

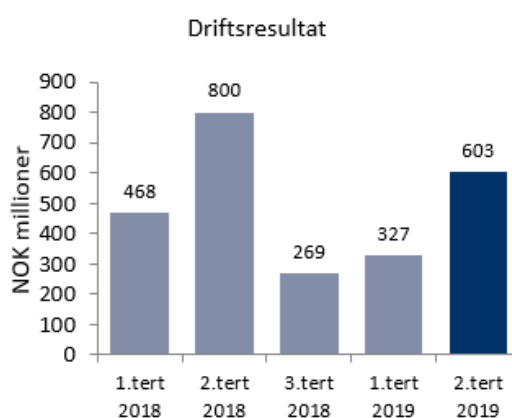
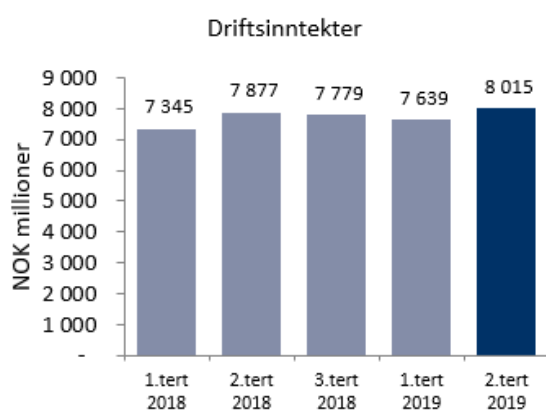


Børsmelding
2. tertial 2019

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
Kontaktinformasjon.....	14

2.tert 2019	2.tert 2018	Nøkkeltall (NOK millioner)	Hittil 2019	Hittil 2018
8 015	7 877	Driftsinntekter	15 654	15 222
989	1 151	EBITDA	1 691	1 969
603	800	Driftsresultat	931	1 268
7,5 %	10,2 %	Driftsmargin (%)	5,9 %	8,3 %
569	796	Resultat før skatt	881	1 236
		Eiendeler	19 166	17 266
		Egenkapitalandel (%)	48,4 %	51,2 %
		Netto rentebærende gjeld	4 430	2 813



Svakere resultat for TINE Gruppa

Volumnedgangen i de store meierikategoriene Søtmeik, Yoghurt og Matlagingsprodukter fortsatte også dette tertialet, men det var noe bedre utvikling på Ost og Smaksatte melkedrikker. I tillegg var det langt lavere iskremsalg i år sammenlignet med i fjor. Driftsresultatet endte på 603 millioner kroner, 197 millioner kroner lavere enn samme periode i fjor.

2.tert 2019	2.tert 2018	Salgsinntekter (NOK millioner)	Hittil 2019	Hittil 2018
6 013	6 000	Meieri Norge	12 062	11 963
1 173	944	Meieri internasjonalt	2 248	1 858
1 155	1 269	Annen virksomhet	2 001	2 092
-450	-439	Konsernelimineringer	-896	-856
7 891	7 774	TINE Gruppa før valutaeffekter	15 415	15 056
0	-55	Valutaeffekter	0	-114
7 891	7 719	Salgsinntekter TINE Gruppa	15 415	14 943
124	158	Andre driftsinntekter	239	280
8 015	7 877	Driftsinntekter TINE Gruppa	15 654	15 222

2.tert 2019	2.tert 2018	Driftsresultat (NOK millioner)	Hittil 2019	Hittil 2018
434	563	Meieri Norge	791	1 062
8	11	Meieri internasjonalt	14	21
162	226	Annen virksomhet	126	187
603	800	Driftsresultat TINE Gruppa	931	1 268

TINE Gruppa

Den økonomiske utviklingen for konsernet

Salgsinntektene for TINE Gruppa i andre tertial var 7 891 millioner kroner, en vekst på 2,2 prosent sammenlignet med andre tertial 2018 (vekst på 1,5 prosent justert for endring i valutakurser). Veksten i salgsinntekter kommer i hovedsak fra ytterligere oppkjøp av eierandelene i Lotito Foods i USA som nå er et datterselskap i TINE Gruppa. Les mer om dette i avsnittet om Meieri Internasjonal. TINE Gruppas salgsinntekter justert for endring i valuta ekskl. Lotito Foods endte på omtrent samme nivå med samme periode i fjor.

I dette tertialet var det verdivekst i den norske meierivirksomheten, men den negative volumutvikling fortsetter også dette tertialet. Meieri Internasjonal hadde god salgsutvikling, men Annen

Virksomhet og spesielt Diplom-Is hadde salgsreduksjon på grunn av det gode iskremværet i fjor.

Utover volumnedgang i de største meierikategoriene i Meieri Norge og langt lavere iskremsalg ble driftsresultatet i perioden negativt påvirket av noe økte kostnader blant annet knyttet til høy melkeinngang i starten av tertialet.

Regnskapet ble i perioden totalt belastet med netto 28 millioner kroner i engangseffekter. I hovedsak besto dette av kostnader knyttet til oppussing av kontorlokalene på Kalbakken. Til sammenligning ble regnskapet for samme periode i 2018 godskrevet med netto 27 millioner kroner i engangseffekter som besto i hovedsak av gevinst fra salg av eiendom.

Driftsresultatet for TINE Gruppa i andre tertial ble 603 millioner kroner. Dette var 197 millioner kroner svakere enn tilsvarende periode i 2018. Hittil i år var driftsresultatet 931 millioner kroner, 337 millioner kroner svakere enn samme periode i fjor.

TINE jobber kontinuerlig med forbedringer på både drifts- og organisasjonsområdet. I andre tertial 2019 var det forbedringseffekter i driften på 110 millioner kroner sammenlignet med samme periode i 2018. Effektene knytter seg til drifts- og prosessforbedringer samt innkjøps-effekter.

Fremover er det forventet ytterligere forbedringseffekter knyttet til ny strategi TINE2025.

TINE Råvare

I perioden ble det mottatt 447,5 millioner liter kumelk (mot 458,2 millioner liter i andre tertial 2018) og 9,4 millioner liter geitemelk (mot 9,5 millioner liter i andre tertial 2018). Av kumelka var 16,4 millioner liter

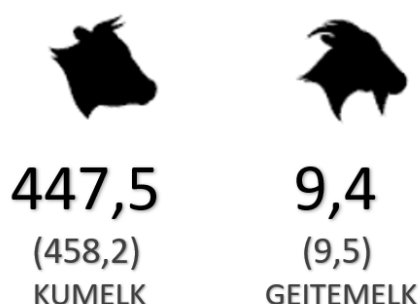
økologisk (mot 16,8 i samme periode 2018).

Den gjennomsnittlige fettprosenten i kumelka i andre tertial ble 4,35 prosent, mot 4,21 prosent i samme periode i 2018.

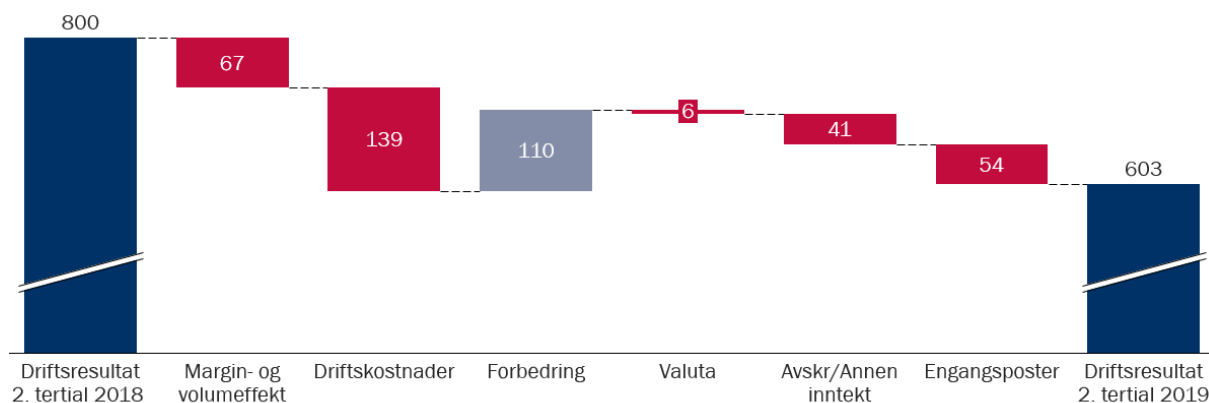
Ku- og geitemelk

levert til TINE 2.tert 2019 (2.tert 2018)

Mill. liter



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



Meieri Norge

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

Salgsinntektene for Meieri Norge var 6 013 millioner kroner i andre tertial, vekst på 0,5 prosent sammenlignet med samme periode i 2018 (0,2 prosent vekst justert for valuta). Salgsinntektene hittil i år var 1,1 prosent over fjoråret (0,8 prosent vekst justert for valuta)

Driftsresultatet for perioden ble 434 millioner kroner, 129 millioner kroner svakere enn samme periode i 2018. Driftsresultatet hittil i år var 271 millioner kroner lavere enn hittil i 2018.

Kategoriutvikling

Salgsutviklingen målt ut av handelen, ifølge statistikk fra Nielsen¹, viste at TINE hadde lavere salg i volum i andre tertial med 3 prosent sammenlignet med andre tertial 2018. Totale meierikategorier ble redusert med 1,8 prosent. Dette tilsier en nedgang på 0,8 prosentpoeng i volumandel for TINE i tertialet.

TINE økte sitt salg i verdi i perioden med 0,8 prosent sammenlignet mot andre tertial 2018². Totale meierikategorier økte med 1,2 prosent og TINE stod for 39 prosent av denne veksten. Dette tilsier en nedgang på 0,2 prosentpoeng i verdiandel for TINE i perioden.



Totalkategorien Søtmeik ble redusert med 1,7 prosent i volum mot tilsvarende tertial i 2018. TINE hadde en større nedgang med 5,7 prosent. TINES volumandeler ble redusert med 2,9 prosentpoeng i andre tertial.



Totalkategorien Yoghurt ble redusert med 0,4 prosent i volum mot tilsvarende tertial i 2018, og TINES volumandel ble redusert med 0,1 prosentpoeng.



Totalkategorien Matlagingsprodukter ble redusert med 0,2 prosent i volum mot tilsvarende tertial i 2018. TINES volumandel økte med 0,1 prosentpoeng. Utviklingen for TINE i Fløte, som er en del av kategorien matlagingsprodukter, var god i andre tertial og volumandelen økte med 4,8 prosentpoeng.

¹ Kilde Nilsen AC. ref. nr 01483435

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



Totalkategorien Ost økte med 0,4 prosent i volum sammenlignet med tilsvarende tertial i 2018 og TINE gikk opp med 1,1 prosentpoeng i volumandel. Faste hvitoster hadde en volumøkning på 1,8 prosent og TINEs volumandel økte med 1,8 prosentpoeng. Lanseringen av Norvegia® 1,3 kg i mars 2019 hadde isolert sett en god salgsstart i første og andre tertial 2019 sammenlignet med andre lanseringer. Brunostkategorien hadde en nedgang på 2,4 prosent og TINE økte sin volumandel med 2,6 prosentpoeng.

Innenfor smaksatte melkedrikker vokste TINE med 12,4 prosent sammenlignet mot andre tertial 2018 og økte sin volumandel med 2,7 prosentpoeng.

TINE Partner selger til kunder i segmentene storhusholdning, næringsmiddel og direkte til forbruker gjennom digitale kanaler, som for eksempel skolelyst.no. Salgskanalen hadde omsetningsvekst i andre tertial sammenlignet med fjoråret, og det var salg hos eksisterende kunder, samt nye kjedeavtaler som drev veksten.

Meieri internasjonalt

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

Salgsinntektene for Meieri internasjonalt var 1 173 millioner kroner i andre tertial 2019, en økning

på 30,9 prosent i forhold til andre tertial 2018 (24,3 prosent vekst justert for endring i valuta). Hittil i år var veksten 27,8 prosent (vekst på 21,0 prosent justert for valuta). Den kraftige veksten kom 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 5 prosent i andre tertial. I lokal valuta hadde Norseland Inc i USA og Wernersson i Sverige høyere salgsinntekter i andre tertial 2019 målt mot samme periode i 2018. Norseland Ltd hadde en liten nedgang drevet av lavere volumer til retail.

Totalsalget av Jarlsberg® i andre tertial var i år nesten 3 prosent høyere enn i tilsvarende periode i 2018. Salget i USA gikk litt ned drevet av lavere volum på Jarlsberghjul, mens salget i Canada, England og Sverige hadde vekst.

Driftsresultatet i andre tertial 2019 endte på 8 millioner kroner, noe som var 3 MNOK svakere enn samme periode i fjor. Hittil i år var driftsresultatet 7 MNOK lavere enn fjoråret.

Annen virksomhet

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

Salgsinntektene for Annen virksomhet ble 1 155 millioner kroner i andre tertial, en reduksjon på 9,0 prosent i forhold til andre tertial 2018. Hittil i år var salgsinntektene 4,4 prosent svakere enn samme periode i 2018.

Driftsresultatet i andre tertial ble 162 millioner kroner, 64 millioner kroner svakere enn samme periode i 2018. Hittil i år var driftsresultatet 126 millioner kroner, 61 millioner kroner svakere enn samme periode i fjor.

Fjordland

Fjordland konsern hadde en svak nedgang i salgsinntekter i andre tertial sammenlignet med samme periode i fjor. Avtakende markedsvekst innen noen av produktkategoriene og stadig økende konkurranse gjenspeilte seg i redusert salg, spesielt innen yoghurt og spiseklare grøtlunsjer. Gode kampanjer og markedsaktiviteter bidro til salgsvekst innen Ferdigretter og Grøter.

Driftsresultatet bedret seg i perioden som følge av reduserte driftskostnader.

Diplom-Is

Diplom-Is konsern hadde betydelig lavere salg i andre tertial mot samme periode i 2018. Hovedårsaken til nedgangen var at årets sommervær ikke levde opp til den fantastiske sommeren fjor. Driftsresultatet endte derfor betydelig lavere enn samme periode i fjor.

Finansielle forhold

Netto finanskostnader i andre tertial 2019 ble 34 millioner kroner, en økning på 29 millioner kroner sammenlignet med andre tertial 2018. Endringen skyldtes hovedsakelig en gevinst ved salg av aksjer på 16 millioner kroner i 2018, nedskrivning av finansielle eiendeler på 3 millioner kroner i 2019 samt lavere valutagevinst i 2019 enn året før. Sistnevnte genererte en gevinst på en million kroner i andre tertial 2019 mot 5 millioner kroner i

samme periode i 2018. Netto finanskostnader hittil i år var 50 millioner kroner mot 32 millioner kroner i 2018, hvor endringen hovedsakelig skyldes effektene i andre tertial beskrevet over.

Netto rentekostnader utgjorde 32 millioner kroner i andre tertial 2019, på samme nivå med andre tertial 2018. Tilsvarende var netto rentekostnadene hittil i år 63 millioner kroner i 2019 mot 65 millioner kroner i 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 6 millioner kroner sammenlignet med en gevinst på 3 millioner kroner i andre tertial 2018.

Totalbalansen i konsernet var 19 166 millioner kroner ved slutten av andre tertial 2019, en økning på 1 063 millioner kroner siden utgangen av 2018. Netto rentebærende gjeld ved slutten av andre tertial 2019 for TINE Gruppen var 4 430 millioner kroner, en økning på 1 351 millioner kroner siden utgangen av 2018. Endringene 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, ytterligere oppkjøp av Lotito Foods Inc. samt en sesongmessig økning i lagerverdier.

Egenkapitalandelen i konsernet var 48,4 prosent ved slutten av andre tertial 2019.

Erklæring fra styret og konsernsjefen

Styret og konsernsjefen har i dag behandlet og fastsatt tertialregnskapet for TINE SA og TINE Gruppa for perioden 1. mai til 31. august 2019.

Styret erklærer, i henhold til Verdipapirhandelloven §5-6, etter beste overbevisning at rapporten for andre tertial 2019 er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarter 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, 25. september 2019


Anders Johansen


Askild Eggebo


Cecilie Bjørto


Solveig Bratteng Rønning


Rolf Øyvind Thune


Nina Kolltveit Sæter


Elisabeth Irgens Hokstad

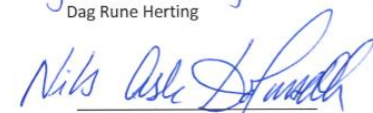

Helge Arne Espeland


Dag Rune Herting

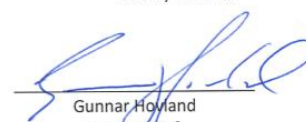

Rune Heggem


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

2.tert 2019	2.tert 2018	Resultat (NOK millioner)	Hittil 2019	Hittil 2018
7 891	7 719	Salgsinntekter	15 415	14 943
124	158	Andre driftsinntekter	239	280
8 015	7 877	Sum driftsinntekter	15 654	15 222
4 469	4 351	Vareforbruk	8 761	8 431
		Driftskostnader		
1 382	1 315	Personalkostnader	2 827	2 673
1 176	1 060	Andre driftskostnader	2 375	2 149
2 557	2 375	Sum driftskostnader	5 202	4 823
989	1 151	EBITDA	1 691	1 969
385	351	Avskrivninger og nedskrivninger	760	700
603	800	Driftsresultat	931	1 268
		Finansposter		
5	10	Resultat fra tilknyttede selskaper	29	8
-32	-32	Netto renteinntekter/-kostnader	-63	-65
1	5	Netto valutagevinst/-tap	-4	14
-9	12	Netto andre finansinntekter/-kostnader	-12	10
-34	-5	Sum netto finansposter	-50	-32
569	796	Resultat før skatt	881	1 236
		Skattekostnad	93	172
		Resultat	788	1 064

Balanse TINE Gruppa

NOK millioner	31.08.2019	31.08.2018	31.12.2018
Immatrielle eiendeler	494	141	217
Varige driftsmidler	9 802	8 341	8 909
Finansielle anleggsmidler	2 922	2 975	2 998
Varebeholdninger	2 981	2 660	2 579
Kortsiktige fordringer	2 217	2 033	2 019
Bankinnskudd og omløpsaksjer	749	1 117	1 380
EIENDELER	19 166	17 266	18 103
Egenkapital	9 274	8 839	8 433
Langsiktig rentebærende gjeld	4 984	3 868	4 402
Annen langsiktig gjeld	1 269	1 086	1 094
Leverandørgjeld	1 880	1 710	1 873
Kortsiktig rentebærende gjeld	194	61	57
Annen kortsiktig gjeld	1 564	1 703	2 244
EGENKAPITAL OG GJELD	19 166	17 266	18 103
Egenkapitalandel	48,4 %	51,2 %	46,6 %

Kontantstrøm TINE Gruppa

NOK millioner	31.08.2019	31.08.2018	31.12.2018
Operasjonelle aktiviteter	1 061	1 630	2 285
Investeringsaktiviteter	-1 734	-770	-1 807
Finansieringsaktiviteter	32	-209	434
Netto endring i likvide midler	-641	650	911
Likvide midler 01.01.	1 380	466	466
Valutaeffekt likvide midler	10	0	2
Likvide midler ved periodeslutt	749	1 117	1 380

Resultat TINE SA

2.tert 2019	2.tert 2018	Resultat (NOK millioner)	Hittil 2019	Hittil 2018
5 963	5 934	Salgsinntekter	11 965	11 833
195	232	Andre driftsinntekter	383	431
6 157	6 166	Sum driftsinntekter	12 349	12 264
3 414	3 421	Vareforbruk	6 866	6 745
		Driftskostnader		
1 063	1 043	Personalkostnader	2 189	2 145
928	841	Andre driftskostnader	1 867	1 708
1 991	1 884	Sum driftskostnader	4 056	3 853
752	862	EBITDA	1 426	1 665
322	304	Avskrivninger og nedskrivninger	635	607
430	558	Driftsresultat	792	1 058
		Finansposter		
24	0	Inntekter fra investering i datterselskap	24	32
0	0	Resultat fra tilknyttede selskaper	3	4
-28	-27	Netto renteinntekter/-kostnader	-56	-57
-51	-10	Netto valutagevint/-tap	5	55
-2	15	Netto andre finansinntekter/-kostnader	-3	14
-58	-22	Sum netto finansposter	-27	48
372	536	Resultat før skatt	765	1 106
		Skattekostnad	66	162
		Årsresultat	699	944

Balanse TINE SA

NOK millioner	31.08.2019	31.08.2018	31.12.2018
Immatrielle eiendeler	15	20	18
Varige driftsmidler	8 172	7 559	7 859
Finansielle anleggsmidler	4 890	4 679	4 868
Varebeholdninger	2 186	2 107	1 987
Kortsiktige fordringer	1 600	1 818	1 880
Bankinnskudd og omløpsaksjer	716	859	977
EIENDELER	17 580	17 042	17 589
Egenkapital	8 568	8 526	7 966
Langsiktig rentebærende gjeld	4 959	3 864	4 400
Annen langsiktig gjeld	1 078	931	951
Leverandørgjeld	1 681	2 293	2 270
Kortsiktig rentebærende gjeld	-0	-0	-0
Annen kortsiktig gjeld	1 294	1 428	2 002
EGENKAPITAL OG GJELD	17 580	17 042	17 589
Egenkapitalandel	48,7 %	50,0 %	45,3 %

Kontantstrøm TINE SA

NOK millioner	31.08.2019	31.08.2018	31.12.2018
Operasjonelle aktiviteter	926	1 896	2 373
Investeringsaktiviteter	-916	-1 268	-2 080
Finansieringsaktiviteter	-271	-180	273
Netto endring i likvide midler	-260	448	565
Likvide midler 01.01.	977	412	412
Likvide midler ved periodeslutt	716	859	977

Kilder

Ref.nr. 01483435

Dato: 04.09.2019

Kilde: Nielsen

ScanTrack, NorgeTotaltDVH, Bakekomponenter, Desserter Kjølte, Desserter Tørre/ Våte, Desserttilbehør, Fersk Kjøtterstatning, Is/Iskaffe, Juice/ Nektar/Lemonade, Matfett, Melk, Ost, Rømme/Fløte, Sport/ Energidrikker, Sportsprodukter, Yoghurt, Value Sales`000, Volume Sales '000, Uke 17-32 2018 & Uke 17-32 2019. (Copyright © Nielsen.)

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