

ADVANCE  
PERFORM  
ACHIEVE

Q1 2014

Reach Subsea ASA

KONSERNRAPPORT KVARTAL  
*QUARTERLY CONSOLIDATED REPORT*

REACH  
SUBSEA

## Rapport 1. KVARTAL 2014

### // HØYDEPUNKTER

REACH har hatt suksess i å vinne nye kontrakter gjennom kvartalet, og har per i dag en ordrebok i overkant av NOK 450 millioner, hvorav ca NOK 200 millioner gjelder kontrakter for utførelse i de tre siste kvartaler i 2014.

REACH leverer en sterk EBITDA-margin på 14% basert på inntekter på NOK 48 millioner, i et kvartal som tradisjonelt representerer lavsesong i subsea industrien i Nordsjøen.



REACH har økt anbudsaktiviteten i kvartalet og har deltatt i flere kortsiktige og langsiktige anbudsprosesser for arbeid i 2014 og senere. Dette illustreres av høy utnyttelse av både *Dina Star* og *Stril Explorer* fra mobilisering frem mot sommersesongen.

REACH vil per juni 2014 operere tre fartøy; *Normand Reach*, *Dina Star* og *Stril Explorer*, sistnevnte i nært samarbeid med vår strategiske partner innen survey, MMT i Göteborg.

### // DRIFT

REACH startet året med vellykkede offshoreoperasjoner fra *Vos Satisfaction* i januar og februar. REACH leverte ROV, tilhørende utstyr og personell i forbindelse med en kontrakt MMT ble tildelt på den tyske kontinentalsokkelen.

REACH mobiliserte *Dina Star* med egne arbeids ROV'er i mars 2014 til en kontrakt med Ocean Installer på britisk sektor. Slutt klient var Total. Før mobilisering av *Dina Star*, installerte reder en ny AHT 150T kran ombord, og økte dermed fartøyets muligheter for å utføre offshore subsea arbeid betraktelig. Samarbeidet med rederiet Myklebusthaug - konsernet har så langt fungert som forventet og Reach har sikret arbeid for *Dina Star* frem mot fjerde kvartal 2014.

REACH mobiliserte en Supporter ROV på *Stril Explorer*, et fartøy innleid på timecharter kontrakt mellom partner MMT og Simon Møkster Shipping. I løpet av kvartalet gjennomførte *Stril Explorer* fartøyets første offshore-operasjoner på en kontrakt med EMAS på Troll-feltet. REACH fullførte videre ombyggingen og oppgraderingsprogrammet for de to Supporter ROV - ene som ble kjøpt i desember 2013.

REACH har ikke hatt noen alvorlige hendelser eller ulykker i løpet av 2014, hvilket støtter vår målsetting om at riktige prosedyrer, godt trent personell og topp moderne utstyr genererer operativ suksess. Det har ikke vært noe nedetid på eget utstyr.

### // REKRUTTERING

I tillegg til å utføre prosjekter med *Dina Star* og *Stril Explorer*, har vårt offshore personell hatt oppdrag på land, herunder forberedelser og oppfølging av *Normand Reach* og oppgradering av Supporter ROV'er.

Antall ansatte økte i første kvartal fra 35 per 31.12.2013 til 45 per 31.03.2014. Økningen er i hovedsak rekruttering av ingeniører og offshorepersonell, men inkluderer en ny rekruttering i administrasjonen.

## Rapport 1. KVARTAL 2014

### // ØKONOMI OG FINANS

Driftsinntektene i kvartalet var NOK 47,9 millioner, sammenlignet med NOK 1,2 millioner for 1Q2013. Økningen i omsetningen sammenlignet med 1Q2013 er drevet av konsernets vekst og oppstart av offshoreoperasjoner.

Driftskostnadene for kvartalet var NOK 43,9 millioner, inkludert avskrivninger. Prosjektrelaterte kostnader utgjør hoveddelen av driftskostnaden for konsernet. Totale driftskostnader for 1Q2013 var NOK 4 millioner. Økningen i driftskostnader fra 1Q2013 skyldes i hovedsak oppstart av offshore operasjoner. Økningen er videre en konsekvens av konsernets vekst, noe som er i tråd med utviklingen presentert i forretningsplanen.

Reach hadde et resultat etter skatt på NOK 3,8 millioner i perioden. EBITDA var NOK 6,9 millioner, noe som resulterer i en EBITDA - margin på ca. 14 %. Det positive resultatet gjenspeiler god gjennomføring av de tre kontraktene Reach jobbet med i kvartalet.

Personell ble videre benyttet til vedlikehold og oppgradering av utstyr.

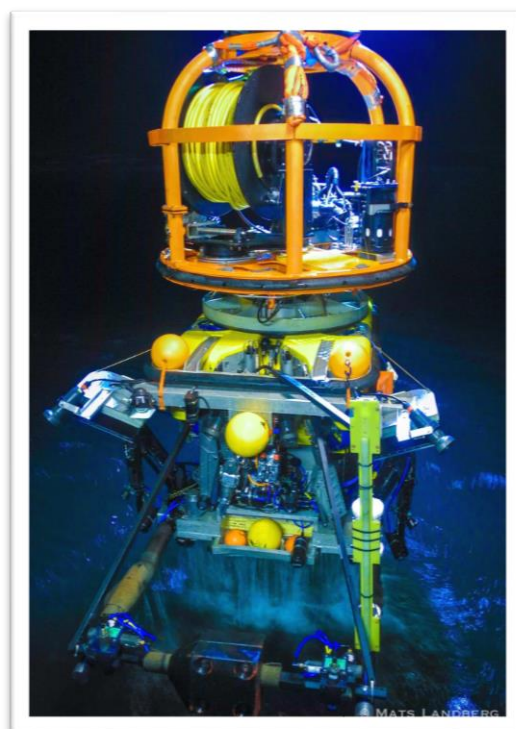
### // FINANSIERING OG KAPITALSTRUKTUR

Konsernets likviditet er tilfredsstillende. Sum omløpsmidler ved utgangen av perioden var NOK 127 millioner, hvorav kontanter og kontantekvivalenter utgjorde NOK 45 millioner. Totale fordringer var NOK 82 millioner.

Av fordringene beløper bankinnskudd pantsatt som sikkerhet for bankgarantier og leasing gjeld seg til NOK 48 millioner. En betydelig del av de resterende fordringer er knyttet til prosjektene som utføres med *Dina Star* og *Stril Explorer*.

Konsernets egenkapital er NOK 133 millioner, hvilket utgjør 58 % av totalbalansen.

I første kvartal fortsatte oppfølgingen av nybygget *Normand Reach*. Skipet er planlagt levert i juni 2014. *Normand Reach* er under bygging ved VARD Aukra for Solstad Offshore med REACH som befraakter under et fem -årig certeparti med opsjoner på forlengelse. Bygge -og mobiliseringskostnader som har en likviditetseffekt i perioden balanseføres og avskrives over den faste leieperioden for fartøyet.



## Rapport 1. KVARTAL 2014

### // SELSKAPET OG DETS AKSJONÆRER

REACH Subsea ASA er notert på Oslo Børs. Selskapet har per 31.03.14 utstedt 75.918.183 aksjer, hvorav de fleste er eid av norske aksjonærer.

REACH følger i det vesentligste anbefalingen for rapportering av IR - informasjon gitt av Oslo Børs og publiserer alle pressemeldinger via [www.newsweb.no](http://www.newsweb.no), en tjeneste levert av Oslo Børs.

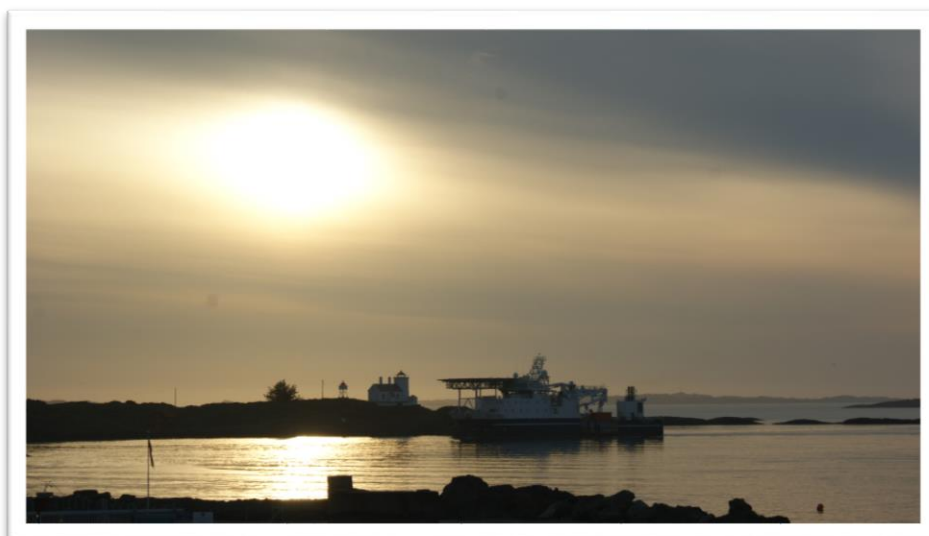
### // NYHETER ETTER KVARTALSSLUTT

*Normand Reach* hadde sine første sjøprøver mai 2014, med resultat som forventet.

I april inngikk Reach Subsea en kontrakt med Exxon Mobil for fartøyet *Stril Explorer* for lett konstruksjonsarbeid i Nordsjøen. Videre inngikk Reach Subsea samarbeidskontrakt med MMT for leveranse av ROV - tjenester. Total kontraktsverdi er ca. NOK 15 millioner.

Partnerskapet med MMT (tidl. Marin Mätteknik) i Gøteborg for samarbeid om offshore survey og ROV-tjenester ble formalisert i april. Samarbeidet har allerede resultert i flere operasjoner for fartøyet *Stril Explorer* og selskapene har levert tilbud på en rekke kontrakter som fortsatt skal tildeles. Videre samarbeider selskapene om bygging og markedsføring av en ny, innovativ high-speed ROV, "Surveyor". Farkosten er ventet å være ferdig mot sommeren 2014 og er planlagt for mobilisering ombord *Stril Explorer*. Den første testperioden vil bli støttet finansielt av en potensiell sluttbruker.

26. mai 2014 godkjente ordinær generalforsamling de organisatoriske endringene som var foreslått av styret og valgkomiteen. Kåre Johannes Lie ble nominert og valgt som arbeidende styreformann, mens Jostein Alendal vil tiltre stillingen som administrerende direktør. Rune Lande vil tre ut av Styret, men vil tiltre en ny stilling som sekretær for styret. Endringene ønskes velkommen og støttes av de største aksjonærene.



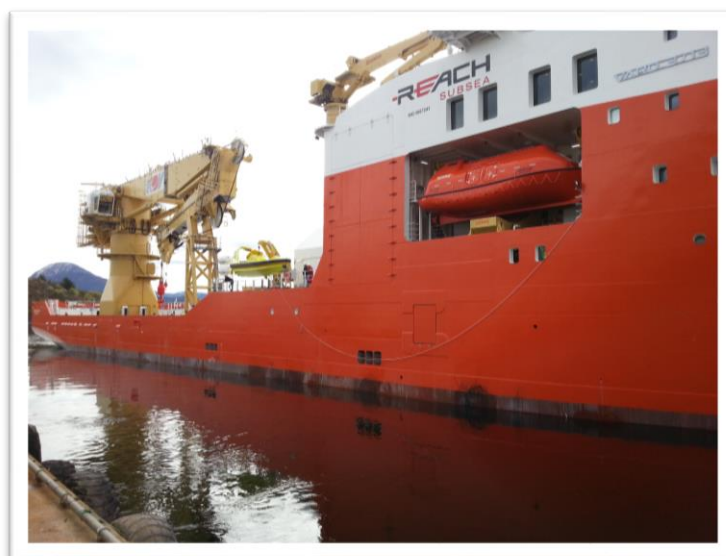
## Rapport 1. KVARTAL 2014

### // MARKED OG UTSIKTER

REACH har som strategi å være en totalleverandør innen subsea service. Konsernets ledelse og styre har omfattende og lang erfaring innen segmentet.

Fokus i 2014 vil være å videreutvikle og øke ordreserven, som per i dag overstiger 450 millioner kroner, ved å by på anbud til nye og eksisterende kunder.

Den samlede aktiviteten i subsea service markedet forventes å være høy, noe som bør gjøre det mulig for konsernet å utvide sin flåte og utstyrspool i henhold til forretningsplanen. Denne forventningen er støttet av konsernets anbudsaktivitet og prospektlisten for 2014 og utover.



Haugesund, 26.05.2014

---

Kåre Johannes Lie  
Styrets leder

---

Anders Onarheim  
Styremedlem

---

Sverre B. Mikkelsen  
Styremedlem

---

Merete Haugli  
Styremedlem

---

Martha Kold Bakkevig  
Styremedlem

---

Jostein Alendal  
CEO

Contact:

Jostein Alendal (CEO)  
+47 92 88 04 12

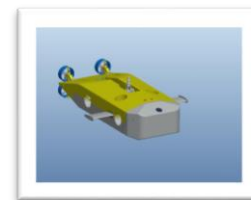
Birgitte Wendelbo Johansen (CFO)  
+47 99 45 12 79

## **Report 1st QUARTER 2014**

### // HIGHLIGHTS

REACH has had success in winning new contracts during the quarter and today has an orderbook exceeding NOK 450 million, of which approximately NOK 200 million is related to work for the last three quarters of 2014.

REACH delivers a strong EBITDA-margin of 14% on revenues of NOK 48 million, in what is typically a seasonally weak quarter for the North Sea subsea industry.



REACH has seen increased tender activity in the quarter and has participated in several short and long term tender processes for work in 2014 and beyond. This is illustrated by high utilisation of both Dina Star and Stril Explorer from mobilization towards the summer season.

REACH will per June 2014 operate three vessels, Normand Reach, Dina Star and Stril Explorer, the latter in close cooperation with our strategic survey partner MMT, Gothenburg.

### // OPERATIONS

REACH started the year with successful offshore operations from Vos Satisfaction in January and February. REACH provided ROV, associated equipment and personnel for a contract MMT was awarded in the German Continental Shelf.

REACH mobilized Dina Star with Reach WROVs in March 2014 on a contract with Ocean Installer in the UK sector. End client was Total. Prior to mobilization of the Dina Star spread, the vessel owners installed a new AHT 150t crane onboard, thus substantially increasing the capabilities of the vessel for offshore subsea work. The cooperation with vessel owner Myklebusthaug-Group has so far worked according to plan and Reach has secured work for the Dina Star spread into 4<sup>th</sup> quarter 2014.

REACH mobilized one Supporter ROV on Stril Explorer, a vessel hired on a time charter contract between partner MMT and Simon Møkster Shipping. During the quarter Stril Explorer completed her first offshore operations on a contract with EMAS on the Troll field.

REACH further completed the refit and upgrade program for the two Supporter ROVs that were purchased in December 2013.

REACH has not had any serious incidents or accidents during 2014, which support our objective that the right procedures, well trained personnel and state of the art equipment generate operational success. There has not been any downtime on owned equipment.

### // RECRUITMENT

In addition to performing projects with Dina Star and Stril Explorer, our offshore personnel had assignments onshore, including preparation and follow up of Normand Reach and upgrading of the Supporter ROVs.

The number of employees increased during the first quarter, from 35 per 31.12.2013 to 45 per 31.03.2014. The increases are mainly recruitment of engineers and offshore personnel, but include one new recruitment in the administration.

## Report 1st QUARTER 2014

### // ECONOMY AND FINANCE

Revenue for the quarter was NOK 47.9 million compared with NOK 1.2 million for 1Q2013. The increase in turnover compared to 1Q2013 was due to the Group's growth and start-up of offshore operations.

Operating expense for the quarter was NOK 43.9 million including depreciation. Project-related expense represents the majority of the operating expense for the group. Total operating expense for 1Q2013 was NOK 4 million. The increase in operating expenses from the 1st quarter of 2013 is primarily due to the commencement of offshore operations. The increase is further a consequence of the Group's growth, which is in line with the development presented in the business plan.

Reach had a net profit of NOK 3.8 million in the period. The EBITDA was NOK 6.9 million, corresponding to an EBITDA-margin of ca 14%. The reported profit is a reflection of good performance on the three contracts Reach executed in the quarter.

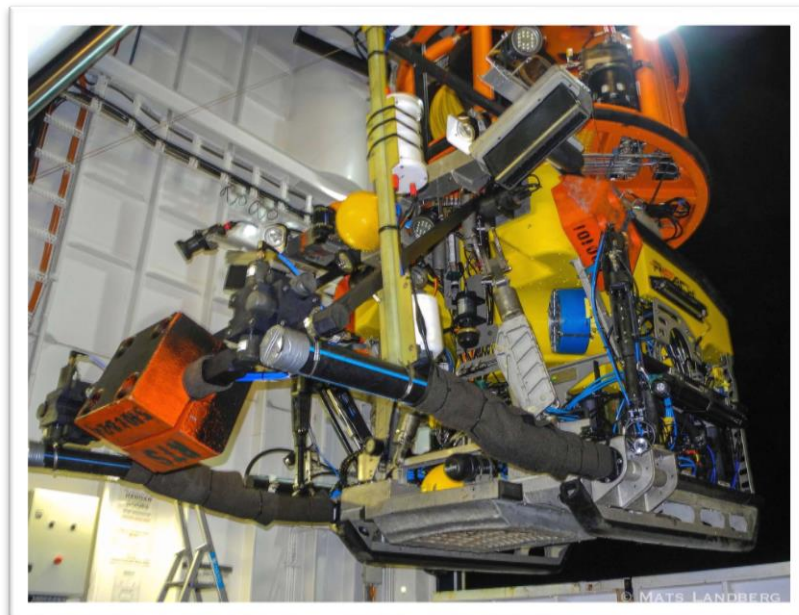
Personnel was further utilized for maintenance and upgrading of equipment.

### // FINANCING AND CAPITAL STRUCTURE

The Group's liquidity is satisfactory. Total current assets at the end of the period was NOK 127 million, of which cash and cash equivalents amounted to NOK 45 million. Total receivables were NOK 82 million.

Of the receivables, cash deposits pledged as security for bank guarantees and leasing debts amount to NOK 48 million. A substantial amount of the remaining receivables are related to the projects performed with Dina Star and Stril Explorer.

The Group's equity is NOK 133 million, which represents 58 % of the total balance sheet.



In the first quarter the follow-up of the new build Normand Reach continued. The vessel is scheduled for delivery in June 2014. Normand Reach is under construction at VARD Aukra for Solstad Offshore with REACH as charterer under a five-year time charter with options to extend. Building and mobilization costs that have a liquidity effect in the period are capitalized and will be amortized over the fixed charter period for vessel.

## **Report 1st QUARTER 2014**

### // THE COMPANY AND ITS SHAREHOLDERS

REACH Subsea ASA is listed on the Oslo Stock Exchange. The Company has per 31.03.14 issued 75.918.183 million shares, of which the majority is owned by Norwegian shareholders.

REACH essentially follows the recommendation for reporting of IR-information issued by the Oslo Stock Exchange's and publish all the news releases on [www.newsweb.no](http://www.newsweb.no), a service provided by the Oslo Stock Exchange.

### // NEWS AFTER QUARTER END

Normand Reach had her first sea-trials in May 2014, performing as expected (see photo below).

In April Reach Subsea entered into a contract with EXXON Mobil for the vessel *Stril Explorer* for light construction work in the North Sea. Further, Reach Subsea entered into new cooperation contracts with MMT for delivery of ROV-services. Total contract value is approximately NOK 15 mill.

The partnership with MMT (prev. Marin Mätteknik) in Gothenburg for cooperation on Offshore Survey and ROV services was formalized in April. The collaboration has already resulted in multiple operations for the vessel *Stril Explorer* and the companies have bid on a number of tenders still to be awarded. Further, the companies cooperate on the construction and marketing of a new, innovative high-speed ROV, "Surveyor". The vehicle is expected to be completed towards the summer of 2014 and is scheduled for mobilization on board *Stril Explorer*. A potential end user will support the first test period financially.

26<sup>th</sup> May 2014 the annual general meeting approved the organizational changes proposed by the Board and the election committee. Kåre Johannes Lie was nominated and voted as executive chairman while Jostein Alendal will assume the position as CEO. Rune Lande will leave The Board of Directors, but will assume a new position as Secretary of the Board. The changes are welcomed by and supported by the major shareholders.





## Report 1st QUARTER 2014

### // MARKETS AND PROSPECTS

REACH's strategy is to be a full service provider within subsea service. The Group's management and board have extensive and long experience in the segment.

Focus in 2014 will be to further build and increase the backlog, which as of today exceeds NOK 450 million, by bidding for tenders to new and existing clients.

The overall activity in the subsea service market is expected to be high, which should enable the Group to expand its fleet and equipment pool according to the business plan. This expectation is supported by the Group's tendering activity and prospect list for 2014 and beyond.



Haugesund, 26.05.2014

---

Kåre Johannes Lie  
*Chairman of the Board*

---

Anders Onarheim  
*Board member*

---

Sverre B. Mikkelsen  
*Board member*

---

Merete Haugli  
*Board member*

---

Martha Kold Bakkevig  
*Board member*

---

Jostein Alendal  
*CEO*

Contact:

Jostein Alendal (CEO)  
*+47 92 88 04 12*

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

## Resultat - Result 1 Q 2014

Resultatregnskap (i NOK '000)	Note	2014 01.01-31.03 <i>unaudited</i>	2013 01.01-31.03 <i>unaudited</i>	2013 01.01-31.12 <i>audited</i>	Income statement (in NOK '000)
Salgsinntekt		47 881	1 187	62 028	Operating income
Annen driftsinntekt		39	0	248	Other operating income
Sum driftsinntekt		47 920	1 187	62 276	Total operating income
Driftskostnader		-41 070	-4 016	-78 811	Operating expenses
<b>EBITDA</b>		<b>6 850</b>	<b>-2 829</b>	<b>-16 535</b>	<b>EBITDA</b>
Avskrivninger		-2 872	0	-3 649	Depreciation
Driftsresultat (EBIT)		3 977	-2 829	-20 184	Operating result (EBIT)
Netto finans		-158	239	1 437	Net financial items
Resultat før skatt		3 819	-2 590	-18 747	Profit (loss) before taxes
Skattekostnad		0	0	3 000	Taxes
Resultat etter skatt		3 819	-2 590	-15 747	Profit (loss) after tax
Utvidede resultatposter		0	0	0	Comprehensive income items
<b>Totalresultat</b>		<b>3 819</b>	<b>-2 590</b>	<b>-15 747</b>	<b>Total comprehensive income</b>
Resultat per aksje		0,05	-0,06	-0,26	Earnings per share
Utvannet resultat per aksje		0,05	-0,06	-0,26	Diluted earnings per share

## Balanse – Balance Sheet 1Q 2014

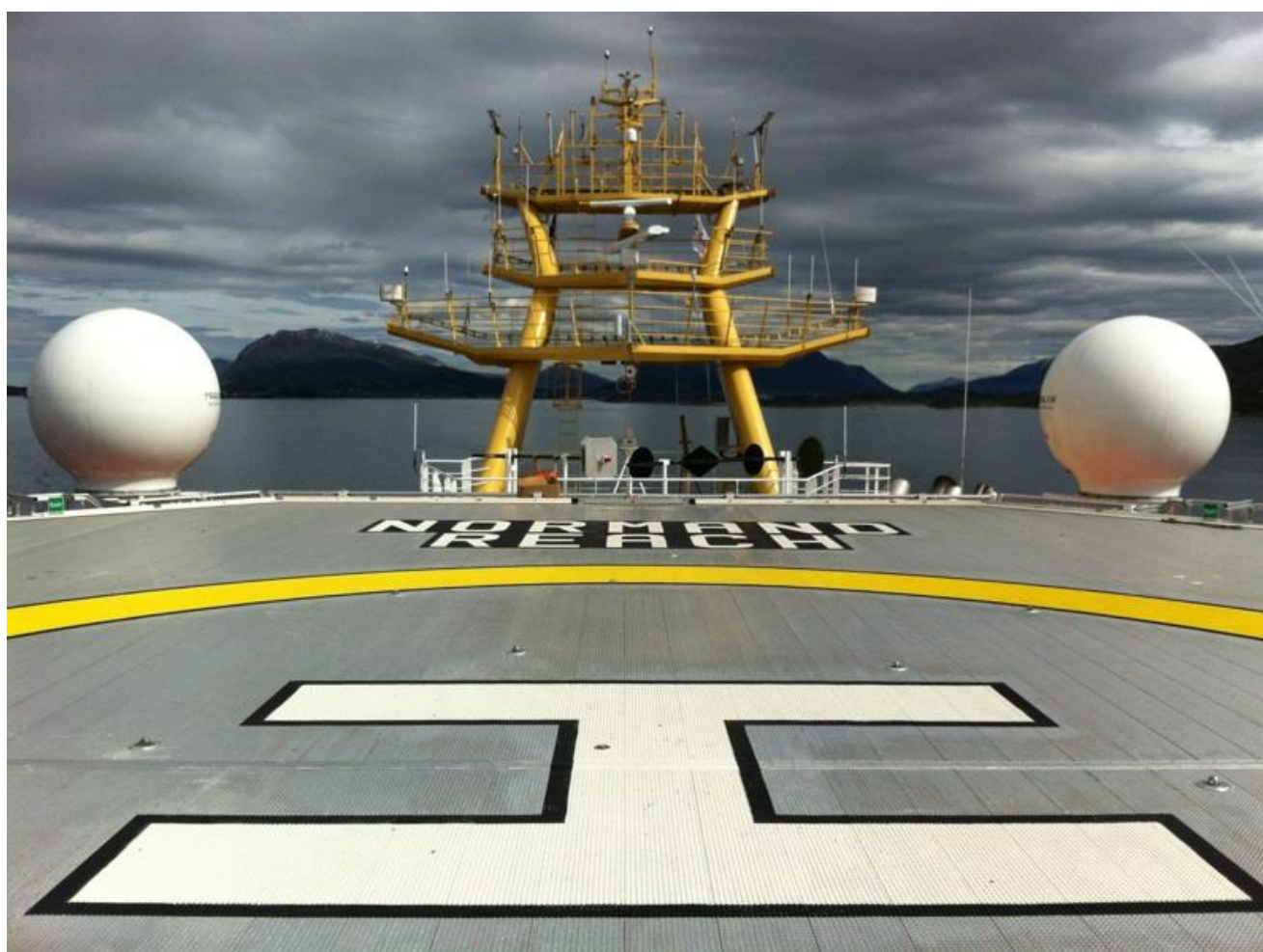
Konsolidert balanse (i NOK '000)	Note	2014 31.03.2014 <i>unaudited</i>	2013 31.03.2013 <i>unaudited</i>	2013 31.12.2013 <i>audited</i>	Consolidated balance sheet (in NOK '000)
<b>Anleggsmidler</b>					<b>Non-current assets</b>
Utsatt skattefordel	9	8 161	4 239	8 161	Deffered tax assets
Investering i tilknyttede selskap		50	0	0	Investment in affiliated companies
Varige driftsmidler	3	92 610	0	85 743	Property, plant and equipment
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>100 821</b>	<b>4 239</b>	<b>93 905</b>	<b>Total non-current assets</b>
<b>Omløpsmidler</b>					<b>Current assets</b>
Kortsiktige fordringer		82 352	1 857	63 591	Trade and other receivables
Bankinnskudd, kontanter o.l.	6	44 584	37 424	53 718	Cash and cash equivalents
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>126 936</b>	<b>39 281</b>	<b>117 308</b>	<b>Total current assets</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>227 757</b>	<b>43 520</b>	<b>211 213</b>	<b>Total assets</b>
<b>Egenkapital</b>					
Aksjekapital		75 918	43 828	75 918	Share capital
Overkurs		67 096	10 499	67 096	Share premium
Annen egenkapital		-9 916	-12 692	-14 119	Other equity
<b>Sum egenkapital</b>		<b>133 098</b>	<b>41 635</b>	<b>128 895</b>	<b>Total equity</b>
<b>Langsiktig gjeld</b>					<b>Non-current liabilities</b>
Gjeld til kredittinstitusjoner	4	66 363	0	67 029	Interest-bearing debt
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>66 363</b>	<b>0</b>	<b>67 029</b>	<b>Total non-current liabilities</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>					<b>Current liabilities</b>
Kortsiktig rentebærende gjeld	4	10 200	0	10 461	Current portion of interest bearing debt
Annen kortsiktig gjeld		18 096	1 885	4 828	Other current liabilities
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>28 296</b>	<b>1 885</b>	<b>15 289</b>	<b>Total current liabilities</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>94 659</b>	<b>1 885</b>	<b>82 318</b>	<b>Total liabilities</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>227 757</b>	<b>43 520</b>	<b>211 213</b>	<b>Total equity and liabilities</b>

## Kontantstrøm – Cash Flow 1Q 2014

Kontanstrømoppstilling (i NOK '000)	2014 01.01-31.03 <i>unaudited</i>	2013 01.01-31.03 <i>unaudited</i>	2013 01.01-31.12 <i>audited</i>	Cash flow statement (in NOK '000)
<b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>				<b>Cash flow from operating activities</b>
Resultat før skattekostnad	3 819	-2 590	-18 747	Profit (loss) before tax
Periodens betalte skatt	0	0	0	Taxes paid in the period
Ordinære avskrivninger	2 872	0	3 649	Depreciation
Endring i Kundefordringer	-14 292	-441	-15 735	Change in trade debtors
Endringer i Leverandørgjeld	12 587	635	-1 619	Change in trade creditors
Endring i andre tidsavgrensingsposter	-3 788	-5 758	0	Change in other provisions
IFRS 2	384	0	1 232	IFRS 2
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>1 582</b>	<b>-8 154</b>	<b>-31 220</b>	<b>Net cash flow from operating activities</b>
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>				<b>Cash flow from investing activities</b>
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-9 739	0	-89 392	Purchase of fixed assets
Utbetaling ved kjøp av aksjer i tilknyttet selskap	-50	0	0	Purchase of shares and investments in affiliated companies
Garantistillelse certeparti	0		-47 000	Guarantees Charter-party
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-9 789</b>	<b>0</b>	<b>-136 392</b>	<b>Net cash flow from investing activities</b>
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>				<b>Cash flow from financing activities</b>
Innbetalinger av egenkapital ved emisjon	0		98 262	Proceeds from issuance of ordinary shares
Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld	0		77 490	Proceeds from borrowings
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-927	0	0	Repayment of long term loans
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-927</b>	<b>0</b>	<b>175 752</b>	<b>Net cash flow from financing activities</b>
<b>Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter</b>	<b>-9 134</b>	<b>-8 154</b>	<b>8 140</b>	<b>Net change in cash and cash equivalents</b>
Kontanter og kontantekvivalenter i begynnelsen av perioden	53 718	45 578	45 578	Cash and cash equivalents at the start of the period
<b>Kontanter og kontantekvivalenter i slutten av perioden</b>	<b>44 584</b>	<b>37 424</b>	<b>53 718</b>	<b>Cash and cash equivalents at the end of the period</b>

## Egenkapital - Equity 1Q 2014

Egenkapitaloppstilling (i NOK '000)	Share capital and share premium	Other equity	Total equity	Equity (in NOK '000)
Egenkapital 31.12.13	143 014	-14 118	128 895	Equity 31.12.13
IFRS 2 Opsjonsbasert avlønning	0	384	384	IFRS 2 shared based payment
Periodens resultat	0	3 819	3 819	Result for the period
Egenkapital 31.03.14	143 014	-9 916	133 098	Equity 31.03.14



## Rapport 1. KVARTAL 2014

### 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.

#### // NOTE 3 - ANLEGGSMIDLER

Varige driftsmidler	ROV'er og utstyr	ROV'er og utstyr, leaset	Inventar og utstyr	Totalt
Anskaffelseskost 01.01.	26 913	62 459	7 914	97 286
Tilgang	7 284	2 455	0	9 739
Avgang	0	0	0	0
Anskaffelseskost 31.03.	34 197	64 914	7 914	107 025
Akkumulerte avskrivninger 31.03.	-1 230	-5 288	-7 897	-14 415
<b>Balanseført verdi 31.12.</b>	<b>32 967</b>	<b>59 626</b>	<b>17</b>	<b>92 610</b>
Periodens avskrivninger	940	1 931	1	2 872
Forventet økonomisk levetid	3-8 år	3-8 år	3 år	
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær	

## Rapport 1. KVARTAL 2014

### NOTEOPPLYSNINGER TIL DELÅRSREGNSKAPET

#### // NOTE 4 - GJELD

(NOK 1000)	31.03.2014	31.12.2013
<b>Langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner</b>		
Banklån	15 750	16 800
Finansiell leasing	50 613	50 299
<b>Sum langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner</b>	<b>66 363</b>	<b>67 099</b>
<b>Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner</b>		
Banklån	4 200	4 200
Finansiell leasing	6 000	6 261
<b>Sum kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner</b>	<b>10 200</b>	<b>10 461</b>
<b>Bokført verdi</b>		
Banklån	19 950	21 000
Finansiell leasing	56 613	56 490
<b>Sum bokført verdi</b>	<b>76 563</b>	<b>77 490</b>
<b>Virkelig verdi</b>		
Banklån	19 950	21 000
Finansiell leasing	56 613	56 490
<b>Sum virkelig verdi</b>	<b>76 563</b>	<b>77 490</b>

Selskapet hadde pr 31.03.2014 gjeld på NOK 76,6 millioner til kredittinstitusjoner. Selskapets langsiktige gjeld er finansiell leasing og banklån, og er sikret med pant i anleggsmidler og kontantdepot. Bokført verdi på pantsatte anleggsmidler pr 31.03.2014 utgjorde NOK 92,6 millioner. All gjeld til kredittinstitusjoner er i NOK.

#### // 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 / FORDRING

NOK 48 millioner av sum bankinnskudd er kontantdepot på sperret konto stillet som sikkerhet for garantier og leasinggjeld. Bindingstid over tre måneder og klassifisert som fordring.

## Rapport 1. KVARTAL 2014

### NOTEOPPLYSNINGER TIL DELÅRSREGNSKAPET

#### // NOTE 7 - AKSJONÆRER

Selskapets 20 største aksjonærer per 21.05.2014

ACCELLO PARTNERS I AS	23 444 254	31 %
JOSO INVEST AS	6 864 589	9 %
JT INVEST AS	5 301 539	7 %
A-Å INVEST AS	3 749 949	5 %
GSE SANDVIK AS	3 437 500	5 %
CAIANO AS	2 275 445	3 %
SKEISVOLL & CO AS	1 900 000	3 %
THERMOTECH INVEST AS	1 810 000	2 %
SMS INVESTERING AS	1 652 366	2 %
AS SPECTRA	1 250 000	2 %
TEM INVEST AS	1 250 000	2 %
LOGTEK HOLDING AS	1 129 697	1 %
BARRUS CAPITAL AS	1 112 160	1 %
INVICTA INVEST AS	909 179	1 %
LION INVEST AS	825 000	1 %
BARCLAYS CAPITAL SEC A/C CAYMAN ISLAND CL	764 548	1 %
CONSUS AS C/O RUNE LANDE	710 925	1 %
WORKPARTNER AS	646 508	1 %
THORHEIM HELGE	643 750	1 %
HAGLAND INVEST AS	625 000	1 %
Sum	60 302 409	79 %
Øvrige aksjonærer	15 615 774	21 %
Totalt antall aksjer	75 918 183	100 %

#### // NOTE 8 - AKSJEBASERT AVLØNNING

Konsernet har inngått aksjebasert avlønningsprogram for sine ansatte. Perioden er belastet med NOK 302 005 i kostnader. Totalt omfatter programmet 2 191 404 aksjeopsjoner til en utøvelseskurs på NOK 3,20

#### // NOTE 9 - SKATT

Konsernet har basert på inngåtte kontrakter og budsjetter for 2014 og 2015 lagt til grunn at selskapet kan balanseføre deler av underskudd til fremføring. Konsernet har pr 31.03.2014 balanseført NOK 8,2 millioner

#### // NOTE 10 - HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Konsernet har ikke hatt vesentlige hendelser etter balansedagen som påvirker regnskapet.



## Report 1st QUARTER 2014

### 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 the 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.

#### // NOTE 3 –FIXED ASSETS

<i>Fixed assets</i>	<i>ROV and equipment</i>	<i>ROV and equipment, leased</i>	<i>Equipment and office machinery</i>	<i>Total fixed assets</i>
<i>Purchase cost 01.01.</i>	26 913	62 459	7 914	97 286
<i>Additions</i>	7 284	2 455	0	9 739
<i>Disposals</i>	0	0	0	0
<i>Purchase cost 31.03.</i>	34 197	64 914	7 914	107 025
<i>Accumulated depreciation 31.03.</i>	-1 230	-5 288	-7 897	-14 415
<b><i>Net book value 31.03.</i></b>	<b>32 967</b>	<b>59 626</b>	<b>17</b>	<b>92 610</b>
<i>Depreciation in the year</i>	940	1 931	1	2 872
<i>Expected useful life (years)</i>	3-8	3-8	3	
<i>Depreciation plan</i>	Straight line	Straight line	Straight line	

## Report 1st QUARTER 2014

### NOTES TO THE INTERIM FINANCIAL STATEMENT

#### // NOTE 4 - BORROWINGS

<u>(NOK 1000)</u>	<u>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
<b>Non-current borrowings</b>		
Bank borrowings	15 750	16 800
Finance lease liabilities	50 613	50 299
<b>Total non-current borrowing</b>	<b>66 363</b>	<b>67 099</b>
 <b>Current borrowings</b>		
Bank borrowings	4 200	4 200
Finance lease liabilities	6 000	6 261
<b>Total current borrowings</b>	<b>10 200</b>	<b>10 461</b>
 <b>Carrying amount</b>		
Bank borrowings	19 950	21 000
Finance lease liabilities	56 613	56 490
<b>Total carrying amount</b>	<b>76 563</b>	<b>77 490</b>
 <b>Fair value</b>		
Bank borrowings	19 950	21 000
Finance lease liabilities	56 613	56 490
<b>Total fair value</b>	<b>76 563</b>	<b>77 490</b>

The company had as of 31.03.2014 debt of NOK 76.6 million to credit institutions. The company's long-term debt consists of financial leasing and bank loan and is secured by pledge of fixed assets and cash deposits. Book value of pledged fixed assets as of 31.03.2014 amounted to NOK 92.6 million. All debt to credit institutions is in NOK

#### // 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 on arms length basis as part of the normal course of business, in accordance with the Companies Act § § 3-8 and 3-9.

#### // NOTE 6 - BANK

NOK 48 million of total bank deposit is restricted and serves as a security for charter guarantees and leasing facilities.

**Report 1st QUARTER 2014****NOTES TO THE INTERIM FINANCIAL STATEMENT****// NOTE 7 - SHAREHOLDERS**

20 largest shareholders as per 21.05.2014

ACCELLO PARTNERS I AS	23 444 254	31 %
JOSO INVEST AS	6 864 589	9 %
JT INVEST AS	5 301 539	7 %
A-Å INVEST AS	3 749 949	5 %
GSE SANDVIK AS	3 437 500	5 %
CAIANO AS	2 275 445	3 %
SKEISVOLL & CO AS	1 900 000	3 %
THERMOTECH INVEST AS	1 810 000	2 %
SMS INVESTERING AS	1 652 366	2 %
AS SPECTRA	1 250 000	2 %
TEM INVEST AS	1 250 000	2 %
LOGTEK HOLDING AS	1 129 697	1 %
BARRUS CAPITAL AS	1 112 160	1 %
INVICTA INVEST AS	909 179	1 %
LION INVEST AS	825 000	1 %
BARCLAYS CAPITAL SEC A/C CAYMAN ISLAND CL	764 548	1 %
CONSUS AS C/O RUNE LANDE	710 925	1 %
WORKPARTNER AS	646 508	1 %
THORHEIM HELGE	643 750	1 %
HAGLAND INVEST AS	625 000	1 %
Total	60 302 409	79 %
Other shareholders	15 615 774	21 %
Total number of shares	75 918 183	100 %

**// NOTE 8 - SHARE-BASED REMUNERATION**

The Group has entered into a stock option program with employees that were hired as per 01.09.2013. The quarterly result is reduced by NOK 302 005 due to related expenses. The stock option program represents 2,191,404 shares at an exercise price of NOK 3.20.

**// NOTE 9 - TAX**

The Group has, based on contracts and budgets for 2014 and 2015, assumed that parts of the tax loss carried forward can be recognized. Per 31.03.2014 NOK 8.2 million is capitalized.

**// NOTE 10 - EVENTS AFTER QUARTER END**

The Group has not had any major events after the balance date that affects the accounts.