

ADVANCE  
PERFORM  
ACHIEVE



Q3 2013

Reach Subsea ASA - KONSERNRAPPORT KVARTAL

KONSERNRAPPORT -  
CONSOLIDATED REPORT

**REACH**  
SUBSEA

Reach Subsea ASA - KONSERNRAPPORT KVARTAL

## HØYDEPUNKTER TREDJE KVARTAL 2013

### // HØYDEPUNKT

REACH leverer positivt resultat for tredje kvartal 2013 som et resultat av vellykket oppstart av offshore operasjoner med fartøyet *Bourbon Emerald*.

REACH tok levering av to komplette Supporter ROV-systemer, hvorav et ble mobilisert og operert fra *Bourbon Emerald*. Selskapets utvikling er i tråd med forretningsplanen som ble lansert for et år siden.



### // DRIFT

REACH hadde sin første periode med offshore operasjoner i kvartalet. Ved bruk av fartøyet *Bourbon Emerald* og eget førsteklasses ROV-utstyr og personell har selskapet levert flere vellykkede prosjekter for ulike slutt kunder på britisk og norsk sektor i Nordsjøen. Kundene har uttrykt tilfredshet med planlegging og utførelse av prosjektene, en bekreftelse på kompetansen og dyktigheten blant selskapets høyt kvalifiserte medarbeidere.

REACH rapporterer med stolthet at der ikke har vært alvorlige hendelser, ulykker eller nedetid i denne viktige fasen.

Tender aktiviteten har i kvartalet vært høy med et aktivt spotmarked.

### // ANSETTELSE

REACH fullførte offshore operasjoner i tredje kvartal med egne ansatt-ressurser. Ved utgangen av kvartalet var antallet ansatte 35.

### // JOINT VENTURE

REACH inngikk i andre kvartal en intensjonsavtale om Joint Venture samarbeid med Marin Mætteknik, et svensk surveyselskap med lang historikk og erfaring. Samarbeidet har startet i tredje kvartal ved at MMT har levert surveytjenester til *Bourbon Emerald*.



## Rapport 3. kvartal 2013

### // ØKONOMI OG FINANS

Inntektene i kvartalet var, som forventet, NOK 35,5 millioner. Akkumulerte inntekter for årets første ni måneder var NOK 38 millioner.

Driftskostnader i kvartalet var NOK 33,7 millioner, hvorav majoriteten var befraktning og drift for *Bourbon Emerald*. Driftskostnadene for årets første ni måneder ble NOK 45 millioner.

Reach oppnådde positivt resultat på NOK 2,9 millioner i kvartalet, mens resultatet for årets første ni måneder ble NOK -4,9 millioner. Resultatet hittil i år illustrerer et første halvår med fokus på oppstart, salg og markedsføring, etablering av rutiner, sertifisering og rekruttering og et tredje kvartal som viser vellykket oppstart av offshore operasjoner.

### // FINANSIERING OG KAPITALSTRUKTUR

Konsernets likviditet er tilfredsstillende. Totale omløpsmidler var ved periodens utløp NOK 143 millioner, hvorav kontantbeholdningen utgjør NOK 106 millioner. Totale fordringer var NOK 30 millioner som følge av etterskuddsbetaling knyttet til kontrakter for *Bourbon Emerald*. Konsernets bokførte egenkapital er NOK 137 millioner, som utgjør 66 % av den totale balansen. I kvartalet tok selskapet levering av to komplette WROV-systemer til en total verdi på NOK 60 millioner som ble finansiert med leasinggjeld på totalt NOK 57 millioner.

Selskapet har i perioden startet byggeoppfølging på fartøyet *Normand Reach*, som ventes levert i juni 2014. *Normand Reach* bygges av VARD på Aukra for Solstad med Reach som befrakter under et fem års tidserteparti pluss opsjoner. Bygge- og mobiliseringskostnader som har likviditetseffekt i perioden er balanseført og vil bli periodisert over den faste certepartiperioden for skipet.

### // SELSKAPS- OG AKSJONÆRFORHOLD

REACH er notert på Oslo Børs. Selskapet har per 30.09.2013 utstedt ca. 75,9 millioner aksjer, hvorav hoveddelen er eiet av norske aksjonærer. Selskapet tilstreber å følge Oslo Børs' anbefaling for IR-strategi.

Et aksjeopsjonsprogram for alle selskapets ansatte ble lansert i august 2013. Mer informasjon om dette finnes på [www.newsweb.no](http://www.newsweb.no).



# Rapport 3. kvartal 2013

## // HENDELSER ETTER KVARTALSAVSLUTNING

Reach har nylig signert en 2 års (365 dager/år) kontrakt, med 2x1 års opsjoner, med DOF Subsea for leveranse av subsea service tjenester med lett konstruksjonsstøtte fartøyet *Normand Reach*, ROV utstyr og personell. *Normand Reach* går direkte inn på denne kontrakten fra levering fra verft i juni 2014. Reach har ambisjoner om å levere tilleggstjenester under kontrakten bestående av utstyr og personell.



Reach har sikret flere kontrakter for *Bourbon Emerald* i fjerde kvartal. Omfanget av Petromarker kontrakten har blitt redusert og store deler av arbeidet er flyttet til 2014, noe som har medført korresponderende tidlig terminering av certepartiet av *Bourbon Emerald* i november 2013.



Selskapet bygger gradvis opp ordreboken, som nå nærmer seg NOK 400 millioner. Opsjonsperioder er da ikke medregnet.

## // MARKED OG FRAMTIDSUTSIKTER

REACH har som strategi å være en komplett service yter innen subsea service. Selskapets ledelse og styre har vesentlig og lang erfaring innen segmentet.

Aktivitetsnivået i markedet for subsea tjenester forventes å være høyt og voksende og i henhold til forretningsplanen er selskapet nå i posisjon til å øke flåte og utstyrspoolen for å imøtekomme dette. Dette underbygges av selskapets anbudsaktivitet og prospekt liste for 2014 og fremover.

Oslo, 25.11.2013

---

Rune Lande  
Styrets Leder

---

Anders Onarheim  
Styremedlem

---

Sverre B. Mikkelsen  
Styremedlem

---

Merete Haugli  
Styremedlem

---

Martha Kold Bakkevig  
Styremedlem

---

Kåre Johannes Lie  
Administrerende direktør

Kontaktpersoner:

Kåre Johannes Lie (CEO)  
+47 93 03 83 14

Birgitte Wendelbo Johansen (CFO)  
+47 99 45 12 79



# Report 3rd. quarter 2013

## HIGHLIGHTS THIRD QUARTER

### // HIGHLIGHTS

REACH delivers positive results for the third quarter of 2013 as a result of a successful start-up of offshore operations with the vessel *Bourbon Emerald*.

REACH took delivery of two complete Supporter ROV systems in the third quarter, of which one was mobilized and operated from *Bourbon Emerald*. As such, the company is progressing according to the business plan launched one year ago.

### // OPERATIONS

REACH had the first full period of operation in the quarter. Utilizing *Bourbon Emerald* and our own state of the art ROV systems, the company has completed several successful projects for multiple clients in UKCS and NCS.

The clients have expressed great satisfaction with planning and execution of the projects, which is a testament of the skills and competence of a highly experienced subsea staff.

REACH is proud to report that there has been no serious incidents, accidents nor downtime of vessel equipment during this important first period of operations.

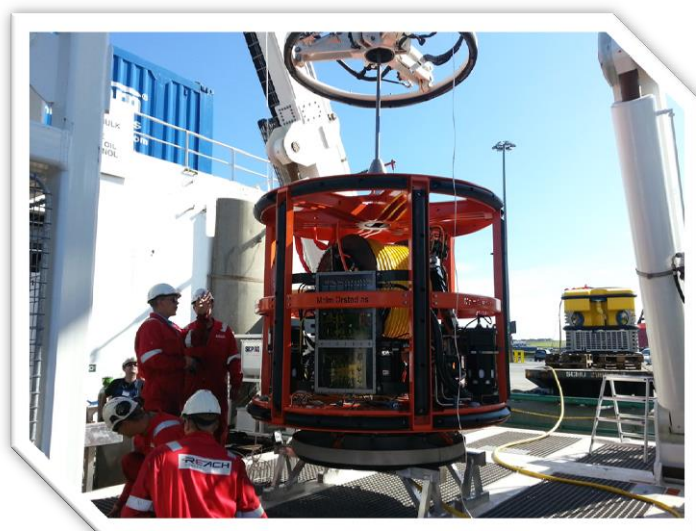
The tendering activity in the quarter has been high with an active spot market.

### // RECRUITMENT

REACH managed the operations in the third quarter with its existing personnel resources. At the end of the third quarter Reach had 35 employees.

### // JOINT VENTURE

REACH signed in the second quarter a letter of intent to enter into a Joint Venture partnership with Marin Møtteknik (MMT), an experienced Swedish survey company. The cooperation started in the third quarter as MMT provided survey services to *Bourbon Emerald*.



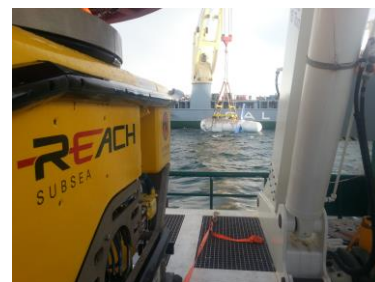
# Report 3rd quarter 2013

## // ACCOUNTING AND FINANCE

Revenues in the quarter was as expected and totalled NOK 35.5 million. Accumulated revenues for the first nine months were NOK 38 million.

Operating expenses in the quarter were NOK 33.7 million out of which the majority were related to chartering and operation of *Bourbon Emerald*. Operating expenses for the first nine months were NOK 45 million.

REACH achieved a profit of NOK 2.9 million in the quarter, while the result for the first nine months was NOK -4.9 million. Year to date figures illustrate a first half focusing on start up, sales and marketing, establishing procedures, certification and employment and a third quarter illustrating a successful start-up of commercial operations.



## // FINANCING AND CAPITAL STRUCTURE

Reach's liquidity position is satisfactory. Total current assets were NOK 143 million, of which cash and cash equivalents amounted to NOK 106 million. Total accounts receivable were NOK 30 million, due to arrears payment of contracts for *Bourbon Emerald*. The company's equity is NOK 137 million representing an equity ratio of 66%. In the third quarter the company took delivery of two complete ROV systems at a total cost of NOK 60 million, which was financed by lease debt totalling NOK 57 million.

The company has started construction follow up of the light construction support vessel *Normand Reach*, which is expected to be delivered in June 2014. *Normand Reach* is currently under construction at Vard Aukra for Solstad Offshore with Reach as charterer under a five-year time charter party with options to extend. Building and mobilization costs, with a liquidity effect in the period, are deferred and will be amortized over the fixed charter period for the ship.



## // THE COMPANY AND ITS SHAREHOLDERS

REACH is listed on Oslo Stock Exchange. The company has as per 30.09.2013 issued approximately 75,9 million shares, of which the majority is owned by Norwegian investors.

Reach intends to follow the recommendation for reporting of IR-information issued by Oslo Stock Exchange.

An employee stock option programme was initiated in August 2013. Further information can be found on [www.newsweb.no](http://www.newsweb.no).

# Report 3rd quarter 2013

## // NEWS AFTER QUARTER END

Reach has now signed a 2-year (365 days/year) contract, plus 2x1 year options to extend, with DOF Subsea for provision of the light construction support vessel *Normand Reach* with ROV equipment and personnel. *Normand Reach* enters directly into this contract from delivery from the shipyard in June 2014. As part of the agreement with DOF Subsea, Reach has an ambition to deliver additional equipment and services under this contract.

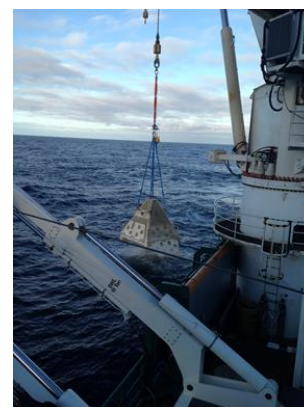
Reach has secured additional contracts for *Bourbon Emerald* in the fourth quarter. However, the scope and timing of the PetroMarker contract have been modified and most of the work has been moved to 2014. As a consequence the charter of *Bourbon Emerald* was terminated in November 2013.

The company is now steadily building its order book, which is approaching NOK 400 million, excluding options for extension of contracts.

## // MARKETS AND PROSPECTS

Reach's strategy is to be a full service provider within subsea services. The company's management and board have extensive experience within the segment.

The overall activity in the subsea services market is expected to be high and growing, which gives the company the opportunity to expand its fleet and equipment pool according to the business plan. This is also supported by the company's tendering activity and prospect list for 2014 and beyond.



Oslo, 25.11.2013

---

Rune Lande  
 Chairman of the Board

---

Anders Onarheim  
 Board member

---

Sverre B. Mikkelsen  
 Board member

---

Merete Haugli  
 Board member

---

Martha Kold Bakkevig  
 Board member

---

Kåre Johannes Lie  
 Managing Director

Contact:

Kåre Johannes Lie (CEO)  
 +47 93 03 83 14

Birgitte Wendelbo Johansen (CFO)  
 +47 99 45 12 79

# KVARTALSRAPPORT KONSERN

Resultatregnskap (i NOK '000)	2013		2012		INCOME STATEMENT (in NOK '000)
	01.07-30.09	01.07-30.09	01.01-30.09	01.01-30.09	
		<i>(Only Reach Subsea AS)</i>		<i>(Only Reach Subsea AS)</i>	
Driftsinntekter	35.457	797	38.186	2.567	<i>Operating income, in total</i>
Andre inntekter	0	0	0	0	<i>Other income</i>
Driftskostnader	(32.470)	(2.191)	(43.835)	(3.953)	<i>Operating costs, in total</i>
<b>Driftsresultat før avskrivning (EBITDA)</b>	<b>2.987</b>	<b>(1.393)</b>	<b>(5.649)</b>	<b>(1.387)</b>	<b><i>Operating result before depreciation (EBITDA)</i></b>
Avskrivninger	1.324	-	1.324	-	<i>Depreciation</i>
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>1.663</b>	<b>(1.393)</b>	<b>(6.973)</b>	<b>(1.387)</b>	<b><i>Operating result - EBIT</i></b>
Netto finans	1.264	8	2.072	-	<i>Financial items in total</i>
<b>Overskudd (underskudd) før skatt</b>	<b>2.927</b>	<b>(1.310)</b>	<b>(4.927)</b>	<b>(1.387)</b>	<b><i>Profit (loss) before taxes</i></b>
Skatt	-	-	-	-	<i>Taxes</i>
<b>Overskudd (underskudd)</b>	<b>2.927</b>	<b>(1.310)</b>	<b>(4.927)</b>	<b>(1.387)</b>	<b><i>Profit (loss)</i></b>
Utvidede resultatposter	0	0	0	0	<i>Comprehensive Income Items</i>
<b>Totalresultat</b>	<b>2.927</b>	<b>(1.310)</b>	<b>(4.927)</b>	<b>(1.387)</b>	<b><i>Total comprehensive income</i></b>



# KVARTALSRAPPORT KONSERN

<b>Konsolidert balanse</b> (i NOK '000)	<b>Konsolidert Consolidated</b>	<b>Konsolidert Consolidated (only Reach Subsea AS)</b>	<b>Consolidated balance sheet</b> (in NOK '000)
	<b>30.09.2013</b>	<b>30.09.2012</b>	
<b>Eiendeler</b>			<b>Assets</b>
Sum anleggsmidler	63.901	8	<i>Total non-current assets</i>
Sum omløpsmidler	143.240	7.118	<i>Total current assets</i>
<b>Sum eiendeler</b>	<b>207.140</b>	<b>7.126</b>	<i>Total assets</i>
<b>Egenkapital og gjeld</b>			<b>Equity and liabilities</b>
Sum egenkapital	136.957	6.198	<i>Total equity</i>
Sum langsiktig gjeld	57.159		<i>Total non-current liabilities</i>
Sum kortsiktig gjeld	13.024	928	<i>Total current liabilities</i>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>207.140</b>	<b>7.126</b>	<b>Total equity and liabilities</b>

# KVARTALSRAPPORT KONSERN

## Egenkapital/Equitystatement

	Aksjekapital og annen bundet egenkapital <i>Share capital and other restricted equity</i>	Annen egenkapital <i>Other equity</i>	Total egenkapital <i>Total equity</i>	
<b>Egenkapital 31.12.2012</b>	<b>49 714</b>	<b>-5 499</b>	<b>44 215</b>	<b>Equity 31.12.2012</b>
Kapitalforhøyelse	101 560		<b>101 560</b>	<i>Capital increase</i>
Kostnader kapitalforhøyelse	-3 900		<b>-3 900</b>	<i>Capital increase cost</i>
Periodens resultat		-4 927	<b>-4 927</b>	<i>Result for the period</i>
<b>Egenkapital 30.09.13</b>	<b>147 374</b>	<b>-10 425</b>	<b>136 949</b>	<b>Equity 30.09.13</b>

<b><u>Kontantstrøm</u></b> (i NOK '000)	2013 <b>01.07-30.09</b>	2013 <b>01.01-30.09</b>	<b><u>Cash flow</u></b> (in NOK '000)
Resultat før skattekostnad	2.927	(4.927)	<i>Profit (loss) before tax</i>
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	(21.571)	(33.567)	<i>Net cash flow from operating activities</i>
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(60.502)	(60.987)	<i>Net cash flow from investing activities</i>
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	57.159	154.819	<i>Net cash from financing activities</i>
<b>Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter</b>	<b>(24.914)</b>	<b>60.266</b>	<b><i>Net change in cash, cash equivalents and bank overdrafts</i></b>
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodestart	130.757	45.578	<i>Cash, cash equivalents and bank overdrafts at start of period</i>
<b>Kontanter og kontantekvivalenter 30.09</b>	<b>105.844</b>	<b>105.844</b>	<b><i>Cash, cash equivalents and bank overdrafts at end of period</i></b>

# NOTEOPPLYSNINGER

## NOTEOPPLYSNINGER TIL DELÅRSREGNSKAPET

### // NOTE 1 – GRUNNLAG

Delårsrapporten er utarbeidet i overensstemmelse med IAS 34 om Delårsrapportering. Delårsrapporten er urevidert, og inneholder ikke like utfyllende informasjon som kreves i årsregnskapet. Delårsrapporten bør derfor leses i sammenheng med årsrapporten. Årsregnskapene er revidert. Delårs- og årsrapportene er tilgjengelig på Oslo Børs sin nyhetstjeneste ([www.newsweb.no](http://www.newsweb.no)) og selskapets hjemmesider ([www.reachsubsea.com](http://www.reachsubsea.com)).

### // NOTE 2 - VESENTLIGE REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapsprinsippene som er anvendt ved utarbeidelse av delårsrapporten er i overensstemmelse med regnskapsprinsippene som er benyttet i årsregnskapet. Delårsrapporten bør ses i sammenheng med årsregnskapet, hvor en fullstendig beskrivelse av konsernets regnskapsprinsipper er medtatt. Det vises særskilt til prinsippbeskrivelse i årsrapporten knyttet til den omvendte overtagelsen samt note 17 i årsregnskapet for beskrivelse av tallene i omvendt overtagelse.

### // NOTE 3 - ANLEGGSMIDLER

Varige driftsmidler	Maskiner og anlegg	Sum	Fixed assets
<b>NOK 000</b>			
Anskaffelseskost 01.01.	0	0	Purchase cost 01.01.
Tilgang	60 986	60 986	Additions
Avgang	0	0	Disposals
<hr/>			
Anskaffelseskost 30.09.	60 986	60 986	Purchase cost 30.09.
Akkumulerte avskrivninger 30.09.	1 324	1 324	Accumulated depreciation 30.09.
<hr/>			
<b>Balanseført verdi 30.09.</b>	<b>59 662</b>	<b>59 662</b>	<b>Net book value 30.09.</b>
<hr/>			
Periodens avskrivninger	1 324	1 324	Depreciation in the year
<hr/>			
Forventet økonomisk levetid (år)	8	8	Expected useful life (years)
Avskrivningsplan	Lineær	Linear	Depreciation plan
Byggelånsrente er aktivert i byggeperioden			Borrowing cost is capitalized during the construction period
Anleggsmidlene er leaset.			The fixed assets are leased.

# NOTEOPPLYSNINGER

## // NOTE 4 - GJELD

Selskapet hadde pr 30.09.2013 gjeld på NOK 57 159 295 til kredittinstitusjoner mer mer enn 5 års løpetid. Selskapets langsiktige gjeld er finansiell leasing og er sikret med pant i anleggsmidler og kontantdepot. Bokført verdi på pantsatte anleggsmidler pr 30.09.2013 utgjorde NOK 59 662 696.

## // NOTE 5 – TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Selskapet har foretatt ulike transaksjoner med nærstående parter som består i skipsmeglertjeneste samt leie av kontorlokaler for et år. Alle transaksjoner er foretatt som del av den ordinære virksomheten og avtale er gjennomført på markedsmessige vilkår i samsvar med aksjeloven §§ 3-8 og 3-9.

## // NOTE 6 BANK

NOK 73 millioner av sum bankinnskudd er kontantdepot på sperret konto stillet som sikkerhet for garantier og leasinggjeld.

Reach Subsea ASA // QUARTERLY CONSOLIDATED REPORT

# NOTEOPPLYSNINGER

## // NOTE 7 AKSJONÆRER

Selskapets 20 største aksjonærer per 30.09.2013

ACCELLO PARTNERS I AS	23 444 254	30,9 %
JOSO INVEST AS	6 864 589	9,0 %
JT INVEST AS	5 301 539	7,0 %
A-Å INVEST AS	3 749 949	4,9 %
GSE SANDVIK AS	3 437 500	4,5 %
CAIANO AS	2 281 881	3,0 %
THERMOTECH INVEST AS	1 795 840	2,4 %
SMS INVESTERING AS	1 652 366	2,2 %
AS SPECTRA	1 250 000	1,6 %
TEM INVEST AS	1 250 000	1,6 %
BARRUS CAPITAL AS	1 112 160	1,5 %
BARCLAYS CAPITAL SECURITIES LTD.	1 026 599	1,4 %
INVICTA INVEST AS	909 179	1,2 %
TOLUMA NORDEN AS	877 491	1,2 %
LOGTEK HOLDING AS	811 053	1,1 %
SKEISVOLL & CO AS	734 300	1,0 %
LION INVEST AS	711 790	0,9 %
CONSUS AS	710 925	0,9 %
SPORTSMAGASINET AS	682 030	0,9 %
ENGELSVOLD	667 300	0,9 %
<b>20 STØRSTE</b>	<b>59 270 745</b>	<b>78,1 %</b>
<b>Øvrige aksjonærer</b>	<b>16 647 438</b>	<b>21,9 %</b>
<b>Totalt antall aksjonærer</b>	<b>75 918 183</b>	<b>100,0 %</b>



# NOTES

## NOTES TO THE INTERIM FINANCIAL STATEMENT

### // NOTE 1 - BASIS FOR PREPARATION

These consolidated interim financial statements have been prepared in accordance with IAS 34, "Interim Financial Reporting". The interim financial statements are unaudited, and do not include all of the information required for the full financial statements, and should be read in conjunction with the consolidated yearly financial statement. The yearly financial statement are audited. Consolidated interims- and yearly financial statements are available on the news services from Oslo Stock Exchange ([www.newsweb.no](http://www.newsweb.no)) or the company's webpage ([www.reachsubsea.com](http://www.reachsubsea.com)).

### // NOTE 2 - SIGNIFICANT ACCOUNTING PRINCIPLES

The accounting principles used in the preparation of these financial statements are consistent with those used in annual financial statements. These consolidated condensed financial statements should be read in conjunction with the annual financial statements, which include a full description of the Group's accounting principles.

A specific reference is made to principles in the annual report related to the reverse takeover and note 17 to the financial statements for a description of the figures in reverse takeover.

### // NOTE 3 –FIXED ASSETS

Varige driftsmidler	Maskiner og anlegg	Sum	Fixed assets
<b>NOK 000</b>			
Anskaffelseskost 01.01.	0	0	Purchase cost 01.01.
Tilgang	60 986	60 986	Additions
Avgang	0	0	Disposals
Anskaffelseskost 30.09.	60 986	60 986	Purchase cost 30.09.
Akkumulerte avskrivninger 30.09.	1 324	1 324	Accumulated depreciation 30.09.
<b>Balanseført verdi 30.09.</b>	<b>59 662</b>	<b>59 662</b>	<b>Net book value 30.09.</b>
Periodens avskrivninger	1 324	1 324	Depreciation in the year
Forventet økonomisk levetid (år)	8	8	Expected useful life (years)
Avskrivningsplan	Lineær	Linear	Depreciation plan
Byggelånsrente er aktivert i byggeperioden			Borrowing cost capitalized during the construction period
Anleggsmidlene er leaset.			The fixed assets are leased.

# NOTES

## // NOTE 4 - DEBT

The company had as of 30.09.2013 debt of NOK 57,159,295 to credit institutions falling due more than 5 years into the future. The company's long-term debt consists of financial leasing and is secured by pledge of fixed assets and cash deposits. Book value of pledged fixed assets as of 30.09.2013 amounted to NOK 59,662,696.

## // NOTE 5 - TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES

The company has undertaken various transactions with related parties consisting of brokerage of vessel and leasing of office premises for one year. All transactions are carried out as part of the normal course of business and the deal is carried out on commercial terms in accordance with the Companies Act § § 3-8 and 3-9.

## // NOTE 6 - BANK

NOK 73 million of total bank deposit is restricted and serves as a security for charter guarantees and leasing facilities.

# NOTES

## // NOTE 7 - SHAREHOLDERS

20 largest shareholders as per 30.09.2013

ACCELLO PARTNERS I AS	23 444 254	30,9 %
JOSO INVEST AS	6 864 589	9,0 %
JT INVEST AS	5 301 539	7,0 %
A-Å INVEST AS	3 749 949	4,9 %
GSE SANDVIK AS	3 437 500	4,5 %
CAIANO AS	2 281 881	3,0 %
THERMOTECH INVEST AS	1 795 840	2,4 %
SMS INVESTERING AS	1 652 366	2,2 %
AS SPECTRA	1 250 000	1,6 %
TEM INVEST AS	1 250 000	1,6 %
BARRUS CAPITAL AS	1 112 160	1,5 %
BARCLAYS CAPITAL SECURITIES LTD.	1 026 599	1,4 %
INVICTA INVEST AS	909 179	1,2 %
TOLUMA NORDEN AS	877 491	1,2 %
LOGTEK HOLDING AS	811 053	1,1 %
SKEISVOLL & CO AS	734 300	1,0 %
LION INVEST AS	711 790	0,9 %
CONSUS AS	710 925	0,9 %
SPORTSMAGASINET AS	682 030	0,9 %
ENGELSVOLD	667 300	0,9 %
20 largest	59 270 745	78,1 %
Other	16 647 438	21,9 %
Total shares	75 918 183	100,0 %