



3

TO 30 SEPTEMBER  
2016

## INTERIM REPORT

KVARTALSRAPPORT 3. KVARTAL 2016



TTS GROUP ASA

## Resultatforbedringen fortsetter

### **Den positive utviklingen for TTS fortsetter gjennom tredje kvartal.**

TTS har rapportert gradvis økende driftsresultater i alle tre kvartaler i 2016. Vi forventer at vi fortsatt vil dra nytte av positive effekter av vårt forbedringsprogram. Vi forventer videre en positiv fremtidig utvikling basert på vår ambisjon om å opprettholde og øke vår markedsposisjon, sammen med et kontinuerlig fokus på synergier og driftseffektivitet, og et mål om å redusere konsernets samlede driftskostnader med MNOK 100.

Vi har en ordresreserve som gir tilnærmet full kapasitetsutnyttelse for de fleste forretningsenhetene gjennom resten av 2016. I 2017 forventer vi at de generelt svake markedsutsiktene for skipsutstyr vil påvirke TTS, og resultere i et lavere aktivitetsnivå. Vi ser spesielt kortsiktige utfordringer innen markedene for bil-skip og tungløftskip, mens markedet for skipsheiser fortsatt er sterkt. For service-sektoren ser vi et stort potensial for videre utvikling både når det gjelder reservedeler og tjenester.

I tredje kvartal bekreftes forbedringen i forretningsenheten Offshore, som har gått fra et negativt driftsresultat på MNOK 80 de tre første kvartalene i fjor til et nullresultat i år. Dette skyldes avslutning av tapsprosjekter i 2015 samt den omfattende nedbemanningen som har vært gjennomført. Vi forventer fortsatt et svak offshoremarked i overskuelig fremtid og har redusert TTS-konsernets eksponering mot offshoresektoren. Denne utgjør i dag mindre enn 10 prosent av vår totale omsetning.

Vi fortsetter arbeidet med å utvikle en mer fleksibel organisasjon, der våre ressurser kan flyttes mellom forretningsområdene. Slik skal vi gjøre organisasjonen bedre egnet til å skalere aktiviteten i tråd med endringer i markedet.

Til tross for et utfordrende marked for skipsutstyr har vi en sterk markedsposisjon, global tilstedeværelse og en omfattende og diversifisert produktportefølje, samt engasjerte, dyktige medarbeidere. Når markedet etter hvert bedrer seg, danner dette en sterk plattform for fremtidig vekst.

Toril Eidesvik, CEO

## Continued improvement of result

### **TTS Group continues the positive development through third quarter.**

TTS Group has reported gradually improving operating results in all three quarters of 2016. We believe that we will continue to benefit from the positive effects of our improvement program. Combining our ambition to maintain and grow market position with our continued focus on synergies and operational efficiency with a goal to reduce operating cost with 100 MNOK across the Group, we expect a positive development going forward.

We have an order backlog that gives close to full capacity utilization for most business units through the remainder of 2016. In 2017, we expect that the weak general market outlook for the marine equipment segment will influence TTS, leading to a lower level of activity. We see particular short-term challenges within the car carrier and heavy lift segments, while the market for ship-lifts remains strong. For the services sector, we see a large potential for further development of both the spare parts sales and the general service activity.

The third quarter confirms the improvement achieved in the business unit Offshore, which has moved from an operating loss of MNOK 80 the first three quarters last year to break even this year. This is due to closing of loss making projects in 2015, and the extensive downscaling activities implemented. We still expect a weak offshore market in the foreseeable future, and have reduced the TTS Group's exposure towards the Offshore sector, which today represents less than 10 percent of our turnover.

We continue the efforts to develop a more flexible organization that can move resources between segments, and thereby be better suited to scale activity by market changes.

Despite a challenging market for marine equipment, we have a strong market position with a global presence, and a comprehensive and diversified product portfolio. Together with committed competent colleagues, this creates a strong platform for future growth when the market improves.

Toril Eidesvik, CEO

## 3. kvartal 2016

- Sterk ordreinngang i 3. kvartal, opp 23 % fra forrige kvartal og 30 % fra 3. kvartal 2015
- Omsetningen i kvartalet redusert 8 % fra 2015, hovedsakelig på grunn av redusert aktivitet i offshoresektoren
- Fortsatt bedring i underliggende drift med EBITDA hittil i år på MNOK 100 sammenlignet med MNOK 42 for samme periode 2015 \*\*
- God forutsigbarhet for omsetningen i 2016

## Third quarter 2016

- Strong 3<sup>rd</sup> quarter order intake, increased 23% from last quarter and 30% from 3<sup>rd</sup> quarter 2015
- 3<sup>rd</sup> quarter turnover reduced 8% from 2015, particularly due to reduced activity in the offshore sector
- Continued improvement in underlying operations, with an EBITDA year to date of MNOK 100, compared to MNOK 42 in the same period 2015 \*\*
- Good visibility for 2016 turnover

TTS GROUP	Q3		Q3 YTD		Full year
MNOK	2016	2015	2016	2015	2015
Turnover/ <i>Omsetning</i>	741	805	2 328	2 209	3 051
EBITDA **	41	-12	100	126	155
Order intake/ <i>Ordreinngang</i>	784	598	1 952	1 814	2 733
Order backlog/ <i>Ordrereserve</i> *	3098	3 940	3 098	3 940	4 015
EPS (NOK) Total/ <i>Total</i>	0,06	-0,33	-0,05	-0,51	-0,55
EPS (NOK) Continued/ <i>Videreført</i>	0,06	-0,33	-0,05	-0,51	-0,55

\* Order backlog includes 50% of backlog from equity consolidated investments in China

\*\* 2015 EBITDA includes a positive one off effect from consolidating TTS Hua Hai of MNOK 104 (Q2/15), a negative inventory impairment in the Offshore segment of MNOK 20 (Q3/15), and a negative impact from restructuring allocation in Offshore of MNOK 18 (Q4/15).

### ORDERRESERVE

Ordreinngangen i 3. kvartal 2016 ble MNOK 784, en økning på 30 % sammenlignet med MNOK 598 i 3. kvartal 2015. Økningen i ordreinntak er hovedsakelig knyttet til forretningsenhetene Container/Bulk/Tank og Shipyard Solutions. Ordreinntaket i Offshore og Multi Purpose/General Cargo er redusert sammenlignet med forrige år.

Ordrereserven\* ved utløpet av kvartalet var NOK 3,1 mrd (3,9 mrd). Av dette forventes rundt NOK 0,6 mrd inntektsført i løpet av 4. kvartal 2016, slik at ca. 90% av forventet inntekt fra nybyggingsaktivitet i 4. kvartal 2016 er dekket av allerede inngåtte kontrakter.

Kansellerte ordrer hittil i år utgjør MNOK 131, hvorav MNOK 30 i 3. kvartal.

\* inkludert 50 % av ordrereserven MNOK 282 (398) fra egenkapitalkonsoliderte investeringer i Kina. Forventet omsetning fra service-segmentet inngår ikke i den rapporterte ordrereserven.

### ORDER BACKLOG

The order intake for 3<sup>rd</sup> quarter 2016 was MNOK 784, an increase of 30% compared to MNOK 598 in 3<sup>rd</sup> quarter 2015. The increase is mainly in business units Container/Bulk/Tank and Shipyard Solutions. Order intake in business units Offshore and Multipurpose/General Cargo is reduced compared to last year.

The order backlog\* at the end of 3<sup>rd</sup> quarter reached NOK 3,1 billion (3,9 billion), of which approximately NOK 0,6 billion is expected to be turned into revenue in 4<sup>th</sup> quarter of 2016. Consequently, about 90 % of the expected revenue from new build activity in 4<sup>th</sup> quarter 2016 is expected to be covered by existing contracts.

Order-cancellations year to date is MNOK 131, of which MNOK 30 in 3<sup>rd</sup> quarter.

\*including 50% of the order backlog of MNOK 282 (398), in equity consolidated investments in China. Expected turnover from the Services segment is not included in the reported order backlog.

## 3. kvartal 2016

### FINANSIELLE RESULTATER

Omsetningen i 3. kvartal på MNOK 741 ble redusert med 8% sammenlignet med 3. kvartal 2015, med offshoresegmentet som viktigste årsak til omsetningsnedgangen.

EBITDA fra 3. kvartal 2016 ble MNOK 41, en bedring fra de forrige to kvartalene, og sammenlignet med 3. kvartal i fjor på underliggende MNOK 8 \*\*.

EBITDA hittil i år var MNOK 100, en vesentlig forbedring sammenlignet med underliggende EBITDA på MNOK 42 i samme periode i 2015 \*\*.

### BALANSE OG RENTEBÆRENDE GJELD

Totalt eiendeler ved utgangen av 3. kvartal 2016 var MNOK 2 521, en reduksjon på MNOK 505 sammenlignet med utgangen av 2015, og MNOK 321 sammenlignet med forrige kvartal.

Netto arbeidskapital ved utløpet av 3. kvartal var MNOK 79, en økning på MNOK 49 fra 2. kvartal, hvorav MNOK 30 er knyttet til endringer i de 50/50 eide datterselskapene i Kina.

Netto rentebærende gjeld ved utgangen av 3. kvartal var MNOK 255, på linje med 2. kvartal. Ved utløp av kvartalet representerer konsolidering av THH og TTS-SCM en reduksjon av rapportert netto rentebærende gjeld på MNOK 174.

TTS har soliditetskrav for både egenkapitalandel og EBITDA knyttet til sine finansieringsfasiliteter hos Nordea og DNB. Konsernets låne- og garantiavtaler utløper ved utgangen av 4. kvartal 2016. Konsernets konvertible obligasjonslån forfaller i 2. kvartal 2017. Gruppen forventer å fornye sine kredittfasiliteter, og har startet en prosess som fortsetter i 4. kvartal.

## Third quarter 2016

### FINANCIAL PERFORMANCE

The third quarter turnover MNOK 741 decreased 8% compared to 3<sup>rd</sup> quarter 2015, with the Offshore segment being the largest contributor to the reduced turnover.

Operating profit (EBITDA) in the 3<sup>rd</sup> quarter was MNOK 41, an improvement both from the previous two quarters, and compared to 3<sup>rd</sup> quarter last year of underlying MNOK 8 \*\*.

The year to date EBITDA for 2016 was MNOK 100, a significant improvement compared to the same period underlying EBITDA for 2015 of MNOK 42 \*\*.

### TOTAL ASSETS AND NET INTEREST-BEARING DEBT

Total assets at the end of 3<sup>rd</sup> quarter 2016 was MNOK 2 521, a decrease of MNOK 505 compared to the end of 2015 and MNOK 321 compared to 2<sup>nd</sup> quarter 2016.

Net working capital at the end of the 3<sup>rd</sup> quarter was MNOK 79, an increase of MNOK 49 from 2<sup>nd</sup> quarter, of which MNOK 30 relates to changes in the 50/50 owned subsidiaries in China.

Net interest-bearing debt at the end of the 3<sup>rd</sup> quarter was MNOK 255, in line with 2<sup>nd</sup> quarter. The effect of the consolidation of THH and TTS-SCM represents a total reduction of the reported net interest-bearing debt of MNOK 174.

TTS has covenants for both equity ratio and EBITDA related to its debt and bonding facilities with Nordea and DNB. The debt- and bonding facilities mature at the end of the 4<sup>th</sup> quarter 2016. The subordinated debt matures in 2<sup>nd</sup> quarter 2017. The group expects to renew its credit facilities, and has started a process that continues in 4<sup>th</sup> quarter.



# Forretningsområder

# Business units

## RORO/CRUISE/NAVY

Forretningsenheten rapporterer en nedgang i omsetning og margin sammenlignet med forrige år. Nedgangen i margin er en følge av endringer i produktmix samt tap på enkelte prosjekter.

Ordreserven ved utgangen av kvartalet var MNOK 701, en reduksjon på MNOK 68 fra forrige kvartal, og MNOK 34 lavere enn slutten av 3. kvartal 2015. Fremover forventer konsernet lavere ordreinngang og risiko for forsinkelser på eksisterende kontrakter i markedet for bilbåter. Selv om dette erstattes av høyere aktivitet i markedet for RoPax og Cruise, forventes en vesentlig lavere omsetning i dette segmentet i 2017.

## RORO/CRUISE/NAVY

The business unit reports a decrease in turnover and margin compared to last year. The reduction of margin is an effect of changes in the product mix, as well as losses on a few specific projects.

The order backlog at the end of the quarter was MNOK 701, a reduction of MNOK 68 from last quarter, and MNOK 34 lower than at the end of 3<sup>rd</sup> quarter 2015. Going forward, the Group expects lower new orders and risk of delays on existing orders in the market for car carriers. Although this is replaced by higher activity in the market for RoPax and Cruise, we expect a significantly lower turnover in this segment in 2017.

RORO, CRUISE, NAVY	Q3		Q3 YTD		Full year
MNOK	2016	2015	2016	2015	2015
Turnover/ <i>Omsetning</i>	126	146	428	465	641
EBITDA	5	18	15	50	62
Order backlog/ <i>Ordrereserve</i>	701	735	701	735	941

## CONTAINER/BULK/TANK

Forretningsenheten rapporterer forbedret EBITDA sammenlignet med forrige år. Forbedret effektivitet og intern restrukturering i de 100 % eide selskapene i forretningsenheten forklarer størstedelen av det forbedrede resultatet. Endring av konsolideringsmetode fra 2. kvartal 2015 for det 50 %-eide selskapet THH, fra egenkapitalmetoden til full konsolidering, er hovedgrunnen til endring i omsetning og margin hittil i år sammenlignet med samme periode i 2015. Omsetning og EBITDA fra THH er hittil i 2016 (2015) inkludert med henholdsvis MNOK 628 (467), og MNOK 36 (32). I tillegg var engangseffekter inkludert i 2.kvartal 2015 med MNOK 104.

Redusert kapasitetsutnyttelse på stålfabrikasjonsvirksomheten i Jiangnan (et selskap eid 40 % av THH), medfører et negativt bidrag fra egenkapitalkonsoliderte investeringer. I 3. kvartal 2016 (2015) var nettobidraget fra egenkapitalkonsoliderte virksomheter MNOK -4 (MNOK 4). Hittil i 2016 (2015) er bidraget MNOK -16 (MNOK 9).

Markedsforholdene innenfor vinsj-segmentet i Sør-Korea har gitt et lavere ordreinntak i 2016 sammenlignet med 2015. I Kina har THH imidlertid hatt et godt ordreinntak i kvartalet på omlag MNOK 260.

## CONTAINER/BULK/TANK

The business unit reports an improved EBITDA compared to the same quarter last year. Efficiency improvements and internal restructuring in the 100% owned companies in the business unit explains most of the improved result. Change of consolidation method from the equity method to full consolidation of the 50% owned company THH from 2<sup>nd</sup> quarter 2015, explains the major part of the reported difference in revenue and margin when comparing YTD 2016 vs. YTD 2015. Consolidated YTD turnover and EBITDA from THH 2016 (2015) represent MNOK 628 (467) and MNOK 36 (32) respectively. Reported EBITDA in Q2 2015 further included one-off effects of MNOK 104.

Reduced utilization of the Jiangnan steel fabrication plant in China (a company 40% owned by THH) continues to give negative contribution from equity-consolidated investments. For 3<sup>rd</sup> quarter 2016 (2015) the net contribution from equity consolidated investments was MNOK -4 (MNOK 4). Year to date 2016 (2015) the contribution was MNOK -16 (MNOK 9).

The low market for winches in South-Korea has led to a reduced order intake in 2016 compared to 2015. In China however, THH had an order intake in 3<sup>rd</sup> quarter of around MNOK 260.

CONTAINER, BULK, TANK	Q3		Q3 YTD		Full year
MNOK	2016	2015	2016	2015	2015
Turnover/ <i>Omsetning</i>	275	292	836	675	973
EBITDA **	18	5	40	118	141
Order backlog/ <i>Ordrereserve</i> *	1 530	2 111	1 530	2 111	2 090

\* Order reserve includes 50% of order reserve in equity consolidated investments in China

\*\* One of effect from consolidating TTS Hua Hai included in full year 2015 of MNOK 104

# Forretningsområder

# Business units

## MULTIPURPOSE/GENERAL CARGO

Forretningsenhetens EBITDA i 3. kvartal 2016 er marginalt forbedret sammenlignet med samme kvartal i fjor. EBITDA hittil i år på MNOK -5 er på nivå med forrige år. Den svake EBITDA-marginen skyldes forsinkelser fra kunder i prosjektleveranser, kombinert med et svakt marked.

Forretningsenheten forventer lav aktivitet innenfor dette segmentet på kort sikt, og vil vurdere behov for kapasitetstilpasninger. På mellomlang og lengre sikt forventer gruppen en positiv utvikling i dette markedsområdet, særlig innenfor offshore vindinstallasjon.

## MULTIPURPOSE/GENERAL CARGO

The business unit's 3<sup>rd</sup> quarter 2016 EBITDA is marginally improved from the same quarter last year. Year to date EBITDA from the business unit of MNOK -5 is in line with last year's performance. The weak EBITDA margin is due to customer-initiated delays in project deliveries, combined with a slow market.

The business unit expects the short-term level of activity to remain low. The group is in the process of evaluating necessary adjustments of capacity, cost and structure of the unit. This evaluation may lead to future restructuring, with possible consequences for valuation of assets and restructuring charges.

MULTIPURPOSE, GENERAL CARGO	Q3		Q3 YTD		Full year
MNOK	2016	2015	2016	2015	2015
Turnover/ <i>Omsetning</i>	78	78	250	209	259
EBITDA	0	-4	-5	-7	-13
Order backlog/ <i>Ordrereserve</i>	316	606	316	606	573

## OFFSHORE

Forretningsenheten leverer et nullresultat for tredje kvartal på rad, et resultat av den kontinuerlige tilpasningen av kapasitet og kostnader til markedet. Fra toppen i tredje kvartal 2014, er antallet heltidsstillinger redusert med omkring 70 %.

Offshoremarkedet er fortsatt svakt, med generelt lav forutsigbarhet og etterspørsel kombinert med sterk priskonkurranse, og vi forventer at markedet fortsatt vil være utfordrende gjennom 2017 og inn i 2018.

## OFFSHORE

The business unit delivers a zero EBITDA for the third consecutive quarter, a result of the continuing adaption of capacity and cost to the market. From the peak in 3<sup>rd</sup> quarter 2014, the number of full time employee equivalents has been reduced by around 70%.

The offshore market is still weak, with generally low visibility and demand, combined with fierce price competition, and we expect the market to remain challenging throughout 2017 and into 2018.

OFFSHORE	Q3		Q3 YTD		Full year
MNOK	2016	2015	2016	2015	2015
Turnover/ <i>Omsetning</i>	38	99	167	269	359
EBITDA*	-0	-48	2	-80	-102
Order backlog/ <i>Ordrereserve</i>	188	268	188	268	219

\* 2015 EBITDA includes an inventory impairment of MNOK 20 (Q3/15) and a restructuring allocation of MNOK 18 (Q4/15).

# Forretningsområder

# Business units

## SHIPYARD SOLUTIONS

Begge enhetene innenfor forretningsområdet leverer forbedrede resultater sammenlignet med samme kvartal i fjor, noe som bekrefter konsernets solide markedsposisjon i et nisjemarked for skipsheiser, transportsystemer og annet utstyr til metallurgisk industri.

En gevinst på MNOK 9 fra salg av kontor/lagerfasiliteter benyttet av TTS Syncrolift AS er inkludert i resultatet hittil i år.

TTS Syncrolift, som er en ledende leverandør av skipsheiser, fortsetter en stabil positiv trend fra foregående kvartaler, med stabile positive resultater og ordreinngang.

TTS Liftec, som er en betydelig aktør innenfor det europeiske nisjemarkedet for transportutstyr, rapporterer omsetning og positiv EBITDA på linje med forrige kvartal, som er en klar forbedring fra forrige år.

Det langsiktige potensialet for forretningsområdet er positivt, og ordreserven representerer et godt grunnlag for aktivitet i de kommende kvartaler.

## SHIPYARD SOLUTIONS

Both units within the business unit deliver improved results compared to the same quarter last year, confirming a solid market position in the niche market for shiplifts, transfer systems and other logistics solutions for the production industry.

A profit of MNOK 9 from sale of the office/warehouse utilized by TTS Syncrolift AS in 2<sup>nd</sup> quarter is included in the year to date result.

TTS Syncrolift, which is a leading ship lift provider, continues its positive trend from previous quarters, with stable positive earnings and order intake.

TTS Liftec, which is a substantial supplier within the European niche market for translifters, delivers turnover and positive EBITDA on par with last quarter, which is a clear improvement from last year.

The long-term potential of the business unit is positive, and the order backlog represents a sound operational basis for the quarters to come.

SHIPYARD SOLUTIONS	Q3		Q3 YTD		Full year
MNOK	2016	2015	2016	2015	2015
Turnover/ <i>Omsetning</i>	90	44	232	137	216
EBITDA	8	1	34	5	17
Order backlog/ <i>Ordreservert</i>	380	229	380	229	204

## SERVICES

Omsetning og EBITDA fra forretningsenheten Services for 3. kvartal 2016 er noe lavere enn tilsvarende kvartal i 2015, blant annet påvirket av de lave fraktratene i flere markeder.

Selv om enkelte deler av servicemarkedet fortsatt er påvirket av lave fraktrater og tiltakende konkurranse, spesielt innenfor tungløftutstyr, ser vi et stort potensial for videre utvikling av både reservedelssalg og servicetjenester basert på TTS' verdensomspennende servicenettverk og det betydelige omfanget av TTS utstyr installert på skip.

## SERVICES

Both turnover and EBITDA for the business unit Services in 3<sup>rd</sup> quarter 2016 is somewhat reduced compared to 3<sup>rd</sup> quarter 2015, influenced by the low charter rates in several shipping markets.

Although the service market still remains influenced by low ship charter rates and increased competition, particularly within heavy lift equipment, we see a large potential for further development of both spare parts sales and servicing based on TTS' worldwide services network and the substantial installed base of TTS equipment.

SERVICES	Q3		Q3 YTD		Full year
MNOK	2016	2015	2016	2015	2015
Turnover/ <i>Omsetning</i>	131	146	407	444	591
EBITDA	11	21	38	54	76

# Fremtidsutsikter

Det totale skipsbyggingsmarkedet er nå inne i en periode med generelt lavere aktivitet, med stor konkurranse og prispress. Til tross for dette registreres det god aktivitet og økende etterspørsel innenfor enkelte segmenter. TTS-konsernet er godt diversifisert i forhold til både markedsområder, geografisk tilstedeværelse og produktportefølje. TTS har dratt nytte av dette, slik at selskapet har klart å opprettholde posisjonen i et utfordrende marked.

På kort sikt forventes det utfordrende markedet å ha negativ påvirkning på TTS' omsetning. Det er risiko for utsettelse og kanselleringer innen de fleste forretningsenhetene. I tillegg til det svake offshore-markedet, ser vi spesielt utfordringer på kort sikt innenfor segmentene for bil-skip og tungløft. Konsernet er i gang med å gjennomføre en evaluering av mulige tilpasninger av kapasitet, kostnader og struktur i disse virksomhetene. Denne evalueringen kan lede til fremtidig restrukturering, med mulige konsekvenser for verdsettelse av eiendeler samt restrukturingskostnader.

På lengre sikt forventes en positiv utvikling i markedet i takt med økt etterspørsel etter sjøbasert transport. TTS-konsernet har en sterk ambisjon om minst å beholde sin markedsposisjon.

Ved kvartalslutt har TTS Group en total ordresreserve på NOK 3,1 mrd, hvorav omtrent NOK 0,6 mrd forventes å bli inntektsført i løpet av 4. kvartal 2016. Det betyr at ca. 90% av forventet inntekt fra nybyggingsaktivitetene i 4. kvartal 2016 er dekket av allerede inngåtte kontrakter. Forventet omsetning tilknyttet Services inngår ikke i konsernets rapporterte ordresreserve.

TTS Group har en godt etablert markedsposisjon som en av de tre største leverandørene innen sine markedssegmenter. Selskapets sterke posisjon i Kina gir et godt fotfeste i verdens største skipsbyggingsmarked, som står for 40 % av den globale skipsbyggingen. I vår videre utvikling av en robust strategi på "stand-alone" basis, fokuserer TTS Group på kundebase, operasjonelle forbedringer, økt fleksibilitet og reduserte kostnader, for derigjennom å møte konkurransen og øke lønnsomheten.

# Outlook

The shipbuilding market has experienced significant reduction of activity, with strong competition and price pressure. However, within certain segments, demand and activity are still good. TTS Group is well diversified across both market segments, geographical presence and product portfolio. TTS benefits from this position, which gives the company a strong market position in a challenging market.

Short term, the challenging market is expected to affect TTS turnover negatively. We see a risk of postponements and cancellations in most business units. In addition to the weak offshore market, we particularly see short-term challenges within the car carrier and heavy lift segments. The group is in the process of evaluating possible adjustments of capacity, cost and structure of these businesses. This evaluation may lead to future restructuring, with possible consequences for valuation of assets as well as restructuring charges.

Long term, a positive development of the market is expected in line with increased demand for seaborne transport. TTS Group has a strong ambition to, as a minimum, maintain its share of the overall market.

At the end of the quarter, the order backlog was NOK 3,1 billion, of which approximately NOK 0,6 billion is expected to be turned into revenue in the 4<sup>th</sup> quarter of 2016. This means that about 90% of the expected revenue from new build activities in 4<sup>th</sup> quarter 2016 is covered by existing contracts. Expected turnover from the business unit Services is not included in the Group's reported order backlog.

TTS Group has a well-established market position as one of the three largest suppliers within its market segments. The company's strong position in China provides a good foothold in the world's largest shipbuilding market, which accounts for 40% of the global shipbuilding. In its further development of a robust strategy on "stand alone" basis, TTS Group focuses on customer base, improving operations, increasing flexibility and reducing cost in order to meet the market competition and increase profitability.



# CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

## Konsolidert oppstilling av totalresultat

### TTS GROUP

AMOUNTS IN NOK 1 000		Unaudited/ Urevidert	Unaudited/ Urevidert	Unaudited/ Urevidert	Unaudited/ Urevidert	Audited/ Revidert
PROFIT AND LOSS ACCOUNT/ RESULTAT	Note	YTD 30.09.2016	YTD 30.09.2015	Q3 2016	Q3 2015	31.12.2015
Turnover from projects/ <i>Driftsinntekter</i>	2	2 327 678	2 209 142	740 449	804 658	3 051 243
<b>Total operating turnover/ <i>Sum driftsinntekter</i></b>		<b>2 327 678</b>	<b>2 209 142</b>	<b>740 449</b>	<b>804 658</b>	<b>3 051 243</b>
Raw materials and consumables used/ <i>Varekostnad</i>		1 484 290	1 448 233	462 174	571 339	1 939 679
Other operating costs/ <i>Andre driftskostnader</i>		728 360	747 686	233 165	245 937	1 072 468
Result from JV (- is income)/ <i>Resultat fra JV (- er inntekt)</i>		15 409	-113 219	4 135	-633	-115 889
<b>EBITDA/ <i>Driftsresultat før avskrivninger</i></b>		<b>99 619</b>	<b>126 441</b>	<b>40 975</b>	<b>-11 984</b>	<b>154 984</b>
Depreciation/ <i>Avskrivninger</i>		34 285	30 631	10 718	9 912	58 134
Other depreciation/write-downs/ <i>Andre avskrivninger/nedskrivninger</i>		-0	9 173	-0	0	64 843
<b>Operating profit/ <i>Driftsresultat</i></b>		<b>65 334</b>	<b>86 637</b>	<b>30 257</b>	<b>-21 896</b>	<b>32 007</b>
Financial income/ <i>Finansinntekter</i>		33 061	35 553	19 044	18 975	38 442
Financial expense/ <i>Finanskostnader</i>		62 934	43 742	24 947	13 497	85 771
<b>Net finance/ <i>Netto finans</i></b>		<b>-29 873</b>	<b>-8 190</b>	<b>-5 904</b>	<b>5 478</b>	<b>-47 329</b>
<b>Profit/loss before tax/ <i>Resultat før skattekostnader</i></b>		<b>35 461</b>	<b>78 448</b>	<b>24 353</b>	<b>-16 418</b>	<b>-15 322</b>
Tax/ <i>Skattekostnad</i>	6	33 691	22 247	17 256	8 317	24 841
<b>Net result continued business/ <i>Periodens resultat videreført virksomhet</i></b>		<b>1 770</b>	<b>56 201</b>	<b>7 097</b>	<b>-24 735</b>	<b>-40 163</b>
Net result divested business/ <i>Resultat fra avhendet virksomhet</i>		0	0	0	0	0
<b>Net result/ <i>Netto resultat</i></b>		<b>1 770</b>	<b>56 201</b>	<b>7 097</b>	<b>-24 735</b>	<b>-40 163</b>
Attributable to equity holders of the company / <i>Majoritet</i>	4	-4 477	44 272	5 579	-28 881	-48 674
Attributable to non-controlling interests/ <i>Minoritetsinteressers</i>		6 247	11 930	1 519	4 146	8 511
<b>NET RESULT FOR THE YEAR/ <i>Oppstilling av totalresultatet</i></b>						
Net result for the period/ <i>Periodens resultat</i>		1 770	56 201	7 097	-24 735	-40 163
Translation differences/ <i>Omregningsdifferanser</i>		-92 643	118 868	-64 016	108 530	102 983
<b>Total comprehensive income/ <i>Totalresultat</i></b>		<b>-90 872</b>	<b>175 069</b>	<b>-56 919</b>	<b>83 795</b>	<b>62 820</b>
Attributable to equity holders of the company / <i>Majoritet</i>		-66 230	135 116	-47 696	59 124	23 229
Attributable to non-controlling interests/ <i>Minoritetsinteressers</i>		-24 642	39 953	-9 222	24 671	39 592
Earnings per share (NOK)/ <i>Fortjeneste pr. aksje (NOK)</i>		-0,05	0,51	0,06	-0,33	-0,55
Diluted earnings per share (NOK)/ <i>Utvannet fortjeneste pr. aksje (NOK)</i>		-0,05	0,51	0,06	-0,33	-0,55
Average number of shares used as calculation basis for diluted EPS (000)/ <i>Gjennomsnittlig antall utestående aksjer som basis for utvannet EPS (000)</i>		86 493	86 493	86 493	86 493	86 493

# CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

## Konsolidert oppstilling av finansiell stilling

TTS GROUP				
	Note	Unaudited/ Urevidert	Unaudited/ Urevidert	Audited/ Revidert
AMOUNTS IN NOK 1 000		30.09.2016	30.09.2015	31.12.2015
Intangible assets/ <i>Immaterielle eiendeler</i>	6, 7	799 363	938 533	886 850
Tangible assets/ <i>Varige driftsmidler</i>	8	112 274	160 856	134 521
Financial assets/ <i>Finansielle anleggsmidler</i>	9	72 938	96 925	84 975
Assets available for sale/ <i>Eiendeler tilgjengelig for salg</i>		0	0	0
Sum anleggsmidler/ <i>Total non-current assets</i>		984 575	1 196 313	1 106 346
Inventories/ <i>Varer</i>	10	243 471	260 412	414 157
Total receivables/ <i>Kortsiktige fordringer</i>	5	1 059 877	1 389 088	1 091 790
Bank deposits/cash/ <i>Bankinnskudd/kontanter</i>	12	233 361	349 705	413 210
Total current assets/ <i>Sum omløpsmidler</i>		1 536 709	1 999 206	1 919 157
Total assets/ <i>Sum eiendeler</i>		2 521 284	3 195 519	3 025 503
Share capital/ <i>Aksjekapital</i>	3	9 527	9 526	9 527
Other equity/ <i>Annen egenkapital</i>		559 328	736 638	624 980
Non-controlling interests / <i>Minoritetseiere</i>		151 796	220 422	220 059
Total equity/ <i>Sum egenkapital</i>		720 652	966 586	854 566
Provisions/ <i>Avsetning for forpliktelser</i>	6	53 127	55 538	51 581
Long term interest bearing debt/ <i>Langsiktig rentebærende gjeld</i>	12	0	0	0
Long term liabilities/ <i>Langsiktig gjeld</i>		53 127	55 538	51 581
Current interest bearing debt/ <i>Kortsiktig rentebærende gjeld</i>	12	487 932	479 211	522 812
Current liabilities/ <i>Kortsiktig gjeld</i>	5	1 259 574	1 694 184	1 596 545
Total current liabilities / <i>Sum kortsiktig gjeld</i>		1 747 506	2 173 395	2 119 357
Total liabilities/ <i>Sum gjeld</i>		1 800 632	2 228 934	2 170 938
Total equity and liabilities/ <i>Sum egenkapital og gjeld</i>		2 521 284	3 195 519	3 025 503

# CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

## Konsolidert oppstilling av endringer i egenkapital

NOK 1 000	Share capital/ Aksjekapital	Treasury shares/ Egne aksjer	Share premium reserve/ Overkursfond	Other equity/ Annen egenkapital	Shareholders equity / Majoritetsandel	Non controlling interest / Minoritet	Total equity / Total egenkapital
Equity as of 1.1.2016/ Egenkapital 1.1.2016	9 527	-12	149 378	475 612	634 505	220 060	854 565
Comprehensive income/ Totalresultat	-	-	-	-66 230	-66 230	-24 642	-90 872
Options cost/ Opsjonsplaner	-	-	-	580	580	-	580
Equity transactions with non controlling interests/ Egenkapitaltransaksjoner med minoritetsinteressent	-	-	-	-	-	-43 621	-43 621
Equity CB/ Egenkapital UB	9 527	-12	149 378	409 962	568 855	151 796	720 651

# CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS

## Kontantstrømoppstilling

NOK 1 000	Unaudited/ Urevidert	Unaudited/ Urevidert	Audited/ Revidert
AMOUNTS IN NOK 1 000	YTD 30.09.2016	YTD 30.09.2015	31.12.2015
EBITDA/ Driftsresultat før avskrivninger	99 619	126 441	154 984
Change in net current assets/ Endring i netto omløpsmidler	-168 530	-31 906	-155 153
Cash from operations/ Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-68 911	94 535	-169
Aquisition and sale of non-current assets / Kjøp og salg av varige driftsmidler	4 332	-260 014	220 112
Proceeds discontinued business/ Netto salgssum avhendet virksomhet	0	0	0
Other investing activities/ Andre investeringsaktiviteter	0	105 414	-23 950
Cash from investments/ Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	4 332	-154 599	196 162
New loans and repayment/ Opptak og nedbetaling av lån	-29 969	77 041	122 931
Paid-in equity/ Innbetaling av egenkapital	-	211 718	-
Payments to shareholders/ Utbetaling til aksjonærer *	-43 621	-	-
Net interest paid/ Netto betalte renter	-25 108	-16 754	-53 565
Cash from financing/ Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-98 698	272 005	69 365
Change in cash/ Endring i kontantbeholdning	-163 276	211 942	265 358
Cash position OB/ Kontantbeholdning IB	413 210	130 602	130 602
Effect of exchange rate changes on cash/ Effekt av valutakursendring bank	-16 572	7 162	17 250
Cash position CB/ Kontantbeholdning UB	233 362	349 706	413 210

\* includes payment of dividend to minority shareholders in TTS Hua Hai Co.Ltd. by MNOK 43,621

# Noter

## NOTE 1 GENERELL INFORMASJON

### Rapporterende enhet

TTS Group ASA er registrert og hjemmehørende i Norge, med hovedkontor i Bergen.

Det sammendratte, konsoliderte kvartalsregnskapet for konsernet omfatter TTS Group ASA med datterselskaper. I 3. kvartal 2016 er det ingen endring i rapporterende selskaper sammenlignet med utløpet av 2. kvartal 2016. I løpet av første halvår etablerte TTS nye datterselskaper som er knyttet til konsernets nettverk for Services. De nye datterselskapene er lokalisert i Dubai (Forente Arabiske Emirater), og Antwerpen (Belgia).

Basert på endringer i avtalene som regulerer styringen av det 50/50 eide selskapet TTS Hua Hai Ships Equipment Co Ltd. i Kina (THH), ble selskapet, iht IFRS regelverket, fullkonsolidert i TTS sitt konsernregnskap med virkning fra og med andre kvartal 2015. Virksomheten i TTS SCM startet opp i 2. kvartal 2015, og selskapet er fullt konsolidert i TTS sitt konsernregnskap.

Felleskontrollerte virksomheter er regnskapsført i samsvar med egenkapitalmetoden.

Konsernregnskapet for regnskapsåret 2015 ble godkjent av styret den 19. april 2016.

Årsrapport 2015 som inkluderer konsernregnskapet og morselskapsregnskapet med noter og revisjonsberetning, er tilgjengelig på våre hjemmesider [www.ttsgroup.com](http://www.ttsgroup.com).

### Grunnlag for utarbeidelse av regnskap

Konsernets finansielle rapportering er i samsvar med internasjonale standarder for finansiell rapportering (IFRS) basert på standarder fastsatt av EU.

Det sammendratte, konsoliderte kvartalsregnskapet for 3. kvartal 2016 er utarbeidet i samsvar med IAS 34 Delårsrapportering. Delårsregnskapet er urevidert. Delårsregnskapet omfatter ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap, og bør derfor leses i sammenheng med konsernregnskapet for 2015.

Regnskapsprinsippene som er benyttet for konsernets finansregnskap er de samme som er beskrevet i konsernregnskapet for 2015.

Det sammendratte, konsoliderte kvartalsregnskapet for 3. kvartal 2016 ble godkjent av styret 14. november 2016.

### Regnskapsmessige estimater og vurderinger

Utarbeidelse av delårsregnskapet krever bruk av vurderinger, estimater og forutsetninger som påvirker regnskapsprinsipper og regnskapsførte beløp på eiendeler og gjeld, inntekter og kostnader. Faktiske fremtidige resultater kan avvike fra disse estimatene.

Ved utarbeidelse av det sammendratte kvartalsregnskapet har ledelsen lagt til grunn de samme vurderingene relatert til anvendelse av regnskapsprinsipper som ble lagt til grunn for konsernregnskapet for regnskapsåret som endte 31. desember 2015. De viktigste kildene til estimatusikkerhet er de samme som ved utarbeidelsen av konsernregnskapet for 2015.

# Notes

## NOTE 1 GENERAL INFORMATION

### Reporting entity

TTS Group ASA is registered and domiciled in Norway, and the head office is located in Bergen.

The consolidated financial statements cover TTS Group ASA including its subsidiaries. There has been no change in consolidated companies from Q2-2016 to Q3-2016. During 1<sup>st</sup> half of 2016 TTS Group established new subsidiaries which is a part of the overall Service Network expansion. The new subsidiaries are located in Dubai (United Arab Emirates), and in Antwerp (Belgium).

As of 2<sup>nd</sup> quarter 2015, changes in the joint venture agreement related to the jointly owned 50/50% company TTS Hua Hai Co Ships Equipment Co Ltd. in China, required TTS to change its consolidation method from the equity method to full consolidation. Operation in TTS SCM commenced as of 2<sup>nd</sup> quarter 2015, and the company is fully consolidated into TTS accounts.

Jointly controlled and associated companies are accounted for using the equity method.

The Board of Directors approved the consolidated financial statements for the year ended 31<sup>st</sup> of December 2015 on 19<sup>th</sup> of April 2016.

The annual report 2015 including the consolidated financial statements for the TTS Group, the separate financial statements for TTS Group ASA and the auditors' opinion from KPMG, are available at our website [www.ttsgroup.com](http://www.ttsgroup.com).

### Basis of preparation

TTS Group's financial reports are prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS), as adopted by the European Union.

The unaudited consolidated financial statements for 3<sup>rd</sup> quarter 2016 have been prepared in accordance with IAS 34 Interim Financial Statements. The interim accounts do not include all the information required for a full financial statement and should therefore be read in connection with the consolidated financial statements of 2015.

The accounting principles applied are the same as those described in the consolidated financial statements of 2015.

This condensed consolidated 3<sup>rd</sup> quarter interim report of 2016 was approved by the Board on 14<sup>th</sup> of November 2016.

### Judgments, estimates and assumptions

The preparation of the interim report requires the use of judgments, estimates and assumptions that affect the application of accounting principles and the reported amounts of assets and liabilities, income and expenses. Actual future outcome may differ from these estimates.

In preparing these consolidated interim financial statements, the key assessments made by the management in applying the Group's accounting principles and the key sources of estimation uncertainty were the same as those that applied to the consolidated financial statements for the financial year that ended 31<sup>st</sup> of December 2015.

## NOTE 2 SEGMENTINFORMASJON

TTS Group har følgende rapporteringsstruktur:

- RoRo/Cruise/Navy (BURCN)
- Container/Bulk/Tank (BUCBT)
- Offshore (BUOFF)
- Multipurpose/General cargo (BUMPG)
- Shipyard Solutions (BUSYS)
- Services (BUSER)

## NOTE 2 SEGMENT INFORMATION

TTS Group reports on the following segments.

- RoRo/Cruise/Navy (BURCN)
- Container/Bulk/Tank (BUCBT)
- Offshore (BUOFF)
- Multipurpose/General cargo (BUMPG)
- Shipyard Solutions (BUSYS)
- Services (BUSER)

		Q4		Q3		Q2		Q1		Full year / YTD	
		Turnover/ Omsetning	EBITDA	Turnover/ Omsetning	EBITDA	Turnover/ Omsetning	EBITDA	Turnover/ Omsetning	EBITDA	Turnover/ Omsetning	EBITDA
Roro, cruise, navy	2016			126	5	158	-1	143	10	428	14
	2015	176	13	146	18	160	16	160	15	641	62
Container, bulk, tank	2016			275	18	291	18	270	4	836	40
	2015	298	24	292	6	318	111	72	2	980	141
Offshore	2016			38	0	59	-3	70	5	167	2
	2015	90	-22	99	-48	92	-8	79	-24	359	-102
Multipurpose General Cargo	2016			78	0	101	-1	71	-5	250	-5
	2015	50	-6	78	-4	38	1	94	-4	259	-13
Shipyard Solutions	2016			90	8	72	18	69	7	231	34
	2015	79	13	44	1	43	0	51	4	216	18
Services	2016			131	11	138	14	138	13	407	38
	2015	147	21	146	21	161	20	136	13	591	76
Corporate / Other	2016			2	-2	2	-14	4	-8	8	-24
	2015	3	-14	1	-6	0	-2	2	-7	6	-27
Total	2016			741	41	822	32	766	26	2328	100
	2015	842	29	805	-12	811	138	593	1	3051	155
	2014	734	142	549	2	617	-10	554	-28	2453	105

BURCN leverer komplette lasthåndteringssystemer til RoRo, PCTC, cruise og marinefartøyer, herunder også terminal- og passasjerhåndteringssystemer. Produktporteføljen inkluderer blant annet utvendige og innvendige kjøreramper, skips-deksler og -dører, heisbare skipsdekkssystemer, løsninger for ombordstigning av passasjer og koblingssystemer mellom skip og landjord.

BUCBT leverer komplette lasthåndteringssystemer til skip som klassifiseres som container, tank eller bulk. Produktporteføljen inkluderer blant annet 10-40 t vinsjer, 15-50 t kraner og skipstilpassede lukedekksystemer.

BUOFF leverer produkter og løsninger som støtte til offshorebasert olje og olje-service virksomhet. Produktporteføljen inkluderer blant annet 15-50 t offshore kraner, 40-400 t bevegelse-kompenserte kraner, fortløyningsvinsjer, innvendige og utvendige skipsluker og dører.

BUMPG leverer tilpassede produkter og løsninger til skip som er særskilt designet for å tilby multidisiplinær sjøtransport og som har behov for havneavhengige laste og løsesystemer. Produktporteføljen inkluderer blant annet 40-1500 t tungløftkraner, sideportsystem, lukedeksel og fortløyningsvinsjer.

BUSYS leverer skipsheis, produksjonslinjer og produksjonsstøttesystemer til verftsindustrien. Produktporteføljen inkluderer blant annet skipsløftesystemer, skipsforflyttingssystemer, translifter og annet utstyr for intern produksjonsforflytning.

BUSER omfatter service og ettersalg for alle virksomhetsområder i TTS, og tilbyr sine tjenester på verdensbasis.

BURCN delivers complete cargo handling solutions to RoRo, PCTC, cruise and navy vessels, including terminal loading and passenger systems. Product range includes external and internal ramps, covers and doors, liftable decks, passenger gangways and linkspan systems.

BUCBT delivers complete cargo handling solutions to the container, tanker and bulk vessels. Product range includes 10-40 t winches, 15-50 t cranes and specialized hatch covers designs.

BUOFF delivers support solutions to the offshore based oil industry and the supporting service industry. Product range includes 15-50 t offshore cranes, 40-400 t heave compensated cranes, mooring winches, internal and external covers and doors.

BUMPG delivers supporting solutions to the vessels which is designed to operate in the multipurpose or general cargo market, requiring specialized operating capabilities. Product range includes 40-1500 t heavy lift cranes, side loading systems, hatch covers and mooring winches.

BUSYS includes shiplift and transfer systems, as well as complete production lines to the yard industry. Product range includes ship lift system, ship transfer systems, multiwheelers and translifters.

BUSER includes service and after sales for all segments within TTS. This enables TTS to offer service and after sale worldwide for the full range of its products.



# Noter

## NOTE 3 EGENKAPITAL

TTS Group ASA har per 30. september 2016 utstedt 86 605 660 aksjer med pålydende NOK 0,11 per aksje, som til sammen utgjør NOK 9 526 623 i aksjekapital.

TTS Group eier 112 882 egne aksjer.

Det er ikke tildelt opsjoner eller andre egenkapitalinstrumenter i løpet av 2016.

Ved utløp av kvartalet foreligger 19.184.090 konverteringsretter knyttet til selskapets konvertible ansvarlige obligasjonslån. Ledende ansatte i konsernet har videre utestående totalt 525.000 aksjeopsjoner med innløsningskurs NOK 4,75 pr aksje.

## NOTE 4 RESULTAT PER AKSJE

Resultat per aksje baseres på gjennomsnittlig utestående aksjer i perioden. Utvannet fortjeneste per aksje inkluderer effekten av antatt konvertering av potensielt utvannende instrumenter. Kun instrumenter som har positiv egenverdi på beregningstidspunkt er inkludert.

# Notes

## NOTE 3 SHARE CAPITAL AND EQUITY

As per 30<sup>th</sup> of September 2016 TTS Group ASA has issued 86 605 660 shares, each with a face value of NOK 0.11 giving a share capital of total NOK 9 526 623.

TTS Group ASA holds 112 882 own shares.

No options or other equity instruments have been awarded in 2016.

At period closing there are 19.184.090 conversion rights related to the subordinated convertible bond. In addition, senior employees holds 525.000 share options with a strike price of 4,75.

## NOTE 4 EARNINGS PER SHARE

Earnings per share (EPS) is based upon the weighted average number of shares outstanding during the period. Diluted EPS includes the effect of the assumed conversion of potentially dilutive instruments. Instruments that have a positive intrinsic value has been included in dilution effects.

	YTD 30.09.2016	YTD 30.09.2015	Q3 2016	Q3 2015	31.12.2015
Net income available to shareholders/ <i>Utvannet resultat tilordnet selskapets aksjonærer</i>	-4 477	44 272	5 579	-28 881	-48 674
Effect of dilution/ <i>Utvanningseffekt</i>	-	-	-	-	-
Diluted net income available to shareholders/ <i>Utvannet resultat tilordnet selskapets aksjonærer</i>	-4 477	44 272	5 579	-28 881	-48 674
Weighted average number of shares outstanding/ <i>Gjennomsnittlig utestående aksjer</i>	86 493	86 493	86 493	86 493	86 493
Effect of dilution/ <i>Utvanningseffekt</i>	-	-	-	-	-
Diluted numbers of shares/ <i>Utvannet gjennomsnittlig utestående aksjer</i>	86 493	86 493	86 493	86 493	86 493
Earnings per share (NOK)/ <i>Fortjeneste pr. aksje (NOK)</i>	-0,05	0,51	0,06	-0,33	-0,55
Diluted earnings per share (NOK)/ <i>Utvannet fortjeneste pr. aksje (NOK)</i>	-0,05	0,51	0,06	-0,33	-0,55

Sluttkurs ved Oslo Børs den 30. september 2016 var NOK 3,09.

Closing price at Oslo Stock Exchange per 30 September 2016 was NOK 3.09.

# Noter

## NOTE 5 NÆRSTÅENDE PARTER

Note 21 og avsnitt 2.2 i årsrapporten for 2015 viser beskrivelse av eliminering av interne transaksjoner mellom datterselskaper. Eliminerte transaksjoner er nøytrale i forhold til presentasjon av selskapets stilling og resultat for perioden.

Konsernet har gjennom kvartalet gjennomført ulike transaksjoner med konsoliderte datterselskaper og selskaper som er under felles kontroll. Alle transaksjoner er gjennomført som del av den ordinære driften og gjennomføres til armlengdes prinsippl.

Balance sheet items to/from Joint Ventures/ <i>Balanseposter til/fra felleskontrollert virksomhet</i>	30.09.2016	30.09.2015	31.12.2015
Current receivables/ <i>Kortsiktige fordringer</i>	58 845	37 500	49 067
Current liabilities/ <i>Kortsiktig gjeld</i>	-9 569	-8 213	-8 781
Net receivables (+) / liabilities (-) to/from Joint Ventures/ <i>Netto fordringer (+) / gjeld (-)</i>	49 276	29 319	40 285

## NOTE 6 SKATT

TTS Group skattlegges i flere skatteregimer. Et tap i ett skatteregime kan ikke nødvendigvis utlignes i et annet skatteregime. Grunnet dette vil konsernet kunne ha betalbar skatt selv om konsernet som helhet har fremførbare underskudd.

### Utsatt skatt

Utsatt skatt reflekterer midlertidige forskjeller mellom bokført verdi av eiendeler og gjeld for regnskapsformål og verdi av eiendeler og gjeld for skatteformål. Netto balanseført utsatt skatt består av følgende:

AMOUNTS IN NOK 1 000	30.09.2016	30.09.2015	31.12.2015
Gross deferred tax asset <sup>1)</sup> / <i>Brutto utsatt skattefordel<sup>1)</sup></i>	37 229	46 364	43 221
Gross deferred tax liability <sup>1)</sup> / <i>Brutto utsatt skatteforpliktelse<sup>1)</sup></i>	-51 200	-55 613	-51 581
Net deferred tax asset (+) / liability (-)/ <i>Netto utsatt skattefordel (+) / -forpliktelse (-)</i>	-13 970	-9 249	-8 360

1) Gross deferred tax asset is recognized as intangible assets and gross deferred tax liability is recognized as provisions

1) *Brutto utsatt skattefordel er innregnet som immateriell eiendel og brutto utsatt skatteforpliktelse er innregnet som avsetning for forpliktelser*

Balanseført utsatt skattefordel er i hovedsak knyttet til fremførbare skattemessige underskudd i de norske og tyske selskapene, samt midlertidige forskjeller i kinesiske selskaper. Kriterier som er anvendt for å vurdere at det er sannsynlig at det blir skattepliktig inntekt som fremførbart skattemessig underskudd kan utnyttes mot er uendret gjennom året.

# Notes

## NOTE 5 RELATED PARTIES

Note 21 and accounting principles section 2.2 in the consolidated financial statements of 2015 describe the principles related to elimination of transactions between group subsidiaries. Eliminated transactions have no significance for the financial position and profit for the period.

The Group has carried out various transactions with subsidiaries and joint ventures. All the transactions have been carried out as part of the ordinary operations and at arm's length prices.

## NOTE 6 TAX

TTS Group is taxable in more than one jurisdiction based on its operations. A loss in one jurisdiction may not be offset against taxable income in another jurisdiction. Thus, the Group may pay tax within some jurisdictions even though it might have an overall loss or have tax losses exceeding taxable profit at the consolidated level.

### Deferred tax

Deferred income tax reflects the impact of temporary differences between the amount of assets and liabilities recognized for financial purposes and such amounts recognized for tax purposes. The net recognized deferred tax consists of the following:

Recognized deferred tax asset primarily relates to tax losses in the Norwegian and German companies, as well as short term tax differences from the Chinese companies. The criteria that have been utilized to estimate that future taxable profit can be utilized have been unchanged during the year.

# Noter

## NOTE 7 GOODWILL OG ANDRE IMMATERIELLE EIENDELER

TTS Group tester goodwill og andre immaterielle eiendeler for verditap årlig eller ved hver rapporteringsperiode dersom indikasjon for verdifall foreligger.

Aksjer i TTS omsettes fritt på Oslo Børs. Siste omsetningskurs i september 2016 var NOK 3,09 pr. aksje, som representerer en omregnet børsverdi av selskapet ved kvartalsslutt på MNOK 452. Balanseført egenkapital pr 30.09.2016, eksklusive minoritetsinteresser, var MNOK 569.

Ved utløp av rapporteringsperioden har TTS konsernet ikke identifisert endringer i finansieringsstruktur som danner basis for vesentlig endring av gjennomsnittlig kapitalavkastningskrav.

For TTS sitt datterselskap, TTS NMF GmbH, som ble ervervet i 3.kvartal 2012, består den kontantgenererende vurderingsenheten av den samlede aktiviteten i selskapet. På tross av at enhetens resultater har vært dårligere enn opprinnelig forventet gir justering av kapasitet innenfor nybygg, samt positiv utvikling av service-aktiviteter, at neddiskontert verdi av kontantstrømmer overstiger balanseført verdi. Aktivitet i 2016 er på nivå med budsjett for året, med økt markedsusikkerhet, sterk konkurranse og lavere ordreinntak. Økende prispress på leveranser i Kina medfører fortsatt press på lønnsomheten. På tross av betydelig salgsarbeid er ordreinntaket hittil i år lavere enn forventet som følge av forsinkelse i investeringsbeslutninger kombinert med redusert ordrevolum. Markedsforventning på mellomlang og lengre sikt anses fortsatt positiv. Fremtidig forventning til markedsutvikling har vesentlig betydning for vurderingsgrunnlaget. Det vises for øvrig til sensitivitetsanalyse i årsrapporten for 2015.

Gjennom de siste to årene har forretningsenheten Offshore innenfor TTS hatt betydelige utfordringer knyttet til tap på prosjekter, kombinert med redusert aktivitet som følge av generell markedsnedgang. Endringer i organisering av forretningsområdet kombinert med øvrige markedsutfordringer gav grunnlag for nedskrivning av goodwill i segmentet i 2015. Markedsutviklingen i 2016 er fortsatt svak. Balanseført verdi av immaterielle eiendeler i Offshore segmentet er ved kvartalsslutt cirka MNOK 10. Eiendelene avskrives lineært og planmessig med MNOK 4 pr år.

TTS Liftec Oy er en anerkjent aktør innenfor det europeiske nisjemarkedet for transportutstyr. Basert på konsernets forventninger knyttet til omsetning og margin ble goodwill nedskrevet med MEUR 2 (~MNOK 19) i 4. kvartal 2015. Resterende goodwill allokert til enheten er MEUR 2,4. TTS konsernet finner at markeds og resultatutvikling i enheten er noe bedre enn de forutsetninger som ble lagt til grunn ved årsskiftet 2015.

# Notes

## NOTE 7 GOODWILL AND OTHER INTANGIBLE ASSETS

TTS Group tests the value of goodwill and other intangible assets annually or at the end of each reporting period if any indication that the assets may be impaired.

TTS shares are freely traded at Oslo Stock Exchange. Closing price of last trading date in September 2016 was NOK 3,09 per share, indicating a nominal trade value of TTS of MNOK 452. Booked equity value at 30.09.2016 was MNOK 569 excluding minority interest.

At the end of the current reporting period, TTS Group has not identified any changes in the overall financial market that give basis for a significant change in the average cost of capital.

For the subsidiary TTS NMF GmbH, which was acquired in the 3<sup>rd</sup> quarter of 2012, the inherent CGU relates to the total activity in the company. Although the results have been weaker than expected, adjusted capacity within the newbuild section and a positive development in the cross-related service section, support that the value in use exceeds book value. Operations so far in 2016 are in line with budget, but with increased market uncertainty, strong competition and lower order intake. Increasing price pressure on deliveries in China implies continued pressure on profitability. Despite intensive and focused work from the sales organization, the order intake in the first three quarters of 2016 is below expectations due to delay in investment decisions combined with an overall reduction in current market volume. Market expectations in a mid- and long-term basis are still positive. Future market development will have material impact on the impairment test. Reference is made to the sensitivity analysis provided in the 2015 annual report.

During the past two years, the business unit Offshore in TTS has experienced substantial losses, combined with a low order intake. Changes in the segment structure combined with market conditions which remain challenging, gave basis for impairment of goodwill in 2015. Market development in 2016 is still weak. The book value of intangible assets in BUOFF is approximately MNOK 10 with a planned straight line depreciation of close to 4 MNOK per year.

TTS Liftec is a well-recognized supplier within the European niche market for translifters. Based on market outlook and margins, an impairment of goodwill of MEUR 2 (~MNOK 19) was allocated to the 4<sup>th</sup> quarter 2015. Remaining goodwill allocated is MEUR 2,4. TTS Group believes that the company's performance and market development in 2016 is somewhat improved compared to expectations at year-end 2015.

# Noter

## NOTE 7, FORTSETTER

For øvrige segmenter finner TTS Group at det ikke foreligger hendelser, endringer i forutsetninger eller annen ny informasjon som danner grunnlag for verdiendringer sammenlignet med verdien av bokført goodwill og andre immaterielle eiendeler fra utgangen av 2015. Markedsutvikling eller endring i konsernets markedsforventninger vil ha vesentlig betydning for verddivurderingene.

Oversikt over goodwill og andre immaterielle eiendeler (eksklusiv utsatt skattefordel) er som følger:

# Notes

## NOTE 7, CONTINUED

TTS Group considers that there are no major events, changes in assumptions or other new information indicating a change in the valuation of goodwill or other intangible assets from year-end 2015 in the other business segments. Estimates related to future market expectations could have material impact on the impairment test.

Overview of goodwill and other intangible assets (excl. deferred tax asset) are as follows:

AMOUNTS IN NOK 1 000	Goodwill / Goodwill			Other intangible assets / Andre immaterielle eiendeler		
	30.09.2016	30.09.2015	31.12.2015	30.09.2016	30.09.2015	31.12.2015
Net book value, beginning of period/ <i>Bokført verdi, periodestart</i>	701 807	564 464	564 464	141 821	67 918	67 918
Acquisition/ <i>Oppkjøp</i>	-	138 804	140 692	-	97 211	98 497
Divestment/ <i>Avhendelse</i>	-	-	-	-	-	-
Additions/ <i>Tilgang i året</i>	-	-	-	-	12 882	4 390
Depreciations/Amortizations/ <i>Avskrivninger</i>	-	-	-	-22 470	-6 547	-24 557
Impairment/ <i>Nedskrivninger</i>	-	-9 150	-28 050	-	-	-16 625
Foreign currency differences/ <i>Omregningsdifferanser</i>	-49 703	25 207	24 701	-9 321	1 379	12 199
Net book value, end of period/ <i>Bokført verdi, periodeslutt</i>	652 104	719 325	701 807	110 030	172 843	141 821

## NOTE 8 ANLEGGSMIDLER

## NOTE 8 NON-CURRENT ASSETS

AMOUNTS IN NOK 1 000	Non-current assets/ <i>anleggsmidler</i>		
	30.09.2016	30.09.2015	31.12.2015
Net book value, beginning of period/ <i>Bokført verdi, periodestart</i>	134 521	160 897	160 897
Acquisition/ <i>Oppkjøp</i>	-	2 979	2 979
Divestment/ <i>Avhendelse</i>	-	-	-
Additions/ <i>Tilgang i året</i>	7 788	10 259	9 634
Depreciations/Amortizations/ <i>Avskrivninger</i>	-11 815	-21 527	-29 318
Impairment/ <i>Nedskrivninger</i>	-	-	-20 098
Foreign currency differences/ <i>Omregningsdifferanser</i>	-18 219	8 248	10 427
Net book value, end of period/ <i>Bokført verdi, periodeslutt</i>	112 275	160 856	134 521

## NOTE 9 EGENKAPITALKONSOLIDERTE INVESTERINGER

## NOTE 9 EQUITY ACCOUNTED INVESTMENTS

AMOUNTS IN NOK 1 000	30.09.2016	30.09.2015	31.12.2015
Net book value, beginning of period/ <i>Bokført verdi, periodestart</i>	84 975	102 582	102 582
Acquisition/ <i>Oppkjøp</i>	-	66 006	66 006
Divestment/ <i>Avhendelse</i>	-	-	-
Reclassification/ <i>Reklassifisering</i>	-	-81 876	-81 876
Share of profit (+) / loss (-)/ <i>Andel overskudd (+) / underskudd (-)</i>	-15 409	1 007	1 007
Share of dividend received/ <i>Utbytte mottatt</i>	-	-	-
Foreign currency differences/ <i>Omregningsdifferanser</i>	3 372	9 206	-2 744
Net book value, end of period/ <i>Bokført verdi, periodeslutt</i>	72 938	96 925	84 975

Pr. 30.09.2016 består egenkapitalkonsoliderte investeringer av TTS Bo Hai Machinery Co Ltd. som eies 50 % av TTS Group ASA, og Jiangnan TTS Ships Equipment Manufacturing Co Ltd. hvor TTS Hua Hai Ltd. har en 40 % eierandel.

As per 30.09.2016, equity accounted investments include TTS Bo Hai Machinery Co Ltd. of which TTS Group ASA holds a 50% position, and Jiangnan TTS Ships Equipment Manufacturing Co Ltd. of which TTS Hua Hai Ltd. holds a 40% share portion.

## NOTE 10 VARELAGER

## NOTE 10 INVENTORIES

AMOUNTS IN NOK 1 000	30.09.2016	30.09.2015	31.12.2015
Inventories, incl non current/ <i>Råvarer og ferdigvarer inkl. ukurans</i>	260 271	307 356	439 515
Obsolescence/ <i>Ukurans</i>	-16 800	-46 944	-25 358
Total inventories/ <i>Sum varelager</i>	243 471	260 412	414 157

## NOTE 11 OVERTAKELSE AV KONTROLL I 50/50 EIDE SELSKAPER

Endringer i avtalene som regulerer styringen av TTS Hua Hai Ships Equipment Co Ltd. (THH) ble endret i starten av 2. kvartal 2015, og medførte at THH er konsolidert med effekt fra 2. kvartal 2015. Ytterligere informasjon om endring og effekter er beskrevet i note 27 i årsrapporten for 2015.

## NOTE 11 CHANGE OF CONTROL IN 50/50 OWNED COMPANIES

Governing agreements for the 50/50 owned company, TTS Hua Hai Ships Equipment Ltd Co. was changed in Q2/2015, and lead to THH being fully consolidated as from 2<sup>nd</sup> quarter 2015. Please find additional information on the 2015 effects in TTS Annual report 2015, note 27.



## NOTE 12 FINANSIELL RISIKOSTYRING

Konsernets mål og prinsipper for finansiell risikostyring er i samsvar med det som er opplyst i konsernregnskapet for regnskapsåret 2015.

Den 17. desember 2015 ble det etablert omforent tillegg til opprinnelig obligasjonsavtale med obligasjonseierne om forlengelse av forfallstidspunkt på obligasjonsgjelden frem til 18. april 2017. Forlengelsen ble godkjent i ekstraordinær generalforsamling 5. januar 2016.

Avtaleendringen representerer i hovedsak en 15 måneders forlengelse av forfallstidspunkt fra 18. januar 2016 til 18. april 2017, og en endring av nominell rente fra 8% p.a. til 12% p.a. Avtalen representerer også mindre endringer knyttet til konverteringsstruktur, samt etablering av en tilbakekjøpsmulighet for TTS Group. Vilkår i avtaletillegget er vurdert basert på regelsettet i IAS 39. Basert på IAS 39 blir avtalefornyelsen regnskapsmessig vurdert som en forlengelse av det tidligere obligasjonslånet.

Det har ikke vært endringer i utestående konvertibel obligasjon i løpet av 2016. Nominell verdi og konverteringskurs for det ansvarlige obligasjonslånet er uendret fra 4. kvartal 2015 og er MNOK 95,3, som gir 19.184.104 utestående konverteringsretter.

Det ansvarlige konvertible obligasjonslånet er presentert som kortsiktig gjeld pr 30. september 2016.

Den 18. desember 2015 signerte TTS Group ASA en ny finansieringsavtale med Nordea og DnB knyttet til konsernets kreditt og garantistruktur som trer i kraft umiddelbart. Den nye avtalen representerer i hovedsak en videreføring av den avtalestruktur konsernet hadde med de samme långiverne ved inngangen til 2015. Ny finansieringsavtale har forfall pr 31. desember 2016, og er presentert som kortsiktig gjeld.

Total ramme i avtalen er MNOK 1.123 og består av

- MNOK 173, lånefasilitet (DNB)
- MNOK 300, multivaluta kassekredittfasilitet
- MNOK 650, garantifasilitet (Nordea MNOK 490, DnB MNOK 160)

Med virkning fra Q1/2016 gjelder følgende vilkår:

## NOTE 12 FINANCIAL RISK MANAGEMENT

The Group's objectives and principles of financial risk management are consistent with what is stated in the consolidated financial statements for the fiscal year 2015.

On December 17<sup>th</sup> 2015, the bondholders agreed to an extension of the subordinated debt until 18<sup>th</sup> April 2017. The TTS General Assembly approved the extension January 5<sup>th</sup> 2016.

The amendments mainly involves a 15-month extension of the maturity date from 18<sup>th</sup> January 2016 to 18<sup>th</sup> April 2017, and a change of fixed coupon rate from 8% to 12%p.a. Changes also include minor amendments to conversion and redemption provisions. Terms and conditions in the renewed agreement have been evaluated according to IAS 39. Based on the evaluation the renewed agreement is considered a prolonging of the prior bond debt agreement.

There has been no execution related to the subordinated bond facility during 2016. The nominal amount and conversion price of the convertible bond loan is unchanged from 4<sup>th</sup> quarter 2015 and is MNOK 95.3, giving right to 19.184.104 shares upon conversion.

The subordinated convertible bond debt is classified as short term debt as per 30<sup>th</sup> September 2016.

On December 18<sup>th</sup> 2015 TTS Group ASA entered into an agreement with Nordea and DNB on new financing agreements for credit and guarantee facilities, which represents an extension of the agreements the company had at the beginning of the prior fiscal year. The extended agreements expire on December 31<sup>st</sup> 2016, and are presented as short-term debt.

The credit facility in the agreement is 1 123 MNOK, consisting of:

- MNOK 173, term loan facility (DNB)
- MNOK 300, multi-currency overdraft facility (Nordea)
- MNOK 650, guarantee facility (Nordea MNOK 490, DNB MNOK 160)

As from Q1/2016 debt covenant requirements are:

EBITDA Covenant (MNOK)	Q1-16	Q2-16	Q3-16	Q4-16
Accumulated EBITDA	> 15	> 35	> 60	> 100

- Egenkapitalandel på minimum 25,0% (nominell verdi av utestående obligasjonslån inkluderes på beregningstidspunkt)
- Minimum likviditetsreserve i konsernet (MNOK 50)
- Equity ratio min 25,0% (nominal value of remaining bond-debt is to be included in the basis of calculation)
- Minimum liquidity reserve (MNOK 50)

# Noter

Ved utgangen av 3. kvartal 2016 tilfredsstillter TTS de fastsatte lånevilkår.

Ved utgangen av 3. kvartal 2016 har TTS Group trukket MNOK 173 av totalt MNOK 173 av lånefasiliteten i bankavtalen med DnB, videre er det trukket MNOK 188 av totalt MNOK 300 av kredittfasiliteten fra Nordea.

Konsolidering av TTS Hua Hai og TTS SCM har vesentlige effekter på kontantstrømoppstillingen og presentert bankbeholdning. Bankbeholdning i 50/50 eide selskaper er ikke tilgjengelig for konsernets øvrige datterselskaper.

# Notes

At end of 3<sup>rd</sup> quarter 2016 TTS Group meet the set covenants.

At the end of 3<sup>rd</sup> quarter 2016, TTS Group has drawn MNOK 173 out of the total MNOK 173 loan facility with DNB. TTS group has drawn MNOK 188 of the total MNOK 300 overdraft facility with Nordea.

Consolidation of TTS Hua Hai and TTS SCM has significant effects on the cash flow and presented cash in the balance. Cash within the 50/50 companies is not available to other companies within TTS Group.

AMOUNTS IN NOK 1 000	30.09.2016	30.09.2015	31.12.2015
Bank deposits in fully owned companies/ <a href="#">Bankinnskudd i heleide datterselskaper</a>	59 179	32 284	77 490
Bank deposits in 50/50 owned companies/ <a href="#">Bankinnskudd i 50/50 eide selskaper</a>	174 183	317 422	335 720
Bank deposits / <a href="#">Bankinnskudd</a>	233 361	349 705	413 210

Ytterligere informasjon vedrørende finansiell risikostyring er tilgjengelig i årsrapporten for 2015.

An overall description of debt facilities, and additional information regarding financial risk management is available as part of the notes to the annual report 2015.

## NOTE 13 HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

### **Etter 30. september 2016 har TTS Group rapportert følgende vesentlig hendelser til Oslo Børs:**

Den 21. oktober 2016 meldte TTS Group at nærstående til primærinnsider Bjarne Skeie har ervervet konvertible obligasjoner pålydende MNOK 19 445, som representerer 3.912.474 konverteringsretter.

Den 24. oktober 2016 meldte TTS Group at nærstående til primærinnsider Bjarne Skeie har ervervet konvertible obligasjoner pålydende MNOK 3 500, som representerer 704.225 konverteringsretter.

Fullstendig informasjon om hendelser etter balansedagen er tilgjengelig på [www.newsweb.no](http://www.newsweb.no) – ticker TTS.

## NOTE 13 SUBSEQUENT EVENTS

### **Major events reported to Oslo Stock Exchange after 30<sup>th</sup> September 2016**

At 21<sup>th</sup> October 2016, TTS Group announced that companies controlled by board member Bjarne Skeie has acquired convertible bonds with a nominal value of MNOK 19 445, representing 3.912.474 conversion rights.

At 24<sup>th</sup> October 2016, TTS Group announced that companies controlled by board member Bjarne Skeie has acquired convertible bonds with a nominal value of MNOK 3 500 MNOK, representing 704.225 conversion rights.

Additional information on subsequent events is available at [www.newsweb.no](http://www.newsweb.no) – ticker TTS.

Shareholders / <u>Aksjeeiere per. 31.10.2016</u>	Shares/ <u>Aksjer</u>	Share portion/ <u>Aksjeandel</u>
SKEIE TECHNOLOGY AS <sup>1)</sup>	22 655 763	26,2 %
RASMUSSENGRUPPEN AS	11 512 506	13,3 %
SKEIE CAPITAL INVEST <sup>1)</sup>	4 203 361	4,9 %
BARRUS CAPITAL AS	3 465 005	4,0 %
VERDIPAPIRFONDET HOLBERG NORGE	3 292 500	3,8 %
SKAGEN VEKST	3 035 946	3,5 %
PIMA AS	2 548 705	2,9 %
CIPI LAMP UCITS SWEDBANK SMB	2 232 886	2,6 %
MERTOUN CAPITAL AS	1 769 598	2,0 %
DANSKE BANK A/S	nom	1 583 764
ITLUTION AS		1 475 261
THE BANK OF NEW YORK	nom	1 399 064
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB		1 288 774
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB	nom	1 011 552
AVANT AS		1 000 000
AVANZA BANK AB	nom	857 888
RBC INVESTOR SERVICE S/A	nom	800 000
PHAROS INVEST I AS		698 216
SIX SIS AG	nom	673 046
GLASTAD INVEST AS		668 000
TRYM SKEIE <sup>1)</sup>		323 140
SKEIE CONSULTANTS AS <sup>1)</sup>		250 000
SKEIE ALPHA INVEST AS <sup>1)</sup>		300 000
Other / Andre		19 560 685
		86 605 660
		100,0 %

1) Shares owned or controlled by members of the Skeie family / Aksjer eid eller kontrollert av familien Skeie

Bondholders / <u>Obligasjonseiere per. 31.10.2016</u>	Conversion rights/ <u>Konverteringsretter</u>	Share portion if fully diluted / <u>Aksjeandel gitt full utvanning</u>
MP PENSJON PK	6 036 217	5,7 %
SKEIE TECHNOLOGY AS <sup>1)</sup>	3 912 474	3,7 %
Skandinaviska Enskilda Banken AB	1 685 110	1,6 %
DANSKE BANK A/S	1 252 515	1,2 %
SKEIE CONSULTANTS AS <sup>1)</sup>	1 207 243	1,1 %
AKERSHUS FYLKESKOMM. PENSJONSKASSE	804 828	0,8 %
TAMAFE HOLDING AS <sup>1)</sup>	804 828	0,8 %
MERTOUN CAPITAL AS	804 828	0,8 %
SKEIE CAPITAL INVESTMENT AS <sup>1)</sup>	704 225	0,7 %
Other / Andre	1 971 822	1,9 %
	19 184 090	18,1 %

1) Bonds held or controlled by members of the Skeie family / Obligasjoner eid eller kontrollert av familien Skeie