



NorgesGruppen

ÅRSRESULTAT

2014



Årsresultat for 2014 for NorgesGruppen - konserntall

Bedre lønnsomhet for NorgesGruppen

2014 ble et bra år for NorgesGruppen. Daglig utkjempes det en hard kamp om norske matkunder. NorgesGruppen er derfor fornøyd med at våre konsepter også i 2014 vant markedsandeler. Norgesgruppen sin markedsandel økte fra 39,3 % til 39,9 % i 2014. NorgesGruppen-konsernet hadde i 2014 totale driftsinntekter på 71,4 MRD NOK. Dette er en økning på 5,9 % sammenlignet med 2013. Alle virksomhetsområdene har hatt en god økning i driftsinntektene i perioden. Se mer om viktige hendelser i 2014 på neste side.

Konsernets driftsresultat for 2014 ble 2 945 MNOK. Dette gir en driftsmargin på 4,1 % for 2014. For 2013 var driftsresultatet 2 636 MNOK. Alle virksomhetsområdene viser bedring i driftsresultatet sammenlignet med forrige år. EBITDA, definert som resultat før av- og nedskrivninger og inntekt på investering i tilknyttede selskaper, endte på 4 357 MNOK. Resultat før skatt for 2014 ble 2 616 MNOK og resultat etter skatt ble 1 930 MNOK. Av dette utgjør majoritetenes andel av årsresultatet 1 907 MNOK. Økning i resultatene skyldes god vekst i salgsinntekter, samt kontinuerlig arbeid med effektivitet i varestrømmen og i butikkene.

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter for 2014 ble 3 248 MNOK. Dette er i hovedsak EBITDA fratrukket betalt skatt og endring i arbeidskapital og andre tidsavgrensningsposter. Denne er betydelig sterkere enn for 2013, da denne var 2 852 MNOK.

Konsernets egenkapital pr. 31.12.2014 er på 13 007 MNOK. Egenkapitalandelen er 38,8 %. Totalkapitalen var 33 515 MNOK, sammenlignet med 30 914 MNOK 31.12.2013. Økningen skyldes i stor grad investeringer i anleggsmidler. Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter ble minus 2 983 MNOK, noe som viser at det fortsatt investeres betydelige midler i lager og driftseiendom, samt i bygging av nye og oppgradering av eksisterende butikker. Investeringene var dog noe lavere enn i 2013, hvor netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var minus 3 267 MNOK.

Netto rentebærende gjeld var 7 309 MNOK 31.12.2014. Konsernets balanse er solid med en god egenkapitalandel og en god likviditetsreserve. Egenkapitalen er tilfredsstillende i forhold til konsernets virksomhet og risikoeksponering.

Resultat		2014	2013
Sum driftsinntekter	NOK mill.	71 391	67 396
Forenklet kontantstrøm (EBITDA) ¹⁾	NOK mill.	4 357	3 899
Driftsresultat (EBIT)	NOK mill.	2 945	2 636
Resultat før skatt	NOK mill.	2 616	2 405
Resultat etter skatt	NOK mill.	1 930	1 793
Aksjer			
Resultat pr aksje ²⁾	NOK	48,9	45,5
Totalt antall aksjer	1000 aksjer	40 000	42 400
Foreslått utbytte pr. aksje	NOK	13,00	12,00
Kapital			
Totalkapital	NOK mill.	33 515	30 914
Egenkapital	NOK mill.	13 007	11 455
Egenkapitalandel	%	38,8	37,1
Netto rentebærende gjeld	NOK mill.	7 309	7 188
Lønnsomhet			
Driftsmargin EBITDA ³⁾	%	6,1	5,8
Driftsmargin EBIT ⁴⁾	%	4,1	3,9

1) Driftsresultat før av- og nedskrivninger og inntekt på investering i tilknyttede selskaper

2) Resultat til majoritets interesser / gjennomsnittlig antall utestående aksjer

3) EBITDA / Driftsinntekter

4) EBIT / Driftsinntekter

Viktige hendelser i 2014

Markedet

Tall fra analyseselskapet Nielsen viser at NorgesGruppen var vekstvinneren i dagligvaremarkedet i 2014 og styrket sin markedsandel til 39,9 prosent i 2014, opp 0,6 prosentpoeng fra 2013. Veksten i dagligvaremarkedet totalt var 4,3 prosent, mens NorgesGruppen vokste med 5,9 prosent. Konkurransen blant dagligvareaktørene er stor og markedet er preget av tøff priskonkurranse. Samtlige kjeder i NorgesGruppen, både lavpris, supermarked og nærbutikker viser god underliggende vekst, noe som tyder på at forbrukerne verdsetter det mangfoldet butikkene representerer.

Søndagsåpne butikker

Regjeringen gikk i januar inn for at loven skal endres, slik at det blir generell adgang til å holde butikker åpent på søndager. Man venter nå på at saken skal ut på høring. En lovendring vil tidligst kunne gjelde fra 1. januar 2016. NorgesGruppen har sammen med blant andre Virke og Handel og Kontor argumentert mot en slik lovendring. Blant annet er det blitt lagt vekt på negative miljøeffekter, hensynet til kjøpmenn og ansatte samt at de minste butikkene vil tape omsetning til kjøpesentre. Meningsmålinger viser klart flertall mot en lovendring.

Plastposeavgift

I budsjettbehandlingen i Stortinget i desember 2014 ble det vedtatt å innføre en særskilt avgift på bæreposer. Denne avgiften skulle i utgangspunktet gjelde fra 15. mars 2015, men er nå utsatt til revidert nasjonalbudsjett for 2015. Avgiften, som er satt til kr. 1,50, skal gjelde for alle type bæreposer som brukes i ordinær handel. NorgesGruppen har argumentert for at en slik avgift kan bremse innføring av mer miljøvennlige bæreposer. Som et subsidiært forslag har vi, blant annet sammen med Virke, foreslått at avgiften bør differensieres etter miljøkriterier.

50-ICA butikker til NorgesGruppen

Konkurransetilsynet har på gitte vilkår sagt ja til at Coop får kjøpe Ica Norge. Forutsetningen er at Coop selger 93 butikker hvorav 50 til NorgesGruppen og 43 til Bunnpris. Coops oppkjøp av Ica har satt ny fart i debatten om sterk markedskonsentrasjon i dagligvarehandelen.

Konkurransetilsynets vedtak til ICA Maxi-transaksjonen

NorgesGruppen ble ilagt et overtredelsesgebyr på 25 millioner kroner med bakgrunn i at Konkurransetilsynet mente at NorgesGruppen brøt gjennomføringsforbudet da leiekontraktene til 13 tidligere ICA Maxi-lokaler ble overtatt sommeren 2012. Transaksjonen ble senere godkjent av Konkurransetilsynet. NorgesGruppen er uenig i tilsynets tolkning av loven, men besluttet likevel å ikke belaste rettssystemet med saken.

Lov om god handelsskikk

Debatten om god handelsskikk har pågått helt siden Matkjedeutvalget la frem sin innstilling i 2011. Da Stortinget nylig behandlet saken, ble det ikke flertall for at det skal innføres en slik lov nå. Derimot ba flertallet på Stortinget om at Regjeringen skal komme tilbake til Stortinget med forslag som kan bidra til en mer effektiv konkurranse i dagligvaremarkedet. På oppdrag fra NorgesGruppen er det utredet alternative tiltak som kan sikre gode relasjoner mellom partene i bransjen. Utredningen er spilt inn til relevante departementer.

NorgesGruppen fjernet 90 tonn salt fra det norske kostholdet

Meny, Kiwi, Spar, Joker, Nærbutikken og Ultra fjernet i 2014 saltet fra kjøttdeig og andre deigprodukter. Fjerningen av salt medfører at 90 tonn salt er fjernet fra det norske kostholdet.

Andre hendelser:

Investering i nytt kjølelager i Vestby

Byggingen av nytt kjølelager for Østlandet i tilknytning til ASKO sine engrosagre på Vestby startet opp i 2014. Lageret forventes å stå ferdig i 2017. Anlegget er dimensjonert for 48 millioner kolli pr. år som er tre ganger størrelsen til dagens sentrallager for tørrvarer. I forbindelse med det nye lageret planlegges det å bygge Nord-Europas største solcelleanlegg, som vil kunne levere ca. 20 % av lagerets energibehov.

Utbygging av Unil-lageret i Våler

I 2014 startet utvidelsen av Unils leide lager i Våler i Østfold. Utbyggingen fordobler arealet fra 11 000 kvm til 22 000 kvm. Store deler av anlegget er automatisert, noe som videreføres i de nye lokalene. Byggeperioden vil være frem til årsskiftet 2015/2016.

Etablering av Sjømathuset i samarbeid med Lerøy

Lerøy Seafood Group ASA og NorgesGruppen åpnet Norges største og mest innovative anlegg for fersk fisk og sjømat på Kalbakken i Oslo. Med Sjømathuset vil Lerøy og NorgesGruppen sørge for mer, bedre og ferskere fisk og sjømat til Meny

fiskeavdelinger og et bredere utvalg ferdigpakket sjømat til alle NorgesGruppens dagligvarebutikker. Med Sjømathuset samler man for første gang ferdigpakket fisk, løsvekt og sushi på ett sted, i Europas mest moderne og komplette anlegg for fersk distribuert sjømat.

Kaffebrenneriet 20 år

Kaffebrenneriet feiret i 2014 sitt 20-årsjubileum. 30. november 1994 åpnet Kaffebrenneriet den første kaffebaren, Oslos første kaffebar på gateplan. Siden starten har Kaffebrenneriet bragt smak, kvalitet og lidenskap til en stadig mer kvalitetsbevisst befolkning. I dag teller Kaffebrenneriet 30 kaffebarer og eget bakeri på Bislett.

Mobilappen MinMeny fikk prestisjepris

Mobilappen MinMeny fikk i oktober en svært prestisjefylt pris under IGD Awards, i kategorien «Digital Engagement» i London. MinMeny er den første handle-appen hvor kundens personlige kjøpshistorikk er utgangspunktet for personlige tilbudskuponger. I tillegg lar applikasjonen kunden lage handlelister, få oversikt over generelle tilbud og bli inspirert til å prøve nye råvarer og retter.

Kiwi åpnet Norges første miljøbutikk

Klima- og miljøminister Tine Sundtoft åpnet i september KIWI Auli i Nes kommune. Solceller på taket, jordvarme og hurtiglader for el-bil er noen av tiltakene som skal bidra til at NorgesGruppen når ambisjonen om å bli klimanøytral.

Investeringer

For å forbedre kapasiteten i anleggene til engrosvirksomheten foretas det fortsatt store investeringer i nye og eksisterende anlegg. I tillegg gjøres det investeringer i forbindelse med nyetableringer og oppgraderinger av eksisterende butikker innen detaljvirksomheten. Investeringsaktivitetene har i 2014 vært på 2 983 MNOK, sammenlignet med 3 267 MNOK i 2013.

Det er ikke gjennomført vesentlige enkeltoppkjøp av virksomhet i 2014. Det er i perioden investert i flere eiendoms- og detaljvirksomheter.

Finansiering

NorgesGruppen ASA har i løpet av 2014 emittert nytt 7 års obligasjonslån ISIN NO 001 0709512 på 700 MNOK, med ramme på 1 500 MNOK, samt et nytt 10 års obligasjonslån ISIN NO 001 0720683 på 300 MNOK med ramme på 1 500 MNOK. NorgesGruppen ASA har også emittert ytterligere 200 MNOK i eksisterende obligasjonslån ISIN NO 001 0683634. NorgesGruppen ASA er i tillegg aktive i sertifikatmarkedet og har i 2014 emittert 10 sertifikatlån på totalt 2 050 MNOK. Vi viser til www.norgesgruppen.no for fullstendig oversikt over utestående beløp i obligasjoner og sertifikater, samt oppdaterte kredittanalyser av konsernet.

Fremtidsutsikter

Styret har fokus på konsernets finansielle stilling. Konsernet følger fortsatt utviklingen i det finansielle markedet nøye og gjør de nødvendige tilpasninger i investeringsnivået fremover.

Etter styrets oppfatning er NorgesGruppen godt posisjonert, tilpasningsdyktig og offensive i forhold til fremtiden. Videre utvikling av NorgesGruppens virksomhet følger de planer som er nedfelt i konsernets strategi.

Vesentlige risikoforhold

Konsernet har etablert en systematisk tilnærming og tilhørende håndtering av ulike risiki. Dette innebærer en styringsmodell og etablering av verktøy som sikrer risikostyring som en del av den løpende drift i konsernet.

Operasjonell risiko i NorgesGruppen overvåkes løpende og systematisk. Styret vurderer at konsernets risikostyring er god og at det dermed ikke foreligger operasjonell risiko av vesentlig betydning for kommende regnskapsperiode.

Finansiell risiko er i vesentlig grad likviditetsrisiko og risiko for endringer i pengemarkedsrenten gjennom varierende rentekostnader på flytende lån og endringer i rentederivatenes markedsverdi. Låneporteføljen fremstår godt diversifisert mot risiko med hensyn til forfallstruktur og finansieringskilder. NorgesGruppen begrenser renterisiko ved hjelp av renteinstrumenter i henhold til strategi vedtatt av styret. Refinansiering av låneporteføljen er en kontinuerlig prosess. Konsernet har vært aktiv i obligasjons- og sertifikatmarkedet, samt opptatt nye kredittfasiliteter i perioden. Styrets vurdering er at konsernet har tilfredsstillende låne- og betalingssevne, og opprettholder tilstrekkelig finansiell handlefrihet for å realisere besluttede mål og strategier.

For ytterligere redegjørelse for konsernets risikoforhold vises det til konsernets årsberetning og årsregnskap for 2013.

Neste resultatrapport

Det vises til finansiell kalender på www.norgesgruppen.no

Oslo, 26. mars 2015

Styret og konsernsjef
NorgesGruppen ASA

For ytterligere informasjon, vennligst kontakt:
Per Roskifte, Konserndirektør, kommunikasjon og samfunnskontakt, tlf: 41 51 65 00
Sverre R. Kjær, Konserndirektør, finans og økonomi, tlf: 41 53 32 60

Sammendratt resultat - konsern

(MNOK)	2014	2013
Driftsinntekter	71 391	67 396
Driftskostnader	(67 034)	(63 497)
EBITDA	4 357	3 899
Inntekt på investering i tilknyttede selskaper	266	362
Av- og nedskrivninger	(1 678)	(1 625)
Driftsresultat	2 945	2 636
Netto finans	(328)	(231)
Resultat før skatt	2 616	2 405
Skattekostnad	(686)	(612)
Resultat etter skatt	1 930	1 793
Minoritetenes andel av resultatet	(24)	(24)
Majoritetenes andel av resultatet	1 907	1 769
Resultat/utvannet resultat pr. aksje i NOK 1)	48,9	45,5

1) Resultat til majoritetsinteressenter / gjennomsnittlig antall utestående aksjer

Sammendratt totalresultat - konsern

(MNOK)	2014	2013
Resultat etter skatt	1 930	1 793
Utvidet resultat		
<i>Utvidede resultatposter som ikke kan bli reklassifisert over resultatet</i>		
Aktuarmessige gevinster og tap	(43)	(36)
Andre utvidede resultatposter	(15)	(42)
<i>Utvidede resultatposter som kan bli reklassifisert over resultatet</i>		
Kontantstrømssikring	(122)	39
Omregningsdifferanser valuta	58	17
Skatt på utvidede resultatposter ført direkte mot egenkapital	44	-
Periodens utvidede resultat	(79)	(23)
Totalresultat for perioden	1 851	1 770
Minoritetenes andel av totalresultatet	26	29
Majoritetenes andel av totalresultatet	1 826	1 742

Sammendratt balanse - konsern

(MNOK)	31.12.2014	31.12.2013
Varige driftsmidler og investeringseiendom	13 756	12 669
Goodwill og andre immaterielle eiendeler	5 131	5 146
Finansielle anleggsmidler	3 729	3 355
Sum anleggsmidler	22 616	21 169
Varer	5 191	4 766
Fordringer	5 309	4 576
Bankinnskudd, kontanter	400	403
Sum omløpsmidler	10 899	9 745
Sum eiendeler	33 515	30 914
Innskutt egenkapital	1 826	1 823
Opptjent egenkapital	10 937	9 398
Minoritetsinteresser	244	235
Sum egenkapital	13 007	11 455
Langsiktig gjeld	7 207	6 285
Kortsiktig gjeld	13 300	13 174
Sum gjeld	20 508	19 459
Sum gjeld og egenkapital	33 515	30 914

Sammendratt egenkapitaloppstilling - konsern

(MNOK)	Innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital	Sum	Minoritets interesser	Total egenkapital
Egenkapital 31.12.2012	1 438	8 556	9 994	226	10 220
Periodens resultat	-	1 769	1 769	24	1 793
Periodens utvidede resultat	-	-28	-28	5	-23
Kapitalutvidelse	384	-384	-	-	-
Endring egne aksjer	-	-86	-86	-	-86
Transaksjoner med minoriteter	-	-	-	2	2
Utbetalt utbytte	-	-429	-429	-22	-451
Egenkapital 31.12.2013	1 823	9 398	11 221	235	11 455
Periodens resultat	-	1 907	1 907	24	1 930
Periodens utvidede resultat	-	-81	-81	2	-79
Endring egne aksjer	-1	-47	-48	-	-48
Utbetalt utbytte	4	-239	-235	-16	-251
Egenkapital 31.12.2014	1 826	10 937	12 763	244	13 007

Sammendratt kontantstrøm - konsern

(MNOK)	2014	2013
Resultat før skattekostnad	2 616	2 405
Betalte skatter	(546)	(555)
Av- og nedskrivninger	1 678	1 625
Andre ikke-kontantposter	(684)	(828)
Endringer i arbeidskapital	184	205
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	3 248	2 852
Innbetalinger ved salg av anleggsmidler	385	617
Utbetalinger ved kjøp av anleggsmidler	(3 131)	(3 473)
Andre investeringsaktiviteter	(237)	(410)
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(2 983)	(3 267)
Innbetaling ved opptak av langsiktig gjeld	2 185	1 440
Utbetaling ved nedbetaling av langsiktig gjeld	(1 152)	(634)
Utbetaling ved kjøp av egne aksjer	(48)	(86)
Utbetaling av utbytte	(251)	(451)
Andre finansieringsaktiviteter	(1 002)	14
Kontantstrøm fra finansaktiviteter	(268)	283
Netto endring i bankinnskudd og kontanter	(3)	(131)
Bank og kontanter ved periodens begynnelse	403	534
Bank og kontanter ved periodens slutt	400	403

Noteopplysninger - konsern

Note 1

Regnskapsprinsipper

Regnskapet for 2014 er utarbeidet i samsvar med IAS 34 Delårsrapportering som fastsatt av EU. Rapporten er ikke revidert.

Regnskapsprinsippene som er benyttet i regnskapet er de samme prinsipper som for årsregnskapet for 2013, bortsett fra følgende nye standarder og fortolkninger som er tatt i bruk i perioden:

IFRS 10	Konsernregnskap	IFRS 10 medfører endringer i definisjonen av kontroll. Det er ikke avdekket forhold som påvirker hvilke selskaper som konsolideres.
IFRS 11	Felleskontrollerte ordninger	IFRS11 fjerner muligheten til å regnskapsføre felleskontrollerte virksomheter ved bruk av bruttometoden. Felleskontrollert virksomhet må i stedet regnskapsføres etter egenkapitalmetoden. NorgesGruppen har ikke benyttet bruttometoden og standarden har derfor ingen virkning for NorgesGruppen.
IFRS 12	Opplysninger om interesser i andre foretak	Standarden medfører ytterligere notekrav knyttet til investering i datterselskaper, tilknyttede selskaper, felleskontrollert virksomhet og ikke- konsoliderte strukturerte enheter. Notekravene er implementert i årsregnskapet for 2014.
IAS 28 (revidert)	Investeringer i tilknyttede foretak og felleskontrollert virksomhet	Endringer i standarden vurderes å ikke ha virkninger for NorgesGruppen.
IAS 36	Noteopplysninger vedrørende gjenvinnbart beløp på ikke finansielle eiendeler	Endringer i standarden vurderes å ikke ha virkninger for NorgesGruppen.
IFRIC 21	Avgifter - avgifter pålagt av myndighetene	Endringer i standarden vurderes å ikke ha virkninger for NorgesGruppen.
Årlige forbedringsprosjekt		Endringer i forskjellige standarder. NorgesGruppen har vurdert at disse ikke har effekt for årsregnskapet.

Note 2**Segmentinformasjon**

(MNOK)

	Engros	Detalj	Merkevare	Eiendom	Annet/ eliminering	Konsern
2014						
Totale segmentinntekter	52 366	42 408	8 272	537	2 057	105 639
Inntekter mellom segmentene	-25 745	-	-7 257	-325	-921	-34 248
Driftsinntekter	26 620	42 408	1 015	212	1 136	71 391
Driftsresultat	965	1 292	453	260	-24	2 945
2013						
Totale segmentinntekter	48 906	39 781	7 563	455	2 263	98 968
Inntekter mellom segmentene	-23 809	-	-6 593	-293	-877	-31 572
Driftsinntekter	25 097	39 781	970	162	1 386	67 396
Driftsresultat	905	1 218	385	92	36	2 636

Note 3**Utbytte og egne aksjer**

Det er i perioden utbetalt utbytte for 2013 med kr. 12,0 pr. aksje til morselskapets aksjonærer. Totalt er det i 2014 utbetalt 251 MNOK i utbytte for 2013, inkludert utbytte til konsernets minoriteter. 235 MNOK er utbetalt i utbytte til morselskapets aksjonærer. I tillegg er det i 2014 utdelt 432 867 egne aksjer i utbytte. Foreslått utbytte for 2014 er kr. 13,0 pr. aksje, til sammen 520 MNOK.

NorgesGruppen har pr. 31.12.2014 totalt 825 825 egne aksjer, noe som utgjør 2,1 % av aksjekapitalen. Beholdningen av egne aksjer ved utgangen av forrige år var 3 572 332.

Note 4**Innfrielse og opptak av obligasjonslån**

NorgesGruppen ASA har i perioden innfridd ISIN NO 001 0492168 på 750 MNOK, hvorav 295 MNOK var på egen bok ved innløsningsstidspunktet. NorgesGruppen ASA har i løpet av 2014 emittert nytt 7 års obligasjonslån ISIN NO 001 0709512 på 700 MNOK, med ramme på 1 500 MNOK, samt et nytt 10 års obligasjonslån ISIN NO 001 0720683 på 300 MNOK med ramme på 1 500 MNOK. NorgesGruppen ASA har også emittert ytterligere 200 MNOK i eksisterende obligasjonslån ISIN NO 001 0683634. Vi viser til www.norgesgruppen.no for fullstendig oversikt over utestående beløp i obligasjoner og sertifikater.

Note 5**Hendelser etter balansedagen**

Styret bekrefter at det etter balansedagen ikke er inntruffet hendelser av vesentlig betydning for det avlagte regnskapet.

Sammendratt årsregnskap for morselskapet (NGAAP)

Resultat

(MNOK)	2014	2013
Driftsinntekter	267	282
Driftskostnader	(373)	(433)
EBITDA	(107)	(151)
Av- og nedskrivninger	(11)	(6)
Driftsresultat	(117)	(157)
Netto finans	1 666	2 416
Resultat før skatt	1 549	2 260
Skattekostnad	(10)	2
Resultat etter skatt	1 538	2 261

Balanse

(MNOK)	31.12.2014	31.12.2013
Goodwill og andre immaterielle eiendeler	131	121
Finansielle anleggsmidler	21 188	23 429
Sum anleggsmidler	21 320	23 550
Fordringer	5 137	3 409
Bankinnskudd, kontanter	1	1
Sum omløpsmidler	5 137	3 410
Sum eiendeler	26 457	26 960
Innskutt egenkapital	1 826	1 823
Opptjent egenkapital	8 046	6 858
Sum egenkapital	9 872	8 681
Avsetning for forpliktelser	263	224
Langsiktig gjeld	5 593	4 877
Kortsiktig gjeld	10 729	13 178
Sum gjeld	16 585	18 279
Sum gjeld og egenkapital	26 457	26 960

Kontantstrømoppstilling

(MNOK)	2014	2013
Kontantbeholdning ved periodens begynnelse	1	1
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	(264)	125
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	53	(6 324)
Kontantstrøm fra finansaktiviteter	211	6 199
Kontantbeholdning ved periodens slutt	1	1