

Årsrapport 2016
Global Infrastruktur I AS



Innhold

Årsberetning	4
Resultatregnskap.....	9
Eiendeler	10
Egenkapital og gjeld	11
Kontantstrømoppstilling	12
Regnskapsprinsipper	13
Noter	14
Revisjonsberetning	18

Årsberetning 2016 – Global Infrastruktur I AS

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 2016 eier 55,2 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 ansatte og styremedlemmer ikke funnet det nødvendig å iverksette spesielle tiltak med hensyn på likestilling. Selskapet hadde 2 523 aksjonærer per 31. desember 2016.

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 27 porteføljeselskaper og 92 OPS-investeringer (offentlig privat samarbeid). Investeringsporteføljen er globalt diversifisert, men har sin hovedvekt i Nord-Amerika og Europa.

GI 2007 AS har forpliktet seg til å investere cirka 2,1 milliarder kroner (kommitteringer), hvorav cirka to milliarder er innbetalt (97 prosent). Uinnkalt kapital utgjør cirka 95 millioner kroner. GI 2007 AS har en lånefasilitet hos en norsk bank på 175 millioner kroner, som per 31. desember 2016 er benyttet med 40 millioner kroner. Fasiliteten løper til oktober 2017. Styret legger opp til at lånet tilbakebetales i én eller to omganger parallelt med utbetalinger til aksjonærene frem mot forfall.

Porteføljen

I løpet av 2016 har GI 2007 AS investert 16,2 millioner kroner, som er en reduksjon fra 35,2 millioner kroner året før.

Målt i lokal valuta har investeringsporteføljen til GI 2007 AS generert en avkastning i 2016 på 10,9 prosent. Av dette utgjør direkteavkastning (yield) 11,6 prosent. Dette har medført at GI 2007 AS har kunnet utbetale 0,75 kroner per aksje til sine to investorer, tilsvarende 160,3 millioner kroner.

Macquarie European Infrastructure Fund III (MEIF3)

- Levetiden til fondet er til 2018 med eventuell forlengelse på 2+2 år
- Fondet har tre aktive investeringer, og realisert ett porteføljeselskap ved Thyssengas (oktober 2016)
- 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 80 millioner euro til fondet

Thyssengas ble solgt i oktober til et konsortium bestående av DIF Infrastructure og EDF, etter at MEIF3 har eid selskapet siden 2011. Macquarie har gjennomført en rekke tiltak for å optimalisere og øke verdien av Thyssengas, blant

annet utfisjonering fra RWE, reforhandlet kontrakter for gasslagring og gjennomført en vellykket refinansiering, begge på gunstigere vilkår. I tillegg oppnådde Thyssengas et bra utfall ved siste regulatoriske gjennomgang. Gjennom sitt eierskap har Macquarie bidratt til at Thyssengas har etablert en posisjon som en ledende aktør innen sin industri, med særlig gode resultater innenfor helse og sikkerhet. I løpet av eierperioden har også Thyssengas investert over 100 millioner euro i gassnettverket.

GI 2007 AS mottok cirka 14,3 millioner euro fra dette salget, tilsvarende 129,5 millioner kroner.

Brussel flyplass tok imot 21,8 millioner passasjerer i 2016. Dette er en nedgang på syv prosent fra året før. Nedgangen var en kortsiktig konsekvens og relaterer seg til terrorangrepet i mars 2016 som medførte at flyplassen ble stengt i 12 dager, og deretter gradvis ble gjenåpnet. Flyplassen slo passasjerrekorder både i desember 2016 og januar 2017, som indikerer at trenden fortsatt er sterk.

København lufthavn opplevde sin travleste start på sommeren noensinne med over 2,8 millioner passasjerer i juni alene. Den sterke trafikkutviklingen er drevet av vekst i samtlige kundesegmenter, hvor både innenlands, europeiske og internasjonale passasjernivåer øker betraktelig. Flyplassen er en av de europeiske flyplassene med høyest andel av inntekter fra butikkhandel, og har opplevd betydelig vekst de seneste årene. København lufthavn ble i andre kvartal 2016 kåret til Europas mest effektive flyplass, og flyplassen med best utvalg av mat og drikke.

SteelRiver Infrastructure Fund North America («SteelRiver»)

- Levetiden til fondet er til 2020/2027
- Fondet har fire aktive investeringer, og har realisert ett porteføljeselskap ved Natural Gas Pipeline Company of America LLC (desember 2015)
- Fondets strategi er å investere i infrastruktur som er driftsmessig moden, leverer essensielle tjenester, typisk opererer i regulerte markeder, drar nytte av sterke markedsposisjoner, og er preget av stabile kontantstrømmer som ofte er inflasjonsrelaterte. Fondet kan også investere opportunistisk i infrastruktur som viser en potensiell vekstprofil
- Fondets geografiske fokus er Nord-Amerika
- GI 2007 AS har kommitert 70 millioner dollar til fondet

GI 2007 AS eier flere lokale gassdistribusjonsnettverk i Nord-Amerika gjennom sin investeringsportefølje. Disse investeringene har hatt en sterk utvikling de siste årene som følge av store skifergassfunn. Det største funnet til nå, Marcellus & Utica Shales, ligger rett ved ett av distribusjonsnettverkene til SteelRiver. Skifergassfunnene har økt tilbudssiden og resultert i nedgang i gasspriser, som igjen har ført til økt etterspørsel ved at mange amerikanske husholdninger bytter over fra tradisjonell olje og elektrisitet til gass.

Peoples Natural Gas (Peoples) er den største investeringen i SteelRiver. Selskapet distribuerer naturgass til cirka 700 000 kunder i Pennsylvania, West Virginia og Kentucky i USA. Peoples kjøpte i januar 2017 Delta Natural Gas (Delta) og ekspanderer med det virksomhetsområdet ytterligere i Kentucky. Delta har cirka 36 000 kunder og var børsnotert frem til oppkjøpet. Dette er den tredje tilleggsinvesteringen i selskapet.

JPMorgan Infrastructure Investments Fund («JPMIIF»)

- Levetiden til fondet er evigvarende, såkalt «evergreen». Dog har fondet en mekanisme for halvårlig innløsning av andeler
- Fondet har 17 aktive investeringer
- Fondets strategi er å investere i kjerneinfrastruktur hvor man søker å maksimere kontantstrøm på lang sikt fremfor salgsgevinster 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 95 millioner dollar til fondet

JPMIIF har gjennom året foretatt tre nyinvesteringer, og flere tilleggsinvesteringer på eksisterende plattformer. Nyinvesteringene er Infinis Group, Värmevärden, Pio Pico Energy Center.

Infinis Group er en av Storbritannias største operatører av vindmølleparker med en samlet produksjon på 343 megawatt (MW) og ytterligere 63 MW under bygging. Investeringen forsterker JPMIIF sin posisjon innenfor fornybar energi, og fondet har nå investeringer med en total produksjon på cirka 3 200 MW.

Värmevärden er et selskap som leverer fjernvarme til husholdninger, industribygg og næringslokaler. Virksomheten befinner seg i ti kommuner i midtre delen av Sverige. Selskapet eier og drifter cirka 660 MW med fjernvarmekapasitet samt 17 fjernvarmenett.

Pio Pico Energy Center er et naturgasskraftverk lokalisert sør i San Diego, California. Selskapet har langsiktige kontrakter og produksjonskapasitet på 318 MW.

Zephyr Wind drifter 17 vindmølleparker i Storbritannia med total kapasitet på 391 MW. JPMIIF kjøpte 33 prosent av selskapet i 2007, og ytterligere 33 prosent i 2016. I mars 2017 kjøpte de resterende tredjedel fra InfraCapital.

Summit Utilities kjøpte i løpet av året 100 prosent av A.O.G. Corporation, et regulert distribusjonsselskap av naturgass i Fort Smith, Arkansas, som forsyner cirka 58 000 kunder.

Southwest Water Company har kjøpt alle eiendelene til fire tilsvarende regulerte selskaper som forsyner områder i sentrale Oregon med vann og avløpstjenester.

Andre nyheter er at passasjervolumene på Billy Bishop Toronto City Airport var de høyeste som noen gang var registrert fra perioden juni til august. I oktober mottok Billy Bishop nok en anerkjenning gjennom en pris fra «Condé Nast Traveler 2016 Readers Choice Awards» ved å bli rangert som den fjerde beste flyplassen globalt.

Noatum Port sin container terminal i Bilbao ble tildelt en 12-års forlengelse på konsesjonen, som nå er satt til å utløpe i 2049.

I sommer arrangerte og deltok JPMIIF, og 13 av dets 14 investeringer, i Global Real Estate Sustainability Benchmark indeks (GRESB) for infrastruktur, som evaluerer tilnærmingen av «environment, social og governance» (ESG) for 51 fond og 134 porteføljeselskaper. JPMIIF ble rangert som nummer fire på verdensbasis.

3i Barclays Integrated Infrastructure Fund (BIIF)

- Levetiden til fondet er til 2023 med eventuell forlengelse på 5+5 år
- Fondet har 92 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 25 millioner pund til fondet

BIIF har investert i 92 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.

JPMorgan Asian Infrastructure & Related Resources Opportunity Fund (AIRRO)

- Levetiden til fondet er til 2020 med eventuell forlengelse på 1+1 år
- 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 40 millioner dollar til fondet

Eco Management Korea Holdings Inc. (EMK) inngikk i november en avtale for salg av 100 prosent av aksjene i selskapet til et sørkoreansk private equity-fond. Transaksjonen ble sluttført i januar 2017.

GI 2007 AS mottok cirka 13 millioner dollar fra dette salget, tilsvarende 111,8 millioner kroner. EMK er et Sør-Koreansk selskap hvor hovedvirksomheten omfatter avfallshåndtering og avfallsforbrenning, hvor sistenevnte omdannes til elektrisk energi, men med høyt fokus på karbonutslipp og øvrige miljøhensyn.

Viktige hendelser i året

Gransking

Ved Selskapets ordinære generalforsamling i mai 2016 ble det fremmet forslag om gransking av Selskapet. Forslaget var blant annet begrunnet med om styret i forhandlingene med de to interessentene, se avsnitt om likviditetsopsjon, i tilstrekkelig grad hadde ivaretatt aksjonærenes interesser blant annet i lys av en potensiell interessekonflikt og habilitetsspørsmål med bakgrunn i forvaltningsavtalen mellom Fondet og Obligo og Fondets aksjonæravtale. 16,96 prosent av den aksjekapital som var representert på generalforsamlingen støttet forslaget (samtlige representert ved advokat Christian Ditlev-Simonsen, etter fullmakt), 83,03 prosent av aksjene stemte mot forslaget, mens 0,01 prosent av aksjene stemte blankt. Mulighet for å begjære gransking ble dermed vedtatt.

Oslo Byfogdembete har i kjennelse av 18. november 2016 konkludert med at det ikke foreligger saklig grunn for gransking av Global Infrastruktur I AS (GI I AS). Begjæringen fra Tri Pluss AS av 30. juni 2016 om å åpne gransking av Selskapet ble ikke tatt til følge. Selskapets krav om dekning av saksomkostninger ble tatt til følge, og saksomkostningene dekkes således av rekvirenten Tri Pluss AS. Avgjørelsen ble ikke anket og er således rettskraftig.

Dommeren sier blant annet i sin kjennelse:

«Mistanken om at styret i GIAS har tatt utenforliggende hensyn ved valg av budgiver og for øvrig i tilbudsprosessen, blir kun en spekulasjon på tynt grunnlag. Det forutsetter at styret har godtatt et bud som til tross for at det fremstår som det beste, likevel ikke var det beste for aksjonærene, og at styret skal ha valgt Coller fordi Coller tilbød en forvaltningsavtale som skal ha vært bedre for Obligo til tross for at tilbudet om slik avtale fra Origami fremsto som best for Obligo. Det er ingen spor av at det er tatt slike utenforliggende hensyn i den fremlagte dokumentasjon. Styret har utførlig besvart alle spørsmål fra rekvirenten i denne forbindelse. Retten finner at det ikke på noen måte er sannsynliggjort at en gransking vil være egnet til å avdekke kritikkverdige forhold i forbindelse med tilbudsprosessen i GIAS.»

Skattesaker

I mai 2016 mottok GI 2007 AS varsel om endring av ligningen for inntektsårene 2010-2012 fra Sentralskattekontoret for Storbedrifter knyttet til prinsippene for beskatning av selskapets investeringer.

Sentralskattekontorets innstilling var da at utbytter og eventuelle salgsgevinster fra det alt vesentlige av underliggende investeringer i GI 2007 AS ikke var omfattet av fritaksmetoden. Forvalter, styret og GI 2007 AS sine juridiske rådgivere bestred Sentralskattekontorets vurderinger, og la ned betydelige ressurser for å vinne frem.

GI 2007 AS mottok den 22. november 2016 endelig beslutning fra Sentralskattekontoret om at ligningen likevel ikke vil bli endret. Sentralskattekontoret har altså snudd i saken, og har gitt GI 2007 AS medhold.

I august 2016 ble det avdekket at fremtidig salg av fondsandelene i SteelRiver utløser en særskilt beskatning til amerikanske skattemyndigheter (IRS) i henhold til «FIRPTA» reglene (Foreign Investment in Real Property Tax Act). Basert på blant annet at SteelRiver sine investeringer inneholder betydelig andel fast eiendom, samt at fondet er registrert hjemmehørende i USA underlegges fondets investeringer ordinær gevinstbeskatning i USA. Enhver kjøper av investeringen i SteelRiver skal i henhold til FIRPTA tilbakeholde 15 prosent av kjøpesummen til amerikanske skattemyndigheter som sikkerhet for at rett skatt betales. Betalbar skatt vil avregnes mot tilbakeholdt beløp i etterfølgende ligningsår og være en kostnad som GI 2007 AS må dekke ved salg av fondsandeler, uavhengig av hvem som er kjøperen.

Likviditetsopsjon, sommeren 2017

Del 1:

Styret initierte vinteren 2015/16 en prosess som i korte trekk søkte å legge til rette for at den som kunne tilby høyeste pris for GI 2007 AS sine eiendeler ble gitt muligheten til å fremsette et samlet kjøpstilbud som styret tilrettelegger for, og som den enkelte aksjonær står fritt til å akseptere eller forkaste.

To aktører – Origami Capital Partners LLP (Origami) og Coller Capital Limited (Coller) meldte sin interesse. Begge aktørene fremsatte bud. Ultimo mai 2016 ble det besluttet å gi Coller, som hadde fremsatt det høyeste budet, eksklusivitet i perioden frem til slutten av juni 2016, slik at Coller kunne gjennomføre due-diligence (DD) og fremsette endelig kjøpstilbud innen utløpet av eksklusivitetsperioden. Coller meddelte i slutten av juni at det på grunn av markedsuro knyttet til "Brexit" ikke ville bli fremsatt kjøpstilbud i juni. Budprosessen ble derfor gjenåpnet, og etter dialog med Coller og Origami, innga de to nye bud i samme tidsrom i juli 2016. Coller hadde igjen det høyeste budet og Coller ble gitt eksklusivitet for å kunne gjennomføre avsluttende DD og fremforhandle og signere en kjøpsavtale med GI 2007 AS. Kjøpsavtale ble signert den 1. september 2016 og tilbudet til aksjonærene i GI I AS ble fremsatt mandag 5. september 2016.

Transaksjonen var betinget av at de to eierselskapene til GI 2007 AS vedtok å erverve egne aksjer tilsvarende akseptgraden i tilbudet. Forslaget fikk ikke tilstrekkelig flertall

i generalforsamlingen 11. oktober 2016 og transaksjonen ble dermed ikke gjennomført.

Del 2:

Styret i GI 2007 AS besluttet deretter i oktober 2016 å engasjere Campbell Lutyens & Co («CL») som uavhengig finansiell rådgiver, med mål om å sikre best mulig pris ved fremtidig salg av GI 2007 AS sine underliggende fondsandeler.

I november igangsatte CL en omfattende strukturert salgsprosess (auksjon) mot potensielle investorer. Totalt 24 anerkjente investorer ble invitert i budprosessen, 16 investorer signerte konfidensialitetserklæring, og 11 av disse ga indikative bud på GI 2007 AS sine underliggende fondsandeler.

De indikative budene ble presentert for styret i GI 2007 AS den 19. januar 2017, og ble behandlet av styret og CL med sikte på å gjennomføre en utvidet budprosess for utvalgte investorer med de høyeste og beste indikative budene. Utvalget ble godkjent av styret, og disse gjennomførte en utvidet DD av GI 2007 AS sine underliggende fond, og de utvalgte investorene ga deretter sine beste og endelige bud den 22. februar 2017. Styret gjennomgikk de mottatte budene i samråd med CL, herunder vurderte en rekke faktorer som pris, finansiering, forbehold og gjennomføringsrisiko, og aksepterte budet som etter styret og CL's vurdering fremstod som det høyeste og beste. Styret i GI 2007 AS inngikk på vegne av Fondet en bindende avtale med vinneren av auksjonsprosessen i april 2017.

Verdsettelse

GI 2007 AS har en bredt diversifisert portefølje av fondsinvesteringer, både geografisk og i forskjellige bransjer/segmenter. Det er viktig å merke seg at vel 70 prosent av fondets 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 Fondet har økt med tilnærmet 50 prosent. Ser man denne avkastningen opp mot indekser som OSEBX og MSCI World i samme periode har Fondet generert meravkastning, hatt lavere volatilitet og en lavere korrelasjon til de nedturene som har vært i markedet.

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 bevegelser i fjerde kvartal. Disse vil kunne avvike fra reviderte årsrapporter som mottas etter avleggelsen av årsregnskapet for GI 2007 AS. Styret anser likevel at det er disse rapportene som gir den beste informasjonen om verdiene av de investeringene som er gjort.

Fremtidig utvikling

Investeringene i porteføljen har nå kommet i en posisjon hvor de betaler ut jevnlig utbytter til GI 2007 AS, både fra utdelinger og porteføljesalg. Fondets målsetning er at dette vil komme aksjonærene til gode ved at utbyttekapasiteten vil øke de neste årene.

De to største investeringene i GI 2007 AS, Brussel og København flyplass (cirka 34 prosent av verdiene i GI 2007 AS) forventes solgt i løpet av de neste årene. For at Fondet skal kunne ta del i verdiskapningen gjennom disse porteføljerealisasjoner, og andre, må levetiden forlenges med om lag to år. Forslaget om forlengelse vil legges frem på ordinær generalforsamling sommeren 2018.

Redegjørelse for årsregnskapet

Årsregnskapet for 2016 viser følgende nøkkeltall (*konserntall i parentes*):

Alle beløp i NOK ' 000	2016	2015
Resultat før skatt	-1 263 (24 078)	-644 (41 392)
Sum egenkapital	884 653 (1 602 689)	1 032 130 (1 844 526)
Tilbakebetalt kapital	87 728 (87 728)	65 504 (65 504)

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var på -1,36 (28,76) millioner kroner i 2016, mens driftsresultatet var på -1,26 (38,70) millioner kroner. Forskjellen mellom kontantstrøm og driftsresultatet skyldes i all hovedsak endring tidsavgrensingsposter, nedskrivninger på investeringer og, valutagevinster- og tap samt øvrige finanskostnader. Selskapets likviditetsbeholdning var 0,66 (39,17) millioner kroner per 31. desember 2016. Fondets investeringer er finansiert dels med egenkapital og dels med langsiktig gjeld.

Selskapets kortsiktige gjeld, som i hovedsak består av tilleggsutbytte vedtatt i januar 2017 utgjorde 100,0 (72,7) prosent av samlet gjeld i Selskapet per 31. desember 2016. Tilleggsutbytter som vedtas etter balansedagen avsettes som kortsiktig gjeld i regnskapet for 2016 i henhold til gjeldende regnskapsprinsipper. Til sammenligning utgjorde kortsiktig gjeld 100,0 (84,7) prosent per 31. desember 2015.

Fondets samlede langsiktige gjeld har i 2016 blitt redusert med 44,05 millioner kroner. Reduksjonen skyldes i sin helhet nedbetaling på det lånefasiliteten.

Totalkapitalen var ved utgangen av året 943 (1 749) millioner kroner sammenlignet med 1 032 (1 929) millioner kroner året før. Egenkapitalandelen per 31. desember 2016 var 93,8 (91,6) prosent sammenlignet med 99,9 (95,6) prosent per 31. desember 2015.

Finansiell risiko

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

Styret vurderer likviditeten i Fondet som god, og har økende fokus på likviditetsstyring med tanke på investeringsforpliktelser, nedbetaling av langsiktig gjeld og utbetaling av utbytter. Fondet er også eksponert for endringer i rentenivået, da Fondets langsiktige gjeld har flytende rente.

Infrastruktur-investeringer er generelt forbundet med større risiko for tap enn de fleste andre egenkapitalinvesteringer. Øvrige forhold som involverer usikkerhet er knyttet til å identifisere, gjennomføre og realisere infrastruktur-investeringer.

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 den lokale og/eller internasjonale markeder, herunder konjunkturutvikling, og (iv) politiske endringer, konflikter, krig- og terrorhandlinger, 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

(konserntall i parentes)

Årets resultat er på -1,3 (24,1) millioner kroner. Alle investeringene har en verdi som overstiger kostpris, og totale nedskrivninger per 31. desember 2016 er derfor 0. Investeringene er gjort i utenlandsk valuta, og i løpet av 2016 har den norske kronen styrket seg mot euro (EUR) og amerikanske dollar (USD), men svekket seg mot britiske pund (GBP) med henholdsvis -18,8, -2,1 og 10 prosent. Styret forventer videre at infrastruktur som investeringsklasse vil stå seg godt i årene som kommer gitt de karakteristika aktivaklassen innehar.

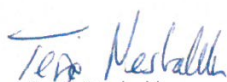
Årsregnskapet er utarbeidet under forutsetningen om fortsatt drift og det bekreftes at forutsetningen er til stede.

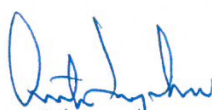
Selskapet driver ikke virksomhet som forurensar det ytre miljøet.

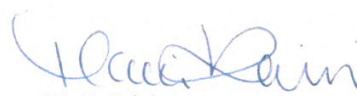
Selskapet har et resultat på -1 262 817 (24 077 831) kroner i 2016. Selskapets bokførte egenkapital er på 884 653 143 (1 602 688 604) kroner per 31. desember 2016.

Styret mener at årsregnskapet gir et rettviseende bilde av GI I AS sine eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat.

Oslo, den 24. april 2017


Terje Nesbakken
Styrets leder


Erik Langaker
Styremedlem


Marie Reinius
Styremedlem


Jan Frederik Dyvi
Styremedlem


Espen Berge
Styremedlem

Resultatregnskap 01.01–31.12

Morselskapet				Konsernet	
2016	2015	Beløp i NOK I 000	Note	2016	2015
DRIFTSINTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER					
0	0	Annen driftsinntekt		78 034	76 000
0	0	Sum driftsinntekter		78 034	76 000
0	0	Lønnskostnad	2	418	358
1 264	693	Annen driftskostnad	2, 5	38 920	33 279
1 264	693	Sum driftskostnader		39 339	33 637
-1 264	-693	Driftsresultat		38 695	42 363
FINANSINTEKTER OG FINANSKOSTNADER					
1	49	Annen renteinntekt	3	294	194
0	0	Annen finansinntekt	3	2 307	9 619
0	0	Nedskrivning av finansielle anleggsmidler	1, 8	5 141	0
0	0	Annen rentekostnad	3	3 892	4 557
0	0	Annen finanskostnad	3	8 184	6 228
1	49	Resultat av finansposter		-14 617	-971
-1 263	-644	Resultat før skattekostnad		24 078	41 392
0	0	Skattekostnad	10	0	0
-1 263	-644	Årsresultat		24 078	41 392
		Herav minoritetens andel		11 357	18 839
OVERFØRINGER					
-1 263	-644	Overført fra annen innskutt egenkapital			
-1 263	-644	Sum overføringer			

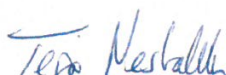
Eiendeler 31.12

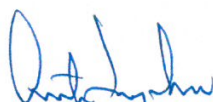
Morselskapet				Konsernet	
2016	2015	Beløp i NOK I 000	Note	2016	2015
ANLEGGSMIDLER					
Finansielle anleggsmidler					
883 544	1 030 941	Investeringer i datterselskap	1, 8	0	0
0	0	Investeringer i aksjer og andeler	1, 8	1 710 126	1 879 985
883 544	1 030 941	Sum finansielle anleggsmidler		1 710 126	1 879 985
883 544	1 030 941	Sum anleggsmidler		1 710 126	1 879 985
OMLØPSMIDLER					
58 959	0	Andre kortsiktige fordringer	4	10	15
58 959	0	Sum fordringer		10	15
659	1 304	Bankinnskudd, kontanter o.l.		39 171	49 298
59 618	1 304	Sum omløpsmidler		39 181	49 313
943 162	1 032 245	Sum eiendeler		1 749 306	1 929 298

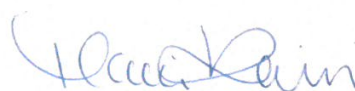
Egenkapital og gjeld 31.12

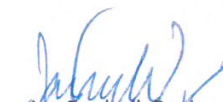
Morselskapet				Konsernet	
2016	2015	Beløp i NOK I 000	Note	2016	2015
Egenkapital og gjeld					
Innskutt egenkapital					
2 339	2 352	Aksjekapital	6, 9	2 339	2 352
0	-12	Egne aksjer	6, 7	0	-12
50 000	50 000	Overkurs	6	50 000	50 000
832 314	979 790	Annen innskutt egenkapital	6	832 592	966 084
884 653	1 032 130	Sum innskutt egenkapital		884 931	1 018 424
0	0	Minoritetsinteresser	6	717 757	826 103
884 653	1 032 130	Sum egenkapital		1 602 689	1 844 526
GJELD					
Langsiktig gjeld					
0	0	Annen langsiktig gjeld	3	40 000	84 053
0	0	Sum annen langsiktig gjeld		40 000	84 053
Kortsiktig gjeld					
3	96	Leverandørgjeld		3	96
58 505	20	Utbytte	6	106 386	20
0	0	Annen kortsiktig gjeld		228	603
58 509	116	Sum kortsiktig gjeld		106 618	718
58 509	116	Sum gjeld		146 618	84 771
943 162	1 032 245	Sum egenkapital og gjeld		1 749 306	1 929 298

Oslo, den 24. april 2017


Terje Nesbakken
Styrets leder


Erik Langaker
Styremedlem


Marie Reinius
Styremedlem


Jan Frederik Dyvi
Styremedlem


Espen Berge
Styremedlem

Kontantstrømoppstilling 01.01–31.12

Morselskapet			Konsernet		
2016	2015	Beløp i NOK 1 000	Note	2016	2015
OPERASJONELLE AKTIVITETER					
-1 263	-644	Resultat før skatt		24 078	41 392
0	1 173	Endring i andre fordringer		5	6 482
-93	91	Endring i leverandørgjeld		-93	72
0	20	Endring i annen kortsiktig gjeld		-374	158
0	0	Nedskrivning av finansielle anleggsmidler		5 141	0
-1 355	639	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		28 757	48 105
Investeringsaktiviteter					
88 438	58 959	Innbetaling fra investeringer i aksjer og andeler		180 828	50 168
0	0	Utbetaling til investeringer i aksjer og andeler		-16 111	0
88 438	58 959	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		164 718	50 168
FINANSIERINGSAKTIVITETER					
-87 728	-65 504	Tilbakebetaling til aksjonærene / utbytte		-87 728	-65 504
0	-1 967	Kjøp av egne aksjer		0	-1 967
0	0	Tilbakebetaling til minoritet		-71 821	-47 881
0	0	Endring i langsiktig gjeld		-44 053	0
-87 728	-67 471	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-203 602	-115 352
-645	-7 873	Netto endring i likviditet for perioden		-10 127	-17 079
1 304	9 177	Kontanter og bankinnskudd pr. 1.1		49 298	66 377
659	1 304	Kontanter og bankinnskudd pr. 31.12		39 171	49 298

Regnskapsprinsipper

Note I Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet for morselskapet og konsernet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og oppgitt i tusen norske kroner. Det er utarbeidet etter norske regnskapsstandarder. Regnskapet dekker perioden 01.01.2016 til 31.12.2016.

Konsolidering av konsernet

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 utbytter resultattføres i utgangspunktet som inntekt. Utbytter som overstiger andel av opptjent egenkapital føres som reduksjon av anskaffelseskost. Utbytte fra underliggende investeringsselskap regnskapsføres det samme året som selskapet avsetter beløpet.

Klassifisering og vurdering av balanseposter

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Fordringer klassifiseres som omløpsmidler hvis de skal tilbakebetales i løpet av ett år etter utbetalingstidspunktet. For gjeld er tilsvarende kriterier lagt til grunn.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

Valuta

Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til balansedagens kurs. Transaksjoner i utenlandsk valuta blir omregnet til kursen på transaksjonstidspunktet. Valutakursendringer resultattføres løpende i regnskapsperioden under andre finansposter.

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 de underliggende investeringene omregnet til balansedagens kurs. Der hvor disse ikke mottas før avleggelsen av årsregnskapet, benyttes 3. kvartalsrapporter justert for bevegelsene i 4. kvartal. Disse vil kunne avvike fra reviderte årsrapporter som mottas etter avleggelsen av årsregnskapet til GI 2007 AS.

Forvaltningshonorar hos de underliggende investeringene til GI 2007 AS belastes kostprisen på aksjene.

Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 24 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt eventuelt skattemessig underskudd til frømføring ved utgangen av inntektsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at den blir nyttegjort. Konsernet omfattes av fritaksmetoden.

Kontantstrømoppstilling

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

Noter

Note 2 Lønnskostnader mm.

Morselskapet

Selskapet har ingen daglig leder og det er ikke utbetalt styrehonorar i 2016. 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 2016 utgjør totalt TNOK 40 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 2016 utbetalt styrehonorar med TNOK 400 (eksklusive arbeidsgiveravgift).

Revisor

Kostnadsført revisjonshonorar for 2016 utgjør totalt TNOK 104 inklusive mva, hvor hele beløpet relaterer seg til lovpålagt revisjon.

Note 3 Finansinntekter og finanskostnader, lån m.v.

Morselskapet

Selskapets finansinntekter utgjør i sin helhet renteinntekter på innestående bankmidler.

Konsernet

Konsernet inngikk i oktober 2011 en avtale om kredittfasilitet med en norsk bank med en total låneramme på 175 millioner kroner. Avtalen ble forlenget med tre nye år i oktober 2014, og forfaller således 1. november 2017. Pr. 31.12.2016 har selskapet trukket totalt 40 millioner kroner på denne rammen. Rentekostnaden er knyttet til størrelsen på lånetrekket. I tillegg belastes provisjon på 1,60 % av rammen p.a.

Lånebetingelsene som er knyttet til lånerammen setter krav til at verdjustert egenkapitalandel er minimum 90 prosent, og at verdjustert egenkapital skal være minimum det høyeste av 300 millioner kroner eller 10% av opprinnelig investert kapital. Selskapet er innenfor begge disse kravene.

Utover kostnader til lånerammen som nevnt ovenfor, består konsernets finansinntekter- og finanskostnader av brutto valutagevinst- og tap gjennom året, nedskrivninger på aksjer og andeler, samt renteinntekter og rentekostnader på innestående bankmidler.

Note 4 Andre fordringer, kortsiktig gjeld og konsernmellomværende

Morselskapet

Andre fordringer på TNOK 58 959 gjelder konsernfordring på tilleggsutbytte vedtatt i datterselskapet GI 2007 AS den 26. januar 2017. Tilleggsutbyttet er mottatt i februar 2017. Av kortsiktig gjeld er TNOK 58 505 avsatt tilleggsutbytte til aksjonærene i Selskapet.

Konsernet

Andre fordringer på TNOK 10 gjelder periodisert styreansvarsforsikring for perioden 2013-2018.

Av kortsiktig gjeld utgjør TNOK 106 386 avsatt tilleggsutbytte, hvorav TNOK 47 881 er minoritetens andel. Konsernintern gjeld til GI I AS er eliminert i konsernregnskapet.

Note 5 Spesifikasjon av annen driftskostnad

Beløp i NOK 1 000

	Morselskapet		Konsernet	
	2016	2015	2016	2015
Honorar revisjon - lovpålagt	40	28	105	101
Honorar forretningsførsel	204	204	628	628
Honorar for økonomisk og juridisk bistand ¹⁾	496	122	5 647	240
Honorar forvaltning ²⁾	0	0	31 902	31 822
Forsikringer	78	0	83	126
Trykksaker	18	13	18	13
Reisekostnader og viderefakturerte utlegg ³⁾	0	0	96	19
VPS-kostnader	246	260	246	260
Øvrige kostnader	182	67	196	71
Sum	1 264	693	38 920	33 279

¹⁾ Honorar for økonomisk og juridisk bistand i konsernet i 2016 er relatert til likviditetsevenen (Coller & Origami) TNOK 4 074, gransking med TNOK 968, ny likviditetsevenen med TNOK 251, og øvrig juridisk og skatterelatert bistand med TNOK 354.

²⁾ Et årlig forvaltningshonorar på 1,5 % av verdjustert egenkapital (VEK) belastes selskapet kvartalsvis, dog begrenset oppad til opprinnelig innskutt egenkapital. Det årlige forvaltningshonoraret tilfaller forvalteren, Obligo Investment Management AS, og står beskrevet i prospektet til Selskapet. Honoraret skal blant annet dekke løpende rådgivning og forvaltning, overvåking og oppfølging av selskapets aksjonærer, samt bistand i forbindelse med kjøpsprosesser.

³⁾ Reisekostnader og viderefakturerte utlegg relaterer seg til reisekostnader i forbindelse med oppfølging av forvaltere, rådgivere og styremøter.

Note 6 Egenkapital

Beløp i NOK 1 000

Morselskapet	Aksjekapital	Egne aksjer	Overkurs	Annen innskutt	Minoriteter	Sum
Egenkapital pr. 1.1.	2 352	-12	50 000	979 790		1 032 130
Tilleggsutbytte 0,75 pr aksje				-87 728		-87 728
Tilleggsutbytte 0,50 pr aksje				-58 485		-58 485
Sletting av egne aksjer	-12	12				0
Årets resultat				-1 263		-1 263
Egenkapital pr. 31.12.	2 339	0	50 000	832 314	-	884 653

Beløp i NOK 1 000

Konsernet	Aksjekapital	Egne aksjer	Overkurs	Annen innskutt	Minoriteter	Sum
Egenkapital pr. 1.1.	2 352	-12	50 000	966 084	826 103	1 844 526
Tilleggsutbytte 0,75 pr aksje				-87 728	-71 821	-159 549
Tilleggsutbytte 0,50 pr aksje				-58 485	-47 881	-106 366
Sletting av egne aksjer	-12	12				0
Årets resultat				12 721	11 357	24 078
Egenkapital pr. 31.12.	2 339	0	50 000	832 592	717 757	1 602 689

Note 7 Egne aksjer

	Morselskapet		Konsernet	
	2016	2015	2016	2015
Beholdning pr. 1.1.	608 395	299 955	608 395	299 955
Erverv av egne aksjer	0	308 440	0	308 440
Sletting av egne aksjer	-608 395	0	-608 395	0
Beholdning pr. 31.12.	0	608 395	0	608 395

Note 8 Datterselskap og investeringsportefølje

Beløp i NOK 1 000

Morselskapet	Forretningskontor	Eierandel/ stemmeandel	Bokført egenkapital pr. 31.12.16 (100%)	Resultat i 2016 (100%)
Global Infrastruktur 2007 AS	Oslo	55,2 %	1 601 579	25 341

Global Infrastruktur 2007 AS regnskapsføres etter kostmetoden. Bokført verdi av aksjene er vurdert opp mot verdijustert egenkapital (VEK) i GI 2007 AS:

Verdijustert egenkapital (VEK) i Global Infrastruktur 2007 AS:	2 854 557
Bokført verdi av investeringen pr. 1.1.	1 030 941
Tilleggsutbytter fra GI 2007 AS (reduserer kostpris)	-147 397
Nedskrivninger	0
Bokført verdi av investeringen pr. 31.12. ¹⁾	883 544

¹⁾ Verdijustert egenkapital i Global Infrastruktur 2007 AS ganger eierandelen på 55,2 %. Verdien overstiger aksjenes kostpris, og investeringen er således ikke nedskrevet pr. 31.12.

Konsernet	Kommitert	Trukket	Trukket i %	Bokført verdi NOK 1 000
SteelRiver Infrastructure Fund North America	TUSD 70 000	TUSD 63 246	90,4 %	366 160
Macquarie European Infrastructure Fund III	TEUR 80 000	TEUR 80 000	100,0 %	397 244
Barclays Integrated Infrastructure Fund	TGBP 25 000	TGBP 22 398	89,6 %	216 580
JPMorgan Asian Infrastructure R.R. Opp. Fund	TUSD 40 000	TUSD 38 555	96,4 %	244 146
JPMorgan Infrastructure Investments Fund	TUSD 95 000	TUSD 95 000	100,0 %	485 996
Pr. 31.12 (omregnet til NOK 1 000)	2 759 329	2 661 039	96,4 %	1 710 126

Vesentlige bevegelser etter balansedagen

JPMorgan AIRRO har utbetalt TUSD 13 022 i januar 2017. JPMorgan IIF har utbetalt TUSD 680 i mars 2017.

Note 9 Aksjonærtabell

Morselskapet

Aksjekapitalen i Global Infrastruktur I AS pr. 31.12 består av følgende aksjeklasser:

Beløp i NOK 1 000

Aksjeklasser	Antall	Pålydende	Bokført
Ordinære aksjer	116 970 836	0,02	2 339
Sum	116 970 836	0,02	2 339

Eierstruktur

De største aksjonærene i % pr. 31.12 var:

Aksjonærer	Ordinære aksjer	Eierandel
Polar Light Holding AS	9 860 427	8,43 %
Trondheim Kommunale Pensjonskasse	3 150 000	2,69 %
Redivivus AS	1 328 051	1,14 %
Visgun AS	1 313 973	1,12 %
Mont Fort AS	1 174 382	1,00 %
Øvrige aksjonærer	100 144 003	85,61 %
Totalt antall aksjer	116 970 836	100,00 %

Hver aksje gir samme rett i selskapet. Styremedlem Espen Berge eier aksjer i Selskapet gjennom selskapene Piren Holding AS (461 987 aksjer) og Piren Invest AS (782 597 aksjer).

Konsernet

Aksjekapitalen i Global Infrastruktur 2007 AS pr. 31.12 består av følgende aksjeklasser:

Beløp i NOK 1 000

Aksjeklasser	Antall	Pålydende	Bokført
Ordinære aksjer	213 679 416	0,01	2 137
Sum	213 679 416	0,01	2 137

Eierstruktur

De største aksjonærene i % pr. 31.12 var:

Aksjonærer	Ordinære aksjer	Eierandel
Global Infrastruktur I AS	117 917 733	55,18 %
Global Infrastruktur 1 AB	95 761 683	44,82 %
Totalt antall aksjer	213 679 416	100,00 %

Note 10 Skatt

Beløp i NOK 1 000

Årets skattekostnad	Morselskapet		Konsernet	
	2016	2015	2016	2015
Resultatført skatt på ordinært resultat:				
Betalbar skatt	0	0	0	0
Endring i utsatt skattefordel	0	0	0	0
Skattekostnad på ordinært resultat	0	0	0	0
Skattepliktig inntekt	2016	2015	2016	2015
Ordinær resultat før skatt	-1 263	-644	24 078	41 392
Permanente forskjeller	32	0	-42 620	-74 348
Endring i midlertidige forskjeller	0	0	0	0
Skattepliktig inntekt	-1 230	-644	-18 543	-32 956
Betalbar skatt i balansen	2016	2015	2016	2015
Betalbar skatt på årets resultat	0	0	0	0
Sum betalbar skatt i balansen	0	0	0	0

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

Beløp i NOK 1 000

	Morselskapet			Konsernet		
	2016	2015	Endring	2016	2015	Endring
Andeler	0	0	0	11 431	11 431	0
Akkumulert fremførbart underskudd	-9 507	-8 277	1 230	-222 027	-203 484	18 543
Inngår ikke i beregningen av utsatt skatt	9 507	8 277	-1 230	210 595	192 053	-18 543
Grunnlag for beregning av utsatt skatt	0	0	0	0	0	0
Utsatt skatt (24 % / 25 %)	0	0	0	0	0	0

Det er knyttet usikkerhet rundt selskapets og konsernets fremtidige utnyttelse av fremførbart underskudd. Av forsiktighetshensyn er det valgt å ikke balanseføre utsatt skattefordel, og skattefordelen er således nedvurdert tilsvarende.



- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets eller konsernets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.
- innhenter vi tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis vedrørende den finansielle informasjonen til enhetene eller forretningsområdene i konsernet for å kunne gi uttrykk for en mening om det konsoliderte regnskapet. Vi er ansvarlige for å lede, følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen. Vi alene er ansvarlige for vår revisjonskonklusjon.

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

Uttalelse om øvrige 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



I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese annen informasjon 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 konkluderer med at den andre informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. 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 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 avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.



- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets eller konsernets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.
- innhenter vi tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis vedrørende den finansielle informasjonen til enhetene eller forretningsområdene i konsernet for å kunne gi uttrykk for en mening om det konsoliderte regnskapet. Vi er ansvarlige for å lede, følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen. Vi alene er ansvarlige for vår revisjonskonklusjon.

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

Uttalelse om øvrige 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

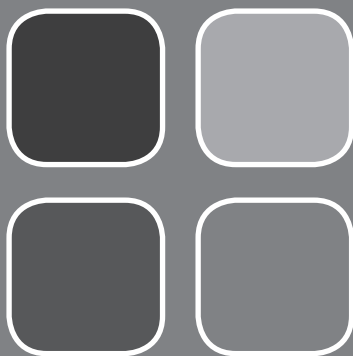


finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 4. mai 2017
BDO AS

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Steinar Andersen', written over the printed name.

Steinar Andersen
statsautorisert revisor



Global Infrastruktur I AS

C/O

Obligo Investment Management

Bolette Brygge 1

NO-0252 Oslo

Org.nr.: 991 516 506