

STYRETS RAPPORT 3. 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, Kristiansand, Sandefjord og Oslo.

1: Høydepunkter i 3. 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 3. kvartal 2025

- 3. kvartal 2025 hadde selskapet driftsinntekter på 110 millioner kroner mot 91 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 3. kvartal fornyet vi en viktig kontrakt i Agder, deretter vant vi en helt ny og større kontrakt med Drammen Kommune, og til slutt utvidet vi og forlenget vi en kontrakt med Arendal Kommune.
- I 3. kvartal hvert år har flertallet av våre kunder sommerferie, det medfører at inntektene til selskapet er lavere, og dette gir selskapet et svakere resultat enn i øvrige kvartaler, i tråd med det som er varslet tidligere.

I 4. kvartal ser vi frem til å ta nye steg

- Matvareexpressen fortsetter den gode organiske veksten og antall kunder øker videre.
- Vi holder fast på at vi skal nå en omsetning på oppunder 500 millioner kroner i 2025.
- Vi målsetter å øke resultat før skatt i 2025 fra 2024, og resultatet pr. 3. kvartal indikerer at det er et realistisk mål. EBITDA pr. 3. kvartal 2025 er nå 20 millioner kroner mot 16 millioner kroner for hele 2024. 4. kvartal er normalt et godt kvartal for selskapet.





MatvareExpressenTM
MVE.NO
støtthusholdning & dagligvare

MatvareExpressenTM
MVE.NO
støtthusholdning & dagligvare

2. Delårsregnskap

Per 3. kvartal 2025 hadde Matvareexpressen AS:

- Samlede inntekter på 359.446.539 kroner (294.117.229,-) en økning på 22 % fra samme periode i 2024.
- EBITDA på 20.434.630 kroner (9.381.210,-) en økning på 117 % fra samme periode i 2024.
- Resultat før skatt på 5.386.878 kroner (342.856,-) en økning på 1471 % fra samme periode i 2024.



BELØP I NOK					
	3. kvartal 2025*	3. kvartal 2024*	Pr. 30. 09. 25 *	Pr. 30. 09. 24	31. des. 24
RESULTATREGNSKAP	Urevidert	Urevidert			Revidert
Samlede inntekter	109 645 032	91 132 992	359 446 539	294 117 229	413 526 050
Varekostnad	-78 273 484	-64 380 826	-253 172 631	-207 780 943	-293 622 154
Lønnskostnader	-19 677 267	-17 493 288	-57 978 522	-54 217 072	-72 133 614
Andre Kostnader	-8 866 031	-7 400 683	-27 860 756	-22 738 004	-31 189 208
EBITDA	2 828 250	1 858 195	20 434 630	9 381 210	16 581 074
Av- og nedskrivninger	-3 752 029	-2 046 962	-10 837 676	-5 980 120	-9 146 531
Driftsresultat	-923 779	-188 767	9 596 954	3 401 090	7 434 543
Resultat av finansposter	-1 409 634	-1 488 517	-4 210 076	-3 058 234	-4 438 361
RESULTAT FØR SKATT	-2 333 413	-1 677 284	5 386 878	342 856	2 996 182
Skatt	-513 351	-318 684	-1 185 113	-65 143	-646 101
RESULTAT ETTER SKATT	-1 820 062	-1 358 600	4 201 765	277 713	2 350 081
BALANSE					31. 12. 24
Utvikling			8 296 149	5 081 107	6 923 549
Utsatt skattefordel			2 146 036	2 792 136	2 146 036
Goodwill			625 075	1 548 681	686 896
Sum immaterielle eiendeler			11 067 260	9 421 924	9 756 481
Andre langsiktige fordringer			289 015	3 558 634	1 028 734
Driftsløsøre			1 729 185		532 736
Anleggsmidler, inventar o.l.			64 720 565	46 376 640	69 111 871
Sum varige driftsmidler			66 449 750	49 935 274	69 644 607
Sum anleggsmidler			77 806 025	59 357 198	80 429 822
Varer			16 781 343	14 942 448	11 020 985
Kundefordringer			69 059 397	54 188 587	48 232 598
Andre kortsiktige fordringer			3 700 132	1 967 746	7 158 124
Bankinnskudd/kontanter			20 985 759	17 229 012	31 765 537
Sum omløpsmidler			110 526 631	88 327 793	98 177 244
SUM EIENDELER			188 332 656	147 684 991	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			4 201 765	277 713	2 350 081
Sum opptjent egenkapital			8 649 692	2 375 559	4 447 927
Sum egenkapital			51 314 539	45 040 406	47 112 774
Langsiktig gjeld					
Gjeld til kredittinstitusjoner			50 236 858	24 299 771	54 657 164
Sum langsiktig gjeld			50 236 858	24 299 771	54 657 164
Gjeld til kredittinstitusjoner			35 214 938	28 283 405	26 809 834
Leverandørgjeld			34 308 237	37 391 652	32 342 998
Skatt			1 185 113	65 143	
Andre offentlige skatter og avgifter			6 038 495	2 407 387	8 705 501
Annen kortsiktig gjeld			10 034 476	10 197 227	8 978 795
Sum kortsiktig gjeld			86 781 259	78 344 814	76 837 128
Sum gjeld			137 018 117	102 644 585	131 494 292
SUM EGENKAPITAL OG GJELD			188 332 656	147 684 991	178 607 066
* NGAAP øvrige foretak					

* Noter

Note 1: Regnskapsprinsipper

Delårsregnskapet for 3. kvartal 2025 er utarbeidet i tråd med NRS-11 Delårsregnskap. For ytterligere informasjon om regnskapsprinsipper henvises det til årsregnskapet for 2024.

Delårsregnskapet for 3.kvartal 2025 og 3. 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,-

Note 3: Skatt

Det er ikke foretatt utførlig skatteberegning for 3. kvartal 2025. Skattekostnaden er satt til 22 % av resultat før skatt i tråd med tidligere vurderinger i delårsregnskapene våre. Selskapet har ennå fremførbart underskudd som kan nyttes.



Note 4: Kontantstrømoppstilling

BELØP I NOK	Pr. 30. 09. 2025	Pr. 31. 12. 2024
KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER		
Resultat før skatt	5 386 878	2 814 522
Betalt skatt		
Gevinst tap ved salg av omløpsmidler		
Avskrivninger	10 837 676	9 146 531
Endring varelager	-5 760 358	-114 527
Endring kundefordringer	-20 826 799	2 112 849
Endring leverandørgjeld	1 965 239	10 259 730
Andre endringer arbeidskapital	2 581 740	1 627 301
NETTO ENDRINGER FRA OPERASJONELL FRA AKTIVITET	-5 815 624	25 846 406
KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGER		
Salg av anleggsmidler		
Investeringer i anleggsmidler	-8 953 605	-49 389 723
Salg av aksjer og andeler		
Investeringer i aksjer, andeler		
Inntekter fra investeringer		
Andre endringer i anleggsmidler	4 653	-1 259 463
NETTO ENDRINGER FRA INVESTERINGER	-8 948 952	-50 649 186
KONTANTSTRØM FRA FINANSIERING		
Endring i langsiktig rentebærende gjeld	-4 420 306	27 403 807
Endring i kortsiktig rentebærende gjeld	8 405 104	-4 088 541
Kapitalutvidelser		
Endringer egenkapital		
Andre justeringer		
NETTO ENDRINGER FRA FINANSIERING	3 984 798	23 315 266
Valuta og kontanteffekter		
Sum endringer i kontanter	-10 779 778	-1 487 514
IB kontanter	31 765 537	33 253 051
UB kontanter	20 985 759	31 765 537



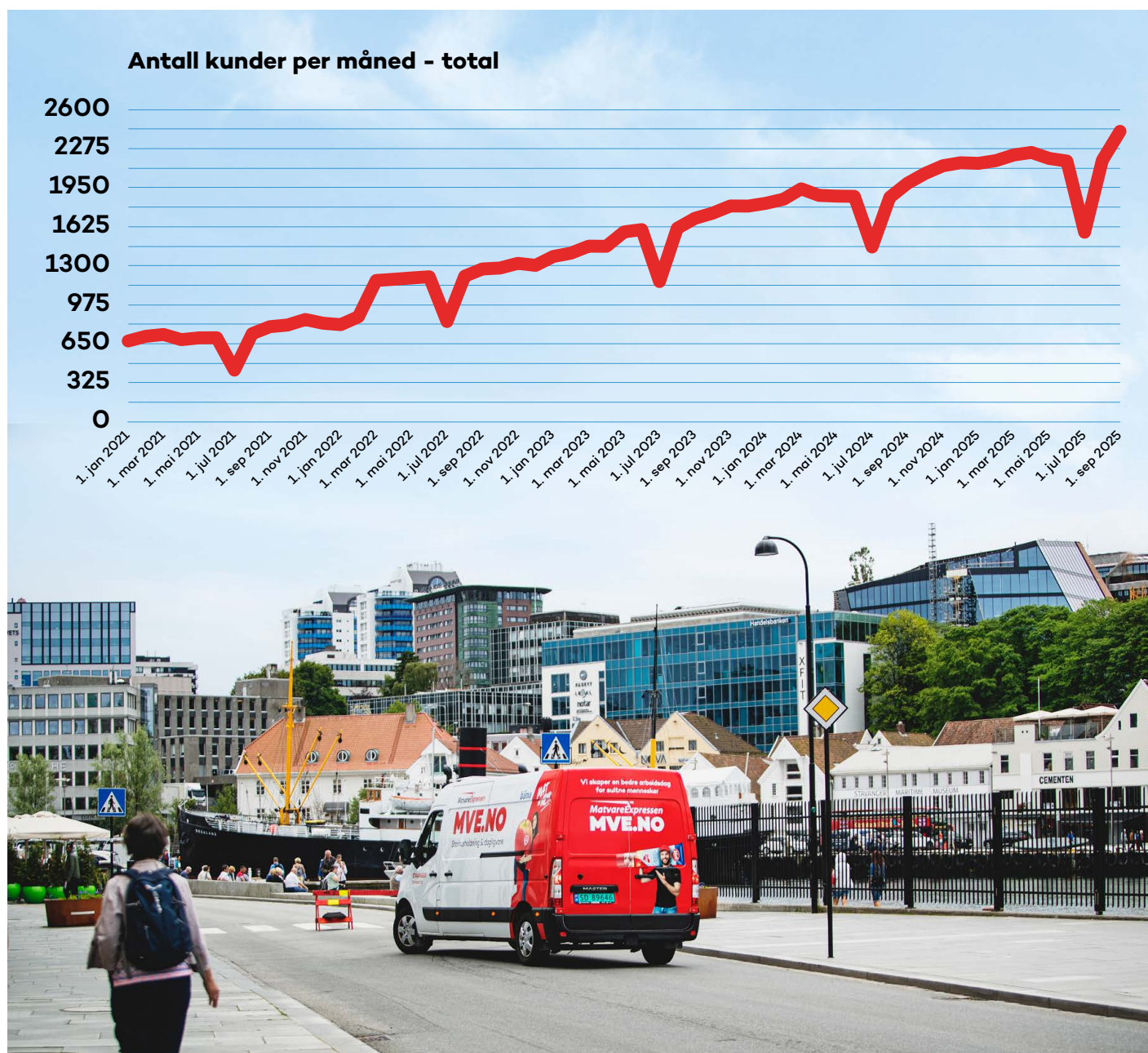
3: Kunder

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 3. kvartal 2025 handlet 2420 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.

Antall kunder ved utløpet av 3. kvartal 2025 er det høyeste antallet kunder vi noen gang har registrert.



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.

Hovedfokus fremover er å i) utnytte Autostore og pakkeoperasjonen rundt anlegget enda bedre og ii) fortsatt ha fokus på å forbedre den individuelle kundeopplevelsen på våre digitale plattformer.

5: Kostnadsnøkler

	Q3 2025	Q3 2024	2024	2023
Bruttomargin	28,6 %	29,4 %	29,0 %	29,0 %
Lønnskostnad/Driftsinntekt	17,9 %	19,2 %	17,4 %	16,8 %
Andre kostnader/Driftsinntekt	8,1 %	8,1 %	7,5 %	8,3 %

Bruttomargin

I 3. kvartal 2025 er bruttomargin 28,6 % mot 29,4 % for samme kvartal i 2024. 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.

Bruttomarginen er normalt sett svakest i 3. kvartal, grunnet normale sesongvariasjoner i forbindelse med bruk av norske frukt og grønnsaker, og den forventes å stige igjen i 4. kvartal 2025.

Vi arbeider kontinuerlig med å forbedre våre betingelser hos våre leverandører, og dette arbeidet fører sakte, men sikkert frem.

Lønnskostnadsprosent

Lønnskostnadsandelen er på 17,9 % i 3. kvartal 2025 mot 19,2 % i samme kvartal 2024. Det forventes at lønnskostnadsandelen faller i 4. kvartal 2025, basert på at vi får en høyere omsetning til å bære lønnskostnadene.

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 3. kvartal var den på 8,1 % mot 8,1 % i samme kvartal 2024. 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 har økt så langt i 2025. Egenkapitalandelen er nå 27,2 % mot 26,4 % ved årsskiftet 2024/2025.

Selskapet leverer et resultat før skatt pr. 3. kvartal 2025 som er merkbart høyere enn resultat før skatt for hele 2024. Det forventes at 4. kvartal vil gi et positivt resultat før skatt.



7: Arbeidsmiljø, personale og diskriminering

Det var 171 ansatte på hel- eller deltid i selskapet 30. 09. 2025 mot 149 ansatte pr. 31. 12. 2024.

Sykefraværet var 11,2 % i 3. kvartal 2025 som er opp mot tidligere målinger. 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 3. 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: Miljørapporting

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.

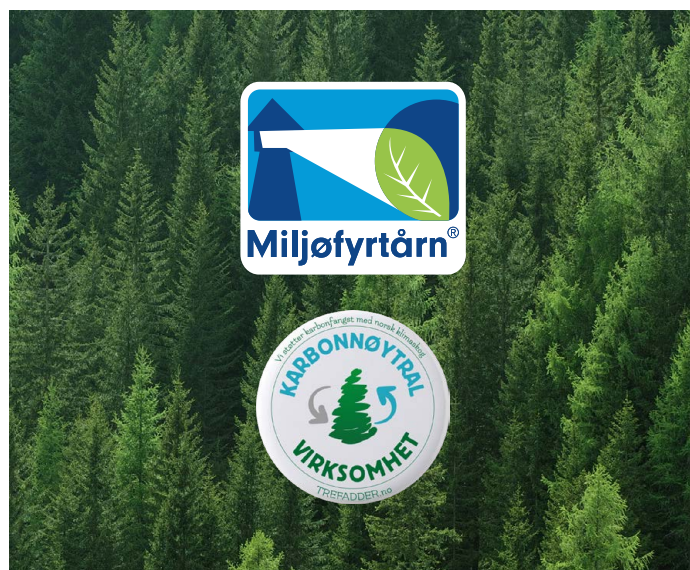
Teknologiutvikling på elektriske nyttekjøretøy går hurtig, og vi ser at nye modeller med økt nyttelast og økt rekkevidde i løpet av kort tid kan erstatte våre kjøretøy med forbrenningsmotor på flere ruter.

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 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 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 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 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.

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, kredittrisiko 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 finansieringsbudsjetter forelegges styret under budsjettbe-

handlingen 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 har i inneværende strategiperiode overholdt måltall fra strategiplan og vårt ambisiøse veikart mot å flerdoble omsetningen i strategiperioden 2023-2025.

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

Matvareexpressen fortsetter å vokse i alle geografiske segmenter med en god tilvekst av kunder.

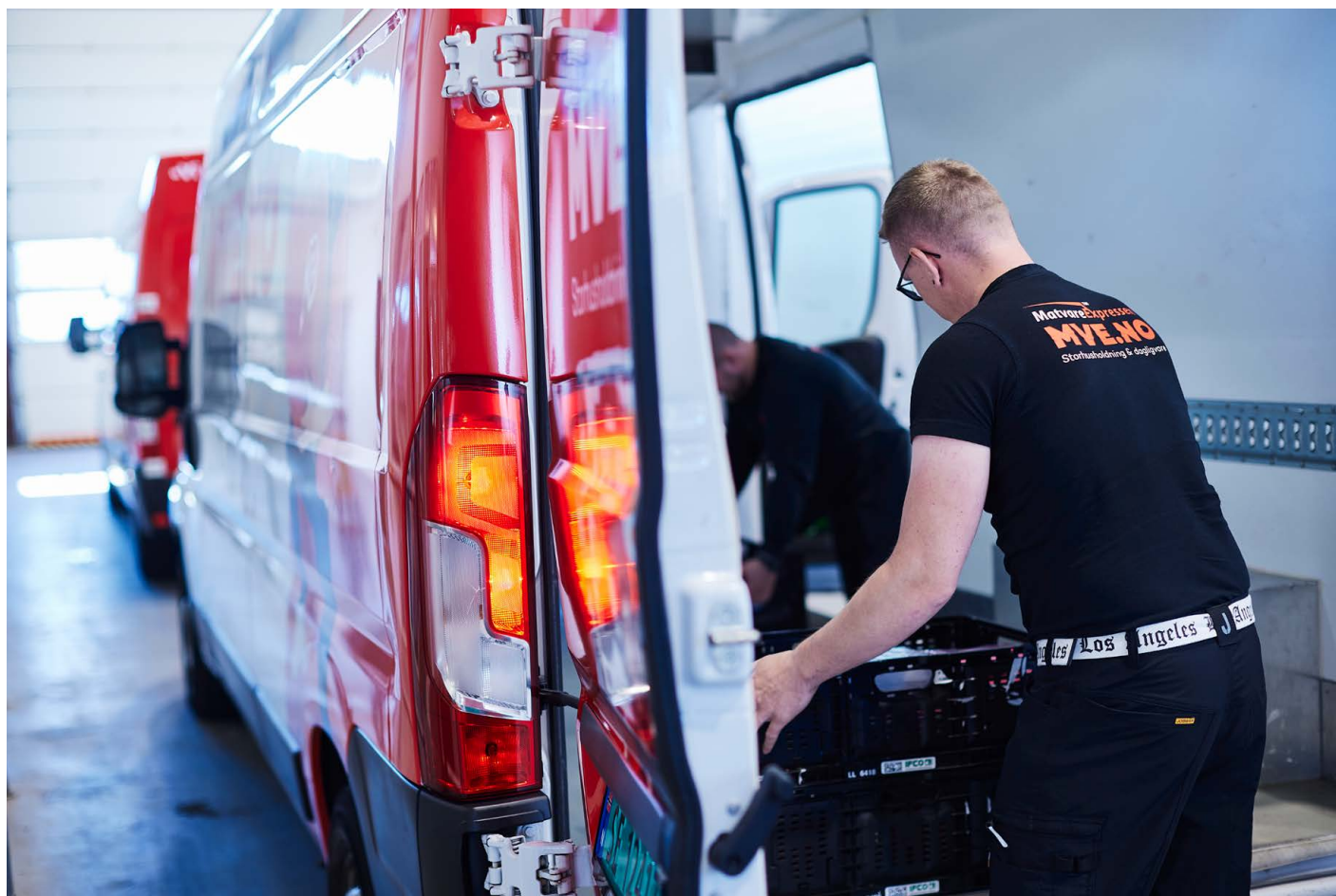
Selskapet arbeider med en ny og ambisiøs strategiplan for 2026-2028.

Selskapet forventer fortsatt omsetningsvekst og et positivt resultat før skatt i 4.kvartal 2025, samt et bedre resultat før skatt i for regnskapsåret 2025 sammenlignet med 2024.

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

Haugesund, 4. november 2025

Styret i Matvareexpressen AS





MatvareTMExpressen
MVE.NO
Storhusholdning & dagligvare