beskrivelse, og som kan påvirke behandlingen af de Udbudte Aktier under amerikansk forbundsstatsbeskatning. Disse skatteoplysninger er skrevet i forbindelse med promovering eller markedsføring af de Udbudte Aktier, og de kan ikke anvendes af en person med henblik på at undgå sanktioner, som aktionæren måtte blive pålagt i henhold til Internal Revenue Code of 1986 med senere ændringer (den "amerikanske skattelov"). Potentielle investorer bør søge rådgivning fra uafhængige skatterådgivere på grundlag af deres individuelle forhold.

Nedenstående er en beskrivelse af visse skattemæssige konsekvenser vedrørende amerikansk forbundsstatsskat for de nedenfor beskrevne Amerikanske Aktionærer, der ejer eller afstår Udbudte Aktier, men den foregiver ikke at være en udtømmende beskrivelse af alle skattemæssige overvejelser, der måtte være relevante for en persons beslutning om at erhverve Udbudte Aktier. Gennemgangen omhandler kun Amerikanske Aktionærer, som ejer Udbudte Aktier som en anlægsinvestering med hensyn til amerikansk forbundsstatsskat. Desuden beskriver den ikke alle de skattemæssige konsekvenser, der kan være relevante med hensyn til den Amerikanske Aktionærs særlige forhold, herunder konsekvenser med hensyn til alternativ minimumskat, samt skattemæssige konsekvenser for Amerikanske Aktionærer, der er omfattet af særlige regler, herunder:

- visse finansielle institutioner
- visse fonds- eller værdipapirhandlere
- personer, som ejer Udbudte Aktier som del af en straddle, wash sale, konverteringstransaktion eller integreret transaktion, eller personer, der indgår et konstruktivt salg vedrørende de Udbudte Aktier
- personer, hvis funktionelle valuta med hensyn til amerikansk forbundsstatsskat ikke er USD
- interessentskaber eller andre enheder, der klassificeres som interessentskaber med hensyn til amerikansk forbundsstatsskat
- skattefritagne enheder, herunder "individual retirement accounts" eller "Roth IRAs"
- aktionærer, som ejer eller anses for at eje 10% eller mere af Selskabets stemmeberettigede aktiekapital
- aktionærer, der ejer Udbudte Aktier i forbindelse med forretnings- eller virksomhedsudøvelse uden for USA.

Hvis en enhed, der klassificeres som et interessentskab med hensyn til amerikansk forbundsstatsskat, ejer Udbudte Aktier, afhænger konsekvenserne for så vidt angår amerikansk forbundsstatsskat normalt af interessentens status og interessentskabets aktiviteter. Interessentskaber, der ejer Udbudte Aktier, og interessenter i sådanne interessentskaber bør rådføre sig med deres skatterådgivere med hensyn til de skattemæssige konsekvenser for så vidt angår amerikansk forbundsstatsskat af at eje og afstå de Udbudte Aktier.

Denne gennemgang behandler ikke den mulige anvendelse af bestemmelserne i den såkaldte lov om "Medicare contribution tax".

Beskrivelsen er baseret på den amerikanske skattelov, administrative kendelser, domstolsafgørelser, det amerikanske skattevæsens endelige, midlertidige og foreslåede regler samt dobbeltbeskatningsoverenskomsten mellem Danmark og USA ("Dobbeltbeskatningsoverenskomsten"), alt som gældende pr. datoen for dette dokument. Alle disse kan ændres, eventuelt med tilbagevirkende kraft.

En “Amerikansk Aktionær” er en aktionær, som med hensyn til amerikansk forbundsstatsskat er den egentlige ejer af Udbudte Aktier, opfylder betingelserne for at være omfattet af Dobbeltbeskatningsoverenskomsten, og er:

- en fysisk person, som er statsborger eller hjemmehørende i USA
- et selskab eller anden enhed, der beskattes som et selskab, der er dannet eller organiseret i henhold til lovgivningen i USA, en enkeltstat i USA eller District of Columbia, eller
- et bo eller en fond, hvis indtægter er skattepligtige i USA, uanset hvor indtægten stammer fra

Amerikanske Aktionærer bør rådføre sig med deres skatterådgivere vedrørende konsekvenserne for amerikansk forbundsstats-, enkeltstats-, lokal og udenlandsk skat i forbindelse med at eje og afstå Udbudte Aktier under deres individuelle forhold.

I gennemgangen antages det, at Selskabet ikke har, og ikke får, status som et passive foreign investment company som beskrevet nedenfor.

Beskatning af udlodninger

Udlodninger på Udbudte Aktier, med undtagelse af visse forholdsmæssige udlodninger af ordinære aktier, behandles som udbytte i det omfang de betales af Selskabets løbende eller akkumulerede indtjening og overskud (som fastsat i henhold til praksis for amerikansk forbundsstatsbeskatning). Selskabet foretager ikke beregninger af sin indtjening og overskud i henhold til principperne for amerikansk forbundsstatsbeskatning, og det forventes derfor, at eventuelle udlodninger generelt indberettes til Amerikanske Aktionærer som udbytte. Med visse begrænsninger beskattes udbytte betalt til visse Amerikanske Aktionærer, der ikke er selskaber, muligvis med en lavere sats. Amerikanske Aktionærer, der ikke er selskaber, bør rådføre sig med deres skatterådgivere vedrørende muligheden for at blive beskattet med lavere udbytteskattesatser.

Udbyttebeløbet omfatter eventuel dansk udbytteskat indeholdt af Selskabet. Udbyttet behandles som udenlandsk indkomst for Amerikanske Aktionærer og er ikke omfattet af det udbyttefradrag, der normalt ydes til amerikanske selskaber i henhold til den amerikanske skattelov. Udbytte indregnes normalt i den Amerikanske Aktionærs indkomst pr. den dato, hvor den Amerikanske Aktionær modtager udbyttet. Udbyttebeløbet betalt i DKK vil være USD-beløbet beregnet efter den gældende valutakurs på modtagelsesdatoen, uanset om beløbet veksles til USD. Hvis udbyttet veksles til USD på modtagelsesdagen, vil den Amerikanske Aktionær normalt ikke skulle indregne valutafortjeneste eller -tab vedrørende det modtagne beløb. En Amerikansk Aktionær kan få en valutakursgevinst eller et valutakurstab, hvis udbyttet veksles til USD efter modtagelsesdagen og en sådan gevinst eller et sådant tab vil være almindelig indkomst eller tab fra amerikansk kilde. Amerikanske Aktionærer anbefales at rådføre sig med deres skatterådgivere vedrørende den mulige indregning af en valutakursgevinst eller et valutakurstab for så vidt angår eventuel indeholdt dansk skat modtaget som tilbagebetaling fra de danske skattemyndigheder efter udlodningstidspunktet (jf. afsnittene “*Beskatning i Danmark — Beskatning af aktionærer bosiddende uden for Danmark — Udbytte (Fysiske personer)*” samt “*Beskatning i Danmark — Beskatning af aktionærer bosiddende uden for Danmark — Udbytte (Selskaber)*”).

Den danske skat, der indeholdes i udbytte på Udbudte Aktier med en sats, der ikke overstiger den i Dobbeltbeskatningsoverenskomsten gældende, kan modregnes i den Amerikanske Aktionærs forbundsstatsskat med visse begrænsninger, som varierer efter den Amerikanske Aktionærs forhold. Dansk skat, der overstiger den i Dobbeltbeskatningsoverenskomsten fastsatte sats, kan ikke modregnes i den Amerikanske Aktionærs forbundsstatsskat, jf. afsnittene “*Beskatning i Danmark — Beskatning af Aktionærer bosiddende uden for Danmark — Udbytte (Fysiske personer)*” og “*Beskatning i Danmark — Beskatning af Aktionærer bosiddende uden for Danmark — Udbytte (Selskaber)*” for en beskrivelse af, hvordan Dobbeltbeskatningsoverenskomstens sats opnås eller om refusion af indeholdt dansk skat ud over den i Dobbeltbeskatningsoverenskomstens fastsatte sats. Udenlandsk skat, som kan modregnes, beregnes særskilt for særlige klasser af indtægt fra en udenlandsk kilde. I denne forbindelse udgør udbytte, Selskabet har betalt på de Udbudte Aktier, normalt “passiv indkomst”, men kan for visse Amerikanske Aktionærer udgøre “generel indkomst”. I stedet for at søge modregning af udenlandsk udbytteskat kan Amerikanske Aktionærer vælge at fratrække udenlandske skatter, herunder den danske skat, ved beregningen af deres skattepligtige indkomst med de begrænsninger, der følger af amerikansk lovgivning. Et valg om at fratrække udenlandsk skat i stedet for at søge om modregning gælder for al udenlandsk skat, der er betalt eller skal betales i skatteåret. Reglerne om modregning af udbytteskat er komplekse, og Amerikanske Aktionærer anbefales at rådføre sig med deres skatterådgivere vedrørende muligheden for modregning i hvert enkelt tilfælde.

Salg eller anden skattepligtig afståelse af Udbudte Aktier

I relation til amerikansk forbundsstatsskat vil avance og tab ved salg eller anden skattepligtig afståelse af Udbudte Aktier blive betragtet som kursavance eller -tab, og vil blive betragtet som langsigtet, hvis den Amerikanske Aktionær har ejet de Udbudte Aktier i mere end et år. Langsigtet aktieavance til Amerikanske Aktionærer, der ikke er selskaber (herunder fysiske personer) beskattes generelt med en lavere sats i forbindelse med amerikansk forbundsstatsskat. Avancen eller tabet vil svare til forskellen mellem den Amerikanske Aktionærs skattegrundlag i de afståede Udbudte Aktier og det realiserede beløb ved afståelsen, i hvert tilfælde beregnet i USD. Avance eller tab udgør normalt avance eller tab fra amerikansk kilde i forbindelse med modregning af udenlandsk udbytteskat. Muligheden for at fradrage aktietab er begrænset.

Regler vedrørende Passive Foreign Investment Company

Generelt vil et udenlandsk selskab få status som et "passive foreign investment company" ("PFIC") i et skatteår, hvis 1) mindst 75% af bruttoresultatet består af passiv indkomst (som udbytte, renter, lejeindtægter og royalties) eller 2) mindst 50% af den gennemsnitlige kvartalsvise værdi af aktiverne består af aktiver, som skaber eller ejes for at skabe passiv indkomst. Hvis et selskab ejer mindst 25% (værdimæssigt) af aktierne i et andet selskab, vil selskabet med hensyn til PFIC-kriterierne blive behandlet, som om det ejer en forholdsmæssig andel af det 25%-ejede selskabs aktiver og modtager en forholdsmæssig andel af det 25%-ejede selskabs indtægter.

Selskabet vurderer, at det ikke har haft status som PFIC med hensyn til amerikansk forbundsstatsskat i det seneste skatteår og forventer ikke at få status som PFIC i indeværende skatteår eller i den nærmeste fremtid. Da status som PFIC imidlertid afhænger af karakteren af et selskabs indtægter og aktiver samt markedsværdien af dets aktiver (herunder aktiver i 25% ejede datterselskaber) på ethvert tidspunkt, kan der ikke gives sikkerhed for, at Selskabet ikke vil være et PFIC i noget skatteår.

Hvis Selskabet har haft status som PFIC i et skatteår, hvor en Amerikansk Aktionær har ejet Udbudte Aktier, vil avance indregnet af en Amerikansk Aktionær ved salg eller anden afståelse (herunder visse former for pantsætning) af Udbudte Aktier samt indtægter fra visse "overskydende udlodninger" blive allokeret forholdsmæssigt over den Amerikanske Aktionærs ejertid for de Udbudte Aktier. De beløb, der henføres til det skatteår, hvor salg eller afståelse eller den overskydende udlodning fandt sted, og til ethvert skatteår, før Selskabet fik status som PFIC, beskattes som almindelig indkomst. Det beløb, der henføres til hvert af de andre skatteår, beskattes med den højeste gældende sats for henholdsvis personer og selskaber i det pågældende skatteår, og der beregnes rente af det dermed forbundne skattetilsvær for hvert skatteår. Den Amerikanske Aktionær kan have visse valgmuligheder, der vil føre til anderledes behandling (for eksempel behandling efter lagerprincippet) af de Udbudte Aktier. Amerikanske Aktionærer bør rådføre sig med deres skatterådgiver for at afgøre, om nogle af disse valgmuligheder er tilgængelige, og i givet fald hvilke konsekvenser disse vil få i forbindelse med deres individuelle forhold.

Hvis Selskabet herudover skulle have status som PFIC i det skatteår, hvor det har betalt udbytte, eller det foregående skatteår, vil ovennævnte lavere satser for udbytte betalt til visse Amerikanske Aktionærer, der ikke er selskaber, ikke være gældende.

Amerikanske Aktionærer bør rådføre sig med deres skatterådgivere vedrørende anvendelsen af PFIC-reglerne på deres investering i de Udbudte Aktier.

Indberetning af oplysninger og a conto udbytteskat

Betaling af udbytte og provenu fra salg eller anden skattepligtig afståelse af Udbudte Aktier i USA eller gennem visse amerikansk-relaterede finansielle formidlere skal muligvis indberettes, og der skal muligvis indeholdes a conto udbytteskat, medmindre 1) den Amerikanske Aktionær er et selskab eller på anden måde har status som skattefritaget, eller 2) den Amerikanske Aktionær i forbindelse med a conto udbytteskat opgiver et korrekt skatteydernummer samt godtgør sin fritagelse for a conto udbytteskat. A conto udbytteskat indeholdt i en betaling til en Amerikansk Aktionær kan modregnes i amerikansk forbundsstatsskat, og den Amerikanske Aktionær kan have ret til tilbagebetaling, forudsat de krævede oplysninger indberettes til de amerikanske skattemyndigheder.

Visse Amerikanske Aktionærer, som er fysiske personer (og i henhold til et forslag om regler fra det amerikanske finansministerium, visse enheder) skal muligvis indberette oplysninger vedrørende værdipapirer udstedt af ikke-amerikanske personer med visse undtagelser (herunder undtagelse for værdipapirer, der opbevares på konti i amerikanske pengeinstitutter). Amerikanske Aktionærer bør rådføre sig med deres skatterådgivere vedrørende eventuelle indberetningsforpligtelser i forbindelse med de Udbudte Aktier.

UDBUDET

Joint Global Coordinators og Joint Bookrunners

Udbuddet arrangeres af Morgan Stanley & Co. International plc og Nordea Markets (division af Nordea Bank Danmark A/S) i deres rolle som Joint Global Coordinators og Joint Bookrunners.

Udbuddet

Udbuddet består af 1) et offentligt udbud til private og institutionelle investorer i Danmark, 2) en privatplacering i USA udelukkende til personer, der er "qualified institutional buyers" eller "QIBs" (som defineret i Rule 144A i henhold til U.S. Securities Act i medfør af Rule 144A eller i henhold til en anden gældende fritagelse fra eller en transaktion, der ikke er underlagt, registreringskravene i U.S. Securities Act) og 3) privatplaceringer til institutionelle investorer i resten af verden. Udbuddet uden for USA foretages i henhold til Regulation S i U.S. Securities Act.

De Sælgende Aktionærer udbyder mellem 16.307.908 og 21.271.185 stk. Udbudte Aktier pro rata i forhold til deres eksisterende aktiebeholdning i Selskabet ekskl. eventuelle Aktier i forbindelse med Overallokeringsretten.

De Sælgende Aktionærer har på vegne af Emissionsbankerne indgået aftale om at give Joint Global Coordinators en Overallokeringsret til at købe op til 3.190.677 stk. Overallokeringsaktier til Udbudskursen pro rata i forhold til deres eksisterende aktiebeholdning i Selskabet, som kan udnyttes helt eller delvist fra Aktiernes første handels- og officielle noteringsdag og indtil 30 kalenderdage derefter alene til dækning af eventuel overallokering eller korte positioner i forbindelse med Udbuddet, jf. afsnittet "*Fordelingsplan*".

I forbindelse med Udbuddet sælger de to medlemmer af Selskabets Direktion op til henholdsvis 50% og 40% af de Aktier, de ejer på tidspunktet for Udbuddets gennemførelse, til de Sælgende Aktionærer pro rata (i forhold til de Sælgende Aktionærers eksisterende aktiebeholdninger i Selskabet) til Udbudskursen. Selskabets Nøglemedarbejdere og Øvrige Aktionærer (omfattende visse tidligere og nuværende medarbejdere) sælger ligeledes op til henholdsvis 40% og 100% af de Aktier, de ejer på tidspunktet for Udbuddets gennemførelse, til de Sælgende Aktionærer pro rata (i forhold til de Sælgende Aktionærers eksisterende aktiebeholdninger i Selskabet) til Udbudskursen i forbindelse med Udbuddet, jf. afsnittet "*Ejerstruktur og Sælgende Aktionærer*".

Selskabet forventer desuden at give alle medarbejdere et engangstilbud om køb af Aktier til en kurs pr. Aktie på 80% af gennemsnittet af hver enkelt handelsdags omsætningsvægtede gennemsnitskurs på NASDAQ OMX Copenhagen i Medarbejderaktieudbuddet. Selskabet forventer at offentliggøre Medarbejderaktieudbuddet i forbindelse med offentliggørelsen af delårsrapporten for perioden 1. april 2013 — 30. juni 2013. Selskabet forventer at tilbyde Aktier til medarbejderne, svarende til en samlet værdi på op til DKK 5 mio. på tidspunktet for gennemførelse af Udbuddet. Der vil i denne forbindelse blive reserveret et antal Udbudte Aktier, svarende til en samlet værdi på DKK 5 mio. baseret på Udbudskursen, som Selskabet kan købe i forbindelse med Udbuddet med henblik på at tilbyde Aktier i Medarbejderaktieudbuddet. De øvrige vilkår for Medarbejderaktieudbuddet, herunder tildelingsprincipperne og metoden til reduktion af ordrer i tilfælde af overtegning af Medarbejderaktieudbuddet vil blive fastlagt af Selskabets Bestyrelse, jf. afsnittet "*Bestyrelse, Direktion og Nøglemedarbejdere – Incitamentsprogrammer – Medarbejderaktieudbud*".

Udbudskurs

Udbudskursen fastlægges ved book-building. Book-building består i, at Joint Global Coordinators før den endelige kursfastlæggelse i Udbuddet fastlægger Udbudskursen ved at indhente interessetilkendegivelser for de Udbudte Aktier fra potentielle institutionelle investorer. Udbudskursen er uden kurtag og forventes at ligge mellem DKK 100 og DKK 120 pr. Udbudt Aktie. Dette indikative kursinterval er fastlagt af de Sælgende Aktionærer efter samråd med Selskabets Bestyrelse og Joint Global Coordinators under hensyntagen til bl.a. Matas' historiske og forventede omsætning og indtjening samt Matas' målsætning om at skabe et effektivt eftermarked for de Udbudte Aktier samt de herskende markedsforhold. Efter book-building fastlægges Udbudskursen af de Sælgende Aktionærer i samråd med Selskabets Bestyrelse og Joint Global Coordinators, og Udbudskursen forventes offentliggjort via NASDAQ OMX Copenhagen senest den 28. juni 2013 kl. 8.00.

Udbudsperiode

Udbudsperioden løber fra og med den 18. juni 2013 og til og med senest den 27. juni 2013 kl. 16.00 (dansk tid). Udbudsperioden kan lukkes før den 27. juni 2013, men hel eller delvis lukning af Udbudsperioden vil dog tidligst finde sted den 21. juni 2013 kl. 17.01 (dansk tid). Hvis Udbuddet bliver lukket før den 27. juni 2013, kan første handels- og officielle noteringsdag samt datoen for betaling og afvikling blive fremrykket tilsvarende. Udbudsperioden for ordrer til og med en kursværdi på DKK 3 mio. kan lukkes før resten af Udbuddet. En sådan tidligere hel eller delvis lukning offentliggøres i givet fald via NASDAQ OMX Copenhagen.

Indlevering af købsordrer

Købsordrer til og med DKK 3 mio.

Ordre fra danske investorer om køb for beløb til og med DKK 3 mio. skal afgives på den ordreblanket, der er indeholdt i det Engelsksprogede Prospekt og det Danske Prospekt. Ordreblanketten skal indsendes til investors eget kontoførende institut i løbet af Udbudsperioden eller en eventuelt kortere periode, der måtte blive offentliggjort via NASDAQ OMX Copenhagen. Ordre er bindende og kan ikke ændres eller annulleres. Ordre kan afgives med en maksimumkurs pr. Udbudt Aktie i danske kroner. Hvis Udbudskursen overstiger maksimumkursen pr. Udbudt Aktie, der er anført på ordreblanketten, vil der ikke blive tildelt Udbudte Aktier til investor. Hvis der ikke er angivet en maksimumkurs, anses ordren for afgivet til Udbudskursen. Alle ordre, der er afgivet til en kurs lig med Udbudskursen eller en højere kurs, afregnes til Udbudskursen efter eventuel tildeling. Ordre skal afgives for et antal Udbudte Aktier eller for et samlet beløb afrundet til nærmeste kronebeløb. Der kan kun indleveres én ordreblanket for hver VP-konto. For bindende ordre indsendes den udfyldte og underskrevne ordreblanket til investors eget kontoførende institut i så god tid, at det kontoførende institut kan behandle og fremsende ordren, således at den modtages af Nordea Bank Danmark A/S senest den 27. juni 2013 kl. 16.00 (dansk tid) eller på et eventuelt tidligere tidspunkt, hvor Udbuddet lukkes.

Købsordrer på beløb, der overstiger DKK 3 mio.

Investorer, som ønsker at afgive ordre på køb for beløb over DKK 3 mio., kan afgive interesselikvidationspåtegning til en eller flere af Emissionsbankerne i løbet af Udbudsperioden. Disse investorer kan i Udbudsperioden løbende ændre eller tilbagekalde deres interesselikvidationspåtegning, men disse interesselikvidationspåtegninger bliver bindende ordre ved udløbet af Udbudsperioden. Umiddelbart efter fastsættelsen af Udbudskursen vil investorerne få tildelt et antal Udbudte Aktier til Udbudskursen inden for rammerne af investors sidst afgivne eller justerede interesselikvidationspåtegning. Alle ordre, der er afgivet til en kurs lig med Udbudskursen eller en højere kurs, afregnes til Udbudskursen efter eventuel tildeling.

Mindste og højeste købsbeløb

Der skal som minimum købes et stk. Udbudt Aktie. Der gælder intet maksimum for købsbeløbet i Udbuddet. Antallet af aktier begrænses dog til antallet af Udbudte Aktier i Udbuddet.

Tildeling og reduktion

Hvis de samlede ordre i Udbuddet overstiger antallet af Udbudte Aktier, vil der blive foretaget reduktion på følgende måde:

- Ved ordre med en kursværdi til og med DKK 3 mio. sker der en matematisk reduktion.
- Ved ordre med en kursværdi på mere end DKK 3 mio. sker der individuel tildeling. Joint Global Coordinators vil tildele de Udbudte Aktier efter aftale herom med Selskabets Bestyrelse og de Sælgende Aktionærer.
- Der vil blive reserveret et antal Udbudte Aktier, svarende til en samlet værdi på DKK 5 mio. baseret på Udbudskursen, som Selskabet kan købe i forbindelse med Udbuddet med henblik på at tilbyde Aktier i Medarbejderaktieudbuddet, der er beskrevet i afsnittet "*Bestyrelse, Direktion og Nøglemedarbejdere – Incitamentsprogrammer – Medarbejderaktieudbud*".
- Der vil blive reserveret et antal Udbudte Aktier, svarende til en samlet værdi på DKK 10 mio. baseret på Udbudskursen, som Selskabet kan købe i forbindelse med Udbuddet med henblik på at opfylde visse af Selskabets forpligtelser til at levere Aktier til deltagerne i Selskabets langsigtede incitamentsprogram, der er beskrevet i afsnittet "*Bestyrelse, Direktion og Nøglemedarbejdere – Incitamentsprogrammer – Nyt langsigtet incitamentsprogram – Aktieoptioner*".
- Et antal Udbudte Aktier svarende til en samlet værdi på op til DKK 5 mio. baseret på Udbudskursen vil blive reserveret til medlemmerne af Selskabets Nye Bestyrelse med henblik på disse medlemmers investering i Aktier til Udbudskursen i forbindelse med Udbuddet, jf. afsnittet "Ejerstruktur og Sælgende Aktionærer".

Resultatet af Udbuddet, Udbudskursen og fordelingsgrundlaget forventes offentliggjort via NASDAQ OMX Copenhagen senest den 28. juni 2013 kl. 8.00 (dansk tid). Hvis Udbuddet bliver lukket før den 27. juni 2013, vil offentliggørelsen af Udbudskursen og tildelingen blive rykket tilsvarende frem.

Efter Udbudsperiodens udløb modtager investorerne en opgørelse over det eventuelle antal Udbudte Aktier, der er tildelt dem, og værdien heraf til Udbudskursen, medmindre andet aftales mellem investor og den pågældendes kontoførende institut.

Ordre og interessetilkendegivelser medfører muligvis ikke tildeling af Udbudte Aktier.

Hvis de samlede ordre i Udbuddet overstiger antallet af Udbudte Aktier, vil der blive foretaget reduktion. I denne situation forbeholder Joint Global Coordinators sig ret til at kræve dokumentation med henblik på at verificere, at hver ordre vedrører en særskilt konto hos VP Securities. Joint Global Coordinators forbeholder sig desuden ret til at kræve dokumentation, der verificerer ægtheden af samtlige ordre, til at kræve navne på de enkelte investorer og til at videregive disse oplysninger til Selskabet og de Sælgende Aktionærer, samt til at foretage individuel tildeling, hvis en række ordre skønnes at stamme fra samme investor.

Handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen

Aktierne er søgt optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen. Forudsat godkendelse fra NASDAQ OMX Copenhagen forventes første handels- og officielle noteringsdag for Aktierne, der registreres i den permanente ISIN-kode, på NASDAQ OMX Copenhagen at være den 28. juni 2013. Handel med og officiel notering af Aktierne afhænger bl.a. af godkendelse fra NASDAQ OMX Copenhagen af spredningen af de Udbudte Aktier og sammensætningen af Selskabets Bestyrelse. Hvis Udbuddet bliver lukket før den 27. juni 2013, kan første handels- og officielle noteringsdag samt datoen for betaling og afvikling blive fremrykket tilsvarende.

Hvis Udbuddet ikke gennemføres, vil der ikke blive leveret Udbudte Aktier til investorerne. Som følge heraf vil eventuelle handler med Aktierne på eller uden for markedet, før de Udbudte Aktier er leveret til investorerne, kunne pådrage investorerne ansvar for ikke at kunne levere de solgte Aktier, og investorer, der har solgt eller erhvervet Aktier på eller uden for markedet, kan pådrage sig et tab. Sådanne eventuelle handler sker for de involverede parter egen risiko.

Fondskode

Permanent ISIN-kode: DK0060497295

Den permanente ISIN-kode vil blive anvendt til afregning af de Udbudte Aktier i VP Securities samt Clearstream og Euroclear i forbindelse med Udbuddet.

NASDAQ OMX Copenhagen-symbol: "MATAS".

Aktielånsaftale

De Sælgende Aktionærer har indgået aftale med Joint Global Coordinators om, at de Sælgende Aktionærer stiller op til 3.190.677 stk. Overallokeringsaktier til rådighed pro rata i forhold til deres eksisterende aktiebeholdning i Selskabet med henblik på levering af de Udbudte Aktier til investorer i forbindelse med Overallokeringsretten.

Registrering og afvikling

De Udbudte Aktier bliver registreret elektronisk i VP Securities, Weidekampsgade 14, postboks 4040, 2300 København S. Alle Aktier registreres på konti hos kontoførende institutter i VP Securities. Investorer, som ikke er bosiddende i Danmark, kan anvende en dansk bank direkte eller deres banks danske korrespondentbank som kontoførende institut eller foranledige registrering og afvikling via Clearstream, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg, Luxembourg, eller Euroclear, 1, Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Bruxelles, Belgien.

Afvikling forventes at finde sted inden for tre børsdage efter offentliggørelse af Udbudskursen og tildeling, og forventes at ske den 3. juli 2013. Det kontoførende institut sender normalt en opgørelse til det navn og den adresse, der er registreret hos VP Securities, over det antal Udbudte Aktier, som investor har købt eller tegnet, medmindre andet er aftalt mellem investor og det pågældende kontoførende institut. Denne opgørelse er ligeledes bevis for investors aktiepost.

De Udbudte Aktier forventes leveret elektronisk gennem VP Securities, Euroclear og Clearstream omkring den 3. juli 2013 mod kontant betaling i danske kroner. Hvis kursfastsættelse og tildeling i Udbuddet sker før den 28. juni 2013, vil første handels- og officielle noteringsdag samt datoen for betaling og afvikling blive fremrykket tilsvarende. Al handel med de Udbudte Aktier forud for afvikling sker for de involverede parter egen regning og risiko.

Tilbagekaldelse af Udbuddet

Udbuddets gennemførelse er betinget af, at Udbuddet ikke tilbagekaldes. Udbuddet kan tilbagekaldes af Selskabet, de Sælgende Aktionærer og Joint Global Coordinators til enhver tid før kursfastsættelse og tildeling i Udbuddet. Udbuddet kan ligeledes tilbagekaldes, såfremt NASDAQ OMX Copenhagen ikke finder spredningen af Aktierne til investorer tilstrækkelig, eller Aktierne af andre grunde ikke kan optages til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen.

Garantiaftalen indeholder en bestemmelse, der giver Joint Global Coordinators ret til under visse omstændigheder, herunder force majeure og væsentlige ændringer i Selskabets økonomiske forhold eller virksomhed, at afbryde Udbuddet (og dispositioner i forbindelse hermed) til enhver tid forud for levering af og betaling for de Udbudte Aktier.

Garantiaftalen indeholder betingelser for gennemførelse mellem datoen for offentliggørelse af Prospektet og gennemførelse af Udbuddet, som Selskabet vurderer sædvanligvis indgår i udbud som Udbuddet. Selskabet og de Sælgende Aktionærer har desuden afgivet sædvanlige erklæringer og indeståelser til Joint Global Coordinators og Joint Bookrunners. Gennemførelse af Udbuddet er afhængig af opfyldelse af alle betingelserne for gennemførelse i Garantiaftalen. Hvis en eller flere af betingelserne for gennemførelse ikke er opfyldt, kan Joint Global Coordinators og Joint Bookrunners diskretionært vælge at tilbagekalde Udbuddet. Hvis Udbuddet tilbagekaldes, vil Udbuddet og dispositioner i forbindelse hermed bortfalde, alle afgivne ordrer vil automatisk blive annulleret, beløb modtaget vedrørende Udbuddet vil blive returneret til investorerne uden rente (fratrasket eventuelle transaktionsomkostninger) og optagelse til handel og officiel notering af Aktierne på NASDAQ OMX Copenhagen vil blive annulleret. Al handel med de Udbudte Aktier forud for afvikling sker for de involverede parter egen regning og risiko.

En eventuel tilbagekaldelse af Udbuddet vil straks blive offentliggjort via NASDAQ OMX Copenhagen.

Investorerne ret til tilbagekaldelse

Hvis Selskabet skal offentliggøre et tillæg til dette Prospekt mellem datoen for offentliggørelse af Prospektet og første handelsdag for de Udbudte Aktier, har investorer, der har indleveret ordrer på Udbudte Aktier i Udbuddet, to handelsdage efter offentliggørelsen af det pågældende tillæg til at tilbagekalde deres købsordre på Udbudte Aktier i Udbuddet som helhed. Alle investorer i Udbuddet har ret til at trække en købsordre på Udbudte Aktier i Udbuddet tilbage under disse omstændigheder, forudsat at pligten til at offentliggøre et tillæg til dette Prospekt ikke blev udløst før den endelige gennemførelse af Udbuddet, og forudsat at der ikke er leveret Udbudte Aktier. Hvis en ordre ikke trækkes tilbage inden for den fastsatte periode, forbliver enhver købsordre på de Udbudte Aktier i Udbuddet gyldig og bindende.

Omkostninger i forbindelse med Udbuddet

De Sælgende Aktionærer betaler omkostningerne i forbindelse med Udbuddet, herunder provisioner og honorarer (faste og diskretionære) til Emissionsbankerne pro rata i forhold til deres eksisterende aktiebeholdning i Selskabet.

De Sælgende Aktionærer har endvidere indgået aftale om at betale en pro rata salgsprovision til de kontoførende institutter (medmindre det pågældende kontoførende institut er en Emissionsbank, bortset fra Danske Bank A/S) svarende til 0,25% af Udbudskursen på de Udbudte Aktier, som tildeles vedrørende købsordrer på beløb til og med DKK 3 mio. afgivet gennem de kontoførende institutter (med undtagelse af Emissionsbankerne, bortset fra Danske Bank A/S).

Endvidere vil visse omkostninger i forbindelse med optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen blive betalt af Selskabet.

Hverken Selskabet, de Sælgende Aktionærer eller Emissionsbankerne vil pålægge investorerne omkostninger. Investorerne skal betale sædvanlige transaktions- og ekspeditionsgebyrer til deres kontoførende institutter.

Salgssteder for det Danske Udbud

Nordea Bank Danmark A/S
CVR-nr. 13 52 21 97
Strandgade 3
Postboks 850
0900 København C

og

Danske Bank A/S
CVR-nr. 61 12 62 28
Holmens Kanal 2-12
1092 København K

Personer, der opfylder kravene i de gældende salgsbegrænsninger, kan anmode om eksemplarer af det Engelsksprogede Prospekt og det Danske Prospekt hos:

Nordea Bank Danmark A/S
Helgeshøj Allé 33
2630 Tåstrup
Tlf.: +45 33 3368 81
E-mail: prospekt.ca@nordea.com

og

Danske Bank A/S
Corporate Actions
Holmens Kanal 2-12
1092 København K
Tlf.: +45 70 23 08 34
E-mail: prospekter@danskebank.dk

Det Engelsksprogede Prospekt og det Danske Prospekt er desuden tilgængelige med visse begrænsninger fra Selskabets hjemmeside, www.matas.dk. Oplysninger på Selskabets hjemmeside udgør ikke en del af dette Prospekt og indgår ikke i dette Prospekt.

Udlevering af Prospektet og udbud eller salg af de Udbudte Aktier er i visse jurisdiktioner begrænset ved lov. Personer, der kommer i besiddelse af Prospektet, forudsættes af Selskabet, de Sælgende Aktionærer og Emissionsbankerne selv at indhente oplysninger om og overholde disse begrænsninger. Prospektet udgør ikke et tilbud om at sælge eller en opfordring til at tilbyde at købe Udbudte Aktier i nogen jurisdiktion til nogen person, til hvem det ville være ulovligt at fremsætte et sådant tilbud i den pågældende jurisdiktion.

Fysiske og juridiske personers interesse i Udbuddet

Som beskrevet i afsnittet “*Bestyrelse, Direktion og Nøglemedarbejdere — Erklæring om interessekonflikter*” og afsnittet “*Ejerstruktur og Sælgende Aktionærer*” er visse medlemmer af den Eksisterende Bestyrelse samt Direktionen, Nøglemedarbejderne og de Øvrige Aktionærer direkte eller indirekte aktionærer i Selskabet eller de Sælgende Aktionærer eller har økonomiske interesser heri og har derfor en interesse i Udbuddet. Ingen af medlemmerne af den Eksisterende Bestyrelse eller den Nye Bestyrelse eller Direktionen eller nogen af Nøglemedarbejderne og de Øvrige Aktionærer ejer direkte eller indirekte mere end 5% af aktiekapitalen, med undtagelse af Lars Frederiksen, der er medlem af den Eksisterende Bestyrelse og også vil være medlem af den Nye Bestyrelse, som gennem et 100% ejet selskab indirekte ejer 20,7% af Materialisternes Invest Holding ApS, og Mads Pilgren (og dennes nærtstående parter), der også er medlem af den Eksisterende Bestyrelse, ejer 82,4% af et selskab, der ejer 34,9% af Materialisternes Invest Holding ApS. Materialisternes Invest Holding ApS ejer 100% af Materialisternes Invest, og Lars Frederiksen og Mads Pilgren har således begge en væsentlig interesse i Udbuddet. Lars Frederiksen ejer indirekte og kontrollerer 6,3% af aktiekapitalen i Selskabet, og Mads Pilgren (og dennes nærtstående parter) ejer indirekte 8,7% og kontrollerer 10,6% af aktiekapitalen i Selskabet. Endvidere har Søren Vestergaard-Poulsen, Christoffer H. Sjøqvist og Peter Törnquist en økonomisk interesse i Selskabet gennem CVC Fonde, og Søren Vestergaard-Poulsen og Peter Törnquist har desuden en medejendomsret i minoritetsaktieposter i CVC. Der henvises også til afsnittet “*Ejerstruktur og Sælgende Aktionærer*” for en beskrivelse af de ejerandele i Selskabet, som p.t. besiddes af medlemmerne af Bestyrelsen, Direktionen eller Nøglemedarbejderne.

Der henvises i øvrigt til afsnittet “*Fordelingsplan*” for en beskrivelse af visse interesser i Udbuddet blandt Emissionsbankerne.

Selskabet er ikke bekendt med andre fysiske eller juridiske personer involveret i Udbuddet, der kan have en væsentlig interesse i Udbuddet.

Lovvalg

Aktierne udstedes i henhold til dansk ret.

DET DANSKE VÆRDIPAPIRMARKED

Nedenfor gives et resumé af visse oplysninger vedrørende det danske værdipapirmarked, herunder om visse bestemmelser i dansk ret og reglerne for det danske værdipapirmarked pr. prospektdatoen. Resuméet er i sin helhed med forbehold for gældende dansk ret og reglerne på værdipapirmarkedet.

NASDAQ OMX Copenhagen

NASDAQ OMX Copenhagen er et selskab, der er stiftet og registreret i henhold til dansk ret. Handel på NASDAQ OMX Copenhagen udføres af autoriserede firmaer, herunder større danske banker og andre værdipapirhandlere, visse realkreditinstitutter samt Danmarks Nationalbank.

Systemet for handel med aktier i Danmark på NASDAQ OMX Copenhagen er åbent på hverdage mellem kl. 9.00 (dansk tid) og 16.55 (dansk tid). Efter endt løbende handel er der en lukkeauktion (kl. 16.55 til 17.00 (dansk tid)). Der er post trade-aktiviteter fra kl. 17.00 til kl. 17.20 (dansk tid). Før den løbende handel begynder, er der en "før-åbningssamling" fra kl. 8.00 (dansk tid) til kl. 8.45 (dansk tid) og en morgenauktion fra kl. 8.45 (dansk tid) til kl. 9.00 (dansk tid) for at sikre rimelige åbningskurser. Når åbningskurserne er blevet offentliggjort, begynder den løbende handel.

Registreringsproces

Et selskabs aktier skal i forbindelse med en børsintroduktion registreres elektronisk i VP Securities, der fungerer som registrerings- og clearingcentral for alle transaktioner. VP Securities' adresse er Weidekampsgade 14, postboks 4040, 2300 København S.

Danske finansielle institutioner, som for eksempel banker, kan være kontoførende i VP Securities, herunder for Euroclear og Clearstream. Alle danske aktier, som er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen, er elektroniske, papirløse og registreret på en konto i VP Securities. Kontoen føres gennem et kontoførende institut.

Det kontoførende institut har eneret til at foretage transaktioner og registreringer på disse konti på vegne af kunderne.

Aktier kan noteres på navn gennem aktionærens kontoførende institut.

Nominee

En konto i VP Securities kan indehaves på vegne af en eller flere ejere, dvs. at en aktionær kan udpege en nominee.

En nominee har ret til at modtage udbytte og til at udøve alle tegningsretter og øvrige økonomiske og forvaltningsmæssige rettigheder vedrørende de aktier, der er registreret i dennes navn hos VP Securities. Forholdet mellem en nominee og den egentlige ejer er alene reguleret af en aftale mellem parterne, og den egentlige ejer skal oplyse sin identitet, hvis ovennævnte rettigheder skal udøves direkte af den egentlige ejer.

Retten til at udpege en nominee ophæver ikke en aktionærs forpligtelse til at give meddelelse om en større aktiepost til Selskabet og Finanstilsynet, jf. afsnittet "*Oplysning om større aktiebesiddelser*" nedenfor.

Afviklingsprocessen

Normalt finder afvikling af handler på NASDAQ OMX Copenhagen sted tre børsdage efter handelsdagen. Det kontoførende institut sender på vegne af VP Securities en opgørelse udvisende aktiebeløb til det navn og den adresse, der er registreret hos VP Securities. Ændringsmeddelelsen er tillige bevis for investors aktiebesiddelse. Afvikling kan også ske via Euroclear og Clearstream.

Oplysning om større aktiebesiddelser

I henhold til værdipapirhandelslovens § 29 skal aktionærer i et selskab, der er optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen, hurtigst muligt give meddelelse samtidigt til selskabet og Finanstilsynet om sin aktiebeholdning, hvis:

- 1) aktiernes stemmeret udgør mindst 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder, eller deres pålydende værdi udgør mindst 5% af aktiekapitalen, eller

- 2) ændring i et allerede meddelt besiddelsesforhold bevirker, at grænserne på 5, 10, 15, 20, 25, 50 eller 90% og grænserne på 1/3 eller 2/3 af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi nås eller ikke længere er nået.

Når et selskab har modtaget meddelelse, skal indholdet af meddelelsen offentliggøres snarest muligt.

Ejere af aktier i et selskab betyder en fysisk eller juridisk person, som direkte eller indirekte ejer 1) aktier i selskabet for sig selv og for egen regning, eller 2) aktier i selskabet for sig selv, men for en anden fysisk eller juridisk persons regning, eller 3) aktiebeviser, hvor en sådan ejer betragtes som aktionær i forhold til de underliggende værdipapirer, som beviset repræsenterer.

Pligten til at indberette aktiebesiddelser gælder tillige for fysiske og juridiske personer, der har ret til at erhverve, afhænde eller udnytte stemmerettigheder, som:

- 1) besiddes af tredjemand, med hvem den fysiske eller juridiske person har indgået en aftale, der forpligter parterne til ved samordnet brug af deres stemmeret at føre en langsigtet, fælles politik over for den pågældende udsteders ledelse (alle aftaleparter har en fælles forpligtelse til at indberette aktiebesiddelser)
- 2) besiddes af tredjemand i henhold til en aftale, der er indgået med den fysiske eller juridiske person om midlertidig overdragelse af de pågældende stemmerettigheder til gengæld for en modydelse
- 3) er knyttet til aktier, som er stillet som sikkerhed over for den pågældende fysiske eller juridiske person, forudsat at den fysiske eller juridiske person kontrollerer stemmerettighederne og erklærer at have til hensigt at udøve dem
- 4) er knyttet til aktier, hvorover den fysiske eller juridiske person har livslang dispositionsret
- 5) besiddes eller kan udøves som nævnt i 1) til 4) af en virksomhed, der kontrolleres af den pågældende person eller enhed
- 6) er knyttet til aktier deponeret hos den fysiske eller juridiske person, som denne kan udøve efter eget skøn, når der ikke foreligger specifikke instrukser fra aktionærerne
- 7) besiddes af tredjemand på egne vegne og for den pågældende persons regning eller
- 8) den pågældende person kan udøve ved fuldmagt, og som personen kan udøve efter eget skøn, når der ikke foreligger specifikke instrukser fra aktionærerne.

Meddelelse skal ske hurtigst muligt og være i overensstemmelse med bestemmelserne i bekendtgørelse nr. 668 af 25. juni 2012 og oplyse om antallet af stemmerettigheder og aktier, der ejes direkte eller indirekte efter transaktionen. Meddelelsen skal desuden anføre den dato for transaktionen, hvor grænsen nås eller ikke længere er nået, og identiteten af aktionæren samt identiteten af enhver fysisk eller juridisk person, der har ret til at stemme på vegne af aktionæren og, i tilfælde af en koncernstruktur, den række af kontrollerede virksomheder, hvorigennem der reelt ejes stemmerettigheder. Oplysningerne skal fremsendes elektronisk til Finanstilsynet. Manglende overholdelse af oplysningsforpligtelserne straffes med bøde.

Hvis forpligtelsen til at afgive meddelelse påhviler flere end en fysisk eller juridisk person, kan meddelelsen opfyldes ved en samlet meddelelse. Anvendelse af en samlet meddelelse fritager imidlertid ikke de enkelte aktionærer eller fysiske eller juridiske personer fra deres forpligtelser til at give meddelelse eller i forhold til indholdet af meddelelsen.

Herudover gælder den almindelige indberetningsforpligtelse i henhold til selskabslovens § 55 vedrørende meddelelse om væsentlige aktieposter.

Short selling

Short selling forordningen (236/2012/EU) omfatter visse oplysningsforpligtelser i forbindelse med short selling og fastsætter begrænsninger for udækket short selling af aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked (herunder NASDAQ OMX Copenhagen).

Når en fysisk eller juridisk person når eller falder under en kort nettoposition på 0,2% af den udstedte aktiekapital i et selskab, som har aktier optaget til handel på et reguleret marked, skal denne person give meddelelse herom til den relevante kompetente myndighed, som i Danmark er Finanstilsynet. Meddelelsespligten

gælder desuden for hver gang en kort position når 0,1% over grænsen på 0,2%. Når en fysisk eller juridisk person når eller falder under en kort nettoposition på 0,5% af den udstedte aktiekapital i et selskab, som har aktier optaget til handel på et reguleret marked samt for hver 0,1% herover, skal denne person endvidere udsende en offentlig meddelelse om denne korte nettoposition.

En fysisk eller juridisk person må ikke indgå i short selling af en aktie, der er optaget til handel på et reguleret marked, medmindre en af følgende betingelser er opfyldt: 1) den fysiske eller juridiske person har lånt aktien eller har truffet alternative foranstaltninger, der resulterer i en tilsvarende retsvirkning, 2) den fysiske eller juridiske person har indgået en aftale om at låne aktien eller har et andet fuldstændigt retskraftigt krav i henhold til aftaleretten eller ejendomsretten om at få overført ejerskab af et tilsvarende antal værdipapirer af samme klasse, således at afviklingen kan gennemføres på forfaldstidspunktet, eller 3) den fysiske eller juridiske person har en ordning med en tredjepart, ifølge hvilken tredjeparten har bekræftet, at aktien er tilgængelig, og har truffet foranstaltninger vis-à-vis tredjeparter, der er nødvendige for, at den fysiske eller juridiske person kan have en rimelig forventning om, at afviklingen kan gennemføres på forfaldstidspunktet. Der gælder visse undtagelser til dette forbud, f.eks. i tilfælde af market-makers eller udførelse af stabilisering tilladt under Safe Harbour Forordningen (nr. 2273/2003/EC).

Pligtmæssige købstilbud

Værdipapirhandelsloven (kapitel 8) og bekendtgørelse nr. 221 af 10. marts 2010 indeholder regler vedrørende offentlige tilbud om erhvervelse af aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked (herunder NASDAQ OMX Copenhagen) eller en alternativ markedsplads.

Overdrages en aktiepost direkte eller indirekte i et selskab, der har en eller flere aktieklasser optaget til handel på et reguleret marked eller en alternativ markedsplads, til en erhverver eller til personer, der handler i forståelse med denne, skal erhververen give alle selskabets aktionærer mulighed for at afhænde deres aktier på identiske betingelser, hvis overdragelsen medfører, at erhververen opnår bestemmende indflydelse.

Der foreligger bestemmende indflydelse, når erhververen direkte eller indirekte besidder mere end halvdelen af stemmerettighederne i et selskab, medmindre det i særlige tilfælde klart kan påvises, at et sådant ejerforhold ikke udgør bestemmende indflydelse. En erhverver, der ikke besidder mere end halvdelen af stemmerettighederne i et selskab, vil uanset dette have bestemmende indflydelse, hvis den pågældende har

- 1) råderet over mere end halvdelen af stemmerettighederne i selskabet i kraft af en aftale med andre investorer,
- 2) beføjelse til at styre de finansielle og driftsmæssige forhold i et selskab i henhold til vedtægterne eller aftale,
- 3) beføjelse til at udpege eller afsætte flertallet af medlemmerne af det øverste ledelsesorgan, og dette organ besidder den bestemmende indflydelse over selskabet, eller
- 4) besiddelse over mere end en tredjedel af stemmerettighederne i selskabet og det faktiske flertal af stemmerne på generalforsamlingen eller et tilsvarende organ og derved besidder den faktiske bestemmende indflydelse over selskabet.

Warrants, købsoptioner og andre potentielle stemmerettigheder, som aktuelt kan udnyttes eller konverteres, skal tages med i betragtning ved vurderingen af, om erhververen har bestemmende indflydelse. De stemmerettigheder, der er tilknyttet egne aktier, skal medtages i beregningen af stemmerettighederne.

Under særlige omstændigheder kan Finanstilsynet meddele fritagelse fra reglerne om pligtmæssige købstilbud.

Tvangsindløsning af aktier

Ejer en aktionær mere end 90% af aktierne i et selskab, og har aktionæren en tilsvarende del af stemmerne, kan aktionæren i henhold til selskabslovens § 70 bestemme, at de øvrige aktionærer skal lade deres aktier indløse af aktionæren. I så fald skal de øvrige aktionærer efter reglerne for indkaldelse til generalforsamling opfordres til inden for fire uger at overdrage deres aktier til den pågældende aktionær. Hvis der ikke kan opnås enighed om indløsningskursen, skal den fastlægges af en uafhængig skønsmand, der udmeldes af retten på selskabets hjemsted, i overensstemmelse med selskabslovens bestemmelser. Der gælder særlige krav til indholdet af meddelelsen til de øvrige aktionærer vedrørende indløsning. Mindretalsaktionærer, som ikke har overdraget deres aktier til den indløsende aktionær inden udløbet af fristen på fire uger, skal i henhold til selskabslovens § 72 ved bekendtgørelse i Erhvervsstyrelsens it-system med et varsel af mindst tre måneder opfordres til at overdrage deres aktier til den indløsende aktionær.

Ejer en aktionær mere end 90% af aktierne i et selskab, og har aktionæren en tilsvarende del af stemmerne, kan de øvrige aktionærer fordre sig indløst af aktionæren i henhold til selskabslovens § 73. Hvis der ikke kan opnås enighed om indløsningskursen, skal den fastlægges af en uafhængig skønsmand, der udmeldes af retten på selskabets hjemsted, i overensstemmelse med selskabslovens bestemmelser. Der er i maj 2013 vedtaget ændringer til selskabsloven, der bl.a. medfører, at indløsningstilbuddet skal bekendtgøres via Erhvervsstyrelsens it-system allerede ved meddelelsen af varslet på fire uger, og at de resterende aktionærer kan indløses ved udløbet af varslet på fire uger, selv om indløsningskursen endnu ikke er endeligt fastlagt af en skønsmand, såfremt midler svarende til indløsningssummen er deponeret af majoritetsaktionæren. Ikrafttrædelsesdatoen for disse ændringer er endnu ikke offentliggjort af erhvervs- og vækstministeren.

Oplysningsforpligtelser for børsnoterede selskaber på NASDAQ OMX Copenhagen

I henhold til værdipapirhandelsloven er Selskabet som børsnoteret selskab forpligtet til hurtigst muligt at oplyse offentligheden og Finanstilsynet om intern viden, hvis sådan information direkte relaterer sig til Selskabets virksomhed. Intern viden skal oplyses hurtigst muligt efter de relevante omstændigheders opståen eller ved indtræden af den relevante begivenhed. Selskabet er også forpligtet til at oplyse om eventuelle væsentlige ændringer vedrørende allerede offentliggjort intern viden.

Endvidere skal Selskabet i henhold til værdipapirhandelslovens og NASDAQ OMX Copenhagens regler sikre, at alle markedsdeltagere har lige adgang til al væsentlig information om Selskabet, hvis sådan information kan forventes at påvirke kursdannelsen på værdipapirerne. Selskabet er også forpligtet til at sikre, at der ikke opnås uberettiget adgang til sådan intern viden, før den offentliggøres i markedet. Eksempler på kursrelevant information kan være 1) ændringer i Bestyrelse, Direktion og revisorer, 2) beslutninger om at indføre aktiebaserede incitamentsordninger, 3) væsentlige ændringer i forretningsaktiviteter, 4) køb og salg, 5) væsentlige afvigelser i regnskabsmæssigt resultat eller stilling, 6) foreslåede ændringer i kapitalstrukturen, 7) delårsrapporter og 8) årsrapporter.

FORDELINGSPLAN

Selskabet, de Sælgende Aktionærer og Emissionsbankerne har indgået en garantiaftale dateret den 13. juni 2013 vedrørende de Udbudte Aktier, der udbydes og sælges af de Sælgende Aktionærer i Udbuddet. Med forbehold for visse betingelser i Garantiaftalen vil de Sælgende Aktionærer, hver for sig, men ikke sammen, indgå aftale om at sælge til de købere, som nedennævnte Emissionsbanker har formidlet kontakt til, eller, hvis dette ikke er muligt, til Emissionsbankerne selv, og hver af de nedenfor nævnte Emissionsbanker vil, hver for sig, men ikke sammen, aftale at formidle kontakt til købere til, eller hvis dette ikke er muligt, købe den procentdel af det samlede antal Udbudte Aktier, der er angivet ud for den pågældende Emissionsbank nedenfor fra de Sælgende Aktionærer. Visse medlemmer af Direktionen og andre Nøglemedarbejdere vil sælge en del af deres aktiebeholdning i Selskabet til de Sælgende Aktionærer til Udbudskursen i forbindelse med i Udbuddet, jf. afsnittet *“Ejerstruktur og Sælgende Aktionærer”*.

<u>Emissionsbanker</u>	<u>Procentdel af de Udbudte Aktier</u>
Morgan Stanley & Co. International plc	40%
Nordea Markets (division af Nordea Bank Danmark A/S)	40%
Carnegie Bank A/S	10%
SEB, Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ.), Sverige	10%
I alt	<u>100%</u>

I henhold til Garantiaftalen er Emissionsbankernes forpligtelse til at skaffe købere til, eller hvis dette ikke er muligt, til selv at købe de Udbudte Aktier underlagt følgende forbehold: 1) indgåelse af kursfastsættelsesaftalen mellem Selskabet, de Sælgende Aktionærer og Emissionsbankerne, som vil indeholde Udbudskursen og det præcise antal Udbudte Aktier, 2) modtagelse af erklæringer vedrørende visse juridiske forhold fra advokater samt 3) visse andre betingelser. Både Selskabet og de Sælgende Aktionærer har aftalt at skadesløsholde Emissionsbankerne for visse tab og forpligtelser, der opstår som følge af eller i forbindelse med Udbuddet, herunder forpligtelser i henhold til U.S. Securities Act. Emissionsbankerne har ingen forpligtelse til at aftage eller betale for de Overallokeringsaktier, der er omfattet af Emissionsbankernes nedenfor beskrevne Overallokeringsret.

I henhold til Garantiaftalen kan Emissionsbankerne ved forekomsten af visse begivenheder, såsom generel suspension af al handel på NASDAQ OMX Copenhagen eller en væsentlig negativ ændring i Matas' aktiviteter, resultater eller finansielle stilling eller på de finansielle markeder, samt under visse andre omstændigheder, vælge at bringe deres respektive forpligtelser til ophør, og de har ret til at trække sig fra Udbuddet før levering af de Udbudte Aktier. Hvis Emissionsbankerne vælger at bringe deres respektive forpligtelser til ophør, kan Udbuddet blive annulleret, og hvis Udbuddet annulleres, vil der ikke blive leveret nogen Udbudte Aktier. Al handel med de Udbudte Aktier forud for afvikling sker for de involverede parter egen regning og risiko.

I henhold til Garantiaftalen er Joint Global Coordinators på vegne af Emissionsbankerne blevet tildelt en Overallokeringsret til at købe op til yderligere 3.190.677 stk. Overallokeringsaktier fra de Sælgende Aktionærer udelukkende til at dække eventuel overallokering eller korte positioner, som kan udnyttes i en periode på 30 kalenderdage fra Aktiernes første handels- og officielle noteringsdag. Hvis der indgås aftale om at købe Overallokeringsaktier i henhold til Overallokeringsretten, vil ovennævnte Emissionsbanker hver især med forbehold for visse betingelser i Garantiaftalen være forpligtet til at købe et antal Overallokeringsaktier i forhold til den pågældende Emissionsbanks oprindelige procentdel af de Udbudte Aktier, som angivet i ovenstående tabel, og de Sælgende Aktionærer vil være forpligtet til at sælge et antal Overallokeringsaktier i forhold til de yderligere Udbudte Aktier, for hvilke de har tildelt Overallokeringsretten.

Købere af de Udbudte Aktier skal muligvis betale stempelaftgift og andre gebyrer i henhold til gældende lov og praksis i købslandet i tillæg til Udbudskursen.

Aktierne er søgt optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen, og handel med Aktierne i den permanente ISIN-kode forventes påbegyndt senest den 28. juni 2013. Handel med og officiel notering af Aktierne afhænger bl.a. af godkendelse fra NASDAQ OMX Copenhagen af spredningen af de Udbudte Aktier og sammensætningen af Selskabets Bestyrelse. Emissionsbankerne forventer at levere de Udbudte Aktier til

investorenes konti senest den 3. juli 2013. De Udbudte Aktier vil blive godkendt til levering gennem VP Securities, Euroclear og Clearstream mod kontant betaling. Al handel med de Udbudte Aktier forud for afvikling sker for de involverede parter egen regning og risiko.

I forbindelse med Udbuddet kan Emissionsbankerne og eventuelle tilknyttede virksomheder, der fungerer som investorer for egen regning, aftage Aktierne og i egenskab heraf holde, købe eller sælge Aktierne for egen regning, og de kan udbyde eller sælge sådanne værdipapirer på anden måde end i forbindelse med Udbuddet, i hvert enkelt tilfælde i henhold til gældende lov. Emissionsbankerne har ikke til hensigt at oplyse omfanget af sådanne investeringer eller transaktioner, ud over hvad der følger af eventuelle lovgivningsmæssige eller tilsynsmæssige oplysningsforpligtelser.

I forbindelse med Udbuddet vil ethvert videresalg af de Udbudte Aktier a) i USA udelukkende blive foretaget af Morgan Stanley & Co. International plc, Carnegie Bank A/S og SEB, Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, Filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) Sverige, gennem deres respektive salgsganter, Morgan Stanley & Co. Inc., Carnegie Inc. og SEB Securities, Inc., til QIBs i medfør af Rule 144A eller i henhold til en anden undtagelse fra registreringskravene i U.S. Securities Act, og b) uden for USA i offshore transaktioner i henhold til Regulation S. Udbud eller salg af Udbudte Aktier i medfør af Rule 144A eller i henhold til en anden gældende undtagelse fra registreringskravene i U.S. Securities Act, sker via mæglere/fondshandlere, der er registreret i henhold til U.S. Exchange Act. De udtryk, der er anvendt i dette afsnit, har den betydning, som de tillægges i Regulation S og Rule 144A i U.S. Securities Act.

Der vil blive reserveret et antal af de Udbudte Aktier, svarende til en samlet værdi på DKK 5 mio. baseret på Udbudskursen, som Selskabet kan købe i forbindelse med Udbuddet med henblik på at tilbyde Aktier i Medarbejderaktieudbuddet, jf. afsnittet *“Bestyrelse, Direktion og Nøglemedarbejdere — Incitamentsprogrammer — Medarbejderaktieudbud”*, og der vil blive reserveret et antal Udbudte Aktier, svarende til en samlet værdi på DKK 10 mio. baseret på Udbudskursen, som Selskabet kan købe i forbindelse med Udbuddet med henblik på at opfylde visse af Selskabets forpligtelser til at levere Aktier til deltagerne i Selskabets langsigtede incitamentsprogram, der er beskrevet i afsnittet *“Bestyrelse, Direktion og Nøglemedarbejdere — Incitamentsprogrammer — Nyt langsigtet incitamentsprogram — Aktieoptioner”*.

Selskabet vil desuden instruere Emissionsbankerne om at allokere et antal Udbudte Aktier i Udbuddet svarende til en samlet værdi på op til DKK 5 mio. baseret på Udbudskursen til medlemmerne af Selskabets Nye Bestyrelse med henblik på disse medlemmers investering i Aktier til Udbudskursen i forbindelse med Udbuddet, jf. afsnittet *“Ejerstruktur og Sælgende Aktionærer”*.

De Udbudte Aktier er ikke og vil ikke blive registreret i henhold til U.S. Securities Act og må ikke udbydes eller sælges i USA undtagen i visse transaktioner, der ikke er underlagt registreringskravet i U.S. Securities Act.

Der er ikke taget, og der vil ikke blive taget, skridt i nogen jurisdiktion uden for Danmark, som kan tillade et offentligt udbud af de Udbudte Aktier eller besiddelse, udbredelse eller udlevering af dette Prospekt eller noget andet materiale, der vedrører Selskabet eller de Udbudte Aktier, i nogen jurisdiktion, hvor sådanne skridt måtte kræves. De Udbudte Aktier må følgelig ikke udbydes eller sælges direkte eller indirekte, og hverken Prospektet eller noget andet udbudsmateriale eller annoncer i forbindelse med de Udbudte Aktier må udleveres eller offentliggøres i eller fra noget land eller nogen jurisdiktion, undtagen under omstændigheder, der sikrer, at gældende love og regler i et sådant land eller en sådan jurisdiktion overholdes.

Selskabet har indgået aftale med Emissionsbankerne om, at det i en periode på 180 dage efter prospektdatoen, undtagen som anført nedenfor, uden Joint Global Coordinators' forudgående skriftlige samtykke vil 1) udstede, udbyde, pantsætte, sælge, indgå aftale om at udstede eller sælge, sælge nogen option eller indgå aftale om at købe, købe nogen option eller indgå aftale om at sælge, tildele nogen option, ret eller warrant til at købe, udlåne eller på anden måde direkte eller indirekte overdrage eller afhænde (eller offentliggøre en sådan disposition), nogen af Selskabets Aktier, eller værdipapirer, der kan konverteres til, udnyttes til eller ombyttes til Selskabets Aktier, 2) indgå nogen swap eller anden disposition, der helt eller delvist overdrager nogen af de økonomiske konsekvenser i forbindelse med ejerskab af Aktierne, uanset om sådanne transaktioner beskrevet under 1) eller 2) afregnes ved levering af Aktier eller sådanne andre værdipapirer, kontant eller på anden måde, eller 3) fremsætte forslag til sine aktionærer om at iværksætte noget af ovenstående. Ovenstående gælder ikke for udstedelse af aktieoptioner til ledelse eller medarbejdere i henhold til Selskabets langsigtede incitamentsprogram som led i den almindelige virksomhedsdrift.

De Sælgende Aktionærer har indgået aftale med Emissionsbankerne om, at de Sælgende Aktionærer i en periode på 180 dage efter prospektdatoen ikke, undtagen som anført nedenfor, uden Joint Global Coordinators' forudgående skriftlige samtykke vil 1) udbyde, pantsætte, sælge, indgå aftale om at sælge, sælge nogen option eller indgå aftale om at købe, købe nogen option eller indgå aftale om at sælge, tildele nogen option, ret eller warrant til at købe, udlåne, foranledige at Selskabet udsteder eller på anden måde direkte eller indirekte overdrage eller afhænde (eller offentliggøre en sådan disposition), nogen af Selskabets Aktier, eller værdipapirer, der kan konverteres til, udnyttes til eller ombyttes til Selskabets Aktier, 2) indgå nogen swap eller anden disposition, der helt eller delvist overdrager nogen af de økonomiske konsekvenser i forbindelse med ejerskab af Aktierne, uanset om sådanne transaktioner beskrevet under 1) eller 2) afregnes ved levering af Aktier eller sådanne andre værdipapirer, kontant eller på anden måde, eller 3) fremsætte forslag om afholdelse af generalforsamling i Selskabet eller indkalde til eller tage skridt til indkaldelse af en generalforsamling med henblik på at fremlægge forslag til, at Selskabet bemyndiger udstedelse af Aktier eller warrants til tegning af Aktier.

Foranstående gælder ikke for 1) salg af de Udbudte Aktier i Udbuddet, 2) udlån af Aktier i henhold til Aktielånsaftalen (jf. afsnittet "*Udbuddet — Aktielånsaftale*"), 3) salg af Aktier fra Direktionen, Nøglemedarbejdere og Øvrige Aktionærer til de Sælgende Aktionærer til Udbudskursen i forbindelse med Udbuddet, jf. afsnittet "*Ejerstruktur og Sælgende Aktionærer*", 4) overdragelse af op til 713.861 stk. Aktier fra de Sælgende Aktionærer til Direktionen, Nøglemedarbejdere og Øvrige Aktionærer i forbindelse med Udbuddet som en købskursregulering i forbindelse med visse aktietransaktioner vedrørende 2013 Kapitalstrukturændringen, jf. afsnittet "*Ejerstruktur og Sælgende Aktionærer*", eller 5) overdragelse af Aktier til de direkte og indirekte eksisterende aktionærer i de Sælgende Aktionærer i forbindelse med eller som følge af eventuelt udbytte eller anden udlodning, eller en eventuel likvidation, opløsning, omstrukturering eller anden lignende begivenhed, der påvirker de Sælgende Aktionærer eller nogen af deres tilknyttede virksomheder, dog således at de aktionærer i de Sælgende Aktionærer, der modtager Aktier som en del af en sådan udlodning eller anden begivenhed, skal være underlagt ovennævnte begrænsninger, såfremt en sådan udlodning eller begivenhed sker i lock-up perioden for de Sælgende Aktionærer på 180 dage.

Herudover har medlemmerne af Bestyrelsen, Direktionen og andre Nøglemedarbejdere anført i afsnittet "*Ejerstruktur og Sælgende Aktionærer*" indgået aftale med Emissionsbankerne om, at de i en periode på 360 dage efter prospektdatoen er underlagt de samme begrænsninger som de Sælgende Aktionærer som nævnt ovenfor i forhold til Aktier, der direkte eller indirekte ejes af dem.

I forbindelse med Udbuddet kan Morgan Stanley & Co. International plc som stabiliseringsagent eller dennes befuldmægtigede repræsentanter på vegne af Emissionsbankerne foretage transaktioner, der stabiliserer, opretholder eller på anden måde påvirker kursen på Aktierne i op til 30 dage fra Aktiernes første handels- og officielle noteringsdag på NASDAQ OMX Copenhagen. Særligt har Emissionsbankerne, de Sælgende Aktionærer og Selskabet indgået aftale om, at stabiliseringsagenten på vegne af Emissionsbankerne kan overallokere Udbudte Aktier ved at acceptere tilbud om at købe et større antal Udbudte Aktier, end de i henhold til Garantiaftalen er forpligtet til at formidle kontakt til købere til, hvorved der etableres en kort position. Et kort salg dækkes, hvis den pågældende korte position ikke overstiger antallet af Overallokeringsaktier, som stabiliseringsagenten kan købe på vegne af Emissionsbankerne i henhold til Overallokeringsretten. Emissionsbankerne kan lukke et dækket kort salg ved at udnytte Overallokeringsretten eller købe Aktier i det frie marked. Ved Emissionsbankernes beslutning om, hvorfra Aktier til lukning af et dækket kort salg skal komme, tages bl.a. hensyn til Aktiernes kurs i det frie marked i forhold til kursen i henhold til Overallokeringsretten. Stabiliseringsagenten kan desuden på vegne af Emissionsbankerne sælge Aktier ud over Overallokeringsretten, hvorved der etableres en udækket kort position. Emissionsbankerne skal lukke en udækket kort position ved at købe Aktier i det frie marked. Det er mere sandsynligt, at en udækket kort position etableres, hvis stabiliseringsagenten er bekymret for, om der er et nedadgående pres på Aktiernes kurs i det frie marked efter kursfastsættelsen, der kan påvirke de investorer, der køber i Udbuddet, negativt. En eventuel udækket kort position vil ikke overstige et beløb svarende til 5% af det oprindelige antal Udbudte Aktier, der udbydes. Som et yderligere middel til at fremme Udbuddet kan stabiliseringsagenten eller dennes befuldmægtigede repræsentanter foretage transaktioner for at stabilisere kursen på Aktierne. Disse aktiviteter kan understøtte markedskursen på de Udbudte Aktier på et niveau, der er højere end det, der ellers ville være gældende. Sådanne transaktioner kan foretages på NASDAQ OMX Copenhagen, på OTC-markederne eller på anden måde. Stabiliseringsagenten og dennes befuldmægtigede repræsentanter er ikke forpligtet til at foretage nogen af disse aktiviteter, og der kan som sådan ikke gives sikkerhed for, at disse aktiviteter vil blive foretaget. Hvis de bliver foretaget, kan stabiliseringsagenten eller dennes befuldmægtigede repræsentanter ophøre med disse aktiviteter til enhver tid, og

de skal ophøre efter udløbet af ovennævnte 30-dages periode. Medmindre andet bestemmes ved lov eller forskrifter, har stabiliseringsagenten ikke til hensigt at oplyse omfanget af eventuelle stabiliseringstransaktioner under Udbuddet,

Aktierne har ikke været handlet offentligt før Udbuddet. Udbudskursen vil blive fastsat af de Sælgende Aktionærer i samråd med Bestyrelsen og Joint Global Coordinators på grundlag af en række faktorer, herunder:

- ordrer, med hensyn til pris og kvantitet, der modtages fra potentielle institutionelle og private investorer
- gældende markedsforhold
- Matas' historiske, driftsmæssige og finansielle resultater
- skøn over Matas' forretningspotentiale og indtjeningsmuligheder
- markedsværdien af offentligt handlede aktier i sammenlignelige virksomheder

Udbudskursen vil blive offentliggjort senest den 28. juni 2013. Det indikative Udbudskursinterval, der er angivet på forsiden af dette Prospekt, kan ændre sig som følge af markedsforhold og andre faktorer. Der kan ikke gives sikkerhed for, at der vil udvikle sig et aktivt marked for Aktierne, eller at Aktierne efter Udbuddet vil blive handlet på det offentlige marked til eller over Udbudskursen.

Nogle af Emissionsbankerne og deres respektive tilknyttede virksomheder har fra tid til anden været involveret i og kan i fremtiden involvere sig i forretningsbankvirksomhed, investeringsbankvirksomhed og finansielle rådgivningstransaktioner og -ydelser som en del af deres aktiviteter med Selskabet eller de Sælgende Aktionærer eller enhver af Selskabets eller disses respektive nærtstående parter. For visse af disse transaktioner og ydelser gælder det, at deling af information generelt er underlagt begrænsninger af hensyn til fortrolighed, interne procedurer eller gældende regler og forskrifter. Emissionsbankerne har modtaget og vil modtage sædvanligt honorar og provision for sådanne transaktioner og ydelser og vil muligvis få interesser, der ikke er forenelige med eller potentielt kunne være i modstrid med investorernes og Selskabets interesser, jf. afsnittet "*Udbuddet*". Nordea Bank Danmark A/S og Danske Bank A/S er mandated lead arrangers og långivere under den Nye Låneafale, hvor det er hensigten, at udeståender tilbagebetales umiddelbart efter Udbuddets gennemførelse og afregning. Nordea Bank Danmark A/S og Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) er ligeledes långivere under den Eksisterende Låneafale.

Endvidere ejer tilknyttede virksomheder i Morgan Stanley & Co. International plc og Danske Bank A/S visse minoritetsinteresser i CVC Fonde, som er indirekte aktionærer i Selskabets kontrollerende aktionær, Svenska M Holding 1.

Morgan Stanley & Co. International plc og Nordea Markets (division af Nordea Bank Danmark A/S) er Joint Global Coordinators for Udbuddet. Carnegie Bank A/S, Danske Bank A/S og SEB, Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, Filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) Sverige, er Co-Lead Managers for Udbuddet.

SALGSBEGRÆNSNINGER

USA

Aktierne er ikke blevet og vil ikke blive registreret i henhold til U.S. Securities Act eller hos nogen værdipapirtilsynsmyndighed i nogen enkeltstat i USA med henblik på udbud eller salg som led i deres fordeling og kan ikke udbydes eller sælges i USA, bortset fra i visse transaktioner, der er undtaget registreringskravene i U.S. Securities Act.

Emissionsbankerne a) påtænker at videresælge de Udbudte Aktier i USA til QIBs i medfør af Rule 144A i U.S. Securities Act via deres respektive salgssteder, og b) påtænker at videresælge de Udbudte Aktier uden for USA i offshore-transaktioner i overensstemmelse med Regulation S i U.S. Securities Act og gældende lovgivning. Udbud og salg af Udbudte Aktier i medfør af Rule 144A sker via mæglere/fondshandlere, der er registreret i henhold til U.S. Exchange Act. De ovenfor anvendte udtryk har den betydning, som de tillægges i Regulation S og Rule 144A i U.S. Securities Act.

Det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde

I relation til de enkelte Relevante Medlemslande i EØS, der har gennemført Prospektdirektivet, med undtagelse af det udbud der påtænkes i Danmark som beskrevet i dette Udbudsdokument har de udbudte Aktier ikke været og vil ikke blive udbudt til offentligheden i nogen Relevant Medlemsstat, bortset fra at de Udbudte Aktier kan udbydes offentligt i den Relevante Medlemsstat:

- 1) til enhver kvalificeret investor som defineret i Prospektdirektivet
- 2) af Emissionsbankerne til færre end 150 fysiske eller juridiske personer (bortset fra kvalificerede investorer som defineret i Prospektdirektivet, forudsat at der indhentes forudgående samtykke fra Joint Global Coordinators)
- 3) til investorer, der erhverver værdipapirer for et samlet vederlag på mindst EUR 100.000 pr. investor for hvert særskilt udbud
- 4) hvis pålydende pr. enhed beløber sig til mindst EUR 100.000, eller
- 5) under alle andre omstændigheder, der falder ind under artikel 3, stk. 2 i Prospektdirektivet

under forudsætning af at et sådant udbud af Udbudte Aktier ikke indebærer et krav om offentliggørelse fra Selskabets, de Sælgende Aktionærs eller nogen Emissionsbanks side af et prospekt i henhold til Prospektdirektivets artikel 3.

I forbindelse med foranstående betyder udtrykket et "udbud af Udbudte Aktier til offentligheden" vedrørende de Udbudte Aktier i enhver Relevant Medlemsstat den videregivelse (uanset form og middel) af tilstrækkelige oplysninger om Udbuddets vilkår og de Udbudte Aktier, som skal udbydes, som gør en investor i stand til at træffe beslutning om køb af de Udbudte Aktier, som dette måtte blive ændret i den pågældende Relevante Medlemsstat ved tiltag, der gennemfører Prospektdirektivet i den pågældende Relevante Medlemsstat.

Storbritannien

Hver Emissionsbank påtænker kun og vil kun udbyde de Udbudte Aktier i henhold til Udbuddet til personer i Storbritannien, der er "qualified investors" eller på anden måde, der ikke kræver, at Selskabet offentliggør et prospekt i henhold til section 85(1) i U.K. Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005.

Enhver investering eller investeringsaktivitet, som Udbudsdokumentet vedrører, kan udelukkende foretages af Relevante Personer. Personer, som ikke er Relevante Personer, bør ikke foretage sig noget på grundlag af Udbudsdokumentet, og må ikke foretage nogen handlinger ud fra eller lægge oplysninger heri til grund.

Generelt

Der er ikke taget skridt i noget land eller nogen jurisdiktion uden for Danmark, som kan tillade eller har til hensigt at tillade et offentligt udbud af de Udbudte Aktier eller besiddelse eller udlevering af dette Prospekt eller noget andet udbudsmateriale i noget land eller nogen jurisdiktion, hvor sådanne skridt kræves.

Personer, der kommer i besiddelse af dette Prospekt, forudsættes af Selskabet, de Sælgende Aktionærer og Emissionsbankerne at overholde alle gældende love og forskrifter i hvert enkelt land eller hver enkelt jurisdiktion, hvori eller hvorfra de køber, udbyder, sælger eller leverer Udbudte Aktier eller besidder eller udleverer sådant udbudsmateriale, i alle tilfælde for egen regning.

OVERDRAGELSESBEGRÆNSNINGER

De Udbudte Aktier er ikke og vil ikke blive registreret i henhold til U.S. Securities Act og må ikke udbydes eller sælges i USA undtagen i medfør af en undtagelse fra registreringskravene i U.S. Securities Act og gældende værdipapirlovgivning i enkeltstater i USA.

Enhver køber af de Udbudte Aktier i USA, der køber i henhold til Rule 144A i U.S. Securities Act eller en anden undtagelse fra registreringskravene i U.S. Securities Act, vil blive anset for at have erklæret og accepteret at have modtaget et eksemplar af dette Udbudsdokument og sådanne andre oplysninger, som skønnes nødvendige for at træffe en kvalificeret investeringsbeslutning, samt at:

- 1) køber anerkender, at de Udbudte Aktier ikke er blevet og ikke vil blive registreret i henhold til U.S. Securities Act eller hos nogen værdipapirtilsynsmyndighed i nogen enkeltstat i USA, og at der gælder væsentlige begrænsninger for overdragelse
- 2) køber 1) er en QIB, 2) er bekendt med, at salg til vedkommende sker i medfør af Rule 144A eller i medfør af en anden undtagelse fra, eller i en transaktion, der ikke er underlagt, registreringskravene i U.S. Securities Act og 3) erhverver de Udbudte Aktier for egen regning eller for en QIBs regning
- 3) køber er bekendt med, at de Udbudte Aktier udbydes i USA i en transaktion, der ikke indebærer et offentligt udbud i USA som defineret i U.S. Securities Act
- 4) hvis køber i fremtiden beslutter at udbyde, videresælge, pantsætte eller på anden måde overdrage de Udbudte Aktier, kan de Udbudte Aktier kun udbydes, sælges, pantsættes eller på anden måde overdrages 1) til en person, som den egentlige ejer og/eller en person, der handler på dennes vegne, med rimelighed anser for at være en QIB i en transaktion, der overholder kravene i Rule 144A, 2) i henhold til Regulation S eller 3) i overensstemmelse med Rule 144 i U.S. Securities Act (om muligt), i hvert tilfælde i henhold til gældende værdipapirlovgivning i enkeltstater i USA eller enhver anden jurisdiktion
- 5) de Udbudte Aktier er "restricted securities" som defineret i Rule 144(a)(3), og der gives ingen erklæring om, at undtagelsen i Rule 144 kan finde anvendelse i forbindelse med videresalg af Udbudte Aktier
- 6) køber ikke vil deponere eller foranledige deponering af de Udbudte Aktier i et depot, der er etableret eller opretholdt af en depotbank ud over et "spærret" depot i henhold til Rule 144A, så længe de Udbudte Aktier er "begrænsede værdipapirer" som defineret i Rule 144(a)(3).
- 7) Selskabet skal ikke anerkende tilbud, salg, pantsætning eller anden overdragelse af de Udbudte Aktier, som ikke er i overensstemmelse med ovennævnte begrænsninger

Enhver køber af de Udbudte Aktier i overensstemmelse med Regulation S vil blive anset for at have erklæret og accepteret at have modtaget et eksemplar af Udbudsdokumentet og sådanne andre oplysninger, som skønnes nødvendige for at træffe en kvalificeret investeringsbeslutning, samt at:

- 1) køber anerkender, at de Udbudte Aktier ikke er blevet og ikke vil blive registreret i henhold til U.S. Securities Act eller hos nogen værdipapirtilsynsmyndighed i nogen enkeltstat i USA, og at der gælder væsentlige begrænsninger for overdragelse
- 2) køber og en eventuel person, for hvis regning eller i hvis favør køber erhverver de Udbudte Aktier, var uden for USA på det tidspunkt, købsordren på de Udbudte Aktier blev afgivet
- 3) køber anerkender, at de Udbudte Aktier ikke er blevet og ikke vil blive registreret i henhold til U.S. Securities Act eller hos nogen værdipapirtilsynsmyndighed i nogen enkeltstat i USA og med visse undtagelser ikke må udbydes eller sælges i USA
- 4) køber er bekendt med de i dette dokument beskrevne udbuds- og salgsbegrænsninger for de Udbudte Aktier i henhold til Regulation S
- 5) Selskabet skal ikke anerkende tilbud, salg, pantsætning eller anden overdragelse af de Udbudte Aktier, som ikke er i overensstemmelse med ovennævnte begrænsninger

Enhver person i en Relevant Medlemsstat med undtagelse af personer, der modtager udbud planlagt i det Engelsksprogede Prospekt i Danmark, som modtager en meddelelse vedrørende, eller som erhverver Udbudte Aktier i henhold til de i dette Udbudsdokument planlagte udbud, anses for at have erklæret, indestået for og anerkendt over for hver enkelt Emissionsbank, de Sælgende Aktionærer og Selskabet:

- 1) at vedkommende er en kvalificeret investor som defineret i lovgivningen i den Relevante Medlemsstat, der gennemfører artikel 2, stk. 1, litra e) i Prospektdirektivet,
- 2) i tilfælde af Udbudte Aktier, som vedkommende har erhvervet som finansiel formidler, som dette udtryk anvendes i artikel 3, stk. 2, i Prospektdirektivet, 1) at de Udbudte Aktier, vedkommende har erhvervet i udbuddet, ikke er erhvervet på vegne af, eller erhvervet med henblik på udbud eller videresalg til, andre personer i en Relevant Medlemsstat end kvalificerede investorer som defineret i Prospektdirektivet, eller under andre omstændigheder, der falder ind under artikel 3, stk. 2 i Prospektdirektivet, og Joint Global Coordinators' forudgående samtykke er givet til udbud eller videresalg, eller 2) hvis Udbudte Aktier er erhvervet af vedkommende på vegne af andre personer i en Relevant Medlemsstat end kvalificerede investorer, at udbuddet til vedkommende af de pågældende Udbudte Aktier ikke i henhold til Prospektdirektivet behandles som værende foretaget til sådanne personer.

I forbindelse med foranstående betyder udtrykket et "udbud" vedrørende de Udbudte Aktier i enhver Relevant Medlemsstat den videregivelse (uanset form og middel) af tilstrækkelige oplysninger om udbuddets vilkår og de Udbudte Aktier, som skal udbydes, som gør investor i stand til at træffe en beslutning om køb af de Udbudte Aktier, som dette måtte blive ændret i den pågældende Relevante Medlemsstat ved tiltag, der gennemfører Prospektdirektivet i den pågældende Relevante Medlemsstat.

JURIDISKE FORHOLD

Visse juridiske forhold i forbindelse med Udbuddet er baseret på oplysninger til Selskabet fra Davis Polk & Wardwell London LLP, der er Selskabets amerikanske advokater, og Gorrissen Federspiel, der er Selskabets danske advokater samt på oplysninger til Emissionsbankerne fra Latham & Watkins (London) LLP, der er Emissionsbankernes amerikanske advokater, og Kromann Reumert, der er Emissionsbankernes danske advokater.

STATSAUTORISEREDE REVISORER

De reviderede koncernregnskaber for Matas for regnskabsårene 2012/13, 2011/12 og 2010/11, som er medtaget i dette Prospekt og udarbejdet i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU og er revideret af KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab som angivet i deres revisionspåtegning i regnskaberne. KPMG blev valgt og registreret som Selskabets revisorer den 26. marts 2009, men har siden Selskabets stiftelse været revisor for Matas under en anden juridisk enhed. KPMG er medlem af Foreningen af Statsautoriserede Revisorer (FSR – danske revisorer).

Navn og adresse på Selskabets uafhængige revisorer er:

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Osvald Helmuths Vej 4
2000 Frederiksberg

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab er repræsenteret ved statsautoriseret revisor Niels Erik Borgbo og statsautoriseret revisor Søren Christiansen, der begge er medlem af FSR — danske revisorer.

Revisionspåtegningerne i årsrapporterne for regnskabsårene 2012/13, 2011/12 og 2010/11 blev underskrevet af Niels Erik Borgbo og Søren Christiansen.

YDERLIGERE OPLYSNINGER

Navn, hjemsted og stiftelsesdato

Matas A/S
Rørmosevej 1
3450 Allerød
Telefon: +45 4816 5555
Fax: +45 4816 5500
Hjemmeside: www.matas.dk

Selskabet blev stiftet som et aktieselskab i henhold til dansk lovgivning den 1. juli 2006. Selskabet driver desuden virksomhed under binavnene MHolding A/S og MHolding 1 A/S.

Oplysninger på Selskabets hjemmeside udgør ikke en del af og indgår ikke ved henvisning i dette Udbudsdokument.

Hjemsted

Selskabets hjemsted er beliggende på adressen Rørmosevej 1, 3450 Allerød.

Registrering

Selskabet er registreret i Erhvervsstyrelsen under CVR-nr. 27 52 84 06.

Selskabets formål

I henhold til punkt 1.3 i Vedtægterne er Selskabets formål direkte eller indirekte via datterselskaber at eje og drive aktiviteter med handel, fremstilling, distribution og salg af produkter og tjenesteydelser, herunder inden for skønhed, personlig pleje, sundhed, farmaceutisk og materialhandel, og anden relateret virksomhed efter bestyrelsens skøn. Herudover kan Selskabet deltage i samarbejder eller indgå i partnerskaber med andre virksomheder inden for sit forretningsområde.

Væsentlige dattervirksomheder

Selskabet er moderselskab for Koncernen, der omfatter en række direkte og indirekte 100% ejede dattervirksomheder. Nedenstående oversigt viser Selskabets væsentlige direkte og indirekte ejede dattervirksomheder pr. prospektdatoen:

Navn på enhed	Registreringsland	Nominel aktiekapital	Procentdel af ejerandel (direkte eller indirekte) og stemmerettigheder
MHolding 3 A/S	Danmark	11.688.101	100%
MHolding 5 ApS	Danmark	100.001.000	100%
MHolding 4 ApS	Danmark	125.000	100%
Matas Operations A/S	Danmark	2.920.000	100%
Matas Property A/S	Danmark	584.000	100%

MHolding 3 A/S og MHolding 5 ApS ejer de fleste af Matas' Egne Butikker og beskæftiger desuden størstedelen af Selskabets medarbejdere, og MHolding 4 ApS ejer Koncernens immaterielle rettigheder. Matas Operations A/S tager sig af indkøb, distribution og engrosaktiviteter i relation til hele Matas Kæden, herunder Associerede Butikker. Hovedkontoret og hovedcentrallager beliggende i Allerød er ejet af Matas Property A/S.

Oplysninger, der indgår ved henvisning

De yderligere historiske reviderede konsoliderede regnskabsoplysninger, der er anført i tabellen nedenfor, indgår ved henvisning i Udbudsdokumentet i henhold til artikel 28 i Prospektforordningen, som også er indeholdt i § 19 i prospektbekendtgørelsen. Direkte og indirekte henvisninger i rapporterne til andre dokumenter eller hjemmesider indgår ikke ved henvisning og udgør ikke en del af Udbudsdokumentet. Rapporterne er kun gældende pr. datoen for deres respektive offentliggørelse og er ikke opdateret, og i nogle tilfælde er de

overflødiggjort af oplysningerne i Udbudsdokumentet. Potentielle investorer bør gå ud fra, at de oplysninger, der fremgår af Udbudsdokumentet, og oplysninger, som er indgået ved henvisning, alene er korrekte pr. datoen på forsiden af disse dokumenter. Selskabets virksomhed, finansielle stilling, pengestrømme og resultater kan have ændret sig siden disse datoer.

Potentielle investorer opfordres til at læse de oplysninger, der indgår ved henvisning, i sammenhæng med de forbehold, der er anført i afsnittet "*Særlig meddelelse vedrørende fremadrettede udsagn*" samt i sammenhæng med afsnittet "*Risikofaktorer*" i dette Udbudsdokument.

De reviderede regnskaber, der indgår i de offentliggjorte årsrapporter for regnskabsårene 2012/13, 2011/12 og 2010/11 indgår i Udbudsdokumentet ved henvisning som angivet i krydsreferencetabellen nedenfor og er fremlagt til gennemsyn på Selskabets adresse, Rørmosevej 1, 3450 Allerød, og på Selskabets hjemmeside.

2012/13

<u>Oplysninger</u>	<u>Henvisning</u>	<u>Side(r)</u>
Ledelsespåtegning	Årsrapport for 2012/13	2
Den uafhængige revisors påtegning	Årsrapport for 2012/13	3
Koncernregnskab og årsregnskab med noter	Årsrapport for 2012/13	15-59

2011/12

<u>Oplysninger</u>	<u>Henvisning</u>	<u>Side(r)</u>
Ledelsespåtegning	Årsrapport for 2011/12	2
Den uafhængige revisors påtegning	Årsrapport for 2011/12	3
Koncernregnskab og årsregnskab med noter	Årsrapport for 2011/12	14-57

2010/11

<u>Oplysninger</u>	<u>Reference</u>	<u>Side(r)</u>
Ledelsespåtegning	Årsrapport for 2010/11	2
Den uafhængige revisors påtegning	Årsrapport for 2010/11	3
Koncernregnskab og årsregnskab med noter	Årsrapport for 2010/11	14-57

Generalforsamling

Generalforsamlingen er Selskabets øverste myndighed i alle anliggender med de begrænsninger, der er fastlagt i dansk ret og Selskabets Vedtægter, jf. afsnittet "*Beskrivelse af Aktierne og aktiekapitalen – Generalforsamling og stemmeret*".

Hovedbankforbindelser

Efter gennemførelse af Refinansieringen er Selskabets hovedbankforbindelser Danske Bank A/S, DnB Bank ASA, filial af DNB Bank ASA, Norge og Nordea Bank Danmark A/S.

Aktieudstedende institut

Selskabets aktieudstedende institut er

Nordea Bank Danmark A/S
 Issuer Services
 Strandgade 3
 Postboks 850
 0900 København C

ORDLISTE

Følgende forklaringer er ikke ment som tekniske definitioner, men udelukkende som en hjælp for læseren til at forstå visse udtryk anvendt i dette Prospekt.

“2007 Akkvisitionen”	I februar 2007 erhvervede Svenska M Holding 1, Materialisternes Invest, ledelsen og visse medarbejdere 212 Matas butikker samt det fælles indkøbsselskab, Matas Operations A/S, med henblik på at omdanne den tidligere sammenslutning af selvstændigt ejede butikker til en centralt styret og ejet kæde inden for detailsalg af skønheds- og sundhedsprodukter
“2013 Kapitalstrukturændringen” ...	Ændring af Selskabets kapitalstruktur gennemført i juni 2013 som beskrevet i afsnittet <i>“Beskrivelse af Aktierne og aktiekapitalen — Historisk udvikling i aktiekapitalen”</i>
“Adm. direktør”	Koncernens administrerende direktør
“Afkast af investeret kapital før skat (eksklusive goodwill)”	Afkast af investeret kapital før skat (eksklusive goodwill) består af Justeret EBIT divideret med Gennemsnitlig Investeret Kapital (eksklusive goodwill)
“Afkast af investeret kapital før skat (inklusive goodwill)”	Afkast af investeret kapital før skat (inklusive goodwill) består af Justeret EBIT divideret med Gennemsnitlig Investeret Kapital
“AICPA”	American Institute of Certified Public Accountants
“Aktier”	Selskabets udestående aktier
“Amerikanske dollar” eller “USD” ...	Amerikanske dollar, den gældende møntfod i USA
“Amerikansk skattelov”	Internal Revenue Code of 1986 med senere ændringer
“Amerikansk Udbudsdokument”	Et udbudsdokument, der er udarbejdet på engelsk til brug for det internationale udbud i USA
“Anbefalinger for God Selskabsledelse”	Anbefalinger for god selskabsledelse udstedt af Komitéen for god selskabsledelse den 6. maj 2013 og implementeret af NASDAQ OMX Copenhagen i dennes Regler for udstedere af aktier
“Associerede Butikker”	Butikker i Matas Kæden, som ejes uafhængigt af de butiksindehavere, der ikke solgte deres butikker i 2007 Akkvisitionen eller senere, og som Matas fungerer som grossist for
“Bestyrelse”	Selskabets til enhver tid værende bestyrelse
“BNP”	Bruttonationalprodukt
“Britiske pund” eller “GBP”	Britiske pund, den gældende møntfod i Storbritannien
“CAGR”	Samlet årlig vækstrate (Compounded Annual Growth Rate)
“Cash Conversion Ratio”	Cash Conversion Ratio som beregnet af Matas består af A) Justeret EBITDA <i>plus</i> ændring i nettodriftskapital <i>minus</i> anlægsinvesteringer (ekskl. indvirkning af købet af Associerede Butikker) divideret med B) Justeret EBITDA

“Clearstream”	Clearstream Banking, S.A.
“Co-Lead Managers”	Carnegie Bank A/S, Danske Bank A/S og SEB, Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, Filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) Sverige
“CVC”	CVC Capital Partners SICAV-FIS S.A. og dets dattervirksomheder og tilknyttede virksomheder
“CVC Fonde”	CVC European Equity Partners IV (A) L.P., CVC European Equity Partners IV (B) L.P., CVC European Equity Partners IV (C) L.P., CVC European Equity Partners IV (D) L.P. og CVC European Equity Partners IV (E) L.P., som forvaltes og rådgives af CVC, og som i fællesskab ejer 100% of Mholdings S.à r.l, der er den øverste kontrollerende enhed for Svenska M Holding 1
“Danske Apoteksmarked”	Salg gennem danske apoteker
“Danske Skønhedsmarked”	De to største segmenter af det Danske Skønheds- og Sundhedsmarked, Mass Beauty og High-End Beauty
“Danske Skønheds- og Sundhedsmarked”	Det samlede anslåede danske marked for skønheds- og sundhedsproduktsegmenterne (Mass Beauty, High-End Beauty, VMS og OTC)
“Dansk Prospekt”	Et prospekt udarbejdet på dansk, der vil blive offentliggjort i forbindelse med det Danske Udbud
“Dansk tid”	Centraleuropæisk tid (Central European Time (CET))
“Dansk Udbud”	Offentligt udbud til private og institutionelle investorer i Danmark
“Datterselskabsaktier”	Aktier, der ejes af en aktionær, som ejer mindst 10% af det udstedende selskabs nominelle aktiekapital
“Direktion”	Selskabets direktion
“DKK” eller “danske kroner”	Danske kroner, den gældende møntfod i Danmark
“EBITDA”	EBITDA som beregnet af Matas er resultat af primær drift iht. IFRS <i>plus</i> af- og nedskrivninger
“EBITDA KPI”	KPI i Selskabets LTIP baseret på EBITDA-vækst
“Egne Butikker”	De butikker, Matas ejer og driver i Danmark (herunder på Færøerne) og i Sverige samt Webshoppen
“Eksisterende Bestyrelse”	Selskabets eksisterende bestyrelse pr. prospektdatoen bestående af Søren Vestergaard-Poulsen, Lars Frederiksen, Mads Pilgren, Christoffer H. Sjøqvist og Peter Törnquist
“Eksisterende Låneaftale”	Koncernens eksisterende syndikerede låneaftale, som omfatter forskellige lånefaciliteter med fast løbetid, en second lien lånefacilitet med fast løbetid og en revolverende facilitet
“Emissionsbanker”	Joint Global Coordinators og Co-Lead Managers
“Engelsksproget Prospekt”	Et prospekt udarbejdet på engelsk og godkendt af Finanstilsynet med henblik på det danske udbud

“ERP”	Enterprise Resource Planning
“Esthetique”	Esthetique Danmark A/S, en tidligere norskejet detailkæde inden for High-End Beauty segmentet etableret i 2001
“EU”	Den Europæiske Union
“EU-Kommissionen”	EU’s udøvende organ
“euro” eller “EUR”	Euro, den gældende møntfod i de medlemsstater, der deltager i den tredje fase af den Europæiske Monetære Union i henhold til de Europæiske Fællesskabers traktat
“Euroclear”	Euroclear Bank S.A./N.A.
“Euroområdet”	En økonomisk og monetær union bestående af 17 EU-medlemslande, som har indført euroen
“EØS”	Det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde
“Finansdirektør”	Koncernens finansdirektør
“Finanstilsynet”	Det danske finanstilsyn
“FPI”	Forbrugerprisindeks i Danmark
“FSR”	Foreningen af Statsautoriserede Revisorer
“FTE”	Antal medarbejdere omregnet til årsværk (Full-Time Equivalents)
“GDP”	God distributionspraksis (Good Distribution Practice)
“Gennemsnitlig Investeret Kapital (eksklusive goodwill)”	Gennemsnitlig Investeret Kapital (eksklusive goodwill) er for ethvert regnskabsår A) Investeret Kapital (eksklusive goodwill) for det pågældende regnskabsår <i>plus</i> Investeret Kapital (eksklusive goodwill) for det foregående regnskabsår <i>divideret med</i> B) to
“Gennemsnitlig Investeret Kapital”	Gennemsnitlig Investeret Kapital er for ethvert regnskabsår A) Investeret Kapital for det pågældende regnskabsår <i>plus</i> Investeret Kapital for det foregående regnskabsår <i>divideret med</i> B) to
“GMP”	God fremstillingspraksis (Good Manufacturing Practice)
“H1”	1. april til 30. september
“H2”	1. oktober til 31. marts
“Handelsdage”	Dage, hvor Matas’ Egne Butikker er åbne fra mandag til lørdag
“High-End Beauty”	Markedssegment, der adskiller sig fra andre segmenter ved højere priser og varemærker inden for luksuskategorien og omfatter skønhedsprodukter til kvinder og mænd, der generelt er underlagt selektive distributionssystemer
“IFRS”	International Financial Reporting Standards
“Indkomstår”	Indkomstår er en skattemæssig periode svarende til det relevante regnskabsår

“Internationalt Udbud”	En privatplacering i USA udelukkende til personer, der er “qualified institutional buyers” eller “QIBs” (som defineret i Rule 144A (“Rule 144A”) i henhold til U.S. Securities Act of 1933 med senere ændringer (“U.S. Securities Act”)) i medfør af Rule 144A eller i henhold til en anden gældende fritagelse fra eller i en transaktion, der ikke er underlagt registreringskravene i U.S. Securities Act, og privatplaceringer til institutionelle investorer i resten af verden
“Internationalt Udbudsdokument” ...	Et udbudsdokument, der er udarbejdet på engelsk til brug for det internationale udbud uden for Danmark og USA
“Investeret Kapital (eksklusive goodwill)”	Investeret Kapital (eksklusive goodwill) betyder samlede materielle aktiver <i>plus</i> samlede immaterielle aktiver <i>minus</i> goodwill <i>plus</i> nettodriftskapital <i>minus</i> udskudt skat på varemærker
“Investeret Kapital”	Investeret Kapital betyder samlede materielle aktiver <i>plus</i> samlede immaterielle aktiver <i>plus</i> nettodriftskapital <i>minus</i> udskudt skat på varemærker
“TPO-bonusordning”	Bonusordning, i henhold til hvilken Direktionen, de fleste Nøglemedarbejdere og én anden medarbejder vil modtage en kontant bonus efter og betinget af Udbuddets gennemførelse
“IRS”	Det amerikanske skattevæsen (Inland Revenue Service)
“IT”	Informationsteknologi
“Joint Global Coordinators” og “Joint Bookrunners”	Morgan Stanley & Co. International plc og Nordea Markets (division af Nordea Bank Danmark A/S)
“Justeret EBIT”	Justeret EBIT som beregnet af Matas er resultat af primær drift iht. IFRS <i>plus</i> afskrivning af immaterielle aktiver <i>plus</i> nedskrivninger af goodwill og andre immaterielle aktiver <i>plus</i> specifikke eksterne omkostninger, som efter Selskabets opfattelse ikke er en del af den normale drift
“Justeret EBITDA”	Justeret EBITDA som beregnet af Matas er EBITDA <i>plus</i> specifikke eksterne omkostninger, som efter Selskabets opfattelse ikke er en del af den normale drift
“Justeret Resultat efter Skat”	Justeret Resultat efter Skat som beregnet af Matas er resultat af primær drift iht. IFRS <i>plus</i> den skattejusterede effekt af afskrivninger af immaterielle aktiver og nedskrivninger samt specifikke eksterne omkostninger, som efter Selskabets opfattelse ikke er en del af den normale drift
“Koncern”	Selskabet og dets dattervirksomheder
“Koncernselskabsaktier”	Aktier i et selskab, hvor selskabets aktionær og det udstedende selskab sambeskatte i Danmark eller opfylder kriterierne for international sambeskatning i henhold til dansk lovgivning
“KPI”	Resultatmål (Key Performance Indicators)
“KPMG”	KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

“LFL”	Like-for-Like butikker, der defineres som Egne Butikker (herunder Webshoppen), der har været aktive i mindst to fulde regnskabsår. LFL-omsætningsvækst beregnes på grundlag af individuelle perioder på to regnskabsår omfattende alle Egne Butikker, som har været aktive i hele denne 2-årige periode (dvs. at en Egen Butik, som er opkøbt eller åbnet i regnskabsåret 2010/11, første gang medtages i LFL-beregningen i regnskabsåret 2012/13)
“LTIP”	Selskabets langsigtede incitamentsordning for Direktionen og Nøglemedarbejderne
“Mass Beauty”	Markedssegment, der omfatter skønhedsprodukter, som distribueres bredt til massemarkedet. De primære produktkategorier er makeup, hårpleje, dufte, hudpleje og toiletartikler
“Matas Kæden”	Et netværk af Matas butikker i Danmark (herunder Færøerne og Grønland) samt i Sverige
“Materialister”	Matas medarbejdere, som yder specialiseret salgs- og produktrådgivning, og som alle har gennemført en unik 2-årig uddannelse, som består af elevtid i en af Matas Egne Butikker og et uddannelsesforløb på et uddannelsescenter, der er fordelt på fem moduler og strækker sig over 11 uger
“Materialisternes Invest”	Materialisternes Invest ApS, en Sælgende Aktionær, CVR-nr. 28 14 66 20, et anpartsselskab registreret i henhold til dansk lov med hjemsted på adressen Rørmosevej 1, 3450 Allerød
“Medarbejderaktieudbud”	Forventet engangstilbud til alle Selskabets medarbejdere om køb af Aktier til en kurs pr. Aktie på 80% af gennemsnittet af hver enkelt handelsdags omsætningsvægtede gennemsnitskurs på NASDAQ OMX Copenhagen i en periode, der vil blive fastsat diskretionært af Bestyrelsen
“MI Omstrukturering”	en række likvidationer, opløsninger, indskud, overdragelser, fusioner, spaltninger eller andre lignende begivenheder, som sker kort efter Udbuddets gennemførelse og afvikling, og som blandt andet omfatter udlodning af Aktier ejet af Materialisternes Invest og nettoprovenu fra Udbuddet til Materialisternes Invest Holding ApS samt en yderligere udlodning af Aktier og nettoprovenu fra Udbuddet til aktionærerne i Materialisternes Invest Holding ApS
“Moms”	Merværdiafgift
“NASDAQ OMX Copenhagen”	NASDAQ OMX Copenhagen A/S, CVR-nr. 19 04 26 77
“Nationalbanken”	Danmarks Nationalbank
“Nettogæld”	Finansiell gæld med fradrag af likvider
“Nominelt BNP”	Nominelt BNP beregnes som $(1 + \text{RealBNP}) \times (1 + \text{FPI}) - 1$
“Nomineringsudvalg”	Nomineringsudvalget under Selskabets Bestyrelse som beskrevet i afsnittet “Bestyrelse, Direktion og Nøglemedarbejdere — Bestyrelsen — Bestyrelsens arbejdspraksis og udvalg”
“Ny Bestyrelse”	Selskabets forventede bestyrelse efter valget af medlemmer på en ekstraordinær generalforsamling, som forventes afholdt den 28. juni, 2013

bestående af de nye medlemmer Lars Vinge Frederiksen, Ingrid Jonasson Blank og Birgitte Nielsen samt de fortsættende bestyrelsesmedlemmer Søren Vestergaard-Poulsen og Lars Frederiksen

“Ny Låneaftale”	Koncernens låneaftale efter Udbuddet, som vil blive anvendt til refinansiering af beløb trukket på den Eksisterende Låneaftale og til generelle virksomhedsformål
“Nøglemedarbejdere”	Matas’ nøglemedarbejdere som beskrevet i afsnittet “Bestyrelse, Direktion og Nøglemedarbejdere — Nøglemedarbejdere”
“Omstrukturering af Sælgende Aktionærer”	Enhver potentiel omstrukturering af de Sælgende Aktionærer eller en af disse som indehavere af Aktier efter en eventuel fusion, spaltning, likvidation, opløsning, omstrukturering eller anden lignende begivenhed, som kan omfatte udlodning af Aktier, som i dag ejes af en sådan Sælgende Aktionær, til dennes ejere og en yderligere udlodning af Aktier til disses respektive aktionærer
“OTC”	Markedssegment, der omfatter medicin godkendt til salg uden recept og uden for apoteker
“Overallokeringsaktier”	Den ret, som de Sælgende Aktionærer har tildelt Joint Global Coordinators på vegne af Emissionsbankerne til at købe op til 3.190.677 stk. yderligere aktier til Udbudskursen
“Overallokeringsret”	Den ret, som de Sælgende Aktionærer har tildelt Joint Global Coordinators på vegne af Emissionsbankerne til at købe yderligere Overallokeringsaktier til Udbudskursen
“Overenskomsten”	Dobbeltbeskatningsoverenskomsten mellem Danmark og USA
“Patientrettighedsdirektiv”	Direktiv 2011/24/EU
“PFIC”	Passive Foreign Investment Company
“Porteføljeaktier”	Aktier, der ikke er Datterselskabsaktier eller Koncernselskabsaktier
“POS”	Point-of-sale
“Prospekt”	Det Amerikanske Udbudsdokument, det Engelsksprogede Prospekt, det Danske Prospekt og det Internationale Udbudsdokument
“Prospektbekendtgørelsen”	Bekendtgørelse nr. 643 af 19. juni 2012 udstedt af Finanstilsynet om prospekter for værdipapirer, der optages til handel på et reguleret marked, og ved offentlige udbud af værdipapirer over 5.000.000 euro
“Prospektdirektiv”	Direktiv 2003/71/EF med senere ændringer, herunder Ændringsdirektiv 2010/73/EU (sammen med eventuelle gennemførelsesbestemmelser i en medlemsstat)
“Prospektforordning”	Kommissionens forordning (EF) nr. 809/2004 med senere ændringer
“QIBs”	Qualified Institutional Buyers (som defineret i Rule 144A)
“Real BNP”	Real BNP er summen af nominelle BNP-elementer med modregning af inflationen i de tilsvarende elements repræsentative indeks
“Regnskabsår”	Selskabets regnskabsår, som løber fra 1. april til 31. marts

“Regulation S”	Regulation S i henhold til U.S. Securities Act
“Relevante Personer”	Dette udtryk har den betydning, der er angivet på side ii
“Relevant Medlemsstat”	Enhver EØS-medlemsstat, som har gennemført Prospektdirektivet, undtagen Danmark
“Reviderede Koncernregnskaber” ...	Reviderede koncernregnskaber (med tilhørende noter) for Matas A/S for regnskabsårene 1. april 2012 – 31. marts 2013, 1. april 2011 – 31. marts 2012 og 1. april 2010 – 31. marts 2011, som er medtaget i dette Prospekt
“Revisionsudvalg”	Revisionsudvalget under Selskabets Bestyrelse som beskrevet i afsnittet <i>“Bestyrelse, Direktion og Nøglemedarbejdere — Bestyrelsen — Bestyrelsens arbejdspraksis og udvalg”</i>
“RSA”	New Hampshire Revised Statutes
“Rule 144A”	Rule 144A i henhold til U.S. Securities Act
“Salgssted”	Nordea Bank Danmark A/S, CVR-nr. 13 52 21 97, Strandgade 3, Postboks 850, 0900 København C og Danske Bank A/S, CVR-nr. 61 12 62 28, Holmens Kanal 2-12, 1092 København K
“Selektive Skønhedsprodukter”	Skønhedsprodukter til kvinder og mænd, som er underlagt regler om selektiv distribution, og som i dag ikke føres i Matas’ butikker
“Selskabet” eller “Matas”	Matas A/S eller Matas A/S og dets dattervirksomheder, medmindre andet fremgår af konteksten
“Shop-in-Shops”	De fire produktsegmenter (Beauty Shop, Vital Shop, Material Shop og Matas MediCare) inden for hvilke Matas tilbyder produkter
“STIP”	Selskabets kortsigtede kontante bonusprogram
“Striber”	Matas’ eget mærke, der markedsføres under navnet Striberne
“StyleBox”	Et nyt butikskoncept, som skal udvide Selskabets sortiment af Selektive Skønhedsprodukter med luksushårpleje/professionelle hårplejeprodukter, neglepleje- og makeupprodukter samt tilbyde behandlinger med disse produkter i butikkerne
“Svenska M Holding 1”	Svenska M Holding 1 AB, en Sælgende Aktionær, reg. no. 556712-3731, et selskab registreret i henhold til svensk lov med hjemsted på adressen c/o CVC Capital Partners Svenska AB, Hamngatan 13, 11147 Stockholm, Sverige
“Sælgende Aktionærer”	Svenska M Holding 1 og Materialisternes Invest
“Sælgende Aktionærers Koordinationssaftale”	Aftale mellem Svenska M Holding og Materialisternes Invest samt visse tiltrædende parter dateret 13. juni 2013, der regulerer afhændelse af Aktier i Selskabet
“TSR KPI”	KPI i Selskabets LTIP baseret på Koncernens samlede afkast til aktionærerne
“U.S. Exchange Act”	U.S. Securities Exchange Act of 1934 med senere ændringer
“U.S. Securities Act”	U.S. Securities Act of 1933 med senere ændringer

“Udbud”	Udbud af op til 21.271.185 stk. Udbudte Aktier à nominelt DKK 2,50
“Udbudskurs”	Kursen pr. Udbudt Aktie, som de Udbudte Aktier vil blive solgt til
“Udbudskursinterval”	Udbudskursen forventes at ligge mellem DKK 100 og DKK 120 pr. Udbudt Aktie
“Udbudsperiode”	Udbudsperioden løber fra og med den 18. juni 2013 og til og med senest den 27. juni 2013
“Udbudte Aktier”	Mellem 16.307.908 og 21.271.185 stk. Aktier, der udbydes af de Sælgende Aktionærer
“USA”	Amerikas Forenede Stater
“Vederlagsudvalg”	Vederlagsudvalget under Selskabets Bestyrelse, som beskrevet i afsnittet “ <i>Bestyrelse, Direktion og Nøglemedarbejdere — Bestyrelsen — Bestyrelsens arbejdspraksis og udvalg</i> ”
“Vedtægter”	Selskabets vedtægter
“VMS”	Markedssegment, der omfatter produktkategorierne sportsernæring, vitaminer og kosttilskud, vægtkontrolløsninger samt homøopatiske lægemidler
“VP Securities”	VP Securities A/S, CVR-nr. 21 59 93 36
“Værdipapirhandelsloven”	Lovbekendtgørelse nr. 219 af 20. februar 2013 om værdipapirhandel
“Webshop”	Matas’ salgskanal på internettet, www.matas.dk
“Øvrige Aktionærer”	Visse eksisterende og tidligere medarbejdere i Koncernen, undtagen Direktionen og Nøglemedarbejdere, der ejer 0,3% af aktiekapitalen og stemmerettighederne i Matas pr. prospektdatoen og før en eventuel opjustering som følge af 2013 Kapitalstrukturændringen, som finder sted i forbindelse med gennemførelsen af Udbuddet

[DENNE SIDE ER BLANK]

REGNSKABSOPLYSNINGER

Indholdsfortegnelse til koncernregnskaberne

Reviderede koncernregnskaber for Matas A/S for regnskabsårene 1. april 2012 – 31. marts 2013, 1. april 2011 – 31. marts 2012 og 1. april 2010 – 31. marts 2011, som er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU:

Ledelsespåtegning	F-2
Den uafhængige revisors påtegning	F-3
Totalindkomstopgørelse for Koncernen	F-4
Balance for Koncernen&	F-5
Egenkapitalopgørelse for Koncernen	F-7
Pengestrømsopgørelse for Koncernen	F-8
Noter til Koncernregnskabet	F-10

Det skal bemærkes, at efter ændringen af navnet på M Holding A/S til Matas A/S den 29. maj 2013 vil alle henvisninger heri til M Holding A/S også være til Selskabet.

Direktionens og Bestyrelsens påtegning på koncernregnskabet for Matas A/S for regnskabsårene 1. april 2012 – 31. marts 2013, 1. april 2011 – 31. marts 2012 og 1. april 2010 – 31. marts 2011

Direktionen og Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt koncernregnskaberne for Matas A/S (der sammen med datterselskaber benævnes "**Matas A/S Koncernen**") for regnskabsårene 1. april 2012 – 31. marts 2013 ("**2012/13**"), 1. april 2011 – 31. marts 2012 ("**2011/12**") og 1. april 2010 – 31. marts 2011 ("**2010/11**"). Koncernregnskaberne for regnskabsårene 2011/12 og 2010/11 tjener som sammenligningstal for regnskabsåret 2012/13 og er uddraget af de offentliggjorte årsrapporter for Matas A/S for henholdsvis regnskabsåret 2011/12 og regnskabsåret 2010/11 og afspejler koncernregnskaberne som udarbejdet og godkendt af Direktionen og Bestyrelsen ("**Ledelsen**") henholdsvis den 28. august 2012 og den 31. august 2011. Koncernregnskaberne omfatter Totalindkomstopgørelse, Balance, Egenkapitalopgørelse, Pengestrømsopgørelse og noter, herunder et resumé af væsentlig anvendt regnskabspraksis for Koncernen.

Koncernregnskaberne er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU.

Det er vores opfattelse, at den anvendte regnskabspraksis er hensigtsmæssig, således at koncernregnskaberne giver et retvisende billede af Matas A/S Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2013, 31. marts 2012 og 31. marts 2011 samt af resultatet af Matas A/S Koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsårene 1. april 2012 – 31. marts 2013, 1. april 2011 – 31. marts 2012 og 1. april 2010 – 31. marts 2011 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU.

Allerød, den 13. juni 2013

Matas A/S

Bestyrelse

Søren Vestergaard-Poulsen
Formand

Lars Frederiksen
Næstformand

Mads Pilgren

Christoffer H. Sjøqvist

Peter Törnquist

Direktion

Terje List
Adm. direktør

Anders T. Skole-Sørensen
Finansdirektør

Den uafhængige revisors erklæring på koncernregnskaber for Matas A/S for regnskabsårene 1. april 2012 – 31. marts 2013, 1. april 2011 – 31. marts 2012 og 1. april 2010 – 31. marts 2011

Til kapitalejerne i Matas A/S

Vi har revideret koncernregnskaberne for Matas A/S (sammen med dets dattervirksomheder "**Matas A/S Gruppen**") for regnskabsårene 1. april 2012 – 31. marts 2013 ("**2012/13**"), 1. april 2011 – 31. marts 2012 ("**2011/12**") og 1. april 2010 – 31. marts 2011 ("**2010/11**"). Koncernregnskaberne for 2011/12 og 2010/11, der anvendes som sammenligningstal for regnskabsåret 2012/13, er uddraget fra de offentliggjorte årsrapporter for Matas A/S for henholdsvis regnskabsårene 2011/12 og 2010/11 og omfatter koncernregnskaber udarbejdet og godkendt af direktion og bestyrelse ("**Ledelsen**") henholdsvis den 28. august 2012 og 31. august 2011. Koncernregnskaberne omfatter Totalindkomstopgørelse, Balance, Egenkapitalopgørelse, Pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for koncernen. Koncernregnskaberne udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU.

Revisionen for regnskabsårene 2011/12 og 2010/11 blev afsluttet og revisionspåtegning afgivet den 28. august 2012 henholdsvis 31. august 2011.

Ledelsens ansvar for koncernregnskaberne

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet 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 er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab, 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.

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 koncernregnskaberne giver et retvisende billede af Matas A/S Gruppens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2013, 31. marts 2012 og 31. marts 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsårene 1. april 2012 – 31. marts 2013, 1. april 2011 – 31. marts 2012 og 1. april 2010 – 31. marts 2011 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU.

København, den 13. juni 2013

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Niels Erik Borgbo
statsaut. revisor

Søren Christiansen
statsaut. revisor

Koncernregnskab

Totalindkomstopgørelse

	Note	2012/13	2011/12 mio. kr.	2010/11
Omsætning	3,4	3.200,0	3.097,2	2.991,6
Vareforbrug	5	(1.728,8)	(1.683,4)	(1.644,3)
Bruttoresultat		1.471,2	1.413,8	1.347,3
Andre driftsindtægter	6	0,0	1,4	0,2
Andre eksterne omkostninger	7	(302,6)	(276,7)	(259,7)
Personaleomkostninger	8	(579,7)	(558,4)	(557,1)
Af- og nedskrivninger	9	(132,5)	(126,6)	(132,0)
Andre driftsomkostninger	6	(0,1)	0,0	(0,6)
Resultat af primær drift		456,3	453,5	398,1
Finansielle indtægter	10	8,1	0,8	10,3
Finansielle omkostninger	11	(88,7)	(133,4)	(193,7)
Resultat før skat		375,7	320,9	214,7
Skat af årets resultat	12	(112,7)	(101,5)	(72,4)
Årets resultat		263,0	219,4	142,3
Anden totalindkomst				
<i>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>				
Valutakursreguleringer vedrørende omregning af udenlandske enheder		0,0	0,1	0,3
Årets værdiregulering af sikringsinstrumenter		0,0	0,0	44,6
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter		0,0	0,0	(11,2)
Anden totalindkomst efter skat		0,0	0,1	33,7
Totalindkomst i alt		263,0	219,5	176,0
Resultat pr. aktie				
Resultat pr. aktie (EPS Basic)	13	6,45	5,38	3,49
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	13	6,45	5,38	3,49

Balance

	<u>Note</u>	<u>2012/13</u>	<u>2011/12</u>	<u>2010/11</u>
			mio. kr.	
AKTIVER				
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver	14,15			
Goodwill		3.580,3	3.558,3	3.556,2
Varemærker og navnerettigheder		657,5	731,4	805,3
Andelsbeviser		3,9	5,8	5,8
Andre immaterielle aktiver		4,6	5,0	4,3
		<u>4.246,3</u>	<u>4.300,5</u>	<u>4.371,6</u>
Materielle aktiver	16			
Grunde og bygninger		101,1	103,6	105,2
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		69,7	64,4	57,9
Indretning af lejede lokaler		28,6	39,1	37,4
		<u>199,4</u>	<u>207,1</u>	<u>200,5</u>
Andre langfristede aktiver				
Udskudt skat	22	15,7	14,1	16,3
Deposita		31,0	29,7	27,2
Andre værdipapirer og kapitalandele	17	1,1	1,1	1,1
		<u>47,8</u>	<u>44,9</u>	<u>44,6</u>
Langfristede aktiver i alt		<u>4.493,5</u>	<u>4.552,5</u>	<u>4.616,7</u>
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger	18	601,8	542,9	612,5
Tilgodehavender fra salg	19	89,7	87,2	78,3
Tilgodehavende selskabsskat		26,1	6,8	0,1
Andre tilgodehavender	20	1,5	2,2	12,8
Periodeafgrænsningsposter		21,1	12,5	10,0
Likvide beholdninger		536,6	392,3	326,3
Kortfristede aktiver i alt		<u>1.276,8</u>	<u>1.043,9</u>	<u>1.040,0</u>
AKTIVER I ALT		<u>5.770,3</u>	<u>5.596,4</u>	<u>5.656,7</u>

Balance

	<u>Note</u>	<u>2012/13</u>	<u>2011/12</u> mio. kr.	<u>2010/11</u>
PASSIVER				
Egenkapital				
Aktiekapital	21	101,7	101,7	101,7
Overkurs ved emission		1.786,4	1.786,4	1.786,4
Reserve for valutakursregulering		0,5	0,5	0,4
Reserve for egne aktier		(0,1)	(0,1)	0,0
Overført totalindkomst		<u>470,9</u>	<u>207,9</u>	<u>(11,5)</u>
Egenkapital i alt		<u>2.359,4</u>	<u>2.096,4</u>	<u>1.877,0</u>
Forpligtelser				
Langfristede forpligtelser				
Udskudt skat	22	356,4	368,4	372,9
Kreditinstitutter	23	2.057,2	2.283,8	2.435,1
Anden gæld	24	<u>1,6</u>	<u>1,6</u>	<u>1,6</u>
Langfristede forpligtelser i alt		<u>2.415,2</u>	<u>2.653,8</u>	<u>2.809,6</u>
Kortfristede forpligtelser				
Kreditinstitutter	23	226,7	167,0	359,1
Forudbetalinger fra kunder		96,8	75,2	66,6
Leverandørgæld		535,9	466,8	420,3
Anden gæld	24	136,3	137,2	119,2
Selskabsskat		<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>4,9</u>
Kortfristede forpligtelser i alt		<u>995,7</u>	<u>846,2</u>	<u>970,1</u>
Forpligtelser i alt		<u>3.410,9</u>	<u>3.500,0</u>	<u>3.779,7</u>
PASSIVER I ALT		<u>5.770,3</u>	<u>5.596,4</u>	<u>5.656,7</u>

Egenkapitalopgørelse

	Aktie- kapital	Over- kurs ved emis- sion	Reser- ve for sik- rings- trans- aktio- ner	Reser- ve for valuta- kurs- regule- ring mio. kr.	Reser- ve for egne aktier	Over- ført total- ind- komst	I alt
Egenkapital 31. marts 2010	101,7	1.786,4	(33,4)	0,1	0,0	(153,8)	1.701,0
Egenkapitalbevægelser i 2010/11							
Valutakursreguleringer	0,0	0,0	0,0	0,3	0,0	0,0	0,3
Værdiregulering sikringsinstrument	0,0	0,0	44,6	0,0	0,0	0,0	44,6
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter	0,0	0,0	(11,2)	0,0	0,0	0,0	(11,2)
Anden totalindkomst	0,0	0,0	33,4	0,3	0,0	0,0	33,7
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	142,3	142,3
Totalindkomst i alt	0,0	0,0	33,4	0,3	0,0	142,3	176,0
Egenkapital 31. marts 2011	101,7	1.786,4	0,0	0,4	0,0	(11,5)	1.877,0
Egenkapitalbevægelser i 2011/12							
Valutakursreguleringer	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1
Anden totalindkomst	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	219,4	219,4
Totalindkomst i alt	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	219,4	219,5
Transaktioner med ejere							
Køb af egne aktier	0,0	0,0	0,0	0,0	(0,1)	0,0	(0,1)
Egenkapital 31. marts 2012	101,7	1.786,4	0,0	0,5	(0,1)	207,9	2.096,4
Egenkapitalbevægelser i 2012/13							
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	0,0	263,0	263,0
Totalindkomst i alt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	263,0	263,0
Egenkapital 31. marts 2013	101,7	1.786,4	0,0	0,5	(0,1)	470,9	2.359,4

Pengestrømsopgørelse

	<u>Note</u>	<u>2012/13</u>	<u>2011/12</u>	<u>2010/11</u>
			<u>mio. kr.</u>	
Resultat før skat		375,7	320,9	214,7
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:				
Af- og nedskrivninger	9	132,5	126,6	132,0
Andre ikke-kontante driftsposter, netto		0,1	0,0	0,6
Finansielle indtægter		(8,1)	(0,8)	(10,3)
Finansielle omkostninger		<u>88,7</u>	<u>133,4</u>	<u>193,7</u>
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital		588,9	580,1	530,7
Ændring i driftskapital	25	<u>27,6</u>	<u>122,2</u>	<u>0,7</u>
Pengestrøm fra primær drift		616,5	702,3	531,4
Renteindtægter, betalt		0,4	0,8	1,5
Renteomkostninger, betalt		(78,9)	(101,3)	(206,8)
Betalt selskabsskat		<u>(146,5)</u>	<u>(115,6)</u>	<u>(76,6)</u>
Pengestrøm fra driftsaktivitet		<u>391,5</u>	<u>486,2</u>	<u>249,5</u>
Køb af immaterielle aktiver	14	(0,9)	(2,1)	(0,9)
Salg af immaterielle aktiver		1,3	0,0	2,1
Køb af materielle aktiver	16	(48,9)	(54,2)	(40,6)
Salg af materielle aktiver		0,0	0,0	0,6
Salg af andre værdipapirer og kapitalandele		0,0	0,0	1,3
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	26	<u>(22,0)</u>	<u>(4,7)</u>	<u>0,0</u>
Pengestrøm til investeringsaktivitet		<u>(70,5)</u>	<u>(61,0)</u>	<u>(37,5)</u>
Finansiering:				
Afvikling af gæld hos kreditinstitutter		(176,7)	(359,1)	(454,0)
Køb af egen aktier		<u>0,0</u>	<u>(0,1)</u>	<u>0,0</u>
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		<u>(176,7)</u>	<u>(359,2)</u>	<u>(454,0)</u>
Årets pengestrøm		144,3	66,0	(242,0)
Likvider 1. april		392,3	326,3	568,2
Kursregulering af likvider		<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,1</u>
Likvider 31. marts		<u><u>536,6</u></u>	<u><u>392,3</u></u>	<u><u>326,3</u></u>

Oversigt over noter til koncernregnskabet

Note

1	Anvendt regnskabspraksis
2	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger
3	Segmentinformation
4	Omsætning
5	Vareforbrug m.v.
6	Andre driftsindtægter og -omkostninger
7	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
8	Personaleomkostninger
9	Af- og nedskrivninger
10	Finansielle indtægter
11	Finansielle omkostninger
12	Skat
13	Resultat pr. aktie
14	Immaterielle aktiver
15	Nedskrivningstest
16	Materielle aktiver

Note

17	Andre værdipapirer og kapitalandele
18	Varebeholdninger
19	Tilgodehavender fra salg
20	Andre tilgodehavender
21	Egenkapital og egne aktier
22	Udskudt skat
23	Gæld til kreditinstitutter
24	Anden gæld
25	Ændring i driftskapital
26	Køb af dattervirksomheder og aktiviteter
27	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser
28	Finansielle risici og finansielle instrumenter
29	Operationel leasing
30	Nærtstående parter
31	Begivenheder efter balancedagen
32	Ny regnskabsregulering

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Matas A/S (tidligere MHolding A/S) er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark.

Koncernregnskabet for Matas A/S pr. 31. marts 2013, 31. marts 2012 og 31. marts 2011 for regnskabsårene 1. april 2012—31. marts 2013 ("2012/13"), 1. april 2011—31. marts 2012 ("2011/12") og 1. april 2010—31. marts 2011 ("2010/11") omfatter Matas A/S og dets dattervirksomheder (samlet benævnt "koncernen").

Koncernregnskaberne for regnskabsårene 2011/12 og 2010/11, som er sammenligningstal til koncernregnskabet for regnskabsåret 2012/13, er uddraget af de offentliggjorte årsrapporter for 2011/12 og 2010/11, der er udtryk for koncernregnskaberne, som er udarbejdet og godkendt af direktionen og bestyrelsen henholdsvis 28. august 2012 og 31. august 2011. Koncernregnskaberne for regnskabsårene 2011/12 og 2010/11 er således aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og gældende for de respektive regnskabsår.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav til koncernregnskaber for klasse C-virksomheder (stor).

Grundlag for udarbejdelse

Koncernregnskabet præsenteres i millioner danske kroner.

Koncernregnskabet er udarbejdet efter det historiske kostprincip, bortset fra at derivater måles til dagsværdi.

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

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Med virkning fra regnskabsåret 2012/13 har Matas A/S implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2012/13. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2012/13 eller forventes at påvirke Matas A/S med den nuværende aktivitet.

Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Matas A/S samt dattervirksomheder, hvori Matas A/S har bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige politikker, så der opnås afkast eller andre fordele fra dens aktiviteter. Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde at kontrollere den pågældende virksomhed.

Ved vurdering af om Matas A/S har bestemmende indflydelse tages højde for potentielle stemmerettigheder, der på balancedagen kan udnyttes.

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %.

Virksomhedssammenslutninger

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

Noter (fortsat)

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. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end Matas koncernens præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes ved første indregning til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overtagne 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 eller 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.

Noter (fortsat)

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.

Pengestrømssikring

Ændringer i den del af dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og som effektivt sikrer ændringer i fremtidige pengestrømme, indregnes i anden totalindkomst i en særskilt reserve for sikringstransaktioner under egenkapitalen, indtil de sikrede pengestrømme påvirker resultatopgørelsen. På dette tidspunkt overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra anden totalindkomst og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

Hvis sikringsinstrumentet ikke længere opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, ophører sikringsforholdet fremadrettet. Den akkumulerede værdiændring indregnet i anden totalindkomst overføres til resultatopgørelsen, når de sikrede pengestrømme påvirker resultatopgørelsen.

Forventes de sikrede pengestrømme ikke længere at blive realiseret, overføres den akkumulerede værdiændring til resultatopgørelsen straks.

Den del af værdireguleringen af et afledt finansielt instrument, som ikke indgår i et sikringsforhold, præsenteres under finansielle poster.

Andre afledte finansielle instrumenter

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 administrationsomkostninger samt øvrige omkostninger til drift og vedligeholdelse.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter lønninger, gager, pension og øvrige personaleomkostninger.

Noter (fortsat)

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder avance og tab ved løbende salg og udskiftning af immaterielle og materielle aktiver samt royalty-indtægter. Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle aktiver opgøres som salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Skat af årets resultat

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

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

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

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

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 er udefinerbar.

Andre immaterielle aktiver

Andre immaterielle aktiver, som består af 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.

Noter (fortsat)

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv.

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	3-7 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 revurderes 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.

Nedskrivningstest af langfristede aktiver

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

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 afskrivning af langfristede aktiver.

Noter (fortsat)

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 nettorealisationseværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Tilgodehavender

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

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

Indtægtsførelsen af renter på nedskrevne tilgodehavender beregnes på den nedskrevne værdi med den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Periodeafgrænsningsposter

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Aktier, der ikke indgår i koncernens handelsbeholdning (disponible for salg), indregnes under langfristede aktiver til dagsværdi tillagt omkostninger på handelsdatoen og måles til dagsværdi, svarende til en skønnet dagsværdi opgjort på grundlag af aktuelle markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder for noterede værdipapirer. Hvor det ikke er muligt at opgøre en pålidelig dagsværdi, måles værdipapirer til kostpris. Urealiserede værdireguleringer indregnes direkte i anden totalindkomst bortset fra nedskrivninger som følge af værdiforringelse, som indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster. Ved realisation overføres den akkumulerede værdiregulering indregnet i anden totalindkomst til finansielle poster i resultatopgørelsen.

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.

Noter (fortsat)

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Reserve for sikringstransaktioner

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

Reserve for valutakursregulering

Reserve vedrørende valutakursregulering i koncernregnskabet omfatter moderselskabets andel af valutakursdifferencer, 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 ordninger.

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.

Noter (fortsat)

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Forudbetalinger fra kunder

Forudbetalinger fra kunder består af forpligtelser vedrørende udstedte gavekort og kundeloyalitetsprogram. Forpligtelser vedrørende gavekort indregnes på udstedelsestidspunktet og forpligtelser vedrørende kundeloyalitetsprogram indregnes på tidspunktet for indregning af salget, som knytter sig hertil.

Forudbetalinger fra kunder måles til amortiseret kostpris.

Finansielle forpligtelser

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

Øvrige finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

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 selskabsdeltagere.

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.

Noter (fortsat)

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Segmentoplysninger

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

Koncernen har ét rapporteringspligtigt segment. Segmentoplysningerne omfatter således alene oplysninger om produkter og tjenesteydelser, geografiske oplysninger samt væsentlige kunder.

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.

Nøgletal

Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) opgøres i overensstemmelse med IAS 33.

Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2010".

De i årsrapporten anførte nøgletal er beregnet således:

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Omsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Omsætning}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter, ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$
Resultat pr. aktie (EPS Basic)	$\frac{\text{Resultat}}{\text{Gennemsnitligt antal udestående aktier}}$
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	$\frac{\text{Udvandet resultat}}{\text{Gennemsnitligt antal udvandede udestående aktier}}$

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 omtalt i note 28.

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.

Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelsen af af- og nedskrivninger.

Nedskrivningstest for goodwill

Ved den årlige nedskrivningstest af goodwill foretages skøn over, hvorledes de dele af virksomheden (pengestrømsfrembringende enheder), 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 den pågældende del af virksomheden.

Noter (fortsat)

2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger (fortsat)

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 nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere. Handelsvarer opgøres til kostpris, som omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Nettorealisationsværdien 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.

Der er ingen nedskrivning af varebeholdninger pr. 31. marts 2013 (31. marts 2012: 7,6 mio. kr. og 31. marts 2011: 6,8 mio. kr.), jf. note 5.

Der foretages ikke fuld lageroptælling i alle butikker ultimo regnskabsåret. Varebeholdninger skal således måles under hensyntagen til svind. Svind estimeres p.t. til 1,5 % af salget, hvilket cirka svarer til den aktuelle svindprocent opgjort ved løbende optællinger i et begrænset antal butikker samt fuld årlig lageroptælling.

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.

Omsætningen fordeler sig således:

	2012/13	2011/12	2010/11
	DKK million		
Beauty Shop	2.195,1	2.086,7	1.992,6
Vital Shop	301,5	301,9	306,6
Material Shop	256,9	263,1	256,5
MediCare Shop	173,3	167,7	157,0
Øvrige	26,9	27,9	32,7
	2.953,7	2.847,3	2.745,4
Salg af handelsvarer til associerede butikker	246,3	249,9	246,2
	<u>3.200,0</u>	<u>3.097,2</u>	<u>2.991,6</u>

Geografiske oplysninger

Matas koncernen opererer primært i Danmark, men har også en begrænset aktivitet i Sverige.

Omsætning gennem danske detailbutikker og til associerede butikker i Danmark udgør 99,6 % (2011/12: 99,6 % og 2010/11: 99,4 %) af den totale omsætning.

Koncernens langfristede aktiver er i al væsentlighed fysisk placeret i Danmark. Værdien af langfristede aktiver med placering i Danmark pr. 31. marts 2013 udgør 100,0 % (31. marts 2012: 100,0 % og 31. marts 2010: 99,9 %).

Væsentlige kunder

Handel med enkeltkunder overstiger ikke 10 % af den samlede omsætning.

Noter (fortsat)

4 Omsætning

	<u>2012/13</u>	<u>2011/12</u>	<u>2010/11</u>
		mio. kr.	
Salg af handelsvarer fra detailbutikker	2.953,7	2.847,3	2.745,4
Salg af handelsvarer til associerede butikker	<u>246,3</u>	<u>249,9</u>	<u>246,2</u>
	<u>3.200,0</u>	<u>3.097,2</u>	<u>2.991,6</u>

5 Vareforbrug m.v.

	<u>2012/13</u>	<u>2011/12</u>	<u>2010/11</u>
		mio. kr.	
Årets vareforbrug	1.728,8	1.683,4	1.644,3
Årets nedskrivning af varebeholdninger	0,0	7,6	6,8
Tilbageførte nedskrivninger på varebeholdninger	7,4	0,0	0,0

Koncernen har ikke haft forsknings- og udviklingsaktiviteter

6 Andre driftsindtægter og -omkostninger

	<u>2012/13</u>	<u>2011/12</u>	<u>2010/11</u>
		mio. kr.	
Andre driftsindtægter			
Erstatning vedrørende lejemål	0,0	1,4	0,0
Avance ved salg af materielle aktiver	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,2</u>
	<u>0,0</u>	<u>1,4</u>	<u>0,2</u>
Andre driftsomkostninger			
Tab ved salg af materielle aktiver	<u>0,1</u>	<u>0,0</u>	<u>0,6</u>
	<u>0,1</u>	<u>0,0</u>	<u>0,6</u>

7 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	<u>2012/13</u>	<u>2011/12</u>	<u>2010/11</u>
		mio. kr.	
Honorar til KPMG	9,1	3,2	3,3
Honorar til øvrige revisorer	<u>0,1</u>	<u>0,1</u>	<u>0,1</u>
	<u>9,2</u>	<u>3,3</u>	<u>3,4</u>

Der kan specificeres således:

Revision	1,9	1,9	1,8
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,1	0,1	0,1
Skatte- og momsmæssig rådgivning	1,6	1,2	1,2
Andre ydelser	<u>5,6</u>	<u>0,1</u>	<u>0,3</u>
	<u>9,2</u>	<u>3,3</u>	<u>3,4</u>

Andre ydelser i 2012/13 vedrører primært særlig strategisk gennemgang.

Noter (fortsat)

8 Personaleomkostninger

	<u>2012/13</u>	<u>2011/12</u>	<u>2010/11</u>
		mio. kr.	
Gager og lønninger	528,3	509,2	507,0
Bidragbaserede pensionsordninger	38,6	37,3	36,3
Andre omkostninger	14,4	13,5	13,8
Personaleomkostninger i alt	<u>581,3</u>	<u>560,0</u>	<u>557,1</u>
Personaleomkostninger er indregnet således:			
Personaleomkostninger i totalindkomstopgørelse	579,7	558,4	557,1
Materielle aktiver	1,6	1,6	0,0
	<u>581,3</u>	<u>560,0</u>	<u>557,1</u>
Gennemsnitligt antal ansatte	<u>2.051</u>	<u>2.037</u>	<u>2.022</u>

Aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

	<u>2012/13</u>		<u>2011/12</u>		<u>2010/11</u>	
	Moderselskabets direktion	Øvrige ledende medarbejdere	Moderselskabets direktion	Øvrige ledende medarbejdere	Moderselskabets direktion	Øvrige ledende medarbejdere
			mio. kr.			
Gager	10,3	8,6	9,9	6,6	9,7	6,7
Pensionsbidrag	0,3	0,6	0,3	0,3	0,3	0,3
	<u>10,6</u>	<u>9,2</u>	<u>10,2</u>	<u>6,9</u>	<u>10,0</u>	<u>7,0</u>

Der er ikke udbetalt honorar til moderselskabets bestyrelse.

I henhold til en IPO-bonusordning skal der, betinget af optagelse af moderselskabets aktier til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen, udbetales en kontant bonus til deltagerne. Bonusen udgør ca. 7,4 mio. kr. til direktionen og ca. 2,8 mio. kr. til visse nøglemedarbejdere og én anden medarbejder.

9 Af- og nedskrivninger

	<u>2012/13</u>	<u>2011/12</u>	<u>2010/11</u>
		mio. kr.	
Afskrivninger, immaterielle aktiver	75,2	75,3	75,3
Afskrivninger, materielle aktiver	56,7	48,2	50,2
Nedskrivning af immaterielle aktiver	0,6	3,1	6,5
	<u>132,5</u>	<u>126,6</u>	<u>132,0</u>

Nedskrivninger i 2012/13 vedrører andelsbeviser. Nedskrivninger i 2011/12 og 2010/11 vedrører goodwill tilknyttet Matas butikker i Sverige, jf. note 15.

10 Finansielle indtægter

	<u>2012/13</u>	<u>2011/12</u>	<u>2010/11</u>
		mio. kr.	
Dagsværdiændringer på afledte finansielle instrumenter	7,7	0,0	8,8
Renter, likvide beholdninger m.v.	0,4	0,8	1,5
	<u>8,1</u>	<u>0,8</u>	<u>10,3</u>
Renter af finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris udgør	<u>0,0</u>	<u>0,7</u>	<u>1,1</u>

Noter (fortsat)

11 Finansielle omkostninger

	<u>2012/13</u>	<u>2011/12</u>	<u>2010/11</u>
		mio. kr.	
Renter, kreditinstitutter	76,8	99,9	168,8
Amortisering af finansieringsomkostninger	9,8	15,7	21,7
Dagsværdiændringer på afledte finansielle instrumenter	0,0	16,5	0,0
Nedskrivning af andre værdipapirer og kapitalandele	0,0	0,0	2,0
Andre omkostninger	<u>2,1</u>	<u>1,3</u>	<u>1,2</u>
	<u>88,7</u>	<u>133,4</u>	<u>193,7</u>
Renter på finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris udgør	<u>76,6</u>	<u>110,9</u>	<u>137,4</u>

12 Skat

	<u>2012/13</u>	<u>2011/12</u>	<u>2010/11</u>
		mio. kr.	
Årets skat kan opdeles således:			
Skat af årets resultat	112,7	101,5	72,4
Skat af anden totalindkomst	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>11,2</u>
	<u>112,7</u>	<u>101,5</u>	<u>83,6</u>
Skat af årets resultat fremkommer således:			
Aktuel skat	123,1	104,2	67,3
Udskudt skat	(13,6)	(2,5)	7,2
Aktuel skat vedrørende tidligere år	<u>3,2</u>	<u>(0,2)</u>	<u>(2,1)</u>
	<u>112,7</u>	<u>101,5</u>	<u>72,4</u>
Skat af årets resultat kan forklares således:			
Beregnet 25 % skat af resultat før skat	93,9	80,2	53,7
Rentefradragsbegrænsning	10,7	19,3	14,9
Øvrige	4,9	2,2	5,9
Skat vedrørende tidligere år	<u>3,2</u>	<u>(0,2)</u>	<u>(2,1)</u>
	<u>112,7</u>	<u>101,5</u>	<u>72,4</u>
Effektiv skatteprocent	<u>30,0%</u>	<u>31,6%</u>	<u>33,7%</u>

13 Resultat pr. aktie

	<u>2012/13</u>	<u>2011/12</u>	<u>2010/11</u>
		mio. kr.	
Årets resultat	<u>263,0</u>	<u>219,4</u>	<u>142,3</u>
Gennemsnitligt antal aktier	40.779.804	40.779.804	40.779.804
Gennemsnitligt antal egne aktier	<u>(10.026)</u>	<u>(9.696)</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	<u>40.769.778</u>	<u>40.770.108</u>	<u>40.779.804</u>
Resultat pr. aktie (EPS Basic) a 2,50 kr.	<u>6,45</u>	<u>5,38</u>	<u>3,49</u>
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 2,50 kr.	<u>6,45</u>	<u>5,38</u>	<u>3,49</u>

Gennemsnitligt antal aktier og egne aktier er opgjort, som om ændringen af kapitalstrukturen, som blev gennemført 4. juni 2013, var gennemført tidligere.

Noter (fortsat)

14 Immaterielle aktiver

	Goodwill	Varemærker og navneret- tigheder	Andels- beviser mio. kr.	Andre immaterielle aktiver	I alt
Kostpris 1. april 2010	3.564,1	1.107,1	5,8	8,6	4.685,6
Tilgang	0,0	0,0	0,0	0,9	0,9
Valutakursregulering	0,7	0,0	0,0	0,0	0,7
Afgang	(2,1)	0,0	0,0	0,0	(2,1)
Kostpris 31. marts 2011	3.562,7	1.107,1	5,8	9,5	4.685,1
Af- og nedskrivninger 1. april 2010	0,0	227,9	0,0	3,8	231,7
Afskrivninger	0,0	73,9	0,0	1,4	75,3
Nedskrivninger	6,5	0,0	0,0	0,0	6,5
Af- og nedskrivninger 31. marts 2011	6,5	301,8	0,0	5,2	313,5
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2011	3.556,2	805,3	5,8	4,3	4.371,6
Kostpris 1. april 2011	3.562,7	1.107,1	5,8	9,5	4.685,1
Tilgang	5,2	0,0	0,0	2,1	7,3
Afgang	(9,6)	0,0	0,0	0,0	(9,6)
Kostpris 31. marts 2012	3.558,3	1.107,1	5,8	11,6	4.682,8
Af- og nedskrivninger 1. april 2011	6,5	301,8	0,0	5,2	313,5
Afskrivninger	0,0	73,9	0,0	1,4	75,3
Nedskrivninger	3,1	0,0	0,0	0,0	3,1
Afgang	(9,6)	0,0	0,0	0,0	(9,6)
Af- og nedskrivninger 31. marts 2012	0,0	375,7	0,0	6,6	382,3
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2012	3.558,3	731,4	5,8	5,0	4.300,5
Kostpris 1. april 2012	3.558,3	1.107,1	5,8	11,6	4.682,8
Tilgang	22,0	0,0	0,0	0,9	22,9
Afgang	0,0	0,0	(1,9)	0,0	(1,9)
Kostpris 31. marts 2013	3.580,3	1.107,1	3,9	12,5	4.703,8
Af- og nedskrivninger 1. april 2012	0,0	375,7	0,0	6,6	382,3
Afskrivninger	0,0	73,9	0,0	1,3	75,2
Nedskrivninger	0,0	0,0	0,6	0,0	0,6
Afgang	0,0	0,0	(0,6)	0,0	(0,6)
Af- og nedskrivninger 31. marts 2013	0,0	449,6	0,0	7,9	457,5
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2013	3.580,3	657,5	3,9	4,6	4.246,3
Afskrives over	—	15 år	—	5-10 år	

Andre immaterielle aktiver omfatter nøglepenge vedrørende lejemål m.v.

Bortset fra goodwill og andelsbeviser er det vurderet, at alle immaterielle aktiver har en begrænset brugstid.

Nedskrivningen er nærmere beskrevet i note 15.

15 Nedskrivningstest

Goodwill

Koncernens regnskabsmæssige værdi af goodwill udgør 3.580,3 mio. kr. pr. 31. marts 2013 (31. marts 2012: 3.558,3 mio. kr., 31. marts 2011: 3.556,2 mio. kr.).

Ledelsen har pr. 31. marts 2013, 31. marts 2012 og 31. marts 2011 gennemført værdiforringelsestests af de regnskabsmæssige værdier af goodwill.

Noter (fortsat)

15 Nedskrivningstest (fortsat)

Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af budgetter for årene 2013-2017 og en diskonteringsfaktor før skat på 10,8 % (31. marts 2012: 11,3, 31. marts 2011: 11,7 %).

Dækningsgraden for budgetteringsperioden er skønnet baseret på den historiske gennemsnitlige dækningsgrad. Der er ikke forudsat væsentlig vækst i dækningsgraden.

Den vægtede gennemsnitlige vækstrate, brugt til ekstrapolering af fremtidige nettopengestrømme for årene efter 2017, er skønnet til 2 % (31. marts 2012: 2 %, 31. marts 2011: 2 %). Vækstraten vurderes ikke at overstige den langsigtede gennemsnitlige vækstrate inden for koncernens markeder.

Baseret på de foretagne værdiforringelsestest pr. 31. marts 2012 og 31. marts 2011 blev goodwill tilknyttet Matas butikkerne i Sverige nedskrevet med 3,1 mio. kr. i 2011/12 og 6,5 mio. kr. i 2010/11. Regnskabsmæssig goodwill tilknyttet Matas butikkerne i Sverige udgjorde herefter 0 kr. pr. 31. marts 2012.

Ledelsen vurderer, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi efter nedskrivning af goodwill vil overstige genindvindingsværdien.

Øvrige langfristede aktiver

I 2012/13 er andelsbeviser nedskrevet med 0,6 mio. kr.

16 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt
	mio. kr.			
Kostpris 1. april 2010	115,3	133,9	119,2	368,4
Valutakursregulering	0,0	0,0	0,2	0,2
Tilgang	0,1	29,0	11,5	40,6
Afgang	0,0	(1,5)	(1,6)	(3,1)
Kostpris 31. marts 2011	115,4	161,4	129,3	406,1
Af- og nedskrivninger 1. april 2010	7,7	83,9	65,8	157,4
Valutakursregulering	0,0	0,0	0,1	0,1
Afskrivninger	2,5	20,8	26,9	50,2
Afgang	0,0	(1,2)	(0,9)	(2,1)
Af- og nedskrivninger 31. marts 2011	10,2	103,5	91,9	205,6
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2011	105,2	57,9	37,4	200,5
Kostpris 1. april 2011	115,4	161,4	129,3	406,1
Tilgang ved køb af virksomheder	0,0	0,3	0,3	0,6
Tilgang	1,0	36,2	17,0	54,2
Afgang	0,0	(0,2)	0,0	(0,2)
Kostpris 31. marts 2012	116,4	197,7	146,6	460,7
Af- og nedskrivninger 1. april 2011	10,2	103,5	91,9	205,6
Afskrivninger	2,6	30,0	15,6	48,2
Afgang	0,0	(0,2)	0,0	(0,2)
Af- og nedskrivninger 31. marts 2012	12,8	133,3	107,5	253,6
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2012	103,6	64,4	39,1	207,1

Noter (fortsat)

16 Materielle aktiver (fortsat)

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt
	mio. kr.			
Kostpris 1. april 2012	116,4	197,7	146,6	460,7
Tilgang ved køb af virksomheder	0,0	0,2	0,0	0,2
Tilgang	0,1	43,9	4,9	48,9
Afgang	0,0	(12,7)	(0,3)	(13,0)
Kostpris 31. marts 2013	116,5	229,1	151,2	496,8
Af- og nedskrivninger 1. april 2012	12,8	133,3	107,5	253,6
Afskrivninger	2,6	38,8	15,3	56,7
Afgang	0,0	(12,7)	(0,2)	(12,9)
Af- og nedskrivninger 31. marts 2013	15,4	159,4	122,6	297,4
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2013	<u>101,1</u>	<u>69,7</u>	<u>28,6</u>	<u>199,4</u>
Afskrives over	<u>15-25 år</u>	<u>3-7 år</u>	<u>5-10 år</u>	

17 Andre værdipapirer og kapitalandele

	<u>2012/13</u>	<u>2011/12</u>	<u>2010/11</u>
	mio. kr.		
Kostpris 1. april	1,7	1,7	5,0
Afgang	0,0	0,0	(3,3)
Kostpris 31. marts	1,7	1,7	1,7
Nedskrivninger 1. april	0,6	0,6	0,6
Nedskrivninger	0,0	0,0	2,0
Afgang	0,0	0,0	(2,0)
Nedskrivninger 31. marts	0,6	0,6	0,6
Regnskabsmæssig værdi 31. marts	<u>1,1</u>	<u>1,1</u>	<u>1,1</u>

Andre værdipapirer og kapitalandele vedrører ejerandele i kontokortordninger i indkøbscentre.

18 Varebeholdninger

	<u>2012/13</u>	<u>2011/12</u>	<u>2010/11</u>
	mio. kr.		
Handelsvarer	601,8	542,9	612,5
Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettosalgsværdi	<u>0,0</u>	<u>24,6</u>	<u>9,7</u>

19 Tilgodehavender fra salg

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

	<u>2012/13</u>	<u>2011/12</u>	<u>2010/11</u>
	mio. kr.		
1. april	0,2	0,3	0,3
Nedskrivninger i året	0,0	0,0	0,2
Realiseret i året	0,0	(0,1)	(0,2)
31. marts	<u>0,2</u>	<u>0,2</u>	<u>0,3</u>

Noter (fortsat)

19 Tilgodehavender fra salg (fortsat)

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

	<u>2012/13</u>	<u>2011/12</u>	<u>2010/11</u>
	mio. kr.		
Forfaldsperiode:			
Op til 30 dage	1,1	0,2	0,7
Mellem 30 og 90 dage	0,4	0,0	0,3
Over 90 dage	<u>0,1</u>	<u>0,0</u>	<u>0,3</u>
	<u>1,6</u>	<u>0,2</u>	<u>1,3</u>

20 Andre tilgodehavender

	<u>2012/13</u>	<u>2011/12</u>	<u>2010/11</u>
	mio. kr.		
Dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	0,0	0,0	8,8
Øvrige tilgodehavender	<u>1,5</u>	<u>2,2</u>	<u>4,0</u>
	<u>1,5</u>	<u>2,2</u>	<u>12,8</u>

21 Egenkapital og egne aktier

Aktiekapital

Selskabets aktiekapital udgjorde nominelt 101.688.101 kr. fordelt på aktier a 0,10 kr. Nominelt 1.688.101 kr. præferenceaktier havde ved udlodning af enhver art forlods ret til et beløb svarende til 12 % p.a. af 1.688.101 kr. beregnet på en akkumuleret basis og fratrullet udbytte udbetalt på præferenceaktier i de seneste 12 måneder. Resterende beløb skulle udbetales til ligelig fordeling mellem ordinære aktier og præferenceaktier.

4. juni 2013 blev de to hidtidige aktieklasser sammenlagt til en, og den til præferenceaktierne tilhørende fortrinsret blev afskaffet. Der blev endvidere udstedt fondsaktier på nominelt 261.409 kr., og gennemført en omvendt aktiesplit, som ændrede den nominelle værdi pr. aktie fra 0,10 kr. til 2,50 kr.

Kapitalstruktur

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

Egenkapitalens andel af de samlede passiver pr. 31. marts 2013 udgør 40,9 % (31. marts 2012: 37,5 %, 31. marts 2011: 33,2 %).

Egne aktier

	Antal stk.			Nominel værdi (tkr.)			% af aktiekapital		
	<u>2012/13</u>	<u>2011/12</u>	<u>2010/11</u>	<u>2012/13</u>	<u>2011/12</u>	<u>2010/11</u>	<u>2012/13</u>	<u>2011/12</u>	<u>2010/11</u>
1. april	250.000	0	0	25	0	0	0,02	0,02	0,00
Tilgang	<u>0</u>	<u>250.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>25</u>	<u>0</u>	<u>0,00</u>	<u>0,02</u>	<u>0,00</u>
31. marts	<u>250.000</u>	<u>250.000</u>	<u>0</u>	<u>25</u>	<u>25</u>	<u>0</u>	<u>0,02</u>	<u>0,02</u>	<u>0,00</u>

Egne aktier, som er erhvervet i 2011/12 for 0,1 mio. kr., er erhvervet i forbindelse med en medarbejders fratrædelse.

Alle egne aktier ejes af Matas A/S.

Noter (fortsat)

22 Udskudt skat

	<u>2012/13</u>	<u>2011/12</u>	<u>2010/11</u>
		mio. kr.	
Udskudt skat 1. april	354,3	356,6	338,2
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	0,0	0,2	0,0
Udskudt skat indregnet i anden totalindkomst	0,0	0,0	11,2
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	<u>(13,6)</u>	<u>(2,5)</u>	<u>7,2</u>
Udskudt skat 31. marts	<u><u>340,7</u></u>	<u><u>354,3</u></u>	<u><u>356,6</u></u>
Udskudt skat indregnes således i balancen:			
Udskudt skat (aktiv)	(15,7)	(14,1)	(16,3)
Udskudt skat (forpligtelse)	<u>356,4</u>	<u>368,4</u>	<u>372,9</u>
Udskudt skat 31. marts, netto	<u><u>340,7</u></u>	<u><u>354,3</u></u>	<u><u>356,6</u></u>
Udskudt skat vedrører:			
Immaterielle aktiver	336,4	346,6	352,1
Materielle aktiver	27,5	27,9	24,2
Varebeholdninger	(15,7)	(14,1)	(15,0)
Øvrige aktiver	<u>(7,5)</u>	<u>(6,1)</u>	<u>(4,7)</u>
	<u><u>340,7</u></u>	<u><u>354,3</u></u>	<u><u>356,6</u></u>

Alle udskudte skatteaktiver og -forpligtelser er indregnet i balancen.

Ændring i midlertidige forskelle i årets løb:

Koncern

	<u>Balance 1/4</u>	<u>Tilgang ved køb af virk- som- heder</u>	<u>Indreg- net i an- den to- talind- komst</u>	<u>Indregnet i årets resultat, netto</u>	<u>Balance 31/3</u>
			mio. kr.		
2010/11					
Immaterielle aktiver	353,2	0,0	0,0	(1,1)	352,1
Materielle aktiver	22,7	0,0	0,0	1,5	24,2
Varebeholdninger	(10,2)	0,0	0,0	(4,8)	(15,0)
Øvrige aktiver	(2,4)	0,0	0,0	(2,3)	(4,7)
Forpligtelser	(11,2)	0,0	11,2	0,0	0,0
Skattemæssige underskud	<u>(13,9)</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>13,9</u>	<u>0,0</u>
	<u><u>338,2</u></u>	<u><u>0,0</u></u>	<u><u>11,2</u></u>	<u><u>7,2</u></u>	<u><u>356,6</u></u>
2011/12					
Immaterielle aktiver	352,1	0,1	0,0	(5,6)	346,6
Materielle aktiver	24,2	0,1	0,0	3,6	27,9
Varebeholdninger	(15,0)	0,0	0,0	0,9	(14,1)
Øvrige aktiver	<u>(4,7)</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>(1,4)</u>	<u>(6,1)</u>
	<u><u>356,6</u></u>	<u><u>0,2</u></u>	<u><u>0,0</u></u>	<u><u>(2,5)</u></u>	<u><u>354,3</u></u>
2012/13					
Immaterielle aktiver	346,6	0,0	0,0	(10,2)	336,4
Materielle aktiver	27,9	0,0	0,0	(0,4)	27,5
Varebeholdninger	(14,1)	0,0	0,0	(1,6)	(15,7)
Øvrige aktiver	<u>(6,1)</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>(1,4)</u>	<u>(7,5)</u>
	<u><u>354,3</u></u>	<u><u>0,0</u></u>	<u><u>0,0</u></u>	<u><u>(13,6)</u></u>	<u><u>340,7</u></u>

Noter (fortsat)

23 Gæld til kreditinstitutter

	<u>2012/13</u>	<u>2011/12</u>	<u>2010/11</u>
		mio. kr.	
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:			
Langfristede forpligtelser	2.057,2	2.283,8	2.435,1
Kortfristede forpligtelser	<u>226,7</u>	<u>167,0</u>	<u>359,1</u>
	<u>2.283,9</u>	<u>2.450,8</u>	<u>2.794,2</u>
Nominel værdi	<u>2.302,5</u>	<u>2.479,2</u>	<u>2.838,3</u>
Forfalder senere end 5 år efter balancedagen, nominel værdi	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>450,0</u>
Dagsværdi	<u>2.302,5</u>	<u>2.479,2</u>	<u>2.838,3</u>

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.

Gæld til kreditinstitutter er variabel forrentet. Pr. 31. marts 2013 udgør den effektive rente 1,3-4,5 % p.a. (31. marts 2012: 1,9-5,2 % p.a., 31. marts 2011: 2,8-5,5 % p.a.).

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

Til afdækning af renterisici var indgået renteswaps indtil 31. december 2012, jf. note 28.

30. maj 2013 indgik koncernen en ny låneaftale med henblik på at refinansiere hele den eksisterende bankgæld.

Den nye låneaftale har endeligt udløb 30. juni 2018 og er prissat med en initial marginal på 150-200 basispunkter over CIBOR, og inkluderer en marginalregulering afhængigt af gearingsniveauet.

Der vil kunne trækkes på den nye lånefacilitet, når visse betingelser er opfyldt, herunder at optagelse af moderselskabets aktier til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen er gennemført og afregnet eller vi ske samtidig med, at de nye lånefaciliteter udnyttes første gang.

Den nye låneaftale er også betinget af opfyldelse af særlige vilkår og betingelser (covenants).

Den eksisterende låneaftale fortsætter uændret, hvis børsnoteringen ikke gennemføres.

24 Anden gæld

	<u>2012/13</u>	<u>2011/12</u>	<u>2010/11</u>
		mio. kr.	
I langfristede forpligtelser indgår:			
Forpligtelser vedrørende medarbejderobligationer	<u>1,6</u>	<u>1,6</u>	<u>1,6</u>
	<u>1,6</u>	<u>1,6</u>	<u>1,6</u>
I kortfristede forpligtelser indgår:			
Dagsværdi af sikringsinstrumenter	0,0	7,7	0,0
Momsgæld	38,9	32,9	22,7
Feriepengeforpligtelse	83,2	78,3	81,8
Lønrelaterede gældsposter m.v.	<u>14,2</u>	<u>18,3</u>	<u>14,7</u>
	<u>136,3</u>	<u>137,2</u>	<u>119,2</u>

Noter (fortsat)

25 Ændring i driftskapital

	<u>2012/13</u>	<u>2011/12</u>	<u>2010/11</u>
		mio. kr.	
Ændring i varebeholdninger	(52,4)	71,3	15,3
Ændring i tilgodehavender	(11,0)	(12,1)	(2,2)
Ændring i leverandører og anden gæld	<u>91,0</u>	<u>63,0</u>	<u>(12,4)</u>
	<u>27,6</u>	<u>122,2</u>	<u>0,7</u>

26 Køb af dattervirksomheder og aktiviteter

Koncernen erhvervede i 2012/13 en detailbutik i september 2012 og en detailbutik i december 2012. Koncernen erhvervede i 2011/12 en detailbutik i januar 2012. Der blev ikke erhvervet butikker i 2010/11.

	<u>2012/13</u>	<u>2011/12</u>
	mio. kr.	
Immaterielle aktiver	0,2	0,0
Materielle aktiver	0,5	0,6
Varebeholdninger	6,2	1,6
Andre tilgodehavender	0,2	0,0
Likvide beholdninger	0,4	0,1
Udskudt skat	0,0	(0,2)
Gældsforpligtelser	<u>(7,1)</u>	<u>(2,5)</u>
Overtagne nettoaktiver	0,4	(0,4)
Goodwill	<u>22,0</u>	<u>5,2</u>
Anskaffelsessum	22,4	4,8
Heraf likvid beholdning	<u>(0,4)</u>	<u>(0,1)</u>
Kontant anskaffelsessum	<u>22,0</u>	<u>4,7</u>

Efter indregning af identificerbare aktiver og forpligtelser til dagsværdi blev goodwill i forbindelse med koncernens overtagelse opgjort til 22,0 mio. kr. (2011/12: 5,2 mio. kr.). Goodwill repræsenterer værdien af den eksisterende medarbejderstab og knowhow samt forventede synergier fra sammenlægningen af Matas kæden.

De erhvervede butikker indgår i 2012/13 i årets resultat med 1,2 mio. kr. (2011/12: 0,1 mio. kr.) for perioden siden overtagelsen.

Nettoomsætning og årets resultat for koncernen for 2012/13, opgjort proforma som om de erhvervede butikker blev overtaget 1. april 2012, udgjorde 3.218,1 mio. kr. (2011/12: 3.102,7 mio. kr.) henholdsvis 263,9 mio. kr. (2011/12: 219,4 mio. kr.).

Virksomhedsovertagelser efter balancedagen

Matas koncernen erhvervede 1. maj 2013 alle aktierne i Esthetique Danmark A/S, som har ni Esthetique butikker i Danmark. 1. juni 2013 erhvervede Matas koncernen en Matas butik i Ringkøbing. Endelige købesummer er ikke opgjort.

27 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Eventualforpligtelser pr. 31. marts 2013

De danske skattemyndigheder har anfægtet skattefradraget for transaktionsomkostninger i forbindelse med akquisitionen af koncernen i 2007. Sagen afventer i øjeblikket Landsskatterettens afgørelse. Tvisten vedrører indkomstårene 2006 til 2009, hvor de danske skattemyndigheder har forhøjet den skattepligtige indkomst med i alt 126,5 mio. kr. Som følge af denne ændring har skattemyndighederne også afvist fradraget for visse rentebetalinger for 2008 og 2009 i størrelsesordenen 18,5 mio. kr.

Noter (fortsat)

27 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser (fortsat)

Endvidere er Matas i øjeblikket i dialog med skattemyndighederne om visse kildeskatte på renter. Matas har modtaget et forslag til ændring fra skattemyndighederne, der indikerer, at de agter at gøre krav på indeholdt skat vedrørende tilskrevne renter for årene 2006 til 2009 til Matas A/S's moderselskab, Svenska M Holding 1 AB. Det er skattemyndighedernes overbevisning, at Svenska M Holding 1 AB ikke kan anses som egentlig ejer af renteindtægterne.

De danske skattemyndigheder har indtaget den holdning, at der skal betales kildeskat af de pågældende renteudgifter, og at koncernen er forpligtet til at betale denne.

På baggrund af ændringsmeddelelsen vedrørende kildeskat agter de danske skattemyndigheder at opkræve skat fra koncernen for et yderligere beløb på i alt 56,4 mio. kr. for indkomstårene 2006, 2007, 2008 og 2009. Derudover vil kravet blive tilskrevet renter, som vurderes vil udgøre ca. 30 mio. kr. pr. 1. juni 2013.

Der er en løbende dialog med de danske skattemyndigheder, men skattemyndighederne har ikke afsagt nogen endelig afgørelse. Koncernen er dog blevet informeret om, at der kan forventes en afgørelse i august 2013. Såfremt koncernen ikke får medhold, forventes afgørelsen at blive anket til Landsskatteretten.

Der er ikke foretaget hensættelser i relation til skattesagerne, idet ledelsen vurderer, at det er overvejende sandsynligt, at koncernen vil få medhold, hvis skattesagerne kommer for en domstol.

Eventualforpligtelser pr. 31. marts 2012

Matas koncernen er part i enkelte igangværende retssager. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse retssager ikke vil påvirke koncernens finansielle stilling ud over de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. marts 2012.

Eventualforpligtelser pr. 31. marts 2011

Matas koncernen er part i enkelte igangværende retssager. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse retssager ikke vil påvirke koncernens finansielle stilling ud over de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. marts 2011.

Sikkerhedsstillelser

Dattervirksomheden M Holding 3 A/S har stillet aktier i dattervirksomheder, tilgodehavender hos dattervirksomheder samt likvide beholdninger med en samlet regnskabsmæssig værdi på 5.140,0 mio. kr. (31. marts 2012: 5.334,8 mio. kr. og 31. marts 2011: 5.316,9 mio. kr.) til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på 2.863,1 mio. kr. (31. marts 2012: 3.095,0 mio. kr. og 31. marts 2011: 2.838,3 mio. kr.).

28 Finansielle risici og finansielle instrumenter

Koncernens risikostyringspolitik

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for ændringer i renteniveau. 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.

Noter (fortsat)

28 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

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 2012/13 havde koncernen en renteswap med en hovedstol på 1 mia. kr., som udløb 31. december 2012. Renteswappen, som delvis afdækkede koncernens renterisici på variabelt forrentede lån, var ikke regnskabsmæssigt valgt dokumenteret som sikringsinstrument. Dagsværdien udgjorde -7,7 mio. kr. pr. 31. marts 2012 og 8,8 mio. kr. pr. 31. marts 2011.

Vedrørende koncernens variabelt forrentede likvider og gæld til kreditinstitutter ville et fald i renteniveauet på 1 % p.a. i forhold til årets faktiske rentesatser alt andet lige have haft en indvirkning på årets resultat med 10,1 mio. kr. (2011/12: -3,8 mio. kr. og 2010/11: -6,3 mio. kr.) og på egenkapital ultimo med 10,1 mio. kr. (31. marts 2012: -3,8 mio. kr. og 31. marts 2011: -6,3 mio. kr.). Resultatet i 2011/12 og 2010/11 var påvirket af, at dagsværdiændring af renteswap, der blev indregnet i resultatopgørelsen, oversteg rentebesparelsen.

Forudsætninger for følsomhedsanalysen

De angivne følsomheder er opgjort baseret på de indregnede finansielle aktiver og forpligtelser pr. 31. marts. Der er ikke korigeret 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 virksomheder påvirkes ikke i betydelig grad af valutakursudsving.

Resultatopgørelsen for koncernen påvirkes af ændringer i valutakurserne, idet de udenlandske tilknyttede virksomheders resultat ved årets udgang omregnes til danske kroner på baggrund af gennemsnitskurser. Virksomhedernes størrelse gør imidlertid, at påvirkningen er uvæsentlig.

Koncernen har ikke indgået valutakontrakter i de seneste tre år.

Likviditetsrisici

Koncernens likviditetsreserve består af likvide midler og uudnyttede kreditfaciliteter. Det er koncernens målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til forsat at kunne erhverve Matas butikker.

Noter (fortsat)

28 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Koncernens gældsforpligtelser forfalder som følger:

	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	Inden for 1 år	1 til 3 år	3 til 5 år	Efter 5 år
			mio. kr.			
2010/11						
<i>Ikke-afledte finansielle instrumenter</i>						
Kreditinstitutter	2.794,2	3.282,1	235,6	601,5	1.988,9	456,1
Leverandørgæld	420,3	420,3	420,3	0,0	0,0	0,0
Medarbejderobligationer	1,6	1,9	0,1	1,2	0,6	0,0
Anden gæld	7,2	7,2	7,2	0,0	0,0	0,0
31. marts 2011	<u>3.223,3</u>	<u>3.711,5</u>	<u>663,2</u>	<u>602,7</u>	<u>1.989,5</u>	<u>456,1</u>
2011/12						
<i>Afledte finansielle instrumenter</i>						
Sikringsinstrumenter	7,7	8,2	8,2	0,0	0,0	0,0
31. marts 2012	<u>7,7</u>	<u>8,2</u>	<u>8,2</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
<i>Ikke-afledte finansielle instrumenter</i>						
Kreditinstitutter	2.450,8	2.758,9	254,7	1.494,5	1.009,7	0,0
Leverandørgæld	466,8	466,8	466,8	0,0	0,0	0,0
Medarbejderobligationer	1,6	1,9	0,1	1,8	0,0	0,0
Anden gæld	9,7	9,7	9,7	0,0	0,0	0,0
31. marts 2012	<u>2.928,9</u>	<u>3.237,3</u>	<u>731,3</u>	<u>1.496,3</u>	<u>1.009,7</u>	<u>0,0</u>
2012/13						
<i>Ikke-afledte finansielle instrumenter</i>						
Kreditinstitutter	2.283,9	2.783,7	294,7	1.727,3	761,7	0,0
Leverandørgæld	535,9	535,9	535,9	0,0	0,0	0,0
Medarbejderobligationer	1,6	1,8	1,2	0,6	0,0	0,0
Anden gæld	8,2	8,2	8,2	0,0	0,0	0,0
31. marts 2013	<u>2.829,6</u>	<u>3.329,6</u>	<u>840,0</u>	<u>1.727,9</u>	<u>761,7</u>	<u>0,0</u>

Koncernen har 30. maj 2013 ekstraordinært afdraget 200 mio. kr. på bankgælden.

30. maj 2013 indgik koncernen en ny låneaftale med henblik på at refinansiere hele den eksisterende bankgæld, jf. note 23.

Forudsætninger for følsomhedsanalysen

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.

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

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici knytter sig dels til tilgodehavender og likvide beholdninger, dels til afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi. Den maksimale kreditrisiko knyttet til finansielle aktiver svarer til de i balancen indregnede værdier.

Noter (fortsat)

28 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

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.

Kategorier af finansielle instrumenter

	2012/13		2011/12		2010/11	
	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi
	mio. kr.					
Afledte finansielle instrumenter der indgår i handelsbeholdning	0,0	0,0	0,0	0,0	8,8	8,8
Finansielle aktiver der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	0,0	0,0	0,0	0,0	8,8	8,8
Tilgodehavender fra salg	89,7	89,7	87,2	87,2	78,3	78,3
Deposita	31,0	31,0	29,7	29,7	27,2	27,2
Andre tilgodehavender	1,5	1,5	2,2	2,2	4,0	4,0
Likvide beholdninger	536,6	536,6	392,3	392,3	326,3	326,3
Udlån og tilgodehavender	658,8	658,8	511,4	511,4	435,8	435,8
Afledte finansielle instrumenter der indgår i handelsbeholdning	0,0	0,0	7,7	7,7	0,0	0,0
Finansielle forpligtelser der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	0,0	0,0	7,7	7,7	0,0	0,0
Kreditinstitutter	2.283,9	2.302,5	2.450,8	2.479,2	2.794,2	2.838,3
Medarbejderobligationer	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
Leverandører	535,9	535,9	466,8	466,8	420,3	420,3
Anden gæld	8,2	8,2	9,7	9,7	7,2	7,2
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	2.829,6	2.848,2	2.928,9	2.957,3	3.223,3	3.267,4

Afledte finansielle instrumenter (renteswaps) værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på relevante observerbare swap-kurver.

Finansielle instrumenter vedrørende køb af varer m.v. med en kort kredittid vurderes at have en dagsværdi, som er lig med den regnskabsmæssige værdi.

De anvendte metoder er uændrede.

Noter (fortsat)

28 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen

	Noterede priser (Niveau 1)	Observerbare input (Niveau 2)	Ikke- observerbare input (Niveau 3)	I alt
	mio. kr.			
2010/11				
Finansielle aktiver				
Afledte finansielle instrumenter der indgår i handelsbeholdning	<u>0,0</u>	<u>8,8</u>	<u>0,0</u>	<u>8,8</u>
Finansielle aktiver i alt	<u>0,0</u>	<u>8,8</u>	<u>0,0</u>	<u>8,8</u>
2011/12				
Finansielle forpligtelser				
Afledte finansielle instrumenter der indgår i handelsbeholdning	<u>0,0</u>	<u>7,7</u>	<u>0,0</u>	<u>7,7</u>
Finansielle forpligtelser i alt	<u>0,0</u>	<u>7,7</u>	<u>0,0</u>	<u>7,7</u>
2012/13				
Finansielle forpligtelser				
Afledte finansielle instrumenter der indgår i handelsbeholdning	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
Finansielle forpligtelser i alt	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>

Regnskabsmæssig sikring

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 havde indgået en renteswap med en hovedstol på 1.000 mio. kr. til delvis dækning af renterisikoen på koncernens lån. Renteswappen udløb 31. december 2012. Regnskabsmæssigt var renteswappen ikke valgt dokumenteret som sikringsinstrument, hvorfor dagsværdiændringer blev indregnet i resultatopgørelsen.

	Beregnings- mæssig hovedstol mio. kr.	Dagsværdiregulering indregnet i resultatopgørelsen mio. kr.	Dagsværdi mio. kr.	Restløbetid mdr.
2010/11				
Interest rate risks				
Renteswap, handelsbeholdning	<u>1.000</u>	<u>8,8</u>	<u>8,8</u>	<u>21</u>
2011/12				
Interest rate risks				
Renteswap, handelsbeholdning	<u>1.000</u>	<u>(16,5)</u>	<u>(7,7)</u>	<u>9</u>
2012/13				
Interest rate risks				
Renteswap, handelsbeholdning	<u>—</u>	<u>7,7</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

29 Operationel leasing

Koncernen leaser ejendomme og driftsmateriel under operationelle leasingkontrakter. Leasingperioden er typisk en periode på mellem 2 og 10 år med mulighed for forlængelse efter periodens udløb. Hovedparten af leasingkontrakterne indeholder ikke betingede lejeydelser. For enkelte leasingkontrakter er ydelsen variabel afhængig af omsætningen.

Noter (fortsat)

29 Operationel leasing (fortsat)

Uopsigelige operationelle leasingydelser er som følger:

	<u>2012/13</u>	<u>2011/12</u> mio. kr.	<u>2010/11</u>
0-1 år	85,8	89,7	91,9
1-5 år	31,5	54,2	54,2
> 5 år	0,0	1,5	0,0
	<u>117,3</u>	<u>145,4</u>	<u>146,1</u>

Der er i resultatopgørelsen for koncernen indregnet 149,0 mio. kr. (2011/12:145,0 mio. kr. og 2010/11: 134,7 mio. kr.) vedrørende operationel leasing.

30 Nærtstående parter

Matas A/S er 69,4 % (indtil 3. juni 2013: 66,1 %) ejet af Svenska M Holding 1 AB, Sverige. Øvrige aktionærer er Materialisternes Invest ApS, 30,3 % (indtil 3. juni 2013: 28,9 %) og direktion, nøglemedarbejdere og øvrige, 0,3 % (indtil 3. juni 2013: 5,0 %). Direktionens, nøglemedarbejdernes og øvrige aktionærers ejerandel på 0,3 % er underlagt en opjusterende reguleringsmekanisme, som er aftalt mellem Svenska M Holding 1 AB, Materialisternes Invest ApS samt direktionen, nøglemedarbejderne og øvrige aktionærer i forbindelse med ændringen af kapitalstrukturen, som er omtalt i note 31.

Det ultimative udenlandske selskab med bestemmende indflydelse i Matas koncernen er MHoldings S.à r.l., Luxembourg, som ejes af en række fonde, der forvaltes og rådgives af tilknyttede virksomheder og dattervirksomheder til CVC Capital Partners SICAV-FIS S.A.

I 2012/13 har Matas koncernen betalt management fee på 0,7 mio. kr. til Materialisternes Invest ApS for visse konsulentmæssige ydelser. I 2011/12 betalte koncernen 1,1 mio. kr. til Mholdings S.à r.l., og i 2010/11 betalte koncernen 4,0 mio. kr. til Mholdings S.à r.l., 0,6 mio. kr. til Materialisternes Invest ApS samt 0,3 mio. kr. til MLI Holding A/S (ejet af direktionen, nøglemedarbejdere og andre ansatte indtil dets opløsning). Management fee betalt i 2011/12 og 2010/11 var udgiftsført i 2009/10.

Bestyrelse og direktion

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 akkvisitionen af koncernen i 2007 blev der indgået lejeaftale med de tidligere butiksejere som udlejere af ca. 57 af koncernens nuværende butiksejemål. Nogle af de tidligere butiksejere var også indirekte aktionærer i Materialisternes Invest ApS, herunder bestyrelsesmedlem Lars Frederiksen, der indirekte ejer to butiksejemål. Huslejen vedrørende de to lejemål udgør 0,9 mio. kr. (2011/12: 0,8 mio. kr. og 2010/11: 0,8 mio. kr.).

Ledelsens aflønning er omtalt i note 8.

31 Begivenheder efter balancedagen

31. marts 2013

Matas koncernen har erhvervet alle aktierne i Esthetique Danmark A/S, som har ni Esthetique butikker i Danmark, samt en Matas butik i Ringkøbing, jf. note 26.

Matas har indgået en lejeaftale til en ny butik i Sønderborg, som forventes at åbne i efteråret 2013.

Koncernen har 30. maj 2013 ekstraordinært afdraget 200 mio. kr. på bankgælden.

Der blev 30. maj 2013 indgået en ny låneaftale, som forventes anvendt til fuldstændig refinansiering af den eksisterende låneaftale, jf. note 23.

Noter (fortsat)

31 Begivenheder efter balancedagen (fortsat)

31 maj 2013 offentliggjorde moderselskabet, at det er hensigten at lade dets aktier notere på NASDAQ OMX Copenhagen.

Koncernen indgik 31. maj 2013 en principaftale med alle indehaverne af de associerede butikker vedrørende visse ændringer i deres eksisterende samhandelsvilkår og Matas' potentielle overtagelse af op til seks associerede butikker.

4. juni 2013 gennemførtes en ændring af kapitalstrukturen som forberedelse til udbuddet og optagelsen af moderselskabets aktier til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen. Kapitalstrukturændringen omfattede en sammenlægning af de to hidtidige aktieklasser til en, og en afskaffelse af den til præferenceaktierne tilhørende fortrinsret, en fondsaktieudstedelse samt en omvendt aktiesplit, jf. note 21.

31. marts 2012

Der er ikke indtruffet væsentlige hændelser efter 31. marts 2012.

31. marts 2011

Der er ikke indtruffet væsentlige hændelser efter 31. marts 2011.

32 Ny regnskabsregulering

31. marts 2013

En række nye standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Matas koncernen ved udarbejdelsen af koncernregnskabet for 2012/13, er udsendt. Ingen af disse nye standarder og fortolkningsbidrag forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for Matas koncernen.

31. marts 2012

En række nye standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Matas koncernen ved udarbejdelsen af koncernregnskabet for 2011/12, er udsendt. Ingen af disse nye standarder og fortolkningsbidrag forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for Matas koncernen.

31. marts 2011

En række nye standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Matas koncernen ved udarbejdelsen af koncernregnskabet for 2010/11, er udsendt. Ingen af disse nye standarder og fortolkningsbidrag forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for Matas koncernen.

BILAG A—VEDTÆGTER FOR MATAS A/S

1. Navn og formål

- 1.1. Selskabets navn er Matas A/S.
- 1.2. Selskabet driver tillige virksomhed under binavnene M Holding A/S og M Holding 1 A/S.
- 1.3. Selskabets formål er direkte eller indirekte via datterselskaber at eje og drive aktiviteter med handel, fremstilling, distribution og salg af produkter og tjenesteydelser, herunder inden for skønhed, personlig pleje, sundhed, farmaceutisk og materialhandel, og anden relateret virksomhed efter bestyrelsens skøn. Herudover kan Selskabet deltage i samarbejder eller indgå i partnerskaber med andre virksomheder inden for sit forretningsområde.

2. Aktiekapital og aktier

- 2.1. Selskabets aktiekapital udgør nominelt kr. 101.949.510, fordelt i aktier à nominelt kr. 2,50 eller multipla heraf.
- 2.2. Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.
- 2.3. Aktierne skal lyde på navn og skal noteres på navn i selskabets ejerbog.
- 2.4. Ejerbogen føres af Computershare A/S, CVR-nr. 27 08 88 99.
- 2.5. Aktierne er omsætningspapirer. Der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed.
- 2.6. Ingen aktie har særlige rettigheder.
- 2.7. Ingen aktionærer skal være forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist af selskabet eller andre.
- 2.8. Aktierne er registreret hos og udstedes i papirløs form gennem VP Securities A/S, CVR-nr. 21 59 93 36. Udbytte udbetales gennem VP Securities A/S og indsættes på de i VP Securities A/S registrerede udbyttekonti. Rettigheder vedrørende aktierne skal anmeldes til VP Securities A/S efter de herom gældende regler.

3. Forhøjelse af aktiekapital

- 3.1. Bestyrelsen er i perioden indtil den 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 kr. 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.
- 3.2. Bestyrelsen er i perioden indtil den 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 kr. 1.000.000 i forbindelse med udstedelse af nye aktier til fordel for selskabets medarbejdere og/eller medarbejdere i dets datterselskaber. De nye aktier udstedes til en tegningskurs, der fastsættes af bestyrelsen, og som kan være lavere end markedskursen.
- 3.3. For nyudstedte aktier i henhold til punkt 3.1 og 3.2 skal i øvrigt gælde, at de nye aktier skal lyde på navn og noteres på navn i selskabets ejerbog, samt at de nye aktier er omsætningspapirer og har i øvrigt i enhver henseende samme rettigheder som de eksisterende aktier. Bestyrelsen bemyndiges til at fastsætte de nærmere vilkår for kapitalforhøjelser i henhold til ovenstående bemyndigelser og til at foretage de ændringer i selskabets vedtægter, der måtte være nødvendige som følge af bestyrelsens udnyttelse af de nævnte bemyndigelser.

4. Generalforsamlingen, afholdelsessted og indkaldelse

- 4.1. Generalforsamlingen er inden for de ved lovgivningen og vedtægterne fastsatte grænser den højeste myndighed i selskabet.
- 4.2. Selskabets generalforsamlinger afholdes i Region Hovedstaden.
- 4.3. Selskabets ordinære generalforsamling afholdes inden udgangen af juli hvert år. Senest otte uger før dagen for den påtænkte afholdelse af den ordinære generalforsamling offentliggør selskabet datoen for generalforsamlingen samt datoen for den seneste fremsættelse af krav om optagelse af et bestemt emne på dagsordenen.

- 4.4. Ekstraordinær generalforsamling afholdes, når bestyrelsen eller revisor forlanger det. Ekstraordinær generalforsamling skal endvidere afholdes, når det forlanges af aktionærer, der tilsammen ejer mindst fem procent af aktiekapitalen. Sådan begæring skal ske skriftligt til bestyrelsen og være ledsaget af et bestemt angivet forslag til dagsordenspunkt. Bestyrelsen indkalder til en ekstraordinær generalforsamling senest to uger efter, at det er forlangt.
- 4.5. Generalforsamlinger indkaldes af bestyrelsen med mindst tre ugers og højst fem ugers varsel. Indkaldelsen offentliggøres på selskabets hjemmeside. Indkaldelse sendes endvidere til alle i ejerbogen noterede aktionærer, som har fremsat begæring herom.
- 4.6. I indkaldelsen skal angives tid og sted for generalforsamlingen samt dagsorden, hvoraf det fremgår, hvilke anliggender der skal behandles på generalforsamlingen. Såfremt forslag til vedtægtsændringer skal behandles på generalforsamlingen, skal forslaget væsentligste indhold angives i indkaldelsen. Indkaldelse til generalforsamlingen, hvor der skal træffes beslutning efter selskabslovens § 77, stk.2, § 92, stk. 1 eller 5, eller § 107, stk. 1 eller 2, skal indeholde den fulde ordlyd af forslaget.
- 4.7. I en periode på tre uger før en generalforsamling, inklusive datoen for generalforsamlingens afholdelse, gøres følgende oplysninger tilgængelige på selskabets hjemmeside:
- (a) Indkaldelsen
 - (b) Det samlede antal aktier og stemmerettigheder på datoen for indkaldelsen
 - (c) De dokumenter, der skal fremlægges på generalforsamlingen
 - (d) Dagsordenen og de fuldstændige forslag samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige revideret årsrapport
 - (e) De formularer, der skal anvendes ved stemmeafgivelse pr. fuldmagt eller skriftligt ved brevstemme.

5. Dagsorden for den ordinære generalforsamling, dirigent og protokol

- 5.1. Enhver aktionær har ret til at få et bestemt emne behandlet på den ordinære generalforsamling. Begæring herom skal fremsættes skriftligt over for bestyrelsen senest seks uger før generalforsamlingens afholdelse.
- 5.2. Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte følgende
- (a) Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne regnskabsår
 - (b) Fremlæggelse og godkendelse af revideret årsrapport
 - (c) Anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport
 - (d) Meddelelse af decharge til bestyrelsen og direktionen
 - (e) Godkendelse af vederlag til bestyrelsen for indeværende regnskabsår
 - (f) Valg af medlemmer til bestyrelsen
 - (g) Valg af revisor
 - (h) Bemyndigelse til at erhverve egne aktier
 - (i) Eventuelle forslag fra bestyrelse og aktionærer
 - (j) Eventuelt
- 5.3. Generalforsamlingen ledes af en af bestyrelsen valgt dirigent, der afgør alle spørgsmål vedrørende behandling af dagsordenspunkterne, stemmeafgivning og resultaterne heraf.
- 5.4. Der føres en protokol over generalforsamlingen, der underskrives af dirigenten.

6. Aktionærers møde- og stemmeret på generalforsamlingen

- 6.1. En aktionærs ret til at deltage i en generalforsamling og til at afgive stemme fastsættes i forhold til de aktier, aktionæren besidder på registreringsdatoen. Registreringsdatoen ligger en uge før generalforsamlingen. De aktier, den enkelte aktionær besidder, opgøres på registreringsdatoen på baggrund af notering af aktionærens ejerforhold i ejerbogen samt eventuelle meddelelser om ejerforhold, som selskabet har modtaget med henblik på indførsel i ejerbogen, men som endnu ikke er indført i ejerbogen.
- 6.2. En aktionær, der er berettiget til at deltage i generalforsamlingen i henhold til punkt 6.1, og som ønsker at deltage i generalforsamlingen, skal senest tre dage før dens afholdelse anmode om adgangskort.

- 6.3. En aktionær kan møde personligt eller ved fuldmægtig, og både aktionæren og fuldmægtigen kan møde med en rådgiver.
- 6.4. Stemmeret kan udøves i henhold til skriftlig og dateret fuldmagt i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning herom.
- 6.5. En aktionær, der er berettiget til at deltage i en generalforsamling i henhold til punkt 6.1, kan endvidere stemme skriftligt ved brevstemme i overensstemmelse med selskabslovens regler herom. Brevstemmer skal være selskabet i hænde senest dagen før generalforsamlingen. Brevstemmer kan ikke tilbagekaldes.
- 6.6. Hvert aktiebeløb på nominelt kr. 2,50 giver én stemme.

7. Beslutninger på generalforsamlingen

- 7.1. De på generalforsamlingen behandlede anliggender afgøres ved simpelt stemmeflertal blandt afgivne stemmer, medmindre andet følger af lovgivningen eller disse vedtægter.
- 7.2. Til vedtagelse af beslutning om vedtægtsændringer, selskabets opløsning, fusion eller spaltning kræves, at beslutningen vedtages med mindst 2/3 af såvel de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede aktiekapital, medmindre der i medfør af lovgivningen stilles strengere eller lempeligere vedtagelseskrav eller tillægges bestyrelsen eller andre organer selvstændig kompetence.

8. Elektronisk kommunikation

- 8.1. Al kommunikation fra selskabet til de enkelte aktionærer, herunder indkaldelse til generalforsamlinger, kan ske elektronisk via offentliggørelse på selskabets hjemmeside eller ved udsendelse via e-mail. Generelle meddelelser gøres tilgængelige på selskabets hjemmeside og på sådan anden måde, som måtte være foreskrevet i henhold til lov. Selskabet kan til enhver tid vælge i stedet at fremsende meddelelser mv. med almindelig post.
- 8.2. Kommunikation fra aktionærer til selskabet kan ske ved e-mail eller med almindelig post.
- 8.3. Selskabet anmoder de navnenoterede aktionærer om en e-mail adresse, hvortil meddelelser mv. kan sendes. Det er den enkelte aktionærs ansvar at sikre, at selskabet til stadighed er i besiddelse af korrekte oplysninger om e-mail adresse. Selskabet har ingen pligt til at søge oplysningerne berigtiget eller til at fremsende meddelelser på anden måde.
- 8.4. Oplysninger om kravene til anvendte systemer samt om fremgangsmåden ved elektronisk kommunikation findes på selskabets hjemmeside, www.matas.dk.

9. Bestyrelsen

- 9.1. Bestyrelsen varetager den overordnede ledelse af selskabet.
- 9.2. Bestyrelsen består af mindst fire og højst seks medlemmer, der vælges af generalforsamlingen.
- 9.3. Bestyrelsen vælger en formand og en næstformand blandt sine medlemmer. Hvis bestyrelsen formand fratræder i løbet af en valgperiode, indtræder bestyrelsens næstformand som ny formand indtil næste ordinære generalforsamling.
- 9.4. De af generalforsamlingen valgte bestyrelsesmedlemmer vælges for en periode på ét år. Genvalg af bestyrelsesmedlemmer kan finde sted. Til selskabets bestyrelse kan kun vælges personer, som er yngre end 70 år på valgtidspunktet.
- 9.5. Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af bestyrelsesmedlemmerne, herunder formanden eller næstformanden, er repræsenteret.
- 9.6. De i bestyrelsen behandlede anliggender afgøres ved simpelt stemmeflertal. I tilfælde af stemmelighed er formandens — eller i dennes fravær næstformandens — stemme udslagsgivende.
- 9.7. Bestyrelsen skal ved sin forretningsorden træffe nærmere bestemmelse om udførelsen af sit hverv.
- 9.8. Over det på bestyrelsesmøderne passerende føres en protokol, der underskrives af samtlige bestyrelsesmedlemmer.

10. Direktionen

- 10.1. Bestyrelsen ansætter en direktion bestående af et til tre medlemmer til at varetage den daglige ledelse af selskabet.

11. Tegningsregel

- 11.1. Selskabet tegnes (i) af bestyrelsens formand eller næstformand i forening med et bestyrelsesmedlem, (ii) af bestyrelsens formand eller næstformand i forening med et medlem af direktionen eller (iii) af den samlede bestyrelse.

12. Overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning

- 12.1. Selskabet har vedtaget overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning af bestyrelse og direktion, jf. selskabslovens § 139. Retningslinjerne, der er godkendt af generalforsamlingen, er tilgængelige på selskabets hjemmeside, www.matas.dk.

13. Revision

- 13.1. Selskabets årsrapport revideres af en statsautoriseret revisor, der vælges af generalforsamlingen for ét år ad gangen. Genvalg kan finde sted.

14. Regnskabsår

- 14.1. Selskabets regnskabsår løber fra 1. april til 31. marts.

Således vedtaget på selskabets ekstraordinære generalforsamling den 10. juni 2013.

Ordreblanket (Kun én blanket pr. depot)	Udbud af op til 21.271.185 Aktier à nom. DKK 2,50
---	---

Ordre om køb af Udbudte Aktier i Matas A/S, CVR-nr. 27 52 84 06

Salgssteder:	Nordea Bank Danmark A/S (CVR no. 13 52 21 97) Strandgade 3 Postboks 850 DK-0900 København C	Danske Bank A/S CVR no. 61 12 62 28 Corporate Actions Holmen Kanal 2-12 1092 Copenhagen K
Joint Global Coordinators og Joint Bookrunners:	Morgan Stanley & Co. International plc, Nordea Bank Danmark A/S	
Co-Lead Managers:	Carnegie Bank A/S, Danske Bank A/S og SEB, Skandinaviske Enskilda Banken, Danmark, Filial af Skandinaviske Enskilda Banken AB (publ) Sverige (Joint Global Coordinators og Co-Lead Managers er samlet benævnt "Emissionsbankerne")	
Udbudsperiode:	Tirsdag den 18. juni til Torsdag den 27. juni 2013 kl. 16:00 dansk tid, medmindre Udbuddet helt eller delvist lukkes tidligere. Udbudsperioden for ordre op til og med DKK 3 mio. kan lukkes før resten af Udbuddet. Udbuddet vil tidligst blive lukket fredag den 21. juni 2013 klokken 17:01 dansk tid.	
Udbudskursinterval:	DKK 100 til DKK 120 pr. Udbudt Aktie	
ISIN koder	Permanent ISIN kode: DK0060497295	

Det Engelsksprogede Prospekt dateret den 13. juni 2013 indeholder blandt andet vedtægter for Matas A/S, det konsoliderede årsregnskab for Matas A/S for 31. marts 2013 med sammenligningstal for 31. marts 2012 og for 31. marts 2011 samt vilkårene for køb af Udbudte Aktier.

Både bindende ordre og interessetilkendegivelser kan afgives med angivelse af en eventuel maksimumkurs. Fastsættes Udbudskursen højere end den anførte maksimumkurs, vil ordregiver ikke blive tildelt nogen Udbudte Aktier.

Før bindende ordre til og med DKK 3 mio. indleveres ordreblanketten til ordregivers eget kontoførende institut i udfyldt og underskrevet stand.

Ordreblanketten skal indleveres i så god tid, at det kontoførende institut har mulighed for at behandle og videresende ordren, således at den er Nordea Bank Danmark A/S, Corporate Actions, i hænde senest den 27. juni 2013 kl. 16:00 dansk tid eller et sådant tidligere tidspunkt, hvor Udbuddet måtte blive lukket helt eller delvist.

Interessetilkendegivelser på mere end DKK 3 mio. skal afgives til en af Emissionsbankerne evt. ved brug af denne ordreblanket.

På vilkår som anført i det Engelsksprogede Prospekt dateret den 13. juni 2013, herunder afsnittene "Risikofaktorer" og "Salgsbegrænsninger", afgiver jeg/vi hermed tilbud om køb af Udbudte Aktier i Matas A/S og bekræfter samtidig at have fået udleveret et eksemplar af det Engelsksprogede Prospekt, og at jeg/vi alene har baseret min/vores investeringsbeslutning på indholdet af det Engelsksprogede Prospekt. Udbudskursen fastsættes efter lukning af Udbuddet via bookbuilding-metoden, jf. afsnittet "Udbudsbetingelser". Der kan kun afgives én ordreblanket pr. depot hos VP Securities A/S (VP).

Ordre afgivet som bindende ordre (for ordreløb til og med DKK 3 mio.)
--

Jeg/vi accepterer, at Emissionsbankerne kan kræve oplysninger om mit/vort navn, adresse og ordre, og er berettiget til at videregive denne information til de Sælgende Aktionærer, Matas A/S og Emissionsbankerne. Jeg/vi forpligter mig/os hermed til at betale modværdien af tildelte Udbudte Aktier til den fastsatte udbudskurs.

Felt 1) eller 2) skal udfyldes

1) For kroner (DKK):	2) Antal Udbudte Aktier (stk.):	3) Evt. maksimumkurs pr. Udbudt Aktie:

Interessetilkendegivelse afgivet efter bookbuilding-metoden (for ordreløb større end DKK 3 mio.)

Jeg/vi accepterer, at ordreblanketten samt navn og adresse videregives til de Sælgende Aktionærer, Matas A/S og Emissionsbankerne. Jeg/vi accepterer, at jeg/vi i Udbudsperioden løbende kan ændre eller tilbagekalde interessetilkendegivelsen, men at denne bliver til en bindende ordre ved lukning af Udbuddet.

Felt 1) eller 2) skal udfyldes

1) For kroner (DKK):	2) Antal Udbudte Aktier (stk.):	3) Evt. maksimumkurs pr. Udbudt Aktie:

Overstiger de samlede ordre og interessetilkendegivelser det samlede antal Udbudte Aktier, vil der ske reduktion som anført i det Engelsksprogede Prospekt, jf. afsnittet "Udbudsbetingelser—Tildeling og reduktion". Afgivelse af ordre eller interessetilkendegivelser medfører ingen sikkerhed for hel eller delvis tildeling af Udbudte Aktier. Afvikling af Udbuddet sker ved registrering af antal tildelte Udbudte Aktier på Deres depot i VP Securities A/S (VP) mod kontant betaling i DKK, hvilket forventes at finde sted senest 3. juli 2013.

Oplysninger og underskrift

Navn: _____ VP-depotnr.: _____
 Adresse: _____ Kontonr. til afregning: _____
 Postnr. og by: _____ Kontoførende institut: _____
 Telefon: _____
 Dato: _____

Ordren er indleveret hos (udfyldes af kontoførende institut):

Reg.nr.:

CD-ident:

Dato:

Telefon:

Underskrift

Firmastempel og underskrift

Udfyld nedenfor ved oprettelse af et nyt VP-depot.

Oprettelse af nyt VP-depot (Denne rubrik udfyldes i forbindelse med oprettelse af nyt VP-depot og evt. tilhørende afregningskonto)
CPR/CVR-nr.:
Navn:
Adresse:
Postnr. og by:
Telefon:
Stilling:
Evt. eksisterende kontonr. til afregning:

[DENNE SIDE ER BLANK]

[DENNE SIDE ER BLANK]

SELSKABET

Matas A/S

Rørmosevej 1
3450 Allerød

EMISSIONSBANKER

Joint Global Coordinators og Joint Bookrunners

**Morgan Stanley & Co.
International plc**
25 Cabot Square
Canary Wharf
London E14 4QA
Storbritannien

**Nordea Markets
(division af Nordea Bank Danmark A/S)**
Strandgade 3, Postboks 850
0900 København C

Co-Lead Managers

Carnegie Bank A/S
Overgaden neden Vandet 9B
1414 København K

Danske Bank A/S
Holmens Kanal 2-12
1092 København K

**SEB, Skandinaviska Enskilda
Banken, Danmark, filial af
Skandinaviska Enskilda Banken
AB (publ.), Sverige**
Bernstoffsgade 50
1577 København V

JURIDISKE RÅDGIVERE

for Selskabet:

Vedrørende amerikansk ret

Davis Polk & Wardwell London LLP
99 Gresham Street
London EC2V 7NG
Storbritannien

Vedrørende dansk ret

Gorrissen Federspiel
H.C. Andersens Boulevard 12
1553 København V

for Emissionsbankerne

Vedrørende amerikansk ret

Latham & Watkins (London) LLP
99 Bishopsgate
London EC2M 3XF
Storbritannien

Vedrørende dansk ret

Kromann Reumert
Sundkrogsgade 5
2100 København

SELSKABETS REVISOR

**KPMG Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab**

Osvald Helmuths Vej 4
Postboks 250
2000 Frederiksberg

