

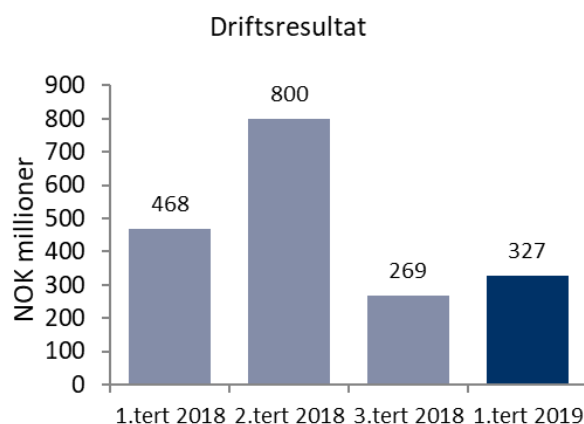
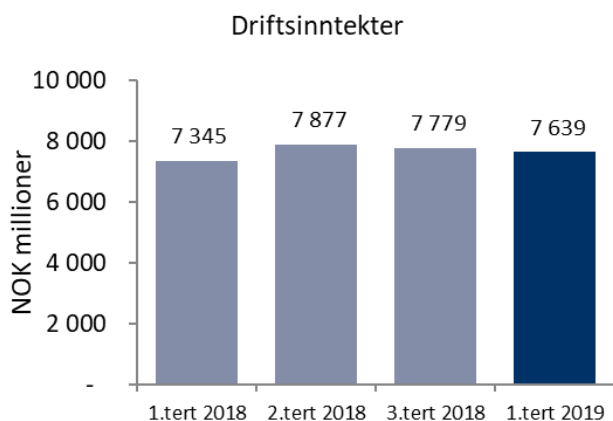


Børsmelding
1. tertial 2019

Innholdsfortegnelse

TINE Gruppa	3
Meieri Norge	5
Meieri Internasjonalt.....	6
Annen virksomhet	6
Finansielle forhold	7
Erklæring	8
Tall fra TINE Gruppa og TINE SA	9
Finansiell kalender og kontaktinformasjon	14

1.tert 2019	1.tert 2018	Nøkkeltall (NOK millioner)	Året 2018
7 639	7 345	Driftsinntekter	23 001
702	818	EBITDA	2 641
327	468	Driftsresultat	1 537
4,3 %	6,4 %	Driftsmargin (%)	6,7 %
312	440	Resultat før skatt	1 465
19 074	17 354	Eiendeler	18 103
46,5 %	47,0 %	Egenkapitalandel (%)	46,6 %
3 418	2 489	Netto rentebærende gjeld	3 079



Volumnedgang i de største meierikategoriene og høy melkeinngang

Volumnedgangen i de store meierikategoriene søtmelk, matlagingsprodukter og ost fortsatte også dette tertialet. Med spesielt høy melkeinngang og økte kostnader endte driftsresultatet på 327 millioner kroner, 141 millioner kroner lavere enn samme periode i fjor.

1.tert 2019	1.tert 2018	Salgsinntekter (NOK millioner)	Året 2018
6 050	5 963	Meieri Norge	18 042
1 074	913	Meieri internasjonalt	2 867
845	823	Annen virksomhet	2 964
-446	-417	Konsernelimineringer	-1 309
7 523	7 282	TINE Gruppa før valutaeffekter	22 564
0	-58	Valutaeffekter	0
7 523	7 224	Salgsinntekter TINE Gruppa	22 564
116	121	Andre driftsinntekter	437
7 639	7 345	Driftsinntekter TINE Gruppa	23 001

1.tert 2019	1.tert 2018	Driftsresultat (NOK millioner)	Året 2018
357	499	Meieri Norge	1 324
6	9	Meieri internasjonalt	49
-36	-40	Annen virksomhet	165
0	0	Konsernelimineringer	-1
327	468	Driftsresultat TINE Gruppa	1 537

TINE Gruppa

Den økonomiske utviklingen for konsernet

Salgsinntektene for TINE Gruppa i første tertial var 7 523 millioner kroner, en vekst på 4,1 prosent sammenlignet med første tertial 2018 (vekst på 3,3 prosent justert for endring i valutakurser). Den kraftige veksten i salgsinntekter kommer fra ytterligere oppkjøp av eierandelene i Lotito Foods i USA. Les mer om dette i avsnittet om Meieri Internasjonal. Salgsvekst for TINE Gruppa justert for endring i valuta ekskl. Lotito Foods ble 1,3%.

I perioden var det verdivekst i den norske meierivirksomheten, men det var negativ volumutvikling sammenlignet med første tertial 2018. Annen Virksomhet og Meieri

Internasjonal hadde god salgsutvikling, men noe svakere salg av Jarlsberg® i det internasjonale markedet i første tertial.

Utover volumnedgang i de største meierikategoriene ble driftsresultatet i perioden negativt påvirket av økte energi- og drivstoffpriser samt økte kostnader knyttet til spesielt høy melkeinngang.

Driftsresultatet for TINE Gruppa i første tertial ble 327 millioner kroner. Dette var 141 millioner kroner svakere enn tilsvarende periode i 2018.

Regnskapet ble i perioden totalt belastet med netto 19 millioner kroner i engangseffekter. I hovedsak besto dette av kostnader knyttet til oppussing av kontorlokalene på Kalbakken. I

tillegg var det noe gevinst fra salg av driftsmidler. Til sammenligning ble regnskapet for samme periode i 2018 godskrevet med netto 4 millioner kroner i engangseffekter.

TINE jobber kontinuerlig med forbedringer på både drifts- og organisasjonsområdet. I første tertial 2019 var det forbedringseffekter i driften på 90 millioner kroner sammenlignet med samme periode i 2018. Effektene knytter seg til drifts- og prosessforbedringer samt innkjøps-effekter.

TINE Råvare

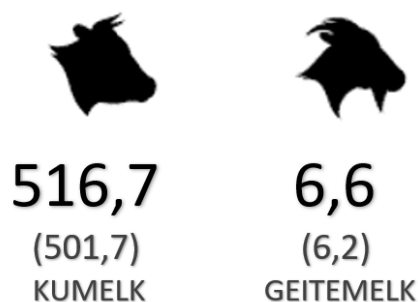
I perioden ble det mottatt 516,7 millioner liter kumelk (mot 501,7 millioner liter i første tertial 2018) og 6,6 millioner liter geitemelk (mot 6,2 millioner liter i første tertial 2018). Av kumelka var 17,6 millioner liter økologisk (mot 17,0 i samme periode 2018).

Den gjennomsnittlige fettprosenten i kumelka i første tertial ble 4,37 prosent, mot 4,29 prosent i samme periode i 2018.

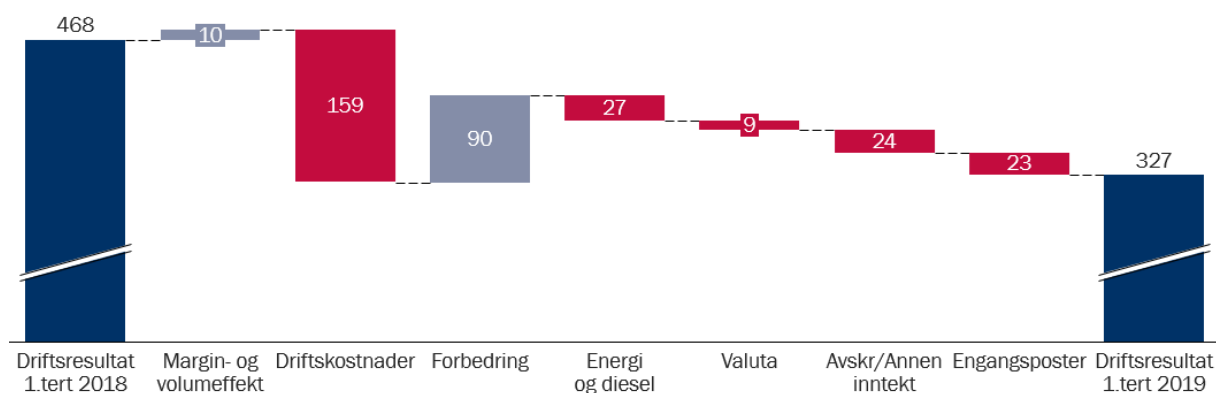
Ku- og geitemelk

levert til TINE 1.tert 2019 (1.tert 2018)

Mill. liter



Forklaring av utvikling i driftsresultatet første tertial 2019 mot samme periode i 2018



Meieri Norge

Meieri Norge inkluderer TINE SA, OsteCompagniet AS og Mimi AS.

Salgsinntektene for Meieri Norge var 6 050 millioner kroner i første tertial, vekst på 1,7 prosent sammenlignet med samme periode i 2018 (1,5 prosent vekst justert for valuta).

Driftsresultatet for perioden ble 357 millioner kroner, 142 millioner kroner svakere enn samme periode i 2018.

Kategoriutvikling

Salgsutviklingen målt ut av handelen, ifølge statistikk fra Nielsen¹, viste at TINE hadde lavere salg i volum i første tertial med 1,3 prosent sammenlignet mot første tertial 2018. Totale meierikategorier ble redusert med 0,6 prosent. Dette tilsier en nedgang på 0,5 prosentpoeng i volumandel for TINE.

TINE økte sitt salg i verdi i perioden med 2,8 prosent, sammenlignet mot første tertial 2018². Totale meierikategorier økte med 3,8 prosent, hvor TINE stod for 44 prosent av denne veksten. Dette tilsier en nedgang på 0,5 prosentpoeng i verdiandel for TINE i tertialet.



Totalkategorien Søtmeik gikk ned 2,1 prosent i volum mot tilsvarende tertial i 2018, hvor TINE hadde en større nedgang med 2,4 prosent.

TINEs volumandeler ble redusert med 0,2 prosentpoeng i første tertial.



Totalkategorien Yoghurt økte med 1,0 prosent i volum mot tilsvarende tertial i 2018, hvor TINE økte med 0,2 prosentpoeng i volumandel.



Totalkategorien Matlagingsprodukter økte med 0,3 prosent i volum mot tilsvarende tertial i 2018, hvor TINE reduserte volumandelen med 0,3 prosentpoeng. TINE møter i perioden sterk konkurranse på lignende produkter. Utviklingen for TINE i Fløte, som er en del av kategorien matlagingsprodukter, er god i første tertial og volumandelen økte med 2,8 prosentpoeng.



Totalkategorien Ost gikk ned 0,7 prosent i volum mot tilsvarende tertial i 2018, hvor TINE gikk ned med 1,9 prosentpoeng i volumandel. Faste hvitoster hadde en nedgang på 1,3 prosent, hvor TINE gikk ned med 2,4 prosentpoeng. Lanseringen av Norvegia 1,3 kg i mars 2019 har hatt en god

¹ Kilde Nilsen AC. ref. nr 01278755

² Verdiutviklingen i denne statistikken kan avvike fra verdiutviklingen i TINE den enkelte periode.

salgsstart i første tertial 2019. Brunostkategorien hadde en volumøkning på 0,4 prosent og TINE økte sin volumandel med 1,3 prosentpoeng.

Innenfor smaksatte melkedrikker vokste TINE med 8,7 prosent sammenlignet mot første tertial 2018 og økte sin volumandel med 0,8 prosentpoeng.

TINE Partner, som er salgskanalen til storhusholdningsmarkedet og næringsmiddelindustrien, har også hatt en god vekst i første tertial sammenlignet samme periode i fjor. Veksten har kommet gjennom vekst hos eksisterende kunder og nytt salg gjennom nye kjedeavtaler.

Meieri internasjonalt

Meieri internasjonal består av datterselskapene Norseland Inc, Norseland Ltd, Wernersson Ost AB og Wernersson Ost Danmark A/S, samt TINE Ireland Ltd.

Salgsinntektene for Meieri internasjonalt var 1 074 millioner kroner i første tertial 2019, en økning på 24,5 prosent i forhold til første tertial 2018 (17,6 prosent vekst justert for endring i valuta). Den kraftige veksten kommer fra ytterligere oppkjøp av eierandelene i Lotito Foods i USA, som nå er et datterselskap til Norseland Inc.

Salgsveksten for Meieri Internasjonal valutajustert, ekskl. Lotito Foods, mot samme periode i fjor var 1,9 prosent i første tertial. I lokal valuta hadde Norseland Inc i USA og Wernersson i Sverige høyere salgsinntekter i første tertial 2019 målt mot samme periode i

2018. Norseland Ltd har hatt en liten nedgang drevet av noe lavere volumer til retail.

Totalsalget av Jarlsberg® i første tertial var i år en prosent lavere enn i tilsvarende periode i 2018. De viktigste driverne var noe lavere påskesalg i USA, samt lavere salg til Australia.

Driftsresultatet i første tertial 2019 endte på 6 millioner kroner, en nedgang på 3 millioner kroner i forhold til første tertial 2018. Justert for TINE Ireland og valutaeffekter var resultatet likt med samme periode i fjor.

Annen virksomhet

Annen virksomhet består av datterselskapene Diplom-Is AS og Fjordland AS (begge med datterselskaper).

Salgsinntektene for Annen virksomhet ble 845 millioner kroner i første tertial, en vekst på 2,7 prosent i forhold til første tertial 2018.

Driftsresultatet i første tertial ble -36 millioner kroner, 4 millioner kroner bedre enn samme periode i 2018.

Fjordland

Fjordland konsern økte salgsinntektene i første tertial sammenliknet med samme periode i fjor. Fjordland gjennomførte flere attraktive kjedekampanjer og butikkaktiviteter i perioden, noe som gav god vekst innen Ferdigretter og Grøter. Bremykt hadde også positiv salgsutvikling.

Fjordland møter stadig sterkere konkurranse i sine kategorier og jobber kontinuerlig med å styrke sin produktportefølje gjennom gode innovasjoner og et offensivt markeds-

og aktivitetstrykk. Satsningen i storhusholdningsmarkedet gjennom datterselskapene bidro også til salgsvekst i første tertial.

Som følge av veksten styrket driftsresultatet seg mot samme periode i fjor.

Diplom-Is

Diplom-Is konsern hadde også salgsøkning i første tertial mot samme periode i 2018. I perioden var det høy produksjon for å bygge opp lageret av etablerte klassikere samt igangkjøring av nye unike varianter med nytt produksjonsutstyr. Dette var arbeidskrevende, og personalkostnadene ble derfor noe over samme periode i fjor. Andre driftskostnader ligger marginalt over fjoråret på grunn av de høye energiprisene, samt lageroppbygging. Driftsresultatet endte noe svakere enn samme periode i fjor.

Finansielle forhold

Netto finanskostnader i første tertial 2019 ble 16 millioner kroner, en reduksjon på 12 millioner kroner sammenlignet med første tertial 2018. Endringen skyldtes et positivt resultat fra tilknyttede selskap på 24 millioner kroner i 2019 mot et tap på 2 millioner kroner i 2018. Videre endte netto valuta med et tap på 5 millioner kroner i første

tertialet 2019 mot en gevinst på 9 millioner kroner i 2018.

Netto rentekostnader utgjorde 32 millioner kroner i første tertial 2019, på nivå med første tertial 2018.

TINE valutasikrer deler av importen av innsatsfaktorer, i hovedsak innkjøp i EUR, og deler av valutainntektene, som hovedsakelig er i USD. Disse sikringsbokføres og er klassifisert som henholdsvis varekostnad og salgsinntekt. I perioden hadde TINE et realisert tap på sikring av EUR og USD på 7 millioner kroner sammenlignet med en gevinst på 13 millioner kroner i første tertial 2018.

Totalbalansen i konsernet var 19 074 millioner kroner ved slutten av første tertial 2019, en økning på 972 millioner kroner siden utgangen av 2018. Dette skyldes i hovedsak investeringene knyttet til bygging av et nytt og klimavennlig meieri i Bergen og bygging av anlegg for produksjon av Jarlsberg® i Mogeely i Irland. Det var også en økning i lagerverdier etter høy melkeinngang i første tertial.

Netto rentebærende gjeld ved slutten av første tertial 2019 for TINE Gruppen var 3 418 millioner kroner, en økning på 339 millioner kroner siden utgangen av 2018. Egenkapitalandelen i konsernet var 46,5 prosent ved slutten av første tertial 2018.

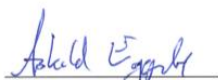
Erklæring fra styret og konsernsjefen

Styret og konsernsjefen har i dag behandlet og fastsatt tertialregnskapet for TINE SA og TINE Gruppa for perioden 1. januar til 30. april 2019.

Styret erklærer, i henhold til Verdipapirhandelloven §5-6, etter beste overbevisning at rapporten for første tertial 2019 er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder og god regnskapsskikk, og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet. Styret erklærer også, etter beste overbevisning at tertialrapporten gir en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på tertialregnskapet samt de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorene virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode.

Oslo, 28. mai 2019

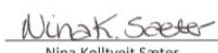

Anders Johansen


Askild Eggebø

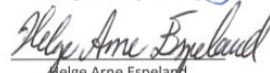

Cecilie Bjørlo


Solveig Bratteng Rønning


Rolf Øyvind Thune


Nina Kolltveit Sæter


Elisabeth Irgens Hokstad


Helge Arne Espeland

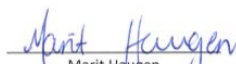

Tor Arne Johansen


Dag Rune Herting


Ottar Råd


Jeffrey Thomas


Nils Asle Dolmseth
Nestleder


Marit Haugen
Leder


Gunnar Hovland
Konsernsjef

Tall fra TINE Gruppa og TINE SA

Konsernregnskapet omfatter morselskapet TINE SA og alle datterselskapene i konsernet.

Resultat TINE Gruppa

1.tert 2019	1.tert 2018	Resultat (NOK millioner)	Året 2018
7 523	7 224	Salgsinntekter	22 564
116	121	Andre driftsinntekter	437
7 639	7 345	Sum driftsinntekter	23 001
4 292	4 080	Vareforbruk	12 927
		Driftskostnader	
1 446	1 358	Personalkostnader	4 058
1 199	1 089	Andre driftskostnader	3 375
2 645	2 448	Sum driftskostnader	7 433
702	818	EBITDA	2 641
374	349	Avskrivninger og nedskrivninger	1 103
327	468	Driftsresultat	1 537
		Finansposter	
24	-2	Resultat fra tilknyttede selskaper	13
-32	-33	Netto renteinntekter/-kostnader	-96
-5	9	Netto valutagevinst/-tap	1
-3	-2	Netto andre finansinntekter/-kostnader	10
-16	-28	Sum netto finansposter	-72
312	440	Resultat før skatt	1 465
		Skattekostnad	117
		Årsresultat	1 348

Balanse TINE Gruppa

NOK millioner	30.04.2019	30.04.2018	31.12.2018
Immatrielle eiendeler	489	148	217
Varige driftsmidler	9 300	8 225	8 909
Finansielle anleggsmidler	2 903	2 936	2 998
Varebeholdninger	3 019	2 555	2 579
Kortsiktige fordringer	2 321	2 113	2 019
Bankinnskudd og omløpsaksjer	1 042	1 377	1 380
EIENDELER	19 074	17 354	18 103
Egenkapital	8 878	8 158	8 433
Langsiktig rentebærende gjeld	4 369	3 816	4 402
Annen langsiktig gjeld	1 161	1 048	1 094
Leverandørgjeld	2 377	2 022	1 873
Kortsiktig rentebærende gjeld	90	50	57
Annen kortsiktig gjeld	2 198	2 260	2 244
EGENKAPITAL OG GJELD	19 074	17 354	18 103
Egenkapitalandel	46,5 %	47,0 %	46,6 %

Kontantstrøm TINE Gruppa

NOK millioner	30.04.2019	30.04.2018	31.12.2018
Operasjonelle aktiviteter	345	667	2 285
Investeringsaktiviteter	-870	-358	-1 807
Finansieringsaktiviteter	196	604	434
Netto endring i likvide midler	-329	913	911
Likvide midler 01.01.	1 380	466	466
Valutaeffekt likvide midler	-9	-2	2
Likvide midler ved periodeslutt	1 042	1 377	1 380

Resultat TINE SA

1.tert 2019	1.tert 2018	Resultat (NOK millioner)	Året 2018
6 003	5 899	Salgsinntekter	17 909
188	198	Andre driftsinntekter	666
6 191	6 097	Sum driftsinntekter	18 575
3 452	3 325	Vareforbruk	10 298
		Driftskostnader	0
1 126	1 102	Personalkostnader	3 276
939	867	Andre driftskostnader	2 724
2 065	1 969	Sum driftskostnader	6 000
674	804	EBITDA	2 277
313	304	Avskrivninger og nedskrivninger	956
361	500	Driftsresultat	1 321
		Finansposter	
0	32	Inntekter fra investering i datterselskap	79
3	4	Resultat fra tilknyttede selskaper	6
-28	-29	Netto renteinntekter/-kostnader	-85
57	65	Netto valutagevint/-tap	-15
-1	-1	Netto andre finansinntekter/-kostnader	13
31	70	Sum netto finansposter	-2
393	571	Resultat før skatt	1 319
		Skattekostnad	82
		Årsresultat	1 237

Balanse TINE SA

NOK millioner	30.04.2019	30.04.2018	31.12.2018
Immatrielle eiendeler	17	22	18
Varige driftsmidler	7 907	7 460	7 859
Finansielle anleggsmidler	4 883	4 051	4 868
Varebeholdninger	2 167	1 986	1 987
Kortsiktige fordringer	2 120	2 112	1 880
Bankinnskudd og omløpsaksjer	817	1 325	977
EIENDELER	17 911	16 957	17 589
Egenkapital	8 329	8 081	7 966
Langsiktig rentebærende gjeld	4 369	3 807	4 400
Annen langsiktig gjeld	975	895	951
Leverandørgjeld	2 239	2 103	2 270
Kortsiktig rentebærende gjeld	-0	0	-0
Annen kortsiktig gjeld	2 000	2 071	2 002
EGENKAPITAL OG GJELD	17 911	16 957	17 589
Egenkapitalandel	46,5 %	47,7 %	45,3 %

Kontantstrøm TINE SA

NOK millioner	30.04.2019	30.04.2018	31.12.2018
Operasjonelle aktiviteter	202	577	2 373
Investeringsaktiviteter	-359	-301	-2 080
Finansieringsaktiviteter	-2	638	273
Netto endring i likvide midler	-160	914	565
Likvide midler 01.01.	977	412	412
Likvide midler ved periodeslutt	817	1 325	977

Kilder

Ref.nr.01278755, Dato:07.05.2019

Kilde: Nielsen Scan Track, Norge Totalt DVH, Smaksatte melkedrikker, Søtmelk, Syrnet melk, Andre Melkeprodukter, Drikkeferdig Iskaffe, Drikkeferdig Iste, Juice/Nektar/ Lemonade, Ost ex. Ferske, Ferske Oster, Rømme, Creme Fraiche Total, Fløte, T.Smør/ Margarin, Desserter Tørre/ Våte, T.Kakekrem og Fyll, Desserter Kjølte, Yoghurt, Sport/ Energidrikker, Desserttilbehør, Bakekomponenter, Fersk Kjøtterstatning, Kildevann, Kullsyreholdig Drikk, Sportsprodukter, Value Sales '000, Volume Sales'000, Week 1-16 2018, Week 1-16 2019, Week 16 2019. (Copyright © Nielsen.)

Finansiell kalender 2019

- Børsmelding 2. tertial 2019 - 26. september 2019
- Børsmelding 3. tertial 2019/Året 2019 - IA

Kontaktinformasjon

- Informasjon finnes på TINEs hjemmesider:
 - www.tine.no
- Konserndirektør Økonomi og Finans (CFO), Jørn Spakrud
 - Jorn.Spakrud@tine.no
 - Tlf: +47 977 94 946
- Kommunikasjonsdirektør, Lars Galtung
 - Lars.Galtung@tine.no
 - Tlf: +47 982 14 812
- TINE Pressevakt
 - presse@tine.no
 - Tlf: +47 482 30 994 (ikke SMS)



TINE SA
Lakkegata 23
0187 Oslo
Postboks 25, 0051 Oslo