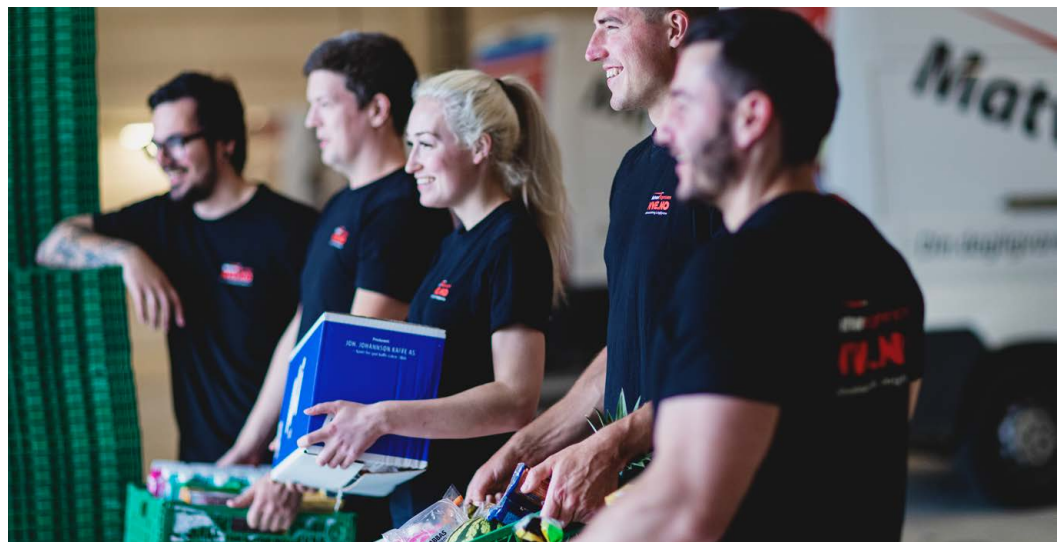


MVE.NO | **MatvareExpressen**TM

STYRETS RAPPORT 1. KVARTAL 2025





Innhold

Matvareexpressen AS er en innovativ leverandør av dagligvarer og storhusholdningsprodukter. Vi fokuserer på internettbasert handel for profesjonelle kunder.

Vår teknologi, kunnskap og erfaring gir våre kunder bærekraftige og kostnadseffektive løsninger. På samme tid gir dette oss konkurransefortrinn og muligheter for lønnsom og skalerbar vekst.

Vår teknologi og handelsløsninger reduserer miljøavtrykket og gir en positiv innflytelse på de lokalsamfunnene vi opererer i. Selskapet har sitt hovedkontor i Haugesund, og har avdelinger i Stavanger, Bergen, Kristiansand og Oslo.

1: Høydepunkter i 1. kvartal 2025	4
2: Delårsregnskap	6
3: Kunder	12
4: Teknologi	13
5: Kostnadsnøkler	14
6: Egenkapital	15
7: Arbeidsmiljø, personale og diskriminering	15
8: Miljørapportering	16
9: Risikofaktorer	16
10: Marked og konkurransesituasjonen	18
11: Utsiktene fremover	19

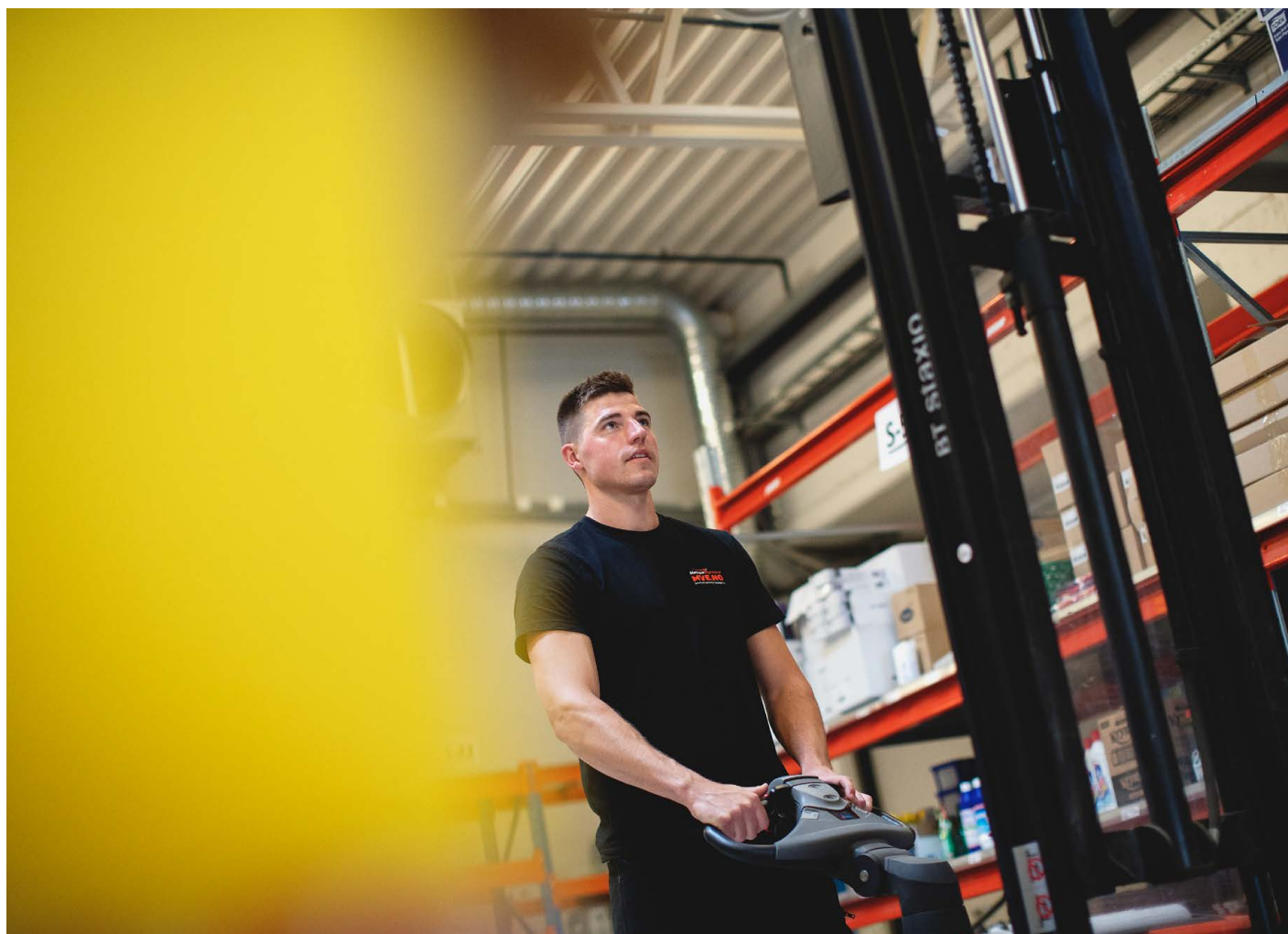
1: Høydepunkter i 1. kvartal 2025

Matvareexpressen satt ny omsetningsrekord i 1. kvartal 2025.

Vi leverte også det beste resultat før skatt i selskapets historie. 1. kvartal 2025 hadde selskapet driftsinntekter på 128 millioner kroner mot 100 millioner kroner for samme kvartal i 2024.

For resten av 2025 ser vi frem til å ta nye steg.

- Matvareexpressen fortsetter den gode organiske veksten og antall kunder øker videre.
- Vi målsetter å nå en omsetning på rundt 500 millioner kroner i 2025.
- Vi målsetter å øke resultat før skatt i 2025 fra 2024, og kvartalsresultatet gir en indikasjon på at dette er et realistisk mål.





2. Delårsregnskap

1. kvartal 2025 hadde Matvareexpressen AS:

- Samlede inntekter på 127.924.527 kroner (100.036.524,-) en økning på 28 prosent fra samme periode i 2024
- EBITDA på 8.574.398 kroner (3.167.456,-) en økning på 170 prosent fra samme periode i 2024
- Resultat før skatt på 3.785.571 kroner (477.959,-) en økning på 692 prosent fra samme periode i 2024
- Bankinnskudd var på 25.360.253 kroner (33.263.170,-)
- Netto rentebærende gjeld var på 59.606.138 kroner (26.366.692,-)
- En egenkapitalandel på 27,0% (29,6%)



BELØP I NOK				
	1. kvartal 2025 *	1. kvartal 2024 *	31. des. 24	31. des. 23
RESULTATREGNSKAP	Urevidert	Urevidert	Revidert	Revidert
Samlede inntekter	127 924 527	100 036 524	413 526 050	326 719 951
Varekostnad	-90 011 913	-70 442 822	-293 622 154	-232 116 281
Lønnskostnader	-19 914 056	-18 881 695	-72 133 614	-54 790 919
Andre Kostnader	-9 424 160	-7 544 551	-31 189 208	-27 196 124
EBITDA	8 574 398	3 167 456	16 581 074	12 616 627
Av- og nedskrivninger	-3 494 428	-1 910 382	-9 146 531	-6 123 816
Driftsresultat	5 079 970	1 257 074	7 434 543	6 492 811
Resultat av finansposter	-1 294 399	-779 115	-4 438 361	-2 931 514
RESULTAT FØR SKATT	3 785 571	477 959	2 996 182	3 561 297
Skatt	832 826	90 812	-646 101	-741 760
RESULTAT ETTER SKATT	2 952 745	387 147	2 350 081	2 819 537
BALANSE			31. 12. 24	31. 12. 2023
Utvikling	4 851 241	5 081 104	6 923 549	4 398 540
Utsatt skattefordel	2 146 036	2 792 136	2 146 036	2 792 136
Goodwill	666 289	1 638 891	686 896	1 683 996
Sum immaterielle eiendeler	7 663 566	9 512 131	9 756 481	8 874 672
Andre langsiktige fordringer	2 981 276	6 726 370	1 028 734	1 975 026
Driftsløsøre	461 746		532 736	676 000
Anleggsmidler, inventar o.l.	68 894 424	29 698 904	69 111 871	30 280 323
Sum varige driftsmidler	69 356 170	36 425 274	69 644 607	30 956 323
Sum anleggsmidler	80 001 012	45 937 405	80 429 822	41 806 021
Varer	13 258 315	13 924 491	11 020 985	10 906 458
Kundefordringer	65 392 237	57 295 962	48 232 598	50 345 447
Andre kortsiktige fordringer	1 582 404	2 180 681	7 158 124	2 652 311
Bankinnskudd/kontanter	25 360 253	33 263 170	31 765 537	33 253 051
Sum omløpsmidler	105 593 209	106 664 304	98 177 244	97 157 267
SUM EIENDELER	185 594 221	152 601 709	178 607 066	138 963 288
Innskutt egenkapital	1 227 032	1 227 032	1 227 032	1 227 032
Beholdning av egne aksjer	-13 079	-13 079	-13 079	-13 079
Overkurs	39 164 013	39 164 013	39 164 013	39 164 013
Annen innskutt egenkapital	2 286 881	2 286 881	2 286 881	2 286 881
Sum innskutt egenkapital	42 664 847	42 664 847	42 664 847	42 664 847
Annen egenkapital	4 447 927	2 097 846	2 097 846	2 097 846
Årets resultat	2 952 745	387 147	2 350 081	
Sum opptjent egenkapital	7 400 672	2 484 993	4 447 927	2 097 846
Sum egenkapital	50 065 519	45 149 840	47 112 774	44 762 693
Langsiktig gjeld				
Gjeld til kredittinstitusjoner	51 656 687	25 494 040	54 657 164	27 253 357
Sum langsiktig gjeld	51 656 687	25 494 040	54 657 164	27 253 357
Gjeld til kredittinstitusjoner	33 309 704	34 135 822	26 809 834	30 898 375
Leverandørgjeld	32 244 357	34 196 667	32 342 998	22 083 268
Skatt		90 814		
Andre offentlige skatter og avgifter	6 618 113	4 084 265	8 705 501	5 860 849
Annen kortsiktig gjeld	11 699 841	9 450 261	8 978 795	8 104 746
Sum kortsiktig gjeld	83 872 015	81 957 829	76 837 128	66 947 238
Sum gjeld	135 528 702	107 451 869	131 494 292	94 200 595
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	185 594 221	152 601 709	178 607 066	138 963 288
* NGAAP øvrige foretak				

* Noter

Note 1: Regnskapsprinsipper

Delårsregnskapet for 1. kvartal 2025 er utarbeidet i tråd med NRS-11 Delårsregnskap. For ytterligere informasjon om regnskapsprinsipper henvises det til årsregnskapet for 2024.

Delårsregnskapet for 1. kvartal 2025 og 1. kvartal 2024 er ureviderte. Tall for hele 2024 er reviderte.

Note 2: Egenkapital

I forbindelse med børsnotering er også det innført et opsjonsprogram for ledende ansatte. Programmet utgjør inntil 6 % av selskapets aksjekapital om alle som er omfattet av programmet både oppnår full opptjening og samtidig tiltrer programmet. Den bokførte verdien av opsjonsprogrammet bokføres som anleggsmidler og avskrives lineært frem til 31. 12. 2025, mens opsjonsprogrammet er bokført som Annen Innskutt Egenkapital med kr. 2.286.881,-

1. kvartals 2025 resultat etter skatt er ført til egenkapitalen med kr. 2.952.745,-

BELØP I NOK	
	1. kvartal 2025 *
RESULTATREGNSKAP	Urevidert
Innskutt egenkapital	1 227 032
Beholdning av egne aksjer	-13 079
Overkurs	39 164 013
Annen innskutt egenkapital	2 286 881
Sum innskutt egenkapital	42 664 847
Annen egenkapital	4 447 927
Årets resultat	2 952 745
Sum opptjent egenkapital	7 400 672
Sum egenkapital	50 065 519

Note 3: Skatt

Det er ikke foretatt utførlig skatteberegning for 1. kvartal 2025. Skattekostnaden er satt til 22% av resultat før skatt i tråd med tidligere vurderinger



Note 4: Kontantstrømoppstilling

BELØP I NOK	Pr. 31. 03. 2025	Pr. 31. 03. 2024
KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER		
Resultat før skatt	3 785 571	477 959
Betalt skatt		
Gevinst tap ved salg av omløpsmidler		
Avskrivninger	3 494 428	1 910 382
Endring varelager	-2 237 330	-3 018 033
Endring kundefordringer	-17 159 639	-6 950 515
Endring leverandørgjeld	-98 641	12 113 399
Andre endringer arbeidskapital	5 305 563	84 737
NETTO ENDRINGER FRA OPERASJONELL FRA AKTIVITET	-6 910 048	4 617 929
KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGER		
Salg av anleggsmidler		
Investeringer i anleggsmidler	-1 113 077	-5 299 922
Salg av aksjer og andeler		
Investeringer i aksjer, andeler		
Inntekter fra investeringer		
Andre endringer i anleggsmidler	-1 881 552	-786 018
NETTO ENDRINGER FRA INVESTERINGER	-2 994 629	-6 085 940
KONTANTSTRØM FRA FINANSIERING		
Endring i langsiktig rentebærende gjeld	-3 000 477	-1 759 317
Endring i kortsiktig rentebærende gjeld	6 499 870	3 237 447
Kapitalutvidelser		
Endringer egenkapital		
Andre justeringer		
NETTO ENDRINGER FRA FINANSIERING	3 499 393	1 478 130
Valuta og kontanteffekter		
Sum endringer i kontanter	-6 405 284	10 119
IB kontanter	31 765 537	33 253 051
UB kontanter	25 360 253	33 263 170



MatvareExpressen
MVE.NO
Storhusholdning & dagligvare

BERGEN
TLF 4000 1701

MatvareExpressen
MVE
Storhusholdning

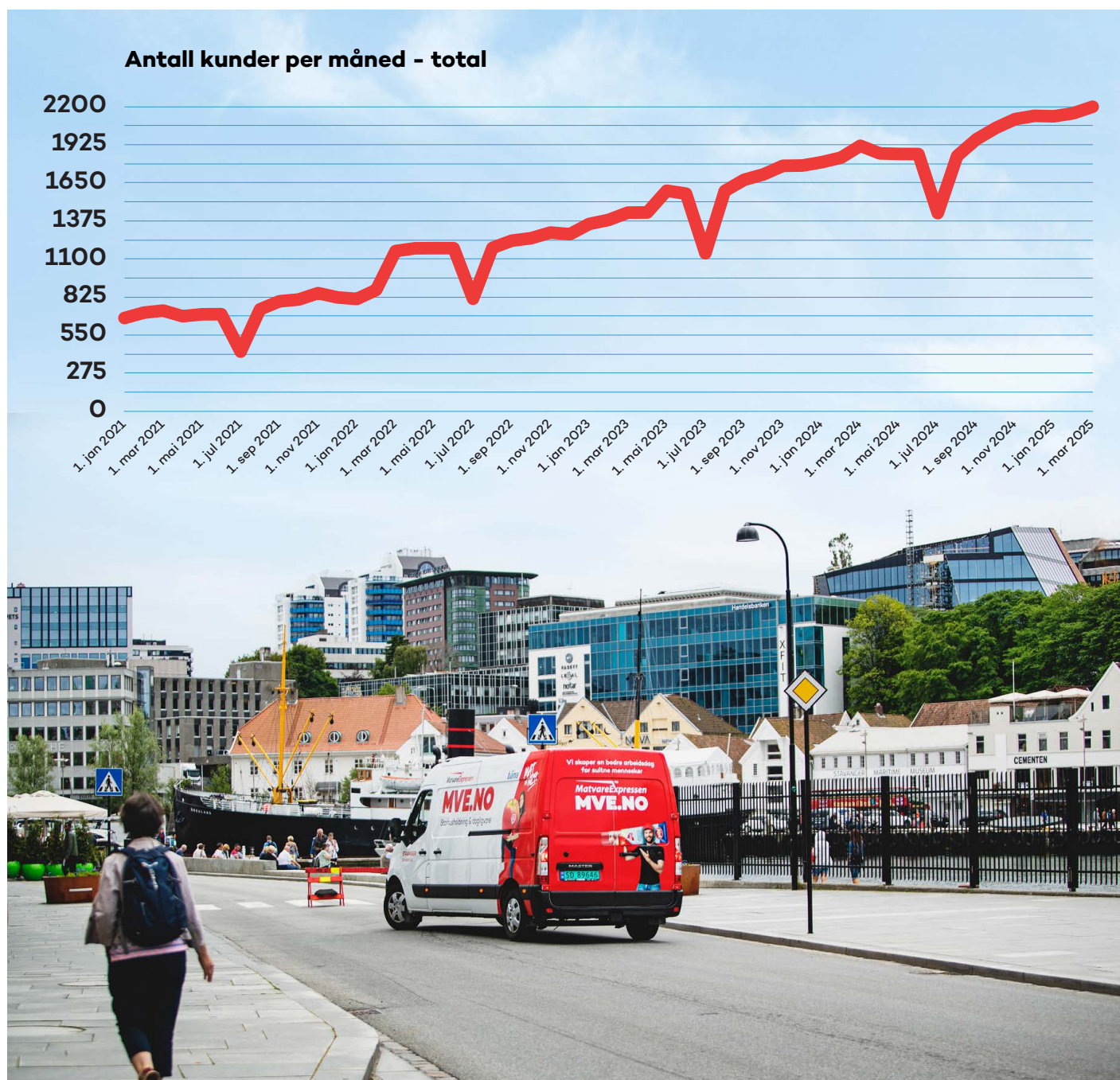
SD 89645

3: Kunder

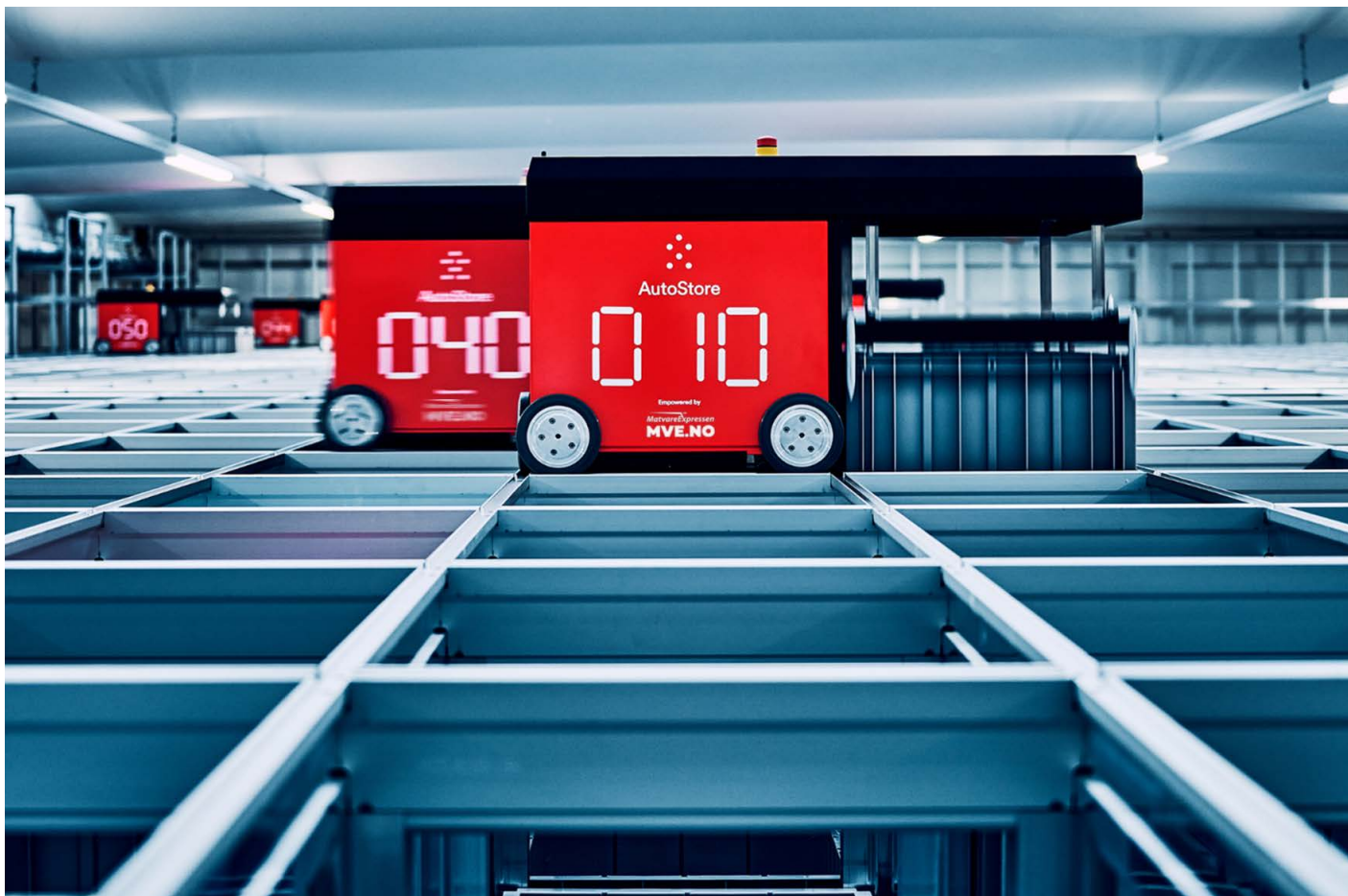
Matvareexpressen har hatt god tilvekst i antall handlende kunder gjennom hver måned over flere år.

- I desember 2022 handlet 1279 unike kunder
- I desember 2023 handlet 1775 kunder
- I desember 2024 handlet 2134 unike kunder
- Ved utløpet av 1. kvartal 2025 handlet 2200 kunder

Vi forventer at veksten fortsetter på etablerte rammeavtaler og at nye enkeltkunder kommer til i tråd med vår ambisjon om å nå rundt 500 millioner kroner i samlede driftsinntekter for 2025.



4: Teknologi



Matvareexpressen har installert automatisert lagersystem fra Autostore. Dette prosjektet representerer et strategisk valg for MVE for å optimalisere lagring og plukkeprosesser slik at disse blir tryggere og mer effektive.

Ombygningen og optimaliseringen av alle deler av operasjonen har gjort at MVE kan utnytte dagens lagerareal mer effektivt, og dermed bli værende i nåværende lokasjon i flere år fremover mens selskapet vokser.

Med implementeringen av AutoStore-løsningen forventer Matvareexpressen å øke effektiviteten, redusere plukktider og forbedre nøyaktigheten i plukkeprosessen. Dette vil bidra til å imøtekomme kundenes økende behov og sikre pålitelig levering.

Vi har gjennomført en vellykket implementering av vårt egenutviklede WMS-system skreddersydd til Autostore. Dette holder kostnadene nede

sammenlignet med eksterne WMS-systemer som gir abonnementskostnader, og ikke minst gir det oss full fleksibilitet når vi skal gjennomføre fortløpende endringer i systemet. WMS-systemet tilpasses logistikkprosessene løpende.

Vi har kontinuerlig fokus på å forbedre våre ERP-systemer. Vi opplever at vi har bedret gjennomføringsevne i organisasjonen, og opplever nå at interne ERP-system benyttes i økende grad for å forbedre både intern logistikk og ruteplanlegging.

5: Kostnadsnøkler



	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024
Bruttomargin	29,6 %	28,4 %	29,4 %	29,1 %	29,0 %
Lønnskostnad/Driftsinntekt	15,6 %	15,2 %	19,2 %	17,3 %	17,5 %
Andre kostnader/Driftsinntekt	7,4 %	7,0 %	8,1 %	7,6 %	7,5 %

Bruttomargin

I 1. kvartal 2025 er bruttomargin 29,6% mot 29,0% for samme kvartal i 2024. Vi arbeider kontinuerlig med å forbedre våre betingelser hos våre leverandører, og dette arbeidet fører frem. Mot våre kunder ser vi at noen av kontraktene er prisregulert mot indekser som ikke fullt ut gir like store økninger som prisøkningene har vært på våre leveranser.

I 1. kvartal er bruttomargin forbedret målt mot 4. kvartal 2024. Dette kvartalet hadde lavere bruttomargin enn vanlig grunnet økt svinn i forbindelse med ombygging til Autostore.

Vi har ambisjoner om å forbedre bruttomargin videre gjennom 2025. Samtidig er 1. kvartal og 4. kvartal normalt de kvartaler som normalt gir den beste bruttomarginen.

Lønnskostnadsprosent

Lønnskostnadsandelen er på 15,6 % i 1. kvartal 2025 mot 17,5% i samme kvartal 2024. Det forventes at lønnskostnadsandelen vil øke 2. kvartal i forbindelse med åpning av ny avdeling på Østlandet. Vi har ambisjoner om å holde lønnskostnadsandelen lav over tid med en trimmet administrasjon og stadige forbedringer i enhetskostnader på logistikk og distribusjon.

Andre kostnader

Andre kostnader i prosent av omsetningen har holdt seg lav over tid. I 1. kvartal er den på 7,4% mot 7,5% i samme kvartal i 2024.

6: Egenkapital

Iverksettelse av Autostore og opptak av et større lån i forbindelse med investeringen økte balansen til selskapet og derigjennom redusere egenkapitalandelen gjennom 2024.

Selskapets egenkapitalandel øker forsiktig fra 31. 12. 2024 til 31. 03. 2025.

Egenkapitalandelen er nå 27,0% mot 26,4% ved årsskiftet 2024/2025. I samme kvartal i 2024 var den på 29,6%

Selskapet har med resultatet for 2024 levert sitt 3. år på rad med positivt resultat før skatt.



7: Arbeidsmiljø, personale og diskriminering

Det var 158 ansatte på hel- eller deltid i selskapet 31.03.2025 mot 149 ansatte pr. 31. 12. 2024. Etter å ha redusert antall ansatte gjennom 2024 er det nå begrenset effektiviseringspotensial på logistikksiden.

Sykefraværet var 5,2 % i 1.kvartal 2025 som er noe opp mot tidligere. Sykefraværet er sesong-avhengig med lite innslag av forkjølelse og influensa i sommerhalvåret, og høyere innslag av dette i vinterhalvåret. Selskapet er opptatt av å få ned sykefraværet, og det arbeides aktivt med dette, tiltaksplaner er utarbeidet for 2025.

Det er ikke registrert arbeidsulykker i selskapet i første kvartal 2025. Selskapet har som mål å være en arbeidsplass hvor det ikke forekommer diskriminering.

Selskapet praktiserer full likestilling. Det er innarbeidet forhold rundt likestilling som tar sikte på at det ikke forekommer forskjellsbehandling grunnet kjønn i saker som for eksempel lønn, avansement og rekruttering. Samlet sett ligger kvinneandelen i selskapet på 31 %.

8: Miljørappportering

Matvareexpressen AS har gjennom de siste årene arbeidet bevisst med miljø og karbonnøytrale initiativ. Vi er blant annet stolt Trefadder og sertifisert som Miljøfyrtårn. Fra før var selskapet Miljøfyrtårnsertifisert, men gjennom arbeid i 2024 oppnådde alle våre fire avdelinger egne Miljøfyrtårnsertifiseringer.

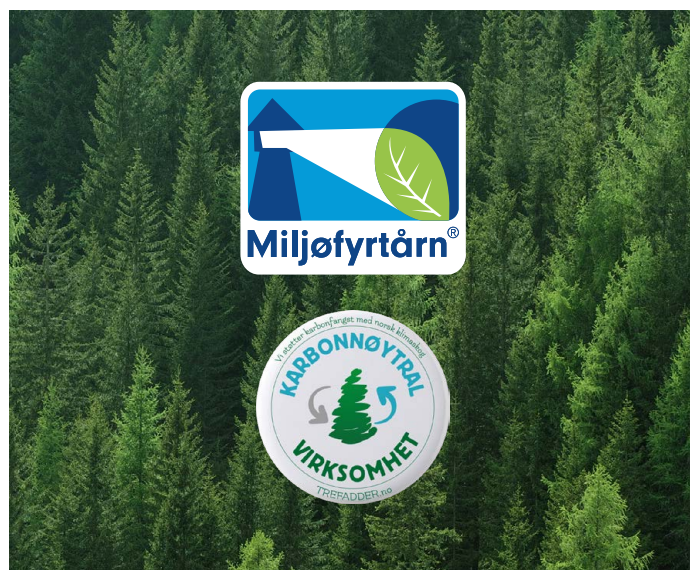
Teknologiutvikling på elektriske nyttekjøretøy går hurtig, og vi ser at nye modeller med økt nyttelast og økt rekkevidde i løpet av kort tid kan erstatte våre kjøretøy med forbrenningsmotor på flere ruter.

Nye anbud lyses ut med krav om utslippsfrie kjøretøy, og vi har med gode resultater arbeidet for å tilpasse oss disse kravene. Ca. 20% av kjøretøyene i flåten er nå elektriske kjøretøy, og vil fase inn enda flere i løpet av 2025 etter hvert som teknologien for elektriske varebiler med kjøler blir stadig forbedret. I hovedsak kjøper vi nå kun elektriske kjøretøy, og reduserer dermed vårt relative karbonavtrykk ved å fase ut kjøretøy med forbrenningsmotor. Dette er det viktigste miljøtiltaket i bedriften.

Utover dette har vi en rekke andre miljøtiltak i bedriften. Tabellen under viser dem i slik vi har rangert dem etter viktighet:

- 1. Overgang til el-biler**
- 2. Emballasjeløsninger som resirkuleres, og bidrar til mer gjenvinning.**
- 3. Gjenbruksordninger på all frakt til våre kunder**
- 4. Redusert bruk av papp og plast i verdikjeden**
- 5. Stimulere kunder til økt kjøp av økologiske produkter**
- 6. Redusert matsvinn**

Vi har over mange år oppmuntret våre kunder til å prioritere økologiske produkter og lokale produsenter. Dette utgjør en stadig økende del av vår produktportefølje og omsetning. Vi er i løpende dialog med denne type produsenter



og øker produktbredden vår på bærekraftig produserte varer.

Produkter som bidrar til et sunnere kosthold er etterspurt, og vi opplever at vi har felles interesser med våre kunder i dette forbedringsarbeidet. Matvareexpressen prioriterer også varer og produkter som er miljøvennlige. Vi arbeider derfor kontinuerlig for at alle varer vi leverer til våre kunder er tilstrekkelig merket. Dessuten arbeider vi mot kundene for å bidra med veiledning om sortiment og produktvalg, slik at våre kunder kan vurdere om miljøhensyn ivaretas både fra vår side og ut fra et kundeperspektiv.

Matvareexpressen bruker denne delen av bærekraftarbeidet som en kilde til økt konkurransekraft, økt lønnsomhet og langsiktig verdiskaping, og vi ser at det gir resultater for alle.

Matsvinn er definert som alle nyttbare deler av mat produsert for mennesker, men som enten

kastes eller tas ut av matkjeden til andre formål enn menneskeføde, fra tidspunktet når dyr og planter er slaktet eller høstet.

Matvareexpressen har innarbeidede systemer som bidrar til å forebygge og redusere matsvinn fra de varene vi leverer til våre kunder. Vi samarbeider med våre kunder om å tilrettelegge for bestillingsrutiner slik at matsvinn forebygges. Matvareexpressen AS har gjennom de siste årene arbeidet bevisst med miljø og karbonnøytrale initiativ. Vi er blant annet stolt Trefadder, og ble sertifisert som Miljøfyrtårn i 2021. Teknologi-

utvikling på elektriske nyttekjøretøy går hurtig, og vi ser at nye modeller med økt nyttelast og økt rekkevidde i løpet av kort tid kan erstatte våre kjøretøy med forbrenningsmotor på flere ruter. Nye anbud lyses ut med krav om utslippsfrie kjøretøy, og vi har arbeidet med gode resultater for å tilpasse oss disse kravene.

Matvareexpressen AS har i dag flere elektriske kjøretøy, og vil fase inn enda flere til erstatning for fossilbiler. Bilparken består dermed av 20 % elektriske kjøretøy. Vi har nå en rekke elektriske kjøretøy i bestilling.

9: Risikofaktorer

Selskapets aktiviteter medfører ulike typer risiko: Markedsrisiko, kontraktsrisiko, kredittrisiko, renterisiko og likviditetsrisiko.

Selskapet har en del leasinggjeld, og renterisikoen vurderes som moderat. Selskapet har økt låneopptak i forbindelse med Autostore, og dermed øker renterisikoen. Selskapet har kun flytende rente på sine innlån.

Selskapet har i hovedsak langsiktige kontrakter, og det vil alltid være risiko forbundet ved fornyelse av disse. Kundemassen er i stor utstrekning offentlige kunder og private bedrifter, kreditt- risikoen ansees å være begrenset.

Likviditetsrisiko ved at selskapet ikke kan oppfylle sine finansielle forpliktelser etter hvert som de forfaller vurderes nå som lav. Selskapet har fokus på å sikre tilgjengelig finansiering slik at det alltid skal kunne overholde sine forpliktelser. Selskapet anser likviditetssituasjonen til å være tilfredsstillende.

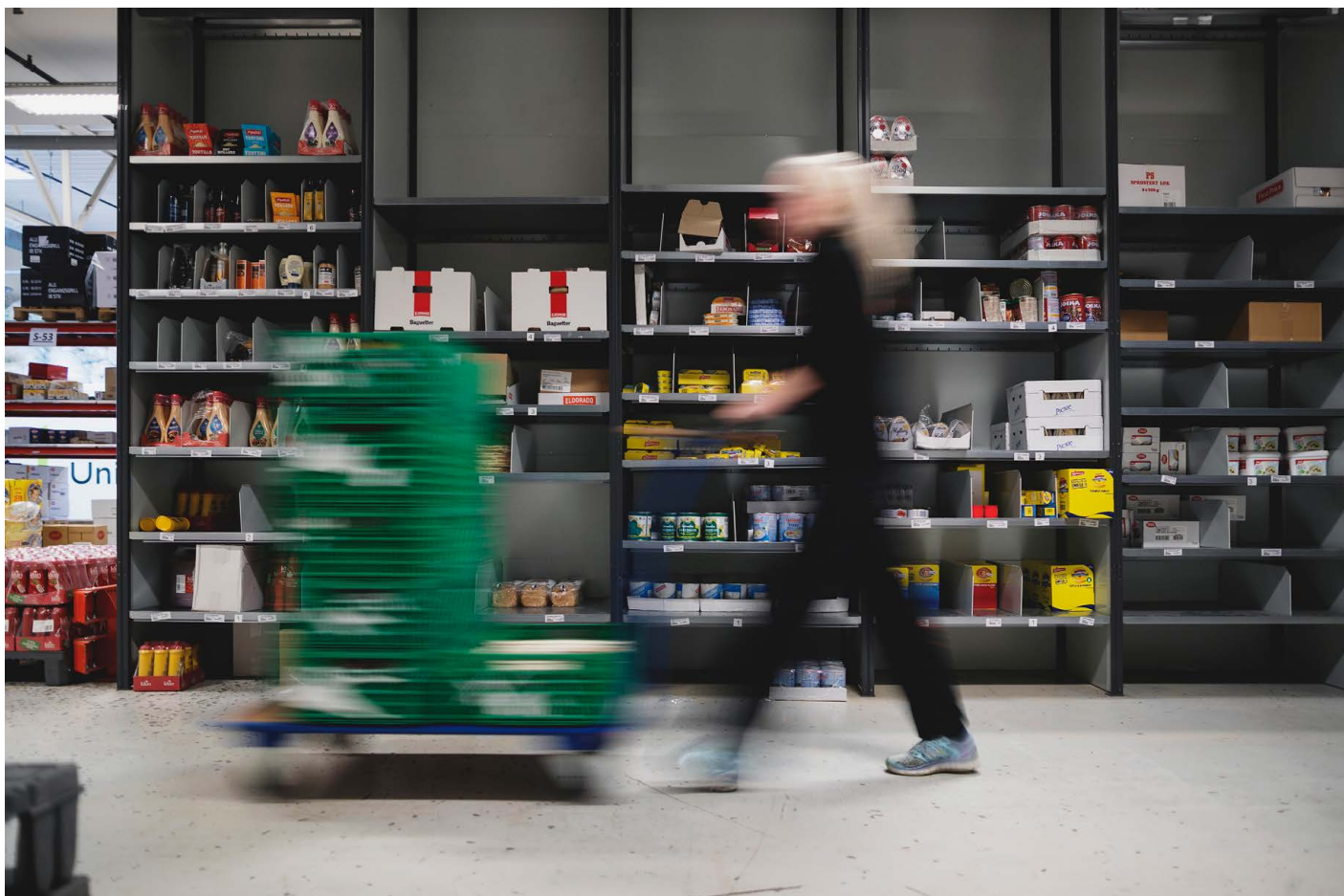
Investeringsbudsjetter og finansieringsbudsjetter forelegges styret under budsjett-

behandlingen for den kommende budsjettperiode. Finansaktivitene er organisert ved at CFO holder løpende kontakt med aksjonærer og kredittinstitusjoner. Gjennomføring av selve finansieringsaktivitene kontrolleres og signeres av CEO og styrets formann.

Finansielle nøkkeltall som følges tett, er egenkapitalgrad og NIBD/EBITDA.

Selskapet har gode finansieringskilder via bank og factoring, men arbeider videre med å utvide sine finansieringsmuligheter i takt med den økte veksten som selskapet opplever.

Selskapet målsetter å ha tilstrekkelige finansielle ressurser for å dekke finansielle forpliktelser og nødvendig likviditet. Selskapet har ikke direkte valutarisiko, men vil være indirekte påvirket av valutasvingninger via prisendringer på sine innkjøp fra norske leverandører.



10: Marked og konkurransesituasjonen

Konkurransen i dagligvaremarkedet er sterk. Vi forsøker å konsentrere oss om de deler av markedet hvor vi kan utnytte vår effektive organisasjon og styrke forholdet til våre kunder.

Vi opplever i liten grad at kunder slutter å handle hos oss, snarere ser vi at vi har stabile og repeterende leveranser til dem.

Vi gleder oss til å fortsette det gode samarbeidet vi har med våre nye og eksisterende kunder for å utstyre dem med en miljøvennlig og effektiv leveranse fra våre team.

Det er generelt god tilvekst av bedriftskunder fra privat sektor.

Matvareexpressen overholder måltall fra strategiplan og vårt ambisiøse veikart mot å flerdoble omsetningen i strategiperioden 2023-2025. For å oppnå dette investerer vi løpende i infrastruktur, kjølerom, fryserom, organisasjonsutvikling og vi øker antall ansatte og kjøretøy. Vi vil vurdere strategien for neste strategiperiode og utforske strategiske alternativer for selskapet. I mai 2025 åpner vi vår andre avdeling på Østlandet, og har ambisjoner om at det skal resultere i videre omsetningsvekst i regionen.

11: Utsiktene fremover

Vi målsetter nå en omsetning på rundt 500 millioner kroner for 2025, som er i tråd med våre strategiske ambisjoner og det veikart som ble lagt i 2022. Vi opplever at Matvareexpressen fortsetter å vokse i alle geografiske segmenter med en god tilvekst av kunder.

I juli 2024 offentliggjorde Matvareexpressen AS at vi har vunnet anbud fra Tønsberg Kommune. Deretter offentliggjorde vi i oktober 2024 at vi har vunnet en kontrakt med Kristiansand Kommune.

Vi har ambisjoner om å vinne flere anbud i 2025, men er ikke avhengig av anbudsvekst alene for å få omsetningsvekst. Kombinert med salg og kundevekst fra ordinære kunder venter styret fortsatt god volumvekst i 2025.

MVE.NO | **MatvareExpressen**

Storhusholdning & dagligvare

Haugesund, 8. mai 2025

Styret i Matvareexpressen AS





MatvareExpressen
MVE.NO