



Sammen skaper vi
ekte matopplevelser
folk vil ha.



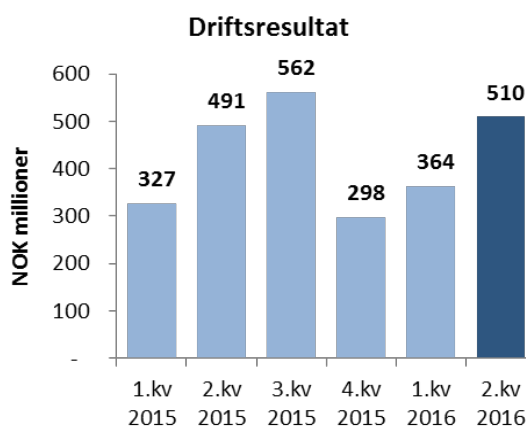
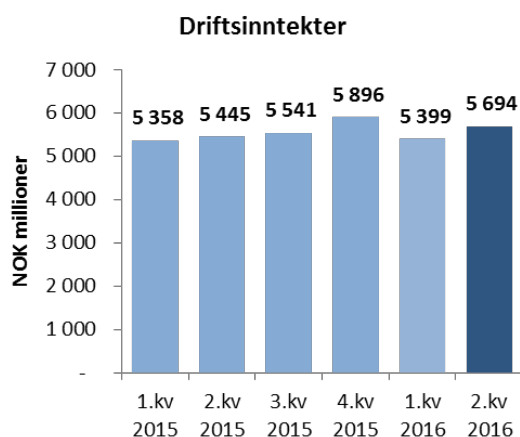
Børsmelding
2. kvartal 2016

Innholdsfortegnelse

TINE Grappa	3
Meieri Norge.....	4
Meieri Internasjonalt.....	5
Annen virksomhet	6
Finansielle forhold	6
Erklæring.....	7
Tall fra TINE Grappa og TINE SA	8
Finansiell kalender og kontaktinformasjon	13

Nøkkeltall – TINE Grappa

2.kv 2016	2.kv 2015	Nøkkeltall (NOK millioner)	Hittil 2016	Hittil 2015
5 694	5 445	Driftsinntekter	11 093	10 804
748	724	EBITDA	1 350	1 286
510	491	Driftsresultat	874	818
9,0 %	9,0 %	Driftsmargin (%)	7,9 %	7,6 %
488	491	Resultat før skatt	843	753
15 453	14 718	Eiendeler	15 453	14 718
47,2 %	46,2 %	Egenkapitalandel (%)	47,2 %	46,2 %
3 566	3 519	Netto rentebærende gjeld	3 566	3 519



Stabilt resultat i TINE

TINE Gruppa hadde et driftsresultat på 510 millioner kroner i andre kvartal, en økning på 19 millioner kroner mot samme periode i fjor. Økningen skyldes i hovedsak godt salg i iskremvirksomheten.

TINE Gruppa

2.kv 2016	2.kv 2015	Resultat (NOK millioner)	Hittil 2016	Hittil 2015	Året 2015
4 430	4 252	Meieri Norge	8 810	8 718	17 722
681	690	Meieri internasjonalt	1 365	1 363	2 861
790	707	Annen virksomhet	1 277	1 209	2 433
-330	-288	Konsernelimineringer	-622	-589	-1 206
5 570	5 361	TINE Gruppa før valutaeffekter	10 829	10 701	21 809
0	-44	Valutaeffekter	0	-111	0
5 570	5 317	Salgsinntekter TINE Gruppa	10 829	10 590	21 809
124	128	Andre driftsinntekter	264	213	432
5 694	5 445	Driftsinntekter TINE Gruppa	11 093	10 804	22 241

2.kv 2016	2.kv 2015	Resultat (NOK millioner)	Hittil 2016	Hittil 2015	Året 2015
363	375	Meieri Norge	749	729	1 497
19	17	Meieri internasjonalt	42	25	78
127	99	Annen virksomhet	83	64	105
0	0	Konsernelimineringer	0	0	-1
510	491	Driftsresultat TINE Gruppa	874	818	1 678

Salgsinntekter for TINE Gruppa i andre kvartal var 5.570 millioner kroner, en vekst på 4,8 prosent (vekst på 3,9 prosent justert for endring i valutakurser) sammenlignet med andre kvartal 2015.

Driftsresultatet for TINE Gruppa i andre kvartal var 510 millioner kroner, som var 19 millioner kroner bedre enn i andre kvartal 2015.

TINE Gruppas forbedrede resultat for andre kvartal 2016 skyldes i hovedsak et godt salg innenfor Meieri Norge og Diplom-Is samt positive effekter fra forbedringsprosjektet Styrk.

Svekkelsen av norske kroner mot utenlandsk valuta har i andre kvartal

gitt en netto negativ effekt på ca. 15 millioner kroner på driftsresultatet. Dette skyldes at den negative valutaeffekten på kjøp av innsatsfaktorer i TINE Gruppa var høyere enn den positive valutaeffekten på salgsinntektene.

Forbedringsprosjektet Styrk ble avsluttet i første kvartal 2016, men vil fortsette å gi effekter i inneværende år. I andre kvartal utgjorde forbedringene 69 millioner kroner og kompenserte for om lag 70 prosent av underliggende kostnadsvekst i kvartalet. TINE viderefører arbeidet med kontinuerlig forbedring av driften.

Regnskapet for andre kvartal 2016 ble godskrevet med netto 4,4 millioner kroner i engangseffekter. Dette består

hovedsakelig av gevinst ved salg av avviklede anlegg. Regnskapet første kvartal 2015 ble godskrevet med netto 14,6 millioner kroner i engangseffekter.

Med bakgrunn i endret etterspørsel i innland og utfasing av eksportstøtte for landbruksprodukter innen utgangen av 2020 har TINE utredet hvordan produksjonskapasiteten for osteprodukter skal tilpasses fremtidige behov. TINE planlegger derfor å utvide samarbeidet med det irske selskapet Dairygold, med mål om å utvide produksjonen i Irland for å sikre levering av Jarlsberg® utenfor Norge.

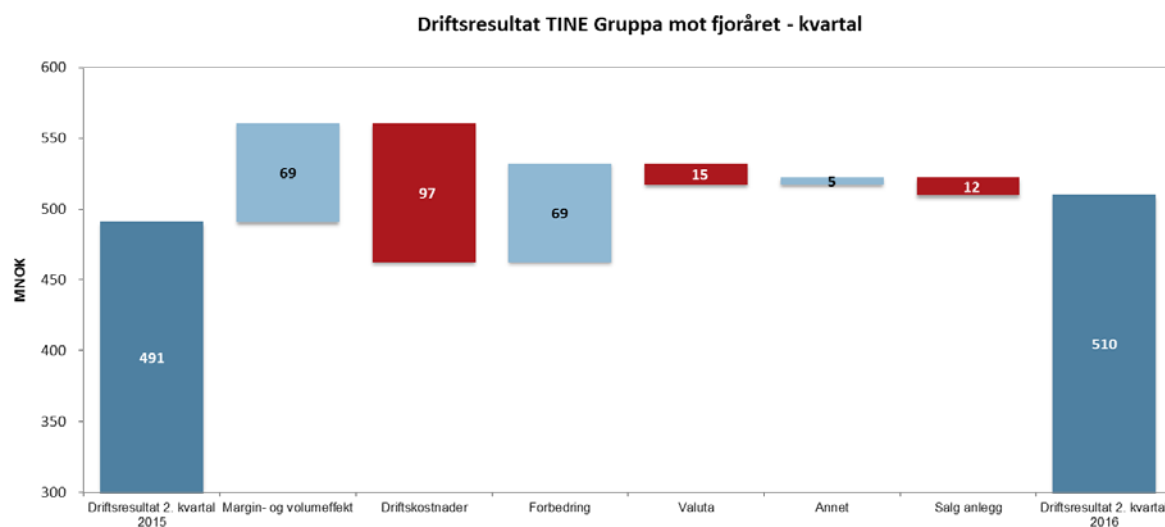
I Norge er det vedtatt at meieriet i Hardanger legges ned og at

kremostproduksjonen samles i Ørsta. I tillegg er det vedtatt ny investering på Tretten for å møte veksten på grøt.

TINE Råvare

I andre kvartal mottok TINE Råvare 400 millioner liter kumelk (mot 399 millioner liter i andre kvartal 2015) og 7,7 millioner liter geitemelk (7,7 millioner liter i andre kvartal 2015). Av kumelken var 13,3 millioner liter økologisk (13,4 millioner liter samme periode i fjor). Den gjennomsnittlige fettprosenten i kumelken i perioden var 4,27 prosent, mot 4,26 prosent samme periode i fjor.

Forklaring av utvikling driftsresultat 2. kvartal 2016 mot 2. kvartal 2015:



Meieri Norge

Salgsinntektene for Meieri Norge var 4.430 millioner kroner i andre kvartal, en økning på 4,4 prosent (økning på 4,2 prosent justert for endring i valutakurser) sammenlignet med samme periode i 2015. Økningen i salgsinntekter skyldes fortsatt positiv verdiutvikling av søtmeik smaksatt

søtmeik og syrnet melk, samt yoghurt og Norvegia. Andre kvartal var positivt påvirket av påskens plassering, hvilket hadde motsatt effekt i årets første kvartal.

Driftsresultatet for kvartalet ble 363 millioner kroner, 12 millioner kroner lavere enn samme periode i 2015.

Drikke

Kategorien søtmeik hadde verdivekst både i andre kvartal og hittil i år og det var TINE som drev denne veksten¹. Det var en svak volumnedgang for total kategorien i andre kvartal. TINE hadde bedre utvikling enn total kategorien i volum².

TINE hadde bedre salg i verdi av både søtmeik, smaksatt søtmeik og syrnet meik i andre kvartal sammenlignet med samme periode i fjor.



Total kategorien for juice hadde tilbakegang i verdi og volum både i andre kvartal og hittil i år sammenlignet med samme periode i fjor³. TINE hadde større tilbakegang i andre kvartal enn total kategorien både i volum og verdi.

Ost

Det var en positiv utvikling i verdi for total kategorien og TINE både i andre kvartal og hittil i år⁴. TINE hadde bedre utvikling enn total kategorien både i volum og verdi i andre kvartal. For TINE var det spesielt Norvegia som stod for den positive utviklingen.



Brunostkategorien hadde nedgang både i volum og verdi i andre kvartal sammenlignet med samme periode i fjor⁵. Til tross for tilbakegang i total kategorien hadde TINE vekst i

volum og verdi både i andre kvartal og hittil i år.

Yoghurt

Både total kategorien og TINE hadde vekst både i volum og verdi i andre kvartal⁶. For TINE var det spesielt TINE Yoghurt som bidro med sterkt salg sammenlignet med samme periode i fjor.



Meieribaserte matlagingsprodukter

Matlagingskategorien hadde tilbakegang i volum og vekst i verdi i andre kvartal sammenlignet med samme periode i fjor⁷. TINE hadde svakere utvikling enn total kategorien både i volum og verdi i andre kvartal.

Meieri internasjonalt

Salgsinntektene for Meieri internasjonalt var 681 millioner kroner i andre kvartal 2016, en økning på 4,8 prosent (-1,3 prosent justert for endring i valutakurser) i forhold til andre kvartal 2015.

Driftsresultatet i andre kvartal 2016 ble 19 millioner kroner, en økning på 2 millioner kroner i forhold til andre kvartal 2015. Dette skyldtes hovedsakelig økt salg og bedre marginer spesielt i USA.

Målt i volum var salget av Jarlsberg® 1 prosent høyere i andre kvartal 2016 mot tilsvarende periode i 2015. Til tross for at lave melkepriser internasjonalt presser ned prisen på ost, er det positivt

å se at Jarlsberg® fortsatt selger godt og at merkevaren holder seg sterk.

Utover salg av Jarlsberg® har TINE også god utvikling i salg av andre merkevarer, med en økning på 3 prosent sammenlignet med i fjor.



Annen virksomhet

Salgsinntektene for Annen virksomhet ble 790 millioner kroner i andre kvartal, en økning på 83 millioner kroner mot andre kvartal i fjor. Driftsresultatet i andre kvartal ble 127 millioner kroner, 28 millioner kroner høyere enn samme periode i 2015.

For Diplom-Is var andre kvartal et godt kvartal sammenlignet med 2015. Salgsinntektene var vesentlig høyere og dette skyldes både et godt vær samt flere suksessfulle lanseringer både for småis og boksis. På kostnadssiden har realiserte effekter fra effektiviseringsprosjektene bidratt.

Diplom-Is har kjøpt selskapet Laguna Produkter, som blant annet står bak merkene «Brain Cooler, Shave Ice og Blizz Drinks».

Fjordland økte salgsinntektene sammenlignet med samme periode i fjor. Satsningen innen Spiseklare Mellommåltider er en viktig bidragsyter til veksten. I tillegg hadde kategoriene Meieri og Ferdigmat vekst.

Finansielle forhold

Netto finanskostnader i andre kvartal 2016 ble 22 millioner kroner, en økning på 7 millioner kroner sammenlignet med andre kvartal 2015. Økningen skyldes netto valutatap i 2016 mot en valutagevinst i 2015.

Netto rentekostnader utgjorde 12 millioner kroner i andre kvartal 2016. Dette var en nedgang på 12 millioner kroner sammenlignet med andre kvartal 2015. Reduksjonen skyldes hovedsakelig lavere gjennomsnittlig rentenivå på lån grunnet lavere markedsrenter og tilbakekjøp av lån og rentesikringer.

TINE valutasikrer deler av importen av innsatsfaktorer, i hovedsak innkjøp i EUR, og deler av valutainntektene, som hovedsakelig er i USD. I andre kvartal 2016 hadde TINE et netto valutatap på 6 millioner kroner.

Totalbalansen i konsernet var 15.453 millioner kroner ved utgangen av andre kvartal 2016, en økning på 337 millioner kroner siden utgangen av 2015. Årsaken til denne utviklingen var økning av arbeidskapital, hovedsakelig som følge av sesongmessig økt varelager og redusert leverandørgjeld.

Netto rentebærende gjeld per andre kvartal for TINE Gruppa var 3.566 millioner kroner, en økning på 647 millioner kroner siden utgangen av 2015. Egenkapitalandelen i konsernet var 47,2 prosent ved utgangen av andre kvartal i 2016.

Erklæring fra konsernstyret og konsernsjefen

Konsernstyret og konsernsjefen har i dag behandlet og fastsatt kvartalsregnskapet for TINE SA og TINE Gruppa for perioden 1. april til 30. juni 2016. Vi bekrefter etter beste overbevisning at:

- Kvartalsregnskapet for andre kvartal 2016 er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder.
- Opplysningene i kvartalsregnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet.

Oslo, 24. august 2016


Anders Johansen


Helga Thorvik Ulven


Askild Eggebø



Cecilie Bjørlo


Turid Næss


Norvald Dalsbø


Rolf Øyvind Thune


Marit Haugen


Tor Arne Johansen


Ottar Råd


Elin Aarvik


Steinar Koen


Nils Asle Dolmseth
Nestleder


Trond Reierstad
Leder


Hanne Refsholt
Konsernsjef

Tall fra TINE Gruppa og TINE SA

Konsernregnskapet omfatter morselskapet TINE SA og alle datterselskapene i konsernet. "Meieri Norge" som det refereres til i den første tabellen, inkluderer TINE SA og OsteCompagniet AS.

Meieri internasjonal består av de fem datterselskapene Norseland Inc, Alpine Dairy Llc, Norseland Ltd, Wernersson Ost AB og Wernersson Ost Danmark AS. Annen virksomhet består av øvrige datterselskaper, hvorav de største er Diplom-Is AS og Fjordland AS.

Resultat TINE Gruppa

2.kv 2016	2.kv 2015	Resultat (NOK millioner)	Hittil 2016	Hittil 2015	Året 2015
5 570	5 317	Salgsinntekter	10 829	10 590	21 809
124	128	Andre driftsinntekter	264	213	432
5 694	5 445	Sum driftsinntekter	11 093	10 804	22 241
3 145	2 986	Vareforbruk	6 117	5 974	12 523
		Driftskostnader			
976	932	Personalkostnader	1 985	1 921	3 870
825	803	Andre driftskostnader	1 641	1 623	3 220
4 946	4 721	Sum driftskostnader	9 744	9 518	19 612
748	724	EBITDA	1 350	1 286	2 628
238	233	Avskrivninger og nedskrivninger	476	468	950
510	491	Driftsresultat	874	818	1 678
		Finansposter			
2	5	Resultat fra tilknyttede selskaper	2	4	10
-12	-24	Netto renteinntekter/-kostnader	-26	-46	-87
-6	10	Netto valutagevinst/-tap	4	-14	-13
-5	-5	Netto andre finansinntekter/-kostnader	-11	-8	-10
-22	-15	Sum netto finansposter	-31	-64	-99
488	476	Resultat før skatt	843	753	1 579

Balanse TINE Grappa

NOK millioner	30.06.2016	30.06.2015	31.12.2015
Immatrielle eiendeler	145	137	131
Varige driftsmidler	7 930	7 760	7 927
Finansielle anleggsmidler	2 459	2 051	2 362
Varebeholdninger	2 484	2 325	2 058
Kortsiktige fordringer	1 888	1 960	2 080
Bankinnskudd og omløpsaksjer	546	484	559
EIENDELER	15 453	14 718	15 117
Egenkapital	7 295	6 804	6 649
Langsiktig rentebærende gjeld	3 334	3 437	2 858
Annen langsiktig gjeld	1 008	956	943
Leverandørgjeld	1 720	1 699	1 784
Kortsiktig rentebærende gjeld	778	566	619
Annen kortsiktig gjeld	1 318	1 256	2 264
EGENKAPITAL OG GJELD	15 453	14 718	15 117
Egenkapitalandel	47,2 %	46,2 %	44,0 %

Kontantstrøm TINE Grappa

NOK millioner	30.06.2016	30.06.2015	31.12.2015
Operasjonelle aktiviteter	667	566	1 780
Investeringsaktiviteter	-483	-388	-988
Finansieringsaktiviteter	-192	-278	-821
Netto endring i likvide midler	-8	-99	-30
Likvide midler 01.01.	559	582	582
Valutaeffekt likvide midler	-4	2	7
Likvide midler ved periodeslutt	546	484	559

Resultat TINE SA

2.kv 2016	2.kv 2015	Resultat (NOK millioner)	Hittil 2016	Hittil 2015	Året 2015
4 400	4 214	Salgsinntekter	8 746	8 631	17 596
172	170	Andre driftsinntekter	357	302	620
4 572	4 385	Sum driftsinntekter	9 102	8 933	18 216
2 536	2 373	Vareforbruk	4 987	4 879	10 073
		Driftskostnader			
820	791	Personalkostnader	1 666	1 625	3 230
648	645	Andre driftskostnader	1 293	1 297	2 600
1 468	1 435	Sum driftskostnader	2 959	2 922	5 831
568	576	EBITDA	1 156	1 132	2 313
205	202	Avskrivninger og nedskrivninger	409	404	821
363	374	Driftsresultat	747	727	1 492
		Finansposter			
21	20	Inntekter fra investering i datterselskap	21	20	44
0	0	Resultat fra tilknyttede selskaper	0	0	1
-10	-22	Netto renteinntekter/-kostnader	-21	-42	-80
15	4	Netto valutagevint/-tap	58	-20	-100
-5	-5	Netto andre finansinntekter/-kostnader	-10	-8	43
21	-3	Sum netto finansposter	47	-51	-93
384	371	Resultat før skatt	794	677	1 399

Balanse TINE SA

NOK millioner	30.06.2016	30.06.2015	31.12.2015
Immatrielle eiendeler	15	19	17
Varige driftsmidler	7 117	6 958	7 101
Finansielle anleggsmidler	3 610	3 098	3 439
Varebeholdninger	1 934	1 776	1 549
Kortsiktige fordringer	1 802	1 653	2 034
Bankinnskudd og omløpsaksjer	269	227	402
EIENDELER	14 746	13 731	14 542
Egenkapital	7 096	6 676	6 450
Langsiktig rentebærende gjeld	3 295	3 421	2 843
Annen langsiktig gjeld	857	820	808
Leverandørgjeld	1 818	1 453	1 842
Kortsiktig rentebærende gjeld	600	300	552
Annen kortsiktig gjeld	1 081	1 062	2 046
EGENKAPITAL OG GJELD	14 746	13 731	14 542
Egenkapitalandel	48,1 %	48,6 %	44,4 %

Kontantstrøm TINE SA

NOK millioner	30.06.2016	30.06.2015	31.12.2015
Operasjonelle aktiviteter	597	546	1 641
Investeringsaktiviteter	-455	-333	-887
Finansieringsaktiviteter	-276	-446	-813
Netto endring i likvide midler	-133	-233	-58
Likvide midler 01.01.	402	460	460
Likvide midler ved periodeslutt	269	227	402

Noter

1. Nielsen, DVH Norge. Melk, T.Smaksatte melkedrikker, T.Tine/smaksatte melkedrikker, T.Søtmelk, T.Tine/søtmelk, T.Syrnet melk, T.Tine/syrnet melk, T.Andre melkeprodukter, salg i verdi 1000 NOK, verdiendring 1000NOK YA, verdiendring % YA, salg i volum 1000, volumendring 1000 YA, volumendring % YA siste 12 uker, 12 uker YA, YTD 27 2016.
2. Nielsen, DVH Norge. Melk, T.Smaksatte melkedrikker, T.Tine/smaksatte melkedrikker, T.Søtmelk, T.Tine/søtmelk, T.Syrnet melk, T.Tine/syrnet melk, T.Andre melkeprodukter, salg i verdi 1000 NOK, verdiendring 1000NOK YA, verdiendring % YA, salg i volum 1000, volumendring 1000 YA, volumendring % YA siste 12 uker, 12 uker YA, YTD 27 2016
3. Nielsen, DVH Norge. Juice/Nektar/Lemonade, T.Juice/Nektar/lemonade, T.Sunniva Drikker AS, salg i verdi 1000 NOK, verdiendring 1000NOK YA, verdiendring % YA, salg i volum 1000, volumendring 1000 YA, volumendring % YA, siste 12 uker, 12 uker YA, YTD 27 2016
4. Nielsen, DVH Norge. Ost, T.Ferske Oster, T.Tine/ferske oster, T.Ost eks fersk oster, T.Tine/ost eks ferske oster salg i verdi 1000 NOK, verdiendring 1000NOK YA, verdiendring % YA, salg i volum 1000, volumendring 1000 YA, volumendring % YA siste 12 uker, 12 uker YA, YTD 27 2016
5. Nielsen, DVH Norge. Ost, T.Ferske Oster, T.Tine/ferske oster, T.Ost eks fersk oster, T.Tine/ost eks ferske oster, T.Brunost, T.Tine/brunost, salg i verdi 1000 NOK, verdiendring 1000NOK YA, verdiendring % YA, salg i volum 1000, volumendring 1000 YA, volumendring % YA siste 12 uker, 12 uker YA, YTD 27 2016
6. Nielsen, DVH Norge. Yoghurt, T.Yoghurt, T.Tine, salg i verdi 1000 NOK, verdiendring 1000NOK YA, verdiendring % YA, salg i volum 1000, volumendring 1000 YA, volumendring % YA siste 12 uker, 12 uker YA, YTD 27 2016
7. Nielsen. DVH Norge, Kundedef. Segment Matlaging (Ferske oster, Smør/Margarine, Fløte/Rømme/Creme fraiche). Ikke i henhold til Nielsens standard varegruppehierarki. T.Matlaging, T.Tine Matlaging, Value Sales'000, Volume Sales'000, Value chg YA, Volume chg YA, Latest 12 weeks TY and YA, YTD TY, per.w27 2016

Finansiell kalender 2016

- Børsmelding 3.kvartal 2016 – 27. oktober 2016

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)



Sammen skaper vi
ekte matopplevelser
folk vil ha.



TINE SA
Lakkegata 23
0187 Oslo
Postboks 25, 0051 Oslo
