

ank=20250618;2025061906744

Årsredovisning

för

Baseload Capital Sweden AB

559143-5051

Räkenskapsåret

2024-01-01 – 2024-12-31

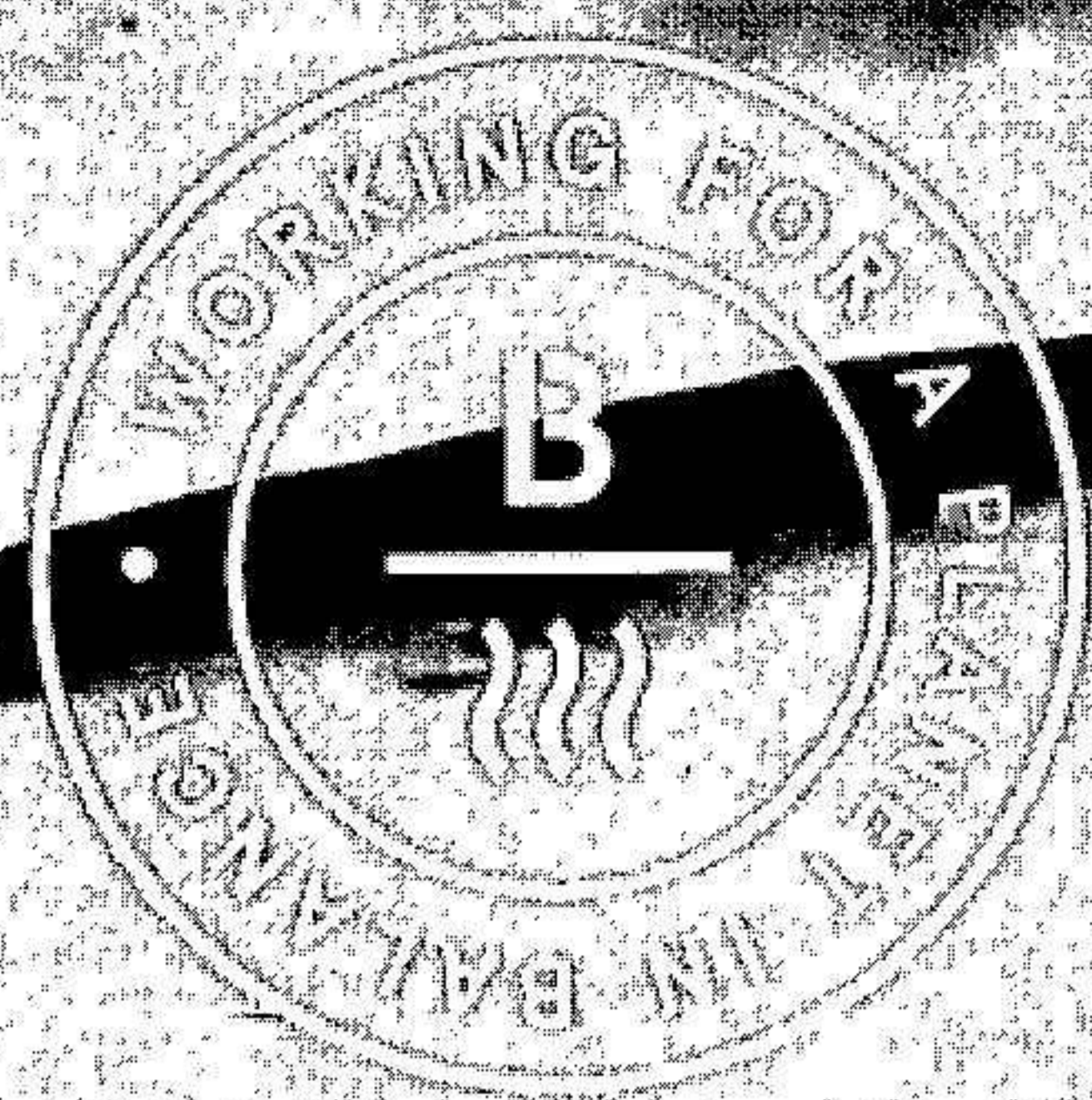
Fastställelseintyg

Undertecknad styrelseledamot i Baseload Capital Sweden 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

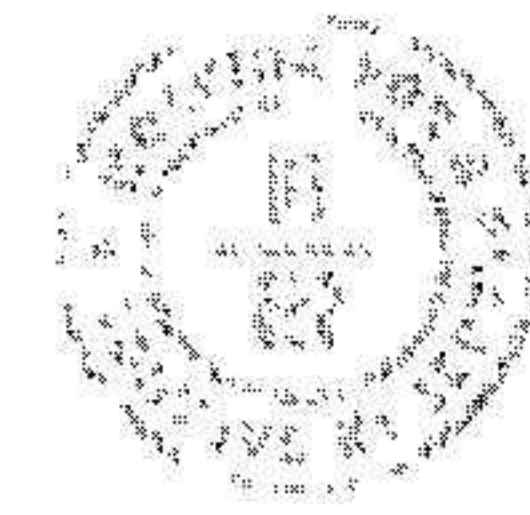
ÅRSREDOVISNING 2024

THE EARTH HAS POWER LET'S SWITCH IT ON

BASELOAD CAPITAL SWEDEN AB (PUBL)

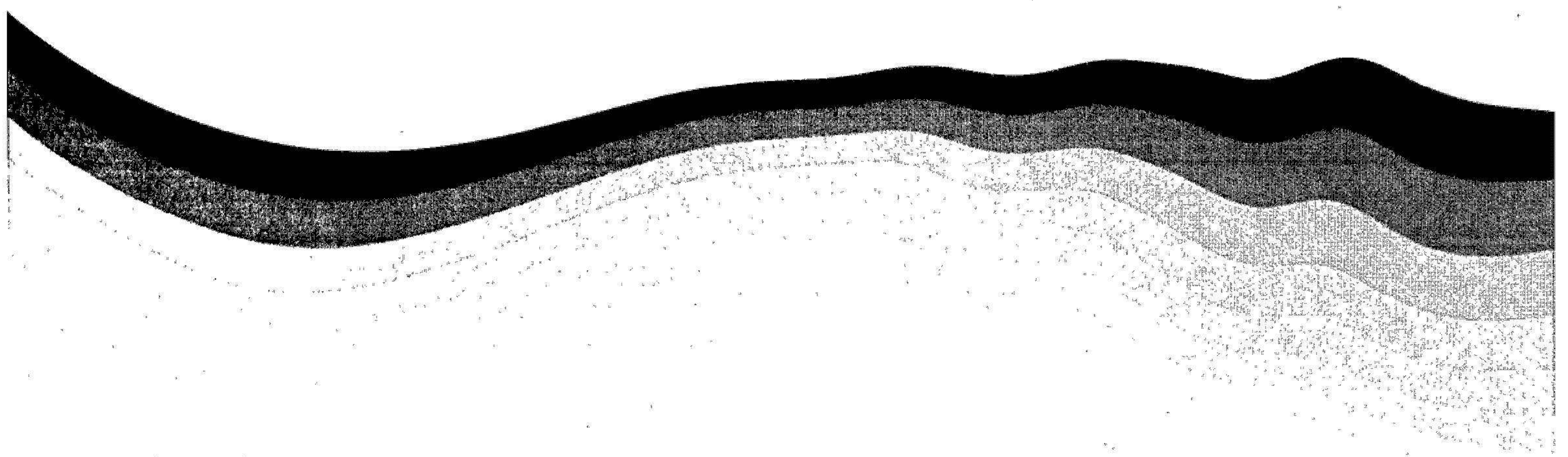
ORG NR 559143- 5051

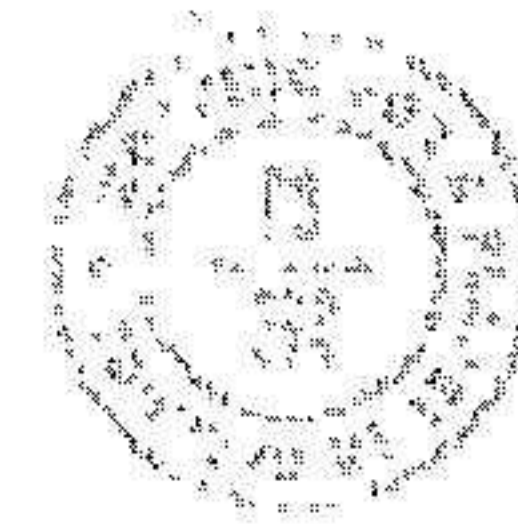
ank=20250618:20250619



VERKSAMHETSBEKRIVNING	3
INVESTERINGSKRITERIER	4
VD ORD 2024	5
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	7
RAPPORTER	9
NOTER	13

ank=20250618;2025061906746





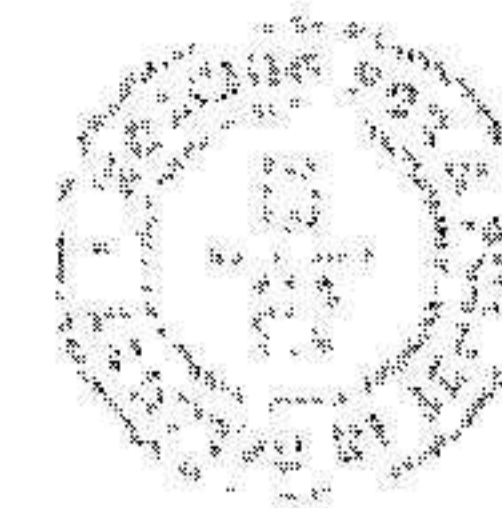
Baseload Capital Sweden AB (publ), "Baseload Capital", är ett investmentbolag inriktat mot investeringar i energiproduktion baserad på geotermisk energi. Ett geotermiskt kraftverk producerar el och levererar energi till fjärrvärmenätverk och industriella processer av det varmvatten som finns under jordens 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 geotermiska 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 utrustning 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

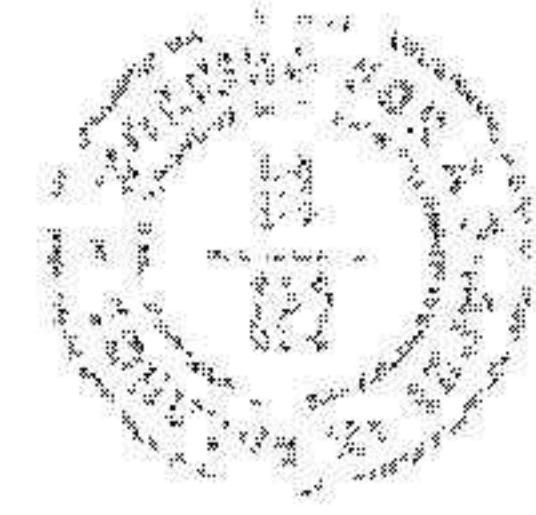
Marken där värmekällan är placerad och där kraftverket ska byggas måste säkras långsiktigt, antingen genom förvärv eller genom ett hyresavtal som löper på många år.

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.



BASELOAD
CAPITAL

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:

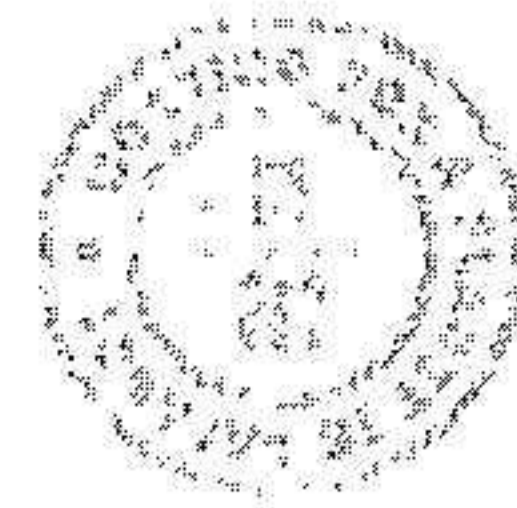
Välkommandet av Equitix Next Generation Fund som aktieägare i Baseload Capital Holding.

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:

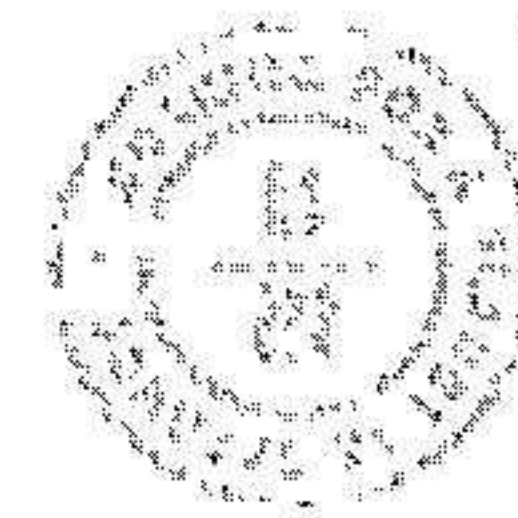
- 10 x snabbare
- 10 x mer kostnadseffektiv
- 10 x högre kvalitet

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



Styrelsen och verkställande direktören för Baseload Capital Sweden AB (publ), organisationsnummer 559143-5051, 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 Sweden AB (publ), "Baseload Capital", är ett investmentbolag som investerar i bolag som bygger geotermiska kraftverk som producerar energi av varmvatten. I dagsläget har bolaget investerat i projekt på Island, i Japan, Taiwan och USA, men utvärderar kontinuerligt nya marknader. Baseload Capital Sweden AB (publ) är ett helägt dotterbolag till Baseload Capital Holding AB (org.nr. 559172-8224).

VÄSENTLIGA HÄNDELSE 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

Moderbolaget genomförde även en nyemission där Equitix Next Generation Fund gick in som ägare. Genom denna transaktion tillfördes moderbolaget totalt 230,2 MSEK i kontanta medel. Bolaget har lånat ytterligare 126,1 MSEK från moderbolaget. Under året har lån från moderbolaget om totalt 100 MSEK konverterats till villkorat aktieägartillskott.

Bolaget har ett projektfinansieringslån där totalt 46,9 MSEK (4,1 MSEK) dragits, dock inget under året. Bolaget har valt att ej förnya projektfinansieringsfaciliteten 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 HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

INVESTERINGSAKTIVITETER

Bolaget 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

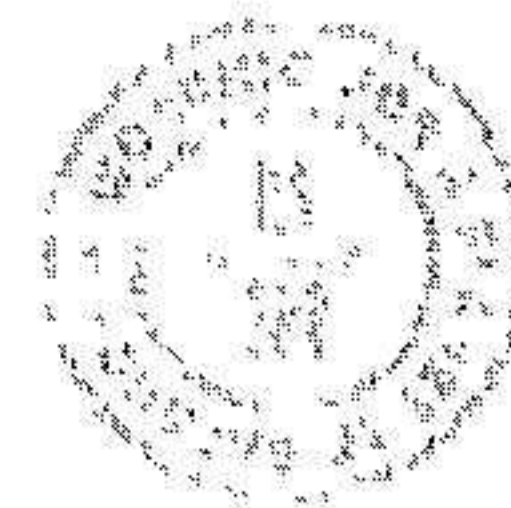
Bolaget har tagit upp ytterligare lån från moderbolaget om 88,4 MSEK. Inga ytterligare medel har dragits ned från projektfinansieringslånet.

Moderbolaget 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, specifikt 8 utvalda nyckelprojekt och arbetar även med att initiera nya. Arbetet med att bygga upp starka partnerskap pågår och genom förvärv av utvecklingsbolag i industrin kommer det bidra till bolagets långsiktiga mål att vara den ledande geotermiska plattformen. Bolaget fokuserar i första hand på Japan, Taiwan, USA och Island men undersöker samtidigt förutsättningarna på ytterligare marknader.



BASELOAD
CAPITAL

FINANSIERING

Bolaget har pågående diskussioner om lokal finansiering för projekt på flera marknader. 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.

BOLAGSSTYRINGSRAPPORT

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

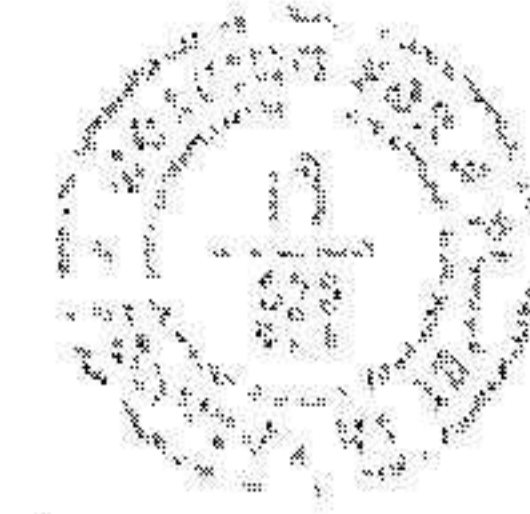
www.baseloadcap.com

FÖRSLAG TILL RESULTATDISPOSITION

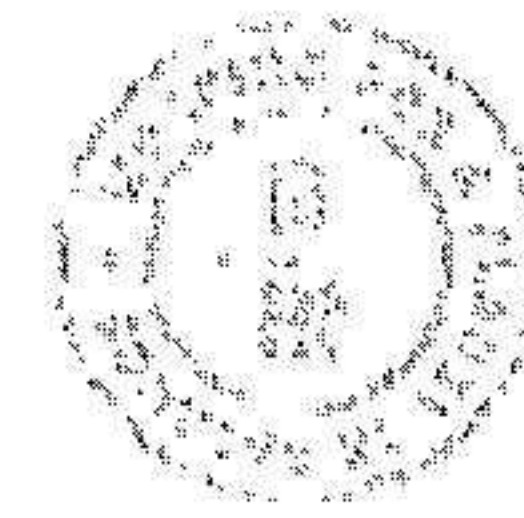
Styrelsen föreslår att tillgängliga vinstmedel:

ÖVERKURSFOND	225 000
BALANSERADE VINSTMEDEL	181 515 870
ÅRETS RESULTAT	- 104 431 824
SUMMA KR	77 084 045

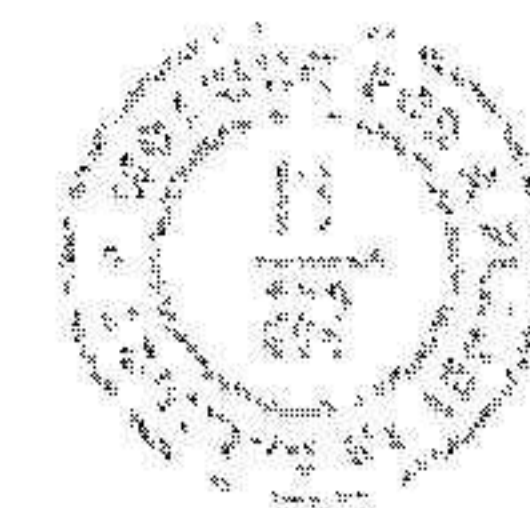
disponeras så att i ny räkning balanseras



tkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		1 jan - 31 dec		1 jan - 31 dec	
		2024	2023	2024	2023
Värdetförändring av finansiella tillgångar	3,4,5,17	-55,997	-118,472	-55,997	-118,472
Utdelning från dotterbolag		-	498	-	498
Ränteintäkter från finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	3,4,5	48,355	35,799	48,355	35,799
Internförsäljning dotterbolag		4,298	5,794	4,298	5,794
Ränteintäkter	6	421	1,305	421	1,305
Valutakursvinster/förluster på likvida medel		464	1,574	464	1,574
Övriga intäkter	7	1,584	2,628	1,584	2,628
Nettointäkter		-874	-76,669	-874	-76,669
Förvaltningskostnader	8,9,10,11	-85,048	-55,654	-85,048	-55,654
Varukostnader		-	-	-	-
Rörelseresultat		-85,922	-132,323	-85,922	-132,323
Räntekostnader	12	-32,419	-34,602	-32,419	-34,602
Valutakursvinster/förluster på lån		-1,845	4,669	-1,845	4,669
Finansiella kostnader		-34,263	-29,933	-34,263	-29,933
Mottaget koncernbidrag	13	-	-	15,754	5,149
Resultat före skatt		-120,186	-162,256	-104,432	-157,107
Skatt	14	-	-	-	-
Årets resultat		-120,186	-162,256	-104,432	-157,107
Årets resultat		-120,186	-162,256	-104,432	-157,107
Summa totalresultat		-120,186	-162,256	-104,432	-157,107



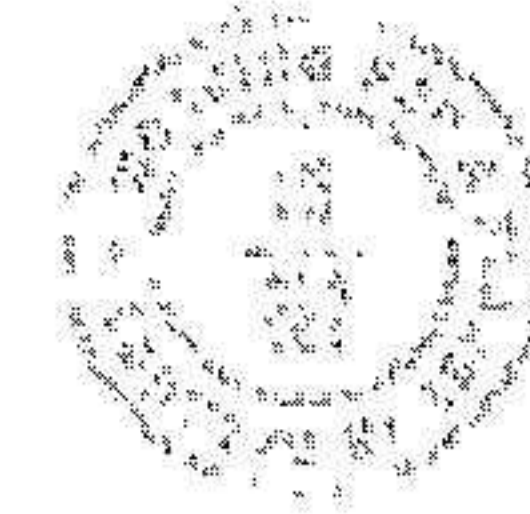
tkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		31 dec 2024	31 dec 2023	31 dec 2024	31 dec 2023
TILLGÅNGAR					
Imateriella anläggningstillgångar	15	102	204	102	204
Materiella anläggningstillgångar	16	-	88	-	88
Aktier i dotterbolag	3,4,5,17,19	172,597	162,395	172,597	162,395
Aktier i övriga bolag	3,4,5,17	2,052	2,091	2,052	2,091
Långfristiga fordringar på dotterbolag	3,4,5,17,19	271,959	238,026	271,959	238,026
Nyttjanderättstillgångar	19	2,644	828	2,644	828
Summa anläggningstillgångar		449,354	403,631	449,354	403,631
Kortfristiga fordringar på koncernbolag	13	15,754	5,149	15,754	5,149
Skattefordringar		635	550	635	550
Övriga kortfristiga fordringar		3 620	30,072	3 620	30,072
Likvida medel	20	16,605	12,307	16,605	12,307
Summa omsättningstillgångar		36,613	48,078	36,613	48,078
SUMMA TILLGÅNGAR		485,967	451,709	485,967	451,709
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Aktiekapital (50 375 aktier med kvotvärde om 100)		5,038	5,038	5,038	5,038
Övrigt tillskjutet kapital/Överkursfond		628,587	512,833	225	225
Balanserat resultat		-431,092	-268,837	181,516	238,623
Årets resultat		-120,186	-162,256	-104,432	-157,107
Summa eget kapital		82,347	86,778	82,347	86,778
Långfristiga skulder till koncernbolag	21	342,015	304,586	342,015	304,586
Finansiella leasingsskulder	19	2,444	708	2,444	708
Långfristiga räntebärande skulder	21,24	45,273	49,337	45,273	49,337
Summa långfristiga skulder		389,733	354,630	389,733	354,630
Kortfristiga skulder till koncernbolag		-	-	-	-
Kortfristiga räntebärande skulder		5,078	2,922	5,078	2,922
Finansiella leasingsskulder	19	200	120	200	120
Övriga kortfristiga skulder	22	4,048	3,658	4,048	3,658
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	4,562	3,600	4,562	3,600
Summa kortfristiga skulder		13,888	10,300	13,888	10,300
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		485,967	451,709	485,967	451,709



ank=20250618;2025061906755

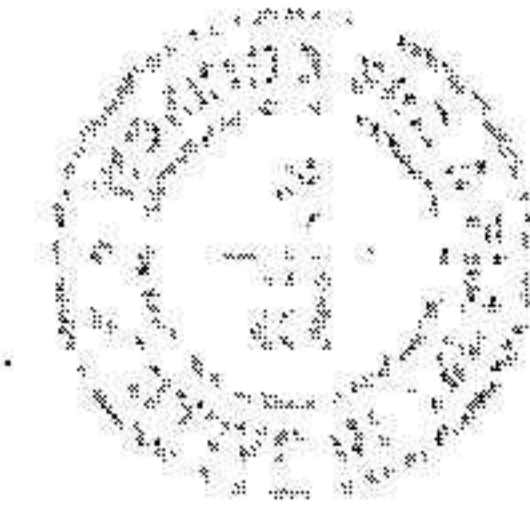
Koncernen					
tkr	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	Summa Eget kapital
Eget kapital per 1 januari 2023	5,037	307,684	-43,075	-225,465	-44,180
Årets resultat	-	-	-	-162,256	-162,256
Summa totalresultat	-	-	-	-162,256	-162,256
Övrigt tillskjutet kapital/Överkursfond	1	205,149	-	-	205,150
Omföring av föregående års resultat	-	-	-225,465	225,465	-
Dividends to shareholders	-	-	-296	-	-296
Eget kapital per 31 december 2023	5,038	512,833	-268,837	-162,256	86,778
Årets resultat	-	-	-	-120,186	120,186
Summa totalresultat	-	-	-	-120,186	120,186
Övrigt tillskjutet kapital/Överkursfond	-	115,754	-	-	115,754
Omföring av föregående års resultat	-	-	-162,256	162,256	-
Utdelning till ägarna	-	-	-	-	-
Eget kapital per 31 december 2024	5,038	628,587	-431,092	-120,186	82,347

Moderbolaget					
tkr	Bundet kapital		Fritt eget kapital		Summa Eget kapital
	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	
Eget kapital per 1 januari 2023	5,038	225	264,114	-225,492	43,885
Årets resultat	-	-	-	-157,107	-157,107
Summa totalresultat	-	-	-	-157,107	-157,107
Övrigt tillskjutet kapital/Överkursfond	-	-	200,000	-	200,000
Omföring av föregående års resultat	-	-	-225,492	225,492	-
Eget kapital per 31 december 2023	5,038	225	238,622	-157,107	86,778
Årets resultat	-	-	-	-104,432	-104,432
Summa totalresultat	-	-	-	-104,432	104,432
Övrigt tillskjutet kapital/Överkursfond	-	-	100,000	-	100,000
Omföring av föregående års resultat	-	-	-157,107	157,107	-
Eget kapital per 31 december 2024	5,038	225	181,516	-104,432	82,347



ank=20250618;2025061906756

tkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2024	2023	2024	2023
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN					
Utdelning från aktier		-	498	-	498
Försäljning av aktier		-	1	-	1
Lån till portföljbolag		-56,641	-59,693	-56,641	-59,693
Amorteringar av lån från portföljbolag		-	41,762	-	41,762
Erhållen ränta		421	1,305	421	1,305
Köp av imateriella anläggningstillgångar		-	-	-	-
Köp av materiella anläggningstillgångar		-	-	-	-
Övriga intäkter		1,584	2,628	1,584	2,628
Betald förvaltningskostnad		-59,878	-49,849	-59,878	-49,849
Betalt koncernbidrag		-	-	-	-
Övriga kassaflödespåverkande poster		-1,696	-286	-1,696	302
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		-116,210	-63,634	-116,210	-63,046
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN					
Upptagna lån	21,25	126,118	53,396	126,118	53,396
Amortering av lån	17,25	-1,309	-2,558	-1,309	-2,558
Betald ränta och uppläggningsavgifter	12	-2,921	-65	-2,921	-65
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		121,888	50,773	121,888	50,773
Effekt av valutakursförändringar på likvida medel		-1,380	6,243	-1,380	6,243
ÅRETS KASSAFLÖDE		4,298	-6,619	4,298	-6,030
Likvida medel vid årets början		12,307	18,926	12,307	18,337
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT		16,605	12,307	16,605	12,307



Baseload Capital Sweden AB (publ) 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 559143-5051, har sitt säte i Stockholm och är inte noterat på någon marknad, men har emitterat en grön obligation som var noterad på Nasdaq.

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 Sweden AB (publ) 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.

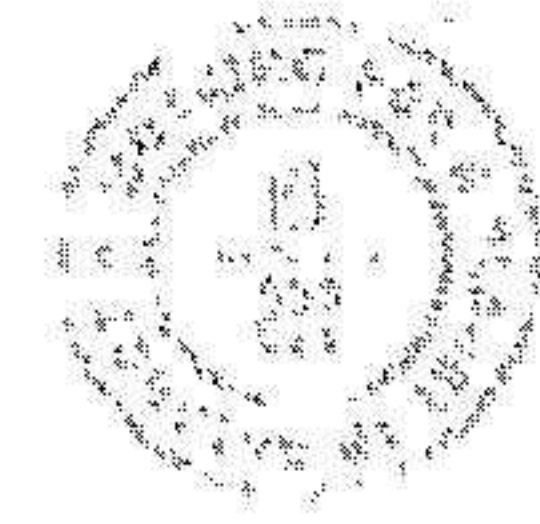
MODERBOLAGSREDOVISNING

Moderbolaget redovisar aktier i dotterbolag, intressebolag och övriga innehav som utgör portföljbolag till marknadsvärde. Även lån till dotterbolag, intressebolag och övriga bolag 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. Som Investment Entity redovisar bolaget aktier i och lån till portföljbolag till verkligt värde över resultaträkningen. 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, intressebolag och övriga bolag som värderas till verkligt värde över resultaträkningen redovisas som Ränteintäkter från finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen. Övriga värdeförändringar av lån till dessa kategorier redovisas som värdeförändring av finansiella tillgångar i resultaträkningen.

ERSÄTTNING TILL ANSTÄLLDA

Pensioner

Inom koncernen finns endast avgiftsbestämda pensioner. Kostnader för pensionsplaner kostnadsförs i takt med att avgifter erläggs.

LIKVIDA MEDEL

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

KASSAFLÖDESANALYSER

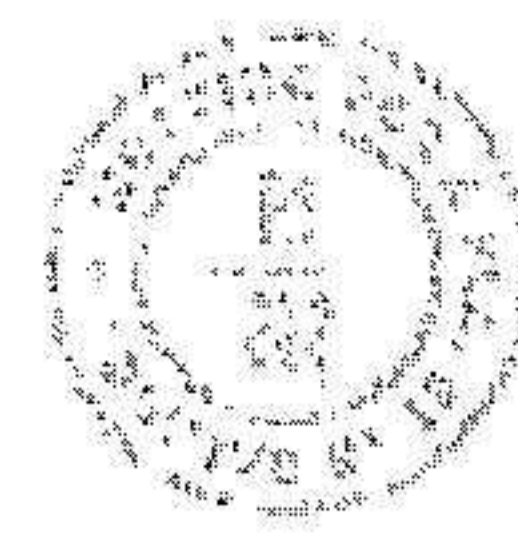
Kassaflödesanalyser upprättas enligt direkt metod med en uppställningsform som ska spegla att bolaget är ett Investment Entity.

LEASINGAVTAL

IFRS 16 tillämpas i den juridiska enheten samt i koncernen vilket innebär att leasinghyran fördelas mellan avskrivning på tillgången och räntekostnader på leasingkulden, som redovisas som finansiell kostnad i resultaträkningen. Leasingkulden redovisas i balansräkningen uppdelat på kortfristig respektive långfristig leasingkuld.

UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN

Bolaget har outnyttjade underskottsavdrag uppgående till 171,1 MSEK (111,9 MSEK). Skatteeffekten 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.



Då bolaget har ett negativt EBITDA rensat från Värdeförändring av finansiella tillgångar har bolaget ingen avdragsrätt för negativt räntenetto, vilket minskar storleken på det outnyttjade underskottsavdraget. Istället har bolaget ett negativt räntenetto som kan kvittas mot ett positivt räntenetto i moderbolaget Baseload Capital Holding AB och resterande belopp kan rullas framåt i upp till sex år. Det framrullade beloppet, efter kvittning, uppgår till 82,6 MSEK (82,6 MSEK) varav 27,1 MSEK kan rullas framåt i upp till sex år, 36,7 MSEK i fem år, 17,6 MSEK i fyra år, 1,2 MSEK i tre år och 0,0 MSEK i två år.

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.

MARKNADSRISK

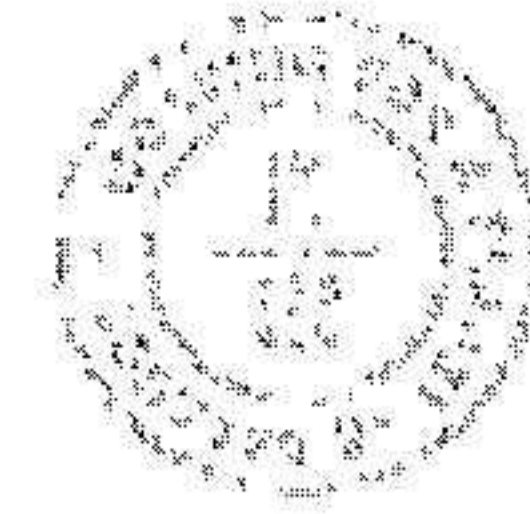
Prisrisk

Bolaget innehar aktier i bolag som inte är noterade 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, 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 moderbolaget tar in nya delägare, vilket senast 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 gör investeringar på olika geografiska marknader.

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
Summa tillgångar	174,649	164,486



Tabellen visar värdet för aktierna 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 ett externt lån i form av ett projektfinansieringslån på 4,1 MEUR (46,9 MSEK) exklusive ränta. Räntan är 6m Euribor + 7,0% med halvårsvis kupong och Euribor golv på 0%.

Känslighetsanalys projektfinansieringslån vid förändring av 6m Euribor

6m Euribor	Räntesats	Årlig ränta tkr
-1.00%	7.00%	3,289
0.00%	7.00%	3,289
1.00%	8.00%	3,759
2.00%	9.00%	4,229
3.00%	10.00%	4,699
4.00%	11.00%	5,169
5.00%	12.00%	5,639
6.00%	13.00%	6,109

Känslighetsanalysen visar hur den årliga räntekostnaden varierar i förhållande till 6 månaders Euribor. Tabellen slutar vid en Euribor-räntesats på 6,0%, då bolaget anser det osannolikt att Euribor skulle överskrida detta värde inom den närmaste tiden.

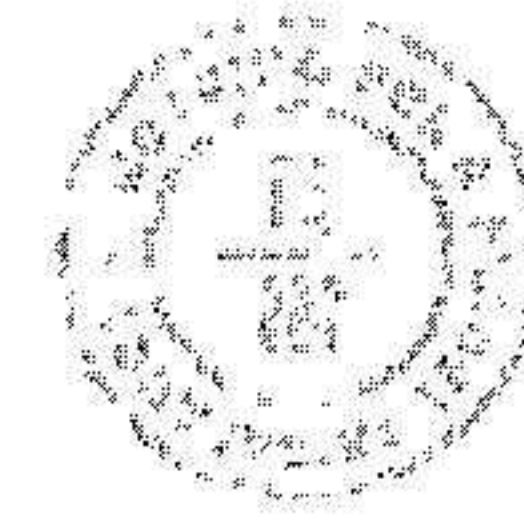
För interna lån till moderbolaget Baseload Capital Holding AB föreligger ingen ränterisk då lånen har fasta räntor och därmed inte påverkas av förändringar i marknadsräntor. Även interna lån till dotterbolagen har fasta räntor.

Valutarisk

Valutarisk är risken att värdet på tillgångar och skulder varierar på grund av förändringar i valutakurser. Bolagets valutarisk är huvudsakligen kopplad till att tillgångarna i form av andelar i och lån till portföljbolag är i utländsk valuta. Exponeringen är framförallt i JPY, EUR, TWD och USD. 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	11.10
SEK/ISK	0.0798	0.0737
SEK/JPY	0.0698	0.0710
SEK/NZD	6.22	6.34
SEK/TWD	0.34	0.33
SEK/USD	11.00	10.04



Exponering utländska valutor

Valuta tkr	Tillgångar		Likvida medel	Skulder		Valutaexpon- nering netto
	Aktier	Lån		Lån		
EUR	1,636	63,064	9,829	45,273	29,255	
JPY	1,830	65,202	-	-	67,032	
NZD	2,052	-	-	-	2,052	
TWD	1,142	112,521	-	-	113,663	
USD	167,989	31,173	12	-	199,175	
Summa alla valutor	174,649	271,959	9,842	45,273	411,177	

Koncernens tillgångar är exponerat för utländska valutor. Tabellen visar nettoexponering per valuta omräknad till SEK. Upptagna lån har ingen valutaexponering då de är utställda i SEK. Lån till Island är utställda i EUR och även huvuddelen av intäkterna för isländska geotermiska kraftverk är i EUR, resten i ISK. Då förändring av ISK-kursen påverkar värderingen av isländska kraftverk marginellt är ISK inte med i tabellen.

Känslighetsanalys utländska valutor av aktier och lån

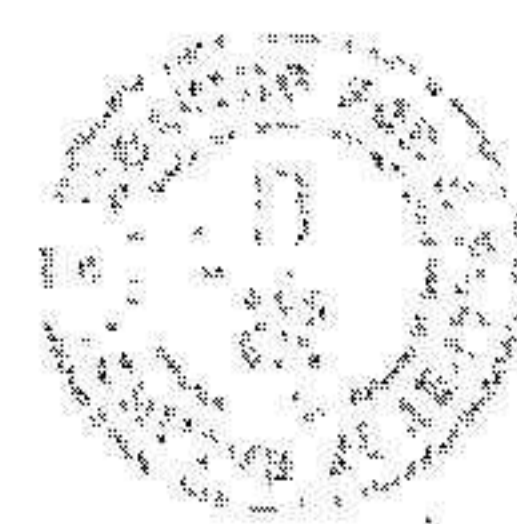
Valuta tkr	Valutakurs per 31 december	Förändring SEK i %	Valutakurs simulerad	Effekt på resultaträkningen			
				Aktier	Lån	Summa	
Svenska kronan försvagas							
EUR	11.49	10%	12.64	164	6,306	6,470	
JPY	0.0698	10%	0.0768	235	6,468	6,703	
NZD	6.2190	10%	6.8409	205	-	205	
TWD	0.338	10%	0.372	114	11,252	11,366	
USD	11.00	10%	12.10	16,799	3,117	19,916	
Svenska kronan förstärks							
EUR	11.49	-10%	10.34	-164	-6,306	-6,470	
JPY	0.0698	-10%	0.0628	-235	-6,468	-6,703	
NZD	6.2190	-10%	5.5971	-205	-	-205	
TWD	0.338	-10%	0.304	-114	-11,252	-11,366	
USD	11.00	-10%	9.90	-16,799	-3,117	-19,916	

Tabellen ovan visar hur resultaträkningsposten - värdeförändring av finansiella tillgångar, påverkas om den svenska kronan försvagas respektive förstärks med 10% gentemot de aktuella valutorna.

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 extern projektfinansiering på 4,1 MEUR (ca 46,9 MSEK). Bolaget har interna långfristiga lån från moderbolaget Baseload Capital Holding AB på totalt 342,0 MSEK inklusive upplupen ränta. Lånen löper med en fast ränta om 7,5%. Bolaget har per 31 december ytterligare 250,0 MSEK i utnyttjade låneförpliktelser från moderbolaget. Moderbolaget har per 31 december 2024 en finansiering i form av ett konvertibelt lån samt genomfört en nyemission som tillfört moderbolaget totalt 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.



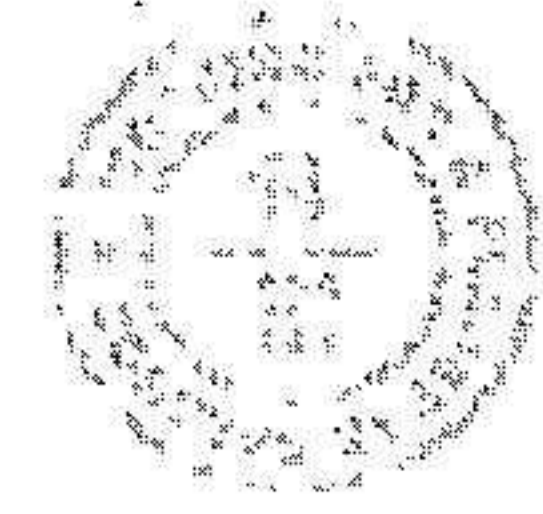
Likviditetsanalys koncernen

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	271,959	-	176,915	18,444,886	-	18,621,801
på moderbolag	15,754	15,754	-	-	-	15,754
<i>Övriga fordringar</i>						
på övriga	3,620	-3,620	-	-	-	3,620
Summa fordringar	291,333	19,374	176,915	18,444,886	-	18,641,175
<i>Skulder</i>						
Projektfinansieringslån	-45,273	-6,045	-5,886	-16,707	-45,833	-74,471
Skulder till moderbolag	-342,015	-	-	-380,228	-	-380,228
Finansiella leasingkulder	-2,644	-200	-2,444	-	-	-2,644
Kortfristiga räntebärande skulder	-5,078	-5,078	-	-	-	-10,155
Övriga kortfristiga skulder	-8,611	-8,611	-	-	-	-8,611
Summa skulder	-403,621	-19,933	-8,330	-396,935	-45,833	-476,109
Summa per 31 december 2024	-112,288	560	168,585	18,047,951	-45,833	18,165,066

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	238,026	-	128,271	473,048	-	601,319
på moderbolag	5,149	5,149	-	-	-	5,149
på intressebolag	-	-	-	-	-	-
på övriga bolag	-	-	-	-	-	-
<i>Övriga fordringar</i>						
på övriga	30,072	30,072	-	-	-	30,072
Summa fordringar	273,247	35,221	128,271	473,048	-	636,540
<i>Skulder</i>						
Projektfinansieringslån	-49,337	-6,822	-6,669	-19,087	-58,306	-90,884
Skulder till moderbolag	-304,586	-	-	-376,264	-	-376,264
Finansiella leasingkulder	-828	-120	-708	-	-	-828
Kortfristiga räntebärande skulder	-2,922	-2,922	-	-	-	-2,922
Övriga kortfristiga skulder	-7,258	-7,258	-	-	-	-7,258
Summa skulder	-364,930	-17,122	-7,377	-395,351	-58,306	-478,156
Summa per 31 december 2023	-91,683	18,099	120,894	77,697	-58,306	158,384



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

Bolaget har avtalade lånefaciliteter till dotterbolagen på totalt 502,6 mkr (913,8) där 315,1 mkr (353,9) utnyttjats och 165,2 mkr (559,9) kvarstår som låneförpliktelser där utbetalningarna är osäkra i tid och belopp, se not 23.

ORGANISATION

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

FINANSIERING

Under första verksamhetsåret 2018 finansierades Baseload Capital uteslutande via eget tillfört kapital. Under 2019-2024 har bolaget finansierats dels genom ytterligare tillfört kapital i form av långfristiga lån och koncernbidrag från moderbolaget Baseload Capital Holding AB, dels genom en grön obligation. Under 2022 löstes den gröna obligationen och bolaget tog upp ett nytt projektfinansieringslån. 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.

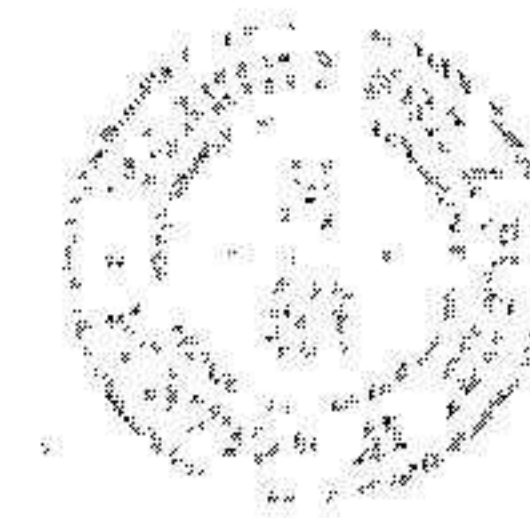
MOTPARTS- OCH KREDITRISK

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. Baseload Capitals motparter är framförallt lokala entreprenörer som kan den lokala marknaden och kan realisera ett geotermiskt kraftverksprojekt, men som saknar tillräckliga finansiella resurser. För att minimera motpartsrisken gör Baseload Capital en noggrann analys av motparten samt avtalar om att bolaget får inteckningar i projektet som säkerhet i det fall motparten inte kan fullgöra sina åtaganden.

Bolagets kreditrisk hänförlig till kundfordringar i form av fakturerade tjänster är liten då denna fakturering är mycket begränsad. Det finns en indirekt kreditrisk om de bolag Baseload 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 Baseload. Denna risk bedöms dock som begränsad då Baseload endast investerar i projekt där nätoperatören har en hög kreditvärdighet.

RISKHANTERING

En väsentlig del av 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 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 investerat kapital och lån till portföljbolag, d v s bolag som projekterar, bygger och driver geotermiska kraftverk. Bolaget 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 tkr	31 december 2024				31 december 2023			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
TILLGÅNGAR								
Aktier	-	-	174,649	174,649	-	-	164,486	164,486
Lån	-	-	271,959	271,959	-	-	238,026	238,026
Summa tillgångar	-	-	446,608	446,608	-	-	402,512	402,512

Finansiella tillgångar per kategori

Koncernen tkr	31 december 2024			31 december 2023		
	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffs- ningsvärde	Summa	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffs- ningsvärde	Summa
TILLGÅNGAR						
Aktier	174,649	-	174,649	164,486	-	164,486
Lån	271,959	-	271,959	238,026	-	238,026
Likvida medel	-	16,605	16,605	-	12,307	12,307
Summa tillgångar	446,608	16,605	463,213	402,512	12,307	414,819

tkr	31 december 2024			31 december 2023		
	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffs- ningsvärde	Summa	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffs- ningsvärde	Summa
SKULDER						
Projektfinansieringslån	-	45,273	45,273	-	49,337	49,337
Långfristiga skulder till moderföretag	-	342,015	342,015	-	304,586	304,586
Finansiella leasingkulder	-	2,644	2,644	-	828	828
Kortfristiga räntebärande skulder	-	5,078	5,078	-	2,922	2,922
Summa skulder	-	395,010	395,010	-	357,672	357,672

KÄNSLIGHETSANALYS - VÄRDERING AV DOTTERBOLAGETS AKTIER TILL VERKLIGT VÄRDE

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 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 Baseload Capitals portfölj som helhet är relationen Nettonuvärde/Bruttonuvärde 12 % (37%). 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.

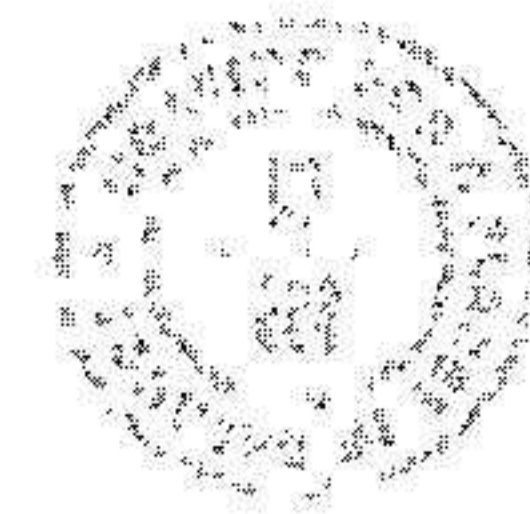
Känslighetsanalysen visar hur olika parametrar påverkar kassaflödet och därmed nuvärdet. De huvudsakliga parametrarna är flöde från den geotermiska källan, nätverkskapacitet, investeringskostnader samt driftskostnader. Känslighetsanalysen är gjord på Baseload Capitals portfölj i Japan, Taiwan, USA och Island och baseras på det årliga kassaflödet efter riskkorrigering, d v s nettonuvärdet vilket är samma som bruttonuvärdet korrigerat för riskfaktorer. Det totala netto-nuvärdet i känslighetsanalysen är 245 MSEK (48 MSEK). Tabellen nedan visar hur nettonuvärdet 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 bolagets 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. Bolaget 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

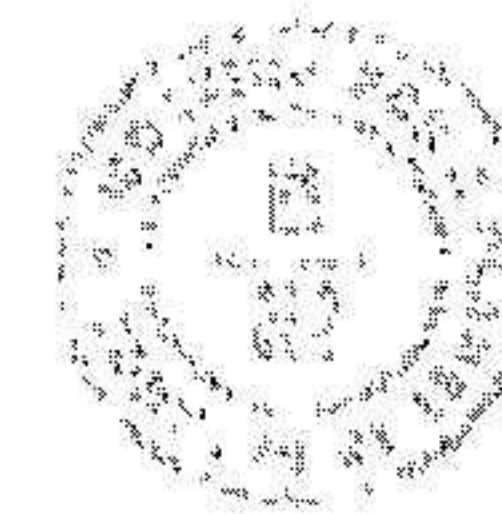
Diskonterings- ränta	Verkligt värde				
	Japan	Taiwan	USA	Island	Totalt
3.0%	25 786	43 791	478 645	125 779	674 002
4.0%	10 118	13 697	286 536	61 738	372 090
5.0%	1 830	1 142	204 388	32 346	239 707
6.0%	-3 881	-9 003	180 857	13 567	181 541
7.0%	-8 234	-15 370	167 989	1 607	145 993
8.0%	-14 220	-20 318	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 bolagets 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 bolagets portfölj per 31 december 2024. Värdet på aktierna i Kroatien och Geo40 påverkas ej av diskonteringsräntan och är därför inte med i tabellen.

Värdet förändring av lån till dotterbolag 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
9.6%	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 har räntesatsen för bolagets projektfinansieringslån använts, 9,6% per 31 december 2024. Tabellen visar hur nuvärdet på lån till dotterbolag påverkas om diskonteringsräntan förändras.



BEDÖMNING AV VERKLIGT VÄRDE PÅ FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Då Baseload Capital 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 investerat kapital i och lån till portföljbolag. 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. Modellen bygger på diskontering av framtida kassaflöden från de kraftverk som bolaget 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

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

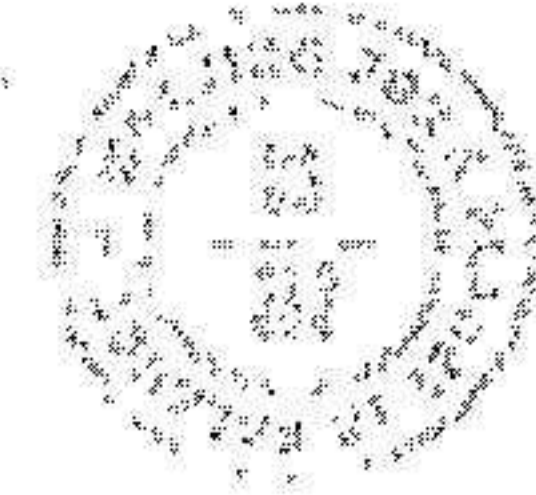
Drift och support

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, dvs 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 LÅN

De parametrar som styr vid bedömning av verkligt värde på lån är framförallt avkastningskrav och risk, dvs 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 bolaget tog upp under 2024.

INVESTMENT ENTITY STATUS

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

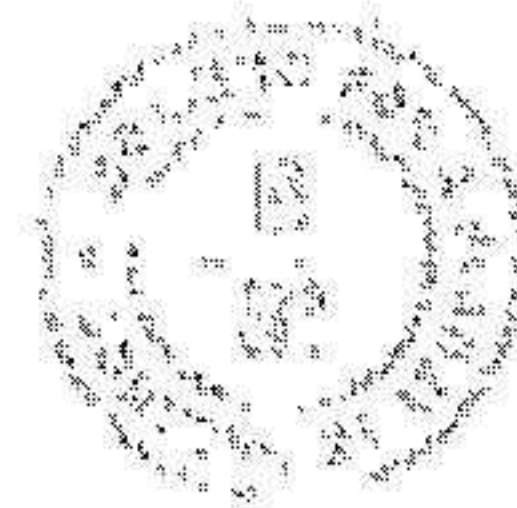
Moderbolaget har mer än en investerare, där inga är närstående till bolaget eller inbördes. Vid årets slut hade moderbolaget sju större ägare. Ledningen för bolaget har en mindre ägarandel.

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 betalás 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 och 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 och intressebolag 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

Koncernen		
tkr	2024	2023
Realiserade vinster på aktier och lån	-	-
Realiserade förluster på aktier och lån	-	-
Realiserade valutakursdifferenser på lån	-	-
Orealiserade vinster på aktier och lån	1500	182
Orealiserade förluster på aktier och lån	-69,626	-78,965
Orealiserade valutakursdifferenser på lån	12,129	-39,689
Summa värdeförändring	-55,997	-118,472

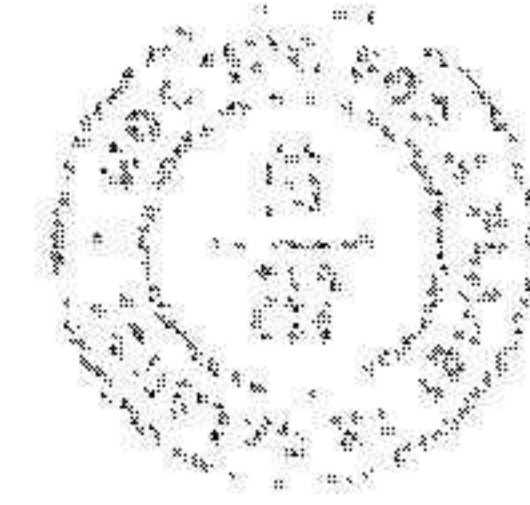
Värdeförändring aktier och fordringar per motpart

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Värdeförändring aktier i dotterbolag	10,203	-25,006	10,203	-25,006
Värdeförändring aktier i intressebolag	-	-	-	-
Värdeförändring aktier i övriga bolag	-11,353	-555	-11,353	-555
Värdeförändring lån till dotterbolag	-66,976	-53,222	66,976	-53,222
Värdeförändring lån till intressebolag	-	-	-	-
Värdeförändringar lån till övriga bolag	-	-	-	-
Summa värdeförändring	-68,126	-78,783	-68,126	-78,783
Valutakursdifferenser lån	12,129	-39,689	12,129	-39,689
Summa	-55,997	-118,472	-55,997	-118,472

Koncernen

tkr	2024	2023
Ränteintäkter från likvida medel	421	1,305
Ränteintäkter från finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	48,355	35,799
Summa ränteintäkter	48,776	37,104

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
Extern försäljning	1,284	2,328	1,284	2,328
Intern försäljning	300	300	300	300
Summa	1,584	2,628	1,584	2,628

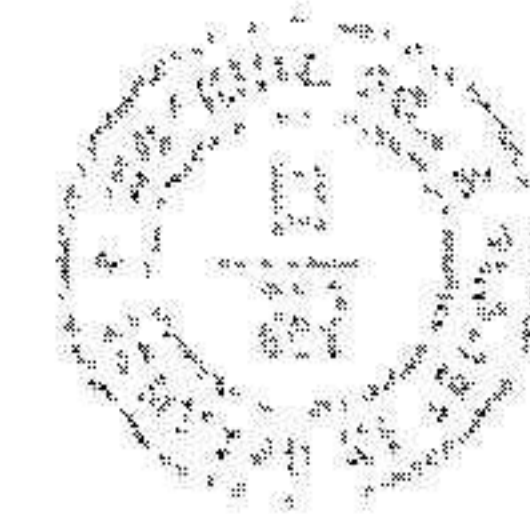
Extern försäljning utgörs i huvudsak av konsulttjänster. Intern försäljning utgörs av administrativa tjänster till moderbolaget Baseload Capital Holding AB. Bolaget har även vidarefakturerat finansiella tjänster för 3,0 MSEK (1,4 MSEK) till de japanska dotterbolagen. Vidare har 1,2 MSEK (0,7 MSEK) externa kostnader fakturerats till de taiwanesiska dotterbolagen, 0,0 MSEK (8,7 MSEK) till de amerikanska dotterbolagen samt 0,0 MSEK (0,1 MSEK) till det isländska dotterbolaget, utan påslag. Detta har inte redovisats som försäljning.

Åldersgrupp	2024		2023	
	Antal anställda	varav kvinnor	Antal anställda	varav kvinnor
-30	2	1	2	1
30-50	6	3	5	3
50-	2	1	2	1
Summa	10	5	9	5

tkr	2024			2023			
	Styrelse- arvode	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	varav pensions- kostnader	Styrelse- arvode	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader
75	15,802	1,576	4,101	-	17,792	5,118	2,189

Företagsledningens löner, andra ersättningar och pensionskostnader för 2024

tkr	Löner och andra ersättningar	Pensions- kostnader
Verkställande direktören	1,921	186
Övriga företagsledningen (2 personer)	3,638	801
Summa	5,559	987



tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Revisionsuppdraget				
PWC	638	385	638	385
Summa	638	385	638	385

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Personalkostnader	23,696	25,100	23,696	25,100
Kostnader relaterade till dotterbolag i Japan, Taiwan, Island och USA	4,505	6,202	4,505	6,202
Vidarefakturering till dotterbolag i Japan, Taiwan, Island och USA	-4,505	-6,202	-4,505	-6,202
Övriga externa kostnader	61,352	30,554	61,352	30,554
Summa	85,048	55,654	85,048	55,654

Kostnader relaterade till dotterbolag i Japan, Taiwan, USA och Island utgörs dels av utförda investeringstjänster, dels av kostnader som fakturerats bolagen innan dotterbolagen var etablerade eller av kostnader som bolagen av annan anledning inte kunnat köpa in direkt från leverantör. Kostnaderna utgörs bl.a. av landhyra, advokatkostnader samt kostnader för borrhning och markberedning. Dessa kostnader har bolaget vidarefakturerat utan påslag till dotterbolagen. Övriga externa kostnader består i huvudsak av advokatkostnader, konsulttjänster, ersättning till revisorer, marknadsföringskostnader samt reskostnader.

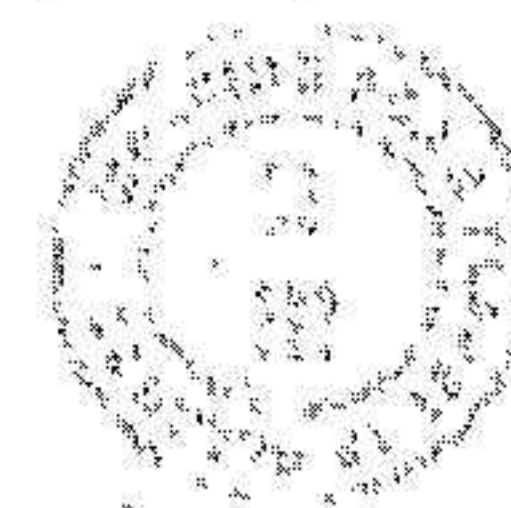
tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Obligationslån	-	-	-	-
Aktiverad uppläggningsavgift	-	-	-	-
Projektfinansieringslån	26	5,687	26	5,687
Lån från moderbolag	323	28,954	323	28,954
Leasingräntor	352	56	352	56
Övriga räntekostnader	31,809	-95	31,809	-95
Summa	32,419	34,602	32,419	34,602
Betalda räntekostnader	29,498	5,753	29,498	5,753
Upplupna/aktiverade räntekostnader	2,921	28,850	2,921	28,850
Summa	32,419	34,602	32,419	34,602

Bolaget erhöll ett koncernbidrag om 15 753 793 kronor (5 149 069 kronor) från moderbolaget Baseload Capital Holding AB.

Koncernen				
tkr	2024		2023	
Redovisad skatt enligt resultaträkningen				
tkr	2024	2024 (%)	2023	2023 (%)
Redovisat resultat före skatt	-120,186		-162,256	
Skatt enligt gällande skattesats (2024 20,6%, 2023 20,6%)	-	-	-	-
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-9,325	7,8	-29,893	-18,4
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	8		114	-
Skatteeffekt av ej redovisade underskottsavdrag samt koncernkvittning av ej redovisat räntenetto	9,316	-7,8	29,778	18,4
Summa redovisad effektiv skatt	-	-	-	-

Moderbolaget				
tkr	2024		2023	
Redovisad skatt enligt resultaträkningen				
tkr	2024	2024 (%)	2023	2023 (%)
Redovisat resultat före skatt	-104,435		-157,107	
Skatt enligt gällande skattesats (2024 20,6%, 2023 20,6%)	-	-	-	-
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-9,325	-8,9	-29,893	-19,0
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	8	-0	114	-
Skatteeffekt av ej redovisade underskottsavdrag samt koncernkvittning av ej redovisat räntenetto	9,316	8,9	29,778	19,0
Summa redovisad effektiv skatt	-	-	-	-

Bolagets och koncernens samlade underskottsavdrag uppgår till 171 080 tkr (111 952 tkr) och bolagets samlade räntenetto uppgår till 82 596 tkr (82 596 tkr).

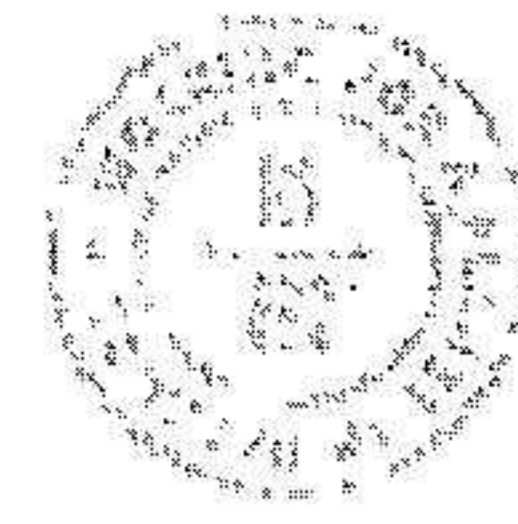


tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Anskaffningsvärde vid årets ingång	509	509	509	509
Investeringar	-	-	-	-
Försäljningar/utrangering	-	-	-	-
Anskaffningsvärde vid årets utgång	509	509	509	509
Akkumulerade avskrivningar vid årets ingång	-306	-204	-306	-204
Årets avskrivningar	-102	-102	-102	-102
Akkumulerade avskrivningar vid årets utgång	-407	-306	-407	-306
Bokfört värde	102	204	102	204

Immateriella tillgångar utgörs av en programvara, ett s.k. GIS-verktyg (Geographic Information System) som underlättar analys av intressanta geotermiska områden och utvärdering av potentiella projekt att investera i. Verktöget kombinerar geologisk data med olika lager av information om till exempel elnät, vägar och annan infrastruktur.

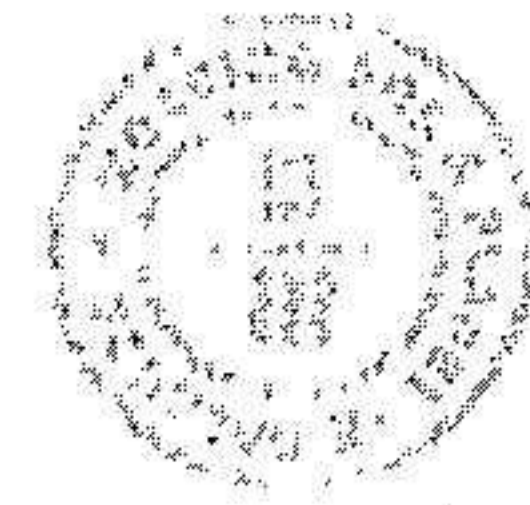
tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Anskaffningsvärde vid årets ingång	351	351	351	351
Investeringar	-	-	-	-
Försäljningar/utrangering	-	-	-	-
Anskaffningsvärde vid årets utgång	351	351	351	351
Akkumulerade avskrivningar vid årets ingång	-263	-146	-263	-146
Årets avskrivningar	-88	-117	-88	-117
Akkumulerade avskrivningar vid årets utgång	-351	-263	-351	-263
Bokfört värde	-0	88	-0	88

Materiella anläggningstillgångar utgörs av förbättringsutgifter på annans fastighet samt kontorsinventarier.



Aktier i dotter-, intresse och övriga bolag

tkr	Ägarandel	Koncernen		Moderbolaget	
		2024	2023	2024	2023
Baseload Power Japan Corporation Reg. nr. 60104-01-141634, Tokyo, Japan	100%	573	1,395	573	1,395
Hayabusa Power, LLC Reg. nr. 30104-03-019864, Tokyo, Japan	100%	203	200	203	200
Iwana Power, LLC Reg. nr. 40104-03-019863, Tokyo, Japan	100%	257	200	257	200
Kitsune Power LLC Reg. nr. 60104-03-020869, Tokyo, Japan	100%	293	200	293	200
Misago Power LLC Reg. nr. 30104-03-022851, Tokyo, Japan	100%	268	-	268	-
Shika Power LLC Reg. nr. 40104-03-020870, Tokyo, Japan	100%	235	200	235	200
Yamane Power LLC Reg. nr. 20104-03-022852, Tokyo, Japan	100%	-	-	-	-
Baseload Power Taiwan Inc. Reg. nr. 85001923, Taipei, Taiwan	96%	722	761	722	761
Vimmerby Power Reg. nr. 83522440, Taipei, Taiwan	100%	421	200	421	200
Almhult Power Reg. nr. 83522568, Taipei, Taiwan	100%	-	-	-	-
Kista Reg. nr. 83280549, Taipei, Taiwan	100%	-	-	-	-
Lindholmen Reg. nr. 83261542, Taipei, Taiwan	100%	-	-	-	-
Sakus Reg. nr. 83260419, Taipei, Taiwan	100%	-	-	-	-
Baseload Power US Holdings Inc. Reg. nr. 86-1562728, Palo Alto, USA	100%	155,861	154,691	155,861	154,691
Baseload Power Wendel, LLC Reg. nr. 32-0637250, Wendel, USA	100%	228	200	228	200
Baseload Power San Ardo, LLC Reg. nr. 88-0981747, Palo Alto, USA	100%	429	200	429	200
Baseload Power Weepah Hills, LLC Reg. nr. 92-0752714, Palo Alto, USA	100%	11,471	3,116	11,471	3,116
Baseload Geothermal, LLC Reg. nr. 88-4201624, Palo Alto, USA	100%	-	-	-	-
Baseload Power Iceland ehf. Reg. nr. 550621-0370, Reykjavík, Iceland	100%	589	403	589	403
Flúðaorka ehf. Reg. nr. 500817-1510, Reykjavík, Iceland	100%	349	200	349	200
Reykholtorka ehf. Reg. nr. 690118-1490, Reykjavík, Iceland	100%	351	200	351	200
Reykjaorka ehf. Reg. nr. 601216-0270, Reykjavík, Iceland	100%	318	200	318	200
Varmaorka ehf., Reg. nr. 500817-1430 Reykjavík, Island	Kapital 44,1%, Röster 49,3%	-	-	-	-
Baseload Power Zagreb d.o.o Reg. nr. 5509190422, Zagreb, Croatia	100%	28	28	28	28
Geo40 Limited Reg. nr. 3021661, Taupo, Nya Zealand	0.5%	2,052	2,091	2,052	2,091
Summa		174,649	164,486	174,649	164,486
tkr		2024	2023	2024	2023
Ingående balans		164,486	190,018	164,486	190,018
Anskaffningsvärde aktier		28	28	28	28
Värdeförändring		10,135	-25,560	10,135	-25,560
Utgående redovisat värde		174,649	164,486	174,649	164,486



Långsiktiga fordringar på dotterbolag

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Baseload Power Japan K.K. med dotterbolag	65,202	89,120	65,202	89,120
Baseload Power Taiwan Inc. med dotterbolag	112,521	80,633	112,521	80,633
Baseload Power US Holdings Inc. med dotterbolag	31,173	20,114	31,173	20,114
Baseload Power Iceland ehf. med dotterbolag	63,064	48,159	63,064	48,159
Summa	271,959	238,026	271,959	238,026

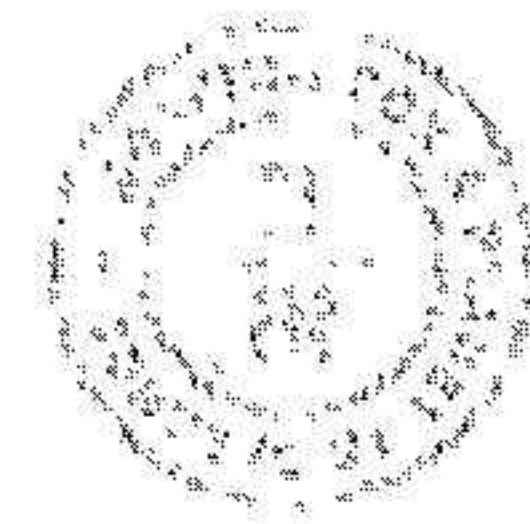
tkr	2024	2023	2024	2023
Ingående balans	263,974	310,520	263,974	310,520
Anskaffningsvärde	56,641	59,693	56,641	59,693
Amortering	-	-	-	-
Omklassificering långfristiga/kortfristiga lån	-	-	-	-
Värdeförändring inkl. upplupna räntor	-48,656	106,239	-48,656	-106,239
Utgående redovisat värde	271,959	263,974	271,959	263,974

Kortsiktiga fordringar på moderbolag

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Baseload Capital Sweden, 559172-8224	15,754	5,149	15,754	5,149
Summa	15,754	5,149	15,754	5,149

tkr	2024	2023	2024	2023
Ingående balans	-	5,149	-	5,149
Anskaffningsvärde	-	-	-	-
Amortering	-	-5,149	-	-5,149
Utgående redovisat värde	-	-	0	-

Fordran på moderbolaget 2023 och 2024 avser mottaget koncernbidrag.

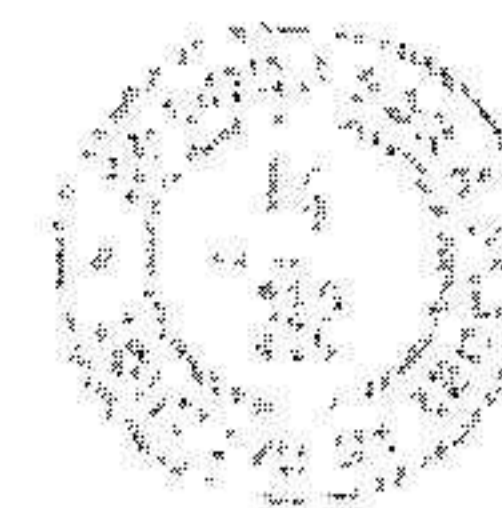


tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Anskaffningsvärde vid årets ingång	1,383	1,361	1,383	1,361
Nytecknade leasingkontrakt	2,015	882	2,015	882
Avslutade leasingkontrakt	-501	-860	-501	-860
Anskaffningsvärde vid årets utgång	2,897	1,383	2,897	1,383
Akkumulerade avskrivningar vid årets ingång	-555	-942	-555	-942
Årets avskrivningar	302	196	302	196
Avskrivningar på avslutade leasingkontrakt	-	191	-	191
Akkumulerade avskrivningar vid årets utgång	-253	-555	-253	-555
Bokfört värde	2,644	828	2,644	828

Bolaget tillämpar redovisningstandarden IFRS 16 för leasingkontrakt avseende bolagets 3 (2) förmånsbilar.

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Banktillgodohavanden	16,605	12,307	16,605	12,307
Summa	16,605	12,307	16,605	12,307

ank=20250618;2025061906776



Långfristiga skulder till koncernföretag

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Baseload Capital Holding AB org.nr. 559172-8224	342,015	304,586	342,015	304,586
Summa	342,015	304,586	342,015	304,586

tkr	2024	2023	2024	2023
Ingående balans	304,586	419,843	304,586	419,843
Tillkommande lån	126,118	55,790	126,118	55,790
Omvandling till aktieägartillskott	-100,000	-200,000	-100,000	-200,000
Upplupna räntor	11,312	28,954	11,312	28,954
Utgående redovisat värde	342,015	304,586	342,015	304,586

Långfristiga räntebärande skulder

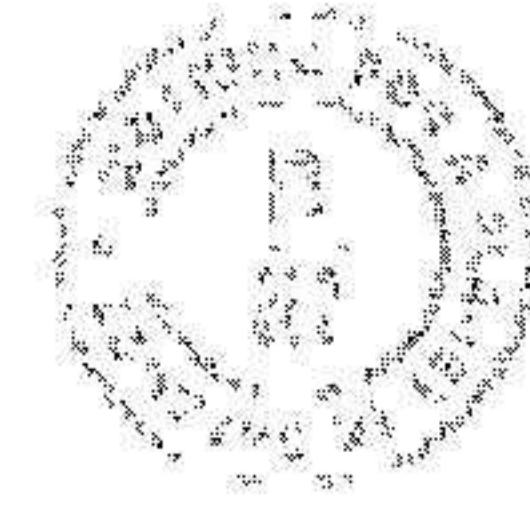
tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Projektfinansieringslån	45,273	49,337	45,273	49,337
Summa	45,273	49,337	45,273	49,337

tkr	2024	2023	2024	2023
Ingående balans	49,337	51,945	49,337	51,945
Anskaffningsvärde	-	-	-	-
Valutakurseffekt	-1,845	4,669	-1,845	4,669
Amortering	-2,219	-7,277	-2,219	-7,277
Utgående redovisat värde	45,273	49,337	45,273	49,337

KOVENANTER PROJEKTFINANSIERINGSLÅN

MINIMUM CASH (LIKVIDITETSKOVENANT)

Likvida medel ska i slutet av varje halvår motsvara kommande 12 månaders amorteringar och räntebetalningar. Vi årets utgång hade bolaget 16 605 MSEK i likvida medel, vilket överstiger minimikravet på 12 månaders räntebetalningar. Med Euribor 6m + 7.0% blir totala amorteringar och räntebetalningar 12 månader framåt ca 9,1 MSEK.

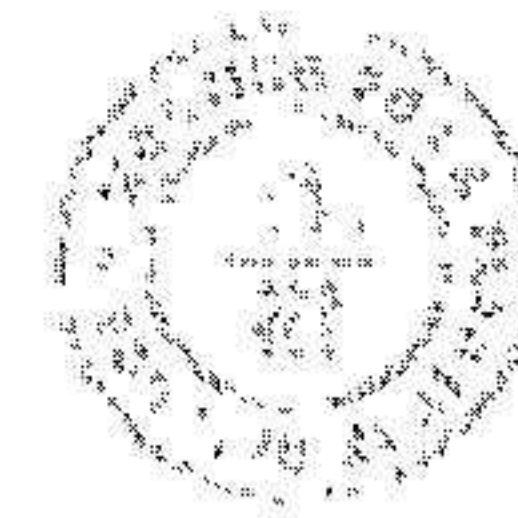


tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Leverantörsskulder	3,558	3,288	3,558	3,288
Övriga kortfristiga skulder	490	370	490	370
Summa	4,048	3,658	4,048	3,658

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Upplupna sociala avgifter och löneskatt	1,533	1,200	1,533	1,200
Upplupna semesterlöner	2,629	2,000	2,629	2,000
Revisionsreserv	400	400	400	400
Summa	4,562	3,600	4,562	3,600

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Ställda säkerheter för lån	287,163	277,400	287,163	277,400
Låneförpliktelser till dotterbolag	165,154	559,988	165,154	559,988
Summa	452,317	837,388	452,317	837,388

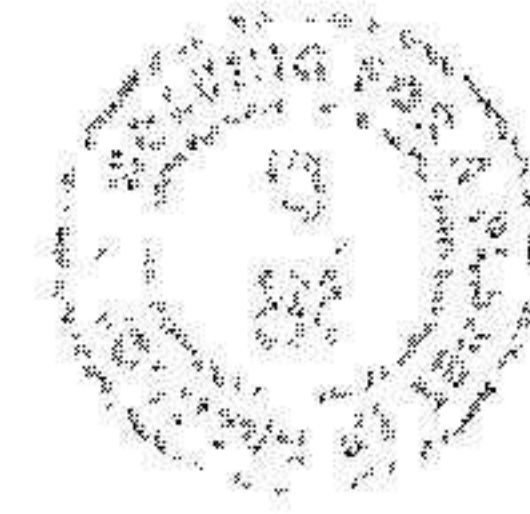
Under 2022 tog bolaget upp ett projektfinieringslån på 25 MEUR där aktierna i Baseload Capital Sweden AB (publ) samt bolagets lån till dotterbolagen ställdes som säkerhet.

**Nettoskuld koncernen**

tkr	2024	2023
Likvida medel	16,605	12,307
Långfristiga lån	-387,289	-353,923
Kortfristiga lån	-5,078	-2,922
Finansiella leasingkulder	-2,644	-828
Nettoskuld	-378,405	-345,365
Likvida medel	16,605	12,307
Bruttoskuld - fasta räntor	-349,737	-308,336
Bruttoskuld - rörliga räntor	-45,273	-49,337
Nettoskuld	-378,405	-345,365

Förändringar av nettoskuld koncernen

	Lån	Finansiella leasingkulder	Delsumma	Likvida medel	Summa
Nettoskuld 1 januari 2023	-472,098	-419	-472,516	18,926	-453,591
Kassaflöde	-51,002	189	-50,813	-6,619	-57,432
Nya leasingavtal	-	882	-882	-	-882
Avslutade leasingavtal	-	284	284	-	284
Konvertering av lån till aktieägartillskott	200,000	-	200,000	-	200,000
Upplupna räntor	-33,744	-	-33,744	-	-33,744
Nettoskuld 31 december 2023	-356,845	-828	-357,671	12,307	-345,365
Kassaflöde	-125,014	-205	-125,220	4,298	-120,922
Nya leasingavtal	-	-2,015	-2,015	-	-2,015
Avslutade leasingavtal	-	405	405	-	405
Konvertering av lån till aktieägartillskott	-	-	-	-	-
Upplupna räntor	89,493	-	89,493	-	89,493
Nettoskuld 31 december 2024	-392,367	-2,644	-395,008	16,605	-378,405



Transaktioner med närstående bolag

Bolaget hyr på marknadsmässiga villkor kontorsplatser hos Gullspång Invest AB, som ägde 24,54% (26,5%) av moderbolaget Baseload Capital Holding AB per 31 december 2024. Vidare har bolaget köpt redovisningstjänster för 0 tkr (281 tkr) av Gullspång Invest AB.

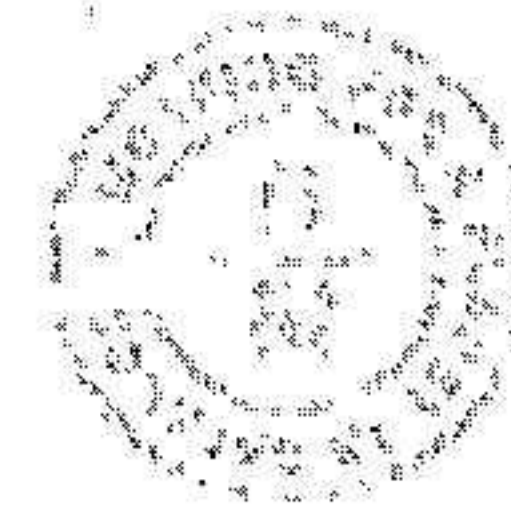
Bolaget har sålt konsulttjänster för 0,9 mkr (1,8 mkr) till marknadsmässiga priser till Climeon AB (publ), som ägde 5,77% (12,0%) av moderbolaget Baseload Capital Holding AB per 31 december 2024.

Transaktioner med dotterbolag

Bolaget har, utan påslag, vidarefakturerat inköpta tjänster samt vissa utförda tjänster hänförliga till dotterbolagen. Försäljningen av tjänsterna till de japanska dotterbolagen uppgick till 0,6 mkr (2,4 mkr), till de taiwanesiska dotterbolagen till 2,7 mkr (2,6 mkr), till det amerikanska dotterbolagen 1,2 mkr (0,6 mkr) och till det isländska dotterbolaget 0,0 (0,1 mkr). Anledningen till att tjänsterna köpts in av bolaget och vidarefakturerats har främst varit att dotterbolagen inte var registrerade vid faktureringsstillfället eller att leverantören av andra anledningar inte kunnat fakturera dotterbolaget direkt.

Transaktioner med moderbolag

Bolaget har sålt administrativa tjänster till moderbolaget Baseload Holding AB om 300 tkr (300 tkr).



ÖHRLINGS
PRICEWATERHOUSE
COOPERS
CAPITAL

MAGNUS BRANDBERG
ORDFÖRANDE

ALEX GARCIA
LEDAMOT

AURORE BELFRAGE
LEDAMOT

Alexander Helling (Mar 24, 2025 14:41 GMT+1)

ALEXANDER HELLING
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Klas Gustafsson (Mar 24, 2025 14:47 GMT+1)

KLAS GUSTAFSSON
LEDAMOT

Karl White (Mar 24, 2025 08:40 EDT)

KARL WHITE
LEDAMOT

Oscar Lundqvist (Mar 24, 2025 15:26 GMT+1)

OSCAR LUNDQVIST
LEDAMOT

Vår revisionsberättelse har avgivits den 24 mars 2025
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Daniel Algotsson (Mar 24, 2025 17:23 GMT+1)

DANIEL ALGOTSSON
AUKTORISERAD REVISOR

enk=20250618;2025061906781



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 Sweden_Arsredovisning_2024 _Final2

Final Audit Report

2025-03-24

Created:	2025-03-24
By:	Malin Glas (malin.glas@baseloadcap.com)
Status:	Signed
Transaction ID:	CBJCHBCAABAAC3C3aj5C783z4AwsLuCTmUFZtrWFyTlu

History

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

2025-03-24 - 12:32:33 PM GMT

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

2025-03-24 - 12:32:44 PM GMT

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

2025-03-24 - 12:32:44 PM GMT

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

2025-03-24 - 12:32:44 PM GMT

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

2025-03-24 - 12:32:44 PM GMT

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

2025-03-24 - 12:32:44 PM GMT

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

2025-03-24 - 12:32:45 PM GMT

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

2025-03-24 - 12:32:45 PM GMT

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

2025-03-24 - 12:32:46 PM GMT

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

2025-03-24 - 12:38:46 PM GMT


ank=20250618-2025061906784

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

Signature Date: 2025-03-24 - 12:39:26 PM GMT - Time Source: server

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

2025-03-24 - 12:40:03 PM GMT

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

Signature Date: 2025-03-24 - 12:40:41 PM GMT - Time Source: server

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

2025-03-24 - 1:26:01 PM GMT

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

2025-03-24 - 1:40:14 PM GMT

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

Signature Date: 2025-03-24 - 1:41:33 PM GMT - Time Source: server

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

2025-03-24 - 1:46:07 PM GMT

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

Signature Date: 2025-03-24 - 1:47:05 PM GMT - Time Source: server

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

2025-03-24 - 2:21:05 PM GMT

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

Signature Date: 2025-03-24 - 2:21:57 PM GMT - Time Source: server

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

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

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

Signature Date: 2025-03-24 - 2:26:45 PM GMT - Time Source: server- Signature captured from device with phone number XXXXXXXX0160

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

2025-03-24 - 2:35:07 PM GMT

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

Signature Date: 2025-03-24 - 2:35:52 PM GMT - Time Source: server

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

Signature Date: 2025-03-24 - 4:23:00 PM GMT - Time Source: server

 Agreement completed.

2025-03-24 - 4:23:00 PM GMT

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Baseload Capital Sweden AB (publ), org.nr 559143-5051

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Baseload Capital Sweden AB (publ) för år 2024. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 7-37 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. 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 Sweden AB (publ) 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. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.



Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Daniel Algotsson
Auktoriserad revisor

ank=20250618;2025061906787

Deltagare

ÖHRLINGS PRICEWATERHOUSECOOPERS AB 556029-6740 Sverige

Signerat med Svenskt BankID

2025-03-24 16:24:03 UTC

Undertecknare

Datum

Namn returnerat från Svenskt BankID: Daniel Kenny Martin
Algotsson

Daniel Algotsson
Auktoriserad revisor

Leveranskanal: E-post