

Årsredovisning 2014
Global Infrastruktur 1 AB (publ)



ÅRSREDOVISNING

för

Global Infrastruktur 1 AB (publ)

Org.nr. 556732-5377

Styrelsen och verkställande direktören får härmed avlämna årsredovisning för räkenskapsåret 2014-01-01 - 2014-12-31

Innehåll

Sida

- förvaltningsberättelse	2
- resultaträkning	4
- balansräkning	5
- ställda säkerheter och ansvarsförbindelser	6
- tilläggsupplysningar	7
- underskrifter	10

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Årsredovisningen är upprättad i KSEK.

Verksamheten

Global Infrastruktur 1 AB ("GI 1 AB" eller "Bolaget") bildades 2007 i Stockholm. Per 31 december 2014 har Bolaget 5811 aktieägare. Bolaget äger 44,8 procent av Global Infrastruktur 2007 AS ("GI 2007 AS"), resterande del ägs av Global Infrastruktur I AS. All investeringsverksamhet sker i GI 2007 AS. Bolaget har inga anställda. Styrelsen består av två personer. I mars 2015 avgick Geir Inge Solberg som styrelseordförande och Erik Langaker blev utsedd till styrelseordförande.

Bolaget planerar inga ytterligare emissioner. Huvudfokus de kommande åren är drift, förvaltning och förädling av portföljen.

GI 2007 AS har i linje med målsättning och investeringsmandat byggt en diversifierad portfölj av infrastrukturinvesteringar. Portföljen består per i dag av totalt fem fondinvesteringar, som i sin tur äger 26 portföljbolag och 94 OPS-investeringar (offentligt privat samarbete). Investeringsportföljen är globalt diversifierad, med huvudvikt i Nordamerika och Europa.

GI 2007 AS har kommitterat cirka 2,1 miljarder norska kronor till underliggande fonder. Två miljarder norska kronor har investerats (94 procent). GI 2007 AS har återstående kommiteringar på cirka 100 miljoner norska kronor. Koncernen har en lånefacilitet på 175 miljoner norska kronor. Per den 31 december 2014 har 80 miljoner norska kronor av faciliteten använts.

Flerårsjämförelse*

	2014	2013	2012	2011	2010
Nettoomsättning	0	0	0	0	0
Res. efter finansiella poster	33 669	-32 829	-15 367	-763	-48 050
Balansomslutning	910 655	890 350	853 754	900 386	911 575
Soliditet (%)	100,00	100	100	100	100

*Definitioner av nyckeltal, se tilläggsupplysningar

Väsentliga händelser under räkenskapsåret och efter dess utgång

Under 2014 har GI 2007 AS investerat 12,4 miljoner norska kronor, en nedgång från 104 miljoner norska kronor under 2013. Investeringarna är gjorda i JPMorgan Asian Infrastructure & Related Resources Opportunity Fund ("AIRRO") och SteelRiver Infrastructure Fund North America LP ("SteelRiver").

Macquarie European Infrastructure Fund III ("MEIF3") har efter en längre period med flera refinansieringar och i en krävande kreditmarknad börjat betala utdelningar till investerare. Eftersom denna investering är den största i portföljen väger den tungt för utbetalningskapaciteten i Bolaget. Bryssel flygplats, som utgör 40 procent av MEIF3, har upplevt fenomenal tillväxt under 2014. Bryssel flygplats är Belgiens största, med 19 miljoner passagerare per år.

SteelRiver har haft utmaningar under 2014. Fondens investering i NGPL, ett stort nätverk av gasledningar mellan Mexikanska golfen och Chicagoregionen, har påverkats negativt av ny fracking-teknologi (skiffergasutvinning). De senaste åren har man upptäckt stora gasfyndigheter i nordöstra USA med hjälp av denna tekniken, detta har lett till ett minskat importbehov och sålades behovet för NGPL. En av de största skiffergasfynden, Marcellus & Utica Shales, ligger precis under ett av SteelRivers andra innehav, Peoples Natural Gas i Pennsylvania. Skiffergasen har resulterat i låga gaspriser, som i sin tur leder till att många amerikanska hushåll byter från traditionell olja- och elektricitet till gas. Den ovanligt kalla vintern i USA resulterade i större intäkter för flera av portföljens energirelaterade investeringar. I Nord-Amerika var vintern 20 procent kallare än normalt vilket ledde till högre gaspriser och större efterfrågan.

Den 16:e oktober köpte SteelRiver 90 procent av Foster Townsend Rail Logistics. Foster är ett järnvägsnät, huvudsakligen banväxling (rail switching), i Missouri och Illinois. Patriot som är en annan järnvägsoperatör i SteelRiver-fonden, kommer sköta förvaltning och drift av Foster. Uppköpet är i linje med SteelRivers strategi att öka exponeringen mot järnvägssektorn.

JPMorgan Infrastructure Investments Fund ("IIF") fortsätter att generera stabilt kassaflöde och värdeutveckling.

Barclays Integrated Infrastructure Fund ("BIIF") har nu blivit 3i Integrated Infrastructure Fund efter att den brittiska banken 3i köpte förvaltningsuppgiften från Barclays.

AIRRO är en fond som inte betalar löpande utdelningar till investerare, utan liknar mer en typisk private equity-fond där all avkastning kommer från försäljningar av underliggande investeringar. Fonden fortsätter processen att sälja Goldtrust Water som driver ett antal vattenanläggningar i Kina. Processen förväntas slutföras under första halvåret 2015, och kan då resultera i en större utbetalning till GI 2007 AS.

7

Global Infrastruktur 1 AB (publ)

Org.nr. 556732-5377

Framtida utveckling samt väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Som nämnts ovan har stora delar av bolagets kapitalbas investerats i perioden precis före den värsta finanskrisen på över 50 år. Nedgången i portföljens värde var dock begränsat, och sedan 2009 har värdet återhämtat sig gradvis. Värdeutvecklingen i portföljen visar enligt styrelsen uppfattning robusthet i infrastruktur som tillgångsslag.

Utdelningsnivån från underliggande fonder i GI 2007 AS har generellt sett varit lägre än förväntat de senaste åren. Huvudorsaken till detta har nära koppling till finanskrisen, med efterföljande fall i värden tillgångar, låg eller ingen inflation, en väsentligt stramare marknad för lånefinansiering och ökade krav från banker på lånevillkor. Parallellt med detta har det regulatoriska ramverket stramats in. Nu har dock många av dessa faktorer förbättrats vilket innebär goda förutsättningar för positiv utveckling för GI 2007 AS de kommande åren.

De flesta investeringar i portföljen har nu nått en position där de betalar ut jämna utdelningar till GI 2007 AS. Bolagets målsättning är att detta ska gynna aktieägarna genom ökad utdelningskapacitet. GI 2007 AS' investering i AIRRO, som mer liknar en private equity-fond genom att utbetalningar först kommer när fonden säljer en investering, har signalerat att de håller på att sälja en av fondens innehav. Denna försäljning förväntas genomföras under 2015 och kan då öka utdelningskapaciteten från GI 2007 AS.

Utöver att den generella marknaden för infrastrukturinvesteringar börjar visa tecken på förbättring, ser Obligo löpande på möjligheter för att förbättra utdelningskapaciteten för bolaget genom olika strategiska tilltag. Obligo för också en aktiv dialog med samtliga underliggande fondförvaltare i syfte att påverka drift, förvaltning och resultat genom att belysa, utvärdera och kommentera förhållanden där det finns förbättringspotential.

Värdering

Bolaget har en bred diversifierad portfölj av fondinvesteringar, både geografiskt och i olika branscher och segment. Det är viktigt att notera att drygt 70 procent av bolagets kapitalbas investerades under perioden januari – september 2008, alltså precis före finanskrisen bröt ut. Trots det är styrelsen tillfreds med att de underliggande värdena i bolaget har utvecklats positivt.

Det finns dock vis osäkerhet gällande värderingen av investeringsportföljen. Underlaget för värderingen är icke reviderade kvartalsrapporter från fjärde kvartalet 2014 som mottagits från de underliggande fondförvaltarna. I de fall där dessa inte mottagits före framläggandet av årsredovisningen används kvartalsrapporter från kvartal tre justerat för kassaflöde under fjärde kvartalet. Dessa kan då avvika från reviderade årsrapporter som mottas efter framläggande av årsredovisning för bolaget. Styrelsen anser att dessa rapporter ger den bästa informationen om bolagets investeringsportfölj.

Förutsättning för fortsatt drift

Av årets resultat på 33,7 miljoner kronor, avser 23,5 miljoner kronor återförda nedskrivningar. Bolaget har även mottagit 10,6 miljoner kronor från GI 2007 AS genom året i utdelning. Ackumulerade nedskrivningar per 31 december 2014 är totalt 212,7 miljoner kronor.

GI 1 AB har ett överskott på kr 33 668 876 i 2014. Bolagets bokförda egenkapital är på kr 910 525 812 per 31 december 2014.

Styrelsen föreslår att 33 346 070 kronor utdelas till aktieägare genom inlösen av aktier för räkenskapsåret 2014.

Styrelsen menar att årsredovisningen ger en rättvisande bild av GI 1 AB vad gäller tillgångar och skulder samt finansiell ställning och resultat.

Resultatdisposition

Förslag till disposition av bolagets vinst

Till årsstämman förfogande står

balanserad vinst	61 300 895
överkursfond	813 305 968
årets vinst	<u>33 668 876</u>
	908 275 739

Styrelsen föreslår att

som överkursfond balanseras

i ny räkning överföres

813 305 968
<u>94 969 771</u>
908 275 739

Beträffande bolagets resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar med tillhörande tilläggsupplysningar.

J

Global Infrastruktur 1 AB (publ)

Org.nr. 556732-5377

RESULTATRÄKNING

	Not	2014-01-01 2014-12-31	2013-01-01 2013-12-31
Rörelsens intäkter m.m.			
Nettoomsättning		0	0
Övriga rörelseintäkter		<u>0</u>	<u>1 122</u>
		0	1 122
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	1	<u>-585</u>	<u>-1 165</u>
		-585	-1 165
Rörelseresultat		-585	-43
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i intresseföretag	2	34 013	-32 345
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	3	241	29
Räntekostnader och liknande resultatposter	4	<u>0</u>	<u>-470</u>
		34 254	-32 786
Resultat efter finansiella poster		33 669	-32 829
Årets resultat		<u>33 669</u>	<u>-32 829</u>

J

Global Infrastruktur 1 AB (publ)

Org.nr. 556732-5377

BALANSRÄKNING

TILLGÅNGAR

Not

2014-12-31

2013-12-31

Anläggningstillgångar

Finansiella anläggningstillgångar

Andelar i intresseföretag

5

899 285

899 285

875 831

875 831

Summa anläggningstillgångar

899 285

875 831

Omsättningstillgångar

Kortfristiga fordringar

Fordringar hos intresseföretag

0

8 105

Övriga fordringar

0

246

0

8 351

Kassa och bank

Kassa och bank

11 370

6 168

Summa kassa och bank

11 370

6 168

Summa omsättningstillgångar

11 370

14 519

SUMMA TILLGÅNGAR

910 655

890 350

J

Global Infrastruktur 1 AB (publ)

Org.nr. 556732-5377

BALANSRÄKNING

		2014-12-31	2013-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER	Not		
Eget kapital	6		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (111 153 575 aktier)	7	2 250	2 250
		2 250	2 250
Fritt eget kapital			
Överkursfond		813 306	826 788
Balanserat resultat		61 301	94 131
Årets resultat		33 669	-32 829
		908 276	888 090
Summa eget kapital		910 526	890 340
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		70	10
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		59	0
Summa kortfristiga skulder		129	10
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		910 655	890 350
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter		Inga	Inga
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga

TILLÄGGSUPPLYSNINGAR

ALLMÄNNA UPPLYSNINGAR

Redovisningsprinciper

Årsredovisningen har för första gången upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Företaget tillämpade tidigare Årsredovisningslagen, rekommendationer och uttalanden från Bokföringsnämnden. Övergången till K3 redovisas i enlighet med kapitel 35 Första gången detta allmänna råd tillämpas. Redovisningsvalutan är svenska kronor och alla siffror presenteras i tusen kronor (tsek) om inget annat anges.

Övergången till K3 har inte föranlett några ändrade redovisningsprinciper.

Värderingsprinciper

Fordringar

Fordringar har upptagits till de belopp varmed de beräknas inflyta.

Övriga tillgångar och skulder

Övriga tillgångar och skulder har värderats till anskaffningsvärden om inget annat anges nedan.

Intäktssredovisning

Ränteintäkter och utdelning

Ersättning i form av ränta eller utdelning redovisas som intäkt när det är sannolikt att företaget kommer att få ekonomiska fördelar som är förknippade med transaktionen och när inkomsten kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Utdelning redovisas när behörigt organ har fattat beslut om att utdelning skall lämnas. Ränteintäkter redovisas fördelat över löptiden.

Intresseföretag

Intresseföretag är företag där man långsiktigt utövar ett betydande inflytande utan att det delägda företaget är ett dotterföretag, normalt innebär det att man innehar 20-50 % av rösterna. Innehav i intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

Finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder redovisas i enlighet med kapitel 11 (Finansiella instrument värderade utifrån anskaffningsvärdet) i BFNAR 2012:1.

Redovisning i och borttagande från balansräkningen

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när företaget blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när den avtalsenliga rätten till kassaflödet från tillgången har upphört eller reglerats. Detsamma gäller när de risker och fördelar som är förknippade med innehavet i allt väsentligt överförs till annan part och företaget inte längre har kontroll över den finansiella tillgången. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när den avtalade förpliktelsen fullgjorts eller upphört.

Värdering av finansiella tillgångar

Finansiella tillgångar värderas vid första redovisningstillfället till anskaffningsvärde, inklusive eventuella transaktionsutgifter som är direkt hänförliga till förvärvet av tillgången.

Finansiella omsättningstillgångar värderas efter första redovisningstillfället till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen.

Kundfordringar och övriga fordringar som utgör omsättningstillgångar värderas individuellt till det belopp som beräknas inflyta.

Finansiella anläggningstillgångar värderas efter första redovisningstillfället till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar och med tillägg för eventuella uppskrivningar.

7

TILLÄGGSUPPLYSNINGAR*Fordringar och skulder i utländsk valuta*

Fordringar och skulder i utländsk valuta har värderats till balansdagens kurs. Kursvinster och kursförluster på finansiella fordringar och skulder redovisas som finansiella poster.

Personal

Bolaget har inte haft några anställda. Inga löner eller andra ersättningar har utbetalats.

UPPLYSNINGAR TILL ENSKILDA POSTER

Not 1	Övriga externa kostnader	2014	2013
	Arvode för bolagsadministration	176	290
	Arvode för revision mm	136	270
	Advokatarvoden mm	115	455
	Trycksaker och annonskostnader	32	79
	Försäkringspremier	0	8
	Euroclear-kostnader	66	61
	Övriga kostnader	60	2
		585	1 165
Not 2	Resultat från andelar i intresseföretag	2014	2013
	Utdelning	10 559	8 105
	Nedskrivningar	0	-40 450
	Återföring av nedskrivningar	23 454	0
		34 013	-32 345
Not 3	Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	2014	2013
	Räntor	0	29
	Kursdifferens	241	0
		241	29
Not 4	Räntekostnader och liknande resultatposter	2014	2013
	Kursdifferens	0	-468
	Övriga räntekostnader	0	-2
		0	-470
Not 5	Andelar i intresseföretag	2014-12-31	2013-12-31
	Företag	Antal/Kap.	Redovisat
	Organisationsnummer	andel %	värde
	Global Infrastruktur 2007 AS	95 761 683	899 285
	991 516 557	44,82%	875 831
			899 285
			875 831
	Uppgifter om eget kapital och resultat	Eget kapital	Resultat
	Global Infrastruktur 2007 AS	2 006 634	86 568

TILLÄGGSUPPLYSNINGAR

Ingående anskaffningsvärde	1 112 013	1 031 782
Förvärv genom fusion	0	80 231
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 112 013	1 112 013
Ingående nedskrivningar	-236 182	-179 669
Återförd nedskrivning	23 454	0
Erhållna nedskrivningar vid fusion	0	-16 063
Årets nedskrivningar	0	-40 450
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-212 728	-236 182
Utgående redovisat värde	899 285	875 831

Not 6 Eget kapital

	Aktiekapital	Överkurs-fond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa fritt eget kapital
Belopp vid jämförelseårets ingång enl fastställd balansräkning	2 250	826 789	94 130	-32 829	888 090
Justerade belopp vid årets ingång	2 250	826 789	94 130	-32 829	888 090
Fondemission	27	-27	0	0	0
Inlösen av aktier	-27	-13 456	0	0	-13 483
Resultatdisp. enl. beslut av årsstämma:			-32 829	32 829	0
Avsättn. till reservfond		0	0		0
Årets vinst				33 669	33 669
Belopp vid årets utgång	2 250	813 306	61 301	33 669	908 276

Not 7 Upplysningar om aktiekapital

	Antal aktier	Kvotvärde per aktie
Antal/värde vid årets ingång	112 501 873	0,02
Antal/värde vid årets utgång	111 153 575	0,02

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

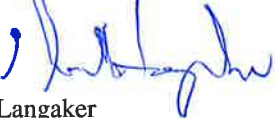
Definition av nyckeltal

Soliditet

Justerat eget kapital i procent av balansomslutning

TILLÄGGSUPPLYSNINGAR

Oslo den 23.04.2015



Erik Langaker
Ordförande



Thomas Falck



Stian Hansen

Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 6 maj 2015

BDO Sweden AB



Johan Pharmanson
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till årsstämman i Global Infrastruktur 1 AB (publ)

Org.nr. 556732-5377

Rapport om årsredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Global Infrastruktur 1 AB (publ) för år 2014.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Global Infrastruktur 1 AB (publ)s finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Global Infrastruktur 1 AB (publ) för år 2014.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

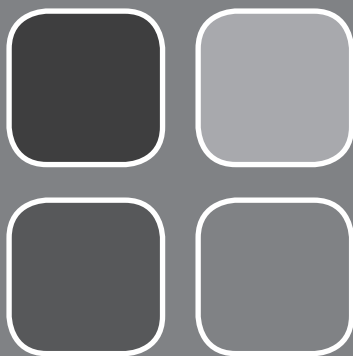
Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 6 maj 2015

BDO Sweden AB



Johan Pharmanson
Auktoriserad revisor



Global Infrastruktur 1 AB (publ)

C/O

Obligo Investment Management

Bolette Brygge 1

NO-0252 Oslo

Org.nr.: 556732-5377