



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 991 516 506
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: GLOBAL INFRASTRUKTUR I AS
Forretningsadresse: c/o Obligo Investment Management AS
8. etg
Munkedamsveien 45A
0250 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2020 - 31.12.2020

Konsern

Morselskap 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: Jørn-Thomas Skovly
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 16.06.2021

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, 07.08.2022



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
RESULTATREGNSKAP			
Kostnader			
Annen driftskostnad	3	3 838 000	12 943 000
Sum kostnader		3 838 000	12 943 000
Driftsresultat		-3 838 000	-12 943 000
Finansinntekter og finanskostnader			
Inntekt på investering i datterselskap og tilknyttet selskap	1	158 399 000	123 054 000
Sum finansinntekter		158 399 000	123 054 000
Netto finans		158 399 000	123 054 000
Ordinært resultat før skattekostnad		154 561 000	110 111 000
Ordinært resultat etter skattekostnad		154 561 000	110 111 000
Årsresultat		154 561 000	110 111 000
Overføringer og disponeringer			
Ordinært utbytte		80 452 000	
Tilleggsutbytte		61 886 000	121 710 000
Overføringer til/fra annen egenkapital		12 223 000	-11 600 000
Sum overføringer og disponeringer		154 561 000	110 110 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	1	398 544 000	398 544 000
Sum finansielle anleggsmidler		398 544 000	398 544 000
Sum anleggsmidler		398 544 000	398 544 000
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre fordringer	8	95 565 000	123 054 000
Sum fordringer		95 565 000	123 054 000
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		1 228 000	181 000
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		1 228 000	181 000
Sum omløpsmidler		96 793 000	123 235 000
SUM EIENDELER		495 337 000	521 779 000
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Selskapskapital	4,5	1 031 000	1 031 000
Sum innskutt egenkapital		1 031 000	1 031 000
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	5	398 323 000	386 101 000
Sum opptjent egenkapital		398 323 000	386 101 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
Sum egenkapital		399 354 000	387 132 000
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Utbytte		80 452 000	121 710 000
Annen kortsiktig gjeld	8	15 531 000	12 937 000
Sum kortsiktig gjeld		95 983 000	134 647 000
Sum gjeld		95 983 000	134 647 000
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		495 337 000	521 779 000



Konsernets resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt		211 351 000	444 751 000
Sum inntekter		211 351 000	444 751 000
Kostnader			
Lønnskostnad	2	502 000	502 000
Annen driftskostnad	3	14 687 000	24 783 000
Sum kostnader		15 189 000	25 285 000
Driftsresultat		196 162 000	419 466 000
Finansinntekter og finanskostnader			
Inntekt på andre investeringer	6	25 597 000	9 370 000
Verdiøkning andre finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	1	-51 190 000	-1 866 000
Sum finansinntekter		-25 593 000	7 504 000
Annen finanskostnad	6	4 392 000	4 858 000
Sum finanskostnader		4 392 000	4 858 000
Netto finans		-29 985 000	2 646 000
Ordinært resultat før skattekostnad		166 177 000	422 112 000
Ordinært resultat etter skattekostnad		166 177 000	422 112 000
Årsresultat		166 177 000	422 112 000



Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i aksjer og andeler	1	315 702 000	430 390 000
Sum finansielle anleggsmidler		315 702 000	430 390 000
Sum anleggsmidler		315 702 000	430 390 000
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre fordringer	8	336 000	66 000
Sum fordringer		336 000	66 000
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		511 079 000	528 417 000
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		511 079 000	528 417 000
Sum omløpsmidler		511 415 000	528 483 000
SUM EIENDELER		827 117 000	958 873 000
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Selskapskapital	4,5	1 031 000	1 031 000
Sum innskutt egenkapital		1 031 000	1 031 000
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	5	409 909 000	451 928 000
Minoritetsinteresser		259 379 000	293 675 000



Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
Sum opptjent egenkapital		669 288 000	745 603 000
Sum egenkapital		670 319 000	746 634 000
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		99 000	34 000
Utbytte		140 875 000	199 515 000
Annen kortsiktig gjeld	8	15 824 000	12 690 000
Sum kortsiktig gjeld		156 798 000	212 239 000
Sum gjeld		156 798 000	212 239 000
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		827 117 000	958 873 000



 Legally signed by
Terje Nesbakken
25.05.2021

 Legally signed by
Tor Henning Ramfjord
25.05.2021

 Legally signed by
Espen Selvikvåg Berge
27.05.2021

 Legally signed by
MARIE REINIUS
27.05.2021

 Legally signed by
Jan Frederik Dyvi
27.05.2021

Årsregnskap 2020 Selskap og Konsern Global Infrastruktur I AS

Org.nr.: 991 516 506



Resultatregnskap					
Global Infrastruktur I AS					
Morselskapet		Beløp i NOK 1 000	Note	Konsernet	
2020	2019			2020	2019
Driftsinntekter og driftskostnader					
	0	Annen driftsinntekt	1	211 351	444 751
		Gevinst ved avgang finansielle anleggsmidler	1		
<u>0</u>	<u>0</u>	Sum driftsinntekter		<u>211 351</u>	<u>444 751</u>
	0	Lønnskostnad	2	502	502
3 838	12 943	Annen driftskostnad	3	14 687	24 783
<u>3 838</u>	<u>12 943</u>	Sum driftskostnader		<u>15 189</u>	<u>25 285</u>
<u>-3 838</u>	<u>-12 943</u>	Driftsresultat		<u>196 162</u>	<u>419 466</u>
Finansinntekter og finanskostnader					
	0	Annen renteinntekt	1		0
158 399	123 054	Motatt utbytte	1		0
	0	Annen finansinntekt	6	25 597	9 370
	0	Nedskrivning av finansielle anleggsmidler	1	-51 190	-1 866
	0	Annen rentekostnad		0	0
	0	Annen finanskostnad	6	-4 392	-4 858
<u>158 399</u>	<u>123 054</u>	Resultat av finansposter		<u>-29 985</u>	<u>2 646</u>
154 561	110 110	Resultat før skattekostnad		166 177	422 112
	0	Skattekostnad	7	0	0
<u>154 561</u>	<u>110 110</u>	Årsresultat		<u>166 177</u>	<u>422 112</u>
		Herav minoritetens andel		65 857	168 540
Overføringer					
0	0	Overført fra annen innskutt egenkapital			
80 452		Avsatt utbytte	5		
61 886	121 710	Avsatt til tilleggsutbytte	5		
12 223	-11 600	Overført til/fra annen egenkapital	5		
<u>154 561</u>	<u>110 110</u>	Sum overføringer			

Global Infrastruktur I AS



Balanse						
Global Infrastruktur I AS						
Morselskapet		Beløp i NOK 1 000	Note	Konsernet		
2020	2019			2020	2019	
Eiendeler						
Anleggsmidler						
Finansielle anleggsmidler						
398 544	398 544	Investeringer i datterselskap	1		0	
	0	Investeringer i aksjer og andeler	1	315 702	430 390	
398 544	398 544	Sum finansielle anleggsmidler		315 702	430 390	
398 544	398 544	Sum anleggsmidler		315 702	430 390	
Omløpsmidler						
95 565	123 054	Andre kortsiktige fordringer	8	336	66	
95 565	123 054	Sum fordringer		336	66	
1 228	181	Bankinnskudd, kontanter o.l.		511 079	528 417	
96 793	123 235	Sum omløpsmidler		511 415	528 483	
495 337	521 779	Sum eiendeler		827 117	958 873	

Global Infrastruktur I AS



Balanse						
Global Infrastruktur I AS						
Morselskapet		Beløp i NOK 1 000	Note	Konsernet		
2020	2019			2020	2019	
Egenkapital og gjeld						
Innskutt egenkapital						
1 031	1 031	Aksjekapital	4,5	1 031	1 031	
		Egne aksjer	5			
		Overkurs	5			
		Annen innskutt egenkapital	5			
<u>1 031</u>	<u>387 132</u>	Sum innskutt egenkapital		<u>1 031</u>	<u>1 031</u>	
398 323	386 101	Annen egenkapital	5	409 909	451 928	
0	0	Minoritetsinteresser	5	259 379	293 675	
<u>399 354</u>	<u>387 132</u>	Sum egenkapital		<u>670 319</u>	<u>746 634</u>	
Gjeld						
Langsiktig gjeld						
0	0	Annen langsiktig gjeld		0	0	
<u>0</u>	<u>0</u>	Sum annen langsiktig gjeld		<u>0</u>	<u>0</u>	
Kortsiktig gjeld						
0	0	Leverandørgjeld		99	34	
80 452	121 710	Utbytte		140 875	199 515	
15 529	12 936	Annen kortsiktig gjeld	8	15 823	12 690	
<u>95 981</u>	<u>134 646</u>	Sum kortsiktig gjeld		<u>156 797</u>	<u>212 239</u>	
<u>95 981</u>	<u>134 646</u>	Sum gjeld		<u>156 797</u>	<u>212 239</u>	
<u>495 337</u>	<u>521 779</u>	Sum egenkapital og gjeld		<u>827 117</u>	<u>958 873</u>	
Oslo, 6.5.2021						
Terje Nesbakken styreleder			Marie Reinius styremedlem			
Jan Frederik Dyvi styremedlem		Tor Henning Ramfjord styremedlem		Espen Berge styremedlem		
Global Infrastruktur I AS						



Kontantstrømoppstilling				
Global Infrastruktur I AS				
Morselskapet		Beløp i NOK 1 000	Konsernet	
2020	2019		2020	2019
Operasjonelle aktiviteter				
154 560	110 110	Resultat før skatt	166 178	422 112
-2	0	Endring i andre fordringer	-2	-66
123 054	-123 054	Poster klassifisert som investeringsaktiviteter	0	0
0	0	Endring i leverandørgjeld	65	-152
-92 969	12 918	Endring i annen kortsiktig gjeld	2 865	12 377
0	0	Netto gevinst ved salg av finansielle anleggsmidler		0
0	0	Nedskrivning av finansielle anleggsmidler	51 190	1 865
184 643	-26	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	220 296	436 136
Investeringsaktiviteter				
0	0	Innbetaling fra investeringer i aksjer og andeler	65 455	67 872
0	0	Vederlag ved salg av aksjer og andeler		
0	0	Utbetaling til investeringer i aksjer og andeler	-1 957	-2 865
0	0	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	63 498	65 007
Finansieringsaktiviteter				
-183 596	0	Tilbakebetaling til aksjonærene / utbytte	-183 596	0
0	0	Kjøp av egne aksjer	0	0
0	0	Tilbakebetaling til minoritet	-117 535	0
0	0	Endring i langsiktig gjeld	0	0
-183 596	0	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-301 131	0
1 047	-26	Netto endring i likviditet for perioden	-17 337	501 143
181	207	Kontanter og bankinnskudd pr. 1.1	528 417	27 274
1 228	181	Kontanter og bankinnskudd pr. 31.12	511 079	528 417

Global Infrastruktur I AS



Noter til regnskapet Global Infrastruktur I AS

Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet for morselskapet og konsernet er satt opp i samsvar med regnskapsloven oppgitt i tusen norske kroner. Regnskapet dekker perioden 01.01.2020 til 31.12.2020.

Konsolidering

I konsernregnskapet er investeringer i datterselskap konsolidert brutto etter oppkjøpsmetoden, hvilket innebærer at kostpris for aksjene er eliminert mot konsernets andel av selskapets egenkapital på ervervstidspunktet. I selskapsregnskapet er aksjer i datterselskap vurdert etter kostmetoden. Konserninterne fordringer og gjeldsposter er eliminert i konsernregnskapet.

Inntekter

Morselskapet og konsernet har kun finansielle inntekter og disse føres etter opptjeningsprinsippet.

Mottatte tilbakebetalinger behandles som utbytte når det overstiger innbetalt kapital. Utbytter resultatføres i utgangspunktet som inntekt. Utbytte regnskapsføres som annen driftsinntekt når det er vedtatt.

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. Ved klassifisering av kortsiktig gjeld er analoge kriterier lagt til grunn.

Valuta

Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til balansedagens kurs. Transaksjoner i utenlandsk valuta blir omregnet til kursen på transaksjonstidspunktet.

Finansielle anleggsmidler - aksjer og andeler

Aksjer og andeler vurderes til det laveste av historisk kostpris og antatt virkelig verdi. Antatt virkelig verdi fastsettes på bakgrunn av (ureviderte) 4. kvartalsrapporter mottatt fra den underliggende investeringen omregnet til balansedagens kurs.

Finansielle omløpsmidler - kortsiktige plasseringer i aksjer og andeler

Kortsiktige plasseringer vurderes til virkelig verdi på balansedagen.

Skatt

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 nettoført.

Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metode. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer.



Note nr 1 - Datterselskap og investeringsportefølje

Morselskapet

Beløp i NOK 1 000

	Forretnings- kontor	Eierandel / stemmeandel	Bokført verdi 31.12.20	Resultat i 2020 (100%)	Bokført egenkapital (100%)
Global Infrastruktur 2007	Oslo	61,26 %	398 544	170 016	669 509

Investeringene bokføres til anskaffelseskost justert for eventuelle nedskrivninger, og bokført verdi reflekterer derfor ikke investeringenes virkelige verdi. Morselskapets andel av verdjusterte eiendeler (VEK) slik de er rapportert fra underliggende investeringer pr. 31.12.2020 utgjør TNOK 549 640, hvilket medfører at selskapet har en ikke bokført urealisert gevinst ved årsskiftet på TNOK 151 096.

Inntektsførte utbytter fra investeringene for 2020 utgjør TNOK 158 399.

Global Infrastruktur 2007 AS har mottatt et varsel fra skatteetaten om endring av ligning for skatteårene 2016 og 2017, se nærmere omtale i styrets årsberetning.

Konsernet

	Valuta	Kommitert i valuta 1 000	Trukket i valuta 1 000	Trukket (%)	Bokført verdi (TNOK)
SteelRiver Infrastr. Fund North America	USD	27 800	26 782	96 %	1 321
Macquarie European Infrastr. Fund III	EUR	31 772	31 772	100 %	13
Bærclays Integrated Infrastructure Fund	GBP	9 929	9 044	91 %	82 315
JPMorgan Asian Infrastr. Rel.Opportunity	USD	15 886	14 700	93 %	58 940
JPMorgan Infrastructure Investments Fund	USD	51 378	51 378	100 %	173 113
Sum pr 31.12.2020 (ømrignet til NOK 1 000)		1 259 437	1 230 326	98 %	315 702

Investeringene bokføres til anskaffelseskost justert for eventuelle nedskrivninger, og bokført verdi reflekterer derfor ikke investeringenes virkelige verdi. Verdjusterte eiendeler (VEK) slik de er rapportert fra underliggende investeringer er pr. 31.12.2020 på TNOK 387 277, hvilket medfører at selskapet har en ikke bokført urealisert gevinst ved årsskiftet på TNOK 71 575.

I 2020 er det gjort nedskrivninger med totalt TNOK 51 190. Pr 31.12.2020 er investeringene nedskrevet med totalt TNOK 57 011,-.

Note nr 2 - Lønn, antall ansatte.

Morselskapet

Selskapet har ingen daglig leder og det er ikke utbetalt styrehonorar i 2020. Det er ikke utbetalt lønn og selskapet er dermed ikke pliktig til å ha tjenestepensjonsordning i henhold til lov om obligatorisk tjenestepensjon.

Revisor

Kostnadsført revisjonshonorar for 2020 utgjør totalt TNOK 62 inklusive mva, der alt relaterer seg til lovpålagt revisjon.

Konsernet

Konsernet har ingen daglig leder. Det er ikke utbetalt lønn og selskapet er ikke pliktig til å ha tjenestepensjonsordning i henhold til lov om obligatorisk tjenestepensjon.

Det er i 2020 utbetalt styrehonorar med TNOK 502 (inklusive arbeidsgiveravgift).

Revisor

Kostnadsført revisjonshonorar for 2020 utgjør totalt TNOK 191 inklusive mva, hvor hele beløpet relaterer seg til lovpålagt revisjon.



Note nr 3 - Spesifikasjon av annen driftskostnad

Tall i NOK 1 000

	Morselskapet		Konsernet	
	2020	2019	2020	2019
Honorar revisjon	62	45	191	162
Honorar forretningsførsel	218	215	669	660
Honorar økonomisk og juridisk bistand	36	30	1 301	3 070
Honorar forvaltning ordinært **			8 998	8 137
Honorar forvaltning performance fee **	3 133	12 378	3 133	12 378
Forsikringer	116	78	116	78
Trykksaker og kostnader ifm generalforsamling		19	-	19
Viderefakturerte reisekostnader ***			2	86
VPS kostnader	271	177	271	177
Øvrige kostnader	1	1	5	15
Sum	3 838	12 943	14 687	24 783

**Det årlige forvaltningshonoraret beregnes med 0,85 % av VEK, samt et avkastningsbasert honorar i hhv. GI I AS og GI 1 AB, hvor terskelverdien settes til 7 % IRR p.a. med 92,5/7,5 profittdeling mellom aksjonærene og Obligo med 35 % catch up.

Avsetning til avkastningsbasert honorar er basert på at selskapet ble avviklet 31.12.2020, og vil justeres i tiden frem til faktisk avvikling før det utbetales.

*** Viderefakturert utlegg relaterer seg til reisekostnader ifm oppfølging av forvalter, rådgivere og styremøter.

Note nr 4 - Antall aksjer, aksjeeiere m.v.

Morselskapets aksjekapital er på TNOK 1 031

Den er fordelt på følgende aksjeklasser:	Antall aksjer	Pålydende	Bokført til TNOK
Ordinære aksjer totalt:	51 572 021	0,02	1 031

Eierstruktur

De 5 største aksjonærene pr 31.12.2020:

	Ordinære aksjer	Eierandel
Alf Hallén AS	550 890	0,01
Rolf Prydz	419 512	0,01
Torbjørn Brataas	341 352	0,01
Bjørnar Bjørnstad	333 462	0,01
Ramfjord AS	328 599	0,01
Øvrige aksjonærer	49 598 206	0,96
Totalt antall aksjer	51 572 021	100,00

Hver aksje gir samme rett i selskapet.

Styremedlem Espen Berge eier 34 756 aksjer gjennom selskapet Piren Holding AS.

Styremedlem Tor Henning Ramfjord eier 328 599 aksjer gjennom Ramfjord AS.



Note nr 5 - Egenkapital

Tall i NOK 1 000

Morselskapet	Aksjekapital	Annen egenkapital	SUM
Egenkapital 1.1.2020:	1 031	386 101	387 132
Avsatt tilleggsutbytte		-61 886	-61 886
Avsatt utbytte		-80 452	-80 452
Årets resultat		154 561	154 561
Egenkapital 31.12.2020	1 031	398 324	399 354

Konsernet	Aksjekapital	Annen egenkapital	Minoriteter	SUM
Egenkapital 1.1.2020:	1 031	451 928	293 675	746 634
Avsatt tilleggsutbytte		-61 886	-39 730	-101 616
Avsatt utbytte		-80 453	-60 423	-140 876
Årets resultat		100 320	65 857	166 177
Egenkapital 31.12.2020	1 031	409 909	259 379	670 319

Avsatt tilleggsutbytte ble vedtatt og utbetalt i 2020.

Note nr 6 -Finansinntekter og finanskostnader

Tall i NOK 1 000

	Morselskapet		Konsernet	
Annen finansinntekt:	2020	2019	2020	2019
Annen renteinntekt	-	-	859	1 550
Valutagevinster	-	-	24 738	7 820
Sum	-	-	25 597	9 370
Annen finanskostnad:	2020	2019	2020	2019
Rentekostnad *	-	-	218	75
Commitment*	-	-		
Valutatap	-	-	4 174	4 783
Sum	-	-	4 392	4 858

Rentekostnaden i 2019 er i sin helhet knyttet til negativ rente på valutakonto.



Note nr 7 - Skattekostnad.

Tall i NOK 1 000

	Morselskapet		Konsernet	
	2020	2019	2020	2019
Årets skattekostnad består av:				
Betalbar skatt:			-	-
Endring utsatt skatt:			-	-
Sum	-	-	-	-
Beregning av årets betalbare skatt:	2020	2019	2020	2019
Resultat før skatt:	154 560	110 110	166 177	422 112
Endring midlertidige forskjeller:	-	-	-	-
Permanente forskjeller:	-154 586	-110 676	-132 026	-366 217
Skattepliktig inntekt	-26	-566	34 151	55 895
Betalbar skatt i balansen består av:	2020	2019	2020	2019
Betalbar skatt på årets resultat:	-	-	-	-
Skatt fra tidligere år:	-	-	-	-
Sum	-	-	-	-

Skatteeffekten av midlertidige forskjeller og underskudd til fremføring som har gitt opphav til utsatt skatt og utsatte skattefordeler, spesifisert på typer av midlertidige forskjeller:

	Morselskapet			Konsernet		
	31.12.2020	01.01.2020	Endring	31.12.2020	01.01.2020	Endring
Andeler	-	-	-	11 431	11 431	-
Underskudd til fremføring	-1 913	-1 939	-26	-32 354	-66 505	34 151
Inngår ikke i beregning av utsatt skatt	1 913	1 939	26	20 923	55 074	-34 151
Sum	-	-	-	-	-	-
Utsatt skattefordel	-	-	-	-	-	-

Utsatt skattefordel balanseføres bare i den grad det er sannsynlig at det blir nyttiggjort.

Sats for beregning av utsatt skatt/utsatt skattefordel er 22%.

GI 2007 AS mottok i mars 2019 et varsel fra Skatteetaten om mulig endring av ligningen for 2016 og 2017 knyttet til prinsippene for beskatning av underliggende investeringer. Det vises til omtale av dette i styrets årsberetning.

Selskapet har ikke mottatt alle underlag fra underliggende investeringer for å fullføre skatteberegningen, så beste estimat er lagt til grunn. Dette kan medføre endringer av underskudd til fremføring i forbindelse med skattemeldingen.

Note nr 8 - Fordringer, gjeld.

Selskapet har ingen fordringer med avtalt forfall mer enn 1 år frem i tid.

I fordring i morselskap inngår fordring på utbytte på datter med TNOK 95.563

Selskapet har ingen gjeldsposter med forfall mer enn 5 år frem i tid.

Kortsiktig gjeld:

Annen kortsiktig gjeld i morselskapet på TNOK 19 består av ikke utbetalt utbytte til aksjonærer hvor kontonummer savnes eller hvor bankkonto er avsluttet. Utbyttet utbetales løpende etterhvert som disse meldes inn. Samt avsetning til avkastningsbasert honorar på TNOK 15.509,-.

Annen kortsiktig gjeld for konsernet består av TNOK 19 i ikke utbetalte utbytter samt avsetning for påløpte kostnader med TNOK 295 og avkastningsbasert honorar med TNOK 15.509,-.

ÅRSBERETNING 2020
FOR
GLOBAL INFRASTRUKTUR I AS

 Legally signed by
Terje Nesbakken
25.05.2021

 Legally signed by
Tor Henning Ramfjord
25.05.2021

 Legally signed by
Espen Selvikvåg Berge
27.05.2021

 Legally signed by
MARIE REINIUS
27.05.2021

 Legally signed by
Jan Frederik Dyrvi
27.05.2021

Innledning

Global Infrastruktur I AS ("GI I AS" eller "Selskapet") ble stiftet i 2007 og er lokalisert i Oslo. Hovedformålet til Selskapet er å investere gjennom datterselskapet Global Infrastruktur 2007 AS ("GI 2007 AS") som GI I AS per 31. desember 2018 eier 61,3 prosent av aksjene i. Selskapet har ingen ansatte. Styret består av fire menn og en kvinne. Styret har ut i fra en vurdering av antall styremedlemmer ikke funnet det nødvendig å iverksette spesielle tiltak med hensyn på likestilling.

Selskapet hadde 1 461 aksjonærer per 31. desember 2020.

Selskapet har i tråd med målsettingen og investeringsmandatet bygget opp en diversifisert portefølje av infrastrukturinvesteringer gjennom GI 2007 AS (Samlet kalt "Fondet"). Porteføljen består per i dag av totalt fem fondsinvesteringer, hvor man sammen med øvrige investorer er investert i totalt 24 porteføljeselskaper og 91 OPS-investeringer (offentlig privat samarbeid). Investeringsporteføljen er globalt diversifisert, men har etter en rekke porteføljerealisasjoner nå sin hovedvekt av investeringer i Storbritannia og Kontinentaleuropa.

GI 2007 AS har forpliktet seg til å investere cirka 1,3 milliarder kroner (kommitteringer) med valutakurser per 31. desember 2020, hvorav cirka 98 prosent er innbetalt. Uinnkalt kapital utgjør cirka 21 millioner kroner per 31. desember 2020.

Porteføljen

Den underliggende porteføljen til Selskapet har holdt seg bra igjennom Corona-pandemien og vist robusthet i forhold til andre aktivklasser. Dette illustrerer godt infrastrukturinvesteringers motstandskraft i turbulente tider. Generelt sett har tilgjengelighetsbasert infrastruktur håndtert Corona-pandemien på en god måte og vært tilnærmet upåvirket. Etterspørselsbasert infrastruktur derimot, som eksempelvis flyplasser og havner, har opplevd et betydelig fall i inntektene.

I løpet av 2020 har Selskapet investert 1,9 millioner kroner, som er en reduksjon fra 3,9 millioner kroner året før.

Utbetalinger til Selskapets to aksjonærer gjennom året har vært på til sammen 303,4 millioner kroner. Disse midlene stammer blant annet fra salgene av Brussel flyplass, Peoples Natural Gas, Trans Bay Cable og Patriot Rail and Port (SteelRiver Transport Ventures).

Selv om Selskapet fortsatt har en betydelig kontantbeholdning som kan gi grunnlag for ytterligere utbetalinger til aksjonærene, har styret ut ifra et forsiktighetshensyn valgt å tilbakeholde midler til å dekke opp eventuell skatteregning omtalt i skattesaken (se omtale i eget avsnitt under).

Nedenfor følger en gjennomgang av Selskapets investeringer:

[Macquarie European Infrastructure Fund III \(MEIF3\)](#)

- Levetiden til fondet var i utgangspunktet satt til 2018, med eventuell forlengelse på 2+2 år. Begge forlengelsesperiodene er nå benyttet og levetiden utløper 31. mars 2022.
- Fondet har én aktiv investering, og realisert tre porteføljeselskaper ved Thyssengas (oktober 2016), København lufthavn (desember 2017) og Brussel flyplass (mars 2019). Det er iverksatt en salgsprosess for den gjenværende investeringen og fondet vil bli avviklet etter at denne er realisert.
- Fondets strategi er å investere i infrastruktur som innehar følgende karakteristika; (i) tilbyr essensielle tjenester til samfunnet, (ii) har strategiske konkurransefortrinn, og (iii) har bærekraftige- og forutsigbare langsiktige kontantstrømmer.
- Fondets geografiske fokus er Europa.
- GI 2007 AS har kommitert cirka 32 millioner euro til fondet.

České Radiokomunikace (CRa) er den siste gjenværende investeringen i MEIF3. Selskapet eier og drifter 26 TV-tårn og 8000 telemaster i Tsjekia. Virksomheten har en robust posisjon i landet med begrenset konkurranse. De ulike TV-stasjonene har vært driftet uten noen større problemer til tross for Corona-pandemien. Macquarie jobber aktivt med å selge CRa.

SteelRiver Infrastructure Fund North America (SteelRiver)

- Fondet har realisert samtlige av sine investeringer, herunder Natural Gas Pipeline Company of America LLC (desember 2015), Peoples Natural Gas (oktober 2018), Trans Bay Cable (november 2018) og Patriot Rail and Port (august 2019), og er nå i ferd med å bli avviklet
- GI 2007 AS har kommitert cirka 28 millioner dollar til fondet.

Den siste investeringen i SteelRiver ble solgt i august 2019. Fondet er nå tomt og under avvikling.

JPMorgan Infrastructure Investments Fund (JPMIIF)

- Levetiden til fondet er evigvarende, såkalt «evergreen». Dog har fondet en mekanisme for halvårlig innløsning av andeler.
- Fondet har 18 aktive investeringer.
- Fondets strategi er å investere i kjerneinfrastruktur hvor man søker å maksimere kontantstrøm på lang sikt fremfor salgsgvinster på kort/mellomlang sikt. Investeringsfokus er på regulerte eiendeler, eiendeler som søker å tilby den beste beskyttelsen mot inflasjon samt tilby løpende inntekter, og kjerne- og verdiskapende eiendeler. Fondet har en open-ended struktur (evergreen), som vil si at det ikke har noen definert avviklingsperiode. Dette gjør fondet i stand til å kontinuerlig utvikle og opprettholde en diversifisert portefølje.
- Fondets geografiske fokus er globalt innenfor OECD.
- GI 2007 AS har kommitert cirka 51 millioner dollar til fondet.

JPMIIF, som er Selskapets største underliggende investering, opplevde en blandet utvikling for sine underliggende investeringer gjennom året. Flyplasser og havner ble påvirket negativt av Corona-pandemien med betydelig reduserte volumer. De øvrige porteføljeselskapene klarte seg relativt upåvirket. De fleste eiendelene genererer sine inntekter over lange kontrakter, eller i statlig regulert marked.

Når det gjelder fondets tre flyplassinvesteringer så har forvalteren utført omfattende tiltak for å kutte ned på kostnader, i tillegg til flere refinansiering. Generelt er det stor usikkerhet om når internasjonale flyreiser kan gjenoppta normal drift. Nasjonale flyvninger derimot, har kommet seg noe tilbake siden bunnen i andre kvartal.

I tredje kvartal sluttførte JPMIIF kjøpet av El Paso Electric Company (EPE). EPE er fondets største investering til nå. Selskapet forsyner nesten en halv million private husholdninger og selskaper med elektrisitet i Texas og New Mexico i USA, og opplever en høy tilvekst av nye kunder. Kraftproduksjonen gjennomføres uten bruk av kull, og det er gode forutsetninger for å øke kapasiteten fra fornybare kilder. EPE har 1100 ansatte og 2100 MW i produksjonskapasitet.

Videre i fjerde kvartal kjøpte JPMIIF det finske energiselskapet Adven. Selskapet leverer vann- og energiløsninger til industri og eiendommer i Norden og Baltikum. JP Morgan IIF tar sikte på å slå sammen Adven med det svenske fjernvarmeselskapet Värmevärden, som allerede ligger i fondet.

Foruten nyinvesteringene nevnt ovenfor har det vært en rekke tilleggsinvesteringer blant de eksisterende selskapene i porteføljen gjennom året.

Beacon Rail, et europeisk togselskap som leier ut godsvogner og lokomotiv har kjøpt 15 nye elektriske lokomotiver. I tillegg har de kjøpt fire lokomotiver fra Rail Polska som skal leies tilbake av selgeren.

BWC Terminals har anskaffet ytterligere én havneterminal i Texas.

Sonnedix, et selskap som utvikler og drifter solparker har kjøpt en solpark i Spania på 4,3 megawatt. Totalt eier selskapet nå solprosjekter med totalkapasitet på over 950 megawatt, med ytterligere 400 megawatt under utvikling i Europa, Asia og Sør-Amerika.

SouthWest Water Company har kjøpt et regulert vann- og avløpsvannanlegg med over 46 000 kunder i Florida og South Carolina, og dermed ekspandert virksomheten ytterligere.

Vindkraftselskapet Ventient Energy har kjøpt et portugisisk vindselskap bestående av 31 vindparker med en samlet produksjonskapasitet på 726 megawatt og totalt 320 vindturbiner. Med dette oppkjøpet har Ventient Energy nærmere tre GW med vindkraftkapasitet i seks land. Ventient driver også et felleseid selskap med Vestas Vind der to store vindparker er under bygging.

3i Barclays Integrated Infrastructure Fund (BIIF)

- Levetiden til fondet er til 2023 med eventuell forlengelse på 5+5 år.
- Fondet har 91 aktive OPS-investeringer.
- Fondets strategi er å investere i offentlig private samarbeid (OPS), eller såkalte "private public partnerships" og "private finance initiatives", og andre infrastrukturprosjekter som kan likestilles med disse.
- Fondets geografiske fokus er Storbritannia og Frankrike.
- GI 2007 AS har kommitert cirka 10 millioner pund til fondet.

BIIF har investert i 91 OPS-prosjekter hovedsakelig i Storbritannia fordelt på blant annet sykehus, skoler, fengsler, rettssaler og motorveier. Fondet karakteriseres av at offentlige myndigheter er kontraktsmotpart, med lange kontantstrømmer og lav nedsiderisiko.

Fondet har vært mindre påvirket av Corona-pandemien ettersom de fleste av investeringene har en tilgjengelighetsbasert forretningsmodell uten pris- eller volumrisiko. Unntaket har vært seks ulike investeringer innen transportsektoren hvor det er volumrisiko, og alle disse har opplevd lavere

trafikkmengder på grunn av nedstigningene i England og Skottland. Dette har resultert i noe lavere utbytte enn forventet fra fondet i 2020.

Asian Infrastructure & Related Resources Opportunity Fund (AIRRO)

- Levetiden til fondet var opprinnelig til 2019 med eventuell forlengelse på 1+1 år. I mai 2019 ble levetiden forlenget med to år frem til januar 2022.
- Fondet har fem aktive investeringer, og har realisert tre porteføljeselskap ved Scitus Cement (januar 2012), Goldtrust Water (juni 2015) og Eco Management Korea (januar 2017).
- Fondet har likhetstrekk som et private equity-fond hvor utbetalingene kommer fra porteføljesalg, og ikke løpende utbytter.
- Fondets geografiske fokus er Asia.
- GI 2007 AS har kommitert cirka 16 millioner dollar til fondet.

AIRRO inneholder nå kun investeringer i India. Landet er blant de hardest rammede av Coronapandemien. For å dempe utbruddet og spredningen av Coronaviruset gjennomførte den indiske regjeringen en tilnærmet full nedstengning av landet i 70 dager i andre kvartal 2020. Siden da har samfunnet gradvis gjenåpnet, men antallet smittetilfeller øker fortsatt i rask tempo noe som igjen kan føre til nye begrensninger og restriksjoner.

Nedstengningen av samfunnet fikk dramatiske konsekvenser for infrastrukturinvesteringene i AIRRO. Behovet og etterspørselen etter energi falt, noe som har negativ effekt på Leap Green og Diligent Power. I tillegg har trafikken på bomveier blitt betydelig redusert, noe som har medført lavere inntekter for Soma Tollways og Nandi. AIRRO har likevel benyttet nedgangsperioden til å øke sin eierandel i Soma Tollways.

Fremtidsutsiktene for de indiske investeringene i AIRRO fremstår positive, men det er fortsatt betydelig risiko for ytterligere nedskrivning av investeringene.

Viktige hendelser

Varsel fra Skatteetaten om mulig endring av ligning for 2016 og 2017

Utkast til vedtak fra Skatteetaten om endring av ligningen for 2016 og 2017

GI 2007 AS mottok i mars 2019 et varsel fra Skatteetaten om mulig endring av ligningen for 2016 og 2017 knyttet til prinsippene for beskatning av underliggende investeringer. Skatteetatens innstilling er at utbytter og salgsgvinster som GI 2007 AS mottar fra de underliggende investeringene i MEIF3 og JPM Infrastructure Investment Fund ikke er omfattet av fritaksmetoden.

Forvalter, styret og GI 2007 AS' juridiske rådgiver gjennomførte en grundig gjennomgang av varselet og sendte tilsvar til Skatteetaten i mai 2019 hvor saken ble bestridt i sin helhet. I mars 2020 mottok GI 2007 AS et utkast til vedtak der Skatteetaten opprettholder sin vurdering om at utbytter og salgsinntekter fra MEIF3 og JPM Infrastructure Investment Fund ikke er omfattet av fritaksmetoden. Det er forventet at Selskapet vil få tilsvarende varsel om endringer av ligningen for 2018 og 2019.

Dersom Skatteetaten fatter vedtak som beskrevet i utkastet, kan dette medføre at gevinster og utbytter fra investeringene må beskattes (det vil si at de ikke kommer under fritaksmetoden). Foreløpige beregninger tilsier at full beskatning av de gevinster GI 2007 AS har realisert så langt kan utgjøre omkring 3,02 kroner per aksje i Selskapet, samt 0,19 kroner på gjenværende portefølje basert

på siste beregnede verdijusterte egenkapital (VEK). Til sammen er foreløpige estimater på skattesakens varsel 3,21 kroner per aksje.

Beskrivelse av saken

Spørsmålet i saken gjelder fritaksmetodens anvendelse på såkalte hybridselskaper, dvs. utenlandske deltakerlignede selskaper (for eksempel tilsvarende ANS og DA) som lignes likt med aksjeselskaper etter norsk rett. Slike selskaper er ikke uvanlige, fordi landene har ulike skatte- og selskapsrettslige regler. Uenigheten i saken gjelder om ett av fondene Selskapet/GI 2007 AS har investert i er hjemmehørende innenfor EØS, og derfor omfattet av fritaksmetoden. Skatteetaten har bestridt dette, og argumenterer blant annet med at det som hittil har blitt uttrykt, også av myndighetene selv, er i strid med loven. Skatteetaten vil derved utfordre det GI 2007 AS har fulgt av praksis og alminnelig akseptert lovtolkning. Det ene fondet som er berørt er etablert i Storbritannia, og hvis skatteetatens konklusjon blir stående, er resultatet dobbeltbeskatning av inntekter innenfor EØS, som fritaksmetoden er ment å hindre. For det andre fondet bestrider skatteetaten at fritaksmetoden får anvendelse fordi GI 2007 AS (etter deres vurdering) ikke har den innflytelsen på fondet som fritaksmetoden forutsetter. Uenigheten i den saken gjelder bedømmelsen av realiteten og tolkning av selskapsavtalen.

Skatteetaten har vurdert skattemessig behandling av disse inntektene tidligere, først etter et bokettersyn i 2013. GI 2007 AS mente også den gang at investeringene omfattes av fritaksmetoden. I november 2016 fattet skattemyndighetene et vedtak hvor de sa seg enige med GI 2007 AS, slik at investeringene ble ansett å falle innenfor fritaksmetoden. Vedtaket ble fulgt opp i brev fra Skatteetaten i juni 2017 hvor GI 2007 AS' ligning for 2013 og 2014 ble endret for å bli lignet etter fritaksmetoden. GI 2007 AS innrettet seg i samsvar med skatteetatens vedtak. Vinteren 2018 innhentet GI 2007 AS skattemessige vurderinger fra to juridiske rådgivere knyttet til utbetalinger fra MEIF3. Begge rådgiverne vurderte at utdelinger fra MEIF3 var innenfor fritaksmetoden.

I utkastet til vedtak som nå er mottatt hevder Skatteetaten at investeringen i MEIF3 og JPM Infrastructure Investment Fund likevel ikke er omfattet av fritaksmetoden.

Videre prosess

Selskapets juridiske rådgivers vurdering av utkastet til vedtak tilsier at det ikke har kommet frem vesentlig ny informasjon. Innstillingen om at investeringene skal være omfattet av fritaksmetoden opprettholdes derfor og juridisk rådgiver sendte et tilsvarende svar til Skatteetaten i slutten av mai hvor saken

fortsatt bestrides i sin helhet. Skatteetaten har foreløpig ikke kommet med noen tilbakemelding etter nærmere 12 måneders behandling. Når endelig vedtak er fattet i saken vil Selskapet informere aksjonærene om utfallet. Det er vanskelig å si noe om når et endelig vedtak vil foreligge, både på grunn av at Skatteetaten brukte 10 måneder på å utforme et utkast til vedtak samt at den pågående Corona-pandemien påvirker og forskyver alle prosesser.

Dersom Skatteetaten fatter endelig vedtak i saken i tråd med utkastet er det svært sannsynlig at GI 2007 vil gå videre med saken. Vedtaket vil da kunne påklages til Skatteklagenemnda. En behandling her vil kunne ta over ett år fra klagen er levert inn. Saken kan også bringes direkte inn for domstolene for en rettslig avgjørelse, men skatteetaten kan bestemme at søksmål ikke kan reises før klagemuligheten er prøvd. Ved rettslig behandling kan det forventes at prosessen vil ta ett år eller

mer per rettsinstans. Ettersom saken er av prinsipiell karakter og etter juridisk rådgivers vurdering innebærer endring av lovtolkning og etablert praksis er det ikke usannsynlig med anker helt til Høyesterett. En endelig avgjørelse kan dermed ta lang tid, inntil 4-5 år eller lengre, avhengig av bl.a. utfall av domsavsigelser, saksbehandlingstider mv.

Det er ikke avsatt for potensiell skattekostnad i regnskapet til Selskapet for 2020.

Verdsettelse

Selskapet har en bredt diversifisert portefølje av fondsinvesteringer, både geografisk og i forskjellige bransjer/segmenter. Det er viktig å merke seg at vel 2/3 deler av selskapets kapitalbase ble investert i perioden januar – september 2008, altså like før finanskrisen brøt ut. Sett i lys av dette er styret tilfreds med at de underliggende verdiene i Selskapet har økt med over 90 prosent. Ser man denne avkastningen opp mot indekser som OSEBX og MSCI World i samme periode har Selskapet generert meravkastning, hatt lavere volatilitet og lavere nedtrekk enn andre sammenlignbare aktivaklasser.

Verdsettelsen av investeringene i underliggende fond baserer seg på ureviderte fjerde kvartalsrapporter mottatt fra de underliggende fondsforvalterne. Der hvor disse ikke mottas før avleggelsen av årsregnskapet legges andre eller tredje kvartalsrapporter til grunn justert for bevegelsene i fjerde kvartal. Disse vil kunne avvike fra reviderte årsrapporter som mottas etter avleggelsen av årsregnskapet for Selskapet. Styret anser likevel at det er disse rapportene som gir den beste informasjonen om verdiene av de investeringene som er gjort.

Fremtidig utvikling

Selskapet er nå inne i sin avviklingsfase hvor levetiden utløper 30. september 2021. Styret og forvalter arbeider aktivt med å vurderer de beste alternativene for å realisere gjenværende portefølje, og kunne tilby likviditet til aksjonærene innenfor levetiden.

Verdsettelsen av Selskapets investeringer i henholdsvis MEIF3 og AIRRO baserer seg på rapporter mottatt fra disse forvalterne, og per utløpet av desember 2020 er det ikke gjort noen egen subjektiv vurdering av Obligo utover dette. Annenhåndsandeler i dagens marked prises typisk med rabatt sett opp imot den rapporterte verdien, og aksjonærene i Selskapet må således påregne at det kan inntreffe en rabatt til dagens verdsettelse dersom Selskapet velger å selge de underliggende fondsandelene i annenhåndsmarkedet. Forvalteren i BIIF har engasjert en internasjonal rådgiver for å gjennomføre en likviditetsevent i fondet, som er forventet i løpet av andre kvartal 2021. Selskapet har takket ja til å delta i denne likviditetseventen. JPMIIF har en annerledes struktur enn de øvrige fondene ettersom det er et evigvarende fond, men har en mekanisme for investorer til å innløse sine andeler på siste rapporterte verdi. Selskapet søker å innløse samtlige andeler per 30. juni 2021 med oppgjør 30. september 2021.

Dersom skattesaken ikke er avklart innen utløpet av Selskapets levetid vil styret fortsatt holde tilbake tilstrekkelig med likviditet knyttet til utfallet av saken, jfr. avsnittet som omtaler skattesaken.



Redegjørelse for årsregnskapet

Årsregnskapet for 2020 viser følgende nøkkeltall:

<i>Alle beløp i NOK'000</i>	2020	2019
Resultat før skatt	58 998 (166 177)	110 110 (422 112)
Sum egenkapital	384 244 (811 195)	387 132 (746 634)

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var på 184,6 (220) millioner kroner i 2020, mens driftsresultatet var på -4 (196) millioner kroner. Forskjellen mellom kontantstrøm og driftsresultatet for konsernet skyldes i all hovedsak endring tidsavgrensingsposter og nedskrivninger på investeringer. Selskapets likviditetsbeholdning var 1,2 (511) millioner kroner per 31. desember 2020. Fondets investeringer er finansiert med egenkapital.

Totalkapitalen var ved utgangen av året 399 (827) millioner kroner sammenlignet med 521 (959) millioner kroner året før. Egenkapitalandelen per 31. desember 2020 var 96,11 (98,07) prosent sammenlignet med 74,2 (77,86) prosent per 31. desember 2019. Endringen i egenkapitalandelen skyldes i hovedsak utbetaling av utbytte i forhold til total egenkapital, samt avsetning for påløpte kostnader.

Finansiell risiko

Selskapet er eksponert for finansiell risiko på ulike områder, spesielt valutarisiko og markedsrisiko. Selskapets nåværende strategi innebærer ikke bruk av terminkontrakter eller andre sikringsinstrumenter for å redusere selskapets valutarisiko, men dette er gjenstand for løpende vurdering av styret.

Styret vurderer likviditeten i selskapet som god, og har økende fokus på likviditetsstyring med tanke på investerings- og skatteforpliktelse og utbetaling av utbytter.

Forhold som involverer usikkerhet er knyttet til å identifisere, gjennomføre og realisere infrastrukturinvesteringer.

Videre foreligger også markedsrisiko knyttet til det generelle kapitalmarkedet, herunder (i) økt rentenivå, (ii) økte skatter og avgifter, for eksempel knyttet til selskapsoverskudd, utbytte, aksjeomsetning eller formueskatt ved eie av aksjer, (iii) negativ endring i de lokale og/eller internasjonale markedene, herunder konjunkturutvikling, og (iv) politiske endringer, konflikter, krig- og terrorhandlinger, epidemier og pandemier, klimamessige endringer og skader, og/eller endringer knyttet til rammevilkår og andre forhold, kan påvirke egenkapitalmarkedet negativt. En negativ utvikling i kapitalmarkedene, vil kunne ha en negativ innvirkning på økonomien både til underliggende selskaper og fondene i porteføljen.



Forutsetningen om fortsatt drift

Årets resultat er på 58,9 (166) millioner kroner, og selskapets investeringer er egenkapitalfinansiert. Investeringene har en verdi som overstiger bokført verdi. Styret forventer videre at infrastruktur som investeringsklasse vil stå seg godt i årene som kommer gitt de karakteristika aktivaklassen innehar.

Investeringene er gjort i utenlandsk valuta, og i løpet av 2020 har den norske kronen svekket seg mot euro (EUR) med 5,8 prosent og mot britiske pund (GBP) med 0,5 prosent, mens den har styrket seg mot amerikanske dollar (USD) med 2,9 prosent.

Årsregnskapet er utarbeidet under forutsetningen om fortsatt drift og det bekreftes at forutsetningen er til stede.

Selskapet driver ikke virksomhet som forurensar det ytre miljøet.

Oslo, den 6. mai 2021

Terje Nesbakken
Styrets leder

Marie Reinius
Styremedlem

Jan Frederik Dyvi
Styremedlem

Espen Berge
Styremedlem

Tor Henning Ramfjord
Styremedlem



BDO AS
Munkedamsveien 45
Postboks 1704 Vika
0121 Oslo

Uavhengig revisors beretning

Til generalforsamlingen i Global Infrastruktur I AS

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert Global Infrastruktur I AS sitt årsregnskap.

Årsregnskapet består av:

- Selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2020, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- Konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2020, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening:

- Er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter
- Gir selskapsregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Global Infrastruktur I 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 konsernregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til konsernet Global Infrastruktur I 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 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.

Annen informasjon

Ledelsen er ansvarlig for annen informasjon. Annen informasjon består av årsberetningen.

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



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

Dersom vi, på bakgrunn av arbeidet vi har utført, konkluderer med at disse andre opplysningene inneholder vesentlig feilinformasjon, er vi pålagt å uttale oss om dette. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Styrets ansvar for årsregnskapet

Styret (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 må ledelsen ta standpunkt til selskapets og konsernets 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 er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avggi 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 og konsernets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.



BDO AS

Steinar Andersen
statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

Pemso Dokumentnøkkel: 72X8E-PA3BA-EE6MB-JQPMZ-ASTHB-Y2075



PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo"™ - sikker digital signatur.
De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

Steinar Harry Andersen

Partner

Serienummer: 9578-5999-4-1359329

IP: 188.95.xxx.xxx

2021-06-03 08:23:31Z



Penneo Dokumentnøkkel: 72X8E-PA3BA-EE6M8-JQPMZ-ASTHB-Y2O75

Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com**. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering (hvis nødvendig).

Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i

Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - <https://penneo.com/validate>