

Matas, Generalforsamling, 16. juni 2026

Tak for ordet. Mit navn er Mark Jessen, og jeg repræsenterer ATP.

Tak til formanden og direktøren for årsberetningen.

Først og fremmest et velkommen til Mette Uglebjerg. Vi har allerede haft fornøjelsen af at mødes et par gange, og vi ser i ATP frem til et godt fremtidigt samarbejde. Også en tak til Per Madsen, som i en periode har stået ved roret, og som i et tæt samarbejde med Malou Aamund har sikret en fortsat beslutningskraft.

Jeg har tre ting med på agendaen i dag:

- Integrationen af KICKS
- Kapitalstruktur
- ESG

I ATP er vi fortsat supporterende ift. opkøbet af KICKS. I 2025/26 blev rejsen med integration af KICKS dog lige udfordret nok og medførte en nedjustering af de finansielle forventningerne. Udefra har vi ikke detaljerede tal for indtjeningen i KICKS, og må derfor gætte os lidt frem.

Den dårlige nyhed er, at vores bedste estimat viser, at indtjeningen i KICKS ikke er tilfredsstillende og skal ændres hurtigt. Den gode nyhed – hvis man kan kalde den det – er, at den lave indtjening ikke kun er et KICKS problem men et branchefænomen i Sverige.

Med forbedringsmuligheder i både markedet og internt, vil jeg gerne spørge, om selskabet har en horisont for, hvornår KICKS vil levere en tilfredsstillende indtjening?

Et resultat af KICKS lave indtjeningsevne er, at der ikke genereres det cash flow, som var i udsigt. Dermed afdrages der mindre på gælden. Derfor har Matas i dag en gældsmultipl på 3,3x mod en målsætning på 2-3x. Udover højere renteudgifter begrænser det også den strategiske fleksibilitet i selskabet.

Vi ser i ATP positivt på beauty markedet og ser fortsat flere vækstlommer. Skal rejsen blive rigtig sjov, vil M&A kunne lægges på toppen af en underliggende vækst. Derfor er det vigtigt med fleksibilitet på balancen, samt en ejerkreds med dybe lommer. Som børsnoteret selskab med solide storaktionærer, har Matas det sidstnævnte på plads, men mangler fleksibilitet på balancen.

Derfor vil jeg gerne spørge, hvordan selskabet forventer at balancere fortsatte investeringer i forretningen og nedbringelse af gæld?

Til slut vil jeg kort berøre ESG. Vi har de seneste år kommenteret på aflønningen, der igen i 2025/26 var til den gode side på trods af et år med nedjustering. I år har vi dog bidt mærke i stigningen i arbejdsulykker. Stigningen undrer os, da det er i et år, hvor logistikken er blevet mere automatiseret, og jeg vil derfor høre, hvad der ligger bag?

Med det vil jeg ønske alle medarbejdere i Matas held og lykke med det nye finansår.

Tak for ordet.



Mark Christoffer Jessen
Director, Portfolio Manager
Danske Aktier

Questions were commented on by the chairman of the board/managing director.

The ATP Group is Denmark's largest pension company and processing business. We solve tasks for almost all Danish citizens and companies. With pension assets of DKK 733bn as of 30/06/2022, ATP is one of Europe's largest pension companies. Pensions & Investments are responsible for ATP's pension product, ATP Livslang Pension (Lifelong Pension), a collective scheme with 5.5 million members. The aim is to provide good and stable pensions by ensuring a lifelong real value guarantee. This is done by investing in e.g., bonds, equities, real estate and infrastructure - investments that contribute to growth and jobs. ATP Livslang Pension ensures that almost all citizens in Denmark receive a supplement to the state pension when they retire – and for the rest of their lives.