

Årsberetning 2025

Selskapets virksomhet

Hval Sjokoladefabrikk's forretningsidé er å produsere, markedsføre og selge produkter innen varegruppene sjokolade og naturlig tilhørende varegrupper.

Virksomheten er hovedsakelig rettet mot det norske markedet, men det er også noe eksport til grensehandelsbutikker i Sverige.

Det ble startet med netthandelsvirksomhet av selskapets produkter i 2015. Dette er kun et supplement til tradisjonelle salgskanaler.

Selskapets forretningsvirksomhet foregår med utgangspunkt i dels eide og dels leide lokaler nær E18 i Sandefjord.

Visjon og verdier

Selskapets visjon er å gi gode smaksopplevelser. I det begrepet legger vi samtidig at alle våre målgrupper skal ha gode opplevelser i sin omgang med oss.

«Kvalitet» og «mot» er definert som kjerneverdier. «Kvalitet» innebærer at vi skal ha best råvarer og best smak. Vi skal være profesjonelle og solide i omgang med kunder og andre forbindelser. Ordet kvalitet legger også føringer for vår serviceholdning.

«Mot» innebærer at vi tør å være innovative og skille oss ut. Vi våger å ta opp kampen med hvem som helst innen våre utvalgte satsingsområder. Vi skal være fleksible innen produktutvikling. Vi tør å ta i bruk både tradisjonelle og utradisjonelle salgskanaler.

Generelt

Det fremlagte årsregnskapet med tilhørende noter gir etter styrets vurdering et rettviseende bilde av selskapets drift, finansielle stilling og resultat ved regnskapsårets slutt. Det har ikke inntruffet hendelser etter balansedagen som er av vesentlig betydning for årsregnskapet.

Markedssituasjonen, utviklingen og fremtidsutsiktene generelt i de markedene selskapet opererer har ikke i seg forhold som påvirker bedømmelsen av selskapets fremtidige utvikling utover det som fremkommer av årsregnskap og årsberetning.

Spesielle hendelser i 2025

Styret er godt fornøyd med utviklingen i 2025. Året ga rekordomsetning og et solid resultat, samtidig som selskapet opprettholdt og videreutviklet gode relasjoner til sine hovedkunder.

Selskapet har i 2025 nedbetalt alle lån og har heller ikke kassekreditt eller leasingkontrakter.

I likhet med foregående år var markedet preget av høye kakaopriser. Dette medførte økt betydning av riktig timing av innkjøp. Selskapet lyktes samlet sett godt med å håndtere de utfordrende variasjonene i råvareprisene.

En relativt svak norsk krone bidro fortsatt til økte kostnader, ettersom en vesentlig del av råvareinnkjøpene til sjokoladeproduksjonen gjøres i utenlandsk valuta. Det registreres en viss styrking i kronekursen mot viktige valutaer utover i året, men med variasjoner.

Selskapet har gjennomført en bred gjennomgang av kostnadsstrukturen og iverksatt effektiviseringstiltak. Tiltakene har bidratt positivt til årets resultat.

En del av omsetningsveksten skyldes prisjusteringer som følge av økte råvarepriser og valutautvikling. Samtidig oppnådde selskapet en underliggende volumvekst på 8,4 prosent.

Løsvektmarkedet hadde svært positiv utvikling i 2025. Flere av kjedene har hatt kampanjer på løsvektprodukter. Siden løsvekt er et viktig markedsområde for Hval, bidro det positivt til omsetning og resultat. Særlig MarsipanHval hadde fortsatt markert volumvekst målt i kilo også i 2025.

I 2025 lanserte vi SnackHval, som er salt mais med sjokoladetrekk. Foreløpig har Europris tatt inn SnackHval i løsvekt. Produktet er godt mottatt.

Satsning på firmagavemarkedet har gitt god uttelling.

Det brukes mye energi i produksjonen. I likhet med situasjonen for store deler av norsk næringsliv, er høye strømkostnader en stor utfordring. Kombinasjonen av fortsatt relativt svak krone og høye energikostnader har generelt stor betydning for prisdannelsen på matvarer i Norge.

De siste årene har vi opplevet en klart bedret forhandlingssituasjon overfor våre kunder. Dette har noe å gjøre med at vi er etablerte og aksepterte i markedet. Dette innebærer blant annet at selskapet i større grad enn tidligere kan avstå fra forespørsler som vurderes som lite lønnsomme av forretningsmessige hensyn.

Samarbeidet med Rema 1000 om Mjølkeruta fortsatte i 2025. Dette er blitt et produkt som sammenlignes med tilsvarende produkter fra mer etablerte produsenter. Mjølkeruta produseres nå i tre varianter i plate.

Etter at sjokolade- og sukkervareavgiften ble fjernet merkes at våre produkter er blitt mer konkurransedyktige sammenlignet med produkter som tidligere ikke hadde samme avgiftsbelastning.

Hval har gjennom 2025 opprettholdt sine hovedkunder blant kjedene, og til dels har flere av kjedene økt sine innkjøp fra oss. Norgesgruppen, Rema 1000, Europris og Candyking er våre største kunder. Blant dagligvarekjedene er det kun Coop som har vist liten interesse til å ta inn produktene våre.

Som en aktør som er i utfordrerposisjon til de store og etablerte konkurrentene i sjokolademarkedet betyr det mye at de store kjedene forholder seg aktivt til oss. Når kjedene også har Hval å forhandle aktivt med betyr det noe for priskonkurransen i det norske sjokolademarkedet.

Forsyningssituasjonen for råvarer inn til fabrikkene var god. Vi har kontinuerlig fokus på å sikre forsyninger og å kunne planlegge produksjonen best mulig. Tett oppfølging av våre viktigste leverandører er et viktig element for å sikre forutsigbarhet.

Omsetning og resultat er preget av sesongvariasjoner. Mens særlig første kvartal preges av påskesesongen, gjelder det samme for fjerde kvartal i forbindelse med julesesongen.

Fortsatt drift

Styret har vurdert selskapets økonomiske stilling, likviditet og fremtidsutsikter, og finner at forutsetningene for fortsatt drift er til stede. Årsregnskapet er avlagt under denne forutsetningen.

Resultat, kontantstrøm, investeringer, likviditet og finansiering

Omsetningen i 2025 ble 88,1 mill. kroner mot 73,2 mill. kroner i 2024. Det er en økning på 20,3 prosent. Resultatet etter skatt ble 9,3 mill. kroner mot 8,0 mill. kroner året før. Det utgjør 10,6 prosent av omsetningen.

Selskapet har beregnet betalbar skatt på 2,3 mill og en skattekostnad på 2,2 mill. kroner for året 2025.

Selskapet har en god og robust likviditetssituasjon. Pr. 31. desember 2025 var likviditetsbeholdningen (bankinnskudd uten skattetrekk) 16,8 mill. kroner mot 19,0 mill. kroner året før. I denne sammenheng bemerkes at det i 2025 ble utbetalt 4,05 mill. kroner i aksjeutbytte.

I løpet av 2025 har selskapet nedbetalt all rentebærende gjeld og har verken kassekreditt eller leasingforpliktelser ved årsskiftet. Ved utgangen av foregående år var langsiktig gjeld 6,2 mill. kroner, hvilket illustrerer en betydelig nedbetaling i 2025 til dagens situasjon uten lån.

Finansiell risiko

Markedsrisiko

Selskapet er eksponert for endringer i valutakurser, blant annet fordi mandelmasse kjøpes inn i euro. Selskapet er også eksponert for endringer i kakaoprisene på verdensmarkedet, som noteres i amerikanske dollar. Vi er også påvirket av avlingsforhold for blant annet mandler, kakao og sukker.

Svak norsk krone bidro i 2025 til økte råvarepriser i våre innkjøp. Høy eurokurs mot norske kroner var i likhet med foregående år utfordrende gjennom 2025.

Kredittrisiko

Risiko for våre at våre større kunder ikke betaler er relativt liten. Vi overvåker disse forhold kontinuerlig og sender blant annet ukentlige purringer og rentenotaer.

Likviditetsrisiko

Selskapet har god likviditet. Etter at alle lån er nedbetalt har vi en solid finansiell posisjon. Egenkapitalen er 67 prosent etter foreslått aksjeutbytte.

Markedsforhold

Produktene våre skal ha høy kvalitet. Dette er et av områdene der Hval Sjokoladefabrikk skal skille seg positivt ut fra flere andre aktører i det norske markedet. Det innebærer i stor grad innkjøp av dyrere råvarer enn de fleste av konkurrentene våre. Det påvirker pris ut til forbruker, men vi oppfatter at mange forbrukere kjøper sjokoladeprodukter vel så mye basert på smak som pris. Dog er det viktig å være konkurransedyktig overfor sammenlignbare produkter fra konkurrenter. Ikke minst har dette vært et viktig moment i 2025, da folks generelle kjøpekraft i noen grad førte til vridning mot rimeligere produkter.

Sjokoladeriet

Vi har fabrikkutsalgs ved fabrikk i Sandefjord. Det er vårt eneste selvstendige utsalgssted. Det er ingen planer om å åpne flere egne utsalgssteder.

Arbeidsmiljø

I henhold til gjeldende lover og forskrifter fører vi oversikt over totalt sykefravær blant de ansatte. Samlet sykefravær målt mot total arbeidstid i 2025 var i gjennomsnitt 2,9 prosent. Styret vurderer arbeidsmiljøet og den generelle trivselen på arbeidsplassen som god. Vi har stabil arbeidskraft og en stor del av de ansatte har vært her i mange år. Styret mener den stabile og erfarne arbeidsstokken er en viktig forklaring på selskapets positive utvikling.

Det har ikke inntruffet skader eller alvorlige ulykker på arbeidsplassen i 2025.

Samtlige ansatte fikk i november 2025 utbetalt 30.000 kroner hver i bonus.

Ytre miljø

Virksomheten har en bevisst holdning til tiltak som kan bidra til bærekraftig drift på miljøsidan.

Det brukes resirkulerbart materiale i emballasje.

Vareleveranser fra bedriften blir mest mulig samkjørt, slik at unødvendig transport unngås. Mye går via grossister. Disse henter på vårt lager og bærekraftig drivstoff brukes i økende grad. Hval har ikke eget transportapparat.

Papp og annen emballasje kildesorteres.

Produksjonsvirksomheten har ikke utslipp til luft eller vann.

Det er installert solcelleanlegg på taket av fabrikkbygningen. Dette er dog kun et lite bidrag til selskapets strømforbruk og naturlig nok hovedsakelig i sommerhalvåret.

Arbeid med bærekraft i vid forstand har fått økt fokus i vår virksomhet.

Personalforhold, likestilling og mangfold

Ved utgangen av 2025 var det 9 faste ansatte i selskapet. I løpet av 2025 har selskapet hatt 11 mannlige og 8 kvinnelige ansatte. Styrets kvinneandel var 50 prosent.

Åpenhetsloven

Åpenhetsloven har som formål å sikre at selskaper arbeider med å sikre grunnleggende menneskerettigheter både i egen virksomhet og i verdikjeden.

Vi har formell og kontinuerlig kontakt med våre leverandører for å kontrollere og sikre at kravene i Åpenhetsloven følges. Lovens krav er gjennomgått og avsjekket med leverandørene. Det innebærer blant annet at vi har mottatt dokumentasjon fra leverandørene på forhold som omfattes av loven. Dette inkluderer oppfølging av at momenter knyttet til grunnleggende menneskerettigheter og arbeidsvilkår følges. Det er i særlig grad daglig leder samt økonomi- og logistikksjef som i det daglige har slike kontakter inn mot verdikjeden.

Det gjennomføres jevnlig aktsomhetsvurderinger, både mot eksisterende og nye relasjoner. De potensielt største risikomomentene i vår verdikjede synes å være knyttet til kakaoproduksjonen. Det bemerkes at våre leverandører oppfyller strenge og nødvendige sertifiseringskrav også på dette området.

Det foretas aktsomhetsvurderinger. Våre leverandører må skriftlig bekrefte at forholdene som relateres til Åpenhetsloven følges. Dette gjelder gjennomgående i leverandørkjeden.

Våre kontroller av leverandørene har ikke avdekket uheldige forhold.

Hvis det avdekkes at det foreligger potensielle eller faktiske brudd på lovens krav, vil vi umiddelbart ta opp dette med rette vedkommende og det vil få konsekvenser for forholdet.

Det stilles krav fra våre kunder om at vi på vår side også kan dokumentere at lovkravene overholdes og at nødvendige sertifiseringer foreligger. Dette er fremlagt for våre kunder. Det har ikke vært påpekt forhold som går på manglende overholdelse av bestemmelsene.

Internt i selskapet sørges det også for at lovens krav blant annet knyttet til anstendige arbeidsforhold og menneskerettighetsforhold overholdes strengt.

Det er ytterligere redegjort for Åpenhetsloven på selskapets hjemmesider <https://hvalsjokolade.no>

Aksjonærforhold

Ved utgangen av 2025 var det henholdsvis 443 norske og 5 utenlandske aksjonærer.

Oversikt over selskapets største aksjonærer finnes i notene til regnskapet. Totalt antatt aksjer ved utgangen av 2025 var 27.000.000.

Hval Sjokoladefabrikk er registrert på NOTC-listen. Kommunikasjon med aksjonærene gjøres blant annet ved distribusjon av meldinger via e-post til de som har registrert interesse for det. I tillegg legges informasjon ut på selskapets hjemmeside www.hvalsjokolade.no.

Hval Sjokoladefabrikk har de siste årene lagt vekt på å utbetale aksjeutbytte. Størrelsen på utbyttet ses i forhold til det som er resultat- og kapitalmessig fornuftig.

Utbyttepolicyen går ut på at omkring halvparten av overskudd etter skatt utbetales i aksjeutbytte.

Fremtidsutsikter

Basert på tilgjengelig informasjon ved avleggelsen av årsberetningen vurderer styret utsiktene for 2026 som gode. Det markeres i 2026 at virksomheten har vært i gang i 30 år.

Også for 2026 fremstår råvarepriser og kronekursutvikling som særlige utfordringer. Det vil ha stor betydning å kunne håndtere dette godt. I den senere tid registreres noe styrket kronekurs mot en del viktige valutaer, men dette vil være et usikkert moment.

Sjokoladeproduksjon er energikrevende. Det er varierende politisk forståelse for hva energikostnadene betyr for videre prisdannelse og for arbeidsplasser.

Hval Sjokoladefabrikk arbeider strategisk med flere interessante nye kunderelasjoner som kan bidra til vekst. Dette er basert både på egne initiativ og på henvendelser fra markedsaktører. Det arbeides kontinuerlig med å få innpass i nye salgskanaler. Vi registrerer også god dialog ikke minst med våre hovedkunder om produktutvikling, hvilket kan bidra til produktlanseringer også i 2026.

Som en relativt liten aktør kan vi oppleve utfordrende forhandlingsituasjon overfor dagligvarekjeder og andre salgssteder. Samtidig vil det være opp til oss selv å sørge for at vi er mest mulig konkurransedyktige. Vi er svært takknemlige for at flere har åpnet for mindre leverandører som Hval. Det er viktig for forbrukerne at aktører som Hval utfordrer og skjerper konkurransen også overfor store og etablerte aktører.

Løsvektprodukter har i mange år vært en viktig del av markedet for Hval Sjokoladefabrikk. Løsvektmarkedet blir satsingsområde også fremover, samtidig som vi kontinuerlig arbeider med utvikling innen våre andre hovedområder. Vi er bevisst betydningen av flere ben å stå på både produkt- og kundemessig. Med bakgrunn i relativt høye kakao- og sjokoladepreiser, anses at det blir viktig å utvikle flere produkter der sjokolade dekker ulike typer innhold.

Netthandel av produktene våre startet i mars 2015. Dette er kun ment som et supplement, og det er viktig for oss å utvikle erfaring med netthandel. Dagligvarekjeder og andre kjedeaktører vil uansett være det vi strategisk prioriterer. Det er likevel viktig for oss å følge med på utviklingen innen netthandel for å kjenne dette markedet godt.

Bærekraftarbeid får generelt større betydning. Vi anser dette også som et stadig viktigere konkurranseelement, siden kunder og forbrukere gledelig nok legger økt vekt på slike forhold.

Markedet for egne merkevarer er i kontinuerlig og hurtig utvikling. Betydelig prisøkning i matvaremarkedet det siste året har bidratt til forsterket oppmerksomhet om dette.

Hval har gjort en strategisk vurdering om å være åpen for produksjon av egne merkevarer som tillegg til produkter under vårt eget navn. Ved produksjon av egne merkevarer skal det uansett være produkter basert på våre strenge kvalitetskrav.

Resultatutvikling og kapitalsituasjon gir oss gode muligheter til å fortsette investeringene i effektiv produksjon. Det er gjort kapasitetsmessige investeringer i produksjonsmidler de siste årene som gjør at det er potensiale for å nyttiggjøre seg av veksten som selskapet opplever.

Resultatdisponering og egenkapital

Selskapets årsresultat etter skatt for 2025 ble 9.209.684 kroner. Det foreslås et aksjeutbytte på 0,17 kroner per aksje, tilsvarende totalt 4.590.000 kroner. Resterende del av resultatet foreslås overført til annen egenkapital.

Etter foreslått utbytte utgjør egenkapitalen 33,7 mill kroner eller 67 prosent pr. 31. desember 2025.

Hval Sjokoladefabrikk ASA

31. desember 2025

Sandefjord, 3. mars 2026

Vidar Ullenrød
Styrets leder

Anne Sauro

Styremedlem

Adele Forsberg

Styremedlem

Adrian T. Forsberg

Styremedlem

R. Rune Forsberg

Daglig leder