

ADVANCE  
PERFORM  
ACHIEVE

3Q 2014

Reach Subsea ASA

KONSERNRAPPORT KVARTAL  
*QUARTERLY CONSOLIDATED REPORT*

REACH  
SUBSEA

## Rapport 3. KVARTAL 2014

### // HØYDEPUNKTER

REACH fortsatte vellykkede offshore operasjoner fra tre ROV-spread (skip med tilhørende ROV utstyr og personell) i tredje kvartal, noe som gav høy utnyttelsesgrad av *Dina Star*, *Stril Explorer* og *Normand Reach*.

REACH leverer en sterk EBITDA-margin på 11 % av inntekter på NOK 101,8 millioner, og et resultat etter skatt på NOK 7,5 millioner som representerer en ROE på årsbasis på 20 %.

REACH har per i dag en ordrebok på nær NOK 450 millioner, hvorav omtrent NOK 70 millioner (alle tall er eksklusiv opsjoner) er relatert til arbeid siste kvartal i 2014.

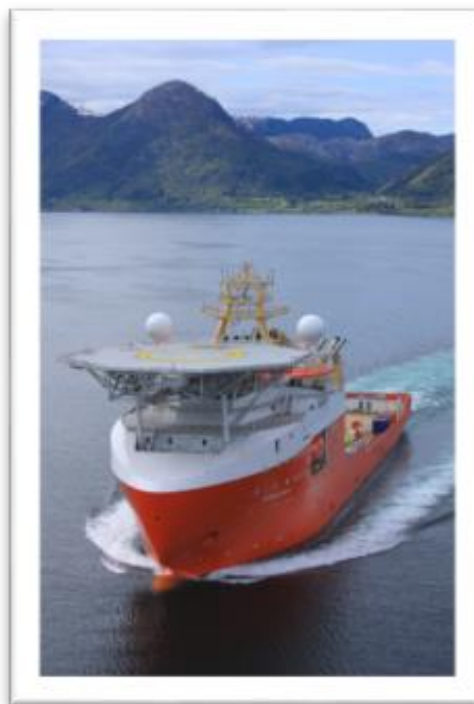
REACH har erfart lavere tender aktivitet i kvartalet sammenlignet med andre kvartal, hvilket er et resultat av oljeselskapenes revurdering av investeringsplaner for fremtiden. Verdien på utestående tender er dog fortsatt på et fornuftig nivå, ca. NOK 300 millioner for arbeid i hovedsak relatert til 2015.

### // OPERASJON

REACH har nå fire komplette WROV-systemer, alle hadde god utnyttelsesgrad i tredje kvartal. Den innovative nybygde survey-ROV'en «Surveyor», eid av et joint venture selskap mellom Reach Subsea og MMT Sweden AB, gjennomførte vellykket havnetest i august. «Surveyor» er ventet å være klar for kommersiell bruk fra januar 2015.

REACH fartøyet *Normand Reach*, som er på time charter kontrakt fra Solstad, og har ROV utstyr og offshore personell fra Reach om bord, var på kontrakt til DOF Subsea hele perioden. Sluttkunde var ulike, større oljeselskap. Den faste perioden av kontrakten utløper i juni 2016 (pluss to årlige opsjoner).

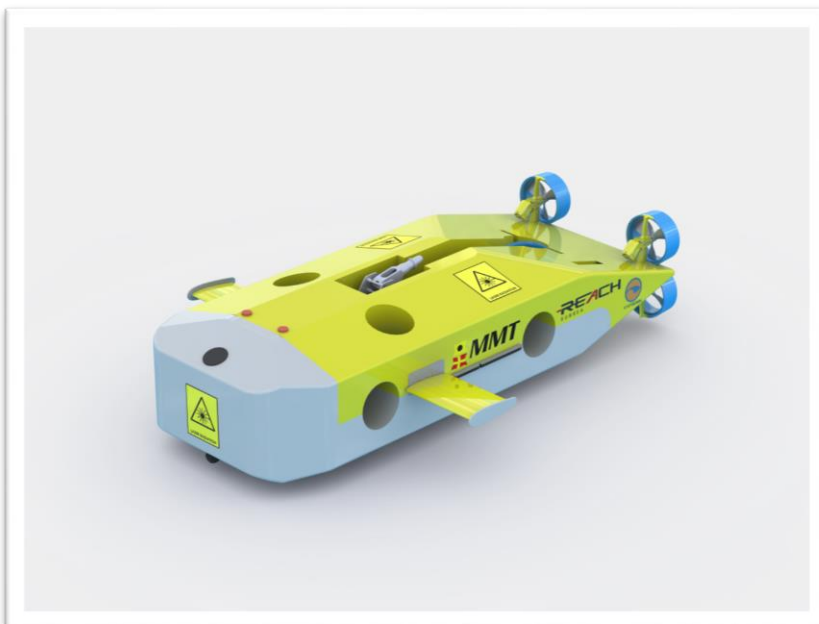
REACH fartøyet *Dina Star* tilbrakte hele kvartalet i Barentsregionen på kontrakt som multifunksjonsfartøy. Kontrakten varte til midten av november 2014. *Dina Star* er en MPSV utstyrt med offshore kran, DP II og ferdig mobilisert til å utføre subsea operasjoner.



## Rapport 3. KVARTAL 2014

REACH utførte ROV tjenester med 1WROV og offshore personell om bord på *Stril Explorer* i tredje kvartal. *Stril Explorer* er et surveyfartøy leid inn på time charter fra Møkster til Reach' JV- partner MMT Sweden AB. Prosjekter utført med *Stril Explorer* er i stor grad ROV/Survey arbeid håndtert i samarbeid mellom Reach og MMT.

REACH har ikke hatt noen alvorlige hendelser eller ulykker i 2014, hvilket støtter vår målsetting om at riktige prosedyrer, godt trent personell og topp moderne utstyr genererer operativ suksess.



### // REKRUTTERING

I tillegg til å utføre prosjekter med *Normand Reach*, *Dina Star* og *Stril Explorer*, har vårt offshore personell hatt noen oppdrag på land, herunder forberedelser og oppfølging knyttet til *Edda Fonn*, et spesialbygget ROV/Survey fartøy som Reach vil ha på kontrakt fra desember 2014, i tillegg til «Surveyor».

Antall ansatte økte i tredje kvartal, fra 49 per 01.07.14 til 51 per 30.09.14. Reach vil fortsette å utvide organisasjonen ytterligere for å være klar for økt aktivitet i forbindelse med en 3-årig kontrakt med Eidesvik.

## Rapport 3. KVARTAL 2014

### // ØKONOMI OG FINANS

Omsetning for kvartalet var NOK 101,8 millioner sammenlignet med NOK 35,5 millioner for 3Q2013. Økningen i omsetning sammenlignet med 3Q2013 skyldes gruppens aktivitetsnivå, nærmere bestemt tre fartøy i operasjon sammenlignet med kun et fartøy i deler av 3Q2013.

Driftskostnadene for kvartalet var NOK 94,2 millioner inkludert avskrivninger. Prosjektrelaterte kostnader utgjør hoveddelen av driftskostnaden for konsernet. Totale driftskostnader for 3Q2013 var NOK 33,8 millioner. Økningen i driftskostnader fra 3Q2013 skyldes i hovedsak økningen i antall fartøy, fra et i fjor til tre per september 2014.

Reach hadde et resultat etter skatt på NOK 7,5 millioner i perioden. EBITDA var NOK 11,2 millioner, noe som resulterer i en EBITDA-margin på 11 %. Det positive resultatet gjenspeiler god prosjektgjennomføring av de tre fartøyene som utførte offshore operasjoner i kvartalet, tross noe lavere utnyttelsesgrad i juli og første halvdel av august for *Stril Explorer*.

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 164,1 millioner, hvorav kontanter og kontantekvivalenter utgjorde NOK 44 millioner. Totale fordringer var NOK 120,1 millioner.

Av fordringene beløper bankinnskudd pantsatt som sikkerhet for bankgarantier og leasing gjeld seg til NOK 48 millioner.

Konsernets egenkapital er NOK 148,8 millioner, hvilket utgjør 54,1 % av totalbalansen.

### // SELSKAPET OG AKSJONÆRENE

REACH Subsea ASA er notert på Oslo Børs. Selskapet har per 30.09.14 utstedt 76.074.057 aksjer, hvorav de fleste er eid av norske aksjonærer.

Økningen i antall aksjer sammenlignet med forrige kvartal er et resultat av utøvelsene av opsjoner under et opsjonsprogram for ansatte.

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.



## Rapport 3. KVARTAL 2014

### // NYHETER ETTER BALANSEDATOEN

Reach Subsea annonserte mot slutten av oktober en kontrakt med Eidesvik Offshore, hvor Reach Subsea skal levere ROV-tjenester, inkludert personell til nybygget TBN *Viking Neptun* for en periode på tre år fra levering fra Kleven verft mars 2015. Kontrakten er forventes å gi en omsetning på ca. 40 millioner kroner, hvorav 10 millioner kroner er garantert av Eidesvik.



Reach Subsea annonserte videre i november at Eidesvik Offshore og Reach Subsea i partnerskap har inngått en fast kontrakt med Technip i Norge. Reach Subsea vil utføre kontrakten med Eidesvik Offshores nybygg TBN *Viking Neptun*, utstyrt med Reach ROV'er og bemannet av Eidesviks maritime personell samt Reach ROV personell og ingeniører. Arbeidet vil starte ved levering av TBN *Viking Neptun* mars 2015.

TBN *Viking Neptun* er et førsteklasses fartøy, og representerer den største investeringen Eidesvik har gjort innen subsea segmentet. Fartøyet er godt posisjonert for forventede strenge fremtidige miljøkrav i sårbare områder som Arktis, gjennom høyt fokus på miljøvennlige løsninger i utviklingsprosessen.

REACH har høye forventninger til "Surveyor" konseptet, og tror at den økte hastigheten på datainnsamling som kan oppnås for visse segmenter av inspeksjonsmarkedet vil tiltrekke operatørene med sin økte ytelse og lavere kostnad sammenlignet med dagens marked. Dette er understøttet av interesse fra blant andre GASSCO, som støtter utviklingen av "Surveyor" ROV økonomisk og har videre bidratt med tekniske innspill for utvikling av denne innovative ROV'en. Offshore godkjenningstester vil bli utført fra *Edda Fonn* i desember på Europipe fra Kårstø, Norge, i nært samarbeid med MMT Sweden AB.

Med de kontraktene som er meldt etter kvartalsslutt, har Reach en ordrebook på nær NOK 450 millioner, hvorav omtrent NOK 70 millioner er relatert til arbeid i fjerde kvartal 2014.

## Rapport 3. 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.

For å posisjonere selskapet for et mer utfordrende markedsklima innen oljeservice, har REACH styrket salgfunksjonen for å øke vårt nedslagsfelt i markedet. Som en konsekvens er det gjort noen organisatoriske endringer, blant annet å ansette Bård Thuen Høgheim, en erfaren tidligere subsea skipsmegler, som ny markedssjef og reallokering av Inge Grutle fra Engineering Manager til Business Development Manager. Det nye kommersielle teamet er i stor grad støttet av administrerende direktør Jostein Alendal og arbeidende styreformann Kåre Johannes Lie.

Dette har materialisert seg i anbudsinnbydelse til nye kunder, og å vinne kontrakter som Technip kontrakten annonsert i november 2014 samt Eidesvik Offshore kontrakten annonsert i oktober 2014.

Reach Subsea vil ta sikte på å utvikle og øke ordreserven, som per i dag er nær 450 millioner kroner. Dette skal oppnås ved å konvertere en stor del av dagens anbud med verdi på ca. 300 millioner kroner i kontrakter, og ved å utvikle og utvide tenderlisten videre.

Haugesund, 24.11.2014

---

Kåre Johannes Lie  
Styrets leder

---

Anders Onarheim  
Styremedlem

---

Sverre B. Mikkelsen  
Styremedlem

---

Merete Haugli  
Styremedlem

---

Martha Kold Bakkevig  
Styremedlem

---

Jostein Alendal  
CEO

Kontakt:

Jostein Alendal (CEO)  
+47 92 88 04 12

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

## Report 3rd QUARTER 2014

### // HIGHLIGHTS

REACH has continued successful offshore operation with three ROV spreads (vessel and associated ROV equipment and personnel) in the third quarter, reflected by high utilisation of Dina Star, Stril Explorer and Normand Reach.

REACH delivers a strong EBITDA-margin of 11 % on revenues of NOK 101.8 million, and a net profit of NOK 7.5 million representing an annualized ROE of 20 %.

REACH has as of today an order book of close to NOK 450 million, of which approximately NOK 70 million (all figures are excluding options) is related to work for the last quarter of 2014.

REACH has seen a reduced tender activity in the quarter compared to second quarter, which is a result of the oil companies reconsidering their spending plans for the future. However, the value of outstanding tenders is still at a healthy level of approximately NOK 300 mill, mostly related to 2015 work.

### // OPERATIONS

REACH now has four complete WROV-systems, all with good utilization in the third quarter. The innovative new build surveyor ROV, "Surveyor", owned by a joint venture company between Reach Subsea and MMT Sweden AB, succeeded the first harbor tests in August. It is expected to be ready for commercial use as from January 2015.

REACH vessel Normand Reach, a vessel hired on time charter from Solstad and manned with Reach ROVs and offshore personnel, was on charter to DOF Subsea the whole period. End clients were major oil companies. The firm time charter with DOF Subsea ends in June 2016 (plus 2x1 year options).

REACH vessel Dina Star spent the full quarter in the Barents region on a charter party performing as a multi-purpose vessel. The contract lasted until mid-November 2014. Dina Star is a MPSV equipped with an offshore crane, DP II and mobilized to perform subsea ROV-operations.



## Report 3rd QUARTER 2014

*REACH provided ROV services consisting of 1 WROV and offshore personnel to the vessel Stril Explorer in the third quarter. Stril Explorer is a survey vessel on a charter contract from Møkster to Reach' JV-partner MMT Sweden AB. Projects performed by the Stril Explorer spread are to a large extent ROV/Survey work handled as a cooperation between Reach and MMT.*



*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.*

### // RECRUITMENT

*In addition to performing projects with Normand Reach, Dina Star and Stril Explorer, our offshore personnel had some assignments onshore, including preparations for the mobilization of Edda Fonn, a purpose built ROV/Survey vessel that REACH will take on charter in December 2014, as well as the "Surveyor".*

*The number of employees increased during the third quarter, from 49 per 01.07.14 to 51 per 30.09.2014. Reach will continue to expand the organization going forward in order to cater for increased activity under the 3-year contract with Eidesvik.*



## Report 3rd QUARTER 2014

### // ECONOMY AND FINANCE

Revenue for the quarter was NOK 101.8 million compared with NOK 35.5 million for 3Q2013. The increase in turnover compared to 3Q2013 was due to the Group's activity as reflected by having three vessels in operation compared with one vessel for only parts of 3Q2013.

Operating expense for the quarter was NOK 94.2 million including depreciation. Project-related expense represents the majority of the operating expense for the group. Total operating expense for 3Q2013 was NOK 33.8 million. The increase in operating expenses from the 3<sup>d</sup> quarter of 2013 is primarily due to the increased number of vessels, from one last year to three as per September 2014.

Reach had a net profit of NOK 7.5 million in the period. The EBITDA was NOK 11.2 million, corresponding to an EBITDA-margin of 11 %. The reported profit is a reflection of good performance of the three vessels having offshore operations in the quarter, although the Stril Explorer did experience low utilization in July and early August.

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 were NOK 164.1 million, of which cash and cash equivalents amounted to NOK 44 million. Total receivables were NOK 120.1 million.

Of the receivables, cash deposits pledged as security for bank guarantees and leasing debts amount to NOK 48 million.

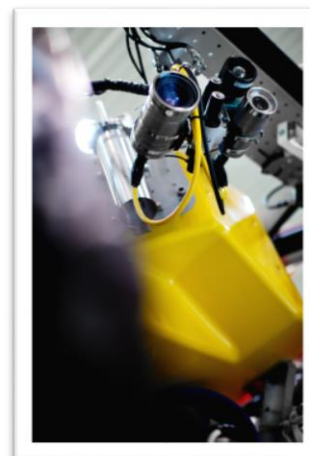
The Group's equity is NOK 148.8 million, which represents 54.1 % of the total balance sheet.

### // THE COMPANY AND ITS SHAREHOLDERS

REACH Subsea ASA is listed on the Oslo Stock Exchange. The Company has per 30.09.14 issued 76.074.057 shares, of which the majority is owned by Norwegian shareholders.

The increase in total shares compared to the last quarter is a result of declaration of options under an employee stock option program.

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.



## Report 3rd QUARTER 2014

### // NEWS AFTER QUARTER END

Reach Subsea announced towards the end of October a contract with Eidesvik Offshore, where Reach Subsea will deliver ROV-services including personnel to the new build TBN Viking Neptun for a period of three years as from delivery from Kleven yard in March 2015. The contract is expected to yield annual revenues of approximately NOK 40 million, whereof NOK 10 million is guaranteed by Eidesvik.

Reach Subsea announced further in November that Eidesvik Offshore and Reach Subsea in partnership have entered into a firm contract with Technip in Norway. Reach Subsea will execute the contract using Eidesvik Offshore's new build TBN Viking Neptun, equipped with Reach ROVs and manned by Eidesvik marine personnel and Reach ROV personnel and engineers. Work will commence upon delivery of TBN Viking Neptun in March 2015.



TBN Viking Neptun is a state of the art vessel, and represents the largest investment Eidesvik has done in the subsea segment. The vessel is well positioned for the expected strict future environmental requirements in vulnerable areas like the Arctic, through high focus on environmental friendly solution in the development process of the vessel.

REACH has high expectations for the "Surveyor" concept, and believe that the increased speed of data collection that can be obtained for certain segments of the inspection market will attract the operators with its increased performance and lower cost than what is currently present in the market. This is underpinned by the interest showed by among others GASSCO who support the development of the "Surveyor" ROV development financially and has further contributed with technical input for the development of this innovative ROV. Offshore Acceptance Tests will be performed from Edda Fonn in December at Europipe from Kårstø, Norway, in close cooperation with MMT Sweden AB.

Following the contract announcements after quarter end, REACH has an order backlog of close to NOK 450 million of which approximately NOK 70 million is related to work for the last quarter of 2014.

## Report 3rd 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.

To mitigate the current downturn in the oilservice industry, and how this might impact the company, REACH has strengthened sales and marketing to increase our client base and operating areas. As a consequence, the company has done some organizational changes by employing Bård Thuen Høgheim, an experienced ex subsea ship broker, as new Marketing Manager and reallocation of Inge Grutle from Engineering Manager to Business Development Manager. The new commercial team is strongly supported by CEO Jostein Alendal and executive chairman Kåre Johannes Lie. This has materialized in invitations to tender to new clients, and winning contracts such as the Technip contract announced in November 2014 and the Eidesvik Offshore contract announced in October 2014.

Reach Subsea will aim to further build and increase the backlog, which as of today is close to NOK 450 million. This shall be achieved by converting a large part of the current tender value of approximately NOK 300 million into contracts, and by developing and expanding the tender book further.

Haugesund, 24.11.2014

---

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 3Q 2014

Resultatregnskap (i NOK '000)	Note	2014	2013	2014	2013	2013	Income statement (in NOK '000)
		01.07-30.09	01.07-30.09	01.01-30.09	01.01-30.09	01.01-31.12	
		<i>unaudited</i>	<i>unaudited</i>	<i>unaudited</i>	<i>unaudited</i>	<i>audited</i>	
Salgsinntekt		101 691	35 457	226 755	38 186	62 028	Operating income
Annen driftsinntekt		61	0	100	0	248	Other operating income
<b>Sum driftsinntekt</b>		<b>101 752</b>	<b>35 457</b>	<b>226 856</b>	<b>38 186</b>	<b>62 276</b>	<b>Total operating income</b>
Driftskostnader		-90 527	-32 470	-197 891	-43 835	-78 811	Operating expenses
<b>EBITDA</b>		<b>11 226</b>	<b>2 987</b>	<b>28 965</b>	<b>-5 649</b>	<b>-16 535</b>	<b>EBITDA</b>
Avskrivninger		-3 636	-1 324	-9 891	-1 324	-3 649	Depreciation
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>		<b>7 590</b>	<b>1 663</b>	<b>19 074</b>	<b>-6 973</b>	<b>-20 184</b>	<b>Operating result (EBIT)</b>
Netto finans		356	1 264	-375	2 046	1 437	Net financial items
Resultatandel tilknyttet selskap		-492	0	-492	0	0	Net result from affiliated companies
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>7 453</b>	<b>2 927</b>	<b>18 207</b>	<b>-4 927</b>	<b>-18 747</b>	<b>Profit (loss) before taxes</b>
Skattekostnad		0	0	0	0	3 000	Taxes
<b>Overskudd (underskudd)</b>		<b>7 453</b>	<b>2 927</b>	<b>18 207</b>	<b>-4 927</b>	<b>-15 747</b>	<b>Profit (loss)</b>
Utvidede resultatposter		0	0	0	0	0	Comprehensive income items
<b>Totalresultat</b>		<b>7 453</b>	<b>2 927</b>	<b>18 207</b>	<b>-4 927</b>	<b>-15 747</b>	<b>Total comprehensive income</b>
Resultat per aksje		0,10	0,04	0,24	-0,07	-0,26	Earnings per share
Utvannet resultat per aksje		0,10	0,04	0,24	-0,07	-0,26	Diluted earnings per share

**Balance – Balance Sheet 3Q 2014**

Konsolidert balanse (i NOK '000)	Note	2014 30.09 <i>unaudited</i>	2013 30.09 <i>unaudited</i>	2013 31.12 <i>audited</i>	Consolidated balance sheet (in NOK '000)
<b>Anleggsmidler</b>					<b>Non-current assets</b>
Utsatt skattefordel	9	8 161		8 161	Deferred tax assets
Investering i tilknyttede selskap		4 928		0	Investment in affiliated companies
Varige driftsmidler	3	98 001		85 743	Property, plant and equipment
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>111 090</b>	<b>63 901</b>	<b>93 905</b>	<b>Total non-current assets</b>
<b>Omløpsmidler</b>					<b>Current assets</b>
Kortsiktige fordringer	6	120 115	67 096	63 591	Trade and other receivables
Bankinnskudd, kontanter o.l.		44 012	105 844	53 718	Cash and cash equivalents
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>164 127</b>	<b>143 240</b>	<b>117 308</b>	<b>Total current assets</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>275 217</b>	<b>207 140</b>	<b>211 213</b>	<b>Total assets</b>
<b>Egenkapital</b>					<b>Equity</b>
Aksjekapital		75 918		75 918	Share capital
Aksjekapital vedtatt (ikke registrert)	8	323		0	
Overkurs		67 096		67 096	Share premium
Overkurs vedtatt (ikke registrert)	8	710		0	
Annen egenkapital		4 774		-14 119	Other equity
<b>Sum egenkapital</b>		<b>148 822</b>	<b>136 957</b>	<b>128 895</b>	<b>Total equity</b>
<b>Langsiktig gjeld</b>					<b>Non-current liabilities</b>
Gjeld til kredittinstitusjoner	4	62 944		67 029	Interest-bearing debt
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>62 944</b>	<b>57 159</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		10 461	Current portion of interest bearing debt
Annen kortiktig gjeld		53 251		4 828	Other current liabilities
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>63 451</b>	<b>13 024</b>	<b>15 289</b>	<b>Total current liabilities</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>126 395</b>	<b>70 183</b>	<b>82 318</b>	<b>Total liabilities</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>275 217</b>	<b>207 140</b>	<b>211 213</b>	<b>Total equity and liabilities</b>

## Kontantstrøm – Cash Flow 3Q 2014

Kontantstrømsoppstilling	2014 01.01- 30.09 <i>unaudited</i>	2013 01.01- 30.09 <i>unaudited</i>	2013 01.01- 31.12 <i>audited</i>	Cash flow statement
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>				<b>Cash flow from operating activities</b>
Resultat før skattekostnad	18 207	-4 927	-18 747	Profit (loss) before tax
Resultatandel investering i tilknyttet selskap	492	0	0	Net result from affiliated companies
Ordinære avskrivninger	9 891	1 324	3 649	Depreciation
Endring i Kundefordringer	-53 696	-29 033	-15 735	Change in trade debtors
Endringer i Leverandørgjeld	45 426	10 420	-1 619	Change in trade creditors
Endring i andre tidsavgrensningsposter IFRS 2	169	-11 351	0	Change in other provisions IFRS 2
	686	0	1 232	
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>21 175</b>	<b>-33 567</b>	<b>-31 220</b>	<b>Net cash flow from operating activities</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>				<b>Cash flow from investing activities</b>
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-22 148	-60 987	-89 392	Purchase of fixed assets
Utbetalinger ved kjøp av aksjer i tilknyttet selskap	-5 420	0	0	Purchase of shares in associated companies
Garantistillelse certeparti	0	0	-47 000	Guarantees Charter-party
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-27 568</b>	<b>-60 987</b>	<b>-136 392</b>	<b>Net cash flow from investing activities</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>				<b>Cash flow from financing activities</b>
Innbetalinger av egenkapital ved emisjon	1 033	98 262	98 262	Proceeds from issuance of ordinary shares
Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld	0	56 557	77 490	Proceeds from borrowings
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-4 346	0	0	Repayment of long term loans
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-3 313</b>	<b>154 819</b>	<b>175 752</b>	<b>Net cash flow from financing activities</b>
<b>Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter</b>	<b>-9 706</b>	<b>60 265</b>	<b>8 140</b>	<b>Net change in cash and cash equivalents</b>
Kontanter og kontantekvivalenter i beg. av perioden	53 718	45 578	45 578	Cash and cash equivalents in the start of the period
Kontanter og kontantekvivalenter i slutten av perioden	44 012	105 844	53 718	Cash and cash equivalents in the end of the period

## Egenkapital - Equity 3Q 2014

Egenkapitaloppstilling	Share capital and share premium	Other equity	Total equity	Equity
Egenkapital 31.12.13	143 014	-14 118	128 896	Equity 31.12.13
IFRS 2 Opsjonsbasert avlønning	0	686	686	IFRS 2 Opsjonsbased salary
Kapitalforhøyelse v/ emisjon	1 033	0	1 033	Capital increase
Periodens resultat	0	18 207	18 207	Result for the period
Egenkapital 30.09.14	144 047	4 774	148 822	Equity 30.06.2014



## Rapport 3. KVARTAL 2014

### NOTER TIL KVARTALSREGNSKAPET

#### // 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 31.12.	26 913	62 459	7 914	97 286
Tilgang	17 522	3 378	1 249	22 148
Avgang	0	0	0	0
Anskaffelseskost 30.09.	44 434	65 837	9 163	119 435
Akkumulerte avskrivninger 30.09.	-4 146	-9 354	-7 934	-21 433
<b>Balanseført verdi 30.09.</b>	<b>40 288</b>	<b>56 483</b>	<b>1 230</b>	<b>98 001</b>
Periodens avskrivninger	3 856	5 997	38	9 891
Forventet økonomisk levetid	3-8 år	3-8 år	3 år	
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær	



## Rapport 3. KVARTAL 2014

### NOTER TIL KVARTALSREGNSKAPET

#### // NOTE 4 - GJELD

(NOK 1000)	30.09.2014	31.12.2013
<b>Langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner</b>		
Banklån	13 650	16 800
Finansiell leasing	49 294	50 229
<b>Sum langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner</b>	<b>62 944</b>	<b>67 029</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	17 850	21 000
Finansiell leasing	55 294	56 490
<b>Sum bokført verdi</b>	<b>73 144</b>	<b>77 490</b>
<b>Virkelig verdi</b>		
Banklån	17 850	21 000
Finansiell leasing	55 294	56 490
<b>Sum virkelig verdi</b>	<b>73 144</b>	<b>77 490</b>

Selskapet hadde pr 30.09.2014 gjeld på NOK 73,1 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 30.09.2014 utgjorde NOK 98 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 kortsiktige fordringer er kontantdepot på sperret konto stillet som sikkerhet for garantier og leasinggjeld.

## Rapport 3. KVARTAL 2014

### NOTER TIL KVARTALSREGNSKAPET

#### // NOTE 7 - AKSJONÆRER

Selskapets 20 største aksjonærer per 12.11.2014

ACCELLO PARTNERS I AS	23 444 254	30,8 %
JOSO INVEST AS	6 964 589	9,1 %
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 %
SKEISVOLL & CO AS	2 000 000	2,6 %
THERMOTECH INVEST AS	1 810 000	2,4 %
SMS INVESTERING AS	1 652 366	2,2 %
LOGTEK HOLDING AS	1 329 697	1,7 %
TEM INVEST AS	1 250 000	1,6 %
BARRUS CAPITAL AS	1 112 160	1,5 %
CAIANO AS	1 020 234	1,3 %
AS SPECTRA	938 000	1,2 %
INVICTA INVEST AS	909 179	1,2 %
LION INVEST AS	850 000	1,1 %
CONSUS AS C/O RUNE LANDE	710 925	0,9 %
SPAR KAPITAL INVESTOR	700 000	0,9 %
WORKPARTNER AS	646 508	0,8 %
THORHEIM HELGE	643 750	0,8 %
HAAVAAS BENT VALENTIN	625 050	0,8 %
<b>Totalt 20. største</b>	<b>59 095 700</b>	<b>77,5 %</b>
Andre	17 145 365	22,5 %
<b>Total</b>	<b>76 241 065</b>	<b>100,0 %</b>

#### // NOTE 8 - AKSJEBASERT AVLØNNING

Konsernet har inngått aksjebasert avlønningsprogram for sine ansatte. Det er per 30.09 belastet med NOK 686 056 i kostnader i 2014. Etter innløsning av 322.882 opsjoner i august 2014, omfatter programmet per 19.11.2014 1.232.134 aksjeopsjoner til en exerce pris 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 30.09.2014 balanseført NOK 8,2 millioner

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

Der har ikke vært vesentlige hendelser etter balansedagen som påvirker regnskapet.

**Report 3rd 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>	17 522	3 378	1 249	22 148
<i>Disposals</i>	0	0	0	0
<i>Purchase cost 30.09</i>	44 434	65 837	9 163	119 435
<i>Accumulated depreciation 30.09</i>	-4 146	-9 354	-7 934	-21 433
<b><i>Net book value 30.09.</i></b>	<b>40 288</b>	<b>56 483</b>	<b>1 230</b>	<b>98 001</b>
<i>Depreciation in the period</i>	3 856	5 997	38	9 891
<i>Expected useful life (years)</i>	3-8	3-8	3	
<i>Depreciation plan</i>	Straight line	Straight line	Straight line	

**Report 3rd QUARTER 2014**

## NOTES TO THE INTERIM FINANCIAL STATEMENT

**// NOTE 4 - BORROWINGS**

<b>(NOK 1000)</b>	<b>30.09.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
<b>Non-current borrowings</b>		
Bank borrowings	13 650	16 800
Finance lease liabilities	49 294	50 229
<b>Total non-current borrowing</b>	<b>62 944</b>	<b>67 029</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	17 850	21 000
Finance lease liabilities	55 294	56 490
<b>Total carrying amount</b>	<b>73 144</b>	<b>77 490</b>
<b>Fair value</b>		
Bank borrowings	17 850	21 000
Finance lease liabilities	55 294	56 490
<b>Total fair value</b>	<b>73 144</b>	<b>77 490</b>

The company had as of 30.09.2014 debt of NOK 73.1 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 30.09.2014 amounted to NOK 98 million. All debt to credit institutions are 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 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 / RECEIVABLES**

NOK 48 million of Trade and other receivables is a restricted cash deposit and serves as a security for charter guarantees and leasing facilities.

**Report 3rd QUARTER 2014**

## NOTES TO THE INTERIM FINANCIAL STATEMENT

**// NOTE 7 - SHAREHOLDERS**

20 largest shareholders as per 12.11.2014

ACCELLO PARTNERS I AS	23 444 254	30,8 %
JOSO INVEST AS	6 964 589	9,1 %
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 %
SKEISVOLL & CO AS	2 000 000	2,6 %
THERMOTECH INVEST AS	1 810 000	2,4 %
SMS INVESTERING AS	1 652 366	2,2 %
LOGTEK HOLDING AS	1 329 697	1,7 %
TEM INVEST AS	1 250 000	1,6 %
BARRUS CAPITAL AS	1 112 160	1,5 %
CAIANO AS	1 020 234	1,3 %
AS SPECTRA	938 000	1,2 %
INVICTA INVEST AS	909 179	1,2 %
LION INVEST AS	850 000	1,1 %
CONSUS AS C/O RUNE LANDE	710 925	0,9 %
SPAR KAPITAL INVESTOR	700 000	0,9 %
WORKPARTNER AS	646 508	0,8 %
THORHEIM HELGE	643 750	0,8 %
HAAVAAS BENT VALENTIN	625 050	0,8 %
<b>Total 20 largest</b>	<b>59 095 700</b>	<b>77,5 %</b>
Others	17 145 365	22,5 %
<b>Total</b>	<b>76 241 065</b>	<b>100,0 %</b>

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

The Group has entered into a stock option program with firm employees that were hired as per 01.09.2013. The YTD result in 2014 is reduced by NOK 686 056 due to related costs. After exercises of total 322.882 options in August 2014, the remaining the stock option program represents 1.232.134 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 30.09.2014 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.