



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 985 566 461
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: MODEX AS
Forretningsadresse: Nordlysvegen 2
4340 BRYNE

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2020 - 31.12.2020

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Nei
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Eric Marius Snellen
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 26.03.2021

Grunnlag for avgivelse

År 2020: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2019: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2020

Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.

Brønnøysundregistrene, 29.06.2022



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt	11	245 076 538	227 866 372
Annen driftsinntekt	11,14	1 633 476	2 369 475
Sum inntekter		246 710 014	230 235 847
Kostnader			
Varekostnad	9,14	45 211 445	33 409 706
Lønnskostnad	2	48 555 489	50 159 241
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	3	54 884 334	52 213 315
Annen driftskostnad	12	59 317 021	59 634 383
Sum kostnader		207 968 289	195 416 645
Driftsresultat		38 741 725	34 819 202
Finansinntekter og finanskostnader			
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	12	9 311 016	8 891 996
Annen renteinntekt		78 032	169 585
Annen finansinntekt	10	5 026 984	
Sum finansinntekter		14 416 032	9 061 581
Annen rentekostnad	12	20 591 512	22 506 603
Annen finanskostnad	10		1 423 945
Sum finanskostnader		20 591 512	23 930 548
Netto finans		-6 175 480	-14 868 967
Ordinært resultat før skattekostnad		32 566 245	19 950 235
Skattekostnad på ordinært resultat	4	7 203 891	4 445 580
Ordinært resultat etter skattekostnad		25 362 354	15 504 655
Årsresultat		25 362 354	15 504 655
Overføringer og disponeringer			
Overføringer til/fra annen egenkapital	5	25 362 354	15 504 655
Sum overføringer og disponeringer		25 362 354	15 504 655



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
---------------------	-------------	-------------	-------------



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Varige driftsmidler			
Bygninger	3	623 133	551 671
Utleie utstyr	3	544 509 169	574 896 768
Driftsløsøre, inventar og utstyr	3	1 225 239	1 364 165
Finansiell leasing	3	166 334	352 155
Sum varige driftsmidler		546 523 875	577 164 759
Finansielle anleggsmidler			
Lån til foretak i samme konsern	12	210 351 267	200 759 491
Sum finansielle anleggsmidler		210 351 267	200 759 491
Sum anleggsmidler		756 875 142	777 924 250
Omløpsmidler			
Varer			
Varer	9,12	12 470 106	12 225 370
Sum varer		12 470 106	12 225 370
Fordringer			
Kundefordringer	12	43 727 630	46 149 350
Andre fordringer		18 210 072	17 091 324
Sum fordringer		61 937 702	63 240 674
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	7	3 801 598	3 187 157
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		3 801 598	3 187 157
Sum omløpsmidler		78 209 406	78 653 201
SUM EIENDELER		835 084 548	856 577 451



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	5,6	2 500 000	2 500 000
Overkurs	5	85 683 690	85 683 690
Sum innskutt egenkapital		88 183 690	88 183 690
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	5	171 111 080	145 748 725
Sum opptjent egenkapital		171 111 080	145 748 725
Sum egenkapital		259 294 770	233 932 415
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	4	35 451 368	28 247 477
Sum avsetninger for forpliktelser		35 451 368	28 247 477
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	8		382 005 929
Annen langsiktig gjeld	3	184 096	384 348
Gjeld til tidligere aksjonærer	3	25 697 793	24 474 088
Sum annen langsiktig gjeld		25 881 889	406 864 365
Sum langsiktig gjeld		61 333 257	435 111 842
Kortsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	8	341 687 301	
Leverandørgjeld	12	24 540 533	36 070 434
Skyldige offentlige avgifter		3 400 670	3 308 167
Annen kortsiktig gjeld	12,14	144 828 017	148 154 593
Sum kortsiktig gjeld		514 456 521	187 533 194
Sum gjeld		575 789 778	622 645 036
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		835 084 548	856 577 451



Deloitte.

Deloitte AS
Strandsvingen 14 A
NO-4032 Stavanger
Norway

Tel: +47 51 81 56 00
www.deloitte.no

Til generalforsamlingen i Modex AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert Modex AS' årsregnskap som viser et overskudd på kr 25 362 354. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2020, resultatregnskap og kontantstrømpstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noteopplysninger til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2020, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), its global network of member firms, and their related entities (collectively, the "Deloitte organization"). DTTL (also referred to as "Deloitte Global") and each of its member firms and related entities are legally separate and independent entities, which cannot obligate or bind each other in respect of third parties. DTTL and each DTTL member firm and related entity is liable only for its own acts and omissions, and not those of each other. DTTL does not provide services to clients. Please see www.deloitte.no to learn more.

Registrert i Foretaksregisteret Medlemmer av Den norske Revisorforening
Organisasjonsnummer: 980 211 282

© Deloitte AS



Deloitte.

side 2
Uavhengig revisors beretning -
Modex AS

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjons handlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjons handlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med dem som har overordnet ansvar for styring og kontroll blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

Uttalelse om andre lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til resultatdisponering er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.



Deloitte.

side 3
Uavhengig revisors beretning -
Modex AS

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Stavanger, 26. mars 2021
Deloitte AS

Arnstein Antonsen
statsautorisert revisor



Årsberetning 2020 for Modex AS / Board of Directors report 2020 for Modex AS

Virksomhetens art / Nature of the business:

Modex AS er etablert i offshoremarkedet og selger rør, ventiler, rørdeler samt driver utleie av containere- og transportmateriell for offshorevirksomhet. Selskapet har aktivitet på Bryne, Tananger, Sola, Mongstad, Kristiansund, Florø, Sandnessjøen, Hammerfest, Slåttevik, Esbjerg (DK), Den Helder (NL), Norsco (NL) og Bulgaria.

/ Modex AS established in the offshore markets sells pipes, valves, fittings and rent out containers and transport equipment for offshore operations. The company has activities in Bryne, Tananger, Sola, Mongstad, Kristiansund, Florø, Sandnessjøen, Hammerfest, Slåttevik, Esbjerg (DK), Den Helder (NL), Norsco (NL) and Bulgaria.

Fortsatt drift / Continued operations:

Resultatene fra 2020 har vist Modex AS sin motstandskraft og evne til å skape en positiv kontantstrøm som dekker alle driftskostnader og finansieringskostnader (renter og et visst nivå av avskrivninger). Selv om det var en liten reduksjon i resultatene på grunn av reduksjon i aktivitetsnivået i 2020, har Modex AS vært i stand til å overvinne utfordringene gjennom erfaring fra oljekriser tidligere år. I siste kvartal av 2020 har vi sett økt aktivitet i det norske O&G-markedet, noe som bidro til forbedret ytelse fra Modex.

/ The results of 2020 have proven Modex AS has shown resilience and been able to generate a positive cash flow covering all operating cost and finance cost (interest and a committed amortization). Although there was a slight decrease in results due to slowdown in activity level in 2020, Modex AS has been able to overcome the challenges through experience gained during the oil crises in prior years. In the last quarter of 2020, we have seen increased activity in the Norwegian O&G market, which contributed to the improved performance by Modex.

Regnskapet er utarbeidet med forutsetning om fortsatt drift. Etter årsskifte, i mars 2021, lanserte Modex AS vellykket et obligasjonslån på 550 millioner kroner, og sikret seg en revolverende kredittfasilitet på 40 millioner kroner som nærmere beskrevet i finansieringsavsnittet. Dette ga ytterligere finansiell stabilitet til selskapet. Styret bekrefter dermed at selskapet oppfyller forutsetningene for fortsatt drift i samsvar med regnskapslovens krav.

/The financial statements have been prepared on the basis of the company as a going concern. Subsequent to year end, in March 2021, Modex AS successfully launched a NOK 550 million bond, and secured a NOK 40 million Revolving Credit Facility as further described in the financing section. This provided further financial stability to the company. The Board confirms that the company meets the conditions for continued operations in accordance with the Accounting Act.

Selv om Covid-19 har resultert i at vi opererer i ekstraordinære tider og som et resultat mye usikkerheter om hvordan fremtiden kan se ut, tror vi at Modex sin økonomiske stilling, og våre erfaringer fra O&G nedgangen de siste årene, vil hjelpe Modex i møte med eventuelle nye utfordringer.



/Although Covid-19 has resulted that we operate in unprecedented times and as a result in many uncertainties how the future may look like, we believe that Modex's financial position, and our experiences gained during the O&G downturn the past few years will assist Modex in meeting any new challenges.

Helse, Miljø og Sikkerhet / Health, Safety and Security:

Ingen av selskapets områder har utslipp som krever konsesjon og utslippskontroller. Selskapet er sertifisert gjennom NS-ES ISO 9001:2015 og NS-EN ISO 14001:2015. Det har ikke inntruffet hendelser som har påvirket det ytre miljøet. Selskapet har sikkerhetsdatablader for alle miljø- og personfarlige produkter som brukes i vedlikeholdsarbeidet og ved klargjøring av varer/enheter, samt kjemikalier som har vært på transporttanker. Selskapet har et godt etablert styringssystem med en rekke prosedyrer og instruksjoner som skal følges i arbeidshverdagen. Modex arbeider aktivt for å ta i bruk de mest hensiktsmessige produktene for miljø og personell, noe det arbeides kontinuerlig med på alle nivåer i organisasjonen. Selskapet arbeider også tett med eksterne selskaper som har spisskompetanse innenfor sine fagfeltet. Involvering av eksterne selskaper innenfor ulike HMS-felt er en valgt metode for å kvalitetssikre operasjoner, og er noe Modex bruker mye ressurser på. Det er en glede å vise eksterne hvilket arbeide selskapet legger ned i sitt HMS-arbeid.

/ The company does not have discharges that require licensing and emissions controls. The company is certified by NS-EN ISO 9001:2015 and NS-EN ISO 14001:2015. No events have affected the external environment. The company has safety datasheets for all environmental and personnel dangerous products used in maintenance work and preparation of goods/equipment, as well as chemicals that have been in tanks. The company has a well-established management system with a number of procedures and instructions followed during the working day. Modex is actively working to utilize the most appropriate products for the environment and personnel, which is a continuing focus area throughout all levels of the organization. The company also works closely with external companies that have expertise in their fields. Involving external companies in various HSE fields is a chosen method for quality assurance operations, which is something Modex uses a lot of resources on. It is a pleasure to show external parties the effort the company puts into its HSE work.

I likhet med andre virksomheter var ikke Modex forberede på det 2020 gav av utfordringer knyttet opp mot Covid-19 viruset, men vi er stolte over hvordan vi løste situasjonen og over endringsviljen til våre ansatte. Arbeidshverdagen ble bestående av kohorter, smittevern, sosial distanse og til dels hjemmekontor, men driften og leveringsevnen klarte vi å opprettholde for våre kunder.

/ Like other companies, Modex was not prepared for the 2020 challenges posed by the Covid-19 virus, but we are proud of how we resolved the situation and of our employees' willingness to change. Everyday work consisted of cohorts, infection control, social distance and to some extent home offices, but we managed to maintain operations and delivery capacity for our customers.

Forskning og utvikling/ Research and development:

Selskapet driver kontinuerlig med forsknings- og utviklingsprosjekter. Digitalisering stod på agendaen til Modex også i 2020 tross i utfordringene vi og samfunnet for øvrig stod ovenfor. Vi opplever at arbeidshverdagen blir mer effektiv med nye små løsninger, helt fra kundeperspektiv til truckførerens oppgaver ute i driften.



App-løsninger og digitale plattformer har vært en del av hverdagen til alle som jobber i selskapet i mange år allerede, og det er utfallet av det arbeidet som gjør oss nysgjerrige på hva mer vi kan utrette både internt og sammen med andre innenfor bransjen. Vi ser gode resultater og vi tilbyr kunder og samarbeidspartnere våre løsninger, og deler gjerne av vår kunnskap.

/ The company operates continuously with research and development projects. Digitization was on Modex's agenda again in 2020, despite the challenges we and society in general faced. We experience that everyday work becomes more efficient with small new solutions, all from the customer perspective to the truck driver's tasks in operation.

App solutions and digital platforms have been a part of everyday life for everyone who works in the company for many years already, and it is the outcome of that work that makes us curious about what more we can accomplish both internally and together with others in the industry. We see good results and we offer our solutions to customers and partners and are happy to share our knowledge.

Arbeidsmiljø og personell / Working environment and personnel:

Arbeidsmiljøet og den generelle trivselen i selskapet betraktes som god. Gledelig er det at korttidssykefraværet hadde en nedgang fra 2,45% i 2019 til 2,04% i 2020. Det samme gjaldt langtidssykefraværet som hadde en betydelig nedgang fra 5,34% i 2019 til 4,05% i 2020.

Dette selv om vi alle opplevde en sosial distanse som ingen av våre ansatte hadde opplevd før. Det krevde nytenkning og andre tiltak innen oppfølging, kommunikasjon og samarbeid, og her hentet vi inspirasjon fra våre ansatte, kunder og samarbeidspartnere.

Det har ikke forekommet eller blitt rapportert alvorlige arbeidsuhell i løpet av året, som har resultert i materielle skader. Det har vært fire mindre uhell med personalskader, hvorav en av dem resulterte i et kortvarig sykefravær.

/ The working environment and the overall well-being in the company is considered good. It was pleasing to see that short-term sick leave had a decline from 2,45% in 2019 to 2,04% in 2020. Same for long-term sick leave, which decreased significantly from 5,34% in 2019 to 4,05% in 2020. This even though we all experienced a social distance that none of our employees had experienced before. This required innovation and other measures within follow-up, communication, and collaboration, and here we drew inspiration from our employees, customers, and partners.

There have not occurred or been reports of serious workplace accidents during the year, resulting in material damages. There have been four minor accidents involving personnel injuries, one of which resulted in a short absence.

Likestilling og diskriminering / Equality and discrimination:

Selskapet skal være en arbeidsplass der det råder full likestilling mellom kvinner og menn, og har som mål å være en arbeidsplass hvor det ikke forekommer diskriminering. Det skal ikke forekomme forskjellsbehandling grunnet kjønn eller etnisk opprinnelse i saker som for eksempel lønn, avansement eller rekruttering. Ca. 13% av de ansatte i selskapet er kvinner i ulike posisjoner, alt fra sveisere til ledere. Selskapets styre består av to personer hvorav ingen er kvinner, men en av de fire medlemmene i ledergruppen for Europa er kvinne.

/ The company shall be a workplace where full equality prevails between women and men, and one aims to be a workplace where there is no discrimination. There shall be no discrimination based on gender or ethnic origin in matters such as pay, promotion or recruitment. About 13% of the employees in the company are women in various positions, ranging from welders to managers. The Board consist of two people of which none are women, but one in four of the members of the management team for Europe is female.

3

CONTAINERS

BASKETS

TANKS

WASTE HANDLING

CABINS





Fremtidig utvikling, markedsrisiko / Future developments, market risk:

Modex er stolt av å ha på plass strategier og prosesser som gjorde det mulig for selskapet å fortsette å operere og prestere sterkt til tross for et veldig utfordrende Covid-19-indusert 2020. Lastbærere er en helt nødvendig del av logistikken i Olje- og gassindustrien, og ved gode og langsiktige kontrakter sikrer vi mange trygge arbeidsplasser. Modex er stolte over at en klarte å øke markedsandelen, og i tillegg klarte å bevare sin interne kompetanse, gjennom nedgangen som var i oljeindustrien.

/ Modex is proud to have strategies and processes in place that enabled the company to continue operating and perform strongly despite a very challenging Covid-19 induced tumultuous 2020. Cargo carriers are an absolutely necessary part of the logistics in the oil and gas industry, and with good and long-term contracts, we ensure many safe jobs. Modex is proud to have managed to increase its market share, and in addition managed to maintain its internal competence, through the downturn that was in the oil industry.

Til tross for den fortsatte usikkerheten på grunn av Covid-19, har den økonomiske aktiviteten på verdensbasis tatt seg opp mot slutten av 2020. Dette resulterte i økning i oljeprisen, som nå svever på nivået før Covid-19. Økningen i oljeprisen har tilført tillit til olje- og gassindustrien, og aktiviteten i olje- og gassutforskningsindustrien har økt. Vi forventer at aktivitetsnivået i O&G-markedet vil være stabilt med moderat vekst.

/ Despite the continued uncertainties due to Covid-19, economic activity around the world has picked up towards the end of 2020. This resulted in increase in oil prices, which is now hovering at pre-Covid-19 levels. The increase in oil prices has brought confidence to the oil and gas industry, and activity in the oil and gas exploration industry has increased. We expect the activity level in the O&G market to be stable with moderate growth.

Nedgangstiden bransjen har vært igjennom de siste årene har gjort Modex til et stødigere selskap når vi tenker på erfaringen en fikk opparbeidet seg gjennom å møte markedet, effektiviser og være nytenkende. Modex er, og har alltid vært, fremoverlent – noe som har vært viktig for å kunne komme der selskapet er i dag. De siste årene har vist oss hvor viktig det er å kunne tenke nytt, tørre å utfordre oss selv, og tenke kvalitet og effektivitet i alt vi driver med. En lærdom og erfaring som har satt seg i Modex sin «ryggmarg» og vil være med å forme en sunn strategi for fremtiden.

/ The downturn the industry has been through the past few years have made Modex a steadier company, when we think of the experience gained through meeting the market, improving efficiency and being innovative. Modex is, and has always been, leaning forward - something that has been important in order to get where the company is today. The last few years have shown us how important it is to be able to think new, dare to challenge ourselves, and think quality and efficiency in everything we do. A lesson and experience that has settled in Modex's "backbone" and will help shape a healthy strategy for the future.

Resultat, kontantstrøm, investeringer, finansiering og likviditet / Earnings, cash flow, investments, financing and liquidity:

Omsetningen i selskapet økte til 246,7 mill kroner i 2020 fra 230,2 mill kroner i 2019, en økning på 7,2%. Ordinært resultat før skatt økte til 32,57 mill kroner i 2020 fra 19,95 mill kroner i 2019. Økningen i omsetning og resultat skyldes hovedsakelig høyere utnyttelse av rental polen, økt container salg og kostnadsbesparelser.

/ The company's turnover increased to NOK 246.7 million in 2020 from NOK 230.2 million in 2019, which is an increase of 7,2%. Ordinary profit before tax increased to NOK 32.56



million in 2020 from NOK 19.95 million in 2019. The increase in revenue and profit is mainly due to higher utilization of the rental pole, increased container sales and cost savings.

Selskapets langsiktige gjeld utgjorde 25,9 mill kroner pr 31.12.20, hvorav 25,7 mill kroner var gjeld til tidligere aksjonærer. Selskapets kortsiktige gjeld utgjorde 514,5 mill kroner pr 31.12.20, hvorav 136,2 mill er gjeld til søster selskapet Modex Energy Rentals Singapore Pte. Ltd. og 341,7 mill kroner er banklån. Banklånet er en felles låneavtale for Modex AS og Modex Energy Rentals Singapore Pte. Ltd med en ramme på USD 120 mill gjennom 3 banker. Dette lånet ble fullstendig nedbetalt i mars 2021 med en obligasjonsutstedelse på 550 mill kroner av Modex AS. Obligasjonen forfaller i mars 2026. I tillegg sikret selskapet en 40 mill kroner revolverende kredittfasilitet i mars 2021.

/ The company's long-term debt amounted to NOK 25,9 million as of 31.12.20, of which NOK 25,7 million are liabilities to former shareholders. The company's short-term liabilities are NOK 514,5 million as of 31.12.20 of which NOK 136,2 million is intercompany debt to Modex Energy Rentals Singapore Pte. Ltd, and NOK 341,7 million is bank loan. The bank loan is a joint loan facility of USD 120 million for Modex AS and Modex Energy Rentals Singapore Pte. Ltd with a syndicate of 3 banks. This loan facility was fully repaid in March 2021 with proceeds from a NOK 550 million bond issue by Modex AS. The bond matures in March 2026. In addition, the company secured a NOK 40 million revolving credit facility in March 2021.

Totalkapitalen ved utgangen av året er 835,1 mill kroner, sammenlignet med 856,6 mill kroner i 2019. Egenkapitalandelen pr 31.12.20 er 31,05%.

/ Total assets at the end of the year is NOK 835.1 million, compared to NOK 856,6 million in 2019. The equity ratio as 31.12.20 is 31,05%.

Finansiering/ Financing:

Lånefasiliteten til Modex AS er en del av lånerammeavtale i morselskapet Modex Holding Limited ("konsernet") som er til felles bruk for selskapet og de tilknyttede selskapene. Gjelden ble refinansiert med bankene den 27. juli 2018 (effektiv dato). Denne lånefasiliteten ble fullstendig nedbetalt i mars 2021 med en obligasjonsutstedelse. I mars 2021 lanserte Modex AS vellykket et obligasjonslån på 550 mill kroner, og sikret seg en revolverende kredittfasilitet på 40 mill kroner som nærmere beskrevet i finansieringsavsnittet.

/ Modex AS has a loan facility that is arranged at parent company level, Modex Holding Limited ("the group"), and is for joint use by the Company and associated companies. The debt was refinanced successfully with the financial institutions on 27 July 2018 ("Effective Date"). This loan facility was fully repaid in March 2021 with the proceeds from a bond issue. In March 2021, Modex AS successfully launched a NOK 550 million bond, and secured a NOK 40 million Revolving Credit Facility as further described in the financing section.

Basert på fornyet lånefasilitetsavtale nevnt ovenfor, har terminlånene en samlet rente på gjeldende margin fra 3.00% til 4.00% per år basert på forholdet mellom netto gjeld og resultatet før renter, skatt, avskrivninger og nedskrivninger (EBITDA) ved begynnelsen av hver renteperiode, pluss London Interbank Offered Rate (LIBOR) hvis lånet omregnes til amerikansk dollar, pluss Norway Interbank Offered Rate ("NIBOR") hvis lånet omregnes til norske kroner.

/Based on the renewed loan facility agreement above, the term loan bears an aggregate interest of the applicable margin ranging from 3.00% to 4.00% per annum by reference to the ratio of Net Debt to Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortisation

5

CONTAINERS

BASKETS

TANKS

WASTE HANDLING

CABINS



("EBITDA") at the beginning of each interest period, plus London Interbank Offered Rate ("LIBOR") if the loan is denominated in United States Dollar, and Norway Interbank Offered Rate ("NIBOR") if the loan is denominated in Norwegian Kroner.

I mars 2021 ble lånefasiliteten ovenfor tilbakebetalt ved bruk av inntekt fra obligasjonsutstedelse fra selskapet. Selskapet landet vellykket et obligasjonslån på 550 mill til en rente på 7,75% pluss 3-måneders NIBOR som forfaller i mars 2026. Kredittfasilitet på 40 mill kroner har en rente på 3-måneders NIBOR pluss en margin på 4,00%.
/In March 2021, the loan facility above was repaid using proceeds from a bond issuance by the Company. The Company successfully launched a NOK 550 million bond issue at a rate of 7.75% plus 3-month NIBOR and will mature in March 2026. The NOK 40 million revolving credit facility bears an interest rate of 3-month NIBOR plus a margin of 4.00%.

Per 31. desember 2020 er ikke selskapet i brudd med de finansielle betingelsene for lånet.
/As 31 December 2020, there is no breach of any covenants on the loan.

Finansiell risiko / Financial risk:

Selskapet er eksponert mot endringer i rentenivået og endringer i valutakurser.
/ The company is exposed to changes in interest rates and foreign exchange rates.

Kredittrisiko / Credit risk:

Risiko for at kunder ikke har økonomisk evne til å oppfylle sine forpliktelser anses som lav. Dette opprettholdes gjennom jevnlig kredittvurdering og at det historisk sett har vært lite tap på fordringer. Brutto kredittrisiko pr 31.12.20 utgjør totalt 43,7 mill kroner.
/ The risk that customers do not have the financial capacity to fulfill their obligations is considered low. This is maintained through regular credit checks and that there has been historically little loss on receivables. Gross credit risk as of 31.12.20 is NOK 43.7 million.

Det er ikke inngått avtaler om motregning eller andre finansielle instrumenter som minimerer kredittrisikoen i selskapet.

/ There are no agreements for offsetting claims or other financial instruments to minimize credit risk in the company.

Likviditetsrisiko / Liquidity risk:

Som nevnt under fortsatt drift har selskapet generert positive kontantstrøm fra driften i 2020, og som fortsetter i 2021. Selskapet vurderer derfor likviditeten til å være tilstrekkelig. Selskapet fortsetter likevel med og se på alle områder for forbedring av virksomheten med målet om å forbedre likviditeten.

/ As has been mentioned under continued operations the company has been generating positive cash from operations in 2020 and this is continuing in 2021. Therefore, the company considers its liquidity to be adequate. However, the company is continuing to look at all areas to improve its operations with the goal to improve the liquidity.

Styret mener at årsregnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat.

/ The Board believes that the accounts give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and results.



Årsresultat og disponeringer / Yearly Result and Dispositions:

Styret foreslår følgende disponeringer av årsresultat

/ The Board proposes the following dispositions of the net profit:

Til annen egenkapital / To other equity NOK 25.362.354

Sum disponert / Total dispositions NOK 25.362.354

Eric Marius Snellen

Styrets leder / Chairman of the Board

Jens Petter Broch

Daglig leder og styremedlem/ CEO & Board member

26. mars 2021





**Årsregnskap / annual
accounts**

Modex AS

2020



Modex AS

Resultatregnskap / Income Statement

	Note	2020	2019
Driftsinntekt / Revenue			
Salgsinntekt / Sales revenue	11	245 076 538	227 866 372
Annen driftsinntekt / Other operating income	11, 14	1 633 476	2 369 475
Sum driftsinntekt / Total revenues		246 710 014	230 235 847
Driftskostnad / Operating cost			
Varekostnad / Material cost	9, 14	45 211 445	33 409 706
Lønnskostnad / Salaries	2	48 555 489	50 159 241
Avskrivninger / Depreciation	3	54 884 334	52 213 315
Annen driftskostnad / Other operating expenses	12	59 317 021	59 634 383
Sum driftskostnad / Total operating cost		207 968 289	195 416 646
Driftsresultat / Operating result		38 741 725	34 819 202
Finansinntekt og finanskostnad / Finance income and cost			
Renteinntekt fra foretak i samme konsern / Interest income from group companies	12	9 311 016	8 891 996
Renteinntekt / Interest income		78 032	169 585
Annen finansinntekt / Other finance income	10	5 026 984	0
Rentekostnad / Interest expenses	12	-20 591 512	-22 506 603
Annen finanskostnad / Other finance expenses	10	0	-1 423 945
Ordinært resultat før skattekostnad / Result before taxes		32 566 245	19 950 235
Skattekostnad på ordinært resultat / Tax on ordinary result	4	7 203 891	4 445 580
Ordinært resultat / Ordinary result		25 362 354	15 504 656
Årsresultat / Annual net profit		25 362 354	15 504 656
Anvendelse av årsresultatet / Dispositions			
Avgitt konsernbidrag / Group contribution	5	0	0
Annen egenkapital / To other equity	5	25 362 354	15 504 656
Sum disponering / Total dispositions		25 362 354	15 504 656



Modex AS

Balanse pr. 31.12.

	Note	2020	2019
EIENDELER / ASSETS			
Anleggsmidler / Fixed assets			
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets			
Bygninger / Buildings	3	623 133	551 671
Utleie utstyr / Rental equipment	3	544 509 169	574 896 768
Driftsløsøre, inventar og utstyr / Equipments	3	1 225 239	1 364 165
Finansiell leasing / Financial leasing	3	166 334	352 155
Sum varige driftsmidler / Total tangible fixed assets		546 523 874	577 164 759
Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets			
Lån til selskap i konsern / Loan to associated companies	12	210 351 267	200 759 491
Sum finansielle anleggsmidler / Total financial assets		210 351 267	200 759 491
Sum anleggsmidler / Total fixed assets		756 875 141	777 924 250
Omløpsmidler / Current assets			
Lager av varer og annen beholdning / Inventories			
	9, 12	12 470 106	12 225 370
Fordringer / Receivables			
Kundefordringer / Accounts receivables	12	43 727 630	46 149 349
Andre fordringer / Other receivables		18 210 072	17 091 324
Sum fordringer / Total receivables		61 937 702	63 240 674
Bankinnskudd, kontanter o.l / Cash and cash deposits	7	3 801 598	3 187 157
Sum omløpsmidler / Total current assets		78 209 406	78 653 201
SUM EIENDELER / TOTAL ASSETS		835 084 547	856 577 452



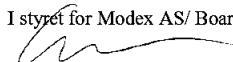
Modex AS

Balanse pr. 31.12.

	Note	2020	2019
EGENKAPITAL OG GJELD / EQUITY AND LIABILITIES			
Egenkapital / Equity			
Innskutt egenkapital / Restricted equity			
Aksjekapital / Share capital	5, 6	2 500 000	2 500 000
Overkurs / Share premium reserve	5	85 683 690	85 683 690
Sum innskutt egenkapital / Total restricted equity		88 183 690	88 183 690
Opptjent egenkapital / Retained earnings			
Annen egenkapital / Other equity	5	171 111 080	145 748 725
Sum opptjent egenkapital / Total retained earnings		171 111 080	145 748 725
Sum egenkapital / Total equity		259 294 770	233 932 415
Gjeld / Liabilities			
Avsetning for forpliktelser / Provisions			
Utsatt skatt / Deferred taxes	4	35 451 368	28 247 477
Sum avsetning for forpliktelser / Total provisions		35 451 368	28 247 477
Annen langsiktig gjeld / Other long-term liabilities			
Gjeld til tidligere aksjonærer / Liabilities to previous shareholders	13	25 697 793	24 474 088
Gjeld til kredittinstitusjoner / Liabilities to financial institutions	8	0	382 005 929
Øvrig langsiktig gjeld / Other long-term liabilities	3	184 096	384 348
Sum annen langsiktig gjeld / Total long-term liabilities		25 881 888	406 864 365
Kortsiktig gjeld / Current liabilities			
Leverandørgjeld / Trade creditors	12	24 540 533	36 070 434
Skyldige offentlige avgifter / Public duties payable		3 400 670	3 308 167
Annen kortsiktig gjeld / Other current liabilities	12, 14	144 828 018	148 154 593
Gjeld til kredittinstitusjoner / Liabilities to financial institutions	8	341 687 301	0
Sum kortsiktig gjeld / Total current liabilities		514 456 521	187 533 194
Sum gjeld / Total liabilities		575 789 778	622 645 036
SUM EGENKAPITAL OG GJELD/TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		835 084 547	856 577 452

Bryne, 26 Mars 2021

I styret for Modex AS/ Board of Directors for Modex AS


Eric Marius Snellen

Styrets formann/Chairman of the Board



Jens Petter Broch

Daglig leder/Styremedlem
CEO/Board member



Modex AS

Kontantstrømanalyse / Cashflow

	2020	2019
Kontantstrøm fra driften / Cash flow from operations		
Resultat før skattekostnad / Result before taxes	32 566 245	19 950 235
Periodens betalte skatter / Taxes paid during the period	0	0
Ordinære avskrivninger / Depreciation	55 793 064	52 918 902
Endring i lager, kunder og leverandører / Change in stock, customers and suppliers	-9 352 917	-4 064 454
Endring i andre tidsavgrensningsposter / Change in other accruals	-4 352 820	-2 036 898
Tilført fra årets virksomhet / Cash flow from operations	74 653 571	66 767 785
Kontantstrøm fra investeringsaktivitetene / Cash flow from investment activities		
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler utover gevinst / Cash from sales of fixed assets in excess of gains	2 059 284	4 481 610
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler / Payments of equipments	-27 211 462	-41 549 898
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Net cashflow from investment activities	-25 152 179	-37 068 289
Kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene / Cash flow from financing activities		
Endring i gjeld til kredittinstitusjoner / Change in liabilities to financial institutions	-40 318 628	-31 734 417
Lån til selskap i konsern / Loan to associated companies	-9 591 777	-9 200 006
Endring i annen langsiktig gjeld / Change in other long term liabilities	-200 252	-414 557
Endring gjeld til tidligere aksjonærer / Change in liabilities to former shareholders	1 223 704	1 165 433
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Net cash flow from financing activities	-48 886 953	-40 183 548
Netto endring i likviditeter gjennom året / Net changes in cash during the year	614 439	-10 484 052
Likviditetsbeholdning 01.01. / Cash and Cash equivalents 01.01.	3 187 157	13 671 209
Likviditetsbeholdning pr 31.12. / Cash and Cash equivalents 31.12.	3 801 598	3 187 157



Modex AS

Noter til regnskapet for 2020 / Notes to the financial statements for 2020

Note 1 - Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet, som er utarbeidet av selskapets styre og ledelse, må leses i sammenheng med årsberetningen og revisjonsberetningen.

Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger og er avlagt i samsvar med aksjelov, regnskapslov og god regnskapsskikk i Norge gjeldende pr. 31. desember .

Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er basert på de grunnleggende prinsipper om historisk kost, sammenlignbarhet, fortsatt drift, kongruens og forsiktighet. Transaksjoner regnskapsføres til verdien av vederlaget på transaksjonstidspunktet. Inntekter resultatføres når de er opptjent og kostnader sammenstilles med opptjente inntekter.

Ved anvendelse av regnskapsprinsipper og presentasjon av transaksjoner og andre forhold, legges det ved på økonomiske realiteter, ikke bare juridisk form. Betingede tap som er sannsynlige og kvantifiserbare, kostnadsføres. Regnskapsprinsippene er utdypet nedenfor.

Inntekts- og kostnadsføringsstidspunkt (sammenstilling)

Inntekt resultatføres som hovedregel når den er opptjent. Utgifter sammenstilles med og kostnadsføres samtidig med de inntekter utgiftene kan henføres til. Utgifter som ikke kan henføres direkte til inntekter, kostnadsføres når de påløper.

Pensjoner

Innskuddsplaner periodiseres etter sammenstillingsprinsippet. Årets innskudd til pensjonsordningen kostnadsføres

Eiendeler og gjeld

Eiendeler/gjeld som knytter seg til varekretsløpet og poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen, er klassifisert som omløpsmidler/kortsiktig gjeld. Vurdering av omløpsmidler/kortsiktig gjeld skjer til laveste/høyeste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi. Virkelig verdi er definert som antatt fremtidig salgspris redusert med forventede salgskostnader. Andre eiendeler er klassifisert som anleggsmidler. Vurdering av anleggsmidler skjer til anskaffelseskost. Anleggsmidler som forringes avskrives. Dersom det finner sted en verdiendring som ikke er forbigående, foretas en nedskrivning av anleggsmidlet. Tilsvarende prinsipper legges normalt til grunn for gjeldsposter.

Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter og bankinnskudd.

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives lineært over driftsmidlets forventede levetid. Vesentlige driftsmidler som består av betydelige komponenter med ulik levetid er dekomponert med ulik avskrivningstid for de ulike komponentene. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet. Dersom gjenvinnbart beløp av driftsmiddelet er lavere enn balanseført verdi foretas nedskrivning til gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgsverdi og verdi i bruk. Verdi i bruk er nåverdien av de fremtidige kontantstrømmene som eiendelen forventes å generere.

Varelager

Beholdninger av varer vurderes til det laveste av kostpris etter "først inn - først ut"-prinsippet og antatt salgspris. Kostpris for innkjøpte varer er anskaffelseskost.



Modex AS

Noter til regnskapet for 2020 / Notes to the financial statements for 2020

Fordringer

Fordringer er oppført til pålydende med fradrag for forventede tap.

Pengeposter i utenlandsk valuta

Pengeposter i utenlandsk valuta er vurdert til balansedagens kurs.

Utsatt skatt

Utsatt skatt beregnes på bakgrunn av midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier ved utgangen av regnskapsåret. Ved beregningen benyttes nominell skattesats. Positive og negative forskjeller vurderes mot hverandre innenfor samme tidsintervall.

Utsatt skattefordel oppstår dersom en har midlertidige forskjeller som gir opphav til skattemessige fradrag i fremtiden. Årets skattekostnad består av betalbar skatt for inntektsåret, samt endring i utsatt skatt.



Modex AS

Noter til regnskapet for 2020 / Notes to financial statement for 2020

Note 2 Ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte m.v. / Salaries, remuneration, loans to employees and other

Lønnskostnader består av følgende poster: / Payroll costs contains of the followings:

	2020	2019
Lønninger / Salaries	38 161 349	39 015 495
Folketrygdavgift / Social security	5 816 788	5 922 718
Pensjonskostnad / Pension cost	2 928 225	2 996 317
Andre lønnskostnader / Other personnel expenses	1 649 127	2 224 711
Sum lønnskostnader / Total payroll costs	48 555 489	50 159 241

Antall årsverk / Average number of employees 61,0 61,0

	2020
Godtgjørelser til daglig leder/Remuneration to CEO	
Lønn/ Salary	1 473 341
Pensjonskostnad / Pension cost	103 524
Annen godtgjørelse / Other remuneration	128 651
Sum / Total	1 705 516

	2020
Godtgjørelser til styret / Remuneration for the Board	
Lønn / Salary	0
Pensjonskostnad / Pension cost	0
Annen godtgjørelse / Other remuneration	0
Sum/Total	0

Pensjonskostnader/ pension costs

Foretaket er pliktig til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon, og har pensjonsordning som tilfredsstillere kravene i denne loven. Foretakets innskuddsordning er organisert i henhold til lov om innskuddspensjon. /

The company is required to have an occupational post-employment plan in accordance with Norwegian legislation on occupational post-employment ("lov om obligatorisk tjenstepensjon"). The entity's defined contribution plan is organized in accordance with Norwegian legislation on defined contribution pensions

Revisor / Audit

Kostnadsført godtgjørelse til selskapets revisor Deloitte AS er som følger: /

Remuneration to the statutory auditor of the Company is as follows:

	2020	2019
Lovpålagt revisjon / Audit service	553 000	494 000
Andre tjenester / Other services	71 914	180 941
Sum/Total (ekskl. mva / excl. VAT)	624 914	674 941

Note 3 Varige driftsmidler / Fixed assets

	Bygg & anlegg / Building	Utleiestyr Rental equipment	Driftsløsere Other	Totalt /Total (excl. leasing)
Anskaffelseskost 01.01 / Purchase cost as of 01.01.	4 814 260	1 004 777 271	29 360 511	1 038 952 042
Tilgang kjøpte driftsmidler / Additions during the period	560 206	25 371 846	370 680	26 302 732
Avgang / Disposals	0	-3 731 532	-843 558	-4 575 090
Anskaffelseskost 31.12./ Purchase cost as of 31.12	5 374 466	1 026 417 585	28 887 633	1 060 679 684
Akkumulerte avskrivninger 31.12. / Acc. deprec. as of 31.12	4 751 335	481 908 415	27 662 394	514 322 145
Balansført verdi pr. 31.12. / Book value as of 31.12	623 133	544 509 169	1 225 239	546 357 541
Årets avskrivninger / Depreciations for this year	488 745	53 812 792	396 975	54 698 512
Økonomisk levetid / Economic life	10 år	15 - 25 år	3-5 år	
Avskrivningsplan / Depreciation schedule	Linær	Lineær	Lineær	

Finansiell leasing / Financial leasing

Det er balansført finansiell leasing klassifisert som driftsmidler og med tilhørende gjeld i balansen.

Balansført verdi 31.12. er NOK 166 334 og årets avskrivning er NOK 185 822.

/ In the balance sheet financial leasing is classified as assets with corresponding liabilities.

Book value as of 31.12. is NOK 166 334, and the depreciation for the year is NOK 185 822.



Modex AS

Noter til regnskapet for 2020 / Notes to financial statement for 2020

Note 4 Skatt / Taxes

	2020	2019
<i>Årets skattekostnad fremkommer slik:/Taxes are calculated as follows:</i>		
Betalbar skatt på årets resultat/ Tax payable	0	0
Brutto endring utsatt skatt / skattefordel /Change in deferred taxes	7 203 891	4 445 580
Virkning av endring i skatteregler / Effect of changes in tax regulations	0	0
Årets totale skattekostnad ordinært resultat/ This year's taxes	<u>7 203 891</u>	<u>4 445 580</u>

Betalbar skatt i årets skattekostnad fremkommer slik: /

Tax payable is calculated as follows:

Ordinært resultat før skattekostnad/ Result before tax	32 566 245	19 950 235
Permanente forskjeller / Non deductible costs	178 713	257 004
Permanente forskjeller / Non taxable income (incl. Skattefunn)	0	-59
Anvendelse framførbart underskudd / (utilize)/increase tax loss carry-forward	-12 879 352	23 008 830
Endring midlertidige forskjeller /Changes in temporary differences	<u>-19 865 606</u>	<u>-43 216 010</u>
Grunnlag betalbar selskapskatt / Basis for calculating tax payable	0	0
Avgitt konsernbidrag / Group contribution	0	0
Grunnlag betalbar skatt etter konsernbidrag / Basis for tax payable after group contribution	<u>0</u>	<u>0</u>

Betalbar skatt i balansen fremkommer slik: /

Taxes payable in the balance sheet consist of the following:

Betalbar skatt på årets resultat etter konsernbidrag/Taxes payable on this years result after group contribution	0	0
Betalbar skatt i balansen / Total tax payable	<u>0</u>	<u>0</u>

Forskjeller som utlignes: /Temporary differences

Anleggsmidler / Fixed assets	253 927 053	235 654 697
Varelager / Inventory	-8 425 000	-8 425 000
Avsetning for forpliktelser / Provisions for liabilities	-2 727 500	-4 320 750
Fordringer / Receivables	<u>-300 000</u>	<u>-300 000</u>
Sum / Total	<u>242 474 553</u>	<u>222 608 947</u>
Fremførbart underskudd / Taxable loss - carryforward	-81 331 974	-94 211 326
Grunnlag for beregning av utsatt skatt / utsatt skattefordel / basis for deferrd tax	<u>161 142 579</u>	<u>128 397 621</u>
Utsatt skatt (22 %/ 22%) / Deferred tax (22 %/ 22 %)	<u>35 451 367</u>	<u>28 247 477</u>

Note 5 Egenkapital / Equity

	Aksjekapital/ Share capital	Overkurs Premium reserve	Annen EK/ Other Equity	Sum/ Total equity
Egenkapital 01.01./ Equity 01.01	2 500 000	85 683 690	145 748 725	233 932 415
Årsresultat / This year's result	0	0	25 362 354	25 362 354
Egenkapital 31.12./ Equity 31.12.	<u>2 500 000</u>	<u>85 683 690</u>	<u>171 111 079</u>	<u>259 294 770</u>

Note 6 Aksjekapital og aksjonærinformasjon /Share capital and shareholder information

Aksjekapitalen i Modex AS pr. 31.12. består av 25 000 aksjer a kr 100: / The share capital consist of 25 000 shares each with a nominell value of NOK 100.

	Antall/ Number	Pålydende/ Nominell value	Balanseført/ Book value
Aksjer / Shares	25 000	100	2 500 000

	Aksjer/ Shares	Eierandel/ Ownership	Stemmeandel/ Equity intrest
Eierstruktur: / Shareholders: Euro Offshore Holding AS	25 000	100 %	100 %

Selskapets regnskap er konsolidert i Euro Offshore Holding AS sitt konsernregnskap som kan fås utlevert ved henvendelse til selskapets forretningsadresse på Bryne. / The accounts are consolidated in the Consolidated Financial Statements of Euro Offshore Holding AS. Consolidated Financial Statements are available in the office in Bryne.



Modex AS

Noter til regnskapet for 2020 / Notes to financial statement for 2020

Note 7 Bundne midler / Tax deposits

I posten inngår bundne bankinnskudd bestemt for skattetrekk med NOK 1 998 236 /
Cash and cash deposits include restricted bank balances of NOK 1 998 236 relating to withheld employee salary taxes.

Note 8 Gjeld til kredittinstitusjoner, pantstillelser og garantiansvar / Debt to financial institutions, mortgages and guarantees

	2020	2019
Balansført gjeld som er sikret ved pant ol. / Balance sheet liabilities secured by mortgage		
Gjeld til kredittinstitusjoner / Liabilities to financial institutions	341 687 301	382 005 929
Sum / Total	341 687 301	382 005 929

Lånefasiliteten til Modex AS er en del av lånerammeavtale i morselskapet Modex Holding Limited ("konsernet") som er til felles bruk for selskapet og de tilknyttede selskapene. Gjelden ble refinansiert med bankene den 27. juli 2018 (effektiv dato).

Terminlånene har en samlet rente på gjeldende margin fra 3.00% til 4.00% per år basert på forholdet mellom netto gjeld og resultatet før renter, skatt, avskrivninger og nedskrivninger (EBITDA) ved begynnelsen av hver renteperiode, pluss London Interbank Offered Rate (LIBOR) hvis lånet omregnes til amerikansk dollar, pluss Norway Interbank Offered Rate ("NIBOR") hvis lånet omregnes til norske kroner.

I mars 2021 ble lånefasilitetene nevnt over tilbakebetalt med midler fra obligasjonsutstedelse. Selskapet utstede tilsammen obligasjoner tilsvarende 550 millioner kroner med en margin på 7.75% pluss 3-måneders NIBOR med forfall i mars 2026.

Per 31. desember 2020 er ikke selskapet i brudd med de finansielle betingelsene for lånet.

/ Modex AS has a loan facility that is arranged at parent company level, Modex Holding Limited ("the group"), and is for joint use by the Company and associated companies. The debt was refinanced successfully with the financial institutions on 27 July 2018 ("Effective Date").

The term loan bears an aggregate interest of the applicable margin ranging from 3.00% to 4.00% per annum by reference to the ratio of Net Debt to Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortisation ("EBITDA") at the beginning of each interest period, plus London Interbank Offered Rate ("LIBOR") if the loan is denominated in United States Dollar, and Norway Interbank Offered Rate ("NIBOR") if the loan is denominated in Norwegian Kroner.

In March 2021, the loan facility above was repaid using proceeds from a bond issuance by the Company. The Company successfully launched a MNOK 550 bond issue at a rate of 7.75% plus 3-month NIBOR and will mature in March 2026.

At 31 December 2020, there is no breach of any covenants on the loan.

Note 9 Varer / Inventories

Varelager består i hovedsak av ferdig innkjøpte varer. Varelageret er verdsatt til det laveste av virkelig verdi og anskaffelseskostnad. Beholdningsendring inkluderes i varekostnad.

/ Inventories consist primarily of purchased goods. Inventory is valued at the lower of fair value and cost. Change in inventories is included in cost of goods sold.



Modex AS

Noter til regnskapet for 2020 / Notes to financial statement for 2020

Note 10 Finansiell markedsrisiko / Financial market risk

Selskapet er eksponert for valutaværing ved kjøp og salg til utlandet. Transaksjoner føres til dagskurs og valutagevinst og tap føres ved betaling. / The company is exposed to currency fluctuations by purchase and sale to other countries. Transactions are recorded at actual spot rate and foreign exchange gains and losses are recorded on date of payment.

Netto valutagevinst for 2020 beløper seg i 2020 til totalt NOK 5 026 984 (2019: netto valutatap beløper seg til NOK 1 423 945).
The foreign exchange gains for 2020 amount to NOK 5 026 984 (2019: net foreign exchange loss amounting NOK 1 423 945)

Note 11 Driftsinntekter / Revenues

	2020	2019
Utleie av utstyr og containere / Rental revenues	210 980 565	193 583 843
Salg av handelsvarer / Sales revenues	10 209 527	20 008 029
Salg av containere / Sales revenues	23 886 446	14 274 500
Ammen driftsinntekt / Other operating income	1 633 476	2 369 475
Sum / Total	246 710 014	230 235 847

Det vesentligste av driftsinntektene er i Norge. / Most of the revenue is generated in Norway.

Note 12 - Transaksjoner med nærstående parter / Transactions with related parties

Selskapet har foretatt transaksjoner med noen av sine nærstående parter. Nærstående parter består av morselskap, søsterselskap og andre selskaper i Modex konsernet. Selskapet mener at alle transaksjoner er foretatt som del av den ordinære virksomheten og til armlengdes priser.

/ The company have made transactions with related parties. Related parties consist of parent company, associated companies and ultimate parent company. All transactions are carried out as a part of the ordinary operations and at arms' length prices.

Resultatmessige transaksjoner med nærstående parter/ Related party transactions, profit and loss :

Transaksjon / Transaction	Tilhører resultatlinje / Belongs to P&L line	Forhold til motparten / Relationship to the counterpart	2020
Kjøp / Purchase	Varekostnad / Material cost	Søster / Associated company	12 004 461
Kjøp / Purchase	Administrasjonskostnader / Management fee	Søster / Associated company	4 547 876
Salg / Sale	Salgsinntekt / Sales revenue	Søster / Associated company	1 642 099
Renter / Interest	Renteinntekt fra foretak i samme konsern / Interest income from group companies	Mor / Parent company	9 311 016
Sum netto			-5 599 222

Mellomværende med nærstående parter / Related party balance items:

Motpart / Counterpart	Kundefordringer / Accounts receivables		Langsiktig fordringer / Long-term receivables	
	2020	2019	2020	2019
Søsterselskap / Associated company	241 604	571 012	8 606 570	8 625 810
Mor / Parent company	-	-	201 744 697	192 133 681
Sum	241 604	571 012	210 351 267	200 759 491

Motpart / Counterpart	Leverandørgjeld / Accounts payable		Annen kortsiktig gjeld / Other current liabilities	
	2020	2019	2020	2019
Søsterselskap / Associated company	9 594 393	13 917 751	136 210 220	137 004 911
Sum	9 594 393	13 917 751	136 210 220	137 004 911



Modex AS

Noter til regnskapet for 2020 / Notes to financial statement for 2020

Note 13 - Gjeld til tidligere aksjonærer / Liabilities to previous shareholders

Selskapet har lån til tidligere aksjonærer og nye låneavtaler ble formalisert i april 2016. Lånene bærer en rente på 5% på det utestående lånebeløpet og akkumulert rente. Lånene vil tilbakebetales når eksisterende banklån er tilbakebetalt. Lånene er langsiktige og underordnede til banklån og til det nye obligasjonslånet som ble utstedt i mars 2021.

The Company has loans to former shareholders for which new loan agreements were formalized in April 2016. The loans bear an interest rate of 5% per annum on the outstanding loan amount and compounding interest. The loans are long term and subordinated to the bank loans and to the new bond loan issued in March 2021.

Note 14 - Betinget gjeld / Contingent liability

I 2016 erfarte Modex AS to kjettinger som ble ødelagt. Som et resultat fra undersøkelsene og inspeksjonene, konkluderte Modex AS med å gradvis slutte å bruke 'Grade 10' kjettinger og erstattet disse med 'Grade 8' kjettinger. De ødelagte kjettingene har blitt gradvis erstattet. Modex AS har pr. 31.12.2020 bokført en forpliktelse på kr 2.727.500, presentert i annen kortsiktig gjeld ettersom erstatningen av kjettingene er fortsatt pågående.

/ In 2016, Modex AS experienced two broken sling incidents. As a result of the extraordinary inspections and investigations, Modex AS concluded to gradually stop using Grade 10 lifting chains and replacing these with Grade 8 chains. The faulty slings have partially been replaced in the last couple of years. Modex AS has per 31.12.2020 a remaining liability of NOK 2.727.500, presented in other current liabilities as the replacement of the remaining slings is ongoing.

Note 15 - Hendelser etter balansedagen / Subsequent events

I mars 2021 foretok selskapet en obligasjonsutstedelse tilsvarende 550 millioner kroner til margin lik 7.75% NIBOR, med kvartalsvise rentebetalinger, hvor forfall er 2. mars 2026. Midlene fra obligasjonsutstedelsen ble benyttet til å betale eksisterende lånefasiliteter. I tillegg har selskapet i mars 2021 også inngått en rentebærende gjeldsavtale på 40 millioner kroner som forfaller i mars 2024.

/ In March 2021, the Company successfully launched a MNOK 550 bond at an interest rate of 7.75% NIBOR, with interest payments payable every quarter, and maturity date of 2 March 2026. The proceeds from the bond were used to fully repay the loan facility. In addition, in March 2021, the Company secured a Revolving Credit Facility of MNOK 40 which terminates in March 2024.