

OPPDATERING AV RAMMER FOR BUD TIL EKSTRAORDINÆR GENERALFORSAMLING

I

GLOBAL INFRASTRUKTUR I AS

INNLEDNING

Selskapet har siden utsendelsen av innkalling til ekstraordinær generalforsamling i Global Infrastruktur I AS (Selskapet) jobbet videre for å forbedre tilbudet til Selskapets aksjonærer ved et eventuelt salg av Selskapets datterselskap.

Resultatet av dette arbeidet er at Styret nå kan presentere et oppdatert og forbedret tilbud til aksjonærene.

Det nye tilbudet vil i stor grad følge det opprinnelige tilbudet, men er forbedret ved at det faste vederlaget er økt fra NOK 70 millioner til NOK 75 millioner, heretter kalt Alternativ A.

I tillegg vil Selskapet forberede et nytt alternativ, hvor aksjonærene som ønsker fortsatt full eksponering mot skattesaken, men hvor minimumsterskelen for Reinvesteringen (Alternativ B) på 10 % ikke nås eller ikke er ønskelig å delta i, få mulighet til en alternativ oppgjørsform som sikrer 100 % eksponering og oppside av Skattesaken. Denne alternative oppgjørsformen (Alternativ C) detaljeres på generalforsamlingen og bygger på at de aksjonærene som velger dette alternativet kan motta sin andel av et fast vederlag på NOK 20 millioner og få et variabelt vederlag tilsvarende 100 % av nettoverdien Selskapet oppnår gjennom Skattesaken uansett når det faller avgjørelse.

Basert på dette vil den ekstraordinære generalforsamlingen beslutte med 2/3 dels flertall et eventuelt salg av Selskapets datterselskap Global Infrastruktur 2007 AS med ulike alternative oppgjørsformer for aksjonærene. Aksjonærene vil etter en eventuell beslutning på den ekstraordinære generalforsamlingen få 14 dagers betenkningstid for å vurdere sitt valg ift Alternativ A, B eller C, herunder nærmere vilkår og oppgjørsmodell.

Alternativ B, med en reinvestering, innebærer at aksjonærene vil ha videre full oppside av skattesaken i tillegg til full eksponering mot selskapets finansielle oppside og nedside, herunder også mulig oppside av selskapets investeringer i AIRRO. Alternativ A og C vil kun innebære alternative oppgjørsformer med en del kontant utbetaling nå og med ulik hale på mulig oppside i Skattesaken.

Fullmakter til den ekstraordinære generalforsamlingen den 26. mai og som allerede er sendt inn anses som gyldige også for den utsatte ekstraordinære generalforsamlingen, men aksjonærene kan også sende inn ny fullmakt med endret svar dersom det er ønskelig.

I innkallingen som følger under er ny tekst sammenlignet med første innkalling uthevet med understreket tekst.

Styret i Global Infrastruktur I AS (**Selskapet**) innkaller med dette til ekstraordinær generalforsamling den **26. mai 2025 kl. 12:30 i Thon Hotel Vika Atrium, Munkedamsveien 45, Oslo.**

Styret har engasjert advokat Ditlef Thaulow til å åpne generalforsamlingen.

Møtet har følgende agenda:

- 1. Åpning av møtet og registrering av fremmøtte aksjonærer**
- 2. Valg av møteleder og person til å medundertegne protokollen**
- 3. Godkjenning av innkalling og dagsorden**
- 4. Fullmakt til å selge Selskapets datterselskap og portefølje**

VIKTIG MELDING

Generalforsamlingen skal behandle et viktig forslag om salg av Selskapets datterselskap, se agendaen punkt 4. På grunn av sakens viktighet oppfordres aksjonærene til å delta i avstemningen, enten ved oppmøte eller ved å sende inn fullmakt. Aksjonærene kan i fullmakten angi hvordan stemmen skal benyttes. Aksjonærene kan gi fullmakt ved å returnere fullmaktsskjemaet vedlagt denne innkallingen.

Aksjonærer som er part i Selskapets aksjonæravtale, har gjennom aksjonæravtalen gitt styrets leder fullmakt til å representere aksjonæren på generalforsamlinger i Selskapet. Dersom aksjonæren ikke gir instruks om noe annet, vil den styrets leder utpeker benytte fullmakten i aksjonæravtalen til å stemme på aksjonærens vegne og støtte styrets forslag i agendaen punkt 4 om å selge Selskapet portefølje for å gi aksjonærene ulike former for likviditetsvalg. Det er derfor viktig at aksjonærer som er del av aksjonæravtalen og som ikke ønsker å stemme for forslaget i agendaen punkt 4, gir melding om dette ved å returnere vedlagte fullmaktsskjema.

Saksdokumentene er lagt ut på Selskapets internettside via forvalter Obligo (<https://www.obligogroup.com/investor-reports>). I tillegg er styrets begrunnelse for og forslag til vedtak under punkt 4 også vedlagt her.

— — —

25. mai 2025

Terje Nesbakken (sign)

Styrets leder

VEDLEGG TIL INNKALLING TIL EKSTRAORDINÆR GENERALFORSAMLING

Nedenstående punkt er styrets forslag til vedtak under agendaen punkt 4 for den ekstraordinære generalforsamlingen 26. mai 2025.

TIL SAK 4: **FORSLAG OM SALG AV SELSKAPETS DATTERSELSKAP OG PORTEFØLJE**

Selskapet er ifølge investeringsmandatet ferdig med sin investeringsperiode, og styret i Selskapet har realisert majoriteten av Selskapets investeringer. Investeringsperioden avsluttes endelig ved at Selskapets datterselskap, Global Infrastruktur 2007 AS (**GI 2007 AS**) selges, eller realiserer sine investeringer i underliggende infrastrukturelskap.

GI 2007 AS realiserte blant annet gevinster i 2017 da selskapet solgte cirka 60,3% av sin underliggende portefølje. Salget ble gjennomført i forbindelse med tilbudet til alle aksjonærene om å avslutte investeringen innenfor mandatets løpetid. I tillegg har GI 2007 AS mottatt betydelige beløp blant annet fra salget av Kastrup Lufthavn, og i desember 2019 fra salget av Brussel flyplass.

Selskapet har lyktes med å utbetale den investerte kapitalen i tillegg til betydelige gevinster. Som tidligere opplyst, mottok imidlertid GI 2007 AS i mars 2019 et varsel fra Skatteetaten om mulig endring av ligningen for 2016 og 2017 knyttet til prinsippene for beskatning av underliggende investeringer. Skattesaken førte til at Skatteetaten i 2023 fattet vedtak om at utbytter og salgsgevinster GI 2007 AS har mottatt fra de underliggende investeringene i MEIF3 og JPM Infrastructure Investment Fund ikke er omfattet av fritaksmetoden. GI 2007 AS har også mottatt varsel om endring av skatteoppgjøret for 2019 og 2020 (endringene for årene 2016, 2017, 2019 og 2020 er her omtalt som **Skattesaken**). GI 2007 AS har kostnadsført Skattesaken for alle årene i regnskapet med NOK 255,5 millioner i tillegg til renter på NOK 18,6 millioner, samlet NOK 274,1 millioner.

GI 2007 AS har tatt rettslige skritt for å påklage Skattesaken og saken ligger nå hos Skatteklagenemda. De rettslige prosessene er imidlertid både tid- og kostnadskrevende, og det er i tillegg usikkert hva som blir det endelige utfallet. Så lenge Skattesaken pågår og kostnader påløper, er også Selskapet forhindret fra å avvikle sin virksomhet og utbetale den resterende kapitalen til aksjonærene. Styret i Selskapet har derfor sett etter løsninger for å utbetale den siste andelen av kapitalen til de aksjonærene som ikke lenger ønsker å følge Skattesaken, men som heller ønsker kapitalen utbetalt og dermed avslutte investeringen i Selskapet.

Styret i Global Infrastruktur I AS har mottatt et bud om å selge samtlige av sine aksjer i GI 2007 AS (**Transaksjonen**). Dersom Selskapet aksepterer budet, vil et salg av GI 2007 AS gi Selskapet mulighet til å realisere sin siste investering og utbetale salgssummen for GI 2007 AS til aksjonærene uten å måtte vente på utfallet av Skattesaken. Ettersom Skattesaken retter seg mot GI 2007 AS, vil også kjøperen av GI 2007 AS overta all risiko og mulighet som ligger i de rettslige prosessene i Skattesaken.

Budgiver i Transaksjonen er et selskap som heter BidCo GI AS (**Budgiver**). Budgiver er blant annet tilknyttet Daimyo AS og Fortigo Properties AS. Sistnevnte er et selskap tilknyttet Terje Nesbakken, som også er styreleder i Selskapet. Terje Nesbakken har derfor erklært seg som inhabil i Selskapets behandling av Transaksjonen.

Selskapets aksjonærer gis mulighet til å velge mellom ulike alternativer for oppgjør i Transaksjonen.

Alternativ A

Kjøpesummen i Transaksjonen er dels et fast vederlag og dels et variabelt vederlag som er avhengig av utfallet i Skattesaken. Det faste vederlaget er NOK 75 millioner for 100% av aksjene i GI 2007 AS, det vil si NOK 45,95 millioner for de aksjene Global Infrastruktur I AS eier (61,26%). Det variable vederlaget er som følger:

- a) 90% av nettoverdien Selskapet oppnår gjennom Skattesaken, dersom avklaringen kommer innen 31. mars 2026.
- b) 50% av nettoverdien Selskapet oppnår gjennom Skattesaken, dersom avklaringen kommer innen 30. september 2026.
- c) 20% av nettoverdien Selskapet oppnår gjennom Skattesaken, dersom avklaringen kommer innen 31. mars 2027.
- d) 0% av nettoverdien Selskapet oppnår gjennom Skattesaken, dersom avklaringen kommer etter 1. april 2027.

Med avklaring i Skattesaken menes endelig og bindende beslutning/vedtak uten ankemuligheter. Med nettoverdien menes verdien av Skattesaken inklusive renter, etter fradrag for saksomkostninger og eventuelle skatter og avgifter samt kostnader knyttet til selve utbetalingen.

Aksjene i Selskapet verdsettes til NOK 0,89 per aksje dersom Selskapet kun mottar sin andel av det faste vederlaget. Dersom Selskapet derimot mottar det faste vederlaget og aksjonærene i Selskapet etterkant i tillegg mottar 90 % av en antatt nettoverdi på NOK 3,10 per aksje i Skattesaken, verdsettes hver aksje i Selskapet til NOK 4,00.

Transaksjonen gjennomføres mot et kontant oppgjør av det faste vederlaget, senest innen utløpet av juni 2025. Det variable vederlaget utbetales også kontant, men utbetalingen skjer senere og er avhengig av at betingelsene for utbetaling er oppfylt (se betingelsene listet over).

Alternativ B

For det tilfellet noen av Selskapets aksjonærer ikke ønsker å avslutte sin eksponering mot GI 2007 AS og Skattesaken, har Selskapet fremforhandlet med Budgiver en mulighet for å reinvestere (**Reinvesteringen**). Reinvesteringen går ut på at aksjonærer i Selskapet reinvesterer et beløp tilnærmet det faste brutto vederlaget de mottar gjennom Transaksjonen i et søsterselskap av Budgiver, i den hensikt å fortsette en eksponering mot GI 2007 AS og Skattesaken. Merk at aksjonærene i Selskapet må betale skatt av vederlaget før en eventuell reinvestering. Reinvesteringen er betinget av at en tilstrekkelig andel av aksjonærene per generalforsamlingsdatoene i Selskapet, og søsterselskapet Global Infrastruktur 1 AB, ønsker reinvestering (en samlet andel med egnede investorer med en eierandel tilsvarende minimum 10 % indirekte eierskap i GI 2007 AS), ettersom en reinvestering vil være forbundet med transaksjons- og driftskostnader og derfor krever et minimumvolum. De nærmere vilkårene i Reinvesteringen vil også være avhengig av antallet som ønsker å reinvestere og regulatoriske rammebetingelser for denne type investeringer. Selskapet vil kontakte Selskapets aksjonærer med spørsmål om det er interesse for en Reinvestering og, dersom minimumsnivået oppnås, deretter ferdigforhandle en modell for Reinvestering med Budgiver for de aksjonærer som har svart de et ønsker et slikt tilbud.

Alternativ C

Kjøpesummen i Transaksjonen er dels et fast vederlag og dels et variabelt vederlag som er avhengig av utfallet i Skattesaken. Det faste vederlaget er NOK 20 millioner for 100% av aksjene i GI 2007 AS, det vil si NOK 12,25 millioner for de aksjene Global Infrastruktur I AS eier (61,26%). Det variable vederlaget er som følger:

100% av nettoverdien Selskapet oppnår gjennom Skattesaken uavhengig av når avklaringen faller.

Aksjonærene vil i etterkant av den ekstraordinære generalforsamlingen bli kontaktet av Selskapet knyttet til valg av oppgjørsform. og ønske om en eventuell reinvestering.

De aksjonærene som ikke svarer på valg av oppgjørsform, vil motta oppgjør som i Alternativ A uten reinvestering.

Selskapet vil på generalforsamlingen gi ytterligere informasjon om saken, herunder med en gjennomgang av den pågående skattesaken og selskapets finansielle posisjon.

Basert på ovennevnte foreslår styret at generalforsamlingen vedtar følgende fullmakt til styret om å gjennomføre Transaksjonen:

"Styret gis fullmakt til å selge Selskapets aksjer i Global Infrastruktur 2007 AS."

— — —

FULLMAKT.

Undertegnede er aksjonær i Global Infrastruktur I AS (**Selskapet**).

Undertegnede gir herved angitte person fullmakt til å representere samtlige av mine aksjer i Selskapet på ekstraordinær generalforsamling. Dersom fullmakten gis til Ditlef Thaulow, vil han stemme med utgangspunkt i styrets forslag med mindre noe annet er angitt under.

Sett kryss og angi fullmektig:

☐

Ditlef Thaulow, eller den han bemyndiger denne fullmakt til.

eller

☐

Eventuelt annen person som gis fullmakt (skriv navnet):

Særskilt til forslaget om å selge Selskapets portefølje (sett ett kryss):

Generalforsamlingen skal i agendaen punkt 4 behandle et forslag om å gi fullmakt til å selge Selskapets portefølje. Aksjonærer som ønsker å gi instruks om hvordan stemmen skal benyttes kan angi dette ved å sette kryss nedenfor. Dersom det ikke er satt kryss, anses fullmektigen å stå fritt til å bestemme bruk av stemmeretten.

☐

Ønsker salg og at Selskapet gjennomfører Transaksjonen

eller

☐

Ønsker ikke salg.

Sted og dato:

**Navn med
blokkbokstaver:**

Signatur:

Returneres per post eller e-post innen 23. mai 2025 klokken 15.00 til:

E-post: gf@obligoim.com

MELDING OM OPPMØTE PÅ EKSTRAORDINÆR GENERALFORSAMLING

Undertegnede er aksjonær i Global Infrastruktur I AS.

Undertegnede meddeler herved at jeg vil delta på den ekstraordinære generalforsamlingen i Global Infrastruktur I AS den 26. mai 2025.

Sted og dato:

**Navn med
blokkbokstaver:**

Signatur:

Returneres per post eller e-post innen 26. mai 2025 klokken 10.00 til:

E-post: gf@obligoim.com
