



Børsmelding
2. tertial 2018

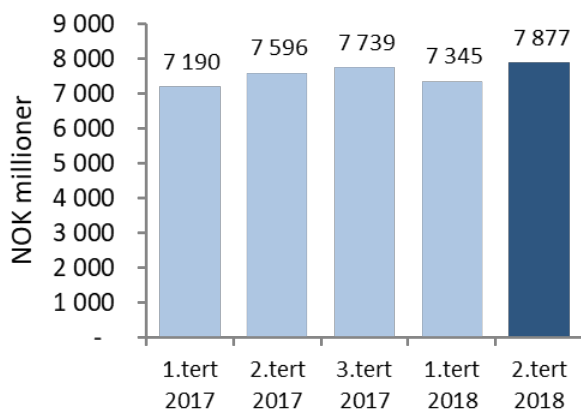
Innholdsfortegnelse

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

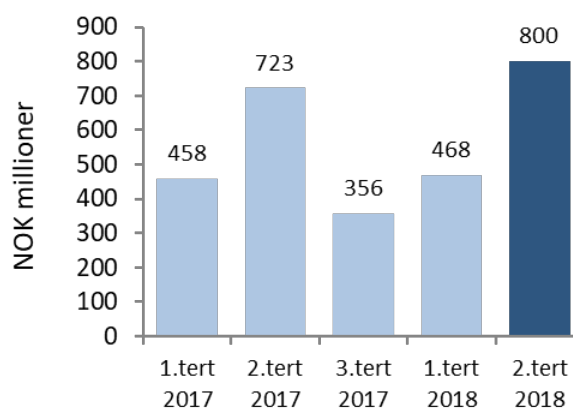
2.tert 2018	2.tert 2017	Nøkkeltall (NOK millioner)	Hittil 2018	Hittil 2017
7 877	7 596	Driftsinntekter	15 222	14 786
1 151	1 066	EBITDA	1 969	1 866
800	723	Driftsresultat	1 268	1 181
10,2 %	9,5 %	Driftsmargin (%)	8,3 %	8,0 %
796	681	Resultat før skatt	1 236	1 105
		Eiendeler	17 266	16 588
		Egenkapitalandel (%)	51,2 %	50,1 %
		Netto rentebærende gjeld	2 813	3 191



Driftsinntekter



Driftsresultat



Rekordsalg i Diplom-Is, men fortsatt nedgang i salg av søtmeik og ost

Rekordsalg i Diplom-Is og godt salg av IsKaffe og IsTe i sommermånedene bidro til bedret resultat. Volumnedgangen fortsatte i kategoriene søtmeik, ost, fløte og rømme. Driftsresultatet for andre tertial ble 800 millioner kroner, 77 millioner kroner bedre enn samme periode i 2017.

2.tert 2018	2.tert 2017	Salgsinntekter (NOK millioner)	Hittil 2018	Hittil 2017
5 985	5 854	Meieri Norge	11 931	11 700
896	864	Meieri internasjonalt	1 759	1 669
1 269	1 115	Annen virksomhet	2 092	1 869
-431	-391	Konsernelimineringer	-839	-771
7 719	7 443	TINE Gruppa før valutaeffekter	14 943	14 467
0	20	Valutaeffekter	0	54
7 719	7 463	Salgsinntekter TINE Gruppa	14 943	14 521
158	133	Andre driftsinntekter	280	265
7 877	7 596	Driftsinntekter TINE Gruppa	15 222	14 786

2.tert 2018	2.tert 2017	Resultat (NOK millioner)	Hittil 2018	Hittil 2017
563	567	Meieri Norge	1 062	1 062
11	7	Meieri internasjonalt	21	9
226	149	Annen virksomhet	187	111
0	0	Konsernelimineringer	0	0
800	723	Driftsresultat TINE Gruppa	1 268	1 181

TINE Gruppa

Den økonomiske utviklingen for konsernet

Salgsinntektene for TINE Gruppa i andre tertial var 7 719 millioner kroner, en vekst på 3,4 prosent sammenlignet med andre tertial 2017 (vekst på 3,7 prosent justert for endring i valutakurser). Hittil i år var salgsinntektene 14 943 millioner kroner, en økning på 2,9 prosent fra samme periode i fjor.

Driftsresultatet for TINE Gruppa i andre tertial ble 800 millioner kroner. Dette var 77 millioner kroner bedre enn

tilsvarende periode i 2017. Hittil i år var driftsresultatet 1 268 millioner kroner, 87 millioner kroner bedre enn samme periode i fjor.

Det var en positiv salgsutvikling både i Meieri Norge, Meieri Internasjonal og Annen Virksomhet i perioden sammenlignet med 2017. Størst vekst i tertialet hadde Diplom-Is.

Driftsresultatet ble negativt påvirket av økte energi- og drivstoffkostnader, valutaeffekter fra en svakere norsk krone og redusert eksportstøtte.¹

¹ Nedtrappingen av eksportstøtten fra Norge startet sommeren 2016 og vil bli avviklet i sin helhet fra sommeren 2020.

Regnskapet for andre tertial ble totalt godskrevet med netto 27 millioner kroner i engangseffekter. Dette besto hovedsakelig av gevinst fra salg av eiendom.

TINE jobber kontinuerlig med forbedringer på både drifts- og organisasjonsområdet. I andre tertial 2018 var det forbedringseffekter i driften på om lag 70-75 millioner kroner sammenliknet med samme periode i 2017. Effektene knyttet seg til drifts- og prosessforbedringer samt innkjøpseffekter.

Valutakursutviklingen andre tertial 2018 var negativ for TINE sammenlignet med samme periode i 2017.

TINE Råvare

I andre tertial 2018 ble det mottatt 458,2 millioner liter kumelk (mot 458,3 millioner liter andre tertial 2017) og 9,5 millioner liter geitemelk (mot 9,4 millioner liter andre tertial 2017). Av

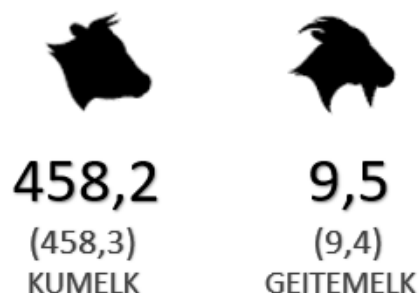
kumelka var 16,8 millioner liter økologisk (mot 17,1 i andre tertial 2017).

Den gjennomsnittlige fettprosenten i kumelka hittil i år ble 4,26 prosent, mot 4,25 prosent samme periode i 2017.

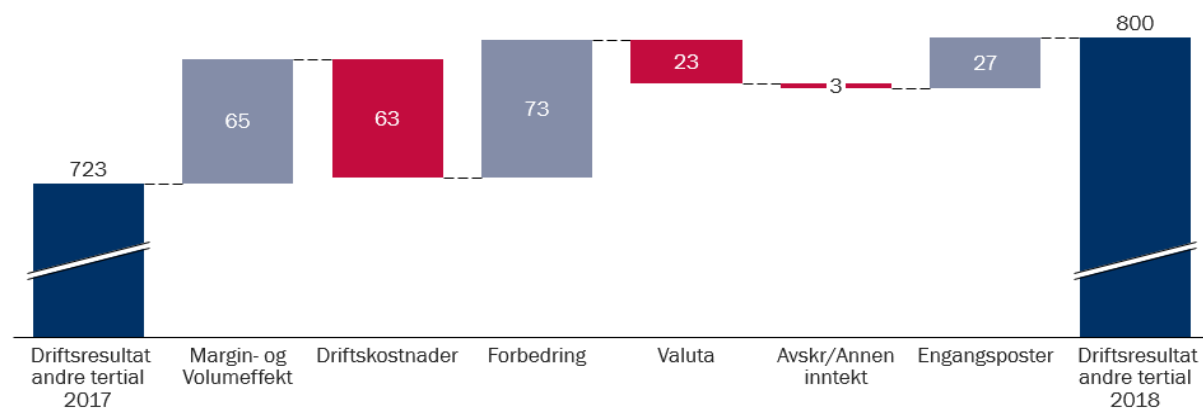
Ku- og geitemelk

levert til TINE 2. tert 2018 (2. tert 2017)

Mill. liter



Forklaring av utvikling i driftsresultatet andre tertial 2018 mot andre tertial 201



Meieri Norge

Meieri Norge inkluderer TINE SA og OsteCompagniet AS.

Salgsinntektene for Meieri Norge var 5 985 millioner kroner i andre tertial, en økning på 2,2 prosent sammenlignet med samme periode i 2017. Salgsinntektene hittil i år lå 1,8 prosent over fjoråret.

Driftsresultatet for perioden ble 563 millioner kroner, 4 millioner kroner svakere enn samme periode i 2017. Driftsresultatet hittil i år er på samme nivå som hittil i 2017.

Kategoriutvikling

Salgsutviklingen målt ut av handelen ifølge statistikk fra Nielsen² viste at TINE sitt salg i verdi i andre tertial 2018 var 0,2 prosent høyere sammenlignet med andre tertial 2017³. Verdien i meierikategoriene TINE var tilstede i økte med 2 prosent, hvor TINE i andre tertial 2018 hadde lavere vekst enn markedet og endte med en reduksjon i verdiandeler på 1,3 prosentpoeng. Volumet i de meierikategoriene TINE var tilstede i perioden ble redusert med 1,2 prosent, hvor TINE hadde en reduksjon i volum på 2,5 prosent og en tilhørende reduksjon i volumandel på 1,1 prosentpoeng.

Hoveddriverne til TINEs andelsreduksjon er søtmeik, faste hvitoster og matlagingsporteføljen.

Søtmeik totalt ble redusert med 2,4 prosent i volum mot tilsvarende tertial i 2017, hvor TINE hadde en ytterligere

nedgang, på 0,7 prosentpoeng i volumandeler.

Faste hvitoster økte totalt i volum i andre tertial 2018 med 1 prosent, mens TINE hadde en negativ utvikling i kategorien og tapte 4,5 prosentpoeng i volumandeler.

Matlagingsprodukter hadde en total reduksjon på 1,2 prosent i volum, hvor TINE hadde en negativ volumandelsutvikling på 0,9 prosentpoeng.

Lanseringene av YT protein og nye produktvarianter av Styrk i andre tertial bidro godt til vekst for disse merkene. TINE IsKaffe, IsTe og Sunniva hadde svært godt salg i den varme sommerperioden.

Meieri internasjonalt

Meieri internasjonalt 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 896 millioner kroner i andre tertial 2018, en økning på 1,4 prosent i forhold til andre tertial 2017. Justert for endringer i valuta var økningen på 3,7 prosent. Salgsinntektene hittil i år lå 5,4 prosent over samme periode i 2017 justert for valuta.

Målt i lokal valuta har alle selskapene hatt salgsinntekter omtrent likt eller høyere enn samme periode i fjor, der Norseland Ltd i UK og Wernersson i Sverige var hoveddriverne. Norseland Inc ligger marginalt bak fjoråret, til

² Kilde: Nielsen AC. Ref nr 00652185

³ Verdiutviklingen i denne statistikken kan avvike fra verdiutviklingen hos TINE i den enkelte periode.

tross for reduksjon i partnerporteføljen. Det høye salget av Jarlsberg® har kompensert for dette.

Målt i volum var totalsalget av Jarlsberg® i andre tertial i år 11 prosent høyere enn i tilsvarende periode i 2017.

Driftsresultatet i andre tertial 2018 endte derfor på 11 millioner kroner, en økning på 4 millioner kroner i forhold til andre tertial 2017.

Annen virksomhet

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

Salgsinntektene for Annen virksomhet ble 1 269 millioner kroner i andre tertial, en økning på 13,8 prosent i forhold til andre tertial 2017. Hittil i år var salgsinntektene 11,9 prosent høyere enn samme periode i 2017.

Driftsresultatet i andre tertial ble 226 millioner kroner, 77 millioner kroner bedre enn andre tertial 2017. Hittil i år var driftsresultatet 187 millioner kroner, 76 millioner kroner bedre enn samme periode i fjor.

Fjordland

Fjordland med datterselskaper hadde god salgsvekst også i andre tertial. Utviklingen var positiv både innen salget av Ferdigretter og Grøter til dagligvare gjennom Fjordland AS og innen salget til institusjonsmarkedet og event- og selskapsarrangementer gjennom datterselskapene. Veksten, sammen med økt kostnadsfokus og effektiviseringstiltak i produksjonen hos datterselskapene, bidro også til bedring i driftsresultatet.

Diplom-Is

Diplom-Is, sammen med døtrene, hadde rekordsalg i andre tertial. Salgsøkningen skyldes god mottakelse av nylanseringer og kampanjer i de store dagligvarekjedene, samt fantastisk etterspørsel etter iskrem gjennom hele sommeren. Salgsrekord ville ikke vært mulig uten et velfungerende produksjons- og logistikkapparat. Hele organisasjonen la ned en stor innsats for å kunne klare å levere gjennom sommeren. I produksjon ble det jobbet døgntkontinuerlig gjennom store deler av sommeren, mens logistikkapparatet jobbet to skift for å klare å levere iskrem ut til folket. Dette ga en kraftig forbedring av driftsresultatet.

Finansielle forhold

Netto finanskostnader i andre tertial 2018 ble 5 millioner kroner, en reduksjon på 37 millioner kroner sammenlignet med andre tertial 2017. Endringen skyldtes en netto valutagevinst på 5 millioner kroner i 2018 mot et tap på 10 millioner kroner i 2017, samt gevinst ved salg av aksjer i andre selskap på 16 millioner kroner. Netto finanskostnader hittil i år er 32 millioner kroner mot 77 millioner kroner i 2018, hvor endringen hovedsakelig skyldes valutaendringer.

Netto rentekostnader utgjorde 32 millioner kroner i andre tertial 2018. Dette var en reduksjon på 9 millioner kroner sammenlignet med andre tertial 2017.

TINE valutasikrer deler av importen av innsatsfaktorer, i hovedsak innkjøp i EUR, og deler av valutainntektene, som hovedsakelig er i USD. Disse sikringsbøkføres og er klassifisert som

henholdsvis varekostnad og salgsinntekt. I andre tertial 2018 hadde TINE en realisert gevinst på sikring av EUR og USD på 3 millioner kroner sammenlignet med en gevinst på 17 millioner kroner i andre tertial 2017.

Totalbalansen i konsernet var 17 266 millioner kroner ved utgangen av andre tertial 2018, en økning på 1 213

millioner kroner siden utgangen av 2017.

Netto rentebærende gjeld per andre tertial 2018 for TINE Gruppen var 2 813 millioner kroner, en reduksjon på 14 millioner kroner siden utgangen av 2017. Egenkapitalandelen i konsernet var 51,2 prosent ved utgangen av andre tertial 2018.

Erklæring fra konsernstyret og konsernsjefen

Konsernstyret og konsernsjefen har i dag behandlet og fastsatt tertialregnskapet for TINE SA og TINE Gruppa for perioden 1. mai til 31. august 2018.

Konsernstyret erklærer, i henhold til Verdipapirhandelloven §5-6, etter beste overbevisning at rapporten for andre tertial 2018 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. Konsernstyret 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, 27. september 2018


Anders Johansen


Askild Eggebø


Cecilie Bjørlo


Solveig Bratteng Rønning

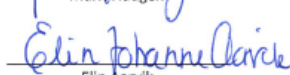

Rolf Øyvind Thune


Marit Haugen



Elisabeth Irgens Hokstad


Helge Arne Espeland


Tor Arne Johansen


Elin Johanne Aarvik


Ottar Råd


Jeffrey Thomas


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.

Resultat TINE Gruppa

2.tert 2018	2.tert 2017	Resultat (NOK millioner)	Hittil 2018	Hittil 2017
7 719	7 463	Salgsinntekter	14 943	14 521
158	133	Andre driftsinntekter	280	265
7 877	7 596	Sum driftsinntekter	15 222	14 786
4 351	4 178	Vareforbruk	8 431	8 143
1 315	1 281	Personalkostnader	2 673	2 626
1 060	1 072	Andre driftskostnader	2 149	2 151
6 726	6 530	Sum driftskostnader	13 254	12 919
1 151	1 066	EBITDA	1 969	1 866
351	343	Avskrivninger og nedskrivninger	700	685
800	723	Driftsresultat	1 268	1 181
		Finansposter		
10	10	Resultat fra tilknyttede selskaper	8	13
-32	-41	Netto renteinntekter/-kostnader	-65	-73
5	-10	Netto valutagevinst/-tap	14	-12
12	-2	Netto andre finansinntekter/-kostnader	10	-4
-5	-42	Sum netto finansposter	-32	-77
796	681	Resultat før skatt	1 236	1 105
		Skattekostnad	172	121
		Årsresultat	1 064	983

Balanse TINE Grappa

NOK millioner	31.08.2018	31.08.2017	31.12.2017
Immatrielle eiendeler	141	138	143
Varige driftsmidler	8 341	8 059	8 219
Finansielle anleggsmidler	2 975	2 938	2 901
Varebeholdninger	2 660	2 540	2 263
Kortsiktige fordringer	2 033	2 056	2 062
Bankinnskudd og omløpsaksjer	1 117	856	466
EIENDELER	17 266	16 588	16 054
Egenkapital	8 839	8 312	7 828
Langsiktig rentebærende gjeld	3 868	3 511	3 249
Annen langsiktig gjeld	1 086	1 008	1 019
Leverandørgjeld	1 710	1 647	1 674
Kortsiktig rentebærende gjeld	61	536	44
Annen kortsiktig gjeld	1 703	1 573	2 239
EGENKAPITAL OG GJELD	17 266	16 588	16 054
Egenkapitalandel	51,2 %	50,1 %	48,8 %

Kontantstrøm TINE Grappa

NOK millioner	31.08.2018	31.08.2017	31.12.2017
Operasjonelle aktiviteter	1 630	1 309	2 169
Investeringsaktiviteter	-770	-677	-1 184
Finansieringsaktiviteter	-209	-575	-1 320
Netto endring i likvide midler	650	57	-335
Likvide midler 01.01.	466	801	801
Valutaeffekt likvide midler	0	-2	0
Likvide midler ved periodeslutt	1 117	856	466

Resultat TINE SA

2.tert 2018	2.tert 2017	Resultat (NOK millioner)	Hittil 2018	Hittil 2017
5 934	5 815	Salgsinntekter	11 833	11 633
232	203	Andre driftsinntekter	431	399
6 166	6 018	Sum driftsinntekter	12 264	12 033
3 421	3 267	Vareforbruk	6 745	6 527
1 043	1 032	Personalkostnader	2 145	2 131
841	864	Andre driftskostnader	1 708	1 735
1 884	1 896	Sum driftskostnader	3 853	3 866
862	856	EBITDA	1 665	1 639
304	292	Avskrivninger og nedskrivninger	607	583
558	563	Driftsresultat	1 058	1 056
		<i>Finansposter</i>		
0	0	Inntekter fra investering i datterselskap	32	29
0	1	Resultat fra tilknyttede selskaper	4	4
-27	-35	Netto renteinntekter/-kostnader	-57	-63
-10	17	Netto valutagevint/-tap	55	2
15	-1	Netto andre finansinntekter/-kostnader	14	-3
-22	-18	Sum netto finansposter	48	-31
536	545	Resultat før skatt	1 106	1 024

Balanse TINE SA

NOK millioner	31.08.2018	31.08.2017	31.12.2017
Immatrielle eiendeler	20	10	17
Varige driftsmidler	7 559	7 248	7 485
Finansielle anleggsmidler	4 679	4 088	3 977
Varebeholdninger	2 107	2 009	1 743
Kortsiktige fordringer	1 818	1 908	2 075
Bankinnskudd og omløpsaksjer	859	807	412
EIENDELER	17 042	16 070	15 709
Egenkapital	8 526	8 103	7 589
Langsiktig rentebærende gjeld	3 864	3 486	3 228
Annen langsiktig gjeld	931	852	901
Leverandørgjeld	2 293	1 816	1 984
Kortsiktig rentebærende gjeld	-0	500	0
Annen kortsiktig gjeld	1 428	1 313	2 007
EGENKAPITAL OG GJELD	17 042	16 070	15 709
Egenkapitalandel	50,0 %	50,4 %	48,3 %

Kontantstrøm TINE SA

NOK millioner	31.08.2018	31.08.2017	31.12.2017
Operasjonelle aktiviteter	1 896	1 277	2 093
Investeringsaktiviteter	-1 268	-542	-999
Finansieringsaktiviteter	-180	-493	-1 249
Netto endring i likvide midler	448	241	-155
Likvide midler 01.01.	412	566	566
Likvide midler ved periodeslutt	859	807	412

Kilder

1. Nielsen Scantrack, NorgeTotalt DVH . Ref.nr.00652185

Smaksatte melkedrikker, Søtmelk, Syrnet melk, Andre Melkeprodukter, Drikkeferdig Iskaffe, Drikkeferdig Iste, Juice/Nekt/Lemonade, Ost Ex Ferske, Ferske Oster, Rømme og Creme Fraiche total, Fløte, T.Smør/Margarin, Desserter Tørre/Våte, T. Kakekrem og Fyll, Desserter Kjølte, Yoghurt, Desserttilbehør, 12 W TY, 12 W YA, W 32 2018 (Copyright © Nielsen.)

Note:

Alle tall er salg ut av norsk dagligvarehandel. Verdital er norske kroner inkl mva.

Finansiell kalender 2019

TINE endret rapporteringsfrekvens fra kvartalsvis til tertialvis rapportering fra og med regnskapsåret 2018.

- Børsmelding 3.tertial 2018/Året 2018 - 13. februar 2019
- Børsmelding 1. tertial 2019 - 29. mai 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