

MVE.NO | **MatvareExpressen**TM

STYRETS RAPPORT 2. KVARTAL 2025





Innhold

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

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, Kristiansan, Vestfold og Oslo.

1: Høydepunkter i 2. 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 2. kvartal 2025

Matvareexpressen leverte det beste kvartalsresultat før skatt i selskapets historie.

- 2. kvartal 2025 hadde selskapet driftsinntekter på 122 millioner kroner mot 103 millioner kroner for samme kvartal i 2024.
- Vi har åpnet ny avdeling i Vestfold, og har ambisjoner om økt omsetning i Vestfold/Telemark.
- Generelt opplever vi at Matvareexpressen sin samlede tjenesteleveranse får gjennomslag i alle segmenter, og kundeveksten er god.
- I løpet av juli måned har vi fått fornyet en viktig kontrakt i Agder, samt vunnet en helt ny og større kontrakt med Drammen Kommune. Denne starter opp i løpet av høsten 2025.

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 oppunder 500 millioner kroner i 2025.
- Vi målsetter å øke resultat før skatt i 2025 fra 2024, og de to siste kvartalsresultatene gir en indikasjon på at dette er et realistisk mål. EBITDA for 1.halvår 2025 er nå like høyt som EBITDA for hele 2024.





2. Delårsregnskap

2. kvartal 2025 hadde Matvareexpressen AS:

- Samlede inntekter på 121.876.980 kroner (102.947.713,-) en økning på 18 prosent fra samme periode i 2024
- EBITDA på 9.031.982 kroner (4.355.557,-) en økning på 107 prosent fra samme periode i 2024
- Resultat før skatt på 3.934.720 kroner (1.542.177,-) en økning på 155 prosent fra samme periode i 2024
- Bankinnskudd var på 25.814.132 kroner (22.935.983,-)
- Netto rentebærende gjeld var på 56.675.305 kroner (34.464.113,-)
- En egenkapitalandel på 27,9 % (31,3 %)



BELØP I NOK					
	2. kvartal 2025*	2. kvartal 2024*	1 H 2025*	1 H 2024*	31. des. 24
RESULTATREGNSKAP	Urevidert	Urevidert			Revidert
Samlede inntekter	121 876 980	102 947 713	249 801 507	202 984 237	413 526 050
Varekostnad	-84 887 234	-72 957 296	-174 899 147	-143 400 118	-293 622 154
Lønnskostnader	-18 387 199	-17 842 089	-38 301 255	-36 723 784	-72 133 614
Andre Kostnader	-9 570 565	-7 792 771	-18 994 725	-15 337 322	-31 189 208
EBITDA	9 031 982	4 355 557	17 606 380	7 523 013	16 581 074
Av- og nedskrivninger	-3 591 219	-2 022 776	-7 085 647	-3 933 158	-9 146 531
Driftsresultat	5 440 763	2 332 781	10 520 733	3 589 855	7 434 543
Resultat av finansposter	-1 506 043	-790 604	-2 800 442	-1 569 717	-4 438 361
RESULTAT FØR SKATT	3 934 720	1 542 177	7 720 291	2 020 138	2 996 182
Skatt	-865 638	-293 014	-1 698 464	-383 826	-646 101
RESULTAT ETTER SKATT	3 069 082	1 249 163	6 021 827	1 636 310	2 350 081
BALANSE				31. 12. 24	31. 12. 2023
Utvikling			7 824 849	5 081 104	6 923 549
Utsatt skattefordel			2 146 036	2 792 136	2 146 036
Goodwill			645 682	1 593 786	686 896
Sum immaterielle eiendeler			10 616 567	9 467 026	9 756 481
Andre langsiktige fordringer			535 721	3 684 421	1 028 734
Driftsløsøre			2 896 156		532 736
Anleggsmidler, inventar o.l.			64 601 001	43 882 499	69 111 871
Sum varige driftsmidler			67 497 157	47 566 920	69 644 607
Sum anleggsmidler			78 649 445	57 033 946	80 429 822
Varer			13 659 572	11 046 353	11 020 985
Kundefordringer			68 556 331	55 709 484	48 232 598
Andre kortsiktige fordringer			3 875 370	1 720 304	7 158 124
Bankinnskudd/kontanter			25 789 995	22 935 983	31 765 537
Sum omløpsmidler			111 881 268	91 412 124	98 177 244
SUM EIENDELER			190 530 713	148 446 070	178 607 066
Innskutt egenkapital			1 227 032	1 227 032	1 227 032
Beholdning av egne aksjer			-13 079	-13 079	-13 079
Overkurs			39 164 013	39 164 013	39 164 013
Annen innskutt egenkapital			2 286 881	2 286 881	2 286 881
Sum innskutt egenkapital			42 664 847	42 664 847	42 664 847
Annen egenkapital			4 447 927	2 097 846	2 097 846
Årets resultat			6 021 827	1 636 310	2 350 081
Sum opptjent egenkapital			10 469 754	3 734 156	4 447 927
Sum egenkapital			53 134 601	46 399 003	47 112 774
Langsiktig gjeld					
Gjeld til kredittinstitusjoner			51 587 389	26 246 229	54 657 164
Sum langsiktig gjeld			51 587 389	26 246 229	54 657 164
Gjeld til kredittinstitusjoner			30 877 911	31 153 867	26 809 834
Leverandørgjeld			38 454 994	31 556 773	32 342 998
Skatt			1 698 464	383 826	
Andre offentlige skatter og avgifter			5 907 972	4 422 221	8 705 501
Annen kortsiktig gjeld			8 869 382	8 284 151	8 978 795
Sum kortsiktig gjeld			85 808 723	75 800 838	76 837 128
Sum gjeld			137 396 112	102 047 067	131 494 292
SUM EGENKAPITAL OG GJELD			190 530 713	148 446 070	178 607 066
* NGAAP øvrige foretak					

* Noter

Note 1: Regnskapsprinsipper

Delårsregnskapet for 2. kvartal 2025 er utarbeidet i tråd med NRS-11 Delårsregnskap. For ytterligere informasjon om regnskapsprinsipper henvises det til årsregnskapet for 2024.

Delårsregnskapet for 2. kvartal 2025 og 2. 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. halvår 2025 resultat etter skatt er ført til egenkapitalen med kr. 6.021.827,-.

BELØP I NOK	
	1 H 2025*
RESULTATREGNSKAP	
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	6 021 827
Sum opptjent egenkapital	10 469 754
Sum egenkapital	53 134 601

Note 3: Skatt

Det er ikke foretatt utførlig skatteberegning for 2. kvartal 2025. Skattekostnaden er satt til 22 % av resultat før skatt i tråd med tidligere vurderinger



Note 4: Kontantstrømoppstilling

BELØP I NOK	Pr. 30. 06. 2025	Pr. 31. 12. 2024
KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER		
Resultat før skatt	7 720 291	477 959
Betalt skatt		
Gevinst tap ved salg av omløpsmidler		
Avskrivninger	7 085 647	1 910 382
Endring varelager	-2 638 587	-3 018 033
Endring kundefordringer	-20 323 733	-6 950 515
Endring leverandørgjeld	6 111 996	12 113 399
Andre endringer arbeidskapital	-101 410	84 737
NETTO ENDRINGER FRA OPERASJONELL FRA AKTIVITET	-2 145 796	4 617 929
KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGER		
Salg av anleggsmidler		
Investeringer i anleggsmidler	-5 798 290	-5 299 922
Salg av aksjer og andeler		
Investeringer i aksjer, andeler		
Inntekter fra investeringer		
Andre endringer i anleggsmidler	-527 391	-786 018
NETTO ENDRINGER FRA INVESTERINGER	-6 325 681	-6 085 940
KONTANTSTRØM FRA FINANSIERING		
Endring i langsiktig rentebærende gjeld	-3 069 775	-1 759 317
Endring i kortsiktig rentebærende gjeld	4 068 077	3 237 447
Kapitalutvidelser		
Endringer egenkapital		
Andre justeringer		
NETTO ENDRINGER FRA FINANSIERING	998 302	1 478 130
Valuta og kontanteffekter		
Sum endringer i kontanter	-7 473 175	10 119
IB kontanter	33 263 170	33 253 051
UB kontanter	25 789 995	33 263 170

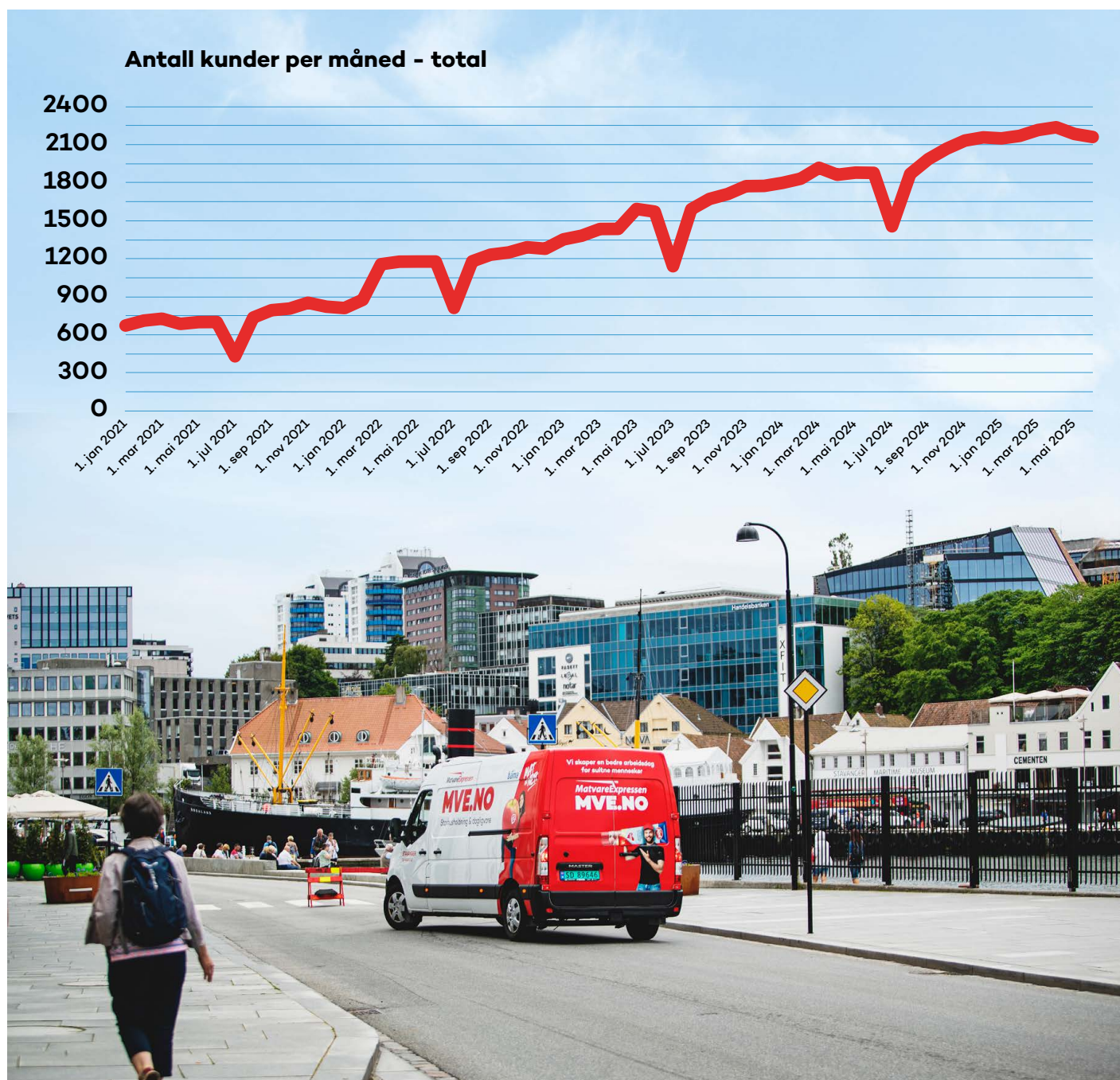


3: Kunder

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 2.kvartal 2025 handlet 2161 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

	Q2 2025	Q2 2024	2024	2023
Bruttomargin	30,4 %	29,1 %	29,0 %	29,0 %
Lønnskostnad/Driftsinntekt	15,1 %	17,3 %	17,4 %	16,8 %
Andre kostnader/Driftsinntekt	7,9 %	7,6 %	7,5 %	8,3 %

Bruttomargin

I 2. kvartal 2025 er bruttomargin 30,4 % mot 29,1% for samme kvartal i 2024. Vi arbeider kontinuerlig med å forbedre våre betingelser hos våre leverandører, og dette arbeidet fører frem. Noen av våre kundekontrakter er prisregulert mot indekser hvor indeksendringene i etterkant viser seg å ikke fullt ut motsvare de faktiske prisøkningene vi har fra våre leverandører.

Vi har ambisjoner om å forbedre bruttomargin videre gjennom 2025, men forventer at bruttomarginen faller i 3. kvartal 2025 grunnet normale sesongvariasjoner i forbindelse med bruk av norske frukt og grønnsaker.

Lønnskostnadsprosent

Lønnskostnadsandelen er på 15,1 % i 2. kvartal 2025 mot 17,3% i samme kvartal 2024. Det forventes at lønnskostnadsandelen vil øke i 3. kvartal i forbindelse med åpning av ny avdeling på Østlandet, samt en sesongmessig lavere omsetning til å bære lønnskostnadene. 15,1 prosent representerer en lønnskostnad over tid som gir oss en bærekraftig og lønnsom vekst, og vi er fornøyde med å ha oppnådd dette allerede gjennom ett enkelt kvartal.

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 2.kvartal var den på 7,9%. noe høyere enn det som er vårt måltall. Det arbeides videre med generelle kostnadstiltak.

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 økte i 1. kvartal og fortsetter å øke i 2. kvartal 2025.

Egenkapitalandelen er nå 27.9 % mot 26.4 % ved årsskiftet 2024/2025.

Selskapet leverer et resultat før skatt for 1. halvår 2025 som er mer enn dobbelt så stort som resultat før skatt for hele 2024.



7: Arbeidsmiljø, personale og diskriminering

Det var 165 ansatte på hel- eller deltid i selskapet 30. 06. 2025 mot 149 ansatte pr. 31. 12. 2024.

Sykefraværet var 6,7 % i 2. kvartal 2025 som er noe opp mot tidligere. Sykefraværet er sesongavhengig med lite innslag av forkjølelse og influensa i sommerhalvåret, og høyere innslag av dette i vinterhalvåret. I så måte er sykefraværet økende i 2. kvartal. 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 halvår 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 28 %.

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 Miljøfyrtårn-sertifisert, men gjennom arbeid i 2024 oppnådde alle våre fire avdelinger egne Miljøfyrtårnsertifiseringer.

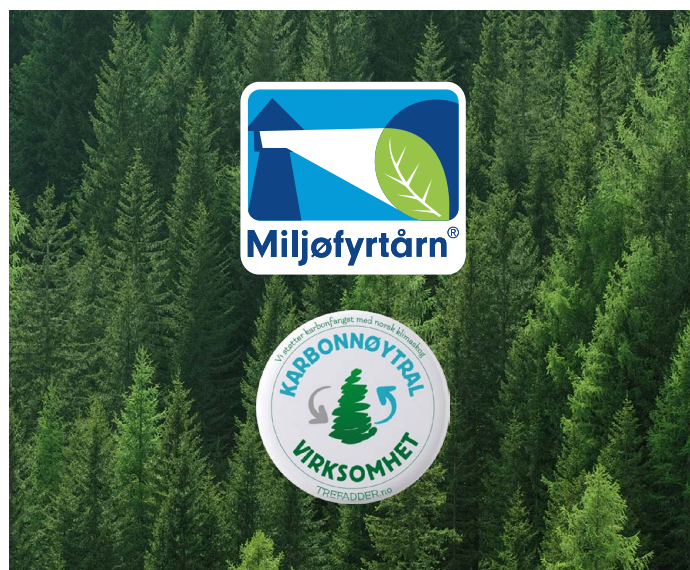
Teknologiutvikling på elektriske nyttekjøretøy går hurtig, og vi ser at nye modeller med økt nyttelast og økt rekkevidde i løpet av kort tid kan erstatte våre kjøretøy med forbrenningsmotor på flere ruter.

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 kjøling 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 produsent-



ter 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 utfra 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. Teknologikutvikling på elektriske nyttekjøretøy går hurtig, og vi ser at nye modeller med økt nytte-

last 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.

For å betjene leveransene til det nyeste anbudet vi har vunnet vil det kun bli bestilt elektriske kjøretøy.

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. Beholdningen av bankinnskudd har vært stabil det siste halvåret.

Investeringsbudsjetter og finansieringsbud-

sjetter forelegges styret under budsjettbehandling for den kommende budsjettperiode. Finansaktivitetene er organisert ved at CFO holder løpende kontakt med aksjonærer og kredittinstitusjoner. Gjennomføring av selve finansieringsaktivitetene 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. I mai 2025 åpnet 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 oppunder 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. I juli 2025 fornyet vi et viktig anbud i Agder, samtidig offentliggjorde vi at vi vant et større anbud med Drammen Kommune. Dette viser at vi har konkurransekraft.

Kombinert med salg og kundevekst fra ordinære kunder venter styret fortsatt god volumvekst i 2025.

Flertallet av våre kunder har redusert aktivitet i sommermånedene, noe som gir omsetningsfall i slutten av juni, juli og starten av august. Virksomhetens karakter er nå slik at vi ikke har full kostnadsdekning i 3.kvartal. Vi forventer derfor som i 3.kvartal 2024 at 3.kvartal 2025 gir et negativt resultat før skatt.

Alt i alt forventes det likevel en klar forbedring i resultat før skatt samlet for 2025, sammenlignet med 2024.

MVE.NO | **MatvareExpressen**
Storhusholdning & dagligvare

Haugesund, 13. august 2025

Styret i Matvareexpressen AS





MatvareTMExpressen
MVE.NO
Storhusholdning & dagligvare