



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer:	989 235 699
Organisasjonsform:	Aksjeselskap
Foretaksnavn:	MANAGUA AS
Forretningsadresse:	Nygårdsviken 1 5165 LAKSEVÅG

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.01.2020 - 31.12.2020
-------------------------	-------------------------

### Konsern

Mørselskap i konsern:	Ja
Konsernregnskap lagt ved:	Ja

### Regnskapsregler

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

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet:	Erik Fantoft
Dato for fastsettelse av årsregnskapet:	31.08.2021

### 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, 31.08.2022



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Kostnader</b>			
Andre driftskostnader	1, 20	785 618	153 713
<b>Sum kostnader</b>		<b>785 618</b>	<b>153 713</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-785 618</b>	<b>-153 713</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt	19	115 656	65 612
Annen finansinntekt	19	6 003 528	3 000 387
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>6 119 184</b>	<b>3 065 999</b>
Annen finanskostnad	19	1 061	21
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>1 061</b>	<b>21</b>
<b>Netto finans</b>		<b>6 118 123</b>	<b>3 065 978</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>5 332 505</b>	<b>2 912 265</b>
Skattekostnad på ordinært resultat	13	0	11 274
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>5 332 505</b>	<b>2 900 991</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>5 332 505</b>	<b>2 900 991</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Overført til annen egenkapital		5 332 505	2 900 991
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>5 332 505</b>	<b>2 900 991</b>



### Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investering i datterselskap	4	21 894 823	21 894 823
Investeringer i aksjer og andeler	5	540 570	2 590 579
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>22 435 393</b>	<b>24 485 402</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>22 435 393</b>	<b>24 485 402</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Andre fordringer	9, 14	2 750 607	2 634 320
Konsernfordringer	12	354 532	8 354 532
<b>Sum fordringer</b>		<b>3 105 139</b>	<b>10 988 852</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter o.l	15	12 609 081	1 758 853
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>12 609 081</b>	<b>1 758 853</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>15 714 220</b>	<b>12 747 705</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>38 149 613</b>	<b>37 233 107</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	10, 11	4 195 000	5 000 000
Overkurs	11	5 498 823	6 554 020
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>9 693 823</b>	<b>11 554 020</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	11	5 248 774	25 666 898
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>5 248 774</b>	<b>25 666 898</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>14 942 597</b>	<b>37 220 918</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
Øvrig langsiktig gjeld	7	22 924 817	0
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>22 924 817</b>	<b>0</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>22 924 817</b>	<b>0</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		282 198	915
Betalbar skatt	13	0	11 274
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>282 198</b>	<b>12 189</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>23 207 015</b>	<b>12 189</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>38 149 612</b>	<b>37 233 107</b>



### Konsernets resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Salgsinntekter	9, 17	282 930 520	179 300 546
Andre driftsinntekter	17	4 650 868	4 762 582
<b>Sum inntekter</b>		<b>287 581 388</b>	<b>184 063 128</b>
<b>Kostnader</b>			
Varekostnad		158 574 204	108 218 908
Lønnskostnad	1, 16	79 128 581	54 786 062
Av- og nedskrivninger av immaterielle og fysiske driftsmidler	2, 3	10 348 870	4 178 985
Andre driftskostnader	1, 20	30 429 822	32 107 192
<b>Sum kostnader</b>		<b>278 481 477</b>	<b>199 291 147</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>9 099 911</b>	<b>-15 228 019</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Resultatandel fra investering i felleskontrollert virksomhet	5, 19	3 355 281	-3 426 695
Annen renteinntekt	19	2 272 521	1 343 686
Andre finansinntekter	19	8 711 427	1 526 747
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>14 339 229</b>	<b>-556 262</b>
Annen rentekostnad	19	7 074 825	5 542 915
Annen finanskostnad	19	11 147 962	997 250
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>18 222 787</b>	<b>6 540 165</b>
<b>Netto finans</b>		<b>-3 883 558</b>	<b>-7 096 427</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>5 216 353</b>	<b>-22 324 446</b>
Skattekostnad på ordinært resultat	13	-3 264 575	-4 276 675
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>8 480 928</b>	<b>-18 047 771</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>8 480 928</b>	<b>-18 047 771</b>
Minoritetsinteresser	11	4 824 911	-2 590 890
<b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b>	11	<b>3 656 017</b>	<b>-15 456 881</b>



## Konsernets resultatregnskap

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Årsresultat til majoritetsinteressene	11	3 656 018	-15 456 881
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>3 656 018</b>	<b>-15 456 881</b>



### Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Forskning og utvikling	2	4 919 172	0
Konsesjoner, patenter o.l	2	193 333	200 000
Utsatt skattefordel	13	9 077 064	8 296 268
Goodwill	2	28 920 675	0
Programvare	2	95 236	0
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>43 205 480</b>	<b>8 496 268</b>
<b>Varige driftsmidler</b>			
Tomter, bygninger og annen fast eiendom	3, 14	55 968 544	57 169 160
Maskiner og anlegg, driftsløsøre, inventar	3, 14	41 350 317	17 966 432
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>97 318 861</b>	<b>75 135 592</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investering i datterselskap	4	0	0
Investering i felleskontrollert virksomhet	5	0	4 067 469
Investeringer i aksjer og andeler	5	17 470 916	19 256 213
Andre fordringer	7	7 244 839	2 486 989
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>24 715 755</b>	<b>25 810 671</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>165 240 096</b>	<b>109 442 531</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
Varer	8, 14	13 965 434	11 725 077
<b>Sum varer</b>		<b>13 965 434</b>	<b>11 725 077</b>
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer	14	69 406 829	46 193 186
Andre fordringer	9, 14	16 492 407	22 912 411
Prosjekter i arbeid	9	7 312 975	15 688 778
<b>Sum fordringer</b>		<b>93 212 211</b>	<b>84 794 375</b>
<b>Investeringer</b>			



### Konsernets balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Markedsbaserte aksjer	6	513 470	491 024
<b>Sum investeringer</b>		<b>513 470</b>	<b>491 024</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter o.l	15	37 567 552	10 202 200
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>37 567 552</b>	<b>10 202 200</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>145 258 667</b>	<b>107 212 676</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>310 498 763</b>	<b>216 655 207</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	10, 11	4 195 000	5 000 000
Overkurs	11	5 498 823	6 554 020
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>9 693 823</b>	<b>11 554 020</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	11	-29 029 589	-5 055 957
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>-29 029 589</b>	<b>-5 055 957</b>
Minoritetsinteresser	11	13 318 007	8 493 096
<b>Sum egenkapital</b>		<b>-6 017 759</b>	<b>14 991 159</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Utsatt skatt	13	87 744	2 041 265
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>87 744</b>	<b>2 041 265</b>
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
Gjeld til kredittinstitusjoner	7, 14	140 052 245	102 000 000
Leasing gjeld	7	9 915 366	3 612 104
Øvrig langsiktig gjeld	7	39 397 063	0
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>189 364 674</b>	<b>105 612 104</b>



## Konsernets balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>189 452 418</b>	<b>107 653 369</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	14	25 027 451	29 706 361
Leverandørgjeld		33 301 983	18 776 573
Betalbar skatt	13	1 033 700	11 274
Skyldige offentlige avgifter		19 983 642	9 046 630
Utbytte	11	400 000	1 000 000
Annen kortsiktig gjeld	9	47 317 330	35 469 841
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>127 064 106</b>	<b>94 010 679</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>316 516 524</b>	<b>201 664 048</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>310 498 765</b>	<b>216 655 207</b>
<b>POSTER UTENOM BALANSEN</b>			
Garantistillelser	14	165 079 696	131 706 361
Pantstillelser	14	184 614 865	167 640 440



Til generalforsamlingen i Managua AS

## *Uavhengig revisors beretning*

### *Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet*

---

#### *Konklusjon*

Vi har revidert Managua AS' årsregnskap, som består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2020, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2020, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening:

- er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter
- gir det medfølgende selskapsregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Managua AS per 31. desember 2020 og av selskapets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.
- gir det medfølgende konsernregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til konsernet Managua AS per 31. desember 2020 og av konsernets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble 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 og konsernet 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.

---

PricewaterhouseCoopers AS, Sandviksbodene 2A, Postboks 3984 - Sandviken, NO-5835 Bergen  
T: 02316, org. no.: 987 009 713 MVA, www.pwc.no  
Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap

Uavhengig revisors beretning - Managua AS



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 intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet er ledelsen ansvarlig for å ta standpunkt til selskapets og konsernets evne til fortsatt drift, og på tilbørlig måte å 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 avviklet.

---

#### *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.

For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til:  
<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

---

#### *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 og forutsetningen om fortsatt drift er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

---

##### *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 bokføringskikk i Norge.

(2)



Uavhengig revisors beretning - Managua AS



Bergen, 31. august 2021  
**PricewaterhouseCoopers AS**

Bjørn Gravdal  
Statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)

(3)



 Securely signed with Brevio

Revisjonsberetning

**Signers:**

<b>Name</b>	<b>Method</b>	<b>Date</b>
Gravdal, Bjørn	BANKID_MOBILE	2021-08-31 06:37

**This document package contains:**

- Closing page (this page)
- The original document(s)
- The electronic signatures. These are not visible in the document, but are electronically integrated.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.



## STYRETS BERETNING for MANAGUA AS

### **Konsernets virksomhet**

Konsernets virksomhet drives i følgende tre hovedsegmenter; hvor datter-datterselskapenes segmenter er knyttet til industrielle produkter og datterselskapet W. Giertsen Ventures AS' virksomhet i det vesentlige er knyttet til eiendomsdrift og utvikling av ny virksomhet. Alle selskapene driver sin virksomhet med base i Bergen, men med både nasjonale og internasjonale kunder. Morselskapets formål er deltagelse i eller opprettelse av andre selskaper, kjøp og salg av aksjer. Selskapets virksomhet består ved utgangen av året i hovedsak av å eie aksjer i W. Giertsen AS og W. Giertsen Ventures AS. Selskapets forretningsadresse er i Bergen.

Datterselskapet W. Giertsen Ventures AS' hovedvirksomhet er utleie og utvikling av fast eiendom. Selskapet eier en eiendom i Nygårdsviken i Bergen, som leies ut til selskap i samme konsern og eksterne leietakere.

W. Giertsen Energy Solutions AS driver med utvikling og internasjonalt salg av fornybare energiløsninger. W. Giertsen Energy Project Finance AS er utviklingselskap.

W. Giertsen AS hovedvirksomhet er videreutvikling og finansiering av datterselskap samt investeringer i selskap som skal understøtte konsernets hovedvirksomheter. Virksomheten er videre knyttet til handel, kjøp og salg av aksjer, lisensiering av rettigheter og deltakelse i eller opprettelse av andre selskaper.

Datterselskapet W. Giertsen Tunnel AS driver med vann- og frostsikring av tunneler og bergrom. Selskapets produkter innenfor duk- og membranløsninger er gjennom mange år godt etablert i markedene. Selskapets kunder er i det vesentlige i Norge, men selskapet har også prosjekter i Sverige og i verden for øvrig.

AGTunnel AS er et landsdekkende entreprenørselskap med spisskompetanse innen tunnelsikring. De utfører vann- og frostsikring i nye og eksisterende tunneler, for både offentlige og private oppdragsgivere. Agtunnel ble oppkjøpt 1. september 2020

Friele Foods AS driver med handel, import og agenturvirksomhet, hovedsakelig innenfor dagligvarer og storhusholdningsartikler. Friele Foods ble oppkjøpt 1. september 2020

Leig Det AS driver med festivalutstyr og annet utstyr i forbindelse med festivaler og andre arrangementer. Selskapet driver også med kjøp og salg av mobile utstyrsvogner til allsidig bruk. Leig Det AS ble oppkjøpt 1. juni 2020.

W. Giertsen Vannteknologi AS utvikler vannrenseroboter og utfører rengjøring av drikkevannsreservoar.

### **Fortsatt drift**

Det bekreftes at årsregnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift.

### **Økonomisk utvikling i morselskap**

Styret mener at årsregnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat. Det er ikke inntruffet forhold etter utløpet av regnskapsåret som har vesentlig betydning for vurdering av selskapets og konsernets resultater og stilling.

Selskapet hadde ikke omsetning i 2020 (2019 kr. 0). Det ble oppnådd et resultat etter skatt på kr. 5,3



MNOK (2019 2,9 MNOK)

Styret er fornøyd med resultatet i selskapet.

Sum bokført egenkapital i morselskapet kr. 14,9 MNOK (2019 kr. 37,2 MNOK). Morselskapets kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i 2020 var kr. 7,5 MNOK (2019 kr. -0,5 MNOK). Morselskapets samlede kontantstrøm er kr 10,9 MNOK (2019 kr. - 4,9 MNOK).

Styret vurderer at morselskapets finansielle stilling og egenkapital er tilfredsstillende.

Managua fisjonerte i 2020 ut eiendeler. Fisjonen ble registrert i foretaksregisteret i desember 2020. Fisjonen ble gjennomført med regnskaps og skattemessig kontinuitet med virkning fra 1. Januar 2020.

### **Økonomisk utvikling i konsernet**

Styret mener at årsregnskapet gir et rettviseende bilde av konsernets eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat. Det er ikke inntruffet forhold etter utløpet av regnskapsåret som har vesentlig betydning for vurdering av konsernets resultater og stilling.

Omsetning i konsernet ble kr. 287,6 MNOK (2019 184,1 MNOK). Konsernets driftsresultat ble i 2020 kr. 9,1 MNOK (2019 kr. - 15,2 MNOK).

Konsernet fikk i 2020 et overskudd etter skatt på kr. 8,5 MNOK, mot et underskudd på kr. - 18,0 MNOK i 2019.

Konsernets samlede egenkapital pr. 31.12.2020 er kr. - 6,0 MNOK (2019 kr. 15,0 MNOK). Selskapet har betydelige merverdier i eiendom og i andre selskap i konsernet. Etter styrets oppfatning er konsernets reelle egenkapital positiv

Konsernets netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter er positiv med kr. 18 MNOK (2019 kr. - 31,3 MNOK). Konsernets samlede kontantstrøm er positiv med kr. 24,7 MNOK mot kr. - 7,5 NOK i 2019.

Styret vurderer at konsernets finansielle stilling og egenkapital er tilfredsstillende.

### **Finansiell risiko**

#### **Markedsrisiko**

Konsernets selskaper er eksponert for endringer i valutakurser, hovedsakelig som følge av kunde- og leverandørforhold i utenlandsk valuta. Det vesentlige av eksponeringen er mot Euro og US Dollar.

#### **Kredittrisiko**

Risiko for at motparten ikke har økonomisk evne til å oppfylle sine forpliktelser anses som lav, basert på historiske små tap på fordringer.

#### **Likviditetsrisiko**

Konsernets likviditet vurderes som tilfredsstillende.

#### **Arbeidsmiljø**

Morselskapet har ingen ansatte. Arbeidsmiljøet i konsernet anses som tilfredsstillende. Sykefraværet i konsernet varierer mellom



datterselskapene, men ligger på nivå med bransjene for øvrig. Det er ikke inntruffet noen alvorlige ulykker i 2020.

Konsernet har innarbeidet retningslinjer som tar sikte på at det ikke forekommer forskjellsbehandling grunnet kjønn eller etnisk bakgrunn.

#### **Miljø**

Morselskapets og datterselskapenes virksomhet er av en slik karakter at det ikke forurenses eller er til skade for det ytre miljø.

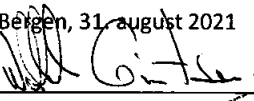
#### **Hendelser etter balansedagen**

Konsernet som helhet har i en viss grad vært påvirket av Covid-19 pandemien. En forlengelse og omfang av pandemien kan påvirke konsernet.

#### **Avslutning**

Utover det som fremgår av årsregnskapet med tilhørende noter kjenner ikke styret til noe som har betydning for bedømming av det fremlagte årsregnskapet.

Bergen, 31. august 2021

---

Wilhelm Giertsen  
Styreleder / daglig leder



Årsregnskap 2020  
Managua AS



## Managua AS

### RESULTATREGNSKAP

Morselskap			Konsern		
2020	2019		Note	2020	2019
		Salgsinntekter	9, 17	282 930 520	179 300 546
		Andre driftsinntekter	17	4 650 868	4 762 582
-	-	<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>287 581 388</b>	<b>184 063 128</b>
-	-	Varekostnad		158 574 204	108 218 908
-	-	Lønnskostnad	1,16	79 128 581	54 786 062
-	-	Av- og nedskrivninger av immaterielle og fysiske driftsmidler	2,3	10 348 870	4 178 985
785 618	153 713	Andre driftskostnader	1, 20	30 429 822	32 107 192
<b>785 618</b>	<b>153 713</b>	<b>Sum driftskostnad</b>		<b>278 481 477</b>	<b>199 291 147</b>
<b>-785 618</b>	<b>-153 713</b>	<b>Driftsresultat</b>		<b>9 099 912</b>	<b>-15 228 019</b>
-	-	Resultatandel fra investering i felleskontrollert virksomhet	5, 19	3 355 281	-3 426 695
115 656	65 612	Annen renteinntekt	19	2 272 521	1 343 686
6 003 528	3 000 387	Andre finansinntekter	19	8 711 427	1 526 747
-	-	Annen rentekostnad	19	-7 074 825	-5 542 915
1 061	21	Annen finanskostnad	19	-11 147 962	-997 250
<b>6 118 123</b>	<b>3 065 978</b>	<b>Finansresultat</b>		<b>-3 883 558</b>	<b>-7 096 427</b>
<b>5 332 505</b>	<b>2 912 265</b>	<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>5 216 354</b>	<b>-22 324 446</b>
-	11 274	Skattekostnad på ordinært resultat	13	-3 264 575	-4 276 675
<b>5 332 505</b>	<b>2 900 991</b>	<b>Årsresultat</b>		<b>8 480 929</b>	<b>-18 047 771</b>
		Herav til minoritetsinteresser	11	4 824 911	-2 590 890
		Årsresultat til majoritetsinteressene	11	3 656 018	-15 456 881
		<b>Overføringer</b>			
5 332 505	2 900 991	Overført til annen egenkapital			

**Managua AS**

BALANSE PR. 31.12.

Morselskap			Konsern		
2020	2019	EIENDELER	Note	2020	2019
-	-	Goodwill	2	28 920 675	-
-	-	Konsesjoner, patenter o.l.	2	193 333	200 000
-	-	Forskning og utvikling	2	4 919 172	-
-	-	Programvare	2	95 236	-
-	-	Utsatt skattefordel	13	9 077 064	8 296 268
-	-	<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>43 205 480</b>	<b>8 496 268</b>
-	-	Tomter, bygninger og annen fast eiendom	3, 14	55 968 544	57 169 160
-	-	Maskiner og anlegg, driftsløsøre, inventar	3, 14	41 350 317	17 966 432
-	-	<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>97 318 861</b>	<b>75 135 592</b>
21 894 823	21 894 823	Investeringer i datterselskap	4	-	-
		Investeringer i felleskontrollert virksomhet	5	-	4 067 469
540 570	2 590 579	Investeringer i aksjer og andeler	5	17 470 916	19 256 213
-	-	Andre fordringer	7	7 244 839	2 486 989
<b>22 435 393</b>	<b>24 485 402</b>	<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>24 715 755</b>	<b>25 810 671</b>
<b>22 435 393</b>	<b>24 485 402</b>	<b>SUM ANLEGGSMIDLER</b>		<b>165 240 096</b>	<b>109 442 531</b>
-	-	<b>Varer</b>	8, 14	<b>13 965 434</b>	<b>11 725 077</b>
-	-	Kundefordringer	14	69 406 829	46 193 186
2 750 607	2 634 320	Andre fordringer	9,14	16 492 407	22 912 411
354 532	8 354 532	Kortsiktige konserninterne fordringer	12	-	-
-	-	Prosjekter i arbeid	9	7 312 975	15 688 778
<b>3 105 139</b>	<b>10 988 852</b>	<b>Sum fordringer</b>		<b>93 212 211</b>	<b>84 794 375</b>
-	-	Markedsbaserte aksjer	6	513 470	491 024
-	-	<b>Sum investeringer</b>		<b>513 470</b>	<b>491 024</b>
<b>12 609 081</b>	<b>1 758 853</b>	<b>Bankinnskudd, kontanter o.l.</b>	15	<b>37 567 552</b>	<b>10 202 200</b>
<b>15 714 220</b>	<b>12 747 705</b>	<b>SUM OMLØPSMIDLER</b>		<b>145 258 667</b>	<b>107 212 676</b>
<b>38 149 612</b>	<b>37 233 107</b>	<b>SUM EIENDELER</b>		<b>310 498 764</b>	<b>216 655 207</b>

**Managua AS**

BALANSE PR. 31.12.

Morselskap			Konsern		
2020	2019	EGENKAPITAL OG GJELD	Note	2020	2019
4 195 000	5 000 000	Aksjekapital	10, 11	4 195 000	5 000 000
5 498 823	6 554 020	Overkursfond	11	5 498 823	6 554 020
<b>9 693 823</b>	<b>11 554 020</b>	<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>9 693 823</b>	<b>11 554 020</b>
5 248 774	25 666 898	Annen egenkapital	11	-29 029 589	-5 055 957
<b>5 248 774</b>	<b>25 666 898</b>	<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>-29 029 589</b>	<b>-5 055 957</b>
	-	Minoritetsinteresser	11	13 318 007	8 493 096
<b>14 942 597</b>	<b>37 220 918</b>	<b>SUM EGENKAPITAL</b>		<b>-6 017 759</b>	<b>14 991 159</b>
-	-	Utsatt skatt	13	87 744	2 041 265
-	-	<b>SUM AVSETNINGER FOR FORPLIKTELSER</b>		<b>87 744</b>	<b>2 041 265</b>
-	-	Gjeld til kredittinstitusjoner	7, 14	140 052 245	102 000 000
-	-	Leasing gjeld	7	9 915 366	3 612 104
<b>22 924 817</b>	-	Øvrig langsiktig gjeld	7	39 397 063	-
<b>22 924 817</b>	-	<b>SUM LANGSIKTIG GJELD</b>		<b>189 364 674</b>	<b>105 612 104</b>
-	-	Gjeld til kredittinstitusjoner	14	25 027 451	29 706 361
282 198	915	Leverandørgjeld		33 301 983	18 776 573
-	11 274	Betalbar skatt	13	1 033 700	11 274
-	-	Skyldige offentlige avgifter		19 983 642	9 046 630
-	-	Utbytte	11	400 000	1 000 000
-	-	Annen kortsiktig gjeld	9	47 317 330	35 469 841
<b>282 198</b>	<b>12 189</b>	<b>SUM KORTSIKTIG GJELD</b>		<b>127 064 105</b>	<b>94 010 679</b>
<b>23 207 015</b>	<b>12 189</b>	<b>SUM GJELD</b>		<b>316 516 523</b>	<b>201 664 048</b>
<b>38 149 612</b>	<b>37 233 107</b>	<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>310 498 764</b>	<b>216 655 207</b>

Bergen, 31. august 2021

Wilhelm Jens Giertsen  
Daglig leder / styreleder



## Managua AS

## KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Morselskap			Konsern	
2020	2019		2020	2019
		<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>		
5 332 505	2 912 265	Resultat før skattekostnad	5 216 354	-22 324 446
-11 274	-5 448	Periodens betalte skatt	-11 274	-5 448
-	-3 000 000	Tap / inntekt på salg av aksjer, inntekt investering i datterselskap og urealisert verdiendring markedsbaserte omløpsmidler	-352 109	-255 842
-	-	Av- og nedskrivninger	10 348 870	4 178 985
-	-	Nedskrivning/reversering anleggssaksjer		
-	-	Resultatandel fra investering i felleskontrollert virksomhet	-3 355 281	3 426 695
-	-	Endring i varelager	6 850 501	-2 631 108
-	-	Endring i kundefordringer	10 376 277	-21 433 741
281 283	-41 825	Endring i leverandørgjeld	-13 549 869	7 460 131
1 883 714	-367 340	Endring i andre tidsavgrensingsposter	2 486 015	237 930
<b>7 486 228</b>	<b>-502 348</b>	<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>18 009 484</b>	<b>-31 346 843</b>
		<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		
-	-	Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	-	-
-	-	Innbetalinger ved salg av aksjer	9 549 379	1 838 346
-	-	Utbetalinger ved immaterielle rettigheter	-5 014 000	-200 000
-	-	Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-3 258 738	-5 438 512
6 000 000	-	Innbetaling av utbytte av investeringer	51 372	15 864 375
-	-400 000	Utbetalinger ved kjøp av aksjer	-6 447 480	-400 427
-	-	Utbetaling ved utstedelse av annen langsiktig fordring	-4 959 515	-2 418 644
<b>6 000 000</b>	<b>-400 000</b>	<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-10 078 982</b>	<b>9 245 138</b>
		<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>		
-	-	Netto inn-/utbetaling kassekreditt	-4 678 910	24 234 071
-	-	Netto inn-/utbetaling av konsernmellomværende finansiering	-	-
-	-	Innbetalinger av utbytte	-	-
-	-	Innbetalinger ved opptak av annen langsiktig gjeld	28 741 814	-
-2 636 000	-	Utbetalinger ved nedbetaling av annen gjeld	-3 859 629	-4 055 064
-	-4 000 000	Utbetalinger av utbytte	-3 400 000	-5 625 000
<b>-2 636 000</b>	<b>-4 000 000</b>	<b>Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>16 803 275</b>	<b>14 554 007</b>
<b>10 850 228</b>	<b>-4 902 348</b>	<b>Netto kontantstrøm for perioden</b>	<b>24 733 777</b>	<b>-7 547 699</b>
1 758 853	6 661 201	Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	10 202 200	17 749 899
-	-	Kontanter og kontantekvivalenter ved oppkjøp	2 631 575	-
<b>12 609 081</b>	<b>1 758 853</b>	<b>Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt</b>	<b>37 567 552</b>	<b>10 202 200</b>
12 609 081	1 758 853	Bank	37 567 552	10 202 200



## Regnskapsprinsipper og virkning av prinsippendringer

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk.

### Konsernregnskap

Konsernregnskap omfatter morselskap og dotre som fullkonsolideres. Datterselskaper er selskaper der morselskapet har kontroll, og dermed bestemmende innflytelse på enhetens finansielle og operasjonelle strategi, normalt ved å eie mer enn halvparten av den stemmeberettigede kapitalen. Investeringer med 20-50 % eie av stemmeberettiget kapital og betydelig innflytelse, defineres som tilknyttede selskaper.

Alle vesentlige transaksjoner, mellomværende og interne gevinster mellom konsernselskaper er eliminert. Minoritetsinteresser i datterselskap er vist separat i resultatregnskap og balanse.

Datterselskaper blir konsolidert fra det tidspunkt kontrollen er overført til konsernet (oppkjøpstidspunktet). Ved utgang datterselskap fra konsernet gjennomføres det gevinst/tapsberegning.

I konsernregnskapet erstattes posten aksjer i datterselskap med datterselskapets eiendeler og gjeld. Konsernregnskapet utarbeides som om konsernet var én økonomisk enhet. Transaksjoner, urealisert fortjeneste og mellomværende mellom selskapene i konsernet elimineres.

Kjøpte datterselskaper regnskapsføres i konsernregnskapet basert på morselskapets anskaffelseskost. Anskaffelseskost tilordnes identifiserbare eiendeler og gjeld i datterselskapet, som oppføres i konsernregnskapet til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. Eventuell merverdi ut over hva som kan henføres til identifiserbare eiendeler og gjeld, balanseføres som goodwill. Goodwill behandles som en residual og balanseføres med den andelen som er observerbart i oppkjøpstransaksjonen. Merverdier i konsernregnskapet avskrives over de oppkjøpte eiendelenes forventede levetid.

Investeringer i tilknyttet- og felleskontrollert virksomhet regnskapsføres etter egenkapitalmetoden i konsernregnskapet. Bruk av metoden fører til at regnskapsført verdi i balansen tilsvarer andelen av egenkapitalen i det tilknyttede selskapet, korrigert for eventuelle gjenværende merverdier fra kjøpet og urealiserte intergevinster. Resultatandelen i resultatregnskapet baseres på andelen av resultatet etter skatt i det tilknyttede selskapet, og korrigeres for eventuelle avskrivninger på merverdier og urealiserte gevinster. I resultatregnskapet vises resultatandelen under finansposter.

Ulik prinsippavendelse i datterselskapene som fullkonsolideres i konsernet hensyntas ved konsolideringen iht ensartet prinsippavendelse.

Omregning av utenlandske datterselskaper skjer ved at balansen omregnes til balansedagens kurs, og at resultatregnskapet omregnes til en gjennomsnittskurs. Eventuelle vesentlige transaksjoner omregnes til transaksjonsdagens kurs. Alle omregningsdifferanser føres direkte mot egenkapitalen.

### Salgsinntekter

Inntektsføring ved salg av varer og tjenester skjer på leveringstidspunktet, med unntak av langsiktige tilvirkningskontrakter. Avsetning til forventede garantiarbeider føres som kostnad og avsetning for forpliktelse. Tjenester inntektsføres i takt med utførelsen. Innbetalt kontantstrøm fra forskuddsfakturer klassifiseres som uopptjent inntekt og regnskapsføres som kortsiktig gjeld, og holdes slik frem til leveringstidspunktet for salget av varen og/eller tjenesten.

### Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen ett år er klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av kortsiktig og langsiktig gjeld er tilsvarende kriterier lagt til grunn.

Anleggsmidler er vurdert til anskaffelseskost. Varige driftsmidler balanseføres og avskrives over driftsmidlets økonomiske levetid. Varige driftsmidler nedskrives til virkelig verdi ved verdifall som forventes ikke å være forbigående. Nedskrivningen reverseres når grunnlaget for nedskrivningen ikke lenger er til stede. Langsiktige lån balanseføres til nominelt mottatt beløp på etableringstidspunktet.

Omløpsmidler vurderes til laveste verdi av anskaffelseskost og antatt virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet. Kortsiktig gjeld oppskrives ikke til virkelig verdi som følge av renteendring.

Enkelte poster er vurdert etter andre prinsipper og redegjøres for nedenfor.

### Valuta

Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til balansedagens kurs.

### Varer

Varer er vurdert til laveste av anskaffelseskost og netto salgsverdi. For råvarer og varer i arbeid beregnes netto salgsverdi til salgsverdien av ferdig tilvirkede varer redusert for gjenværende tilvirkningskostnader og salgskostnader.

### Anleggskontrakter

Arbeid under utførelse knyttet til fastpriskontrakter med lang tilvirkningstid vurderes i henhold til løpende avregningsmetode. Fullfølelsesgraden beregnes som påløpne kostnader i prosent av teknisk fullfølelsesgrad. Totalkostnaden revideres løpende. For prosjekter som antas å gi tap, kostnadsføres hele det beregnede tapet umiddelbart.

### Aksjer

Kostmetoden brukes som prinsipp for investeringer i datterselskaper og tilknyttede selskaper i selskapsregnskapet. Kostprisen økes når midler tilføres ved kapitalutvidelse, eller når det gis konsernbidrag til datterselskap. Mottatte utdelinger resultatføres i utgangspunktet som inntekt. Utdelinger som overstiger andel av opptjent egenkapital etter kjøpet føres som reduksjon av anskaffelseskost. Utbytte/konsernbidrag fra datterselskap regnskapsføres det samme året som datterselskapet avsetter beløpet. Utbytte fra andre selskaper regnskapsføres som finansinntekt når utbyttet er vedtatt.

### Bankinnskudd

Bankinnskudd, kontanter o.l. inkluderer kontanter, bankinnskudd og andre betalingsmidler med forfallsdato som er kortere enn 3 måneder fra anskaffelse.



## Pensjoner

Selskapet er pliktig til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon og har en innskuddsordning for de norske selskapene, som tilfredsstiller kravene i denne loven. Ved innskuddsplaner betaler selskapet innskudd til et forsikringselskap. Selskapet har ingen ytterligere betalingsforpliktelse etter at innskuddene er betalt. Innskuddene regnskapsføres som lønnskostnad. Eventuelle forskuddsbetalte innskudd balanseføres som eiendel (pensjonsmidler) i den grad innskuddet kan refunderes eller redusere framtidige innbetalinger.

## Fordringer

Kundefordringer føres opp i balansen etter fradrag for avsetning til forventede tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av individuell vurdering av fordringene og en tilleggsavsetning som skal dekke øvrige påregnelige tap. Vesentlige økonomiske problemer hos kunden, sannsynligheten for at kunden vil gå konkurs eller gjennomgå økonomisk restrukturering, og utsettelse og mangler ved betalinger anses som indikatorer på at kundefordringer må nedskrives.

Andre fordringer, både omløpsfordringer og anleggfordringer, føres opp til det laveste av pålydende og virkelig verdi. Virkelig verdi er nåverdien av forventede framtidige innbetalinger. Det foretas likevel ikke neddiskontering når effekten av neddiskontering er uvesentlig for regnskapet. Avsetning til tap vurderes på samme måte som for kundefordringer.

## Investeringer i børsnoterte aksjer

For kortsiktige investeringer i børsnoterte aksjer brukes markedsverdi prinsippet. Verdien i balansen tilsvarende markedsverdien av investeringene pr. 31.12. Mottatt utbytte, og realiserte og urealiserte gevinster/tap, resultatføres som finansposter.

## Gjeld

Gjeld, med unntak for enkelte avsetninger for forpliktelser, balanseføres til nominelt gjeldsbeløp.

## Garantiarbeider/reklamasjoner

Garantiarbeider/reklamasjoner knyttet til avsluttede salg vurderes til antatt kostnad for slikt arbeid. Estimater beregnes med utgangspunkt i historiske tall for garantiarbeider, men korrigert for forventet avvik på grunn av for eksempel endring i kvalitetssikringsrutiner og endring i produktspesifikasjoner. Avsetningen føres opp under "Annen kortsiktig gjeld", og endringen i avsetningen kostnadsføres.

## Skatter

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 22% på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet og nettofort.

## Kontantstrømanalyse

Kontantstrømpstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden. Ved bruk av den indirekte metoden rapporteres kontantstrømmene brutto fra investerings- og finansieringsaktiviteter, mens det regnskapsmessige resultat avstemmes mot netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer som umiddelbart og med uvesentlig kursrisiko kan konverteres til kjente kontantbeløp og med forfallsdato kortere enn tre måneder fra anskaffelsesdato.

Alle tall i NOK med mindre noe annet er spesifisert.



Noter til årsregnskapet for 2019

**Note 1 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser til daglig leder m.v.**

Posten lønnskostnader er slått sammen av:

	Morselskap		Konsern	
	2020	2019	2020	2019
Lønn og feriepenger	-	-	69 407 076	46 456 911
Arbeidsgiveravgift	-	-	9 170 728	5 936 125
Pensjonskostnader	-	-	2 281 584	1 002 684
Andre lønnsrelaterte ytelser	-	-	-1 730 808	1 390 341
Lønnskostnader selskaper solgt	-	-	-	-
<b>Sum</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>79 128 581</b>	<b>54 786 062</b>
Gjennomsnittlig antall ansatte	-	-	67	52
<b>Ytelser til ledende personer</b>	<b>Daglig leder</b>	<b>Styret</b>		
Lønn	-	-		
Annen godtgjørelse	-	-		

Daglig leder har ikke mottatt lønn eller andre ytelser fra selskapet i 2020.

Daglig leder er styreleder i datterselskapet W. Giertsen AS samt ansatt i nevnte selskap, hvor lønn er kostnadsført og utbetalt.

**Lån og sikkerhetsstillelse til ledende personer og aksjeeiere**

Konsernet har pr 31.12.2020 ytt lån (selgerkreditt) til ledende ansatte og styremedlem i dotre i forbindelse med aksjeeierskap. Samlet utestående lån var MNOK 2,8 ved årsslutt.

	Morselskap		Konsern	
	2020	2019	2020	2019
<b>Godtgjørelse til revisor</b>				
Godtgjørelse for revisjonstjenester	35 000	53 750	390 000	519 086
Godtgjørelse for revisjonstjenester andre revisorer enn konsernrevisor	-	-	225 373	-
Andre attestasjonsjenester	-	-	37 500	24 200
Skatterådgivning (inkl. teknisk bistand med ligningspapirer)	38 300	12 500	122 840	59 550
Annen bistand (inkl. teknisk bistand årsregnskap)	144 500	62 500	276 820	185 000
Annen bistand andre revisorer enn konsernrevisor	-	-	27 143	-
<b>Sum</b>	<b>217 800</b>	<b>128 750</b>	<b>1 079 676</b>	<b>787 836</b>
Honorar til Advokatfirmaet PwC	-	8 106	43 329	333 945

Kostnadsført revisjonshonorar for dotre i konsernet er eksklusiv mva. mens mva er inklusive for morselskapet.

**Note 2 Immaterielle eiendeler**

Konsernet	FoU	Andre rettigheter, ervervet	Programvare	Goodwill	Sum
Anskaffelseskost 01.01.	3 380 035	200 000	0	0	3 580 035
Tilgang	2 154 034	0	122 466	30 986 438	33 262 939
Avgang	0	0	0	0	0
Anskaffelseskost 31.12.	5 534 069	200 000	122 466	30 986 438	36 842 974
Akkumulerte avskrivninger 31.12.	614 897	6 667	27 230	2 065 762	2 714 556
<b>Balanseført verdi 31.12.</b>	<b>4 919 172</b>	<b>193 333</b>	<b>95 236</b>	<b>28 920 676</b>	<b>34 128 418</b>
Årets avskrivninger	614 897	6 667	27 210	2 065 762	2 714 431
Forventet økonomisk levetid	3 år	5 år	3 år	5 år	
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær	Lineær	

Aktiverte FoU kostnader gjelder utviklingskostnader av rengjøringsrobot TROV for salg i datterselskap W. Giertsen Vannteknologi AS.



Noter til årsregnskapet for 2019

## Note 3 Varige driftsmidler

Konsern:

	Tomter, bygninger og annen fast eiendom	Maskiner og anlegg, driftsløse, inventar	Sum
Anskaffelseskost 1.1 *	68 454 057	55 990 875	124 444 932
Tilgang *	-	15 923 192	15 923 192
Avgang	-	-362 000	-362 000
<b>Anskaffelseskost 31.12</b>	<b>68 454 057</b>	<b>71 552 067</b>	<b>140 006 124</b>
Akkumulerte avskrivninger 1.1 *	-11 284 897	-23 767 927	-35 052 824
Årets avskrivninger	-1 200 616	-6 433 823	-7 634 439
Avgang avskrivninger	-	-	-
<b>Akkumulerte avskrivninger 31.12</b>	<b>-12 485 513</b>	<b>-30 201 750</b>	<b>-42 687 263</b>
<b>Balansført verdi pr. 31.12</b>	<b>55 968 544</b>	<b>41 350 317</b>	<b>97 318 861</b>

\*Inkluderer oppkjøpte selskap 2020 i WG konsern.

Forventet økonomisk levetid	50 - 100 år	3-15 år
-----------------------------	-------------	---------

Varige driftsmidler avskrives lineært over antatt økonomisk levetid.

### Finansielle leieavtaler

Selskapene i konsernet har i 2019-2020 balansført varige driftsmidler som er finansiert med leasing.

Bokført verdi pr. 31.12. utgjør

19 881 641

## Note 4 Datterselskap, tilknyttet selskap mv

Morselskap

Datterselskap	Forretnings- kontor	Stemmeandel/ eierandel	Balansført verdi pr 31.12.
W. Giertsen AS	Nygårdsviken 1	75 %	11 217 050
W. Giertsen Ventures AS	Nygårdsviken 1	100 %	10 677 773
<b>Sum:</b>			<b>21 894 823</b>

Samtlige selskaper som angitt over er konsolidert inn i konsernregnskapet til Managua AS.

W. Giertsen AS utarbeider konsernregnskap. W. Giertsen Ventures AS utarbeider ikke konsernregnskap.

I morselskapet er datterselskaper regnskapsført etter kostmetoden.

Konsern

### W. Giertsen Ventures' investering i datterselskap

W. Giertsen Energy Solutions AS	Nygårdsviken 1	100 %
W. Giertsen Energy Project Finance AS	Nygårdsviken 1	100 %

Samtlige selskaper som angitt over er konsolidert inn i konsernregnskapet til Managua AS.

### Datterselskap i Tyskland:

W. Giertsen Energy Solutions AS har et datterselskap i Tyskland, W. Giertsen Energy Solutions GmbH.

Datterselskapet er fullkonsolidert i Managua konsern.

### W. Giertsen AS' investering i datterselskap

W. Giertsen Services AS	Nygårdsviken 1	100 %
W. Giertsen Tunnel AS	Nygårdsviken 1	92 %
W. Giertsen Vannteknologi AS	Nygårdsviken 1	90 %
AG Tunnel AS	Bygdinvegen 1987A	100 %
Friele Foods AS	Nygårdsviken 1	80 %
Leig Det AS	Vestheimvegen 26	60 %

Samtlige selskaper som angitt over er konsolidert inn i konsernregnskapet til W. Giertsen AS Konsern og Managua AS Konsern.



Noter til årsregnskapet for 2019

Oppkjøpte selskap 2020 i W. Giertsen AS	Forretnings- kontor	Oppkjøpstids- punkt	Eier-/ stemme- andel	Anskaffelses- kost
AGTunnel AS	Bergen	01.09.2020	100 %	2 106
Friele Foods AS	Bergen	01.09.2020	80 %	17 745
Leig Det AS	Karmøy	01.06.2020	60 %	827
				20 679
				<b>Sum</b>
Balanseført egenkapital på kjøpstidspunktet				-13 138
Henforbar merverdi				2 862
Goodwill				30 955
<b>Anskaffelseskost</b>				<b>20 679</b>
<b>Årets resultatandel</b>				<b>13 281</b>
Uavskrevet henforbar merverdi 31.12.				2 671
Uavskrevet goodwill 31.12.				28 921
Avskrivningsatts henforbar merverdi				20 %
Avskrivningsatts goodwill				20 %

W. Giertsen AS har kjøpt 80% av aksjene i Friele Foods AS. Det er inngått avtale om kjøp av resterende aksjer. Det er dermed ikke innarbeidet minoritetsandel i konsernregnskapet.

## Note 5 Investeringer i aksjer og andeler

### Morselskap

Anleggsmidler	Anskaffelses- kost	Balanseført verdi pr 31.12.
Aksjer i norske selskap	2 039 490	540 570
<b>Sum</b>	<b>2 039 490</b>	<b>540 570</b>

### Konsern

Anleggsmidler	Anskaffelses- kost	Balanseført verdi pr 31.12.
Andre aksjer		
Aksjer i norske selskap*	14 744 157	13 245 237
Aksjer i utenlandske selskap	4 225 679	4 225 679
<b>Sum</b>	<b>18 969 836</b>	<b>17 470 916</b>

\*Det er bokført indirekte eierandeler i porteføljeselskaper i Momentum Partners AS i Managua konsernregnskap.

### Felleskontrollert virksomhet

#### Konsern:

Investeringer i felleskontrollert virksomhet er bokført etter egenkapitalmetoden i konsernregnskapet til W. Giertsen AS.

Hallspecialisten AS ble anskaffet i 2017 med en anskaffelseskost på TNOK 12 000. Ved oppkjøpsanalysen ble det identifisert goodwill på TNOK 3 322. Aksjene i Hallspecialisten ble solgt i 2020.

Beregning av årets resultatandel	Felleskontrollert virksomhet	
	Hallspecialisten AS	
Andel årets resultat	-2 484	
Avskrivning goodwill	-442	
<b>Årets resultatandel</b>	<b>-2 926</b>	

Konsernmessig gevinst	
Salgssum	7 422
Bokført verdi for salg	1 141
<b>Gevinst/tap ved salg av aksjer</b>	<b>6 281</b>
<b>Netto resultatteffekt</b>	<b>3 355</b>

**Note 6 Investeringer i aksjer og andeler (fortsetter)****Markedsbaserte omløpsmidler****Konsern**

Markedsbaserte omløpsmidler	Virkelig verdi pr 31.12.	Resultatført verdiendring i 2020
Aksjer notert på Oslo Børs	513 470	22 446
<b>Sum handelsportefølje (omløpsaksjer vurdert til virkeli verdi)</b>	<b>513 470</b>	<b>22 446</b>

Noterte aksjer i handelsportefølje er vurdert til borskurs per 31.12

**Note 7 Fordringer og gjeld med forfall mellom 1 og 5 år fra balansedato**

	Morselskap		Konsern	
	2020	2019	2020	2019
Fordringer med forfall senere enn ett år	-	-	6 055 158	2 319 071
Pensjonsmidler	-	-	1 890	44 910
<b>Sum</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 057 048</b>	<b>2 363 981</b>

	Morselskap		Konsern	
	2020	2019	2020	2019
Leasing gjeld	-	-	9 915 366	3 612 104
Langsiktig gjeld til kredittinstitusjon med forfall senere enn 1 år	-	-	140 052 245	102 000 000
Øvrig langsiktig gjeld	22 924 817	-	39 397 063	-
<b>Sum</b>	<b>22 924 817</b>	<b>-</b>	<b>189 364 674</b>	<b>105 612 104</b>

Konsernet har ingen langsiktig gjeld med forfall senere enn 5 år.

**Note 8 Varelager**

Konsernet	2020	2019
Råvarer	9 237 496	13 352 538
Innkjøpte varer for videresalg	5 919 903	-
Avsetning ukurrante varer	-1 191 966	-1 627 461
Varer underveis / varer i transit	-	-
<b>Sum</b>	<b>13 965 434</b>	<b>11 725 077</b>

Konsernets varelager er vurdert til laveste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi.  
Med råvarer menes varer som benyttes i produksjon av konsernets ulike forretningsområder.

**Note 9 Prosjekter/varer i arbeid****Konsernet**

Prosjektvurdering benyttes innenfor segmentene Tunnel og Energy, jfr. note 15.

For prosjekter som vurderes etter løpende avregning, benyttes teknisk fullføringsgrad som grunnlag for fremdrift ved beregning av estimert fortjeneste for hvert prosjekt. Forventet totalkostnad, dekningsbidrag og ferdigstilelsesgrad vurderes etter etablerte prinsipper for fremdrift.

For prosjekter som antas å gi tap, kostnadsføres hele det beregnede tapet umiddelbart; uavhengig av metode for vurdering av anleggskontrakter.

Balanseførte verdier vedrørende prosjekter	2020	2019
<b>Andre kortsiktige fordringer</b>		
Opptjent ikke fakturert produksjon	7 312 975	15 688 778
<b>Inkludert i kortsiktig gjeld</b>		
Fakturert, ikke utført produksjon	16 456 812	11 496 293
<b>Resultatposter vedrørende prosjekter</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Resultat på prosjekter under utførelse</b>		
Resultatførte totale inntekter	79 751 902	44 707 840



Noter til årsregnskapet for 2019

## Note 10 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen i Managua AS pr. 31.12. består av 1 678 aksjer à kr 2 500, til sammen kr 4 195 000

Eierstruktur	Antall aksjer	Eierandel
Wilhelm J Giertsen	252	15,0 %
Rikke De Besche Giertsen	1426	85,0 %
<b>Sum</b>	<b>1 678</b>	<b>100 %</b>

## Note 11 Egenkapital

Morselskap	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital 1.1.	5 000 000	6 554 020	25 666 898	37 220 918
Fisjon 2020	-805 000	-1 055 197	-25 750 629	-27 610 826
Årets resultat	-	-	5 332 506	5 332 506
<b>Egenkapital 31.12.</b>	<b>4 195 000</b>	<b>5 498 823</b>	<b>5 248 775</b>	<b>14 942 597</b>

Managua AS fisjonerte pr. 01.01.20 ut eiendeler til det nystiftede selskapet Giertsen & Co AS. Fisjonen ble registrert gjennomført i Foretaksregisteret den 17. desember 2020.

Fisjonen ble gjennomført med regnskapsmessig og skattemessig kontinuitet, med virkning fra 1.1.2020. Aksjekapitalen er forholdsmessig delt mellom selskapene.

Konsern	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkapital	Minoritets-interesser	Sum
Egenkapital 1.1.	5 000 000	6 554 020	-5 055 957	8 493 096	14 991 159
Fisjon 2020	-805 000	-1 055 197	-25 750 629	-	-27 610 826
Årets resultat	-	-	3 656 018	4 824 911	8 480 929
Utbytte	-	-	-2 400 000	-	-2 400 000
Korreksjon datterselskap	-	-	1 296 680	-	1 296 680
Omregningsdifferanse	-	-	-775 701	-	-775 701
<b>Egenkapital 31.12.</b>	<b>4 195 000</b>	<b>5 498 823</b>	<b>-29 029 589</b>	<b>13 318 007</b>	<b>-6 017 759</b>

## Note 12 Mellomværende med selskap i samme konsern

Morselskap	Kundefordringer		Annen kortsiktig fordring	
	2020	2019	2020	2019
Foretak i samme konsern	-	-	354 532	8 354 532
<b>Sum</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>354 532</b>	<b>8 354 532</b>

Morselskap	Leverandørgjeld		Annen kortsiktig gjeld	
	2020	2019	2020	2019
Foretak i samme konsern	-	-	-	-
<b>Sum</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Note 13 Skattekostnad**

Nedenfor vises sammenhengen mellom regnskapsmessig og skattepliktig resultat, samt betalbar skatt i balansen.

Beregning av skattepliktig resultat:	Morselskap		Konsern	
	2020	2019	2020	2019
Regnskapsmessig resultat før skatter	5 332 505	2 912 265	5 216 354	-22 324 446
Endring i midlertidige forskjeller			-8 121 954	547 806
Permanente forskjeller	-5 820 000	-2 861 020	-4 589 759	2 872 026
Endring i underskudd til fremføring	-	-	-7 407 196	18 955 859
<b>Grunnlag betalbar skatt resultat</b>	<b>-487 495</b>	<b>51 245</b>	<b>-14 902 555</b>	<b>51 245</b>
Herav skattepliktig inntekt		51 245	4 944 041	51 245
<b>Betalbar skatt årets resultat</b>	<b>-</b>	<b>11 274</b>	<b>1 033 700</b>	<b>11 274</b>

Årets skattekostnad	Morselskap		Konsern	
	2020	2019	2020	2019
Betalbar skatt	-	11 274	1 087 659	11 274
Endring utsatt skatt	-	-	-2 734 317	-4 196 560
Endring skattekostnad tidligere år	-	-	-	-
Andre endringer	-	-	-1 617 917	-
<b>Årets skattekostnad</b>	<b>-</b>	<b>11 274</b>	<b>-3 264 575</b>	<b>-4 185 286</b>

**Betalbar skatt i balansen fremkommer slik:**

Betalbar skatt av årets inntekt	-	11 274	1 033 700	11 274
<b>Betalbar skatt</b>	<b>-</b>	<b>11 274</b>	<b>1 033 700</b>	<b>11 274</b>

Utsatt skatt eller utsatt skattefordel er beregnet på grunnlag av de midlertidige forskjeller som er i regnskapet ved utgangen av regnskapsåret mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier. Nedenfor er gitt en spesifisering av de midlertidige forskjellene, samt beregning av utsatt skatt.

Morselskapet har ikke balanseført utsatt skattefordel.

Beregning av utsatt skatt/utsatt skattefordel:	Morselskap		Konsern	
	2020	2019	2020	2019
<b>Midlertidige forskjeller</b>				
Drittmidler	-	-	34 706 941	27 057 027
Tilvirkningskontrakter	-	-	39 660 737	27 671 569
Varelager	-	-	-1 191 966	-1 627 461
Fordringer	-	-	-5 203 895	-1 791 713
Leasing kontakter (ikke skattemessig balanseført)	-	-	1 891 731	-
Regnskapsmessige avsetninger	-	-	-2 188 121	-1 445 263
Pensjonsmidler /forpliktelses	-	-	1 890	44 910
Gevinst og tap	-	-	152 000	189 419
<b>Sum midlertidige forskjeller</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>67 829 317</b>	<b>50 098 488</b>
Underskudd til fremføring	-487 494	-	-112 392 669	-78 530 320
Andre forskjeller som ikke inngår i beregning av utsatt skatt	487 494	-	3 702 806	-
<b>Sum grunnlag utsatt skatt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-40 860 546</b>	<b>-28 431 832</b>
<b>Utsatt skatt (+) / -skattefordel (-)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-8 989 320</b>	<b>-6 255 003</b>

**Herav**

Utsatt skattefordel	-	-	-9 077 064	-8 296 268
Utsatt skatt	-	-	87 744	2 041 265

**Avstemning av nominell skattesats 22% (23%) mot faktisk skattekostnad:**

	Morselskap		Konsern	
	2020	2019	2020	2019
Resultat før skatt	5 332 505	2 912 265	5 216 354	-22 324 446
Skattekostnad/-inntekt nom. skattesats 22%	1 173 151	640 698	1 147 598	-4 911 378
Faktisk skattekostnad (- inntekt)	-	11 274	-3 264 575	-4 276 675
<b>skattekostnad</b>	<b>-1 173 151</b>	<b>-629 424</b>	<b>-4 412 173</b>	<b>634 703</b>
Skatt på permanente forskjeller	-1 280 400	-629 424	-1 009 747	631 846
Andre forskjeller	107 249	-	-3 402 426	2 857
Endring skattekostnad tidligere år	-	-	-	-
<b>Sum forskjeller</b>	<b>-1 173 151</b>	<b>-629 424</b>	<b>-4 412 173</b>	<b>634 703</b>



Noter til årsregnskapet for 2019

**Note 14 Pantstillelser og garantier m.v.**

	Morselskap		Konsern	
	2020	2019	2020	2019
<b>Gjeld som er sikret ved pant o.l.</b>				
Gjeld til kredittinstitusjoner	-	-	140 052 245	102 000 000
Kassekreditt	-	-	24 402 100	23 078 318
Leverandørkreditt - kredittinstitusjon	-	-	625 351	6 628 043
<b>Sum</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>165 079 696</b>	<b>131 706 361</b>

**Balansført verdi av eiendeler pantsatt for egen gjeld:**

Driftsmidler	-	-	21 468 676	13 951 828
Bygg	-	-	55 968 544	57 169 160
Varelager	-	-	13 965 434	11 725 077
Kundefordringer	-	-	69 406 829	46 193 186
Andre fordringer	-	-	23 805 382	38 601 189
<b>Sum</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>184 614 865</b>	<b>167 640 440</b>

Konsernmellomværende er sikret ved krysspant. Se note konsernmellomværende

	Morselskap		Konsern	
	2020	2019	2020	2019
<b>Garantiansvar</b>				
Garantier stillet av kredittinstitusjon	-	-	10 052 000	5 808 512

Garantistillelsene er stilt av konsernets bankforbindelse i favor konsernets motparter.  
Se ovenfor for spesifikasjon av eiendeler pantsatt for egen gjeld.

**Note 15 Bankinnskudd og kassakreditt**

	Morselskap		Konsern	
	2020	2019	2020	2019
<b>Bundne bankinnskudd;</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 546 454</b>	<b>2 215 907</b>

**Note 16 Pensjonsordning**

**Morselskapet**

Selskapet har ingen ansatte og følgelig ingen pensjonsordning.

**Konsern**

Selskapene i konsernet er pliktig til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon og selskaper i konsernet som har ansatte har ordninger som tilfredstiller kravene i loven for alle sine ansatte.

For den innskuddsbaserte ordningen består selskapet forpliktelse overfor den ansatte i å yte tilskudd av nærmere angitt størrelse til den enkeltes pensjonssparing. Når innskuddet er betalt har selskapet ingen ytterligere forpliktelse overfor den ansatte med hensyn til pensjon, og det er derfor ikke balansført noen pensjonsforpliktelse per 31.12. Eventuelle innestående midler på premiefond knyttet til den innskuddsbaserte ordningen vil være balansført under pensjonsmidler.

Konsernets kostnader til pensjonsordningen fremkommer av note 1.

**Note 17 Salgsinntekter****Konsernet:**

**Tunnelsegmentet** leverer helhetlige, solide løsninger for vann- og frostsikring av tunneler og bergrom.

**Energisegmentet** driver med utvikling og salg av fornybare energiløsninger.

**Eiendomssegmentet** driver med utleie av fast eiendom, både til konsernets egne selskaper og til eksterne leietakere (intern leie er eliminert i konserntallene).

**Geografisk fordeling 2020**

Virksomhetsområder	Norge	Resten av verden	Totalt
Tunnelvirksomheten	149 754 277	4 401 000	154 155 277
Energyvirksomheten		56 776 111	56 776 111
Eiendomsvirksomheten	18 741 000		18 741 000
Øvrige salgsinntekter	53 258 132		53 258 132
<b>Sum salgsinntekter</b>	<b>221 753 409</b>	<b>61 177 111</b>	<b>282 930 520</b>
Andre driftsinntekter	4 650 868		4 650 868
<b>Totale inntekter</b>	<b>226 404 277</b>	<b>61 177 111</b>	<b>287 581 388</b>

**Geografisk fordeling 2019**

Virksomhetsområder	Norge	Resten av verden	Totalt
Tunnelvirksomheten	73 355 175	18 343 192	91 698 367
Energyvirksomheten		72 449 625	72 449 625
Eiendomsvirksomheten	13 309 401		13 309 401
Øvrige salgsinntekter	1 843 153		1 843 153
<b>Sum salgsinntekter</b>	<b>88 507 729</b>	<b>90 792 817</b>	<b>179 300 546</b>
Andre driftsinntekter	4 762 582		4 762 582
<b>Totale inntekter</b>	<b>93 270 311</b>	<b>90 792 817</b>	<b>184 063 128</b>

**Note 18 Transaksjoner med nærstående parter****Morselskapet**

Mellomværende med konsernselskap er opplyst om i note 12.

**Konsernet**

W. Giertsen Ventures AS leier ut areal til dotre i W. Giertsen underkonsern. Utleie for 2020 var kr 3 819 429 (kr 3 012 124 for 2019).

For informasjon om konserntransaksjoner for W. Giertsen AS underkonsern; se årsregnskap for W. Giertsen AS.

