

# Årsredovisning

för

## Baseload Capital Holding AB

559172-8224

Räkenskapsåret

2024-01-01 – 2024-12-31

### Fastställelseintyg

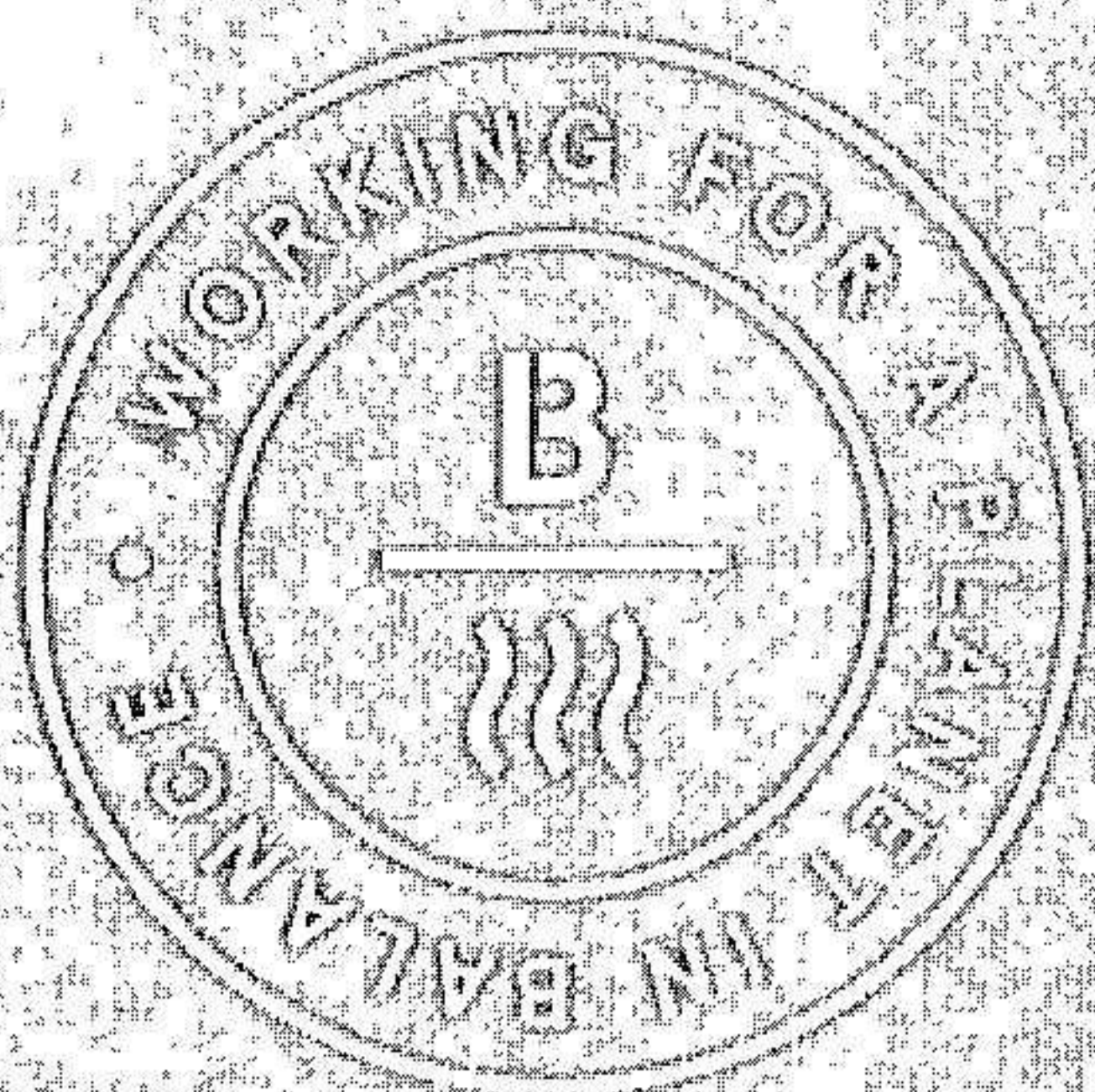
Undertecknad styrelseledamot i Baseload Capital Holding AB intygar att resultaträkningen och balansräkningen i årsredovisningen har fastställts på årsstämman 2025-06-11. Årsstämman beslutade att godkänna styrelsens förslag till resultatdisposition.

Jag intygar också att innehållet i årsredovisningen stämmer överens med originalet.

Stockholm den 2025-06-11



Magnus Brandberg, Ordförande



# BASELOAD CAPITAL

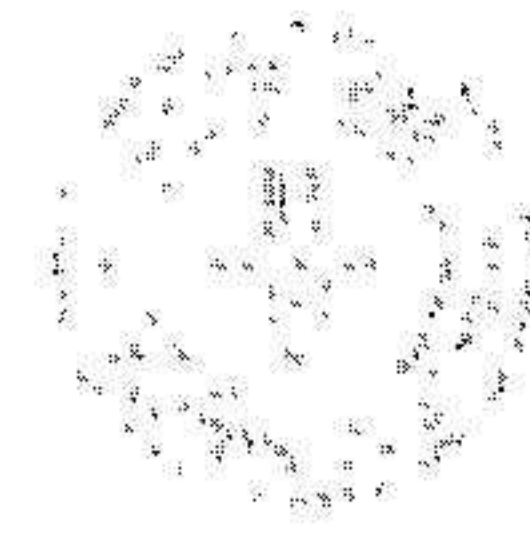
ÅRSREDOVISNING 2024

# THE EARTH HAS POWER LET'S SWITCH IT ON

BASELOAD CAPITAL HOLDING AB

ORG NR 559172 - 8224

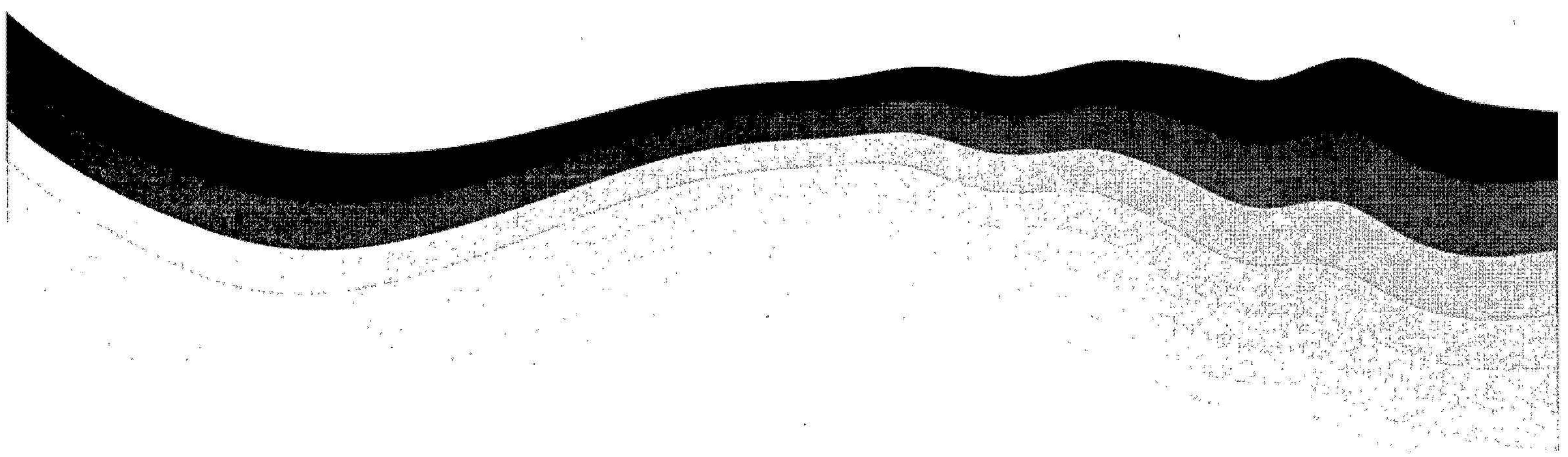
ank=20250617:2025061803624

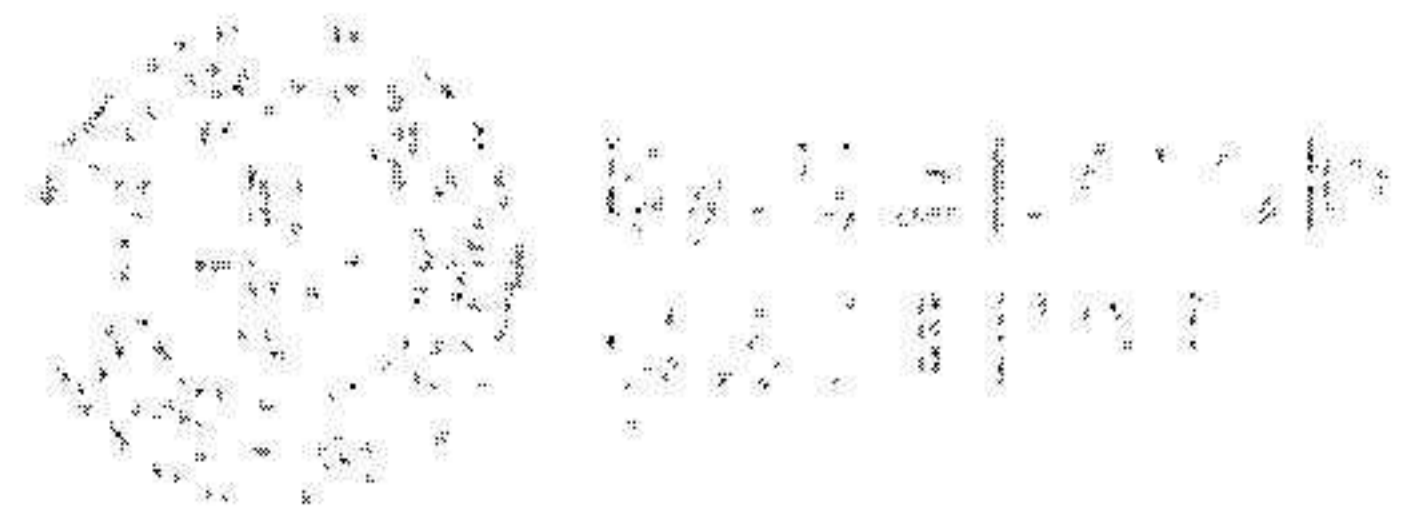


2025-06-17  
13:47:51

<b>VERKSAMHETSBEKRIVNING</b>	<b>3</b>
<b>INVESTERINGSKRITERIER</b>	<b>4</b>
<b>VD ORD 2024</b>	<b>5</b>
<b>FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE</b>	<b>7</b>
<b>RAPPORTER</b>	<b>9</b>
<b>NOTER</b>	<b>13</b>

ank=20250617:2025061805625





Baseload Capital Holding AB, "Baseload Capital", är ett investmentbolag inriktat mot investeringar i energiproduktion baserad på geotermisk energi. Ett geotermiskt kraftverk producerar el och levererar energi till fjärrvärmenätverk och industriella processer av det varmvatten som finns under jordens yta. Hur djupt man måste borra för att hitta varmvatten beror på markens geologiska egenskaper, men varmvatten finns under marken över hela världen. Baseload Capital arbetar globalt med ambitionen att ge utvecklare inom de finansiella verktyg som krävs för att kunna bygga och driva dessa kraftverk och därigenom generera förnybar energi.

Behovet av förnybar energiproduktion är enormt. Inom ett par decennier förväntas världen att förbruka dubbelt så mycket energi som idag. Ökad energiförbrukning är en följd av växande ekonomier, ökat välstånd och den pågående elektrifieringen av samhället, men bidrar också till påfrestningar på miljö och klimat i den mån energin är producerad med icke förnybara bränslen.

Baseload Capital vill möjliggöra energiproduktion som är både miljömässigt och ekonomiskt hållbar genom en storskalig utrullning av geotermiska kraftverk som uppfyller båda dessa villkor. Då ett kraftverk är färdigställt och producerar el kan detta säljas och försäljningslikviden kan investeras i nya projekt. Genom förnybar elproduktion under dygnets alla timmar, oberoende av väderlek, kan geotermiska kraftverk bidra med en konstant och förutsägbar elproduktion som kompletterar annan intermitterant förnybar energiproduktion från exempelvis sol- och vindkraft. Eftersom geotermisk energi i olika utsträckning finns tillgänglig överallt på planeten, har geotermiska kraftverk förutsättningarna att utgöra en väsentlig del av framtidens elproduktion.

## VISION

Baseload Capitals vision är en framtid där all elenergi utvinns från förnybara resurser. Detta kräver att vi accelererar investeringar i alla former av förnybar energi som bidrar till att minska utsläppen av växthusgaser och samtidigt genererar en god finansiell avkastning. Baseload Capital vill genom investeringar i geotermiska utvecklare visa att omställningen till ett hållbart energisystem skapar fördelar för miljö, människor och investerare både på lokal och global nivå.

Initialt bedömer vi potentiella investeringsmöjligheter i utvecklare och projekt enligt ett antal kriterier. Är dessa kriterier uppfyllda görs en djupare analys där lönsamhet, risker och genomförbarhet bedöms mer utförligt. Faller detta väl ut sammanfattas projektet i ett investeringsunderlag som föredras för investeringskommittén i Baseload Capital som fattar beslut om man ska investera eller avstå. Därefter fattar styrelsen det formella beslutet baserat på rekommendationen av investeringskommittén. Investeringskommittén tillsätts av styrelsen och består för närvarande av sju medlemmar, varav tre ledamöter är externa.

De kriterier som används vid en första utvärdering av en investering i ett geotermiskt kraftverk beskrivs kortfattat nedan:

## 1. VÄRMEKÄLLA

Bolaget söker främst projekt med en existerande och väl dokumenterad värmekälla. Värmekällan består av underjordiskt hetvatten.

## 2. POWER PURCHASE AGREEMENT (PPA)

PPA är avtalet mellan elproducenten, i detta fall Heat Power-kraftverket, och elbolaget som köper elen och distribuerar ut den på elnätet. Baseload Capital söker framförallt projekt där det är möjligt att teckna ett PPA med kreditvärdiga elbolag på minst 10 år.

## 3. MARK

Marken där värmekällan är placerad och där kraftverket ska byggas måste säkras långsiktigt, antingen genom förvärv eller genom ett hyresavtal som löper på många år.

## 4. PARTNER

Baseload Capitals portföljbolag har ett mycket nära samarbete med lokala partners vid utveckling och byggnation av nya kraftverk varför det är av yttersta vikt att partnern har nödvändig kunskap och kompetens för att kunna realisera projekt på den aktuella marknaden.

Utöver ovan nämnda kriterier analyseras riskerna i projektet i relation till lönsamheten. De initiala riskerna i ett projekt är vanligtvis främst kopplade till den geotermiska resursen där dess storlek, karaktär och tillgänglighet är avgörande. I mer mogna projekt skeden handlar riskerna främst om de mer traditionella såsom partners kompetens, teknik och byggnation eller det lokala landets byråkrati och processer för hantering av nödvändiga tillstånd.

Om riskerna kan elimineras eller minimeras till en rimlig nivå i förhållande till lönsamheten är projektet kvalificerat för beslut om investering. Efter beslut om investering följs projektet upp löpande och värderas till verkligt värde över resultaträkningen.

**Vi summerar det första kapitlet i Baseloads historia. När vi går in i nästa fas ligger fokus på att vidareutveckla och slutföra vår portfölj av kommersiella projekt.**

Sedan Baseload Capital startades 2018 har vi fokuserat på att identifiera de marknader som har högst potential och att använda dessa marknader för att bevisa att vi kan investera i bolag som lyckats driva mindre projekt från start till driftsättning. I rekordfart har vi investerat i åtta pilotprojekt, som utgjort den viktigaste kunskapskällan för hur vi kan investera i större projekt och ta oss närmare vår vision att skapa en planet i balans.

Våra pilotprojekt har erbjudit oss många utmaningar; ekonomiska såväl som tekniska. Arbetet har också givit oss mycket kunskap som vi tar med oss in i kommande investeringar i större geotermiska kraftverk.

#### **Våra viktigaste principer för projektutvecklingen:**

Fortsatt fokus på låg- och medeltemperaturresurser där den största potentialen finns.

Fortsatt arbete med underutnyttjade och förbisedda resurser. Projekt som inte fungerat historiskt eller befintliga ägarens syfte kan passa in i vår affärsmodell.

Fortsatt utveckling av vår globala projektportfölj som ger oss:

Stordriftsfördelar

Ökad möjlighet till lärande och innovationer

Möjligheter att standardisera och förbättra alla delar av investerings- och utvecklingsprocessen

Fokus på kapitalallokering. Genom att arbeta med investerare för att minska kapitalkostnaderna i de olika projektfaserna kan vi få in fler projekt i portföljen och därmed sprida riskerna.

Samarbete med företag från olje- och gassektorn. Detta ger tillgång till decennier av expertis inom projektutveckling, borrning och underjordsteknologier som är kritisk kunskap för att våra investeringar ska bidra till omställningen till ren energi.



**ALEXANDER HELLING**  
VD, BASELOAD CAPITAL

Strukturerat arbete med klar ansvarsfördelning är en förutsättning för att lyckas. Vi arbetar enligt EOS (Entrepreneurial Operational System), som möjliggör tillväxt med full fokus och kontroll.

#### **Sammanfattningsvis var 2024 ett bra år och med ett antal framsteg:**

Välkommandet av Equitix Next Generation Fund som aktieägare i Baseload Capital Holding.

Vårt dotterbolag i Taiwan är i slutförhandlingen med en partner avseende kapitalanskaffningen för ett större geotermiskt projekt i Taiwan.

Dotterbolaget i Taiwan har signerat MOU med TaiPower och Baker Hughes för att tillsammans utföra en geologisk studie (pre-feasibility) i Lushan-projektet.

Rekryterat en CTO för att påbörja uppbyggnaden av ett Centre of Excellence, i syfte att minska beroendet av externa konsulter inom geotermi i samband med investeringsbeslut.

Framtagande av ny organisationsstruktur för att säkerställa att rätt kompetens finns på rätt plats nu när bolaget går in i en tillväxtfas där investeringarna kommer att öka markant.

När vi blickar framåt kommer fokus under 2025 och 2026 att ligga på att stödja styrelsen i de bolag vi investerat i för att säkerställa utvecklingen och kommersialiseringen av deras åtta nyckelprojekt. Vi kommer även att följa upp att de har täckt alla aspekter och identifierat alla risker i utvecklingsfasen. Vi har bevisat att vi framgångsrikt kan investera i projekt i prospekterings- och pre-feasibility fasen och öka värdet av dessa projekt avsevärt, för att därefter välja om vi vill ta in externa investerare eller att fortsätta investera själva.

Vi kommer fortsatt fokusera på att förvärva ytterligare projekt i tidigt skede och stödja projektbolagen att med hjälp av externa partners föra dem genom den första prospekterings- och pre-feasibility-fasen. Inom geotermi skapas värde i varje steg i utvecklingsfaserna där den största risken ligger i resursverifieringsfasen. För våra 8 nyckelprojekt vill vi lyfta bort delar eller hela risken genom att ta in externa investerare.

Genom att utöka projektportföljen och att arbeta med den på samordnat sätt minskar risken vid borrning och kostnaderna sänks jämför med om man satsar på enskilda projekt. Detta ökar också värdet på hela portföljen.

Genom fortsatt investering i befintliga storskaliga projekt kombinerat med förvärv av ytterligare projekt som utökar portföljen är målet att vara en av de ledande investerarna inom geotermisk energi globalt. Vi kommer inte att nå detta på egen hand, utan gör det genom att leda partnerskap som inte bara gör att bolaget växer utan även bidrar till tillväxt i hela branschen.

En nyckelaktivitet för att nå detta framtida mål är vårt projekt "Geothermal 10x". Genom att arbeta med partners inom branschen och ta in kunskap och teknik från andra branscher såsom Olja & Gas, är vår ambition att bidra med strategisk rådgivning åt de bolag vi investerar i, i syfte att skala upp projektutvecklingen så att den blir:

10 x snabbare

10 x mer kostnadseffektiv

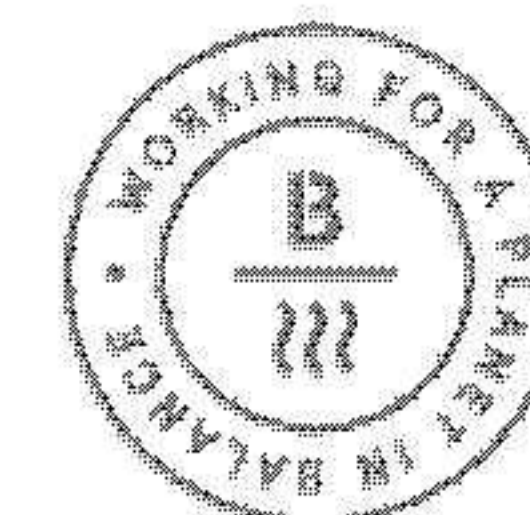
10 x högre kvalitet

Vi har kommit långt på kort tid. Detta beror främst på det orubbliga engagemanget från hela Baseload-teamet och medarbetarna i de bolag vi investerat i. Resiliens, innovativt tänkande och beslutsamhet har gjort det möjligt för oss att ta oss dit vi är idag.

Framför oss ligger en tydlig vision om vad vi vill bygga, och en planet i obalans som behöver oss.

ALEXANDER HELLING

VD, Baseload Capital



# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Baseload Capital Holding AB, organisationsnummer 559172-8224, får härmed avge årsredovisning (1 januari – 31 december) och koncernredovisning (1 januari – 31 december) för verksamhetsåret 2024, som granskats av bolagets revisor. Styrelsens säte är i Stockholm, Sverige.

## ALLMÄNT OM VERKSAMHETEN

Baseload Capital Holding AB, är moderbolag i den koncern där dotterbolaget Baseload Capital Sweden AB (publ), org. nr 559143-5051, ingår och som investerar i bolag som bygger geotermiska kraftverk som producerar el energi av varmvatten. Med "Baseload Capital" avses fortsättningsvis koncernen om inget annat anges. I dagsläget har Baseload Capital investerat i projekt på Island, i Japan, Taiwan och USA, men utvärderar kontinuerligt nya marknader.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER RÄKENSKAPSÅRET

### INVESTERINGSAKTIVITETER

Bolaget har under 2024 fortsatt investeringarna i projekt på Island, i Japan, Taiwan och USA. Under året har 17,0 MSEK (241,0 MJPY) investerats i Japan, 19,2 MSEK (57,7 MTWD) i Taiwan, 18,1 MSEK (1,6 MEUR) på Island samt 2,4 MSEK (0,2 MUSD) i USA. I början på året signerades en överenskommelse med Climeon avseende ägandet i Baseload Capital Holding AB samt icke driftsatta HeatPower-moduler.

### FINANSIERING

Bolaget genomförde även en nyemission där Equitix Next Generation Fund gick in som ägare. Genom denna transaktion tillfördes bolaget totalt 230,2 MSEK i kontanta medel. Bolaget har lånat ut ytterligare 126,1 MSEK till dotterbolaget Baseload Capital Sweden AB (publ). Under året har lån till dotterbolaget Baseload Capital Sweden AB (publ) om totalt 100 MSEK konverterats till villkorat aktieägartillskott.

Dotterbolaget har ett projektfinansieringslån där totalt har 46,9 MSEK dragits, dock inget under året. Bolaget har valt att ej förnya projektfinansierings faciliteten då bolaget bedömer att man kan hitta gynnsammare finansiering på annat håll. Det utnyttjade beloppet löper på enligt avtal.

### CHEVRON EFFEKTIVISERADE ÄGANDET I BASELOAD

Chevron har effektiviserat sitt ägande i Baseload genom Baseload Capital i linje med deras strategiska prioriteringar och har under året lämnat sin ägandepost i det gemensamma Joint Venture bolaget i USA.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

### INVESTERINGSAKTIVITETER

Dotterbolaget har under årets första månader investerat ytterligare 6,4 MSEK (90,0 MJPY) i Japan, 56,5 MSEK (167,9 MTWD) i Taiwan och 3,9 MSEK (0,3 MEUR) på Island.

Baseload Power US INC. har i Februari återbetalt lån till Baseload Capital Sweden AB (publ) om 8,4 MSEK (0,8 MUSD).

### FINANSIERING

Bolaget har lånat ut ytterligare 88,4 MSEK till dotterbolaget Baseload Capital Sweden AB. Inga ytterligare medel har dragits ned från projektfinansieringslånet.

Bolaget genomförde en nyemission i början på 2025 där Google LLC gick in som ägare. Genom denna transaktion tillfördes moderbolaget totalt 151,4 MSEK i kontanta medel.

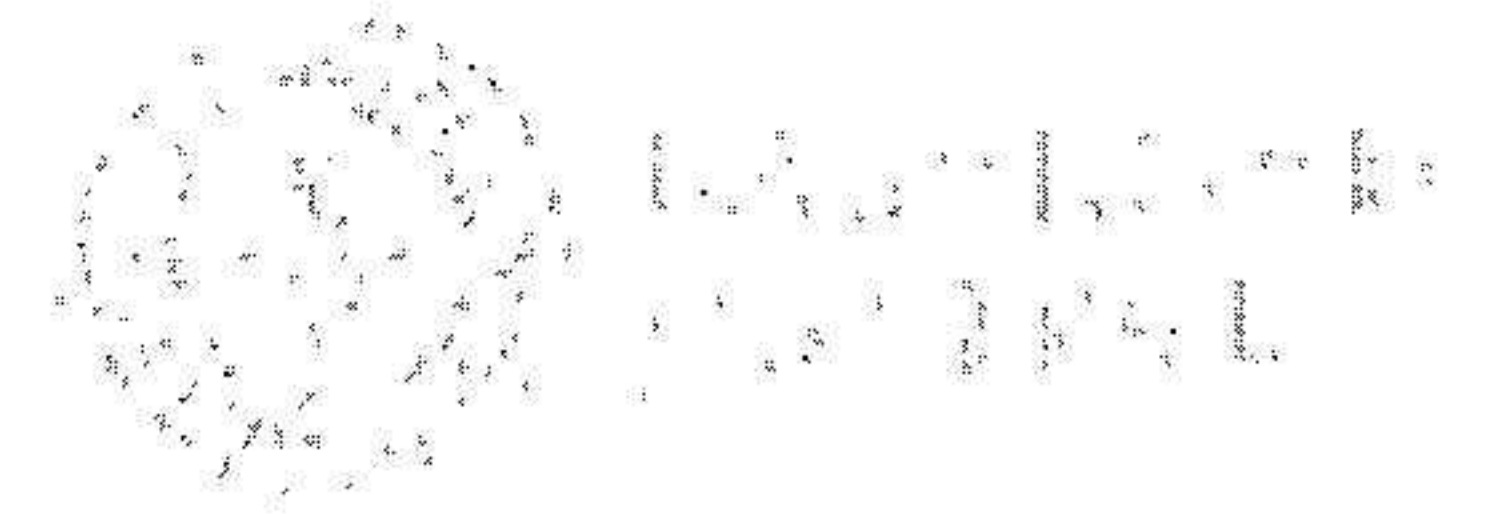
## FÖRVÄNTAD FRAMTIDA UTVECKLING

### INVESTERINGSAKTIVITETER

Bolaget kommer att fortsätta utveckla befintliga projekt samt att initiera nya. Baseload Capital fokuserar i första hand på Japan, Taiwan, USA och Island men undersöker samtidigt förutsättningarna på ytterligare marknader.

### INVESTERINGSAKTIVITETER

Ett flertal internationella aktörer har visat intresse för att investera i Baseload Capital Holding såväl som i lokala projektbolag, både i form av aktieinvestering som lånefinansiering. Under 2025 förväntas både befintliga samarbeten att fördjupas och nya att inledas.



## BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Bolaget har upprättat en separat bolagsstyrningsrapport som finns tillgänglig på bolagets hemsida:

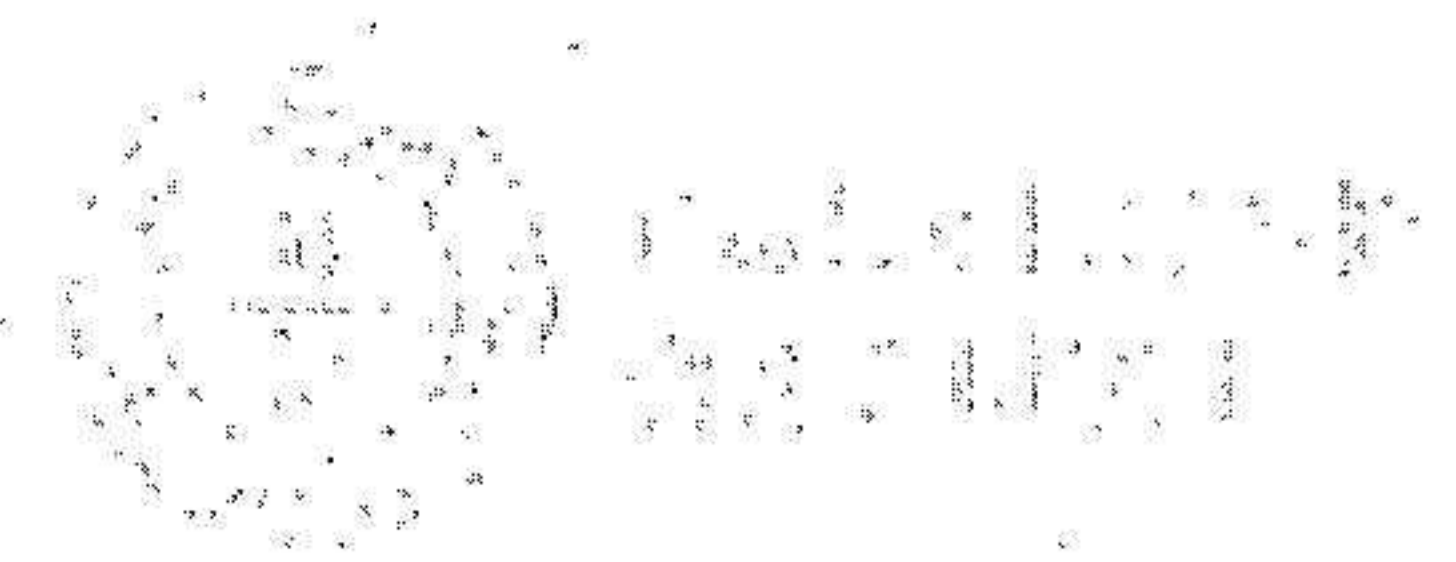
[www.baseloadcap.com](http://www.baseloadcap.com)

## FÖRSLAG TILL RESULTATDISPOSITION

Styrelsen föreslår att tillgängliga vinstmedel:

ÖVERKURSFOND	1 175 768 734
BALANSERADE VINSTMEDEL	- 470 954 057
ÅRETS RESULTAT	- 120 186 000
SUMMA KR	584 628 678

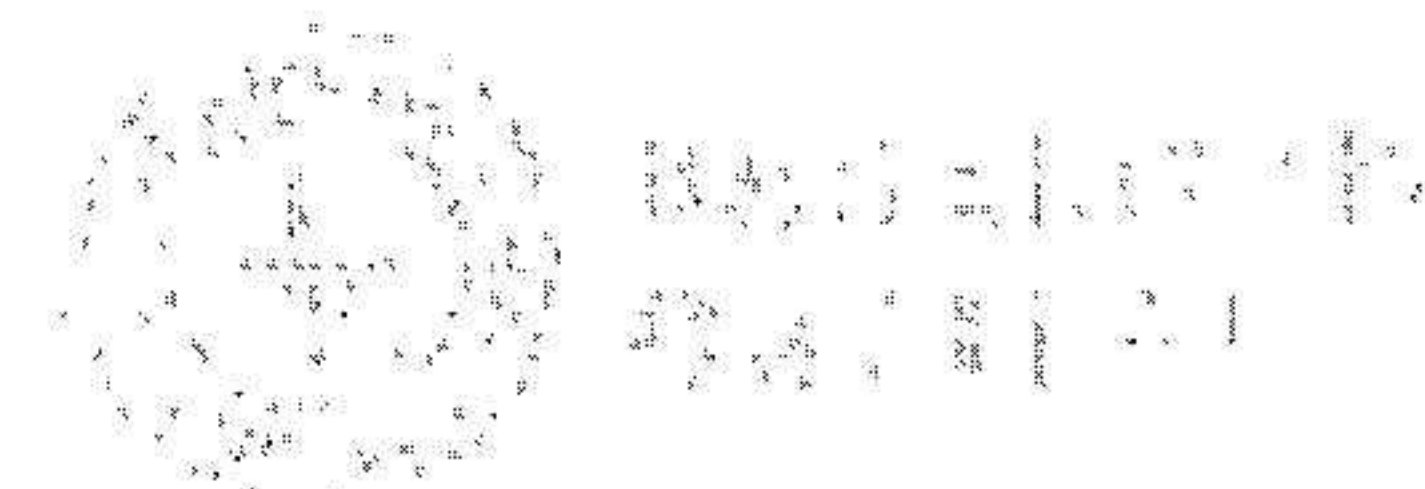
disponeras så att i ny räkning balanseras



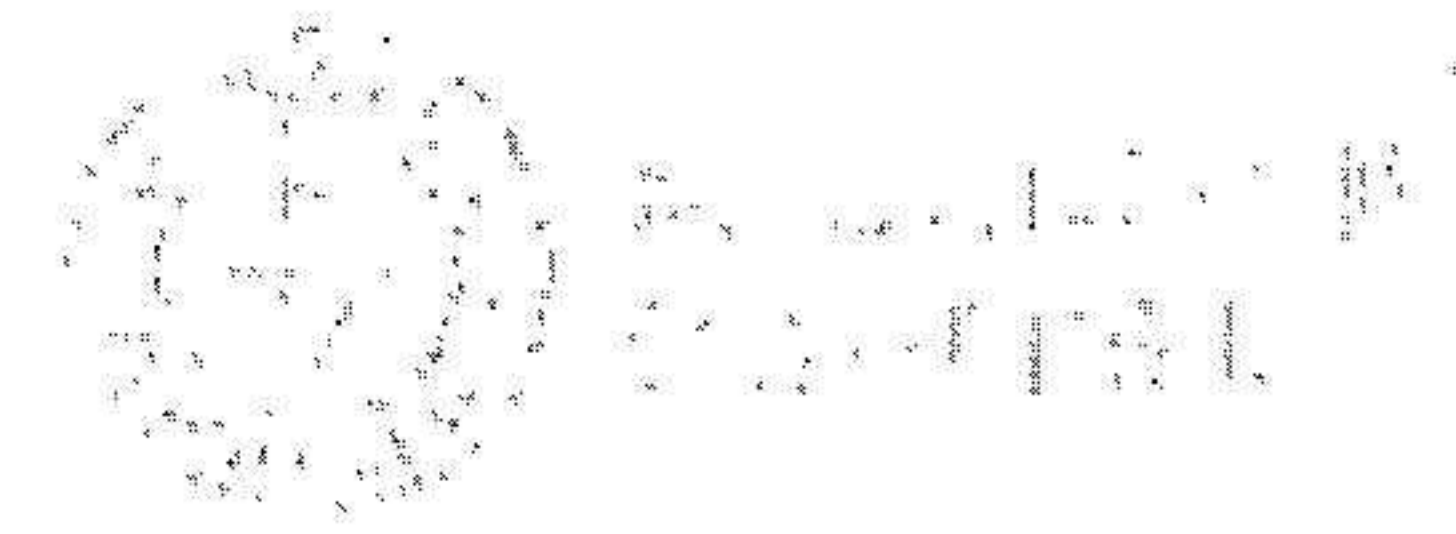
ank=20250617;2025061803632

tkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		1 jan - 31 Dec		1 jan - 31 Dec	
		2024	2023	2024	2023
Värdeförändring av finansiella tillgångar	3,4,5,10	-120,186	-162,256	-120,186	-162,256
Ränteintäkter från finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	6	25,117	28,954	25,117	28,954
Ränteintäkter	6	4,700	3,316	4,700	3,316
Valutakursvinster/förluster på likvida medel		1,205	-4,109	1,205	-4,109
<b>Nettointäkter</b>		<b>-89,164</b>	<b>-134,095</b>	<b>-89,164</b>	<b>-134,095</b>
Förvaltningskostnader	7,8	-11,634	-2,000	-11,634	-2,000
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-100,799</b>	<b>-136,095</b>	<b>-100,799</b>	<b>-136,095</b>
Räntekostnader		-2,462	-8,122	-2,462	-8,122
Valutakursvinster/förluster på lån		-1,172	-12,890	-1,172	-12,890
<b>Finansiella kostnader</b>		<b>-3,633</b>	<b>-21,012</b>	<b>-3,633</b>	<b>-21,012</b>
Lämnade koncernbidrag	13	-	-	-15,754	-5,149
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-104,432</b>	<b>-157,107</b>	<b>-120,186</b>	<b>-162,256</b>
Skatt	9	-	-	-	-
<b>Årets resultat</b>		<b>-104,432</b>	<b>-157,107</b>	<b>-120,186</b>	<b>-162,256</b>

Årets resultat		-104,432	-157,107	-120,186	-162,256
<b>Summa totalresultat</b>		<b>-104,432</b>	<b>-157,107</b>	<b>-120,186</b>	<b>-162,256</b>



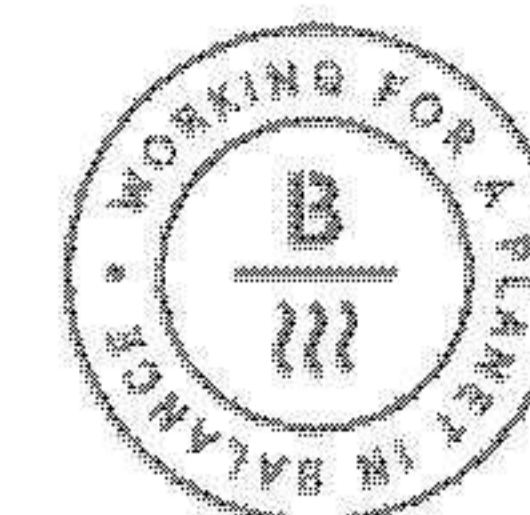
tkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		31 dec 2024	31 dec 2023	31 dec 2024	31 dec 2023
<b>TILLGÅNGAR</b>					
Aktier i dotterbolag	3,4,5,10	86,736	106,922	86,736	106,922
Långfristiga fordringar på dotterbolag	3,5,10	315,140	279,586	315,140	279,586
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>401,876</b>	<b>386,508</b>	<b>401,876</b>	<b>386,508</b>
Övriga kortfristiga fordringar		15,680	-	15,680	-
Likvida medel		224,170	130,966	224,170	130,966
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>239,850</b>	<b>130,966</b>	<b>239,850</b>	<b>130,966</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>641,727</b>	<b>517,474</b>	<b>641,727</b>	<b>517,474</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>					
Aktiekapital (134 351 aktier med kvotvärde om 1,02 kr)		134	125	134	125
Övrigt tillskjutet kapital/Överkursfond		1,160,015	940,470	1,175,769	945,620
Balanserat resultat		-470,954	-308,702	-470,954	-308,702
Årets resultat		-104,432	-157,107	-120,186	-162,256
<b>Summa eget kapital</b>		<b>584,763</b>	<b>474,786</b>	<b>584,763</b>	<b>474,786</b>
Långfristiga räntebärande skulder	12	40,972	37,339	40,972	37,339
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>40,972</b>	<b>37,339</b>	<b>40,972</b>	<b>37,339</b>
Kortfristiga skulder till koncernbolag	13	15,754	5,149	15,754	5,149
Kortfristiga räntebärande skulder		-	-	-	-
Skatteskulder		-	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder		38	-	38	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	14	200	200	200	200
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>15,991</b>	<b>5,349</b>	<b>15,991</b>	<b>5,349</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>641,727</b>	<b>517,474</b>	<b>641,727</b>	<b>517,474</b>



ank=20250617,2025061803634

Koncernen	Summa				
	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	Eget kapital
tkr					
<b>Eget kapital per 1 januari 2023</b>	<b>98</b>	<b>542,435</b>	<b>-106,837</b>	<b>-201,865</b>	<b>233,830</b>
Årets resultat	-	-	-	-157,107	-157,107
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-157,107</b>	<b>-157,107</b>
Omföring av föregående års resultat	-	-	-201,865	201,865	-
Övrigt tillskjutet kapital/Överkursfond	-	399,566	-	-	399,566
Koncernbidrag	-	-5,149	-	-	-5,149
Nyemission/Inbetalda optionspremier	27	3,619	-	-	3,646
<b>Eget kapital per 31 december 2023</b>	<b>125</b>	<b>940,471</b>	<b>-308,702</b>	<b>-157,107</b>	<b>474,785</b>
Årets resultat	-	-	-	-104,432	-104,432
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-104,432</b>	<b>-104,432</b>
Omföring av föregående års resultat	-	-	-157,107	157,107	-
Övrigt tillskjutet kapital/Överkursfond	-	230,149	-	-	-
Koncernbidrag	-	-15,754	-	-	-15,754
Nyemission/Inbetalda optionspremier	13	-	-	-	13
Aktieägartillskott	-4	-	4	-	-
<b>Eget kapital per 31 december 2024</b>	<b>134</b>	<b>1,154,866</b>	<b>-465,805</b>	<b>-104,432</b>	<b>584,763</b>

Moderbolaget	Bundet kapital		Fritt eget kapital		Summa
	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	
<b>Eget kapital per 1 januari 2023</b>	<b>98</b>	<b>542,435</b>	<b>-106,837</b>	<b>-201,865</b>	<b>233,830</b>
Årets resultat	-	-	-	-162,256	-162,256
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-162,256</b>	<b>-162,256</b>
Omföring av föregående års resultat	-	-	-201,865	201,865	-
Övrigt tillskjutet kapital/Överkursfond	-	399,566	-	-	399,566
Nyemission/Inbetalda optionspremier	27	3,619	-	-	3,646
<b>Eget kapital per 31 december 2023</b>	<b>125</b>	<b>945,620</b>	<b>-308,702</b>	<b>-162,256</b>	<b>474,786</b>
Årets resultat	-	-	-	-120,186	-120,186
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-120,186</b>	<b>-120,186</b>
Omföring av föregående års resultat	-	-	-162,256	162,256	-
Övrigt tillskjutet kapital/Överkursfond	-	230,149	-	-	230,149
Nyemission/Inbetalda optionspremier	13	-	-	-	13
Aktieägartillskott	-4	-	4	-	-
<b>Eget kapital per 31 december 2024</b>	<b>134</b>	<b>1,175,769</b>	<b>-470,956</b>	<b>-120,186</b>	<b>584,763</b>



## KASSAFLÖDESANALYSER

tkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2024	2023	2024	2023
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>					
Lån till portföljbolag		-31,267	144,210	-26,118	144,210
Amorteringar av lån från portföljbolag		-	-	-	-
Erhållen ränta		4,700	3,316	4,700	3,316
Betald förvaltningskostnad		-11,597	-2,160	-11,597	-2,160
Övriga kassaflödespåverkande poster		-	-	-	-
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>		<b>-38,164</b>	<b>145,366</b>	<b>-33,015</b>	<b>145,366</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>					
Upptagna lån		-	-	-	-
Amortering av lån		-	-	-	-
Betald ränta och uppläggningsavgifter		-	-	-	-
Effekt av valutakursförändringar på lån		-	-1,248	-	-1,248
Nyemission		230,163	163,568	230,163	163,568
Inbetalda optionspremier		-	3,619	-	3,619
Aktieägartillskott		-100,000	-200,000	-100,000	-200,000
Betalt koncernbidrag		-	-	-5,149	-
<b>KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>		<b>130,163</b>	<b>-34,060</b>	<b>125,014</b>	<b>-34,060</b>
Effekt av valutakursförändringar på likvida medel		1,205	-4,109	1,205	-4,109
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>		<b>93,204</b>	<b>107,197</b>	<b>93,204</b>	<b>107,197</b>
Likvida medel vid årets början		130,966	23,769	130,966	23,769
<b>LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT</b>		<b>224,170</b>	<b>130,966</b>	<b>224,170</b>	<b>130,966</b>

Baseload Capital Holding AB är ett Investment Entity som investerar i geotermiska kraftverk över hela världen med syfte att ge god avkastning på medellång och lång sikt till ägarna. Bolaget har organisationsnummer 559172-8224, har sitt säte i Stockholm och är inte noterat på någon marknad.

## TILLÄMPADE REGELVERK

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med de internationella redovisningsstandarder (IFRS) som antagits av EU och med tillämpning av RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner. Årsredovisningen för moderbolaget är upprättad enligt Årsredovisningslagen (1995:1554) och med tillämpning av RFR 2 Redovisning för juridiska personer. De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats anges nedan.

## KONCERNREDOVISNING

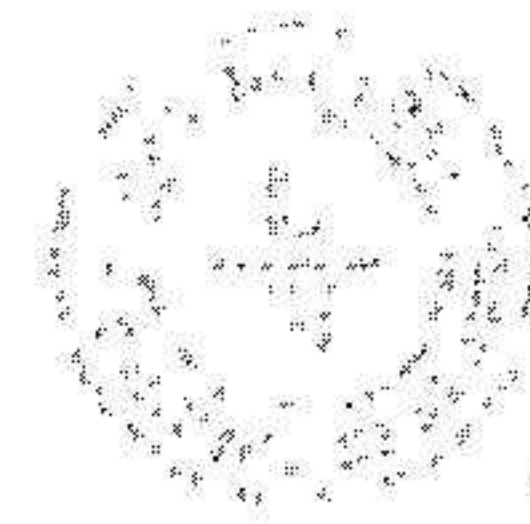
Baseload Capital Holding AB är ett så kallat Investment Entity enligt IFRS 10, vilket kännetecknas av att bolaget har externa investerare till vilka man utför investeringstjänster i syfte att ge avkastning på investerarnas kapital. Bolaget har en tydlig investerings- och exitstrategi samt tar en aktiv roll, i form av styrelserepresentation och finansiell rådgivning, i de bolag man investerar i. Bolaget följer upp alla investeringar och redovisar investeringarna till verkligt värde. Som Investment Entity konsoliderar man inte dotterbolag och intresseföretag som är investeringar (portföljbolag) utan de värderas löpande till verkligt värde.

## MODERBOLAGSREDOVISNING

Moderbolaget redovisar aktier i dotterbolag som utgör portföljbolag till marknadsvärde. Även lån till dotterbolag som utgör portföljbolag redovisas till marknadsvärde. Resultat av avyttring av aktier beräknas i enlighet härmed.

## UTLÄNDSK VALUTA

Koncernens och moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor, vilket även utgör rapporteringsvalutan. Transaktioner i utländsk valuta omräknas till funktionell valuta enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till balansdagens kurs. Valutakursdifferenser som är hänförliga till likvida medel redovisas i resultaträkningen under Valutakursvinster/förluster på likvida medel och är inkluderade i rörelseresultatet. De valutakurser som använts vid omräkning av utländska valutor per 31 december framgår av Not 3 Finansiell riskhantering, Valutarisk.



## REDOVISNING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Finansiella tillgångar och skulder klassificeras enligt följande värderingskriterier: finansiella tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde, finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte den finansiella posten förvärvades. Bolagets huvudsakliga tillgång är aktier i och lån till dotterbolaget Baseload Capital Sweden AB (publ). Som Investment Entity värderas dessa till verkligt värde över resultaträkningen baserat på värdering av de underliggande tillgångarna, d v s de portföljbolag som dotterbolaget investerat i. Köp och försäljning av finansiella tillgångar redovisas per affärsdagen. Se även BEDÖMNING AV VERKLIGT VÄRDE PÅ FINANSIELLA TILLGÅNGAR under Not 3 samt Not 4.

## UPPLUPNA RÄNTOR

Upplupna räntor på lån till dotterbolag som värderas till verkligt värde över resultaträkningen redovisas som Ränteintäkter från finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen. Övriga värdeförändringar av lån till dotterbolag kategorier redovisas som Värdeförändring av finansiella tillgångar i resultaträkningen.

## LIKVIDA MEDEL

Som likvida medel klassificeras, förutom kassa- och banktillgodohavanden, kortfristiga finansiella placeringar med kortare återstående löptid än tre månader.

## KASSAFLÖDESANALYSER

Kassaflödesanalyser upprättas enligt direkt metod med en uppställningsform som ska spegla att bolaget är ett Investment Entity.

## UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN

Fr.o.m. räkenskapsåret 2019 infördes nya ränte- avdragsbegränsningsregler. Bolaget har ett positivt räntenetto, och dotterbolaget Baseload Capital Sweden AB (publ) ett negativt räntenetto som kan kvittas mot det positiva räntenettet i bolaget. Efter kvittning har dotterbolaget Baseload Capital Sweden AB (publ) kvar ett negativt räntenetto på 82,6 MSEK (82,6) varav 27,1 MSEK kan rullas framåt i upp till sex år, 36,7 MSEK kan rullas framåt i upp till fem år, 17,6 MSEK i fyra år, 1,2 MSEK i tre år och 0,0 MSEK i två år. Skatteeffekterna har inte redovisats som uppskjuten skattefordran i balansräkningen då fordran inte med säkerhet kan fastställas eftersom bolaget är i uppstartsfasen och en osäkerhet finns gällande skattepliktiga framtida intäkter.

## FINANSIELLA RISKFAKTORER

Målet för Baseload är att investera i geotermiska kraftverk på olika geografiska marknader och därmed ge ägarna en god avkastning på medellång och lång sikt. Verksamheten är exponerad för olika typer av finansiella risker såsom marknadsrisk (inklusive ränte-, valuta och övrig prisrisk), motparts-/kreditrisk och likviditetsrisk. Detta gäller både direkt d v s risker gentemot dotterbolaget Baseload Capital Sweden AB (publ), men även indirekta risker d v s risker som dotterbolaget och dess portföljbolag är exponerade mot.

## MARKNADSRISK

### Prisrisk

Bolaget innehar aktier i ett onoterat bolag varför det finns en risk för att det värde bolaget värderat aktierna till, inte överensstämmer med marknadspriset. Vidare finns det en risk för att marknadspriset på aktierna minskar om t ex preferenserna för att investera i geotermisk energi minskar eller att investerare kräver en högre riskpremie. För att hantera prisrisken sker kontinuerligt uppföljning av portföljbolagen via dotterbolaget, dels genom att inhämta finansiella rapporter, dels genom att ha löpande kontakt med ledningen i affärsmässiga och operativa frågor.

På basis av denna uppföljning uppdateras indata i värderingsmodellerna för respektive projekt för att på bästa sätt avspegla marknadspriset på aktierna. Då bolaget tar in nya delägare, vilket skett under 2024, får man en indikation på marknadsvärdet baserat på emissionskursen och därmed en avstämning att tillgångarna är rätt värderade. Vidare minskar prisrisken genom att bolaget, via dotterbolaget, gör investeringar på olika geografiska marknader.

### Dotterbolagets finansiella tillgångar per marknad exponerade för prisrisk

tkr	31 december 2024	31 december 2023
	Aktier värderade till verkligt värde	Aktier värderade till verkligt värde
MARKNAD		
Island	1,636	1,031
Japan	1,830	2,195
Nya Zeeland	2,052	2,091
Taiwan	1,142	961
USA	167,989	158,207
<b>Summa tillgångar</b>	<b>174,649</b>	<b>164,486</b>

Tabellen visar värdet av dotterbolagets innehav av aktier i portföljbolagen per marknad. För Japan, Taiwan, USA och dotterbolag på Island har värdering skett med hjälp av den värderingsmodell som beskrivs under Not 4. Väsentliga bedömningskriterier för den finansiella rapporteringen.

### Ränterisk

Ränterisk är risken att värdet på finansiella tillgångar varierar på grund av förändringar i marknadsräntorna. Per 31 december 2024 har bolaget endast konvertibla lån med fast ränta varför ingen ränterisk föreligger. Dotterbolaget Baseload Capital Sweden AB (publ) har ett projektfinansieringslån en ram på 25 MEUR (287,2 MSEK), där 4,1 MEUR (46,9 MSEK) dragits. Räntan är 6m Euribor + 7,0% med halvårsvis kupong. Detta innebär en indirekt ränterisk som för bolaget innebär en prisrisk, d v s att aktierna i dotterbolaget kan minska i värde. En känslighetsanalys av hur projektfinansieringslånet påverkas vid förändring av 6m Euribor framgår av dotterbolagets årsredovisning.

### Valutarisk

Valutarisk är risken att värdet på tillgångar och skulder varierar på grund av förändringar i valutakurser. Bolagets valutarisk är huvudsakligen kopplad till tillgångarna, i form likvida medel samt ett konvertibelt lån i EUR. Bolaget har en indirekt ränterisk som för bolaget innebär en prisrisk, d v s att aktierna i dotterbolaget kan minska i värde, eftersom dotterbolaget Baseload Capital Sweden AB (publ) innehar andelar i och lån till portföljbolag i utländsk valuta. Exponeringen är framförallt i JPY, EUR, TWD och USD och den framgår av dotterbolagets årsredovisning jämte en känslighetsanalys. Bolaget har i dagsläget valt att inte säkra exponeringen genom några finansiella instrument då kostnaden för detta inte står i proportion till risken. Valutaexponeringen är dock föremål för löpande översyn och om situationen förändras kan säkring via finansiella instrument komma ifråga.

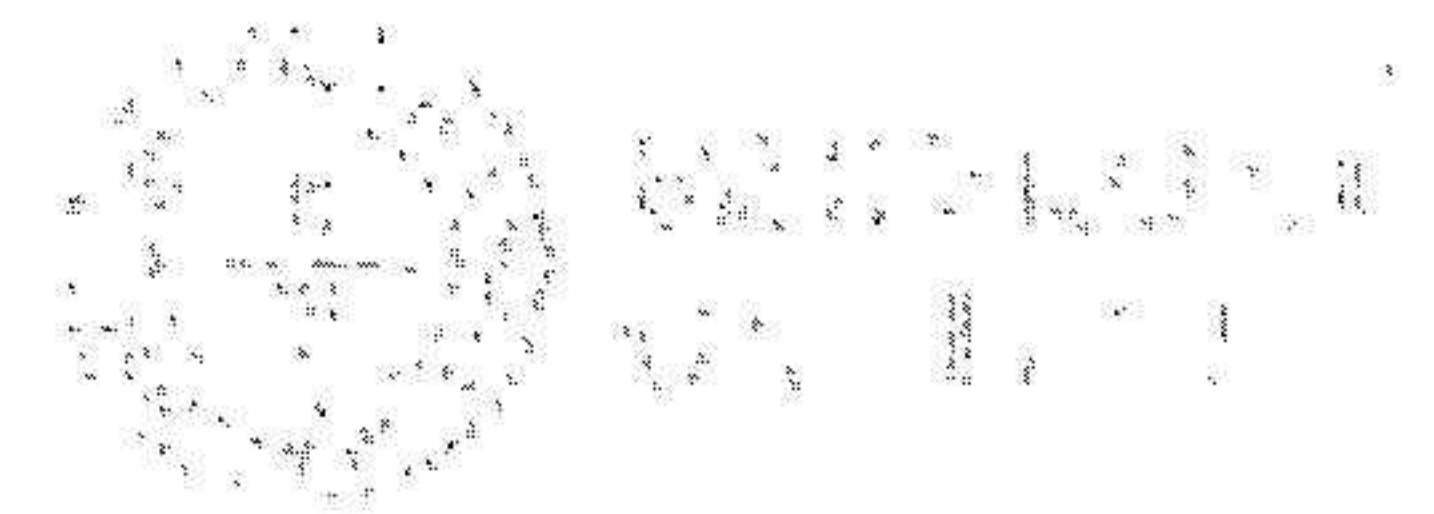
Vid omräkning av utländska valutor per 31 december har följande valutakurser använts:

	31 december 2024	31 december 2023
SEK/EUR	11,49	11,49
SEK/USD	11,00	11,00

#### Exponering utländska valutor

Valuta	Tillgångar			Skulder	Valutaexponering netto
	Aktier	Lån	Likvida medel		
EUR	-	-	213,713	40,972	172,741
USD	-	-	88	-	88
<b>Summa alla valutor</b>	-	-	<b>213,800</b>	<b>40,972</b>	<b>172,828</b>

Koncernens tillgångar är exponerat för utländska valutor. Tabellen visar nettoexponering per valuta omräknad till SEK.



## LIKVIDITETSRIK OCH REFINANSIERINGSRIK

Likviditetsrisk avser svårigheter att disponera likvida medel för att möta åtaganden förknippade med finansiella tillgångar. I dagsläget bedöms denna risk vara låg.

Refinansieringsrisk är risken att ett företag inte kan erhålla finansiering eller att finansiering endast kan erhållas till avsevärt ökade kostnader. Lånens förfallotider ska, i syfte att minska refinansieringsrisken, fördelas jämnt över tiden för att minska risken att en stor andel lån omsätts vid en och samma tidpunkt. Bolaget har per 31 december 2024 en finansiering i form av ett konvertibelt lån på 40,9 MSEK (3,6 MEUR) inklusive upplupen ränta. Under räkenskapsåret har en nyemission genomförts som tillfört bolaget 230,2 MSEK i likvida medel. Under 2025 har Moderbolaget genomfört ytterligare en nyemission som tillfört bolaget 151,4 MSEK i likvida medel. Bolaget bedömer möjligheten till ytterligare finansiering som goda.

### Likviditetsanalys koncernen

#### Förfallostruktur avseende odiskonterade fordringar och skulder 2024

tkr	Bokfört värde	< 1 år	1-2 år	3-5 år	> 5 år	Summa
<i>Lånefordringar</i>						
på dotterbolag	315,140	-	350,351	-	-	350,351
Summa fordringar	315,140	-	350,351	-	-	350,351
<i>Skulder</i>						
Nefco lån	-	-	-	-	-	-
Konvertibla lån	-40,972	-42,283	-	-	-	-42,283
Kortfristiga skulder till dotterb.	-15,754	-15,754	-	-	-	-15,754
Skatteskuld	-	-	-	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder	-238	-238	-	-	-	-238
Summa skulder	-56,963	-58,274	-	-	-	-58,274
<b>Summa per 31 december 2024</b>	<b>258,177</b>	<b>-58,274</b>	<b>350,351</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>292,076</b>

#### Förfallostruktur avseende odiskonterade fordringar och skulder 2023

tkr	Bokfört värde	< 1 år	1-2 år	3-5 år	>5 år	Summa
<i>Lånefordringar</i>						
på dotterbolag	279,586	-	-	345,381	-	345,381
Summa fordringar	279,586	-	-	345,381	-	345,381
<i>Skulder</i>						
Konvertibla lån	-37,339	-	-	-41,077	-	-41,077
Kortfristiga skulder till dotterb.	-5,149	-5,149	-	-	-	-5,149
Skatteskuld	-	-	-	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder	-200	-200	-	-	-	-200
Summa skulder	-42,688	-5,349	-	-41,077	-	-46,426
<b>Summa per 31 december 2023</b>	<b>236,898</b>	<b>-5,349</b>	<b>-</b>	<b>304,304</b>	<b>-</b>	<b>298,955</b>

Tabellen visar odiskonterade fordringar och skulder inklusive upplupna räntor. Lånefordringar i utländsk valuta har räknats om till balansdagens kurs.

Bolaget har avtalade lånefaciliteter till dotterbolaget på totalt 459 460 tkr (443 840) där 184 412 tkr (273 974) utnyttjats och 275 048 tkr (169 866) kvarstår som låneförpliktelser där utbetalningarna är osäkra i tid och belopp, se not 15.

## ORGANISATION

Baseload Capitals finansiering och hantering av finansiella risker sker i enlighet med av styrelsen fastställda riktlinjer.

## FINANSIERING

Finansiering har bolaget har främst skett genom kapital tillfört från ägarna. Framöver kommer finansiering att ske via tillfört eget kapital såväl som via kortfristig och långfristig upplåning. Finansieringsramarna ger bolaget möjlighet att fullfölja beslutade investeringsåtaganden samt att agera med kort varsel vid intressanta investeringsmöjligheter.

## MOTPARTS- OCH KREDITRISK

Med motpartsrisk avses risken att en part i en transaktion med ett finansiellt instrument inte kan fullgöra sitt åtagande och därigenom orsakar den andra parten en förlust. Bolaget har i huvudsak dotterbolaget Baseload Capital Sweden AB (publ) som motpart.

Bolagets har ingen kreditrisk hänförlig till kundfordringar då bolaget inte fakturerar någon motpart. Det finns en indirekt kreditrisk om de portföljbolag som dotterbolaget Baseload Capital Sweden AB (publ) investerar i inte får betalt för sina kundfordringar av nätoperatörer som köper el av dem, vilket skulle kunna leda till att bolagen inte kan betala räntor och amorteringar för lån till bolaget. Denna risk bedöms dock som begränsad då Baseload endast investerar i projekt där nätoperatören har en hög kreditvärdighet.

## RISKHANTERING

En väsentlig del den finansiella rapporteringen är värderingen av de projekt som bolaget investerat i. Hur denna värdering görs beskrivs under Not 4 Väsentliga bedömningskriterier för den finansiella rapporteringen. Styrelsen har utsett en revisions- & riskkommitté med 2-3 ledamöter från styrelsen som är delaktiga i värderingen av bolagets tillgångar som värderas till verkligt värde över resultaträkningen. Bedömningen görs av ledningsgruppen i dotterbolaget Baseload Capital Sweden AB (publ) och presenteras för revisions- & riskkommittén för godkännande varefter styrelsen tar det formella beslutet. Revisions- & riskkommitténs möten protokollförs. Styrelsen ansvarar enligt aktiebolagslagen för den interna kontrollen. Instruktionen om arbetsfördelningen mellan styrelsen och vd innehåller regler som klargör vd:s ansvar. Bolaget har en investeringskommitté bestående av två externa ledamöter och två representanter från styrelsen. Vd föredrar investeringsförslag inför investeringskommittén för godkännande och rekommendation till styrelsen som fattar det formella beslutet. Investeringskommitténs möten protokollförs.

## BEDÖMNING AV VERKLIGT VÄRDE PÅ FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Bedömning av verkligt värde på finansiella tillgångar består framförallt av att värdera marknadsvärdet av det kapital som dotterbolaget Baseload Capital Sweden (publ) investerat i aktier och lån till portföljbolag, d v s bolag som projekterar, bygger och driver geotermiska kraftverk. Dotterbolaget har utarbetat en modell för bedömning av verkligt värde avseende aktier och lån och görs normalt kvartalsvis, men kan göras månadsvis vid större värdeförändringar. Modellen beskrivs närmare under Not 4 Väsentliga bedömningskriterier för den finansiella rapporteringen.

I enlighet med IFRS 13 redovisas finansiella tillgångar utifrån verkligt värde hierarkiskt i tre olika nivåer. Klassificeringen sker baserat på de indata som använts i värderingen av tillgångarna. Tillgångar i nivå 1 värderas till noterade priser för en identisk tillgång på en aktiv marknad.



är eliminerade. Detta är fallet om ett geotermiskt kraftverk har tagits i drift, har en stabil elproduktion samt att framtida driftskostnader är kända.

Känslighetsanalysen visar hur olika parametrar påverkar kassaflödet och därmed nuvärdet. De huvudsakliga parametrarna är flöde från den geotermiska källan, nätverkskapacitet, investeringskostnader samt driftskostnader. Känslighetsanalysen är gjord på dotterbolagets portfölj i Japan, Taiwan, USA och Island och baseras på det årliga kassaflödet efter riskkorrigering, d v s nettonuvärdet vilket är bruttonuvärdet korrigerat för riskfaktorer. Det totala nettonuvärdet i känslighetsanalysen är 245 MSEK (48 MSEK). Tabellen nedan visar hur netto-nuvärdet påverkas i TSEK respektive i procent om olika faktorer ökar eller minskar med 10 procent. Anledningen till att förändringarna är relativt stora beror på att samma faktorer (d v s flöde, nätkapacitet etc.) redan har reducerats i samband med riskkorrigeringen. Skulle samma simulering göras på bruttonuvärdet där inte någon korrigering gjorts för riskfaktorer blir den procentuella förändringen ungefär hälften så stor.

Förändring	Flöde från källan	Nätkapacitet	Investeringskostnader	Driftskostnader
+ 10%	42,204	42,204	-15,048	-49,539
- 10%	-42,204	-42,204	15,048	49,622
+ 10%	17%	17%	-6%	-20%
- 10%	-17%	-17%	6%	20%

Tabellen visar att flödet från källan och nätkapacitet är det som påverkar nuvärdet mest. Känslighetsanalysen visar påverkan på dotterbolagets portfölj som helhet i Japan, Taiwan, USA och Island, dock kan effekten av olika faktorer påverkan variera mellan olika kraftverk då relationen mellan olika indatavärden kan variera, som t ex investeringskostnader, driftskostnader, elproduktion och diskonteringsränta.

## KÄNSLIGHETSANALYS – DISKONTERINGSRÄNTA

För aktier och lån som värderas till verkligt värde över resultaträkningen, där värderingen baseras på en nuvärdesberäkning av framtida kassaflöde, har diskonteringsräntan en stor inverkan på tillgångens värde. Diskonteringsräntan ska motsvara den marknadsränta som brukar användas vid värdering av ett specifikt tillgångsslag på en specifik marknad. Dotterbolaget har valt att använda procentsatser baseras på en extern rapport där diskonteringsräntor för geotermisk energi har granskats. För Europa/USA har 7,0 procent använts och för Asien 5,0 procent.

### Diskonteringsräntans påverkan på aktiernas värde

Diskonteringsränta	Verkligt värde				
	Japan	Taiwan	USA	Island	Totalt
3,0%	25 786	43 791	478 645	125 779	674 002
4,0%	10 118	13 697	286 536	61 738	372 090
<b>5,0%</b>	<b>1 830</b>	<b>1 142</b>	204 388	32 346	239 707
6,0%	-3 881	-9 003	180 857	13 567	181 541
7,0%	-8 234	-15 370	<b>167 989</b>	<b>1 607</b>	145 993
8,0%	-14 220	-20 318	160 231	-5 803	119 891
9,0%	-14 220	-21 538	155 204	-7 732	111 715
10,0%	-14 220	-21 538	151 752	-9 068	106 927
11,0%	-14 970	-21 538	149 262	-10 035	102 720
12,0%	-15 534	-21 538	147 386	-10 757	99 558

Ovanstående tabell visar hur nuvärdet på dotterbolagets portfölj påverkas om diskonteringsräntan förändras, givet att nuvarande riskkorrigeringsfaktorer är konstanta. Värden i fetstil visar vilken diskonteringsränta och motsvarande verkligt värde som använts vid värdering av dotterbolagets portfölj per 31 december 2024. Värdet på aktierna i Kroatien och Geo40 påverkas ej av diskonteringsräntan och är därför inte med i tabellen.

#### Värdeförändring av dotterbolagets lån till portföljbolag vid ändrad diskonteringsränta

Diskonterings- ränta	Verkligt värde				
	Japan	Taiwan	USA	Island	Totalt
3.0%	58,034	26,172	4,473	31,071	119,751
4.0%	48,880	21,167	3,464	27,215	100,727
5.0%	40,068	16,349	2,492	23,593	82,503
6.0%	31,583	11,710	1,556	19,929	64,779
7.0%	23,410	7,241	654	16,486	47,792
8.0%	17,482	4,000	0	14,000	35,482
<b>9.6%</b>	0	0	0	0	0
11.00%	17,482	4,000	0	14,000	35,482
11.0%	17,482	4,000	0	14,000	35,482
12.0%	17,482	4,000	0	14,000	35,482

Vid diskontering av lån till portföljbolag har räntesatsen för dotterbolagets projektfinansieringslån använts, 9,6% per 31 december 2024. Tabellen visar hur nuvärdet på dotterbolagets lån till portföljbolag påverkas om diskonteringsräntan förändras.

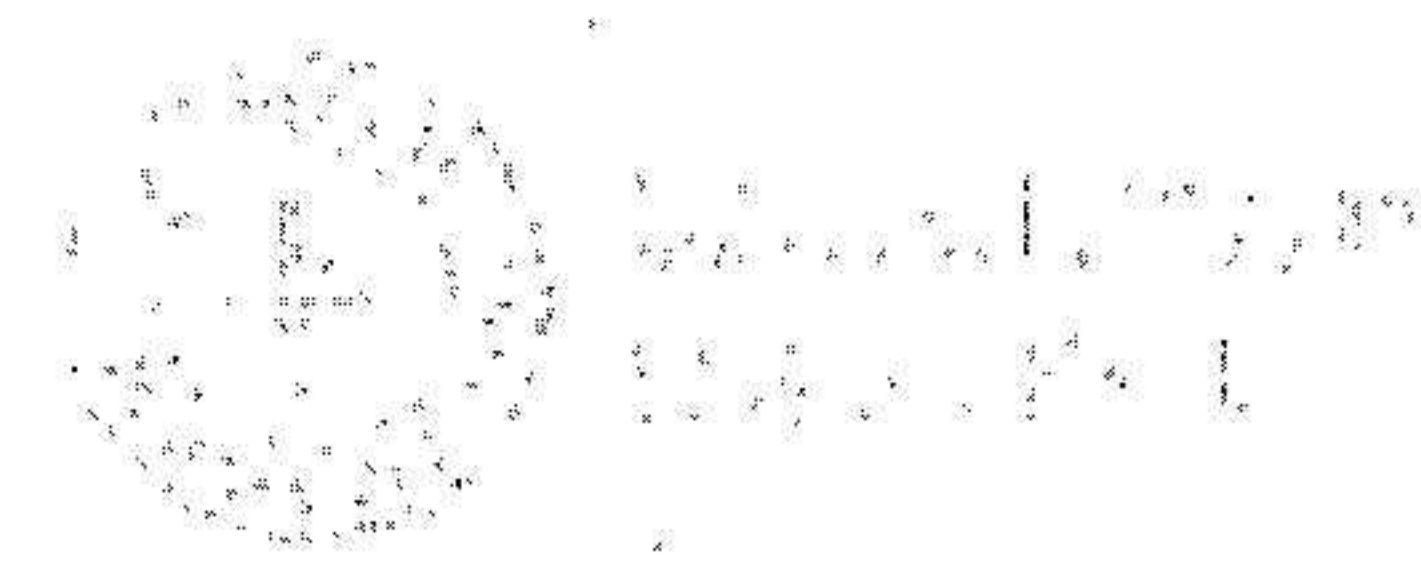
#### BEDÖMNING AV VERKLIGT VÄRDE PÅ FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Då bolaget är ett Investment Entity och som därmed redovisar investeringar till verkligt värde över resultaträkningen är bedömningen av verkligt värde på finansiella tillgångar väsentligt för den finansiella rapporteringen. Bedömning av verkligt värde på finansiella tillgångar består framförallt av att värdera marknadsvärdet av aktierna i dotterbolaget Baseload Capital Sweden AB (publ). För att kunna göra det måste man genomlysa dotterbolagets värdering av dess tillgångar. Uppskattningar och antaganden görs baserat på tidigare erfarenheter och framtida förväntningar som anses vara rimliga med hänsyn till omständigheterna. Då bolagets tillgångar inte är noterade på någon aktiv marknad har bolaget utvecklat en modell för värdering av aktier i dotterbolagets portföljbolag. Modellen bygger på diskontering av framtida kassaflöden från de kraftverk som dotterbolaget investerar i. De uppskattningar och antaganden som görs och som ligger till grund för nuvärdesberäkningar utvärderas och förfinas löpande.

#### BEDÖMNING AV VERKLIGT VÄRDE PÅ AKTIER I DOTTERBOLAGETS PORTFÖLJBOLAG

Värderingen av aktierna i ett geotermiskt kraftverk beräknas i korthet enligt följande:

Beräkning görs av det årliga kassaflödet, under beräknad livslängd, som det aktuella kraftverket bedöms generera efter driftsättning. Input i modellen för att beräkna



kassaflödet utgörs av inbetalningar och utbetalningar. Inbetalningar, som bland annat bygger på antaganden om:

Elproduktion i kWh

Elpriset/kWh

Utbetalningar, som bland annat bygger på antaganden om:

Heat Power utrustning

Övriga investeringar / installationer

Licensavgifter

Drift och support

Hyra/köpelikvid för mark

Då antaganden om samtliga input-värden lagts in i modellen beräknas ett nuvärde och till detta adderas ett evighetsvärde som räknas fram med hjälp av Gordons formel. Det framräknade värdet utgör ett "brutto-nuvärde" som motsvarar projektets riskfria värde, d v s då kraftverket är driftsatt och alla risker är undanröjda. Vid nuvärdesberäkningen ska en marknadsränta användas som diskonteringsränta. Bolaget har använt en diskonteringsränta på 9,6 procent.

En riskbedömning görs där olika riskfaktorer värderas genom att bedöma sannolikheten för att de ska inträffa samt inverkan på kassaflödet om de inträffar. Riskfaktorer kan exempelvis vara källans flöde av varmvatten, anslutning till elnätet, tillstånd, merkostnader för projektet. Det ursprungliga kassaflödet justeras med riskfaktorernas inverkan på kassaflödet och ett "netto-nuvärde" beräknas.

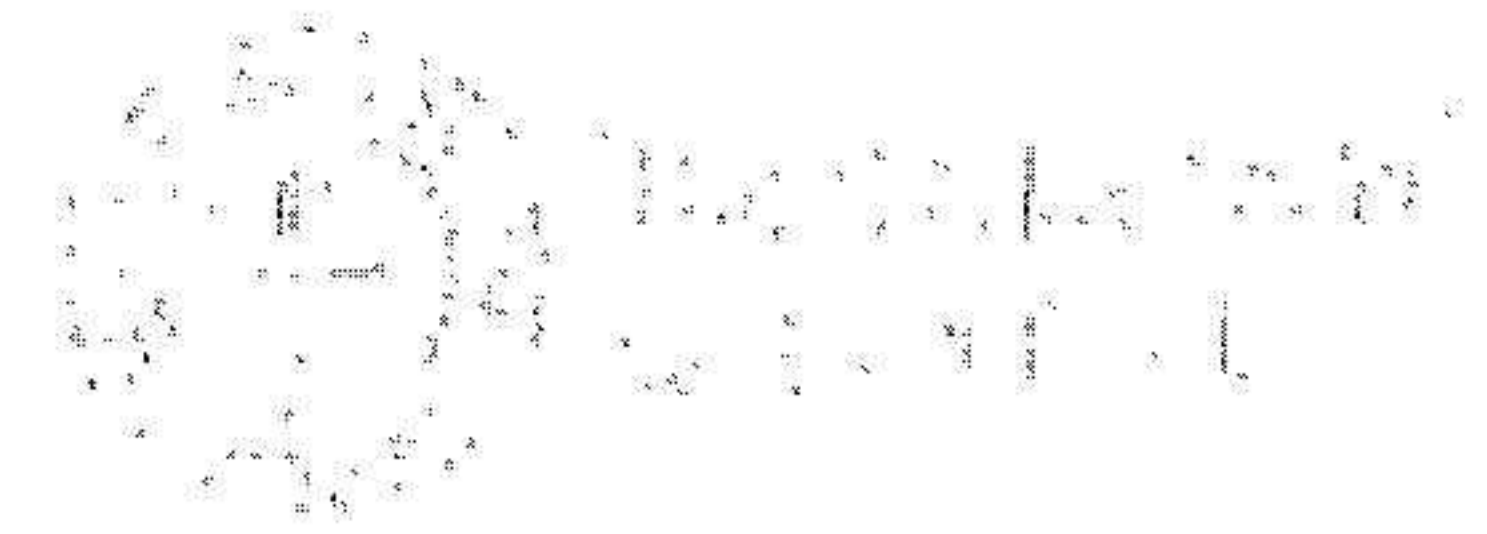
Beloppet som aktierna kan skrivas upp med till verkligt värde över resultaträkningen utgörs av "netto-nuvärdet" minskat med det nominella värdet på aktierna samt nuvärdet av de lån som betalats ut och som investerats i projektet, m a o värderas aktierna till "netto-nuvärdet" på skuldfri basis.

Genom att ta det ursprungliga kassaflödet och sätta det i relation till det framräknade "netto-nuvärdet" räknas sedan diskonteringsräntan inklusive riskpremie fram. Denna ränta kan sedan sättas i relation till avkastningen på andra investeringar och även en bedömning av rimligheten av värderingen kan göras.

Ju längre ett geotermiskt kraftverksprojekt framskrider desto mer elimineras de ursprungliga riskerna och därmed ökar aktiernas verkliga värde. Då fler projekt realiserats och börjat leverera el på en marknad minskar risken och därmed avkastningskravet, vilket ger möjlighet till billigare finansiering. Detta leder i sin tur till att diskonteringsräntan kan sänkas och därmed att nuvärdet på aktierna höjs.

## **BEDÖMNING AV VERKLIGT VÄRDE PÅ DOTTERBOLAGETS LÅN TILL PORTFÖLJBOLAG**

De parametrar som styr vid bedömning av verkligt värde på lån är framförallt avkastningskrav och risk, d v s risken att drabbas av kreditförluster. Vid bedömning av verkligt värde av lån beräknas nuvärdet av framtida betalningsflöden av räntor och amorteringar. Diskonteringsräntan utgörs av den bedömda marknadsräntan för lånet. Räntesatsen ska spegla avkastningskrav och riskpremie för det aktuella lånet. Risken är beroende av vilken säkerhet bolaget har för lånet. Vanligtvis är



tillgången (mark och anläggning) pantsatt vilket betyder att projektet kan drivas vidare även om låntagaren ställer in betalningar.

Vid beräkning av lån till dotterbolagen i Japan, Taiwan, USA och på Island har använt en diskonteringsränta på 9,6 procent, vilket motsvarar räntesatsen på det projektfinansieringslån som dotterbolaget tog upp under 2022.

## INVESTMENT ENTITY STATUS

Vid fastställandet av bolagets status som Investment Entity i enlighet med IFRS 10 konstaterar styrelsen följande:

Bolaget har mer än en investerare, där inga är närstående till bolaget eller inbördes. Vid årets slut hade bolaget sex större ägare. Ledningen för bolaget har en mindre ägarandel.

Avsikten är att, på medellång och lång sikt, generera god avkastning på det investerade kapitalet i form av kapitaltillväxt och utdelning. Detta sker genom att de geotermiska kraftverk som färdigställts och har en stabil elproduktion avyttras och där försäljningslikviden dels investeras i nya projekt, dels betalas ut till investerarna i form av utdelning. Försäljning kan ske av enskilda kraftverk, alternativt försäljning av ett kluster av flera kraftverk som ger köparen större intäkter och mindre risk.

Baseload har gjort ett flertal investeringar inom geotermiska kraftverk på olika geografiska marknader. För närvarande har bolaget gjort investeringar på Island, i Japan, Taiwan USA samt på Nya Zeeland i form av aktier i samarbetspartnern Geo40.

Bolaget följer löpande upp alla investeringar och värderar dem till verkligt värde över resultaträkningen. Uppföljning av dotterbolag sker främst i form av styrelserepresentation eller liknande.

Det är styrelsens uppfattning att bolaget uppfyller de rekvisit som kännetecknar ett Investment Entity i enlighet med IFRS 10.

## Värdeförändring aktier och fordringar

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Värdeförändring aktier i dotterbolag	-120,186	-162,256	-120,186	-162,256
Värdeförändring lån till dotterbolag	-	-	-	-
<b>Summa värdeförändring</b>	<b>-120,186</b>	<b>-162,256</b>	<b>-120,186</b>	<b>-162,256</b>
Valutakursdifferenser lån	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>-120,186</b>	<b>-162,256</b>	<b>-120,186</b>	<b>-162,256</b>

För lån till dotterbolaget bedöms det verkliga värdet motsvara det odiskonterade värdet av lånen. Då lånen är i SEK finns inga valutakursdifferenser på lån.

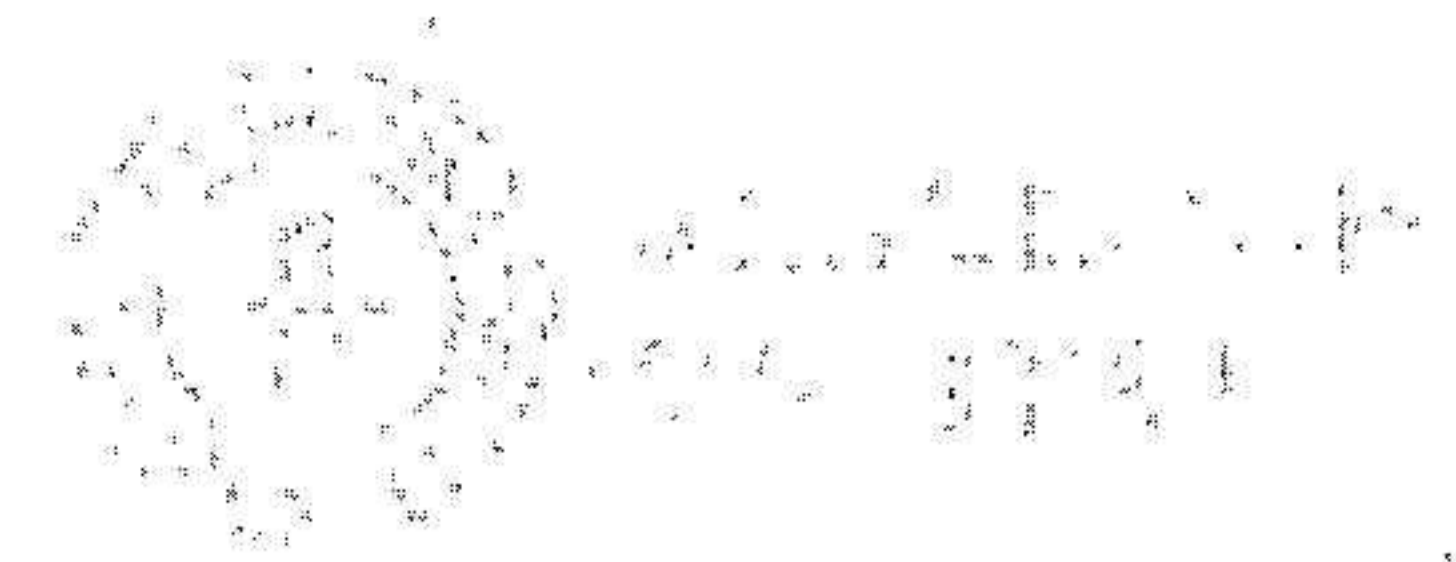
## Koncernen

tkr	2024	2023
Ränteintäkter från likvida medel	4,700	3,316
Ränteintäkter från finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	25,117	28,954
<b>Summa ränteintäkter</b>	<b>29,817</b>	<b>32,270</b>

Ränteintäkter från likvida medel inkluderar upplupna ränteintäkter beräknade enligt effektivräntemetoden. Räntor relaterade till finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen redovisas inklusive upplupen ränta.

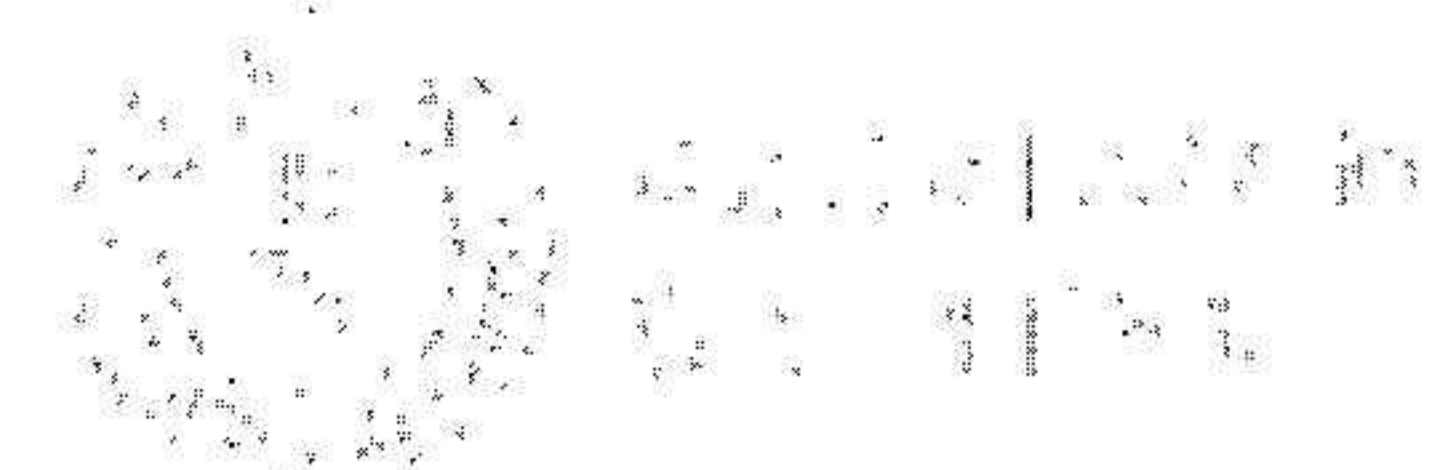
tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
PWC				
Revisionsuppdraget	439	311	439	311
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-	-	-
Skatterådgivning	-	-	-	-
Övriga uppdrag	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>439</b>	<b>311</b>	<b>439</b>	<b>311</b>

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Övriga externa kostnader	11,634	2,000	11,634	2,000
<b>Summa</b>	<b>11,634</b>	<b>2,000</b>	<b>11,634</b>	<b>2,000</b>



anK=20250617;2025061803648

<b>Koncernen</b>					
tkr	2024		2023		
Redovisad skatt enligt resultaträkningen			-		
<hr/>					
tkr	2024	2024 (%)	2023	2023 (%)	
Redovisat resultat före skatt	-104,432		-162,983		
Skatt enligt gällande skattesats (20,6% / 20,6%)	-		-		
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-24,758	23.7	-34,635	21.3	
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	-		-		
Skatteeffekt av ej redovisade underskottsavdrag samt koncernkvittning av ej redovisat räntenetto	24,758	-23.7	34,635	-21.3	
<b>Summa redovisad effektiv skatt</b>	-	-	-	-	
<hr/>					
<b>Moderbolaget</b>					
tkr	2024		2023		
Redovisad skatt enligt resultaträkningen			-		
<hr/>					
tkr	2024	2024 (%)	2023	2023 (%)	
Redovisat resultat före skatt	-120,186		-162,983		
Skatt enligt gällande skattesats (20,6% / 20,6%)	-		-		
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-24,758	-20.6	-34,635	21.3	
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	-		-		
Skatteeffekt av ej redovisade underskottsavdrag samt koncernkvittning av ej redovisat räntenetto	24,758	-20.6	34,635	-21.3	
<b>Summa redovisad effektiv skatt</b>	-	-	-	-	



#### Aktier i dotterbolag

tkr	Ägarandel	Koncernen		Moderbolaget	
		2024	2023	2024	2023
Baseload Capital Sweden AB (publ), org.nr 559143-5051	100%	86,736	106,922	86,736	106,922
<b>Summa</b>		<b>86,736</b>	<b>106,922</b>	<b>86,736</b>	<b>106,922</b>

tkr	2024	2023	2024	2023
Ingående balans	106,922	44,178	106,922	44,178
Konvertering av lån till aktieägartillskott	100,000	200,000	100,000	200,000
Värdeförändring	-120,186	-137,256	-120,186	-137,256
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>86,736</b>	<b>106,922</b>	<b>86,736</b>	<b>106,922</b>

#### Långsiktiga fordringar på dotterbolag

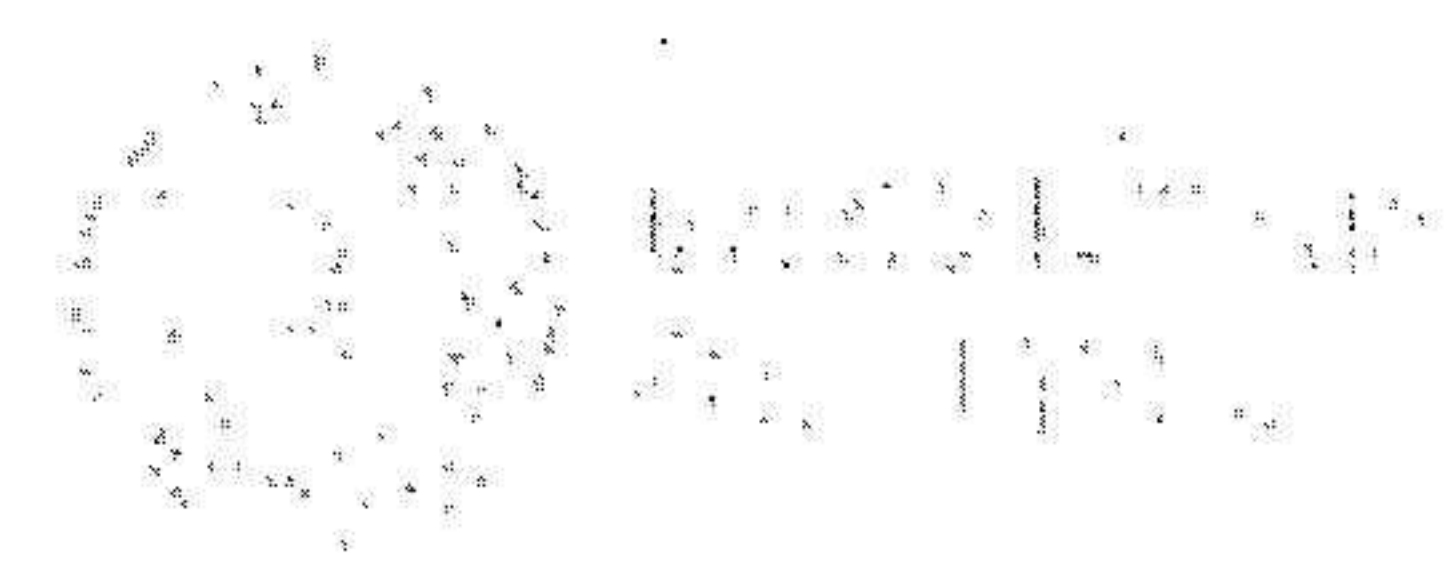
TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Baseload Capital Sweden AB (publ), org.nr 559143-5051	315,140	279,586	315,140	279,586
<b>Summa</b>	<b>315,140</b>	<b>279,586</b>	<b>315,140</b>	<b>279,586</b>

tkr	2024	2023	2024	2023
Ingående balans	279,586	419,843	279,586	419,843
Tillkommande lån	110,438	30,790	110,438	30,790
Konvertering av lån till aktieägartillskott	-100,000	-200,000	-100,000	-200,000
Värdeförändring inkl. upplupna räntor	25,117	28,954	25,117	28,954
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>315,140</b>	<b>279,586</b>	<b>315,140</b>	<b>279,586</b>

Värdeförändring inklusive upplupna räntor utgörs endast av upplupna räntor då bolaget bedömer att verkligt värde på lånet motsvarar det odiskonterade lånebeloppet.

Bolaget initierade 2019 ett optionsprogram där nyckelpersoner inom koncernen fick möjlighet att teckna sig för optioner. Vid teckningstidens utgång 2022-06-14 var det ingen av optionsinnehavarna som valde att teckna aktier varför optionsprogrammet förföll och således hade optionsprogrammet ingen effekt på eget kapital. Under 2023 initierades ett nytt optionsprogram för nyckelpersoner. Varje option ger innehavaren möjlighet att teckna en aktie i Baseload Captital Holding AB till en fastställt teckningskurs. Innehavarna har förvärvat optionerna till ett pris (sk premie) som motsvarar ett bedömt verkligt värde på teckningsoptionerna och som har fastställts med stöd av Monte Carlo modellen, där ingående parametrar framgår enligt nedan. Dotterbolaget Baseload Capital Sweden AB (publ) har, till de anställda som tilldelats optioner, betalat en extra bonus där nettolönen motsvarat ca 30% av den premie den anställde betalat in till bolaget vid tecknandet av optionerna.

Bolaget har betalat preliminärskatt och sociala avgifter på den extra löneutbetalningen. Rätten att lösa in optionerna och teckna aktier i Baseload Capital Holding AB till den förutbestämde teckningskursen är villkorade av anställningstidens längd i Baseload Capital Sweden AB (publ). Om anställningen upphör innan 12 månader från tecknandet av optionerna har bolaget rätt att köpa tillbaka optionerna till marknadsvärde. Därefter tjänar optionsinnehavaren in rätten att behålla den



andel optioner som är proportionell mot anställningstiden fram till inlösningsdatum som infaller 4 år efter teckningsdatum. Då optionerna är behäftade med vissa villkor väljer bolaget att redovisa optionerna i enlighet med IFRS 2. Det är dock bolagets uppfattning att optionerna ska kapitalbeskattas som teckningsoption.

	Program	Antal optioner	Premie (kr) per option	Förmån	Tecknings- kurs (kr)	Teckningstid (förfallodag)	Effekt på eget kapital (kr)
Verkställande direktören	2023/2027	3,200	390	0	9,708	26/03/2027	34,851,720
Övriga ledande befattningshavare	2023/2027	6,080	390	0	9,708	26/03/2027	62,810,760
<b>Summa</b>		<b>9,280</b>					<b>97,662,480</b>

**Tilldelade optioner under året**

	2024		2023	
	Genomsnittlig teckningskurs per option (kr)	Antal optioner	Genomsnittlig teckningskurs per option (kr)	Antal optioner
Per 1 januari	11,180	9,280	-	-
Tilldelade under året	-	-	11,180	9280
Inlösta under året	-	-	-	-
Förverkade under året	-	-	-	-
Per 31 december	11,180	9,280	11,180	9,280
Intjänade per 31 december	-	-	-	-
Inlösbara per 31 december	-	-	-	-

**Verkligt värde på optioner**

Vid beräkning av verkligt värde på optionerna har Monte Carlo-modellen använts där följande parametrar använts:

Teckningsdatum	27/03/2023
Inlösendatum	26/03/2027
Inbetald premie per option(kr)	390
Teckningskurs per option (kr)	11,180
Förväntad volatilitet	40.0%
Riskenfri ränta	2.78%
Aktiepris på tilldelningsdatum	9,708

ank=20250617;2025061803650

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Konvertibelt lån	40,972	37,339	40,972	37,339
<b>Summa</b>	<b>40,972</b>	<b>37,339</b>	<b>40,972</b>	<b>37,339</b>
tkr	2024	2023	2024	2023
Ingående balans	37,339	253,599	37,339	253,599
Anskaffningsvärde	-	-	-	-
Konvertering till eget kapital	-	226,751	-	-226,751
Valutakursdifferenser	-2,879	6,298	-2,879	6,298
Upplupna räntor	6,512	4,193	6,512	4,193
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>40,972</b>	<b>37,339</b>	<b>40,972</b>	<b>37,339</b>

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Baseload Capital Sweden (publ) 559143 - 5051	15,754	5,149	15,754	5,149
<b>Summa</b>	<b>15,754</b>	<b>5,149</b>	<b>15,754</b>	<b>5,149</b>
tkr	2024		2024	
Ingående balans	5,149	-	5,149	-
Anskaffningsvärde	15,754	5,149	15,754	5,149
Amortering	-5,149	-	-5,149	-
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>15,754</b>	<b>5,149</b>	<b>15,754</b>	<b>5,149</b>

Skulden 2024 och 2023 avser lämnat koncernbidrag till Baseload Capital Sweden AB (publ).

ank=20250617;2025061803651

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Revisionsreserv	200	200	200	200
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	<b>200</b>

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Ställda säkerheter för dotterbolag	287,163	277,400	287,163	277,400
Låneförpliktelser till dotterbolag	275,048	269,866	275,048	269,866
<b>Summa</b>	<b>562,211</b>	<b>547,266</b>	<b>562,211</b>	<b>547,266</b>

Under 2022 tog dotterbolaget Baseload Capital Sweden AB (publ) upp ett nytt projektfinansieringslån på 25 MEUR (ca 287,2 MSEK) och i samband med detta har Baseload Capital Holding AB ställt en aktiepant för samtliga aktier i Baseload Capital Sweden AB (publ).

### Nettoskuld koncernen

tkr	2024	2023
Likvida medel	224,170	130,966
Långfristiga lån	-40,972	-37,339
Kortfristiga lån	-	-
Finansiella leasingskulder	-	-
<b>Nettoskuld</b>	<b>183,198</b>	<b>93,627</b>
Likvida medel	224,170	130,966
Bruttoskuld - fasta räntor	-40,972	-37,339
Bruttoskuld - rörliga räntor	-	-
<b>Nettoskuld</b>	<b>183,198</b>	<b>93,627</b>

### Förändringar av nettoskuld koncernen

	Lån	Finansiella leasingskulder	Delsumma	Likvida medel	Summa
<b>Nettoskuld 1 januari 2023</b>	<b>-253,599</b>	-	<b>-253,599</b>	<b>23,769</b>	<b>-229,830</b>
Kassaflöde	-	-	-	107,197	107,197
Valutakursdifferenser	-6,298	-	-6,298	-	-6,298
Konvertering av konvertibla lån	226,751	-	226,751	-	226,751
Upplupna räntor	-4,193	-	-4,193	-	-4,193
<b>Nettoskuld 31 december 2023</b>	<b>-37,339</b>	-	<b>-37,339</b>	<b>130,966</b>	<b>93,627</b>
Kassaflöde	-	-	-	93,204	93,204
Nya leasingavtal	-	-	-	-	-
Valutakursdifferenser	2,879	-	2,879	-	2,879
Konvertering av konvertibla lån	-	-	-	-	-
Upplupna räntor	-6,512	-	-6,512	-	-6,512
<b>Nettoskuld 31 december 2024</b>	<b>-40,972</b>	-	<b>-40,972</b>	<b>224,169</b>	<b>183,198</b>

### Transaktioner med dotterbolag

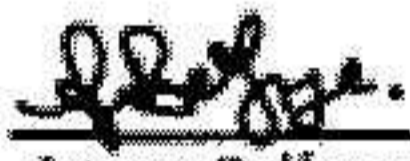
Bolaget har köpt administrativa tjänster av dotterbolaget Baseload Capital Sweden AB (publ) om 375 tkr (375 tkr) inklusive moms.



MAGNUS BRANDBERG  
ORDFÖRANDE

  
Alex Garcia (Mar 24, 2025 09:24 CDT)

ALEX GARCIA  
LEDAMOT



Aurore Belfrage (Mar 24, 2025 15:34 GMT+1)

AUORE BELFRAGE  
LEDAMOT



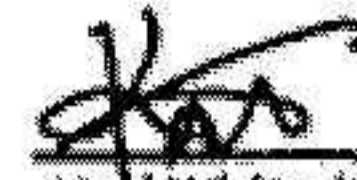
Alexander Helling (Mar 24, 2025 15:24 GMT+1)

ALEXANDER HELLING  
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR



Klas Gustafsson (Mar 24, 2025 09:22 GMT+1)

KLAS GUSTAFSSON  
LEDAMOT



Karl White (Mar 24, 2025 10:37 EDT)

KARL WHITE  
LEDAMOT



Oscar Lundqvist (Mar 24, 2025 15:23 GMT+1)

OSCAR LUNDQVIST  
LEDAMOT

Vår revisionsberättelse har avgivits den 24 mars 2025

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Daniel Algotsson (Mar 24, 2025 17:21 GMT+1)

DANIEL ALGOTSSON  
AUKTORISERAD REVISOR



Baseload Capital är ett specialiserat investmentbolag som finansierar utbyggnaden av värmekraft över hela världen.

Våra portföljbolag på Island, Japan, Taiwan, Kroatien och USA arbetar lokalt tillsammans med energiföretag för att utveckla, bygga och driftsätta nya värmekraftverk.

Värmekraft är en prisvärd form av förnybar energi som kan utvinnas antingen från geotermiska resurser eller spillvärme. Genom att tillämpa innovativa finansieringslösningar och investera i portföljbolag som implementerar och driftsätter projekt lokalt, kan Baseload Capital hjälpa länder med en snabb övergång från fossila bränslen till mer förnybara energikällor – mot ett större energioberoende. Resultatet kommer att leda till mer resilienta samhällen, och till slut en planet i större balans.

BASELOAD CAPITAL

Ingmar Bergmans gata 4 114  
34 Stockholm

KONTAKT

info@baseloadcap.com  
www.baseloadcap.com

FÖLJ OSS



# Baseload Capital Holding\_Arsredovisning\_2024 \_Final

Final Audit Report

2025-03-24

Created:	2025-03-24
By:	Malin Glas (malin.glas@baseloadcap.com)
Status:	Signed
Transaction ID:	CBJCHBCAABAAaqWw06ter4tVK1fCzE1pif3ExxTfLEzg

## History

Document created by Malin Glas (malin.glas@baseloadcap.com)

2025-03-24 - 8:18:29 AM GMT

✉ Document emailed to Alexander Helling (alexander.helling@baseloadcap.com) for signature

2025-03-24 - 8:18:44 AM GMT

✉ Document emailed to Magnus Brandberg (magnus.brandberg@baseloadcap.com) for signature

2025-03-24 - 8:18:44 AM GMT

✉ Document emailed to Aurore Belfrage (aurorebelfrage@outlook.com) for signature

2025-03-24 - 8:18:44 AM GMT

✉ Document emailed to Oscar Lundqvist (olundqvist@equitix.com) for signature

2025-03-24 - 8:18:45 AM GMT

✉ Document emailed to Klas Gustafsson (klas.gustafsson@blueab.se) for signature

2025-03-24 - 8:18:45 AM GMT

✉ Document emailed to Karl White (karl@b-t.energy) for signature

2025-03-24 - 8:18:45 AM GMT

✉ Document emailed to Alex Garcia (alex.garcia1@bakerhughes.com) for signature

2025-03-24 - 8:18:46 AM GMT

✉ Document emailed to Daniel Algotsson (daniel.algotsson@pwc.com) for signature

2025-03-24 - 8:18:46 AM GMT

Email viewed by Klas Gustafsson (klas.gustafsson@blueab.se)

2025-03-24 - 8:21:19 AM GMT

enk=20250617;2025061803657

 Document e-signed by Klas Gustafsson (klas.gustafsson@blueab.se)

Signature Date: 2025-03-24 - 8:22:37 AM GMT - Time Source: server

Email viewed by Daniel Algotsson (daniel.algotsson@pwc.com)

2025-03-24 - 8:31:47 AM GMT

Email viewed by Magnus Brandberg (magnus.brandberg@baseloadcap.com)

2025-03-24 - 9:50:38 AM GMT

 Document e-signed by Magnus Brandberg (magnus.brandberg@baseloadcap.com)

Signature Date: 2025-03-24 - 9:51:13 AM GMT - Time Source: server

Email viewed by Oscar Lundqvist (olundqvist@equitix.com)

2025-03-24 - 2:20:26 PM GMT

 Document e-signed by Oscar Lundqvist (olundqvist@equitix.com)

Signature Date: 2025-03-24 - 2:23:52 PM GMT - Time Source: server- Signature captured from device with phone number XXXXXXXX0160

Email viewed by Alex Garcia (alex.garcia1@bakerhughes.com)

2025-03-24 - 2:23:57 PM GMT

Email viewed by Alexander Helling (alexander.helling@baseloadcap.com)

2025-03-24 - 2:24:15 PM GMT

 Document e-signed by Alex Garcia (alex.garcia1@bakerhughes.com)

Signature Date: 2025-03-24 - 2:24:23 PM GMT - Time Source: server

 Document e-signed by Alexander Helling (alexander.helling@baseloadcap.com)

Signature Date: 2025-03-24 - 2:24:52 PM GMT - Time Source: server

Email viewed by Aurore Belfrage (aurorebelfrage@outlook.com)


2025-03-24 - 2:31:17 PM GMT

 Document e-signed by Aurore Belfrage (aurorebelfrage@outlook.com)

Signature Date: 2025-03-24 - 2:34:43 PM GMT - Time Source: server

Email viewed by Karl White (karl@b-t.energy)

2025-03-24 - 2:36:55 PM GMT

 Document e-signed by Karl White (karl@b-t.energy)

Signature Date: 2025-03-24 - 2:37:36 PM GMT - Time Source: server

 Document e-signed by Daniel Algotsson (daniel.algotsson@pwc.com)

Signature Date: 2025-03-24 - 4:21:55 PM GMT - Time Source: server

 Agreement completed.

2025-03-24 - 4:21:55 PM GMT

# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Baseload Capital Holding AB, org.nr 559172-8224

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Baseload Capital Holding AB för år 2024. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 7-31 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

### Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-6. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

## Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Baseload Capital Holding AB för år 2024 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

### Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.



Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Daniel Algotsson  
Auktoriserad revisor

enk=20250617;2025061803660

# Deltagare

ÖHRLINGS PRICEWATERHOUSECOOPERS AB 556029-6740 Sverige

**Signerat med Svenskt BankID**

**2025-03-24 16:23:42 UTC**

Undertecknare

Datum

Namn returnerat från Svenskt BankID: Daniel Kenny Martin  
Algotsson

Daniel Algotsson  
Auktoriserad revisor

Leveranskanal: E-post

amk=20250617;2025061803661