

# Styrets rapport 4. kvartal 2024





**Fordi vi bryr oss.  
Faktisk!**



# Innhold

**Matvarepressen AS er Norges ledende uavhengige B2B-leverandør av dagligvarer. Selskapet betjener barnehager, skoler, sykehjem og bedriftskantiner gjennom en heldigital bestillingsplattform kombinert med egne distribusjonsløsninger.**

Selskapet har siden 2021 vokst fra 100 til 500 MNOK i omsetning, med sterke markedsposisjoner i Rogaland, Vestland, Agder og på Østlandet. Veksten drives av en skalerbar teknologiplattform, høy kundelojalitet og et differensiert verdiforslag der nærhet, service og kvalitet står sentralt.

Matvarepressen har hovedkontor i Haugesund og avdelinger i Stavanger, Bergen, Kristiansand, Sandefjord og Oslo.

|     |                                                  |           |
|-----|--------------------------------------------------|-----------|
| 1.  | <b>Høydepunkter 4. kvartal 2025</b>              | <b>4</b>  |
| 2.  | <b>Delårsregnskap</b>                            | <b>6</b>  |
| 3.  | <b>Kunder</b>                                    | <b>12</b> |
| 4.  | <b>Teknologi</b>                                 | <b>13</b> |
| 5.  | <b>Kostnadsnøkler</b>                            | <b>14</b> |
| 6.  | <b>Egenkapital</b>                               | <b>15</b> |
| 7.  | <b>Arbeidsmiljø, personale og diskriminering</b> | <b>15</b> |
| 8.  | <b>Miljørapportering</b>                         | <b>16</b> |
| 9.  | <b>Risikofaktorer</b>                            | <b>16</b> |
| 10. | <b>Marked og konkurransesituasjonen</b>          | <b>17</b> |
| 11. | <b>Utsiktene fremover</b>                        | <b>18</b> |

# 1: Høydepunkter 4. kvartal 2025

**4. kvartal 2025 ble nok et rekordkvartal for Matvareexpressen med driftsinntekter på 143 millioner kroner, en økning på 20 prosent fra 119 millioner kroner i samme kvartal i 2024.**

For hele 2025 nådde selskapet samlede driftsinntekter på 502 millioner kroner.

Kundeveksten er sterk i alle regioner, med særlig god utvikling på Østlandet. Ved utgangen av kvartalet handlet 2 499 unike kunder, det høyeste antallet i selskapets historie.

Selskapet meldte i november 2025 om en strategisk gjennomgang. Denne prosessen pågår.

**I 2026 ser vi frem til å ta nye steg.**

- Driftsinntekter på rundt 600 millioner kroner, i tråd med den årlige veksten på rundt 100 millioner kroner selskapet har oppnådd hvert år siden 2021.
- Forbedret resultat før skatt, etter en merkbar resultatforbedring fra 2024 til 2025.





 **matvare  
expressen**

## 2. Delårsregnskap

### 4. kvartal 2025 hadde Matvareexpressen AS:

- Driftsinntekter på 142,5 millioner kroner (119,4 millioner kroner), en økning på 20 prosent.
- Justert EBITDA på 9,6 millioner kroner (7,0 millioner kroner), en økning på 37 prosent.
- Justert resultat før skatt på 4,4 millioner kroner (2,5 millioner kroner), en økning på 77 prosent.

**Både driftsinntekter og justert resultat før skatt er de beste i selskapets historie.**

I forbindelse med den strategiske gjennomgangen har selskapet engasjert rådgivere for juridisk og finansiell gjennomgang. Det er påløpt ekstra-kostnader på 3,3 millioner kroner som i sin helhet er bokført i 4. kvartal 2025. De justerte tallene ovenfor er eksklusive disse kostnadene.

Ved utgangen av kvartalet var bankinnskudd 29,3 millioner kroner (31,8 millioner kroner), netto rentebærende gjeld 51,7 millioner kroner (49,7 millioner kroner) og egenkapitalandelen 28,3 prosent (26,4 prosent).



**BELØP I NOK**

| * ureviderte tall i kvartal/halvår   | 4. kvartal 2025 * | 4. kvartal 2024 * | Pr. 31. 12. 2025 * | 31. des. 24        |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| <b>RESULTATREGNSKAP</b>              | <b>Urevidert</b>  | <b>Urevidert</b>  |                    | <b>Revidert</b>    |
| Samlede inntekter                    | 142 549 221       | 119 408 821       | 501 995 760        | 413 526 050        |
| Varekostnad                          | -98 638 441       | -85 841 211       | -351 811 072       | -293 622 154       |
| Lønnskostnader                       | -23 086 090       | -18 098 202       | -81 064 612        | -72 133 614        |
| Andre Kostnader                      | -14 524 216       | -8 451 203        | -42 384 972        | -31 189 208        |
| <b>EBITDA</b>                        | <b>6 300 474</b>  | <b>7 018 205</b>  | <b>26 735 104</b>  | <b>16 581 074</b>  |
| Av- og nedskrivninger                | -3 469 973        | -3 166 411        | -14 307 649        | -9 146 531         |
| Driftsresultat                       | 2 830 501         | 3 851 794         | 12 427 455         | 7 434 543          |
| Resultat av finansposter             | -1 742 837        | -1 380 127        | -5 952 913         | -4 438 361         |
| <b>RESULTAT FØR SKATT</b>            | <b>1 087 664</b>  | <b>2 471 666</b>  | <b>6 474 542</b>   | <b>2 996 182</b>   |
| Skatt                                | -239 286          | 469 617           | -1 424 399         | -646 101           |
| <b>RESULTAT ETTER SKATT</b>          | <b>848 378</b>    | <b>2 002 050</b>  | <b>5 050 143</b>   | <b>2 350 081</b>   |
|                                      |                   |                   |                    |                    |
| <b>BALANSE</b>                       |                   |                   | Pr. 31. 12. 2025 * | 31.12. 2024        |
| Utvikling                            |                   |                   | 8 249 038          | 6 923 549          |
| Utsatt skattefordel                  |                   |                   | 714 916            | 2 146 036          |
| Goodwill                             |                   |                   | 604 468            | 686 896            |
| Sum immaterielle eiendeler           |                   |                   | 9 568 422          | 9 756 481          |
| Andre langsiktige fordringer         |                   |                   | 2 433              | 1 028 734          |
| Driftsløsøre                         |                   |                   | 1 729 185          | 532 736            |
| Anleggsmidler, inventar o.l.         |                   |                   | 68 316 898         | 69 111 871         |
| Sum varige driftsmidler              |                   |                   | 70 048 516         | 69 644 607         |
| Sum anleggsmidler                    |                   |                   | 79 619 371         | 80 429 822         |
| Varer                                |                   |                   | 16 390 946         | 11 020 985         |
| Kundefordringer                      |                   |                   | 55 117 980         | 48 232 598         |
| Andre kortsiktige fordringer         |                   |                   | 4 195 891          | 7 158 124          |
| Bankinnskudd/kontanter               |                   |                   | 29 306 478         | 31 765 537         |
| Sum omløpsmidler                     |                   |                   | 105 011 295        | 98 177 244         |
|                                      |                   |                   |                    |                    |
| <b>SUM EIENDELER</b>                 |                   |                   | <b>184 630 666</b> | <b>178 607 066</b> |
| Innskutt egenkapital                 |                   |                   | 1 227 032          | 1 227 032          |
| Beholdning av egne aksjer            |                   |                   | -13 079            | -13 079            |
| Overkurs                             |                   |                   | 39 164 013         | 39 164 013         |
| Annen innskutt egenkapital           |                   |                   | 2 286 881          | 2 286 881          |
| Sum innskutt egenkapital             |                   |                   | 42 664 847         | 42 664 847         |
| Annen egenkapital                    |                   |                   | 4 447 927          | 2 097 846          |
| Årets resultat                       |                   |                   | 5 050 143          | 2 350 081          |
| Sum opptjent egenkapital             |                   |                   | 9 498 070          | 4 447 927          |
| Sum egenkapital                      |                   |                   | 52 162 917         | 47 112 774         |
| Langsiktig gjeld                     |                   |                   |                    |                    |
| Gjeld til kredittinstitusjoner       |                   |                   | 54 413 530         | 54 657 164         |
| Sum langsiktig gjeld                 |                   |                   | 54 413 530         | 54 657 164         |
| Gjeld til kredittinstitusjoner       |                   |                   | 26 638 008         | 26 809 834         |
| Leverandørgjeld                      |                   |                   | 34 040 458         | 32 342 998         |
| Skatt                                |                   |                   | 7 689 486          | 8 705 501          |
| Andre offentlige skatter og avgifter |                   |                   | 9 686 267          | 8 978 795          |
| Annen kortsiktig gjeld               |                   |                   | 78 054 219         | 76 837 128         |
| Sum kortsiktig gjeld                 |                   |                   | 132 467 749        | 131 494 292        |
| Sum gjeld                            |                   |                   |                    |                    |
|                                      |                   |                   |                    |                    |
| <b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>      |                   |                   | <b>184 630 666</b> | <b>178 607 066</b> |

\* Ikke revidert

## \* Noter

### Note 1: Regnskapsprinsipper

Delårsregnskapet for 4. kvartal 2025 er utarbeidet i tråd med NRS-11 Delårsregnskap. For ytterligere informasjon om regnskapsprinsipper henvises det til årsregnskapet for 2024.

Delårsregnskapet for 4. kvartal 2025 og 4. kvartal 2024 er ureviderte. Tall for hele 2024 er reviderte.

### Note 2: Egenkapital

I forbindelse med børsnoteringen i 2023 ble det innført et opsjonsprogram for ledende ansatte tilsvarende inntil 6 prosent av selskapets aksjekapital. Programmet er nå fullt opptjent for samtlige deltakere, og den bokførte verdien på kr 2.286.881 er ført som annen innskutt egenkapital. Det vil ikke påløpe videre avskrivninger knyttet til programmet.

### Note 3: Skatt

Det er ikke foretatt utførlig skatteberegning for 4. kvartal 2025. Skattekostnaden er beregnet til 22 prosent av resultat før skatt, i tråd med tidligere delårsregnskaper. Selskapet har fremførbart underskudd som forventes fullt utnyttet i løpet av 2026. Fra dette tidspunktet vil selskapet betale ordinær selskapsskatt.

### Note 4: Kostnader til eksterne rådgivere

Beløpet som er kostnadsført i 4. kvartal til eksterne rådgivere i forbindelse med den strategiske gjennomgangen er 3.298.123 kroner.

Kostnadene er medgått for arbeid fra starten av 2. kvartal 2025 og ut året.





## Note 5: Kontantstrømoppstilling

| BELØP I NOK                                           | Pr. 31. 12. 2025   | Pr. 31. 12. 2024   |
|-------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER</b>     |                    |                    |
| Resultat før skatt                                    | 6 474 542          | 2 814 522          |
| Betalt skatt                                          |                    |                    |
| Gevinst tap ved salg av omløpsmidler                  |                    |                    |
| Avskrivninger                                         | 14 307 649         | 9 146 531          |
| Endring varelager                                     | -5 369 961         | -114 527           |
| Endring kundefordringer                               | -6 885 382         | 2 112 849          |
| Endring leverandørgjeld                               | 1 697 460          | 10 259 730         |
| Andre endringer arbeidskapital                        | 890 276            | 1 627 301          |
| <b>NETTO ENDRINGER FRA OPERASJONELL FRA AKTIVITET</b> | <b>11 114 584</b>  | <b>25 846 406</b>  |
| <b>KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGER</b>                 |                    |                    |
| Salg av anleggsmidler                                 |                    |                    |
| Investeringer i anleggsmidler                         | -12 441 736        | -49 389 723        |
| Salg av aksjer og andeler                             |                    |                    |
| Investeringer i aksjer, andeler                       |                    |                    |
| Inntekter fra investeringer                           |                    |                    |
| Andre endringer i anleggsmidler                       |                    | -1 259 463         |
| <b>NETTO ENDRINGER FRA INVESTERINGER</b>              | <b>-12 441 736</b> | <b>-50 649 186</b> |
| <b>KONTANTSTRØM FRA FINANSIERING</b>                  |                    |                    |
| Endring i langsiktig rentebærende gjeld               | -243 634           | 27 403 807         |
| Endring i kortsiktig rentebærende gjeld               | -171 826           | -4 088 541         |
| Kapitalutvidelser                                     |                    |                    |
| Endringer egenkapital                                 |                    |                    |
| Andre justeringer                                     | -716 447           |                    |
| <b>NETTO ENDRINGER FRA FINANSIERING</b>               | <b>-1 131 907</b>  | <b>23 315 266</b>  |
| Valuta og kontanteffekter                             |                    |                    |
| <b>Sum endringer i kontanter</b>                      | <b>-2 459 059</b>  | <b>-1 487 514</b>  |
| IB kontanter                                          | 31 765 537         | 33 253 051         |
| UB kontanter                                          | 29 306 478         | 31 765 537         |



 **matvare  
expressen**

*"Vi bryr oss, faktisk!"*

## 3: Kunder

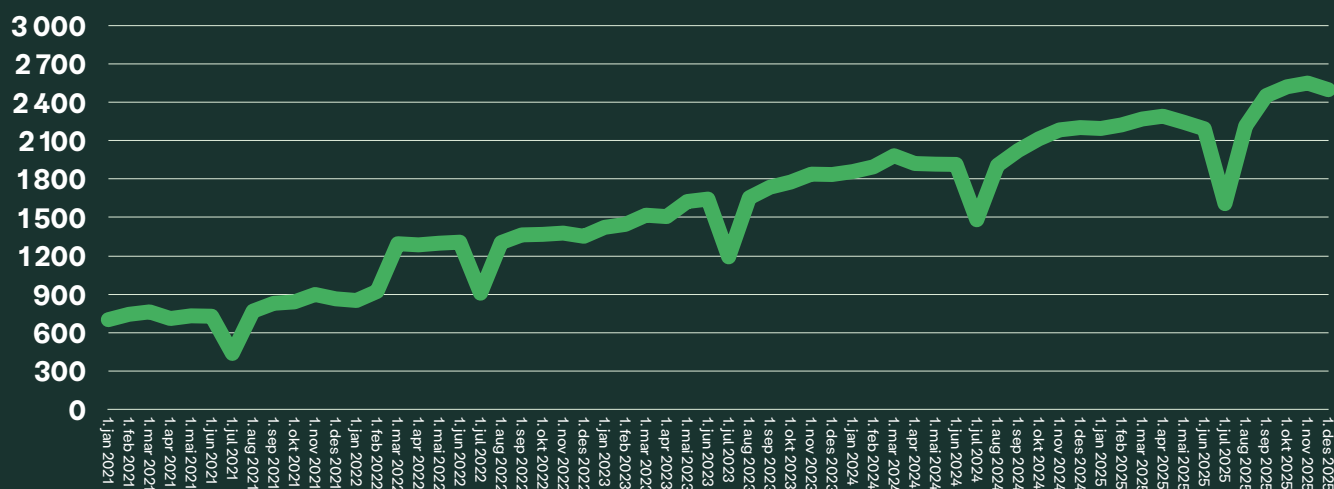
### Antall handlende kunder har vist jevn vekst over flere år:

- Desember 2022: 1 279 unike kunder
- Desember 2023: 1 775 unike kunder
- Desember 2024: 2 134 unike kunder
- **Desember 2025: 2 499 unike kunder**

Det tilsvarer en gjennomsnittlig årlig vekst på om lag 25 prosent i antall aktive kunder over treårs-perioden. Veksten drives av både nye rammeavtaler og tilgang av enkeltkunder fra privat sektor.

Selskapet forventer fortsatt kundevekst i tråd med ambisjonen om å nå rundt 600 millioner kroner i driftsinntekter for 2026.

Antall kunder per måned - total



## 4: Teknologi

**Selskapets automatiserte lagersystem fra AutoStore er i full drift. Fokus i kvartalet har vært på optimalisering av logistikkprosessen rundt systemet, særlig konsolideringen av komplette ordrer.**

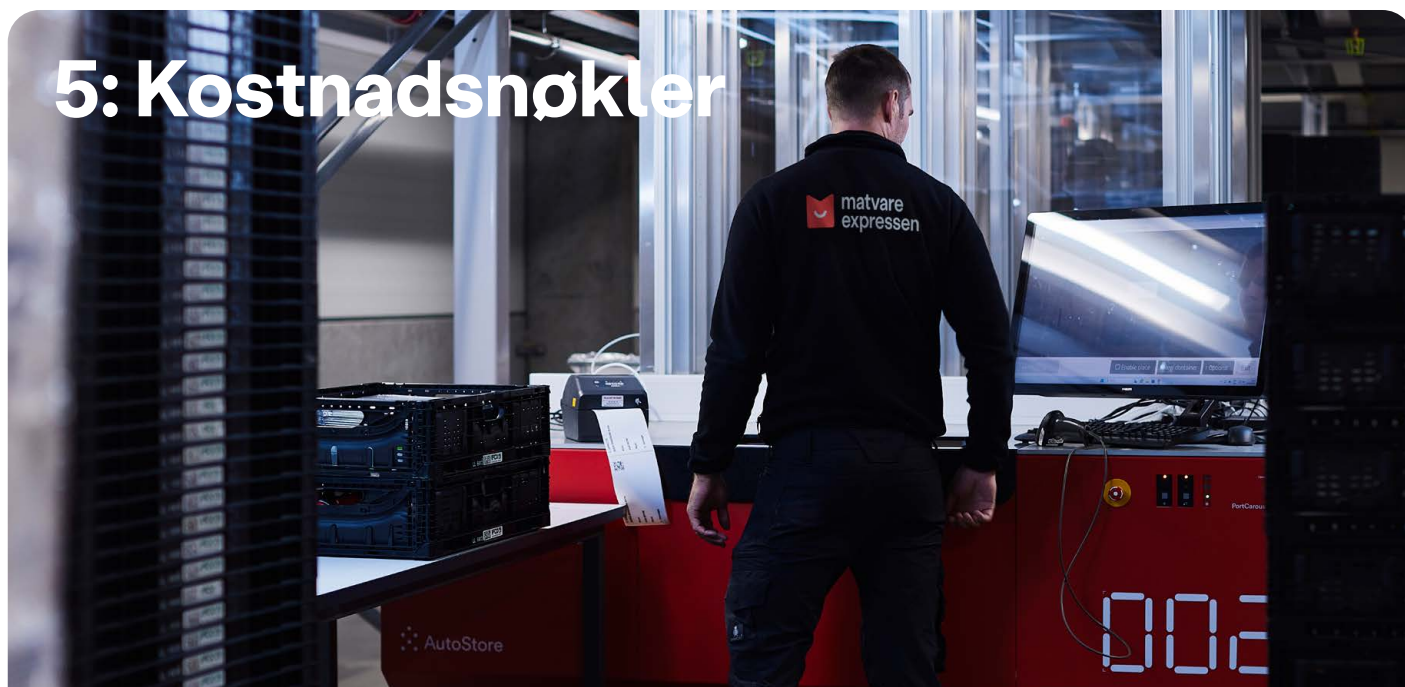
Selskapet har utviklet et eget WMS-system tilpasset AutoStore. Løsningen eliminerer løpende lisenskostnader knyttet til eksterne WMS-leverandører og gir selskapet full kontroll over tilpasninger og videreutvikling i takt med endrede logistikkbehov.

Det arbeides løpende med forbedringer av selskapets ERP-systemer. Interne systemer benyttes i økende grad for å forbedre intern logistikk og ruteplanlegging.

Hovedfokus fremover er å utnytte AutoStore og pakkeoperasjonen rundt anlegget enda bedre, samt fortsette å forbedre den individuelle kundeopplevelsen på selskapets digitale plattformer.



## 5: Kostnadsnøkler



|                                      | Q4 2025       | Q4 2024 | Q3 2024 | Q2 2024 | Q1 2024 |
|--------------------------------------|---------------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Bruttomargin</b>                  | <b>30,8 %</b> | 28,1 %  | 29,4 %  | 29,1 %  | 29,0 %  |
| <b>Lønnskostnad/Driftsinntekt</b>    | <b>16,2 %</b> | 15,2 %  | 19,2 %  | 17,3 %  | 17,5 %  |
| <b>Andre kostnader/Driftsinntekt</b> | <b>10,2 %</b> | 7,1 %   | 8,1 %   | 7,6 %   | 7,5 %   |

### Bruttomargin

Bruttomarginen var 30,8 prosent i 4. kvartal 2025, opp fra 28,1 prosent i samme kvartal 2024. Dette er den høyeste bruttomarginen selskapet har levert. Forbedringen reflekterer bedre innkjøpsbetingelser i takt med økt volum.

Bruttomarginen er normalt sterkest i 4. kvartal, og det forventes en noe lavere margin i 1. kvartal 2026. Enkelte kontrakter er prisregulert mot indekser der indeksendringene ikke fullt ut motsvarer de faktiske prisøkningene fra leverandører.

### Lønnskostnad

Lønnskostnadsandelen var 16,2 prosent i 4. kvartal 2025, opp fra 15,2 prosent i samme kvartal 2024. Det forventes at lønnskostnadsandelen vil være stabil gjennom 1. kvartal 2026.

Selskapet målsetter å redusere lønnskostnaden til rundt 15 prosent over tid gjennom videre skalering av omsetningen, effektivisering av logistikk og distribusjon, og økt utnyttelse av AutoStore.

### Andre kostnader

Andre kostnader utgjorde 10,2 prosent av omsetningen i 4. kvartal 2025, mot 7,1 prosent i samme kvartal 2024. Økningen skyldes i hovedsak kostnader til eksterne rådgivere i forbindelse med den strategiske gjennomgangen (3,3 millioner kroner). Justert for dette var andre kostnader 7,8 prosent av omsetningen, en moderat økning fra fjoråret.

## 6: Egenkapital

**Egenkapitalandelen økte til 28,3 prosent ved utgangen av 2025, opp fra 26,4 prosent ved årsskiftet 2024/2025.**

Forbedringen reflekterer at resultatutviklingen nå mer enn kompenserer for balanseeffekten av AutoStore-investeringen i 2024.

Det foreligger ingen større investeringsbeslutninger for 2026. Selskapet forventer at egenkapitalandelen fortsetter å øke gjennom året.



## 7: Arbeidsmiljø, personale og diskriminering

**Ved utgangen av 2025 hadde selskapet 184 ansatte, opp fra 149 ved utgangen av 2024. Bemanningsveksten reflekterer selskapets ekspansjon, særlig på Østlandet.**

Sykefraværet var 9,1 prosent for helåret 2025. Dette er høyere enn selskapets mål. Fraværet er sesongpreget med høyere nivåer i vinterhalvåret, men selskapet erkjenner at det samlede nivået må ned. Det er utarbeidet tiltaksplaner for 2026 med sikte på å redusere fraværet.

Det er ikke registrert arbeidsulykker i 2025.

Kvinneandelen i selskapet er 26 prosent. Selskapet praktiserer likestilling i lønn, avansement og rekruttering, og har som mål å være en arbeidsplass fri for diskriminering.

## 8: Miljørapportering

**Alle selskapets fire avdelinger er Miljøfyrtårnsertifisert. Selskapet er Trefadder.**

Elektrifisering av kjøretøyflåten er det viktigste enkelttiltaket for å redusere selskapets karbonavtrykk. Over 20 prosent av flåten er nå elektrisk, og selskapet kjøper i hovedsak kun elektriske kjøretøy til både erstatning og kapasitetsutvidelse.

Vi søker å betjene nye kontrakter utelukkende med elektriske kjøretøy. Selskapet forventer å øke el-andelen vesentlig gjennom 2026 i takt med at teknologien for kjølte elektriske varebiler forbedres.

**Selskapets øvrige miljøtiltak, prioritert etter vurdert effekt:**

- Emballasjeløsninger med økt gjenvinningsgrad
- Gjenbruksordninger på frakt til kunder
- Redusert bruk av papp og plast i verdikjeden
- Økt andel økologiske og lokalproduserte varer
- Tiltak mot matsvinn i samarbeid med kunder

Andelen økologiske produkter og lokale produsenter i selskapets sortiment er økende. Selskapet er i løpende dialog med denne typen produsenter for å utvide produktbredden.

## 9: Risikofaktorer

**Selskapets vesentligste risikoer er knyttet til kontraktsfornyelse, markeds-konkurranse, rente og likviditet.**

### Kontraktsrisiko

Selskapet opererer i hovedsak på langsiktige kontrakter med offentlige og private kunder. I 2026 kommer flere vesentlige kontrakter til fornyelse. Selskapet opplever generelt høy kundelojalitet og lavt kundefrafall, men anbudsbaserte fornyelser innebærer risiko for tap av enkeltkontrakter, særlig i et konkurransemiljø der større aktører er mer aktive i B2B-segmentet.

### Renterisiko

Selskapet har kun flytende rente på sine innlån. Samlet rentebærende gjeld er moderat, og det planlegges ikke vesentlig netto økning av langsiktig gjeld gjennom 2026. Renterisikoen vurderes som moderat.

### Kredittrisiko

Kundemassen består i stor utstrekning av offentlige institusjoner og etablerte bedrifter. Kredittrisikoen vurderes som begrenset.

### Likviditetsrisiko

Likviditetsrisikoen vurderes som lav. Bankinnskudd har vært stabile gjennom 2025, og selskapet har tilgjengelige finansieringskilder via bank og factoring. Selskapet arbeider med å utvide sine finansieringsmuligheter i takt med veksten.

### Valutarisiko

Selskapet har ingen direkte valutaeksponering, men er indirekte eksponert gjennom prisendringer fra norske leverandører med valutaavhengige innkjøp.

## 10: Marked og konkurransesituasjonen

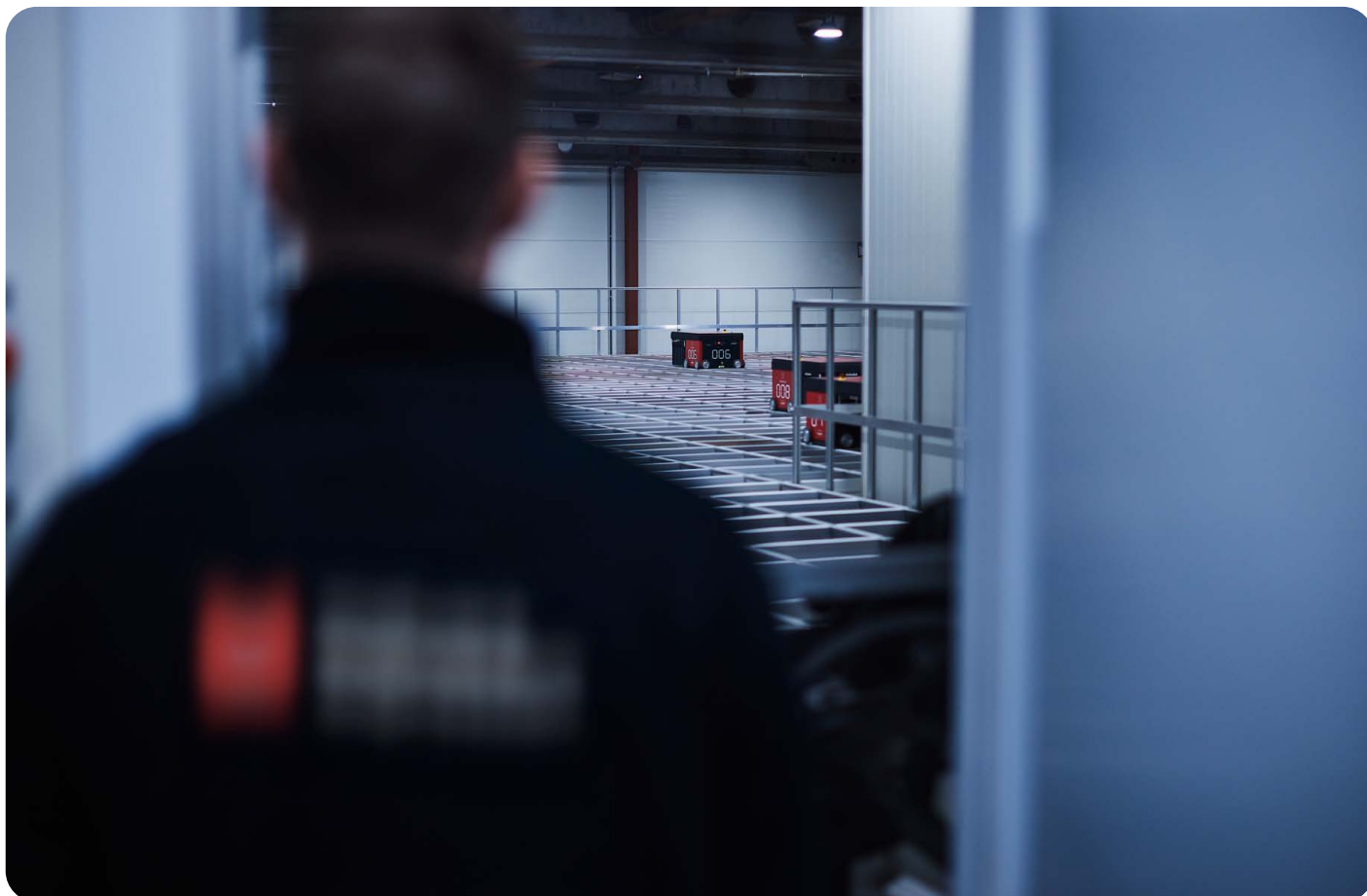
**Matvareexpressen opererer i det norske B2B-markedet for dagligvarer i forbrukerpakninger til det offentlige markedet, barnehager, institusjoner og bedrifter. Selskapet har sterke posisjoner i Rogaland, Vestland og Agder, og vokser på Østlandet.**

Selskapet møter en økende konkurranse med et differensiert verdiforslag bygget på nærhet til kunden, spesialisert sortiment til de forskjellige markedsnisjene og en servicemodell tilpasset profesjonelle kunders behov.

Selskapet er eksponert for anbudskonkurranse ved fornyelse av større offentlige kontrakter. Selskapets erfaring er at kvalitet, leveringspresisjon og service

vektlegges i tillegg til pris i slike prosesser. Derfor er det viktig at Matvareexpressen fortsetter å holde høy kvalitet på sin samlede leveranse.

Kundelojaliteten er høy. Selskapet opplever lavt kundefrafall og stabile, repeterende leveranser til eksisterende kunder. Tilveksten av nye bedriftskunder fra privat sektor er god.



# 11: Utsiktene fremover

**Selskapet oppnådde målene satt for strategiperioden 2023–2025, med en omsetningsvekst fra 212 millioner kroner til 502 millioner kroner over perioden. Strategiplan for 2026–2028 er under arbeid.**

For 2026 har selskapet satt et mål om driftsinntekter på rundt 600 millioner kroner, i tråd med den årlige veksten på om lag 100 millioner kroner selskapet har levert hvert år siden 2021. Selskapet målsetter samtidig å forbedre resultat før skatt fra 2025.

Veksten drives av fortsatt nye kunder i alle regioner, forsvar av eksisterende kontraktsportefølje ved fornyelse, og videre utvikling av Østlandet som vekstregion.

Selskapet har oppdatert sin visuelle profil, herunder logo, nettsider og designelementer. Endringen gjennomføres løpende og kostnadseffektivt ved at nye kjøretøy, arbeidstøy og materiell produseres i ny profil etter hvert som eksisterende erstattes. Det er ikke budsjettert med vesentlige engangskostnader knyttet til endringen.

Den strategiske gjennomgangen som ble annonsert i november 2025 pågår. Styret vil orientere markedet når det foreligger nærmere avklaring.

Styret forventer at selskapet fortsatt vil ha god omsetningsvekst og oppnår en positiv utvikling i resultatet.

**Haugesund, 18. februar 2026**  
Styret i Matvareexpressen AS





