

# BASELOAD CAPITAL

ÅRSREDOVISNING 2022

# THE EARTH HAS POWER.<sup>®</sup> LET'S SWITCH IT ON.

---

BASELOAD CAPITAL HOLDING AB  
ORG NR 559172-8224

2023062853292

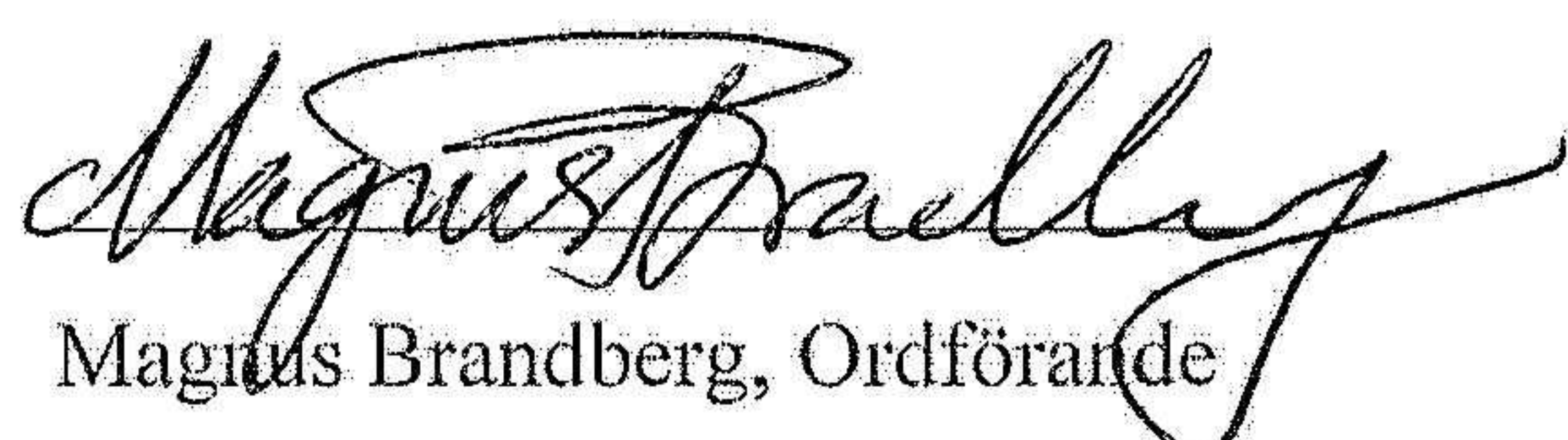
Årsredovisning  
för  
Baseload Capital Holding AB  
559172-8224

Räkenskapsåret  
2022

Jag, undertecknad styrelseledamot i Baseload Capital Holding AB intygar att resultaträkningen och balansräkningen i årsredovisningen har fastställts på årsstämman den 2023-06-19. Årsstämman beslutade att godkänna styrelsens förslag till resultatdisposition.

Jag intygar också att innehållet i årsredovisningen och revisionsberättelsen stämmer överens med originalen.

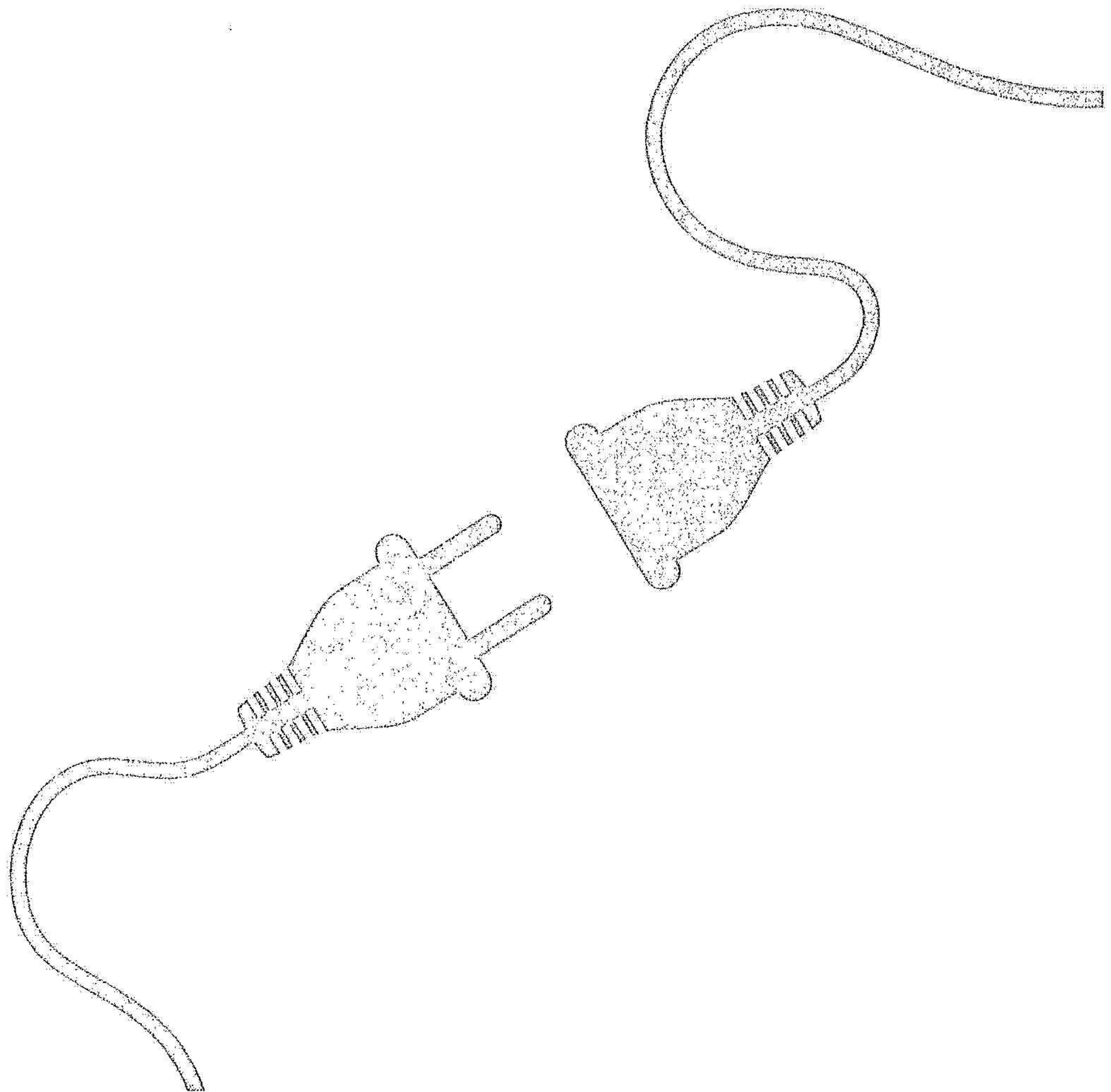
Stockholm 2023-06-19

  
Magnus Brandberg, Ordförande

# INNEHÅLLSFÖRTECKNING

---

VERKSAMHETSBEKRIVNING .....	3
INVESTERINGSKRITERIER .....	4
VD HAR ORDET .....	5
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE .....	7
RESULTATRÄKNINGAR .....	9
BALANSRÄKNINGAR .....	10
EGET KAPITAL .....	11
KASSAFLÖDESANALYSER .....	11
NOTER .....	12
NOT 1 GENERELL INFORMATION .....	12
NOT 2 REDOVISNINGSPRINCIPER .....	12
NOT 3 FINANSIELL RISKHANTERING .....	13
NOT 4 VÄSENTLIGA BEDÖMNINGSKRITERIER FÖR DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN .....	17
ÖVRIGA NOTER .....	19



# VI ÄR BASELOAD CAPITAL

Baseload Capital Holding AB, "Baseload Capital", är ett investmentbolag inriktat mot investeringar i energi-produktion baserad på geotermisk energi, så kallad Geothermal Heat Power. Ett Heat Power-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 Heat Power-utvecklare de finansiella verktyg som krävs för att kunna bygga och driva Heat Power-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 utruining av Heat Power-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 Heat Power bidra med en konstant och förutsägbar elproduktion som kompletterar annan intermittent förnybar energiproduktion från exempelvis sol- och vindkraft. Eftersom geotermisk energi i olika utsträckning finns tillgänglig överallt på planeten, har Heat Power förutsättningarna att utgöra en väsentlig del av framtidens elproduktion.

## VISION

**Vi drömmer om en planet i balans, med resilienta samhällen som drivs av förnybar energi.**

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 Heat Power-utvecklare visa att omställningen till ett hållbart energisystem skapar fördelar för miljö, människor och investerare både på lokal och global nivå.

## VÅR PROCESS FÖR INVESTERINGAR

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 sex medlemmar, varav två ledamöter är externa.

De kriterier som används vid en första utvärdering av en investering i ett Heat Power-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 dess tillgänglighet. 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.

## ETT ÅR MED SPÄNNANDE GENOMBROTT

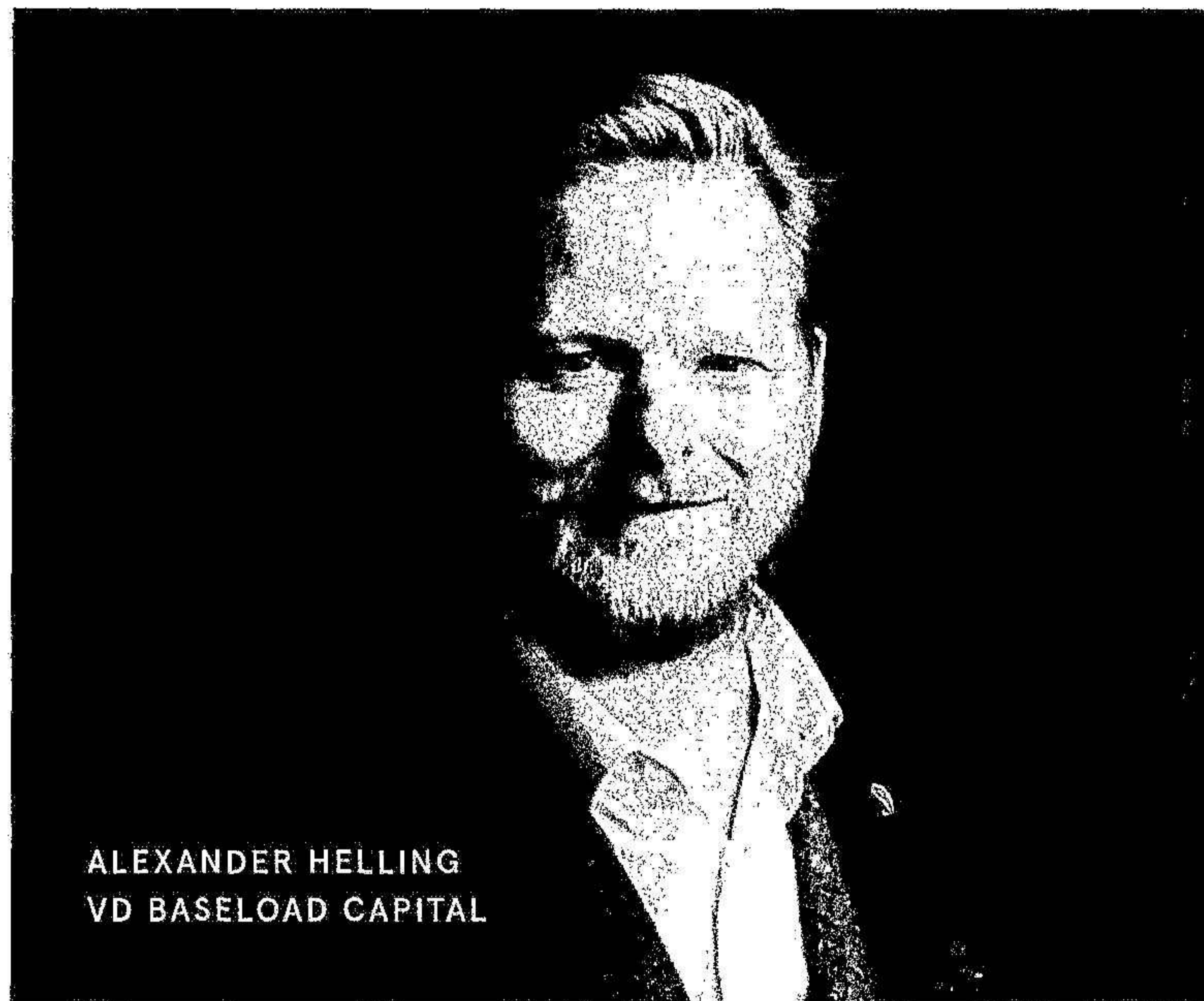
Vi summerar ett fjärde verksamhetsår för Baseload Capital med flera spännande genombrott i alla våra marknader.

I USA och Japan har fokus från våra projektbolag varit att driftsätta pilotanläggningar och under 2023 kommer vi börja investera i större projekt.

Partnerskap kommer fortsatt vara en kritisk framgångsfaktor och därför är det joint venture som etablerats med Chevron New Energies (en division inom Chevron U.S.A. Inc.) i USA av strategisk vikt. Det ger tillgång till kritisk kärnkompetens inom olje- och gassektorn, särskilt inom borrning, för att kunna bygga en skalbar geotermisk affär.

I den traditionella olje- och gassektorn ser vi även ett allt större intresse för geotermi. Att det står högt på bolagens strategiska agenda för grön omställning har vi sett på flera konferenser under året. Vi fortsätter målmedvetet investera i marknadsföring för att positionera både geotermisk energi som ett grönt energislag samt Baseload för att generera både nya partnerskap och projekt att investera i.

Vi fortsätter resa kapital för att investera i nya geotermiska projekt för en mer hållbar planet.



ALEXANDER HELLING  
VD BASELOAD CAPITAL

### UTVALDA HÄNDELSER UNDER 2022

- På Island har den lokala utvecklaren Varmaorkas projekttillgångar förvärvats och personalen har integrerats i Baseload Power Island. Under året har det borrats en första brunn i Efri-Reykir ner till 1000 meters djup.
- I Japan har fokus varit att stärka relationen med lokala partners och hur nya projekt ska kunna utvecklas. Vi har även arbetat dedikerat för att bygga vår pipeline genom att utvärdera uppköp av redan driftsatta geotermiska projekt.
- I Taiwan fortsätter arbetet med att färdigställa förstudier samt säkra rättigheter för utveckling i fyra prioriterade områden. Efter att landet öppnade upp gränserna i det fjärde kvartalet kan vårt projektbolag nu färdigställa arbetet och ta fram ett borrprogram för att därefter bjuda in en internationell borrtjänst.
- I USA har en ny landschef med gedigen borrefarenhet anställts och ett joint venture med Chevron New Energies etablerats. Genom detta joint venture blir Chevron New Energies en strategisk partner för att driftsätta pågående projekt och för att utveckla vår projektpipeline. Pilotprojektet San Ardo som byggts tillsammans med Chevron Technology Ventures (en division inom Chevron U.S.A. Inc.) har driftsatts. Det sista kvarvarande tillståndet för att kunna driftsätta vårt helägda projekt Wendel har erhållits.
- Vi ser det av strategisk vikt att positionerna geotermisk energi som ett grönt energislag globalt och fortsätter arbeta strukturerat med riktade marknadsföringsinsatser både i digitala och analoga kanaler, resultatet mäts i genererade, relevanta leads. I en särskild satsning har två medarbetare skrivit en barnbok där geotermisk energi introduceras som ett grönt energislag jämte sol, vind och vatten. Barnboken produceras och lanseras globalt i samarbete med Chevron New Energies, vår strategiska partner på den amerikanska marknaden.
- För att öka fokus, tydlighet och effektivitet i hela vår globala organisation har vi under året utvärderat ett nytt operativsystem som är specialanpassat för bolag i tillväxt - EOS, Entrepreneurial Operational System.
- Under året har vi också arbetat strukturerat med att säkerställa en ansvarsfull bolagsstyrning, hållbar affärsmodell och arbetssätt samt att vi tar ett socialt ansvar genom att följa branschstandarden ESG. Det är kritiskt för Baseload Capital då ESG-uppfyllnad är ett sätt för investerare att utvärdera och jämföra hållbara investeringar. Vi ser det dessutom som avgörande för att bygga ett starkt varumärke och för att attrahera talang.
- Under året avnoterades och återbetalades bolagets gröna obligation som syftade till att finansiera projektutveckling. Den ersattes med ett nytt projektfinansieringslån om 25 miljoner Euro med bättre finansiella villkor. Baseload Capital Holding AB tog även upp ett konvertibelt lån om 22,3 miljoner Euro.

## PROJEKTUPPDATERING

### JAPAN

Japan är ett av de länder i världen med störst potential för geotermisk energiproduktion och den beräknas uppgå till mer än 20 GW. Den sociala acceptansen för geotermisk energi har ökat successivt de senaste åren, vilket är positivt för vår affär. På den japanska marknaden fortsätter vi att expandera vår projektpipeline och fokuserar på att utforska möjligheter inom både greenfield och genom potentiella uppköp av befintliga kraftverk.

Utvalda projekt i drift och i uppbyggnadsfas:

### SANSUI 1 & 2

Under det första kvartalet kunde både Sansui 1 och Sansui 2 drifställas i Waita, i Kumamoto Prefecture.

Tillsammans med Shika Power som drifställdes i april 2020 finns nu tre binära kraftverk i Waita genom vilka Baseload Power Japan har kunnat stärka sitt partnerskap med lokala nyckelaktörer.

### TAIWAN

I Taiwan har året präglats av geologiska förstudier samt att säkra rättigheter för utveckling i fyra prioriterade områden. Arbetet fortlöper enligt plan, men har fördröjts något av pandemin och Taiwans strikta inreseregler. Gränserna öppnades upp under kvartal fyra vilket möjliggjorde att internationella experter kunde resa in för att färdigställa arbetet. Målet är att lägga grunden för ett borrprogram som ska genomföras med ett erfaret internationellt borrbolag. Den geotermiska marknaden fortsätter att utvecklas i rätt riktning och taiwanesiska staten har beslutat om att höja den så kallade 'Feed-in-Tariffen' med 5 %. Dessutom ges vattentillstånden för 20 år, vilket är under motsvarande tid som kontraktet med TaiPower (PPA) gäller.

I Taiwan har vårt projektbolag utökat landområdena i östra Taiwan då de indikerar att vi kan bygga större projekt än vad vi initialt estimerat. Under hösten har ett kombinerat förstudieprogram påbörjats för att kunna planera ett större borrprogram planerat till vintern 2023/2024.

### ISLAND

Baseload Power Iceland har under året tagit över Varmaorkas team och dess projekt Fludaorka, Reykholtsocka samt Efrirorka vilka nu ägs till 100% av Baseload Power Iceland. Det har resulterat i att Baseload har ökat sin lokala närvaro på Island. Exploateringsarbete har även påbörjats på ett antal nya marker på södra Island.

Utvalda projekt i drift och under utveckling:

### FLUDAORKA

Kraftverket är det första projektet på Island och har under året integrerats med fjärrvärmenätet i näraliggande område Fludir.

### REYKHOLTSORKA

Kraftverket är Baseload Power Iceland andra pilotprojekt på Island och är integrerat med fjärrvärmenätet.

### EFRIRORKA

Efrirorka är ett område som växer och som har behov av både elproduktion och värme. Det är därför väldigt intressant för Baseload Power Iceland att exploatera värmeresurser där. Under hösten har en tvillingbrunn till redan befintlig brunn borrats ner till 1000 meters djup. En utvärdering av resursen har påbörjats.

### USA

Under året har det varit en mycket stark utveckling i USA där den största nyheten är etableringen av ett joint venture tillsammans med Chevron New Energies. Det nya samarbetet är en viktig milstolpe på flera plan. På kort sikt möjliggör det att Baseload Power US kan anställa fler medarbetare att driva de olika projekten i portföljen framåt. På längre sikt ger samarbetet en stark samarbetspartner som har omfattande kompetens och erfarenhet vilket möjliggör en storskalig utveckling. Det bevisas i ett globalt perspektiv genom att Baseload Power US på två år har lyckats etablera sig på den amerikanska marknaden, bygga en ny affär med ett lokalt team samt resa lokal finansiering från en marknadsledande partner.

Utöver det fördjupade samarbetet med Chevron New Energies har även en ny landschef med omfattande erfarenhet inom geotermisk borrning rekryterats. Pilotprojektet San Ardo, som drivs tillsammans med Chevron Technology Ventures, har drifställts och det sista tillståndet för Wendel-projektet har erhållits. Sammantaget har 2022 varit ett starkt år för Baseload i USA, vilket lagt en god grund för att fokusera på allt större projekt tillsammans med Chevron New Energies under 2023.

Sammanfattningsvis har 2022 varit ett intensivt år med många viktiga genombrott både för den geotermiska industrin och för Baseload Capital. Samtidigt har vi etablerat ett nytt operativsystem och lagt grunden till ett nödvändigt strukturkapital samt en hållbar styrning. Under året har vi även stärkt upp vårt team med affärsnära specialistkompetens. Investeringar vi ser som strategiska för att nå vår vision, bygga kultur och effektivisera vårt samarbete för en uthållig tillväxtresa. Vi har en gynnsam position som investerare och katalysator i en tid där geotermisk energi kommer spela en allt större roll för en planerbar och förnybar energiproduktion.

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 2022, som granskats av bolagets revisor. Styrelsens säte är i Stockholm, Sverige.

## ALLMÄNT OM VERKSAMHETEN

Baseload Capital Sweden AB (publ), "Baseload Capital", 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 (kraftverk som producerar 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

Baseload Capital har under 2022 fortsatt investeringarna i projekt på Island, i Japan, Taiwan och USA.

Under året har 29,5 MSEK (383,8 MJPY) investerats i Japan, 14,2 MSEK (42,0 MTWD) i Taiwan, 27,0 MSEK (2,5 MEUR) på Island samt 25,5 MSEK (2,4 MUSD) i USA.

Härutöver har lån om totalt 32,0 MSEK (95,0 MTWD) konverterats till aktiekapital i Baseload Power Taiwan Ltd.

### FINANSIERING

Bolaget tog under året upp ett konvertibelt lån samt genomförde en nyemission. Det konvertibla lånet tecknades, förutom av befintliga huvudägare, av Nefco och Baker Hughes. Genom dessa transaktioner tillfördes moderbolaget totalt 258,3 MSEK i kontanta medel. Bolaget har lånat ut ytterligare 300,5 MSEK till dotterbolaget Baseload Capital Sweden AB (publ). Under året har lån till dotterbolaget Baseload Capital Sweden AB (publ) om totalt 200 MSEK konverterats till villkorat aktieägartillskott. Det obligationslån som dotterbolaget Baseload Capital Sweden AB (publ) tog upp under 2019 löstes i sin helhet under 2022 och man har ersatt detta med ett nytt projektfinansieringslån. Lånet har en lånefacilitet om ca 278 MSEK (25 MEUR), från vilket 46,6 MSEK dragits under året.

### ETABLERING AV JOINT VENTURE I USA TILLSAMMANS MED CHEVRON NEW ENERGIES

Baseload Power US Inc. har under året etablerat ett joint venture tillsammans med Chevron New Energies vilket ger tillgång till kritisk kärnkompetens inom olje- och gassektorn,

särskilt inom borrning. Därutöver ger samarbetet ökade finansieringsmöjligheter för att kunna bygga en skalbar geotermisk affär.

### KRIGET I UKRAINA

Kriget i Ukraina har hittills inte haft någon påverkan på bolagets verksamhet, men eventuella konsekvenser är i nuläget svåra att överblicka och bedöma.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

### INVESTERINGSAKTIVITETER

Baseload Capital har under årets första månader investerat ytterligare 3,8 MSEK (50,0 MJPY) i Japan och 3,3 MSEK (0,3 MEUR) på Island. Vidare har bolaget lånat ut ytterligare 10,0 MSEK till dotterbolaget Baseload Capital Sweden (publ).

**FÖRVÄNTAD FRAMTIDA UTVECKLING****INVESTERINGSAKTIVITETER**

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

**FINANSIERING**

Baseload Capital kan finansiera befintliga och nya projekt med det nya projektfinansieringslånet där ytterligare ca 230 MSEK kan lyftas. Då fler kraftverk är driftsatta och genererar el finns goda förutsättningar för att resa ytterligare kapital på de lokala marknaderna. Kraftverk som över tid haft en stabil elproduktion kommer att säljas och därmed inbringa likvid som kan investeras i nya projekt.

Ett flertal internationella aktörer har visat intresse för att investera i Baseload Capital Holding AB såväl som i lokala projektbolag, både i form av aktieinvestering som lånefinansiering. Under året tecknade två nya samarbetspartner konvertibler i Baseload Capital Holding AB, dotterbolaget Baseload Capital Sweden AB (publ) tog upp ett nytt projektfinansieringslån samt ett joint venture mellan Baseload Power US Inc. och Chevron New Energies etablerades.

**BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT**

Bolaget har upprättat en separat bolagsstyrningsrapport som inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer och som inte är en del av den formella årsredovisningen. Bolagsstyrningsrapporten finns tillgänglig på bolagets hemsida:

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

**FÖRSLAG TILL RESULTATDISPOSITION**

Styrelsen föreslår att tillgängliga vinstmedel:

ÖVERKURSFOND	542 435
BALANSERADE VINSTMEDEL	-106 837
ÅRETS RESULTAT	-201 865
SUMMA TKR	233 733

disponeras så att i ny räkning balanseras

---

<b>SUMMA TKR</b>	<b>233 733</b>
------------------	----------------

## RESULTATRÄKNINGAR

tkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		1 jan - 31 dec		1 jan - 31 dec	
		2022	2021	2022	2021
Värdetförändring av finansiella tillgångar	3,4,5,11	-218 007	-155 267	-218 007	-155 267
Ränteintäkter från finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	6	33 943	22 624	33 943	22 624
Ränteintäkter	6	254	76	254	76
Valutakursvinster/förluster på likvida medel		-3 465	9 060	-3 465	9 060
<b>Nettointäkter</b>		<b>-187 274</b>	<b>-123 507</b>	<b>-187 274</b>	<b>-123 507</b>
Förvaltningskostnader	7,8	-2 583	-1 596	-2 583	-1 596
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-189 857</b>	<b>-125 103</b>	<b>-189 857</b>	<b>-125 103</b>
Räntekostnader		-12 008	-3 163	-12 008	-3 163
<b>Finansiella kostnader</b>		<b>-12 008</b>	<b>-3 163</b>	<b>-12 008</b>	<b>-3 163</b>
Lämnade koncernbidrag	9				-7 459
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-201 865</b>	<b>-128 266</b>	<b>-201 865</b>	<b>-135 724</b>
Skatt	10				
<b>Årets resultat</b>		<b>-201 865</b>	<b>-128 266</b>	<b>-201 865</b>	<b>-135 724</b>

## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

Årets resultat		-201 865	-128 266	-201 865	-135 724
<b>Summa totalresultat</b>		<b>-201 865</b>	<b>-128 266</b>	<b>-201 865</b>	<b>-135 724</b>

2023062833300

## BALANSRÄKNINGAR

tkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		31 dec 2022	31 dec 2021	31 dec 2022	31 dec 2021
<b>TILLGÅNGAR</b>					
Aktier i dotterbolag	3,4,5,11	44 178	62 185	44 178	62 185
Långfristiga fordringar på dotterbolag	3,5,11	419 843	285 397	419 843	285 397
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>464 021</b>	<b>347 582</b>	<b>464 021</b>	<b>347 582</b>
Likvida medel		23 769	99 784	23 769	99 784
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>23 769</b>	<b>99 784</b>	<b>23 769</b>	<b>99 784</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>487 790</b>	<b>447 365</b>	<b>487 790</b>	<b>447 365</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>					
Aktiekapital (95 869 aktier med kvotvärde om 1 kr)		98	96	98	96
Övrigt tillskjutet kapital/Överkursfond		542 435	516 552	542 435	524 011
Balanserat resultat		-106 837	28 888	-106 837	28 888
Årets resultat		-201 865	-128 266	-201 865	-135 724
<b>Summa eget kapital</b>		<b>233 830</b>	<b>417 270</b>	<b>233 830</b>	<b>417 270</b>
Långfristiga räntebärande skulder	13	253 599	16 690	253 599	16 690
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>253 599</b>	<b>16 690</b>	<b>253 599</b>	<b>16 690</b>
Kortfristiga skulder till koncernbolag	14	-	7 459	-	7 459
Kortfristiga räntebärande skulder	15	-	5 738	-	5 738
Övriga kortfristiga skulder		-	9	-	9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	16	360	200	360	200
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>360</b>	<b>13 406</b>	<b>360</b>	<b>13 406</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>487 790</b>	<b>447 365</b>	<b>487 790</b>	<b>447 365</b>

2023062833301

## RAPPORTER ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Koncernen	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	Summa
					Eget kapital
<b>Eget kapital per 1 januari 2021</b>	<b>64</b>	<b>217 479</b>	<b>93 523</b>	<b>-64 634</b>	<b>246 430</b>
Årets resultat	-	-	-	-128 266	-128 266
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-128 266</b>	<b>-128 266</b>
Omföring av föregående års resultat	-	-	-64 634	64 634	-
Koncernbidrag	-	-7 459	-	-	-7 459
Nyemission/Inbetalda optionspremier	32	306 532	-	-	306 564
<b>Eget kapital per 31 december 2021</b>	<b>96</b>	<b>516 552</b>	<b>28 889</b>	<b>-128 266</b>	<b>417 270</b>
Årets resultat	-	-	-	-201 865	-201 865
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-201 865</b>	<b>-201 865</b>
Omföring av föregående års resultat	-	-	-128 266	128 266	-
Övrigt tillskjutet kapital/Överkursfond	-	18 424	-	-	-
Nyemission/Inbetalda optionspremier	2	-	-	-	2
<b>Eget kapital per 31 december 2022</b>	<b>98</b>	<b>534 976</b>	<b>-99 377</b>	<b>-201 865</b>	<b>233 830</b>

## Moderbolaget

	Bundet kapital		Fritt eget kapital		Summa
	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	Eget kapital
<b>Eget kapital per 1 januari 2021</b>	<b>64</b>	<b>217 479</b>	<b>93 523</b>	<b>-64 634</b>	<b>246 430</b>
Årets resultat	-	-	-	-135 724	-135 724
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-135 724</b>	<b>-135 724</b>
Omföring av föregående års resultat	-	-	-64 634	64 634	-
Nyemission/Inbetalda optionspremier	32	306 532	-	-	306 564
<b>Eget kapital per 31 december 2021</b>	<b>96</b>	<b>524 011</b>	<b>28 889</b>	<b>-135 724</b>	<b>417 270</b>
Årets resultat	-	-	-	-201 865	-201 865
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-201 865</b>	<b>-201 865</b>
Omföring av föregående års resultat	-	-	-135 724	135 724	-
Övrigt tillskjutet kapital/Överkursfond	-	18 424	-	-	18 424
Nyemission/Inbetalda optionspremier	2	-	-	-	2
<b>Eget kapital per 31 december 2022</b>	<b>98</b>	<b>542 435</b>	<b>-106 835</b>	<b>-201 865</b>	<b>233 830</b>

## KASSAFLÖDESANALYSER

tkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2022	2021	2022	2021
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>					
Lån till portföljbolag		-100 503	-118 770	-100 503	-118 770
Erhållen ränta		254	76	254	76
Betald förvaltningskostnad		-2 414	-2 417	-2 414	-2 417
Övriga kassaflödespåverkande poster		-	-	-	-
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>		<b>-102 663</b>	<b>-121 111</b>	<b>-102 663</b>	<b>-121 111</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>					
Upptagna lån		248 016	-	248 016	-
Amortering av lån		-23 772	-5 596	-23 772	-5 596
Betald ränta och uppläggningsavgifter		-6 453	-2 040	-6 453	-2 040
Nyemission		18 426	189 511	18 426	189 511
Aktieägartillskott		-200 000	-	-200 000	-
Betalt koncernbidrag		-7 459	-	-7 459	-
<b>KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>		<b>28 759</b>	<b>181 875</b>	<b>28 759</b>	<b>181 875</b>
Effekt av valutakursförändringar på likvida medel		-2 111	7 308	-2 111	7 308
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>		<b>-76 014</b>	<b>68 072</b>	<b>-76 014</b>	<b>68 072</b>
Likvida medel vid årets början		99 784	31 712	99 784	31 712
<b>LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT</b>		<b>23 769</b>	<b>99 784</b>	<b>23 769</b>	<b>99 784</b>

**NOT 1 Generell information**

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, men dotterbolaget Baseload Capital Sweden AB (publ) har emitterat en grön obligation som var noterad på Nasdaq.

**NOT 2 Redovisningsprinciper****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 styrelserrepresentation och finansiell rådgivning, i de bolag man investerar i. Bolaget följer upp alla investeringar och redovisar investeringarna 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 hänförliga till finansiella tillgångar som är värderade till verkligt värde över resultaträkningen redovisas under Värdeförändring av finansiella tillgångar i resultaträkningen och är inkluderade i rörelseresultatet. Valutakursdifferenser som är hänförliga till likvida medel redovisas i resultaträkningen under Valutakursvinster/förluster på likvida medel och är inkluderade i rörelseresultatet. Valutakursdifferenser relaterade till upptagna lån redovisas under Valutakursvinster/förluster på lån och är inte 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.

**KVITTNING AV RÄNTENETTO**

Fr.o.m. räkenskapsåret 2019 infördes nya ränte- avdragsbegränsningsregler. Bolaget har ett positivt räntenetto, vilket skulle ge ett beskattningsbart resultat. Dock har 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 till negativt räntenetto på 82,9 MSEK (81,5) varav 1,5 MSEK kan rullas framåt i upp till sex år, 17,6 MSEK kan rullas framåt i upp till fem år, 36,7 MSEK i fyra år och 27,1 MSEK i tre 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.

## NOT 3 Finansiell riskhantering

## 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 2020 och 2021, 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 2022	31 december 2021
	Aktier värderade till verkligt värde	Aktier värderade till verkligt värde
MARKNAD		
Island	916	41 437
Japan	2 189	46 756
Nya Zeeland	2 646	2 467
Taiwan	878	7 853
USA	183 389	650
<b>Summa tillgångar</b>	<b>190 018</b>	<b>99 164</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, medan aktierna för Nya Zeeland värderats till senaste emissionskurs om inget annat framkommit som gör att detta inte avspeglar marknadspriset.

## Ränterisk

Ränterisk är risken att värdet på finansiella tillgångar varierar på grund av förändringar i marknadsräntorna. Per 31 december 2022 har bolaget endast konvertibla lån med fast ränta varför ingen ränterisk föreligger. Dotterbolaget Baseload Capital Sweden AB (publ) har ett projektfinansieringslån en ram på på 25 MEUR (278 MSEK), där 4,5 MEUR (48,6 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 2022	31 december 2021
SEK/EUR	11,13	10,23
SEK/USD	10,44	9,04

#### Exponering utländska valutor

Valuta tkr	Tillgångar			Skulder	Valutaexpon- nering netto
	Aktier	Lån	Likvida medel	Lån	
EUR	-	-	4 876	253 599	-248 723
USD	-	-	76	-	76
<b>Summa alla valutor</b>	-	-	<b>4 951</b>	<b>253 599</b>	<b>-248 648</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 2022 en finansiering i form av ett lån konvertibelt lån, som togs upp under året, på 253,6 MSEK (22,8 MEUR) inklusive upplupen ränta. Under räkenskapsåret har en nyemission genomförts som tillfört bolaget 18,4 MSEK i likvida medel. Bolaget bedömer möjligheten till ytterligare finansiering som goda.

#### Likviditetsanalys koncernen

##### Förfallostruktur avseende odiskonterade fordringar och skulder 2022

tkr	Bokfört värde	< 1 år	1-2 år	3-5 år	> 5 år	Summa
<i>Lånefordringar</i>						
på dotterbolag	419 843	-	-	583 520	-	583 520
<b>Summa fordringar</b>	<b>419 843</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>583 520</b>	<b>-</b>	<b>583 520</b>
<i>Skulder</i>						
Nefco lån	-	-	-	-	-	-
Konvertibla lån	-253 599	-	-	-298 703	-	-298 703
Kortfristiga skulder till dotterb.	-	-	-	-	-	-
Skatteskuld	-	-	-	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder	-360	-360	-	-	-	-360
<b>Summa skulder</b>	<b>-253 959</b>	<b>-360</b>	<b>-</b>	<b>-298 703</b>	<b>-</b>	<b>-299 063</b>
<b>Summa per 31 december 2022</b>	<b>165 883</b>	<b>-360</b>	<b>-</b>	<b>284 817</b>	<b>-</b>	<b>284 456</b>

##### Förfallostruktur avseende odiskonterade fordringar och skulder 2021

tkr	Bokfört värde	< 1 år	1-2 år	3-5 år	>5 år	Summa
<i>Lånefordringar</i>						
på dotterbolag	285 397	-	-	453 371	-	453 371
<b>Summa fordringar</b>	<b>285 397</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>453 371</b>	<b>-</b>	<b>453 371</b>
<i>Skulder</i>						
Nefco lån	-22 428	-7 260	-6 842	-12 117	-	-26 219
Konvertibla lån	-	-	-	-	-	-
Kortfristiga skulder till dotterb.	-7 459	-7 459	-	-	-	-7 459
Skatteskuld	-	-	-	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder	-209	-209	-	-	-	-209
<b>Summa skulder</b>	<b>-30 096</b>	<b>-14 928</b>	<b>-6 842</b>	<b>-12 117</b>	<b>-</b>	<b>-33 887</b>
<b>Summa per 31 december 2021</b>	<b>255 302</b>	<b>-14 928</b>	<b>-6 842</b>	<b>441 254</b>	<b>-</b>	<b>419 484</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 445 132 tkr (409 076) där 343 184 tkr (242 682) utnyttjats och 101 948 tkr (166 394) kvarstår som låneförpliktelser där utbetalningarna är osäkra i tid och belopp, se not 17.

**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, men även via det upptagna lånet från Nefco. 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 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. Tillgångar i nivå 2 modellvärderas med direkt eller indirekt observerbar marknadsdata. Indata som används vid modellvärdering är bland annat räntor, volatilitet och utdelningsestimat. Tillgångar i nivå 3 värderas utifrån en värderingsteknik baserad på indata som inte är observerbar på en marknad.

## Klassificering av finansiella tillgångar

Koncernen	31 december 2022				31 december 2021			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
tkr								
<b>TILLGÅNGAR</b>								
Aktier	-	-	44 178	44 178	-	-	62 185	62 185
Lån	-	-	419 843	419 843	-	-	285 397	285 397
<b>Summa tillgångar</b>	-	-	<b>464 021</b>	<b>464 021</b>	-	-	<b>347 582</b>	<b>347 582</b>

## Finansiella tillgångar per kategori

Koncernen	31 december 2022			31 december 2021		
	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Summa	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Summa
tkr						
<b>TILLGÅNGAR</b>						
Aktier	44 178	-	44 178	62 185	-	62 185
Lån	419 843	-	419 843	285 397	-	285 397
Likvida medel	-	23 769	23 769	-	99 784	99 784
<b>Summa tillgångar</b>	<b>464 021</b>	<b>23 769</b>	<b>487 790</b>	<b>347 582</b>	<b>99 784</b>	<b>447 365</b>

tkr	31 december 2022			31 december 2021		
	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Summa	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Summa
<b>SKULDER</b>						
Nefco lån	-	-	-	-	26 219	26 219
Konvertibla lån	-	298 703	298 703	-	-	-
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	-	-	-
Kortfristiga skulder till dotterbolag	-	-	-	-	7 459	7 459
Skatteskuld	-	-	-	-	-	-
<b>Summa skulder</b>	-	<b>298 703</b>	<b>298 703</b>	-	<b>33 678</b>	<b>33 678</b>

## Känslighetsanalys - värdering av dotterbolagets aktier till verkligt värde

För att värdera bolagets aktier i dotterbolaget Baseload Capital Sweden AB (publ) måste man bedöma värdet på dotterbolagets innehav i portföljbolagen. Följaktligen måste man bedöma känsligheten i dotterbolagets innehav för att kunna bedöma känsligheten i bolagets aktieinnehav i dotterbolaget.

Under Not 4 Väsentliga bedömningskriterier för den finansiella rapporteringen beskrivs hur bedömning av verkligt värde på aktier genomförs. Det finns en redogörelse för vilka parametrar som påverkar det årliga kassaflödet i dotterbolagets portföljbolag och därmed det beräknade "bruttonuvärdet". Vidare beskrivs de huvudsakliga riskfaktorer som har identifierats och som använts vid beräkning av ett "nettonuvärde" utifrån bruttonuvärdet. Nettonuvärdet är det riskkorrigerade bruttonuvärdet och som används för att fastställa verkligt värde på aktier. I dotterbolagets portfölj som helhet är relationen Nettonuvärde/Bruttonuvärde 37% (56%). Om relationen är 100%, d v s att Nettonuvärdet är lika med Bruttonuvärdet, innebär detta att alla risker 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 96 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%	108 150	108 150	-29 181	-25 215
- 10%	-36 948	-36 948	99 794	28 427
+ 10%	113%	113%	-30%	-26%
- 10%	-39%	-39%	104%	30%

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 kassflöde, 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 räntan på det projektfinansieringslån som bolaget tagit upp under 2022 i syfte att finansiera bolagets investeringar i geotermiska kraftverk.

**Diskonteringsräntans påverkan på aktiernas värde**

Diskonterings- ränta	Verkligt värde				
	Japan	Taiwan	USA	Island	Totalt
4,0%	30 043	365 006	348 860	101 487	845 396
5,0%	21 057	250 174	292 298	66 654	630 183
6,0%	14 578	173 020	256 165	44 522	488 285
7,0%	9 449	114 239	229 984	28 628	382 300
8,0%	5 207	66 557	209 732	16 467	297 963
<b>9,73%</b>	<b>2 189</b>	<b>878</b>	<b>183 389</b>	<b>917</b>	<b>187 372</b>
11,0%	983	-6 230	168 687	-7 579	155 861
12,0%	148	-6 230	160 560	-11 363	143 115

Ovanstående tabell visar hur nuvärdet på dotterbolagets portfölj påverkas om diskonteringsräntan förändras, givet att nuvarande riskkorrektionsfaktorer är konstanta. Värden i fetstil visar vilken diskonteringsränta och motsvarande verkligt värde som använts vid värdering av dotterbolagets portfölj per 31 december 2022.

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

Diskonterings- ränta	Verkligt värde				
	Japan	Taiwan	USA	Island	Totalt
4,0%	65 864	13 713	9 555	10 526	99 658
5,0%	53 096	11 160	7 746	8 533	80 535
6,0%	40 904	8 677	6 000	6 610	62 191
7,0%	29 256	6 263	4 315	4 753	44 586
8,0%	18 123	3 914	2 687	2 960	27 684
<b>9,73%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
11,0%	-12 450	-2 759	-1 874	-2 064	-19 148
12,0%	-21 779	-4 867	-3 294	-3 629	-33 569

Vid diskontering av lån till portföljbolag har räntesatsen för dotterbolagets projektfinansieringslån använts, 9,73% per 31 december 2022. Tabellen visar hur nuvärdet på dotterbolagets lån till portföljbolag påverkas om diskonteringsräntan förändras.

**NOT 4 Väsentliga bedömningskriterier för den finansiella rapporteringen****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 genomlysas 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:

- o Elproduktion i kWh
- o Elpriset/kWh

Utbetalningar, som bland annat bygger på antaganden om:

- o Heat Power utrustning
- o Övriga investeringar / installationer
- o Licensavgifter
- o Drift och support
- o 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 9,73 procent, vilket motsvarar räntesatsen på det projektfinansieringslån som bolaget tog upp under 2022.

• 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 9,73 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 kapitalltillväxt 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.

**NOT 5 Förändringar på finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen****Värdeförändring aktier och fordringar**

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
Värdeförändring aktier i dotterbolag	-218 007	-155 267	-218 007	-155 267
Värdeförändring lån till dotterbolag	-	-	-	-
<b>Summa värdeförändring</b>	<b>-218 007</b>	<b>-155 267</b>	<b>-218 007</b>	<b>-155 267</b>
Valutakursdifferenser lån	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>-218 007</b>	<b>-155 267</b>	<b>-218 007</b>	<b>-155 267</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.

**NOT 6 Ränteintäkter och räntor från finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen****Koncernen**

tkr	2022	2021
Ränteintäkter från likvida medel	254	76
Ränteintäkter från finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	33 943	22 624
<b>Summa ränteintäkter</b>	<b>34 197</b>	<b>22 700</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.

**NOT 7 Ersättning till revisorer**

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
PWC				
Revisionsuppdraget	162	156	162	156
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-	-	-
Skatterådgivning	-	164	-	164
Övriga uppdrag	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>162</b>	<b>320</b>	<b>162</b>	<b>320</b>

## NOT 8 Förvaltningskostnader

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
Övriga externa kostnader	2 583	1 596	2 583	1 596
<b>Summa</b>	<b>2 583</b>	<b>1 596</b>	<b>2 583</b>	<b>1 596</b>

## NOT 9 Koncernbidrag

Under 2021 gav bolaget ett koncernbidrag om 6 678 646 kronor till dotterbolaget Baseload Capital Sweden AB (publ).

## NOT 10 Avstämning av effektiv skatt

Koncernen	
tkr	
Redovisad skatt enligt resultaträkningen	

tkr	2022	2022 (%)	2021	2021 (%)
Redovisat resultat före skatt	-201 865		-128 266	
Skatt enligt gällande skattesats (20,6% / 20,6%)	-		-	
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-44 909	22,2	-31 984	24,9
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	-		-	
Skatteeffekt av ej redovisade underskottsavdrag samt koncernkvittning av ej redovisat räntenetto	44 909	-22,2	31 984	-24,9
<b>Summa redovisad effektiv skatt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Moderbolaget	
tkr	
Redovisad skatt enligt resultaträkningen	

tkr	2022	2022 (%)	2021	2021 (%)
Redovisat resultat före skatt	-201 865		-128 266	
Skatt enligt gällande skattesats (20,6% / 20,6%)	-		-	
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-44 909	22,2	-31 984	24,9
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	-		-	
Skatteeffekt av ej redovisade underskottsavdrag samt koncernkvittning av ej redovisat räntenetto	44 909	-22,2	31 984	-24,9
<b>Summa redovisad effektiv skatt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Moderbolagets och koncernens samlade underskottsavdrag uppgår till 0 tkr (0 tkr) och koncernens samlade räntenetto uppgår till 0 tkr.

## NOT 11 Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

## Aktier i dotterbolag

tkr	Ägarandel	Koncernen		Moderbolaget	
		2022	2021	2022	2021
Baseload Capital Sweden AB (publ), org.nr 559143-5051	100%	44 178	62 185	44 178	62 185
<b>Summa</b>		<b>44 178</b>	<b>62 185</b>	<b>44 178</b>	<b>62 185</b>

tkr	2022	2021	2022	2021
Ingående balans	62 185	117 452	62 185	117 452
Konvertering av lån till aktieägartillskott	200 000	100 000	200 000	100 000
Värdetförändring	-218 007	-155 267	-218 007	-155 267
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>44 178</b>	<b>62 185</b>	<b>44 178</b>	<b>62 185</b>

## Långsiktiga fordringar på dotterbolag

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
Baseload Capital Sweden AB (publ), org.nr 559143-5051	419 843	285 397	419 843	285 397
<b>Summa</b>	<b>419 843</b>	<b>285 397</b>	<b>419 843</b>	<b>285 397</b>

tkr	2022		2022	
Ingående balans	285 397	243 422	285 397	243 422
Anskaffningsvärde	300 503	119 351	300 503	119 351
Konvertering av lån till aktieägartillskott	-200 000	-100 000	-200 000	-100 000
Värdet förändring inkl. upplupna räntor	33 943	22 624	33 943	22 624
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>419 843</b>	<b>285 397</b>	<b>419 843</b>	<b>285 397</b>

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

## NOT 12 Optionsprogram till anställda

Bolaget har den 14 juni 2019 initierat ett optionsprogram där nyckelpersoner inom koncernen har fått möjlighet att teckna sig för optioner. Varje option ger innehavaren möjlighet att teckna en aktie i Baseload Capital 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 Black-Scholes värderingsmodell, där ingående parametrar framgår enligt nedan. Dotterbolaget Baseload Capital Sweden AB (publ) samt Baseload Power New Zealand Ltd har till de anställda som tilldelats optioner, betalat en extra bonus där nettolönen motsvarar 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 förutbestämda teckningskursen är villkorade av anställningstidens längd i Baseload Capital Sweden AB (publ) respektive Baseload Power New Zealand Ltd. 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 inlösningsstidpunkten som infaller 3 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 teckningsoptioner. Vid teckningstiden 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.

Program	Antal optioner	Premie (kr) per option	Förmån	Teckningskurs (kr)	Teckningstid (förfallodag)	Effekt på eget kapital (kr)	
Verkställande direktören	2019/2022	900	417	0	19 500	2022-06-14	25 681 500
Övriga ledande befattningshavare	2019/2022	1 350	417	0	19 500	2022-06-14	34 456 500
<b>Summa</b>		<b>2 250</b>					<b>60 138 000</b>

## Tilldelade optioner under året

	2022		2021	
	Genomsnittlig teckningskurs per option (kr)	Antal optioner	Genomsnittlig teckningskurs per option (kr)	Antal optioner
Per 1 januari	19 500	2 250	19 500	2 250
Tilldelade under året	-	-	-	-
Inlösta under året	-	-	-	-
Förverkade under året	-	-2 250	-	-
Per 31 december	-	-	19 500	2 250
Intjänade per 31 december	-	-	19 500	2 002
Inlösbara per 31 december	-	-	-	-

**Verkligt värde på optioner**

Vid beräkning av verkligt värde på optionerna har Black-Scholes värderingsmodell använts där följande parametrar använts:

Teckningsdatum	2019-06-14
Inlösendatum	2022-06-13
Inbetald premie per option (kr)	417
Teckningskurs per option (kr)	19 500
Förväntad volatilitet	32,5%
Risikfri ränta	0,5%
Aktiepris på tilldelningsdatum	9 750

**NOT 13 Långfristiga räntebärande skulder**

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
Lån från NEFCO långsiktig del	-	16 690	-	16 690
Konvertibelt lån	253 599	-	253 599	-
<b>Summa</b>	<b>253 599</b>	<b>16 690</b>	<b>253 599</b>	<b>16 690</b>

tkr	2022		2022	
Ingående balans	16 690	21 821	16 690	21 821
Anskaffningsvärde	239 872	-	239 872	-
Amortering	-16 456	-5 596	-16 456	-5 596
Valutakursdifferenser	7 911	382	7 911	382
Upplupna räntor	5 583	-	5 583	-
Omklassificering långfristiga/kortfristiga lån	-	82	-	82
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>253 599</b>	<b>16 690</b>	<b>253 599</b>	<b>16 690</b>

**NOT 14 Kortfristiga skulder till koncernbolag**

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
Baseload Capital Sweden (publ) 559143 - 5051	-	7 459	-	7 459
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>7 459</b>	<b>-</b>	<b>7 459</b>

tkr	2022		2022	
Ingående balans	7 459	375	7 459	375
Anskaffningsvärde	-	7 459	-	7 459
Amortering	-7 459	-375	-7 459	-375
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>-</b>	<b>7 459</b>	<b>-</b>	<b>7 459</b>

Skulden 2021 avser lämnat koncernbidrag 2021 till Baseload Capital Sweden AB (publ).

**NOT 15 Kortfristiga räntebärande skulder**

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
Lån från NEFCO kortsiktig del	-	5 738	-	5 738
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>5 738</b>	<b>-</b>	<b>5 738</b>

tkr	2022		2022	
Ingående balans	5 738	123 306	5 738	123 306
Anskaffningsvärde	-	-	-	-
Amortering	-5 972	-117 650	-5 972	-117 650
Valutakursdifferenser	234	165	234	165
Omklassificering långfristiga/kortfristiga lån	-	-82	-	-82
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>-</b>	<b>5 738</b>	<b>-</b>	<b>5 738</b>

## NOT 16 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
Revisionsreserv	200	200	200	200
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	160	-	160	-
<b>Summa</b>	<b>360</b>	<b>200</b>	<b>360</b>	<b>200</b>

## NOT 17 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
Ställda säkerheter för dotterbolag	278 208	500 000	278 208	500 000
Låneförpliktelser till dotterbolag	101 948	166 394	101 948	166 394
<b>Summa</b>	<b>380 155</b>	<b>666 394</b>	<b>380 155</b>	<b>666 394</b>

I mars 2019 emitterade Baseload Capital Sweden AB (publ) en grön säkerställd obligation med 500 mkr nominellt värde. Baseload Capital Holding AB har i samband med obligationen ställt garantier för obligationslånet, samt ställt en aktiepant för samtliga aktier i Baseload Capital Sweden AB (publ). Obligationen återbetalades i sin helhet under året och därmed förföll säkerheten. Under 2022 tog dotterbolaget Baseload Capital Sweden AB (publ) upp ett nytt projektfinansieringslån på 25 MEUR (ca 278 MSEK) och i samband med detta har Baseload Capital Holding AB ställt en aktiepant för samtliga aktier i Baseload Capital Sweden AB (publ).

## NOT 18 Nettoskuld

## Nettoskuld koncernen

tkr	2022	2021
Likvida medel	23 769	99 784
Långfristiga lån	-253 599	-16 690
Kortfristiga lån	-	-5 738
Finansiella leasingkulder	-	-
<b>Nettoskuld</b>	<b>-229 830</b>	<b>77 356</b>
Likvida medel	23 769	99 784
Bruttoskuld - fasta räntor	-253 599	-
Bruttoskuld - rörliga räntor	-	-22 428
<b>Nettoskuld</b>	<b>-229 830</b>	<b>77 356</b>

## Förändringar av nettoskuld koncernen

	Lån	Finansiella leasingkulder		Likvida medel	Summa
			Delsumma		
<b>Nettoskuld 1 januari 2021</b>	<b>-145 127</b>	-	<b>-145 127</b>	<b>31 712</b>	<b>-113 414</b>
Kassaflöde	123 246	-	123 246	68 072	191 318
Nya leasingavtal	-	-	-	-	-
Växelkursdifferenser	-568	-	-568	-	-568
Upplupna räntor	21	-	21	-	21
<b>Nettoskuld 31 december 2021</b>	<b>-22 428</b>	-	<b>-22 428</b>	<b>99 784</b>	<b>77 357</b>
Kassaflöde	-227 128	-	-227 128	-76 014	-303 143
Nya leasingavtal	-	-	-	-	-
Valutakursdifferenser	1 541	-	1 541	-	1 541
Upplupna räntor	-5 584	-	-5 584	-	-5 584
<b>Nettoskuld 31 december 2022</b>	<b>-253 599</b>	-	<b>-253 599</b>	<b>23 769</b>	<b>-229 830</b>

## NOT 19 Transaktioner med närstående

## Transaktioner med dotterbolag


Bolaget har köpt administrativa tjänster av dotterbolaget Baseload Capital Sweden AB (publ) har 375 tkr (0 tkr) inklusive moms.

2023062833316

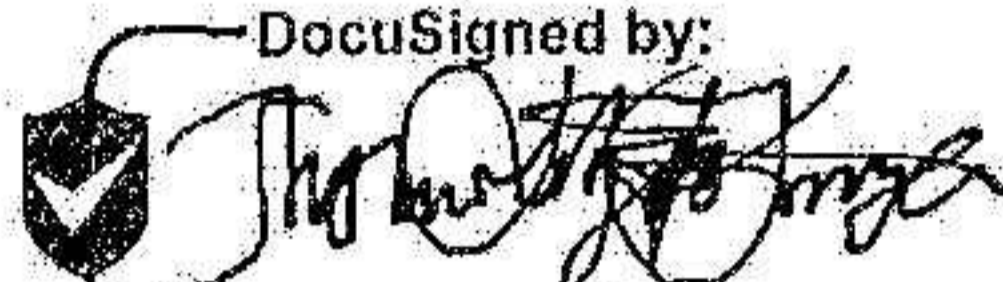
STOCKHOLM 2023-06-19

DocuSigned by:  
  
9082289D7CDE458...

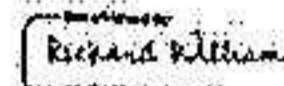
MAGNUS BRANDBERG  
ORDFÖRANDE

DocuSigned by:  
  
695ABDA88BA241E...

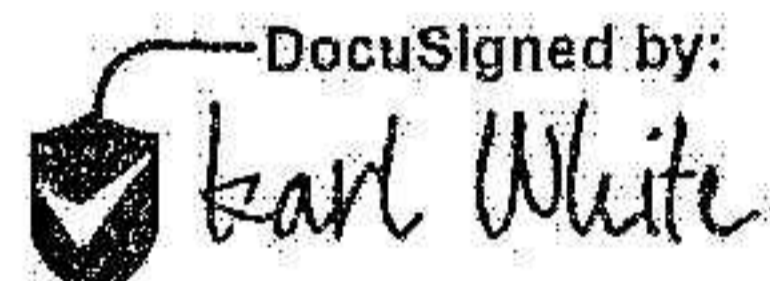
KLAS GUSTAFSSON  
LEDAMOT

DocuSigned by:  
  
42353CA9FBBE4BC...

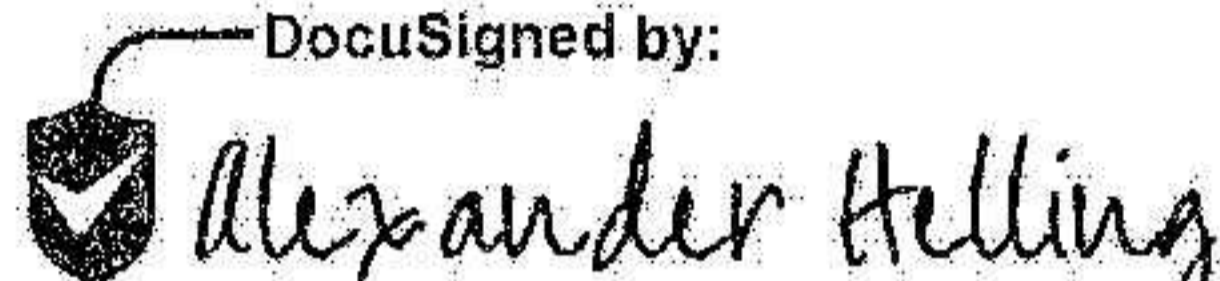
SUSANNE LILJEFORS KRUEGER  
LEDAMOT

DocuSigned by:  
  
Richard Williams

RICHARD WILLIAMS  
LEDAMOT

DocuSigned by:  
  
EE50E3E9F841433...

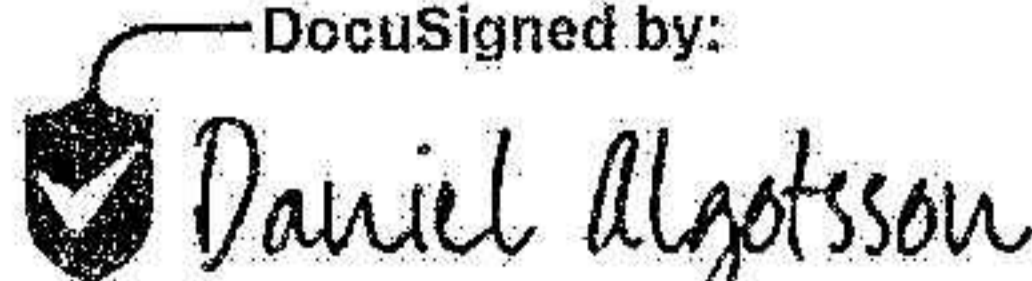
KARL WHITE  
LEDAMOT

DocuSigned by:  
  
7CF7A506328E47B...

ALEXANDER HELLING  
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

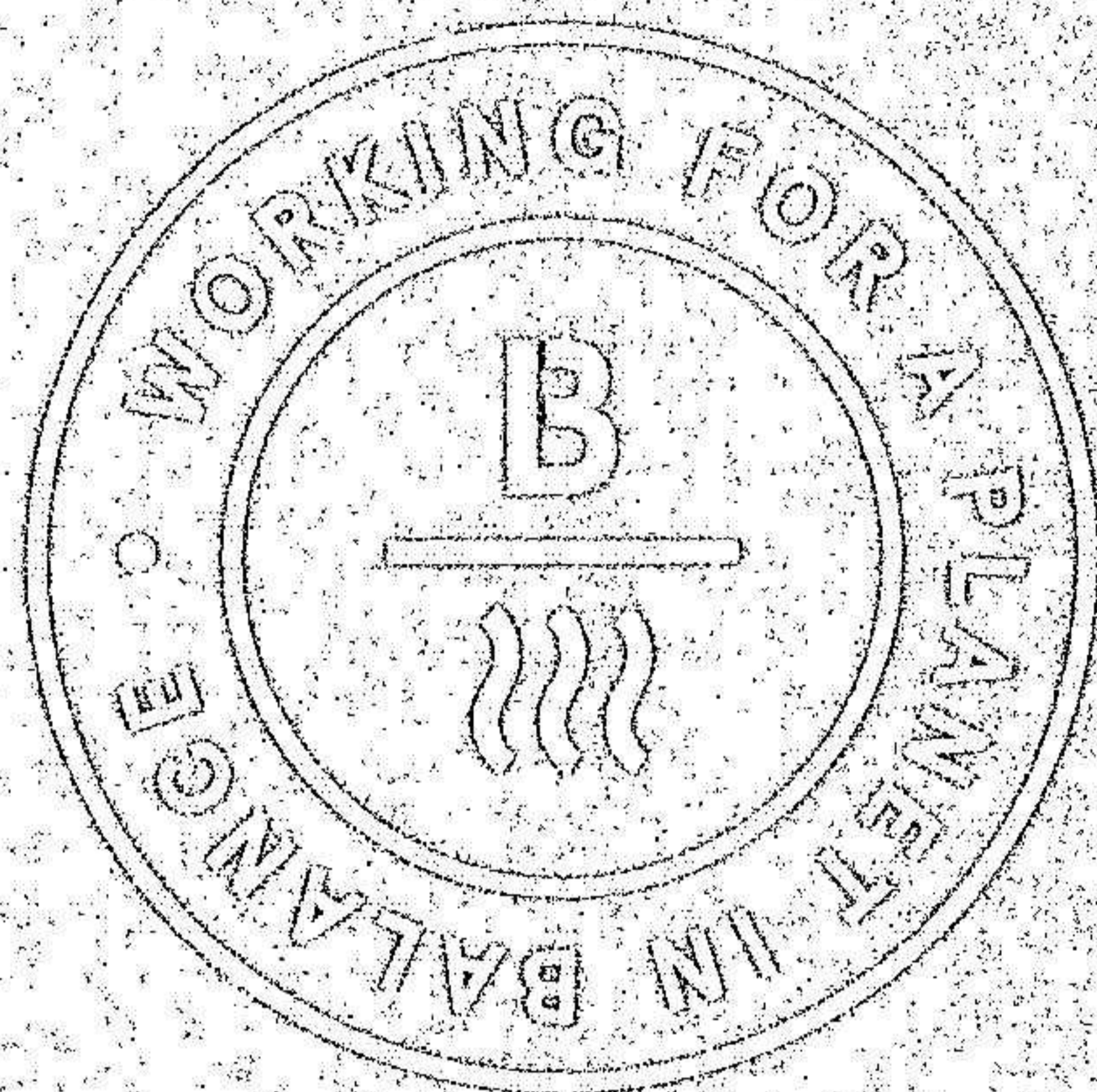
Vår revisionsberättelse har avgivits den 19 juni 2023

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

DocuSigned by:  
  
84C64A53EAC6499...

DANIEL ALGOTSSON  
AUKTORISERAD REVISOR

2023062833317



Baselord Capital är ett specialiserat investeringsbolag som finansierar utbyggnaden av värmekraft över hela världen.

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

Värmekraft är en prisvärd form av förnybar energi som kan utvinas antingen från geotermiska resurser eller solvärme. Genom att tillämpa innovativa finansieringslösningar och investera i portföljbolag som implementerar och driver sätter projekt lokalt, kan Baselord 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.

**BASELORD CAPITAL**

Ungvárargöngugata 2  
101 Reykjavík

**KONTAKT**

info@baselordcap.com  
www.baselordcap.com

**FÖLJ OSS**



2023062833318

Certificate Of Completion

Envelope Id: A92AF18F972A410A915505CD73B81079
Subject: Complete with DocuSign: Baseload Capital Holding - Årsredovisning 2022 20230617
Source Envelope:
Document Pages: 25 Signatures: 7
Certificate Pages: 8 Initials: 0
AutoNav: Enabled
Envelopeld Stamping: Enabled
Time Zone: (UTC+01:00) Amsterdam, Berlin, Bern, Rome, Stockholm, Vienna

Status: Completed

Envelope Originator:
Emy Rydén
Smålandsgatan 20, Box 1703
Stockholm, VG 111 87
Emy.Ryden@vinge.se
IP Address: 84.17.219.30

Record Tracking

Status: Original Holder: Emy Rydén
2023-06-19 | 14:39 Emy.Ryden@vinge.se

Location: DocuSign

Signer Events

Alexander Helling
alexander.helling@baseloadcap.com
CEO
Security Level: Email, Account Authentication
(None), Digital Certificate

Signature

DocuSigned by:
Alexander Helling
7CF7A506326E47B...

Timestamp

Sent: 2023-06-19 | 15:31
Viewed: 2023-06-19 | 19:33
Signed: 2023-06-19 | 19:33

Signature Provider Details:

Signature Type: DocuSign Protect & Sign (Client
ID: dde5e85d-4085-40b6-8785-da3ccd16d81e)
Signature Issuer: DocuSign Cloud Signing CA - SI1
Signature Provider Location: https://ps-ws.dsf.docuign.net/ds-server/s/noauth/psm/tsp/sign/psm-docusign/2PSIGAES/SERVID02
Using IP Address: 90.235.20.43

Authentication Details

Identity Verification Details:
Workflow ID: 0505e99c-9c81-4739-9732-bf6c350d9d6f
Workflow Name: IDV - DS EU Advanced
Workflow Description: Advanced Electronic Signature
Identification Method: Electronic ID
Type of Electronic ID: BankID Sweden
Transaction Unique ID: 2e151348-e402-5f7b-aa78-bd95f110ed29
Country or Region of ID: SE
Result: Passed
Performed: 2023-06-19 | 19:33

Electronic Record and Signature Disclosure:

Accepted: 2021-02-27 | 09:21
ID: 3f8e34ab-0988-4ec1-b97a-50e63e4b444d

Karl White
karl@b-t.energy
Security Level: Email, Account Authentication
(None), Digital Certificate

DocuSigned by:
Karl White
EE50E3E9F041433...

Sent: 2023-06-19 | 15:31
Viewed: 2023-06-19 | 17:47
Signed: 2023-06-19 | 17:47

Signature Provider Details:

Signature Type: DocuSign Protect & Sign (Client
ID: dde5e85d-4085-40b6-8785-da3ccd16d81e)
Signature Issuer: DocuSign Cloud Signing CA - SI1
Signature Provider Location: https://ps-ws.dsf.docuign.net/ds-server/s/noauth/psm/tsp/sign/psm-docusign/2PSIGAES/SERVID02
Using IP Address: 24.62.125.143

Authentication Details

2023062833319

## Signer Events

## Signature

## Timestamp

### Identity Verification Details:

Workflow ID: 0505e99c-9c81-4739-9732-bf6c350d9d6f  
Workflow Name: IDV - DS EU Advanced  
Workflow Description: Advanced Electronic Signature  
Identification Method: Government Issued Id Document  
Type of Document: Photo ID  
Identification Level: ID Only  
Transaction Unique ID: d7446e13-a925-54f8-a078-39babd905d49  
Country or Region of ID: US  
Result: Passed  
Performed: 2023-06-19 | 17:47

### Electronic Record and Signature Disclosure:

Accepted: 2023-06-19 | 17:47  
ID: cee88e3a-2cc5-4c7c-bc82-6c4cce90462b

Klas Gustafsson

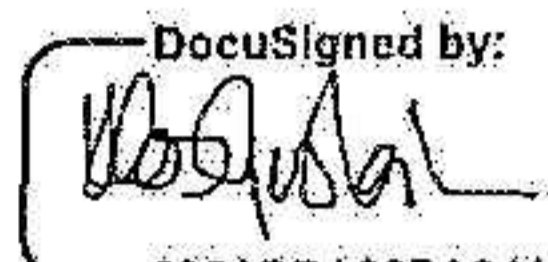
klas.gustafsson@blueab.se

Security Level: Email, Account Authentication  
(None), Digital Certificate

### Signature Provider Details:

Signature Type: DocuSign Protect & Sign (Client  
ID: dde5e85d-4085-40b6-8785-da3ccd16d81e)

Signature Issuer: DocuSign Cloud Signing CA -  
SI1

DocuSigned by:  
  
695ABDA88BA241E...

Signature Adoption: Drawn on Device

Using IP Address: 217.115.50.106

Signature Provider Location: <https://ps-ws.dsf.docusign.net/ds-server/s/noauth/psm/tsp/sign/psm-docusign/2PSIGAES/SERVID02>

Sent: 2023-06-19 | 15:31

Viewed: 2023-06-19 | 15:40

Signed: 2023-06-19 | 15:41

### Authentication Details

#### Identity Verification Details:

Workflow ID: 0505e99c-9c81-4739-9732-bf6c350d9d6f  
Workflow Name: IDV - DS EU Advanced  
Workflow Description: Advanced Electronic Signature  
Identification Method: Electronic ID  
Type of Electronic ID: BankID Sweden  
Transaction Unique ID: dbd71997-4b3e-5376-b20a-2f0526b7cd63  
Country or Region of ID: SE  
Result: Passed  
Performed: 2023-06-19 | 15:39

### Electronic Record and Signature Disclosure:

Accepted: 2023-06-19 | 15:40  
ID: a2c1137e-c90f-4a78-9976-76159f2151c0

Magnus Brandberg

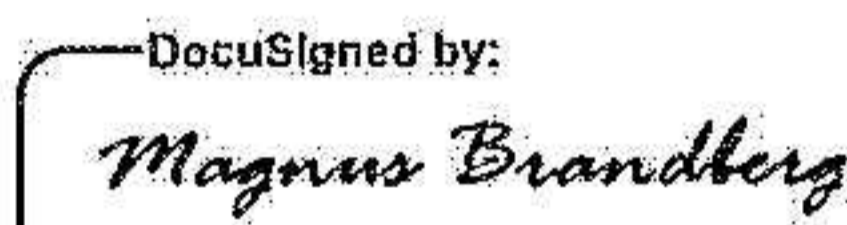
magnus@gullspang.vc

Security Level: Email, Account Authentication  
(None), Digital Certificate

### Signature Provider Details:

Signature Type: DocuSign Protect & Sign (Client  
ID: dde5e85d-4085-40b6-8785-da3ccd16d81e)

Signature Issuer: DocuSign Cloud Signing CA -  
SI1

DocuSigned by:  
  
9082289D7CDE458...

Signature Adoption: Pre-selected Style

Using IP Address: 83.185.44.197

Signature Provider Location: <https://ps-ws.dsf.docusign.net/ds-server/s/noauth/psm/tsp/sign/psm-docusign/2PSIGAES/SERVID02>

Sent: 2023-06-19 | 15:31

Viewed: 2023-06-19 | 17:45

Signed: 2023-06-19 | 17:45

### Authentication Details

#### Identity Verification Details:

Workflow ID: 0505e99c-9c81-4739-9732-bf6c350d9d6f  
Workflow Name: IDV - DS EU Advanced  
Workflow Description: Advanced Electronic Signature  
Identification Method: Electronic ID  
Type of Electronic ID: BankID Sweden  
Transaction Unique ID: 97c0ed76-88c0-5e63-b941-f9270288ae8a  
Country or Region of ID: SE  
Result: Passed  
Performed: 2023-06-19 | 17:44

### Electronic Record and Signature Disclosure:

Accepted: 2023-06-19 | 17:45  
ID: ab1d72df-77d2-45b2-b466-1713e0cc0205

2023062833320

**Signer Events**

Richard Williams  
Richard.Williams@chevron.com  
Attorney in Fact  
Security Level: Email, Account Authentication (None)

**Signature**

DocuSigned by:  
*Richard Williams*  
592FAC0CCD0845E...

**Timestamp**

Sent: 2023-06-19 | 15:31  
Viewed: 2023-06-19 | 15:53  
Signed: 2023-06-19 | 15:57

**Authentication Details**

Identity Verification Details:  
Workflow ID: 71045518-e3b2-4d2b-852b-2148198f7fe1  
Workflow Name: DocuSign ID Verification  
Workflow Description: The signer will need to identify themselves with a valid government ID.  
Identification Method: Government Issued Id Document  
Type of Document: Photo ID  
Identification Level: ID Only  
Transaction Unique ID: 34353c2c-e504-58a1-8b9b-5e9cb2d62bdd  
Country or Region of ID: US  
Result: Passed  
Performed: 2023-06-19 | 15:52

**Electronic Record and Signature Disclosure:**

Accepted: 2023-06-19 | 15:53  
ID: 21f0bac4-3794-4c07-ae7e-c968633287f6

Susanne Liljefors Krüeger  
susanne.krueger@lmkventurepartners.com  
Security Level: Email, Account Authentication (None), Digital Certificate

DocuSigned by:  
*Susanne Liljefors Krüeger*  
42353CA9FBBE4BC...

Sent: 2023-06-19 | 15:31  
Viewed: 2023-06-19 | 19:04  
Signed: 2023-06-19 | 19:04

**Signature Provider Details:**

Signature Type: DocuSign Protect & Sign (Client ID: dde5e85d-4085-40b6-8785-da3ccd16d81e)  
Signature Issuer: DocuSign Cloud Signing CA - SI1  
Signature Provider Location: https://ps-ws.dsf.docuign.net/ds-server/s/noauth/psm/tsp/sign/psm-docusign/2PSIGAES/SERVID02  
Signature Adoption: Drawn on Device  
Using IP Address: 94.234.111.180

**Authentication Details**

Identity Verification Details:  
Workflow ID: 0505e99c-9c81-4739-9732-bf6c350d9d6f  
Workflow Name: IDV - DS EU Advanced  
Workflow Description: Advanced Electronic Signature  
Identification Method: Electronic ID  
Type of Electronic ID: BankID Sweden  
Transaction Unique ID: 847331d4-8fb6-5765-bfe5-840a8e703051  
Country or Region of ID: SE  
Result: Passed  
Performed: 2023-06-19 | 19:03

**Electronic Record and Signature Disclosure:**

Accepted: 2023-06-19 | 19:04  
ID: 29a45932-82ff-4646-8e42-0c775ff2c15a

Daniel Algotsson  
daniel.algotsson@pwc.com  
Security Level: Email, Account Authentication (None), Digital Certificate

DocuSigned by:  
*Daniel Algotsson*  
84C84A53EAC6499...

Sent: 2023-06-19 | 19:34  
Viewed: 2023-06-19 | 20:27  
Signed: 2023-06-19 | 20:28

**Signature Provider Details:**

Signature Type: DocuSign Protect & Sign (Client ID: dde5e85d-4085-40b6-8785-da3ccd16d81e)  
Signature Issuer: DocuSign Cloud Signing CA - SI1  
Signature Provider Location: https://ps-ws.dsf.docuign.net/ds-server/s/noauth/psm/tsp/sign/psm-docusign/2PSIGAES/SERVID02  
Signature Adoption: Pre-selected Style  
Using IP Address: 84.17.219.58

**Authentication Details**

2023062833321

**Signer Events**

**Signature**

**Timestamp**

**Identity Verification Details:**

Workflow ID: 0505e99c-9c81-4739-9732-bf6c350d9d6f  
Workflow Name: IDV - DS EU Advanced  
Workflow Description: Advanced Electronic Signature  
Identification Method: Electronic ID  
Type of Electronic ID: BankID Sweden  
Transaction Unique ID: c84a30ab-6b81-5f19-84be-fd3b693fbe47  
Country or Region of ID: SE  
Result: Passed  
Performed: 2023-06-19 | 20:27

**Identity Verification Details:**

Workflow ID: 0505e99c-9c81-4739-9732-bf6c350d9d6f  
Workflow Name: IDV - DS EU Advanced  
Workflow Description: Advanced Electronic Signature  
Identification Method: Electronic ID  
Type of Electronic ID: BankID Sweden  
Transaction Unique ID: 81fa7c2c-c004-57b8-9b57-4ef93288bc8a  
Country or Region of ID: SE  
Result: Passed  
Performed: 2023-06-19 | 20:32

**Electronic Record and Signature Disclosure:**

Accepted: 2023-06-19 | 20:27  
ID: 4b66278d-d544-4d10-a35d-be6e6e5c9152

**In Person Signer Events**

**Signature**

**Timestamp**

**Editor Delivery Events**

**Status**

**Timestamp**

**Agent Delivery Events**

**Status**

**Timestamp**

**Intermediary Delivery Events**

**Status**

**Timestamp**

**Certified Delivery Events**

**Status**

**Timestamp**

**Carbon Copy Events**

**Status**

**Timestamp**

Clara Sohlberg  
Clara.Sohlberg@vinge.se  
Biträdande jurist / Associate  
Advokatfirman Vinge  
Security Level: Email, Account Authentication  
(None)

**COPIED**

Sent: 2023-06-19 | 15:31

**Electronic Record and Signature Disclosure:**  
Not Offered via DocuSign

Måns Håkanson  
mans.hakanson@baseloadcap.com  
Security Level: Email, Account Authentication  
(None)

**COPIED**

Sent: 2023-06-19 | 15:31  
Viewed: 2023-06-19 | 15:58

**Electronic Record and Signature Disclosure:**  
Accepted: 2023-06-13 | 11:18  
ID: 03993207-df15-4536-afea-229e9773bf28

Marith Welin-Berger  
marith@gullspang.vc  
Security Level: Email, Account Authentication  
(None)

**COPIED**

Sent: 2023-06-19 | 15:31

**Electronic Record and Signature Disclosure:**  
Not Offered via DocuSign

**Witness Events**

**Signature**

**Timestamp**

2023062833322

**Notary Events**

**Signature**

**Timestamp**

**Envelope Summary Events**

**Status**

**Timestamps**

Envelope Sent

Hashed/Encrypted

2023-06-19 | 15:31

Certified Delivered

Security Checked

2023-06-19 | 20:27

Signing Complete

Security Checked

2023-06-19 | 20:28

Completed

Security Checked

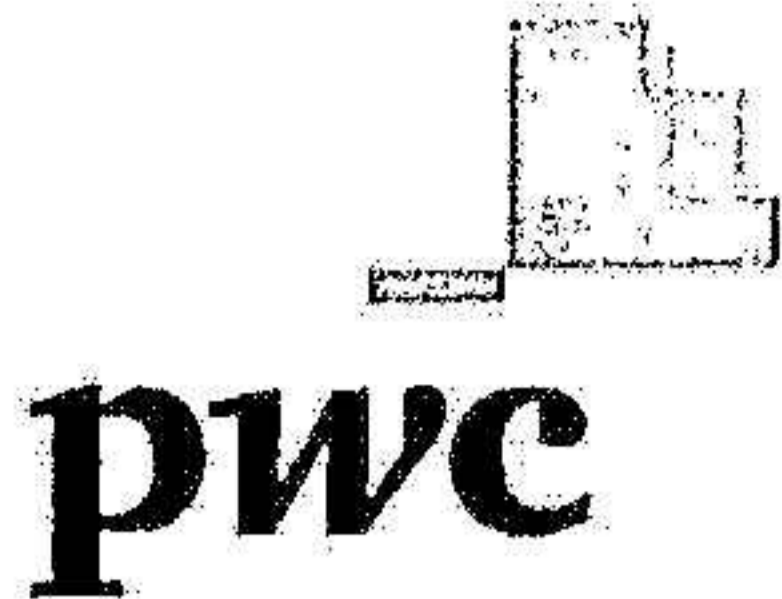
2023-06-19 | 20:28

**Payment Events**

**Status**

**Timestamps**

**Electronic Record and Signature Disclosure**



## 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 2022.

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 2022 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 2022 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom 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.

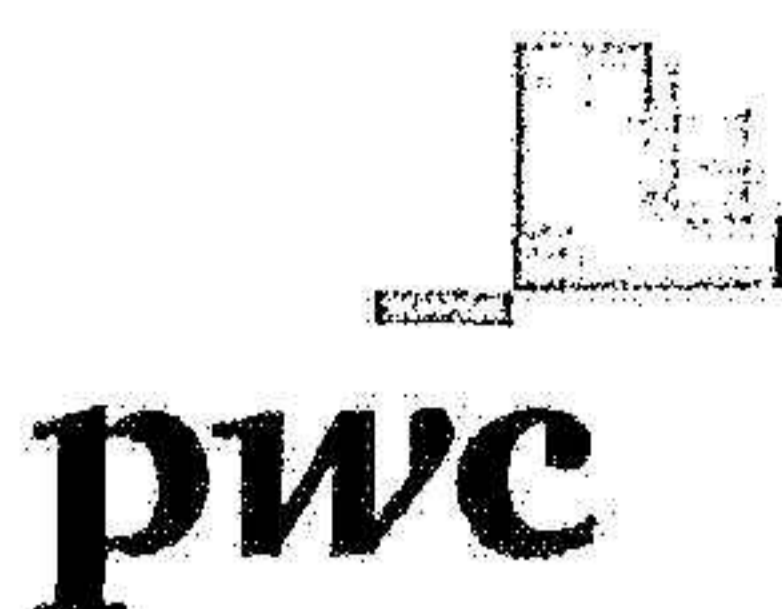
I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap 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, så 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 revisionssed 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 2022 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 revisionssed 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.

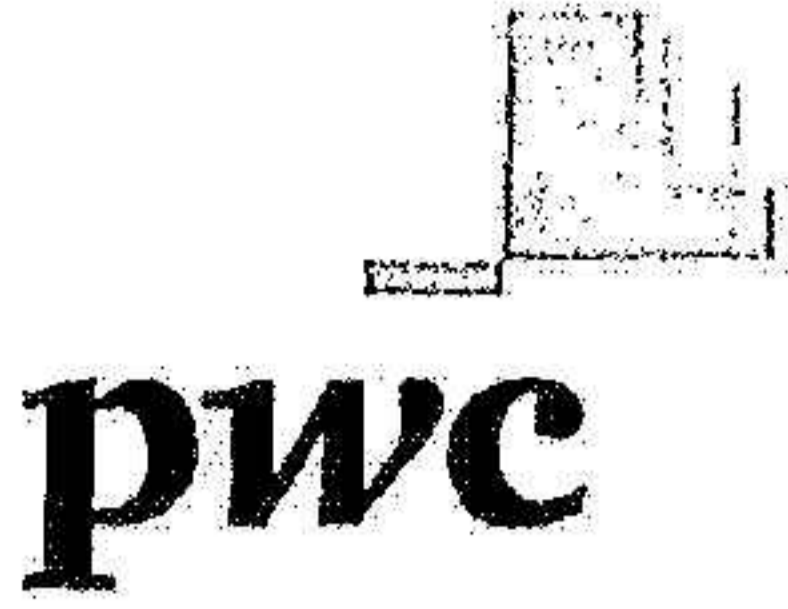
### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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
- 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 revisionssed 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 19 juni 2023

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Daniel Algotsson', written over a horizontal line.

Daniel Algotsson  
Auktoriserad revisor