

ADVANCE  
PERFORM  
ACHIEVE

**4Q 2014**

Reach Subsea ASA

KONSERNRAPPORT KVARTAL  
*QUARTERLY CONSOLIDATED REPORT*

**REACH**  
SUBSEA

## Rapport 4. KVARTAL 2014

### // HØYDEPUNKTER

REACH har nå hatt sitt første fulle år med offshore operasjoner. Selskapet fortsatte vellykkede offshore operasjoner fra fire fartøy i fjerde kvartal; *Dina Star*, *Stril Explorer*, *Edda Fonn* og *Normand Reach*. Tre ROV spread (skip med tilhørende ROV utstyr og personell) ble benyttet i tillegg til testing av vår nye, innovative survey ROV, "Surveyor Interceptor".

REACH kunngjorde i oktober at de har inngått en tre års kontrakt med Eidesvik Offshore for leveranse av to arbeidsklasse ROVER samt offshorepersonell til skipet *Viking Neptun*. Reach Subsea annonsert videre at de har inngått en 180 dagers (+ opsjoner) kontrakt med Technip for samme fartøy.

REACH leverer en EBITDA-margin på 8,1% av en omsetning på NOK 84.3 millioner, og et overskudd på NOK 7,7 millioner kroner i fjerde kvartal, noe over budsjettet for det som normalt regnes som starten på vintersesongen. EBITDA-marginen for 2014 er 11,2% av en omsetning på NOK 311 millioner kroner og et resultat etter skatt på NOK 24,8 millioner kroner, som tilsvarer en egenkapitalavkastning på 16,1% for 2014.

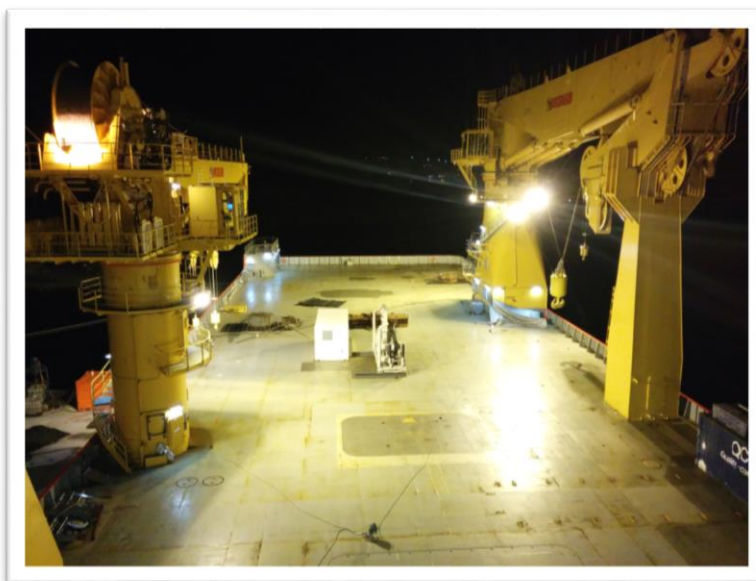
REACH har per i dag en ordresreserve på nær 400 millioner kroner (fra 1.1.2015), hvorav ca NOK 335 millioner (alle tall er eksklusive opsjoner) er relatert til arbeid i 2015.

REACH har erfart redusert tender aktivitet i andre halvdel av 2014 sammenlignet med første halvår, noe som er et resultat av oljeselskapenes revurdering av fremtidige investeringsplaner. Verdien på utestående tender er dog fortsatt på et fornuftig nivå, ca. NOK 250 millioner for arbeid i hovedsak relatert til 2015.

### // OPERASJON

REACH har nå fire komplette WROV-systemer samt to nybygg i ordre. I tillegg har vår nye, innovative survey ROV, "Surveyor Interceptor", eid av et joint venture selskap mellom Reach Subsea og MMT Sweden AB, blitt testet fra *Edda Fonn* i desember. Den er klar for kommersiell bruk fra 1Q2015.

REACH fartøyet *Normand Reach*, innleid på timecharter fra Solstad og bemannet med Reach Subsea ROV'er og offshore personell, var på charter til DOF Subsea hele perioden. Slutt kunder var store oljeselskaper. Den faste delen av tidscerteparti med DOF Subsea avsluttes i juni 2016 (pluss 2x1 års opsjoner).



## Rapport 4. KVARTAL 2014

REACH fartøyet *Dina Star* fortsatte oppdraget 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.

REACH utførte ROV tjenester med 1WROV og offshore personell om bord på *Stril Explorer* i fjerde 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 mobiliserte *Edda Fonn* i desember. *Edda Fonn*, et spesialbygget ROV/Survey fartøy, er hyret inn for tre år + opsjoner og vil bli benyttet på Reach Subseas egne offshore prosjekter. I desember ble fartøyet benyttet til testing av "Surveyor Interceptor" i samarbeid med MMT Sweden AB.

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.



## Rapport 4. KVARTAL 2014

### // ØKONOMI OG FINANS

Omsetning for kvartalet var NOK 84,3 millioner sammenlignet med NOK 24 millioner for 4Q2013. Økningen i omsetning sammenlignet med 4Q2013 skyldes gruppens aktivitetsnivå, nærmere bestemt fire fartøy i operasjon sammenlignet med kun et fartøy i deler av 4Q2013.

Driftskostnadene for kvartalet var NOK 81,2 millioner inkludert avskrivninger. Prosjektrelaterte kostnader utgjør hoveddelen av driftskostnaden for konsernet. Totale driftskostnader for 4Q2013 var NOK 37,6 millioner. Økningen i driftskostnader fra 4Q2013 skyldes i hovedsak økt aktivitet, fra et fartøy i fjor til fire per 31.12.2014.

Reach Subsea hadde et resultat etter skatt på NOK 7,7 millioner i perioden. EBITDA var NOK 6,8 millioner, noe som resulterer i en EBITDA-margin på 8,1 %. Sterk dollar økte netto finanspostene, og gav en resultatmargin på 9,1 % for kvartalet. Redusert EBITDA-margin sammenlignet med forrige kvartal reflekterer markedssituasjonen og redusert utnyttelse for *Dina Star* og *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 151,9 millioner, hvorav kontanter og kontantekvivalenter utgjorde NOK 59,8 millioner. Totale fordringer var NOK 92,2 millioner.

Av fordringene beløper bankinnskudd pantsatt som sikkerhet for bankgarantier og leasing gjeld seg til NOK 53 millioner.

Konsernets egenkapital er NOK 154,2 millioner, hvilket utgjør 58,6 % av totalbalansen

### // SELSKAPET OG AKSJONÆRENE

REACH Subsea ASA er notert på Oslo Børs. Selskapet har per 31.12.14 utstedt 76.241.065 aksjer, hvorav de fleste er eid av norske aksjonærer.

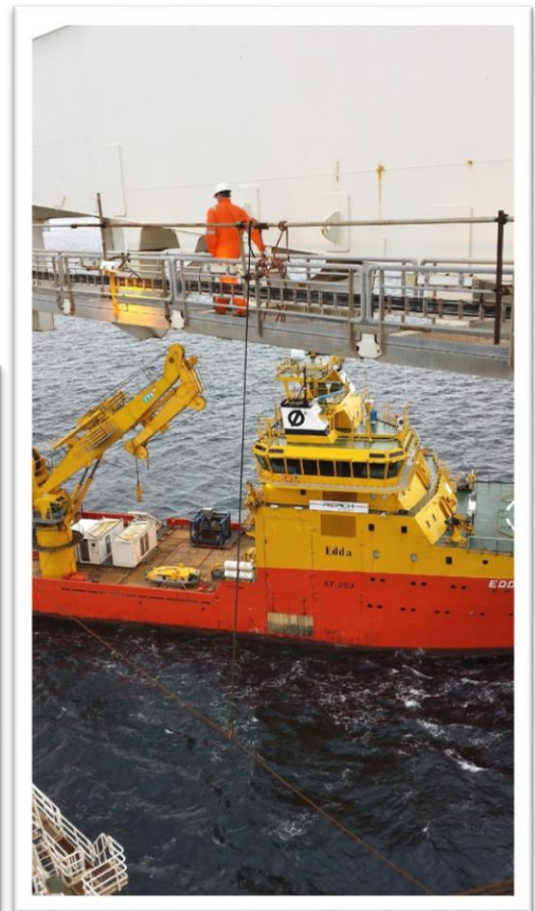
REACH følger i det vesentligste anbefalingen for rapportering av IR-informasjon gitt av Oslo Børs og publiserer alle pressemeldinger via [www.newsweb.no](http://www.newsweb.no), en tjeneste levert av Oslo Børs



## RAPPORT 4. KVARTAL 2014

### // NYHETER ETTER BALANSEDATOEN

*Edda Fonn* har utført diverse spot jobber for større operatørselskaper etter kvartalets slutt. I tillegg har fartøyet blitt brukt til videre testing og finjustering av Surveyor Interceptor. Supporter WROV ble mobilisert ombord på *Edda Fonn* i januar.



## RAPPORT 4. 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.

På vei inn i 2015 står vi overfor en nedgang i offshore olje- og gassaktivitet som skyldes den betydelige nedgangen i oljeprisen, med påfølgende reduksjon i kostnadsbudsjettene for våre kunder.

For å imøtekomme et lavere aktivitetsnivå og marginpress i bransjen, har Reach Subsea initiert flere ulike løsninger for å holde vår kostnadsbase konkurransedyktige samtidig som vi utvider vår virksomhet til andre regioner enn Nordsjøen.

Det er også verdt å merke seg at vår fleksible forretningsmodell blir enda mer sentral under slike markedsforhold. Reach Subsea markedsfører og opererer fem ROV-spread (fartøyer med tilhørende ROV og offshore personell), men det er kun *Edda Fonn* som er eksponert mot spotmarkedet på vår egen risiko. Vi har stor tro på at vi vil være i stand til å finne godt arbeid for henne i et utfordrende 2015.

Reach Subsea vil fremover tilstrebe å utvikle og øke ordreserven, som per i dag er nær 400 millioner kroner.

Haugesund, 17.02.2015

---

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 4<sup>th</sup> QUARTER 2014

### // HIGHLIGHTS

REACH has now had its first full year with offshore operations. Reach Subsea had successful offshore operation from four vessels in the fourth quarter; Dina Star, Stril Explorer, Edda Fonn and Normand Reach. Three ROV spreads (vessel and associated ROV equipment and personnel) were used in addition to testing of the innovative new build survey ROV, "Surveyor Interceptor".

REACH announced in October that they have entered into a three year contract with Eidesvik Offshore to supply the vessel Viking Neptun with two work class ROVs as well as offshore personnel. Reach Subsea later announced that they have entered into a 180 days (+options) contract with Technip for the same vessel.

REACH delivers an EBITDA-margin of 8.1 % on revenues of NOK 84.3 million, and a net profit of NOK 7.7 million for the fourth quarter, somewhat above budget for what is normally considered to be start of the winter season. EBITDA-margin for 2014 is 11.2 % on revenues of NOK 311 million and a net profit of NOK 24.8 million, representing an ROE of 16.1 % for 2014.

REACH has as of today an order book of close to NOK 400 million (starting from 1.1.2015), of which approximately NOK 335 million (all figures are excluding options) is related to work in 2015.

REACH has seen a reduced tender activity in the second half of 2014 quarter compared to first half, 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 250 mill, mostly related to 2015 work.

### // OPERATIONS

REACH now has four complete WROV-systems and two new builds in order. In addition, the innovative new build surveyor ROV, "Surveyor Interceptor", owned by a joint venture company between Reach Subsea and MMT Sweden AB, has been tested on board Edda Fonn in December. It is ready for commercial use as from 1Q2015.

REACH vessel Normand Reach, a vessel hired on time charter from Solstad and manned with Reach Subsea 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).



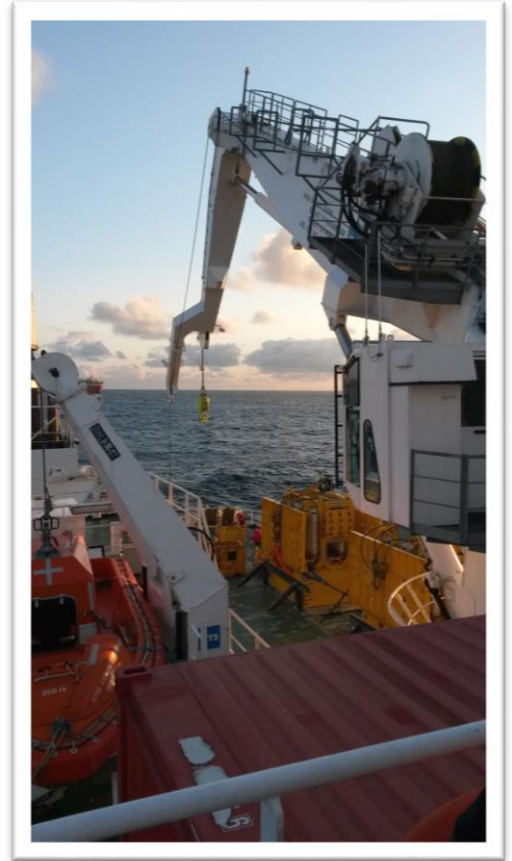
## **Report 4<sup>th</sup> QUARTER 2014**

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

*REACH provided ROV services consisting of 1 WROV and offshore personnel to the vessel Stril Explorer also in the fourth 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 mobilized Edda Fonn in December. Edda Fonn, a purpose built ROV/Survey vessel, is chartered in for three years + options and will be used on Reach Subsea's own offshore operations. In December the vessel was used for testing the "Surveyor Interceptor" together with MMT Sweden AB.*

*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.*





## Report 4th QUARTER 2014

### // ECONOMY AND FINANCE

Revenue for the quarter was NOK 84.3 million compared with NOK 24 million for 4Q2013. The increase in turnover compared to 4Q2013 was due to the Group's activity as reflected by having four vessels in operation compared with one vessel for only parts of 4Q2013.

Operating expense for the quarter was NOK 81.2 million including depreciation. Project-related expense represents the majority of the operating expense for the group. Total operating expense for 4Q2013 was NOK 37.6 million. The increase in operating expenses from the 4<sup>th</sup> quarter of 2013 is primarily due to the increased activity, from one vessel last year to four as per 31.12.2014.

Reach Subsea had a net profit of NOK 7.7 million in the period. The EBITDA was NOK 6.8 million, corresponding to an EBITDA-margin of 8.1 %. A strong dollar increased the net finance post resulting in a 9.1 % net result margin for the quarter. The reduced EBITDA-margin compared to last quarter reflects the market situation and reduced utilization for Dina Star and Stril Explorer.

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 151.9 million, of which cash and cash equivalents amounted to NOK 59.8 million. Total receivables were NOK 92.2 million.

Of the receivables, cash deposits pledged as security for bank guarantees and leasing debts amount to NOK 53 million.

The Group's equity is NOK 154.2 million, which represents 58.6 % of the total balance sheet.

### // THE COMPANY AND ITS SHAREHOLDERS

REACH Subsea ASA is listed on the Oslo Stock Exchange. The Company has per 31.12.14 issued 76.241.065 shares, of which the majority is owned by Norwegian shareholders.

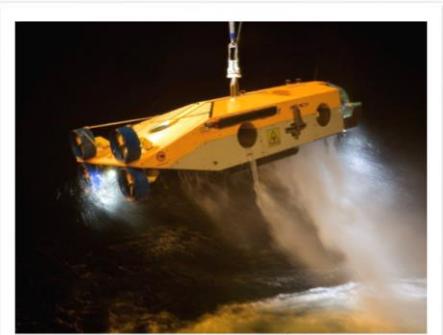
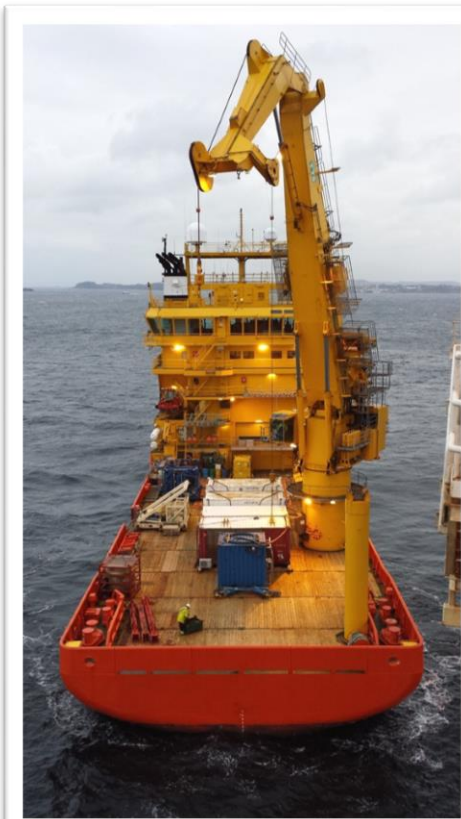
Reach Subsea essentially follows the recommendation for reporting of IR-information issued by the Oslo Stock Exchange's and publish all the news releases on [www.newsweb.no](http://www.newsweb.no), a service provided by the Oslo Stock Exchange.



## Report 4th QUARTER 2014

### // NEWS AFTER QUARTER END

Edda Fonn has performed certain spot jobs after quarter end for major operators. In addition, Edda Fonn has been utilized for further testing and fine-tuning of the Surveyor Interceptor. Supporter WROV was mobilized onboard Edda Fonn in January.



## Report 4th 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.

Heading into 2015 we are faced with a slowdown in offshore oil & gas activity attributable to the significant decline in the oil price, and consequent reductions in the spending budgets of our clients.

To mitigate the lower activity level and margin pressure in the industry, Reach Subsea has initiated several activities to keep our cost base competitive while expanding our business development activity into other regions than the North Sea.

It is also important to note that our flexible business model becomes even more of an asset in these kind of market conditions. Reach Subsea markets and operates five ROV-spreads (vessels with associated ROVs and offshore personnel), but it is only Edda Fonn that is exposed to the spot market at our own risk. However, we are confident that we will be able to find good employment for her in a challenging 2015.

Reach Subsea will aim to further build and increase the backlog, which as of today is close to NOK 400 million.

Haugesund, 17.02.2015

---

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 4Q 2014

Resultatregnskap (i NOK '000)	Note	2014	2013	2014	2013	Income statement (in NOK '000)
		01.10-31.12 <i>unaudited</i>	01.10-31.12 <i>unaudited</i>	01.01-31.12 <i>unaudited</i>	01.01-31.12 <i>audited</i>	
Salgsinntekt		84 295	24 090	311 050	62 028	Operating income
Annen driftsinntekt		0	0	100	248	Other operating income
<b>Sum driftsinntekt</b>		<b>84 295</b>	<b>24 090</b>	<b>311 151</b>	<b>62 276</b>	<b>Total operating income</b>
Driftskostnader		-77 492	-35 308	-276 456	-78 811	Operating expenses
<b>EBITDA</b>		<b>6 802</b>	<b>-11 218</b>	<b>34 695</b>	<b>-16 535</b>	<b>EBITDA</b>
Avskrivninger	3	-3 784	-2 251	-13 675	-3 649	Depreciation
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>		<b>3 018</b>	<b>-13 469</b>	<b>21 020</b>	<b>-20 184</b>	<b>Operating result (EBIT)</b>
Netto finans		4 245	-277	3 870	1 437	Net financial items
Resultatandel tilknyttet selskap		433	0	-59	0	Net result from affiliated companies
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>7 696</b>	<b>-13 746</b>	<b>24 831</b>	<b>-18 747</b>	<b>Profit (loss) before taxes</b>
Skattekostnad		0	3 000	0	3 000	Taxes
<b>Overskudd (underskudd)</b>		<b>7 696</b>	<b>-10 746</b>	<b>24 831</b>	<b>-15 747</b>	<b>Profit (loss)</b>
<b>Utvidet resultat</b>						<b>Comprehensive income</b>
Verdiendring derivater for kontantstrømsikring	10	-1 268	0	-1 268	0	Gain/loss on financial derivatives and cash flow hedges
<b>Utvidet resultat</b>		<b>-1 268</b>	<b>0</b>	<b>-1 268</b>	<b>0</b>	<b>Comprehensive income items</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>6 427</b>	<b>-10 746</b>	<b>23 563</b>	<b>-15 747</b>	<b>Total comprehensive income</b>
Resultat per aksje		0,10	-0,14	0,33	-0,26	Earnings per share
Utvannet resultat per aksje		0,10	-0,14	0,32	-0,26	Diluted earnings per share

## Balanse – Balance Sheet 4Q 2014

Konsolidert balanse (i NOK '000)	Note	2014 31.12 <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	Deffered tax assets
Investering i tilknyttede selskap		5 361	0	Investment in associated companies
Varige driftsmidler	3	97 473	85 743	Property, plant and equipment
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>110 995</b>	<b>93 905</b>	<b>Total non-current assets</b>
<b>Omløpsmidler</b>				<b>Current assets</b>
Kortsiktige fordringer	6	92 221	63 591	Trade and other receivables
Bankinnskudd, kontanter o.l.		59 746	53 718	Cash and cash equivalents
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>151 967</b>	<b>117 308</b>	<b>Total current assets</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>262 962</b>	<b>211 213</b>	<b>Total assets</b>
<b>Egenkapital</b>				<b>Equity</b>
Aksjekapital	7,8	76 241	75 918	Share capital
Overkurs	8	67 806	67 096	Share premium
Annen egenkapital		10 130	-14 119	Other equity
<b>Sum egenkapital</b>		<b>154 177</b>	<b>128 895</b>	<b>Total equity</b>
<b>Langsiktig gjeld</b>				<b>Non-current liabilities</b>
Gjeld til kredittinstitusjoner	4	59 518	67 029	Interest-bearing debt
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>59 518</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 kortsiktig gjeld		37 798	4 828	Other current liabilities
Derivater		1 268	0	
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>49 266</b>	<b>15 289</b>	<b>Total current liabilities</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>108 784</b>	<b>82 318</b>	<b>Total liabilities</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>262 962</b>	<b>211 213</b>	<b>Total equity and liabilities</b>



## Kontantstrøm – Cash Flow 4Q 2014

	2014 01.01-31.12 <i>unaudited</i>	2013 01.01-31.12 <i>audited</i>	Cash flow statement
<b>Kontantstrømoppstilling</b>			
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>			<b>Cash flow from operating activities</b>
Resultat før skattekostnad	24 831	-18 747	Profit (loss) before tax
Resultatandel investering i tilknyttet selskap	59	0	Net result from affiliated companies
Ordinære avskrivninger	13 675	3 649	Depreciation
Endring i Kundefordringer	-12 744	-15 735	Change in trade debtors
Endringer i Leverandørgjeld	26 843	-1 619	Change in trade creditors
Endring i andre tidsavgrensningsposter	-9 759	0	Change in other provisions
Opsjonskostnad ansatte	686	1 232	Share option cost employees
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>43 591</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	-25 404	-89 392	Purchase of fixed assets
Utbetalinger ved kjøp av aksjer i tilknyttet selskap	-5 420	0	Purchase of shares in associated companies
Garantistillelse certeparti	0	-47 000	Guarantees Charter-party
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-30 824</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	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	-7 772	0	Repayment of long term loans
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-6 739</b>	<b>175 752</b>	<b>Net cash flow from financing activities</b>
<b>Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter</b>	<b>6 029</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	Cash and cash equivalents in the start of the period
Kontanter og kontantekvivalenter i slutten av perioden	59 746	53 718	Cash and cash equivalents in the end of the period

## Egenkapital - Equity 4Q 2014

Egenkapitaloppstilling	Note	Share capital and share premium	Other equity	Total equity	Equity
Egenkapital 31.12.13		143 014	-14 119	128 895	Equity 31.12.13
IFRS 2 Opsjonsbasert avlønning	8	0	686	686	IFRS 2 Option based salary
Kapitalforhøyelse v/ emisjon		1 033	0	1 033	Capital increase
Periodens utvidede resultat		0	23 763	23 763	Result for the period
<b>Egenkapital 31.12.14</b>		<b>144 047</b>	<b>10 330</b>	<b>154 377</b>	<b>Equity 31.12.14</b>



## Rapport 4. KVARTAL 2014

### NOTER 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.

I Q4 2014 har konsernet inngått en strategi for sikring av kontantstrømmer. Følgende prinsipp er tatt i bruk:

#### Derivater og sikring

Derivater balanseføres til virkelig verdi på det tidspunkt derivatkontraktene inngås, og deretter løpende til virkelig verdi. Regnskapsføringen av tilhørende gevinster og tap avhenger av hvorvidt derivatet er utpekt som et sikringsinstrument og eventuelt type sikring. Konsernet øremerker enkelte derivater i:

- sikring av variabilitet i kontantstrømmer knyttet til en særskilt risiko i en balanseført eiendel, forpliktelse eller svært sannsynlig planlagt transaksjon (kontantstrømsikring)

Ved inngåelse av sikringsforholdet dokumenterer konsernet sammenhengen mellom sikringsinstrumentene og sikringsobjektene, i tillegg til formålet med risikostyringen og strategien bak de forskjellige sikringstransaksjonene. Konsernet dokumenterer også sin vurdering av hvorvidt derivatene som benyttes er svært effektive i å utligne endringene i virkelig verdi eller kontantstrøm knyttet til sikringsobjektene. Slike vurderinger dokumenteres både ved inngåelse av sikringsforholdet og løpende i sikringsperioden.

Den effektive delen av endring i virkelig verdi på derivater som øremerkes og kvalifiseres som sikringsinstrument i en kontantstrømsikring, regnskapsføres over utvidet resultat. Gevinst og tap på den ineffektive delen resultatføres som "Netto andre (tap) gevinster".

## Rapport 4. KVARTAL 2014

### NOTER TIL DELÅRSREGNSKAPET

#### // NOTE 3 –ANLEGGSMIDLER

Varige driftsmidler (NOK 1000)	ROV'er og utstyr	ROV'er og utstyr, leaset	Inventar og utstyr	Totalt
Anskaffelseskost 31.12.13	26 913	62 459	7 914	97 286
Tilgang	19 753	4 386	1 265	25 404
Avgang	0	0	0	0
Anskaffelseskost 31.12.14	46 666	66 845	9 179	122 690
Akkumulerte avskrivninger 31.12.14	-5 781	-11 398	-8 039	-25 217
<b>Balanseført verdi 31.12.14</b>	<b>40 885</b>	<b>55 447</b>	<b>1 140</b>	<b>97 473</b>
Periodens avskrivninger	5 491	8 041	143	13 675
Forventet økonomisk levetid	3-8 år	3-8 år	3 år	
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær	

#### // NOTE 4 - GJELD

(NOK 1000)	31.12.2014	31.12.2013
<b>Langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner</b>		
Banklån	12 600	16 800
Finansiell leasing	46 918	50 229
<b>Sum langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner</b>	<b>59 518</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	16 800	21 000
Finansiell leasing	52 918	56 490
<b>Sum bokført verdi</b>	<b>69 718</b>	<b>77 490</b>
<b>Virkelig verdi</b>		
Banklån	16 800	21 000
Finansiell leasing	52 918	56 490
<b>Sum virkelig verdi</b>	<b>69 718</b>	<b>77 490</b>

Selskapet hadde pr 31.12.2014 gjeld på NOK 69,7 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 31.12.2014 utgjorde NOK 97 millioner. All gjeld til kredittinstitusjoner er i NOK.

## Rapport 4. KVARTAL 2014

### NOTER TIL DELÅRSREGNSKAPET

#### // 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 53 millioner av kortsiktige fordringer er kontantdepot på sperret konto stillet som sikkerhet for garantier og leasinggjeld.

#### // NOTE 7 - AKSJONÆRER

Selskapets 20 største aksjonærer per 06.02.2015

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 EIENDOM AS	1 020 234	1,3 %
INVICTA INVEST AS	909 179	1,2 %
AS SPECTRA	880 000	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 %
HAAVAAS BENT VALENTIN	650 050	0,9 %
WORKPARTNER AS	646 508	0,9 %
THORHEIM HELGE	643 750	0,8 %
<b>Totalt 20 største</b>	<b>59 062 700</b>	<b>77,4 %</b>
Andre	17 178 365	22,5 %
<b>Totalt</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 31.12. belastet med NOK 0,7 millioner i kostnader i 2014. Etter innløsning av 322.882 opsjoner i august 2014, omfatter programmet per 31.12.2014 1.232.134 aksjeopsjoner til en exerce pris NOK 3,20.



## Rapport 4. KVARTAL 2014

### NOTER TIL DELÅRSREGNSKAPET

#### // 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 per 31.12.2014 balanseført NOK 8,2 millioner

#### // NOTE 10 -DERIVAT

Virkelig verdi på derivat brukt til kontantstrømsikring er NOK 1,3 millioner og er knyttet til salg av 2.650.000 USD frem i tid med pris 7,02.

#### // NOTE 11 – MANGLENDE PERIODISERING

En manglende periodisering med henholdsvis kostnadseffekt på NOK 0,5 millioner i hhv Q2 og Q3 er i sin helhet korrigert mot årsresultatet.

#### // NOTE 12 - HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Det har ikke vært vesentlige hendelser etter balansedagen som påvirker regnskapet

## Report 4th 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.*

*During Q4 2014 the Group has started a strategy for cash flow hedges, the following principle has been adopted:*

#### *Derivative financial instruments and hedging activities*

*Derivatives are initially recognised at fair value on the date a derivative contract is entered into and are subsequently re-measured at their fair value. The method of recognising the resulting gain or loss depends on whether the derivative is designated as a hedging instrument, and if so, the nature of the item being hedged. The group designates certain derivatives as:*

- hedges of a particular risk associated with a recognised asset or liability or a highly probable forecast transaction (cash flow hedge)*

*The group documents at the inception of the transaction the relationship between hedging instruments and hedged items, as well as its risk management objectives and strategy for undertaking various hedging transactions. The group also documents its assessment, both at hedge inception and on an ongoing basis, of whether the derivatives that are used in hedging transactions are highly effective in offsetting changes in fair values or cash flows of hedged items. The effective portion of changes in the fair value of derivatives that are designated and qualify as cash flow hedges is recognised in other comprehensive income. The gain or loss relating to the ineffective portion is recognised immediately in the income statement within 'Other gains/(losses) – net*

## Report 4th QUARTER 2014

### NOTES TO THE INTERIM FINANCIAL STATEMENT

#### // NOTE 3 –FIXED ASSETS

<i>Fixed assets (NOK 1000)</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>	19 753	4 386	1 265	25 404
<i>Disposals</i>	0	0	0	0
<i>Purchase cost 31.12.14</i>	46 666	66 845	9 179	122 690
<i>Accumulated depreciation 31.12.14</i>	-5 781	-11 398	-8 039	-25 217
<b><i>Net book value 31.12.14.</i></b>	<b>40 885</b>	<b>55 447</b>	<b>1 140</b>	<b>97 473</b>
<i>Depreciation in the period</i>	5 491	8 041	143	13 675
<i>Expected useful life (years)</i>	3-8	3-8	3	
<i>Depreciation plan</i>	Straight line	Straight line	Straight line	

#### // NOTE 4 - BORROWINGS

<i>(NOK 1000)</i>	<i>31.12.2014</i>	<i>31.12.2013</i>
<b><i>Non-current borrowings</i></b>		
<i>Bank borrowings</i>	12 600	16 800
<i>Finance lease liabilities</i>	46 918	50 229
<b><i>Total non-current borrowing</i></b>	<b>59 518</b>	<b>67 029</b>
<b><i>Current borrowings</i></b>		
<i>Bank borrowings</i>	4 200	4 200
<i>Finance lease liabilities</i>	6 000	6 261
<b><i>Total current borrowings</i></b>	<b>10 200</b>	<b>10 461</b>
<b><i>Carrying amount</i></b>		
<i>Bank borrowings</i>	16 800	21 000
<i>Finance lease liabilities</i>	52 918	56 490
<b><i>Total carrying amount</i></b>	<b>69 718</b>	<b>77 490</b>
<b><i>Fair value</i></b>		
<i>Bank borrowings</i>	16 800	21 000
<i>Finance lease liabilities</i>	52 918	56 490
<b><i>Total fair value</i></b>	<b>69 718</b>	<b>77 490</b>

The company had as of 31.12.2014 debt of NOK 69.7 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 31.12.2014 amounted to NOK 97 million. All debt to credit institutions are in NOK.

## Report 4th QUARTER 2014

### NOTES TO THE INTERIM FINANCIAL STATEMENT

#### // 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 53 million of Trade and other receivables is a restricted cash deposit and serves as a security for charter guarantees and leasing facilities.

#### // NOTE 7 - SHAREHOLDERS

20 largest shareholders as per 06.02.2015

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 EIENDOM AS	1 020 234	1,3 %
INVICTA INVEST AS	909 179	1,2 %
AS SPECTRA	880 000	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 %
HAAVAAS BENT VALENTIN	650 050	0,9 %
WORKPARTNER AS	646 508	0,9 %
THORHEIM HELGE	643 750	0,8 %
<b>Total 20 largest</b>	<b>59 062 700</b>	<b>77,4 %</b>
Others	17 178 365	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 0,7 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.

## *Report 4th QUARTER 2014*

### *NOTES TO THE INTERIM FINANCIAL STATEMENT*

#### *// 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 31.12.2014 NOK 8.2 million is capitalized.*

#### *// NOTE 10 - DERIVATE*

*Fair value of FX contract used for cash flow hedge is NOK 1.3 million and is related to forward sale of 2.650.000 USD in the future at conversion 7.02.*

#### *// NOTE 11 - MISSING ACCRUED COST*

*Accrued cost of NOK 0.5 million in both Q2 and Q3 was left out in previous reporting and has been entirely corrected in the yearly result.*

#### *// NOTE 12 - EVENTS AFTER QUARTER END*

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