



DELÅRSRAPPORT

OKT-DEC 2025

SAMMANFATTNING

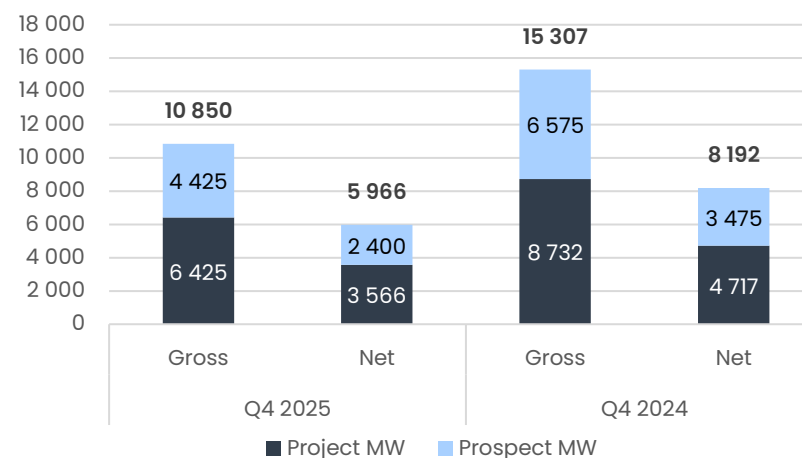
Under det fjärde kvartalet 2025 fokuserade Hexicon på kostnadskontroll och portföljprioritering i en marknad för flytande havsbaserad vindkraft som fortsatt präglades av kostnadspress och föränderliga regelverk.

Under kvartalet genomfördes en nedskrivning av det brittiska TwinHub-projektet. Den efterföljande kontrollbalansräkningen bekräftade att den kvarvarande projektportföljen har tillräckligt värde för att återställa eget kapital på dotterbolagsnivå, utan behov av ytterligare nedskrivningar i moderbolaget.

I Storbritannien stärkte Pentland-projektet sin ägarbas och erhöll efter periodens slut ett elprisavtal (Contract for Difference) i tilldelningsrundan AR7, vilket möjliggör fortsatt framdrift mot byggbeslut.

I Sydkorea gav regulatoriska initiativ under perioden ökad tydlighet kring infrastrukturutbyggnad och framtida auktionsramverk, vilket stödjer den långsiktiga potentialen för flytande havsbaserad vindkraft och utvecklingen av MunmuBaram-projektet.

Utveckling av projektportföljen*



* Den större förändringen i projektportföljen beror på avvecklade projekt i Sverige och Sydkorea, försäljningen av två projekt i Italien samt att Irland har tagits bort ur prospektdefinitionen i takt med att marknaden stagnerar.

SAMMANFATTNING AV AFFÄRSRESULTAT

OKTOBER – DECEMBER 2025

- Nettoomsättning: 2,6 (4,7) MSEK
- Rörelseresultat : -152,0 (-11,9) MSEK
- Periodens resultat före skatt : -195,9 (-124,6) MSEK
- Resultat per aktie före och efter utspädning : -0,54 (-0,34) SEK
- Kassaflöde från den löpande verksamheten : -14,3 (19,6) MSEK

SAMMANFATTNING AV AFFÄRSRESULTAT

JANUARI – DECEMBER 2025

- Nettoomsättning : 19,2 (9,8) MSEK
- Rörelseresultat : -137,3 (-91,4) MSEK
- Periodens resultat före skatt : -326,4 (-258,6) MSEK
- Resultat per aktie före och efter utspädning : -0,90 (-0,71) SEK
- Kassaflöde från den löpande verksamheten : -34,7 (-139,0) MSEK

1) IRENA.org Floating Offshore Wind Outlook 2024

VÄSTENTLIGA HÄNDELSE

Före kvartalet

Januari: Hexicons svenska joint venture, Freja Offshore, erhöj Natura 2000-tillstånd från Länsstyrelsen för den planerade flytande havsbaserade vindkraftparken Mareld utanför Sveriges västkust.

Mars/april: Den 26 mars tecknade Hexicon ett sale and purchase agreement (SPA) med Ingka Investments, investeringsarmen inom Ingka Group, den största IKEA-återförsäljaren, samt Oxan Energy om försäljning av bolagets 50-procentiga andel i de italienska projekten för flytande havsbaserad vindkraft, Sicily South och Sardinia Northwest. Transaktionen slutfördes i början av april.

Maj: Årsstämma hölls den 7 maj 2025. Bjarne Borg, Mia Batljan, Mats Jansson, Lars Martinsson och Göran Öfverström omvaldes som ordinarie styrelseledamöter. Bjarne Borg omvaldes även till styrelsens ordförande.

Juni: Den 27 juni meddelade Hexicon att bolaget för en dialog med sina långivare avseende en förlängning av den befintliga kreditfaciliteten om 75 MSEK plus upplupen ränta och avgifter, vilken förfaller till betalning den 30 juni 2025. Kreditfaciliteten kvarstår i enlighet med gällande villkor under tiden som diskussionerna pågår. Förhandlingarna slutfördes efter kvartalets utgång.

September:

- **Förläggning av revolverande kreditfacilitet (RCF):** Avtalet förlängdes med 24 månader till 30 juni 2027 med uppdaterade villkor (månatlig PIK-ränta om 1,38 %). Som en del av avtalet kommer 116-158 miljoner teckningsoptioner att emitteras (lösenpris 0,40 SEK, löptid till 1 juli 2028). Optionerna godkändes på en extra bolagsstämma efter kvartalets utgång.
- **MoU med Wallstreet:** Hexicon ingick ett Memorandum of Understanding (MoU) med Wallstreet (Soya Group), avseende avsikten att konvertera cirka 28 MSEK av utestående lån till ett ägande i IP-bolaget Freja Offshore AB. Vid konvertering förväntas Wallstreet äga 49 % av aktierna. I samband med detta MoU lämnade även Göran Öfverström, en av Hexicons styrelseledamöter, styrelsen för att undvika intressekonflikter.
- **Nuveen tranche E:** Hexicon ingick ett avtal om en ny 4,75 MEUR-tranche (E) under Nuveen utvecklingslånet, för att finansiera centrala koncernkostnader och prioriterade projekt. Kapitalet kommer att göras tillgängligt i delutbetalningar. Villkoren förblir i linje med den ursprungliga faciliteten, med ett reviderat förfallodatum den 31 december 2026.

Under kvartalet

Oktober: I oktober godkände en extra bolagsstämma styrelsens beslut om att ge ut optioner relaterade till förläggningen av RCF:en i september 2025.

December:

- **Nedskrivning av TwinHub-projektet:** Hexicon redovisar en nedskrivning om 115 MSEK av aktiverade immateriella tillgångar, goodwill och andra justeringar hänförliga till förvärvet och utvecklingen av TwinHub-projektet. Nedskrivningen av projektet leder till en efterföljande nedskrivning av koncerninterna fordringar i Hexicon Holding AB samt ett behov av att upprätta en kontrollbalansräkning, vilken färdigställdes efter kvartalets utgång.
- **Ett mindre lån:** Ett lån om 2,8 MSEK har upptagits i syfte att finansiera vissa mindre kostnader som faller utanför omfattningen av Nuveen-faciliteten. Lånet löper med samma ränta som RCF, 1,38 procent månadsvis PIK, och har samma förfallodatum, den 30 juni 2027. Därtill ska teckningsoptioner om totalt 5,6 MSEK emitteras, med en lösenkurs om 0,40 SEK per option och med löptid till första veckan i januari 2029. Teckningsoptionerna behöver godkännas vid en extra bolagsstämma som ska hållas efter periodens utgång.

Efter kvartalet

Januari 2026: Kontrollbalansräkningen i Hexicon Holding AB färdigställdes och visade att de kvarvarande projekt som innehåses av bolaget har ett tillräckligt värde för att bolagets halva aktiekapitalet inte ska ha förbrukats.

FOKUS, DISCIPLIN OCH POSITIONERING FÖR NÄSTA FAS

Det fjärde kvartalet 2025 var en period av fokus och eftertanke för Hexicon, mot bakgrund av en flytande havsbaserad vindkraftsmarknad som tydligt utvecklas, men inte utan friktion. I våra kärnmarknader kvarstår den politiska ambitionen för havsbaserad vindkraft, och flytande teknik erkänns i allt högre grad som en nödvändig lösning i djupa vatten. Samtidigt fortsätter höga kostnadsnivåer, begränsningar i leveranskedjor och behovet av förutsägbara regelverk att påverka hur snabbt projekt kan gå från utveckling till genomförande.

För Hexicon kräver denna miljö disciplin och selektivitet. Framsteg mäts inte längre enbart i form av växande portföljer eller tidigare lagda tidplaner, utan i att fatta rätt beslut kring var vi investerar och hur kapital allokeras, genom en kontinuerlig utvärdering och tolkning av förändringar i såväl den lokala som den makroekonomiska omvärlden.

Ett sådant beslut under kvartalet var nedskrivningen av TwinHub-projektet i Storbritannien. TwinHub har varit en del av Hexicons resa under många år och representerar ett betydande utvecklingsarbete och engagemang. Ihållande inflation, ökade kostnader i leveranskedjan och ett mer utmanande avyttringsklimat har dock väsentligt förändrat projektets finansiella förutsättningar. Att genomföra nedskrivningen var därför ett nödvändigt och ansvarsfullt steg för att spegla rådande marknadsförhållanden.

Av stor vikt är att det efterföljande arbetet med kontrollbalansräkningen bekräftade att den återstående projektportföljen behåller sitt värde. Detta ger trygghet i att Hexicons bredare tillgångsbas – med projekt i flera marknader och utvecklingsfaser – fortsatt stödjer vår långsiktiga strategi. Även om nedskrivningen av TwinHub är beklaglig i sig, möjliggör den ett skarpare fokus och en koncentration av resurser till projekt med starkare långsiktig värdepotential.



FORT.

Samtidigt såg vi ett tydligt kvitto på vår utvecklingsmodell genom de fortsatta framstegen i Pentland-projektet i Storbritannien. Pentland initierades av Hexicon redan 2015 och har sedan dess mognat genom en lång och krävande utvecklingsfas tillsammans med starka partners. Under perioden stärktes projektets ägarbas och efter årsskiftet erhöles ett elprisavtal (Contract for Difference) i Storbritanniens tilldelningsrunda AR7. Detta är en viktig milstolpe som skapar långsiktig intäktsförsäglighet och möjliggör nästa steg mot investeringsbeslut.

För Hexicon är Pentland mer än en enskild framgång. Projektet illustrerar hur tidig projektutveckling, tålmod och förmågan att attrahera rätt partners kan omsättas i finansierbara projekt när marknaderna mognar. Det bekräftar också vår övertygelse om att mycket av värdeskapandet inom flytande havsbaserad vindkraft sker långt före byggfasen, genom disciplinerad utveckling och strategisk positionering.

Syd Korea är fortsatt en annan kärnmarknad där flytande havsbaserad vindkraft är strukturellt nödvändig till följd av djupa vattenförhållanden. Under kvartalet klarnade den politiska inriktningen genom regeringens plan för utbyggnad av infrastruktur och leveranskedjor för havsbaserad vindkraft. Planen adresserar centrala förutsättningar såsom infrastruktur, industriell utveckling och kostnadsreduktion samt pekar mot fastprisauktioner och en långsiktig auktionsplan. Dessa signaler är stödjande för den fortsatta mognaden av flytande havsbaserad vindkraft i Korea och för den långsiktiga potentialen i MunmuBaram-projektet.

Samtidigt visar den senaste tidens marknadsutveckling att sektorn fortsatt är känslig för kostnadsantaganden och utformningen av regelverk. Beslutet i ett närliggande projekt att avstå från att teckna sitt elavtal påminner om vikten av att ramverken är investerbara och robusta även vid förändrade ekonomiska förutsättningar. För Hexicon understryker detta behovet av att driva MunmuBaram med disciplin – att balansera ambition med realism och att tajma investeringar med omsorg.

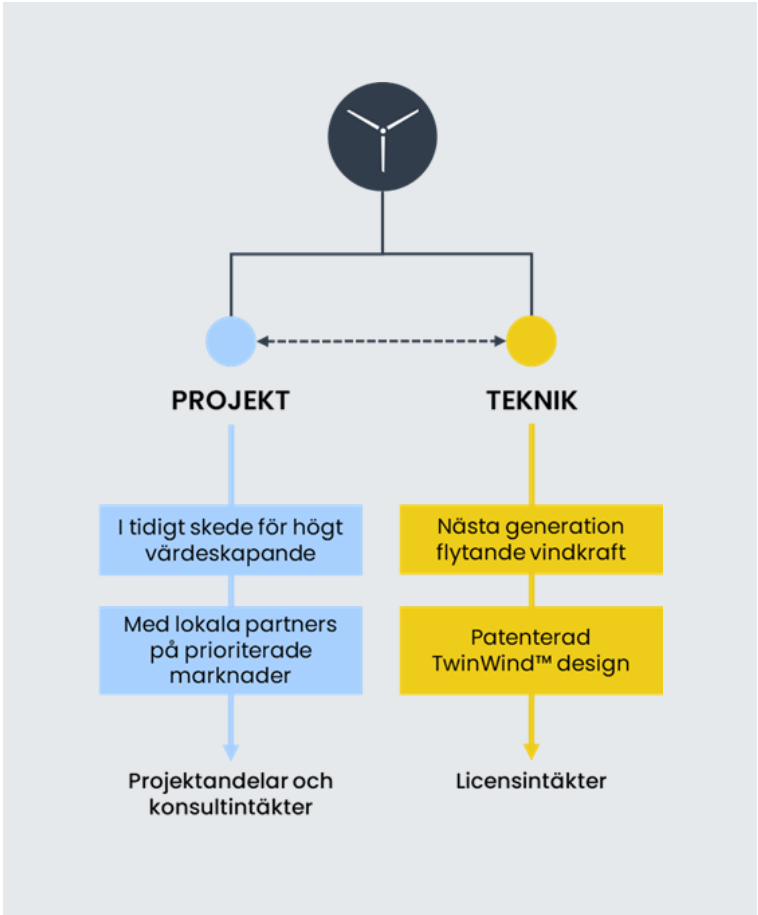
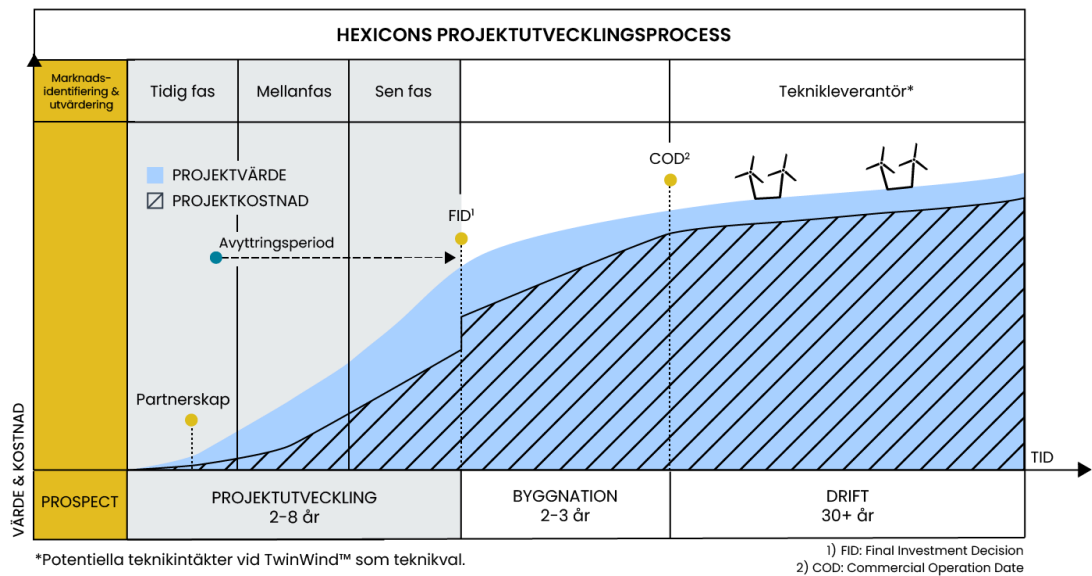
Att säkerställa uthållighet är avgörande i denna fas av marknadens utveckling. Under och efter kvartalet fortsatte vi därför att arbeta aktivt med finansieringslösningar och initierade åtgärder för att effektivisera organisationen och reducera kostnader. Det är svåra beslut som påverkar uppskattade medarbetare, men de är nödvändiga för att säkerställa att Hexicon har den motståndskraft som krävs för att ta våra prioriterade projekt vidare till nästa fas av värdeskapande.

Framåt är våra prioriteringar tydliga. Vi ska fortsätta att värna likviditeten, fokusera på våra mest värdeskapande projekt, driva partner- och avyttringsdiskussioner samt föra vår patenterade TwinWind™-teknologi vidare mot kommersiell tillämpning. Flytande havsbaserad vindkraft går nu in i en mer krävande fas – men också en fas där erfarenhet, disciplin och långsiktigt engagemang blir allt viktigare.

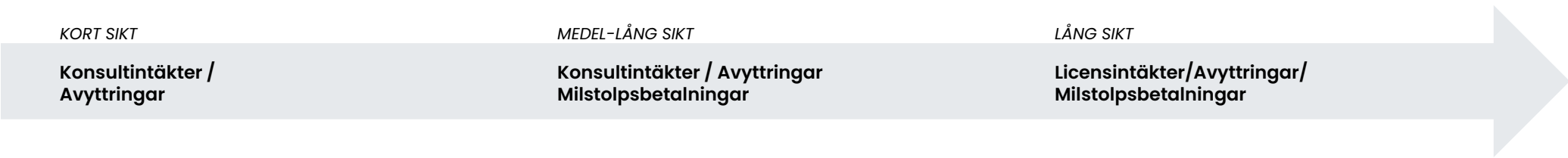
Marcus Thor, CEO

AFFÄRSMODELL

Hexicons affärsmodell bygger på två pelare: utveckling av havsbaserade vindkraftsprojekt i ett tidigt skede och utvecklingen av den egenutvecklade tekniken för flytande vindkraft. Företaget har tre olika typer av intäktsströmmar, var och en med olika tidshorisonter. På kort sikt genererar företaget intäkter genom den dagliga verksamheten genom att tillhandahålla konsulttjänster till sina joint venture-företag och externa kunder. På medellång och lång sikt genereras även intäkter från projektavyttringar genom försäljningar och milstolpebetalningar från tidigare sålda projekt. På sikt siktar bolaget på att få licensintäkter från projekt som använder Hexicons TwinWind-teknik™



INTÄKTSMODELL



PROJEKTUTVECKLING

Hexicon initierar projekt på marknader med stor potential för flytande havsbaserad vindkraft och en attraktiv riskjusterad avkastning. Bolaget leder utvecklingsprocessen under de första åren och minskar successivt ägarandelarna innan projekten når den kapitalintensiva slutinvesteringsfasen. Hexicon följer ett strukturerat ramverk med väldefinierade kriterier för investerings- och avyttringsbeslut. Denna diversifierade portfölj inkluderar stora projekt i Sydkorea, Sydafrika, Storbritannien, Italien och Sverige.

PROJEKTUTVECKLINGSPROCESS

1. IDENTIFIERING

Vi identifierar lovande projekt i tidiga skeden med riskjusterad avkastningspotential som kräver lägre kapitalinvesteringar och är mindre utsatta för konkurrenstryck än projekt i sena skeden, där stora industriella aktörer vanligtvis kommer in på marknaden.

2. PROJEKTUTVECKLING

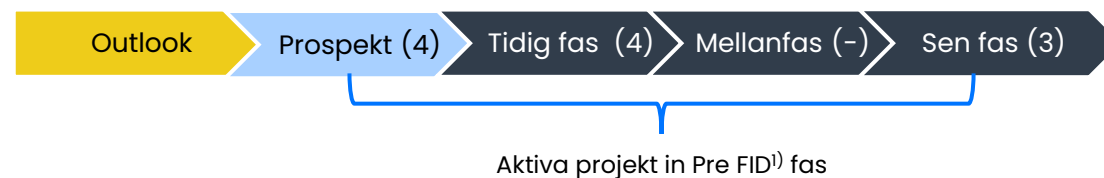
Med en stark grund av branschexpertis och en gedigen meritlista driver Hexicon projektutveckling från start, etablerar viktiga partnerskap och engagerar intressenter samtidigt som man säkrar viktiga tillstånd som behövs för att nå FID¹⁾ och byggfaserna.

3. AVYTTRING

Ägandet i utvecklingsprojekt avyttras successivt för att sedan övergå till mer kapitalintensiva faser. Utifrån sin marknadsposition strävar Hexicon efter att maximera avkastningen på investerat kapital.

PROJEKTFASER

Hexicons projektfaser och antal projekt i varje fas.



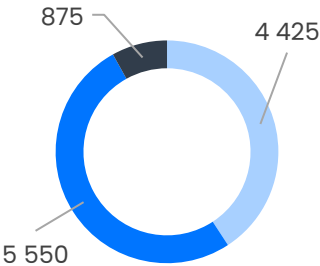
1) Final Investment Decision

EN GLOBAL PROJEKTPORTFÖLJ



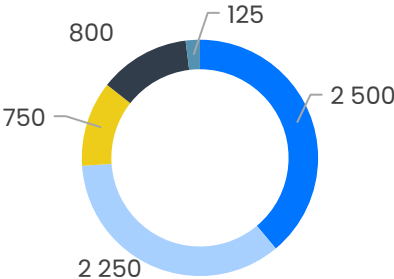
Land	Projekt	Brutto MW	Netto MW	Fas	Status
Projektportfölj					
Sverige	Mareld	2 500	1,250	Tidig	Aktiv
Sydkorea	MunmuBaram	750	750	Sen	Aktiv
Italien	Sardinia South 1	1 550	775	Tidig	Aktiv
Italien	Sardinia South 2	700	350	Tidig	Aktiv
Sydafrika	Gagasi	800	400	Tidig	Aktiv
Storbritannien	Pentland	92,5	9,3	Sen	Aktiv
Storbritannien	TwinHub	32	32	Sen	Aktiv
Prospektportfölj					
Italien	Puglia 1	950	475	-	-
Italien	Puglia 2	1 150	575	-	-
Italien	Sardinia NE	1 950	975	-	-
Sydkorea	MunmuBaram	375	375	-	-

Total portfölj Q4 -
Faser
Brutto MW



■ Prospekt ■ Tidig ■ Sen

Aktiva projekt Q4 -
Länder
Brutto MW



■ Sverige ■ Italien
■ Sydkorea ■ Sydafrika
■ Storbritannien

HEXICON'S TOTALA
AKTIVA ÄGANDE

55%

FINANSIELL ÖVERSIKT

Finansiell utveckling: oktober – december

Nettoomsättning och resultat

Hexicon identifierar och investerar i utvecklingsprojekt i tidiga faser och leder utvecklingsprocessen under de inledande åren samtidigt som man successivt avyttrar ägarandelar innan projekten går in i den mer kapitalintensiva slutinvesteringsfasen. Hexicon är också en innovativ teknikutvecklare som genererar expertis inom området som också tillämpas i Hexicons projektutveckling.

Nettoomsättningen uppgick till 2,6 (4,7) MSEK under perioden och avser huvudsakligen konsulttjänster kopplade till pågående projektutveckling. För ytterligare information, se not 4.

Rörelseresultatet för perioden uppgick till -152,0 (-11,9) MSEK. Resultatet påverkades i huvudsak av av- och nedskrivningar om -131,5 (-7,2) MSEK, främst hänförligt till nedskrivningen av TwinHub-projektet under perioden.

Finansnettot uppgick till -43,9 (-112,8) MSEK och påverkades främst av räntekostnader. Koncernen har lån och tillgångar i flera valutor, vilket påverkar finansiella intäkter och kostnader. Den högre kostnaden under fjärde kvartalet 2024 var hänförlig till regulatoriskt godkännande av MunmuBaram-transaktionen, då ränteberäkningen baseras på uppskattade framtida kassaflöden. Det statliga godkännandet ökade sannolikheten för framtida kassaflöden från MunmuBaram-projektet. För mer information, se not 8.

Periodens resultat uppgick till -196,5 (-124,5) MSEK.

Kassaflöde, finansiering och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -14,3 (19,6) MSEK. Förändringen är främst hänförlig till lägre upplåning och högre rörelseförlust.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -0,3 (-36,9) MSEK, vilket förklaras av begränsade projektinvesteringar under kvartalet.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 19,0 (1,9) MSEK. Skillnaden beror främst på högre dragning av lån under året jämfört med samma period föregående år.

Koncernens totala kassaflöde för perioden uppgick därmed till 4,5 (-15,5) MSEK.

Finansiell utveckling: januari – december

Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen uppgick till 19,2 (9,8) MSEK under perioden, huvudsakligen hänförliga till konsulttjänster relaterade till pågående projektutvecklingar. För mer information, se not 4.

Övriga rörelseintäkter uppgick till 80,6 (5,5) MSEK, huvudsakligen hänförliga till avyttringen av de italienska projekten.

Rörelseresultatet för perioden uppgick till -137,3 (-91,4) MSEK. Resultatet påverkades främst av av- och nedskrivningar om -140,8 (-18,1) MSEK, hänförligt till nedskrivningen av TwinHub-projektet.

Finansnettot uppgick till -189,1 (-167,3) MSEK, främst till följd av räntekostnader. Koncernen har lån och tillgångar i flera valutor, vilket påverkar finansiella intäkter och kostnader. För mer information, se not 8.

Periodens resultat uppgick till -327,1 (-258,2) MSEK.

Kassaflöde, finansiering och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -34,7 (-139,0) MSEK. Skillnaden är huvudsakligen driven av lägre utlåning till intressebolag, och mindre förändringar i fordringar jämfört med tidigare år.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -10,5 (-152,0) MSEK, vilket förklaras av begränsade projektinvesteringar under perioden.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 42,6 (192,0) MSEK. Skillnaden beror främst på lägre dragning av lån under året jämfört med samma period föregående år. Den utestående skulden har dock ökat vilket beror på att upplupen ränta har kapitaliserats till lånebeloppet, men ökningen inte påverkar kassaflödet från finansieringsverksamheten.

Koncernens totala kassaflöde för perioden uppgick därmed till -2,6 (-99,0) MSEK.

FINANSIELL ÖVERSIKT

Balansräkning

Koncernens balansomslutning vid rapportperiodens slut uppgick till 441,2 (599,2) MSEK.

Immateriella tillgångar per den 31 december uppgick till 50,4 (185,8) MSEK, där minskningen är driven av nedskrivningen av TwinHub-projektet. Ut av de 50,4 MSEK är 26,8 MSEK ej nedskrivna immateriella tillgångar i TwinHub-projektet.

Maskiner och inventarier uppgick till 16,7 (27,5) MSEK, varav 16,3 MSEK är relaterade till TwinHub-projektet. Förändringen är huvudsakligen hänförlig till avskrivningar.

Andelar i intressebolag uppgick per den 31 december till 161,2 (247,7) MSEK.

Övriga omsättningstillgångar uppgick vid utgången av december till 118,9 (104,6) MSEK, varav 111,8 MSEK utgör ett lån till intressebolag efter att projektet MunmuBaram oklassificerats från dotterbolag till intressebolag under Q3 2024.

Likvida medel per den 31 december uppgick till 20,3 (23,0) MSEK. Hexicon har kvar att dra ned 0,76 MEUR från Nuveen-faciliteten.

Eget kapital uppgick till -632,0 (-284,9) MSEK. Soliditeten uppgick till -143 (-48) %. Det egna kapitalet i moderbolaget är fortsatt intakt och uppgick till 59,1 (132,7) MSEK. Teckningsoptioner emitterades i februari 2025 tillsammans med en emittering av ytterligare teckningsoptioner i oktober 2025 relaterade till förlängningarna av den revolverande kreditfaciliteten. Dessa har värderats till marknadsvärde enligt Black-Scholes-modellen och uppgår till 10,3 MSEK i övrigt tillskjutet kapital.

Räntebärande skulder, både kortfristiga och långfristiga, har fortsatt att ackumulera ränta under kvartalet. Den revolverande kreditfaciliteten är klassificerad som kortfristig, medan Nuveen-faciliteten (tidigare Glennmont) är delvis klassificerad som kort- och långfristig baserat på förväntade kassaflöden och värderad till upplupet anskaffningsvärde baserat på förväntade framtida kassaflöden.

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning under det tredje kvartalet uppgick till 2,6 (5,1) MSEK. Resultatet för det tredje kvartalet uppgick till -37,4 (-28,3) MSEK. Likvida medel per den 31 december uppgick till 15,9 (6,5) MSEK.

De totala tillgångarna vid samma datum uppgick till 365,2 (342,6) MSEK.

ÖVRIG FINANSIELL INFORMATION

Organisation

Koncernen hade 19 (26) anställda vid rapporteringsperiodens slut

Väsentliga händelser under rapportperioden

Oktober: I oktober godkände en extra bolagsstämma styrelsens beslut om att ge ut optioner relaterade till förläggningen av RCF:en i september 2025.

December

- Nedskrivning av TwinHub-projektet: Hexicon redovisar en nedskrivning om 115 MSEK av aktiverade immateriella tillgångar, goodwill och andra justeringar hänförliga till förvärvet och utvecklingen av TwinHub-projektet. Nedskrivningen av projektet leder till en efterföljande nedskrivning av koncerninterna fordringar i Hexicon Holding samt ett behov av att upprätta en kontrollbalansräkning, vilken färdigställdes efter kvartalets utgång.
- Ett mindre lån om 2,8 MSEK har upptagits i syfte att finansiera vissa mindre kostnader som faller utanför omfattningen av Nuveen-faciliteten. Lånet löper med samma ränta som RCF, 1,38 procent månadsvis PIK, och har samma förfallodatum, den 30 juni 2027. Därtill ska teckningsoptioner om totalt 5,6 MSEK med en lösenkurs om 0,40 SEK per option och med löptid till första veckan i januari 2029 emitteras. Teckningsoptionerna godkändes vid en extra bolagsstämma som ska hållas efter periodens utgång.

Utfärdandet av nya teckningsoptioner i oktober 2025 utlöste en klausul i de 40 miljoner teckningsoptioner som utfärdades i februari 2025, som en del av låneförlängningen i december 2024, vilken förlängde förfallodagen från den 31 mars 2026 till den 31 mars 2027.

Hexicon-koncernen

Hexicon AB är moderbolaget och följande dotterbolag är fullt konsoliderade i koncernens räkenskaper: Sverige: Hexicon Holding AB, Freia Offshore AB. USA: Hexicon USA LLC, Hexicon North America LLC. Storbritannien: TwinHub Ltd, Wave Hub Ltd, Hexicon Developments UK Ltd. Spanien: Hexicon Renewable Energy Spain SL, HAB Iberia Development SL.

Resultatandelar från följande joint ventures och intressebolag redovisas i koncernens resultaträkning: Sydkorea: Hexicon Korea Co., Ltd, MunmuBaram Co., Ltd. Mauritius: Hexagon Ocean Energies Ltd. Sverige: MunmuBaram Holding AB, Freja Offshore AB, Mareld Green Energy AB, Passad Green Energy AB, Dyrning Green Energy AB, Freja Grid AB, Offshore Access Sweden AB. Italien: AvenHexicon SRL.

Sydafrika: GenesisHexicon Pty. Grekland: Hexicon Power S.A. Storbritannien: Wave Hub Grid Connection Ltd. Taiwan: Hexicon Taiwan Co., Ltd.

Som en del av Nuveen-lånet pantsätts aktierna i Hexicon Holding AB, som äger projektbolagen för MunmuBaram, Freja Offshore, TwinHub och AvenHexicon, som säkerhet för Nuveens utvecklingslånefacilitet. På samma sätt är de patent som innehas av Freia Offshore AB, aktierna i Hexicon Korea och aktierna i projektbolagen för Skotska Pentland (Highland Wind Ltd) och de sydafrikanska Gagasi (GenesisHexicon Pty) pantsatta som säkerhet för den revolverande kreditfaciliteten.

I juli 2024 tillkom en extern styrelseledamot i Hexicon Holding AB och MunmuBaram Holding AB, och bolagsordningen ändrades. Detta leder till att Hexicon förlorar den självständiga kontrollen över dotterbolaget MunmuBaram Holding AB och en omklassificering av bolaget från ett dotterbolag till ett intressebolag.

Väsentliga händelser efter rapportperioden

Januari 2026: Kontrollbalansräkningen i Hexicon Holding AB färdigställdes och visade att de kvarvarande projekt som innehas av bolaget har ett tillräckligt värde för att bolagets halva aktiekapitalet inte ska ha förbrukats.

ÖVRIG FINANSIELL INFORMATION

Risker and osäkerhetsfaktorer

Bolagets verksamhet påverkas av ett antal risker och osäkerhetsfaktorer. En utförlig beskrivning av dessa återfinns i årsredovisningens riskavsnitt. Inga väsentliga förändringar av bolagets riskprofil har skett sedan offentliggörandet av årsredovisningen

Hexicon har två patentfamiljer som är föremål för invändningar och som är relevanta för TwinWind-teknologin – en vid Patent- och marknadsöverdomstolen (PMÖD) och en vid Patent- och marknadsdomstolen (PMD). Överklagandet vid PMÖD avgjordes den 3 november 2025, då domstolen beslutade att avslå överklagandet. Patentet har nu överklagats vidare från PMÖD:s beslut, och tillstånd har begärts för att Högsta domstolen ska ta upp målet. Den andra patentfamiljen som överklagats vid PMD inväntar fortfarande beslut. Detta beslut avser endast det svenska patentet, och ett beslut om patenterbarhet påverkar inte Hexicons rätt att använda den patenterade lösningen, utan endast rätten att hindra andra från att använda den. Därutöver pågår en liknande överklagandeprocess vid Europeiska patentverket (EPO).

Lånet med Nuveen är föremål för flera kovenanter. Hexicon och Nuveen för kontinuerliga diskussioner om hur marknadsförhållanden, såsom projektavyttringar, avvisade tillståndsansökningar och projektförvärv, samt Hexicons finansiella situation, påverkar lånet och dess kovenanter.

Bolagets kortfristiga finansiering är ansträngd. Bolaget arbetar aktivt med att säkerställa ytterligare finansiering för att kunna möta sina kortfristiga åtaganden. Om dessa insatser inte uppnår styrelsens och ledningens förväntningar föreligger väsentliga osäkerhetsfaktorer avseende bolagets förmåga att finansiera den löpande verksamheten. Mot bakgrund av de pågående insatserna för att säkerställa ytterligare finansiering bedömer styrelse och ledning att förutsättningar föreligger för bolaget att fortsätta sin verksamhet.

Transaktioner med närstående

Två medlemmar i ledningsgruppen lämnade sina tillsvidareanställningar och övergick till konsultavtal under Q4 2023 respektive Q3 2025. 2025 YTD-kostnaderna uppgår till 3,2 (2,1) MSEK.

Hexicons vd, Marcus Thor, lämnade ett efterställt, räntefritt lån om 20 000 EUR till Hexicon under Q3 2025. Lånet ska återbetalas med ett belopp motsvarande 5 eller 10 gånger det nominella beloppet, men endast om återbetalningen av lånet till Nuveen når vissa angivna nivåer, och kostnaden för detta incitament kommer att bäras av Nuveen.

Transaktioner med närstående är samma i moderbolaget som i koncernen.

Moderbolaget

Väsentliga händelser i moderbolaget under perioden är desamma som för koncernen. Riskerna och osäkerhetsfaktorerna är desamma i moderbolaget som för koncernen.

För ytterligare information. Kontakta:
Kommunikationsavdelningen.
communications@hexicongroup.com

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MSEK	Not	2025	2024	2025	2024
		Okt-Dec	Okt-Dec	Jan-Dec	Jan-Dec
Nettoomsättning	4	2,6	4,7	19,2	9,8
Övriga rörelseintäkter		0,7	1,4	80,6	5,5
Aktiverade utvecklingskostnader	5	-0,2	2,3	7,3	16,3
Övriga externa kostnader		-3,1	-8,6	-36,7	-44,5
Personalkostnader		-8,3	-11,4	-33,3	-44,3
Avskrivningar / nedskrivningar	7	-131,5	-7,2	-140,8	-18,1
Övriga rörelsekostnader		-5,4	-0,4	-6,9	-1,6
Resultat från andelar i intresseföretag		-6,9	7,3	-26,8	-14,6
Rörelseresultat		-152,0	-11,9	-137,3	-91,4
Netto finansiella intäkter/(kostnader)	8	-43,8	-112,8	-189,1	-167,3
Resultat före skatt		-195,9	-124,6	-326,4	-258,6
Skatt		-0,6	0,1	-0,7	0,4
Resultat för perioden		-196,5	-124,5	-327,1	-258,2
Resultat för perioden som kan hänföras till:					
Aktieägare i moderbolaget		-196,5	-124,5	-327,1	-258,2
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-	-0,1
Vinst per aktie före och efter utspädning (SEK)		-0,54	-0,34	-0,90	-0,71

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

	2025	2024	2025	2024
MSEK	Okt-Dec	Okt-Dec	Jan-Dec	Jan-Dec
Resultat för perioden	-196,5	-124,5	-327,1	-258,2
ÖVRIGT TOTALRESULTAT				
Poster som kommer omklassificeras till resultaträkningen				
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-11,7	-19,5	-30,2	-27,9
Summa övrigt totalresultat för perioden	-11,7	-19,5	-30,2	-27,9
Summa totalresultat för perioden	-208,2	-144,0	-357,4	-286,1
Total resultat för perioden kan hänföras till:				
Aktieägare i moderbolaget	-208,2	-144,0	-357,4	-286,0
Minoritetsintressen	-	-	-	-0,1

KONCERNENS BALANSRÄKNING (1/2)

MSEK	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR		
<i>Anläggningstillgångar</i>		
Immateriella tillgångar	50,4	185,8
Maskiner och inventarier	16,7	27,5
Nyttjanderättstillgångar	3,0	3,0
Andelar i intresseföretag	8,9	12,5
Finansiella anläggningstillgångar	70,6	7,6
Summa anläggningstillgångar	149,7	236,3
<i>Omsättningstillgångar</i>		
Andelar i intresseföretag	152,3	235,2
Övriga omsättningstillgångar	118,9	104,6
Kassa och bank	20,3	23,0
Summa omsättningstillgångar	291,5	362,8
SUMMA TILLGÅNGAR	441,2	599,2

KONCERNENS BALANSRÄKNING (2/2)

MSEK	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Aktiekapital	3,6	3,6
Övrigt tillskjutet kapital	548,4	538,1
Reserver	-62,1	-32,2
Villkorad tilläggsköpeskillning	41,0	41,0
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	-1 162,2	-834,6
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	-631,3	-284,2
Innehav utan bestämmande inflytande	-0,7	-0,8
Summa eget kapital	-632,0	-284,9
LÅNGFRISTIGA SKULDER		
Avsättningar	37,8	35,7
Uppskjuten skatteskuld	-	3,8
Långfristiga räntebärande skulder	879,1	569,4
Långfristiga leasingskulder	-	-
Övriga långfristiga skulder	10,2	13,8
Summa långfristiga skulder	927,1	622,7
KORTFRISTIGA SKULDER		
Kortfristiga räntebärande skulder	117,2	184,4
Leverantörsskulder	6,7	6,7
Övriga kortfristiga skulder	11,9	36,7
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	10,2	33,7
Summa kortfristiga skulder	146,1	261,5
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	441,2	599,2

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

	2025	2024
MSEK	Jan-Dec	Jan-Dec
Ingående balans eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	-284,2	1,9
<i>Totalt resultat för perioden</i>		
Resultat för perioden	-327,1	-258,2
Övrigt totalresultat	-30,3	-27,9
Summa totalresultat för perioden	-357,4	-286,2
Teckningsoptioner	10,3	–
Utgående balans eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	-631,3	-284,2
Ingående eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	-0,8	-0,7
Summa totalresultat/(förlust) för perioden	0,1	-0,1
Innehav utan beslutsinflytande	–	–
Utgående eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	-0,7	-0,8

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS (1/2)

	2025	2024	2025	2024
MSEK	Okt-Dec	Okt-Dec	Jan-Dec	Jan-Dec
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN				
Rörelseresultat	-152,0	-11,9	-137,3	-91,4
Justering för icke kassaflödespåverkande poster	89,5	9,9	79,1	60,2
Erhållen ränta	-	-	-	-
Erlagd ränta	-	-	-	-0,4
Betald inkomstskatt	0,7	-0,2	0,6	-0,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	-61,8	-2,2	-57,6	-31,9
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar*	64,3	11,1	15,9	-86,5
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-16,8	10,7	7,1	-20,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten efter förändringar i rörelsekapital	-14,3	19,6	-34,7	-139,0
INVESTERINGSVERKSAMHETEN				
Förvärv av immateriella tillgångar	-0,3	-2,3	-10,3	-16,2
Utdelning från Intresseföretag	-	-	-	44,5
Övriga investeringar	-	-34,7	-0,2	-180,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-0,3	- 36,9	-10,5	-152,0

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS (2/2)

	2025	2024	2025	2024
MSEK	Okt-Dec	Okt-Dec	Jan-Dec	Jan-Dec
FINANSIERINGSVERKSAMHET				
Lån till intresseföretag*	-	-	-	-
Upptagna lån	19,7	5,7	46,1	197,7
Övriga finansieringsposter	-0,7	-3,8	-3,6	-5,7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	19,0	1,9	42,6	192,0
Kassaflöde för perioden	4,5	-15,5	-2,6	-99,0
Kassa vid periodens början	15,9	38,2	23,0	121,2
Valutakursförändringar i kassa	-0,1	0,3	-0,1	0,8
Kassa vid periodens slut	20,3	23,0	20,3	23,0

*Utlåning till intresseföretag i delårsrapporter under 2024 har felaktigt redovisats i finansieringsverksamheten. Det korrigerades (rapporteras i den löpande verksamheten) i årsredovisningen för 2024.. Därför har Q4 2024 och helåret 2024 i denna rapport korrigerats.

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

	2025	2024	2025	2024
MSEK	Okt-Dec	Okt-Dec	Jan-Dec	Jan-Dec
Nettoomsättning	2,6	5,1	19,0	17,4
Aktiverat arbete för egen räkning	0,0	0,6	1,5	1,2
Övriga rörelseintäkter	0,5	0,4	2,4	1,8
Övriga externa kostnader	-7,3	-11,8	-31,5	-41,0
Personalkostnader	-5,9	-8,3	-24,5	-32,1
Avskrivningar / nedskrivningar	0,0	-0,1	-0,2	-0,2
Övriga rörelsekostnader	-0,6	-0,4	-2,1	-1,4
Rörelseresultat	-10,8	-14,5	-35,4	-54,3
Nettofinansiella intäkter/kostnader	-26,6	-13,8	-48,5	-34,1
Resultat före skatt	-37,4	-28,3	-84,0	-88,4
Skatt	-	-	-	-
Resultat för perioden	-37,4	-28,3	-84,0	-88,4

Periodens totalresultat för moderbolaget är samma som periodens resultat.

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING (1/2)

MSEK	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR		
<i>Anläggningstillgångar</i>		
Immateriella tillgångar	0,0	13,8
Maskiner och inventarier	0,3	0,5
Finansiella anläggningstillgångar	301,4	279,3
Summa anläggningstillgångar	301,8	293,7
<i>Omsättningstillgångar</i>		
Övriga omsättningstillgångar	47,5	42,4
Kassa och bank	15,9	6,5
Summa omsättningstillgångar	63,4	48,9
SUMMA TILLGÅNGAR	365,2	342,6

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING (2/2)

MSEK	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	3,6	3,6
Bundet eget kapital för utvecklingskostnader	0,0	13,8
Fritt eget kapital		
Överkursfond	538,1	538,1
Villkorad tilläggsköpeskillning	41,0	41,0
Balanserat resultat	-439,7	-375,4
Periodens resultat	-84,0	-88,4
Summa eget kapital	59,1	132,7
Långfristiga skulder		
Långfristiga räntebärande skulder	121,2	-
Summa långfristiga skulder	121,2	-
Kortfristiga skulder		
Kortfristiga räntebärande skulder	141,3	159,4
Leverantörsskulder	4,7	4,2
Övriga kortfristiga skulder	0,4	0,9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	38,4	45,4
Summa kortfristiga skulder	184,9	209,9
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	365,2	342,6

NOTER

NOT 1: REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna rapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt i tillämpliga delar enligt Årsredovisningslagen (ÅRL). Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen (ÅRL) 9 kap Delårsrapportering förutom kravet på att den ska vara på svenska. Koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper och beräkningsgrunder är oförändrade jämfört med den senaste årsredovisningen. Siffrorna i samtliga tabeller är avrundade.

Upplysningar som är tillämpliga enligt IAS 34.16A§ lämnas i samtliga delar av rapporten, förutom i de finansiella rapporterna och dess tillhörande noter.

NOT 2: BEDÖMNINGAR OCH ANTAGANDEN

Upprättandet av de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS, internationella redovisningsprinciper kräver uppskattningar och antaganden från ledningen som påverkar redovisningsprinciperna och det bokförda beloppet för tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Det faktiska värdet kan avvika från dessa uppskattningar och antaganden. De kritiska bedömningarna och osäkerhetsfaktorerna i uppskattningarna är desamma som i den senaste årsredovisningen.

Beräkningen av villkorad köpeskillning avseende verkligt värde relaterad till förvärvet av aktierna i Intressebolaget MunmuBaram Co. Ltd under 2022 gjordes genom diskontering av framtida förväntade kassaflöden relaterade till den villkorade köpeskillingen. Dessutom har ledningen tillämpat sitt omdöme när den fastställt att det verkliga värdet av den villkorade köpeskillingen vid tidpunkten för förvärvet av aktierna ska redovisas i eget kapital och därmed inte därefter omvärderas. Den villkorade köpeskillingen avser ett vinstdelningsavtal som värderas till 3,9 MUSD, 41 MSEK. Detta framgår av vinstdelningsavtalet. Om företaget säljer av de 20 % av aktierna i MunmuBaram ska vinsten från försäljningen minus Hexicons totala kapitalinvestering (initial köpeskillning plus återstående utgifter från Hexicon) fördelas enligt förhållandet i ett separat vinstdelningsavtal.

Dessutom har förvärvet av de återstående 80 % av MunmuBaram CO., LTD. som slutfördes under Q4'2024 en liknande villkorad köpeskillning som en del av köpeavtalet. Den har också värderats till verkligt värde genom diskontering av framtida förväntade kassaflöden med aktuell marknadsränta, och ledningen har tillämpat bedömningen att den villkorade köpeskillingen ska utgöra ett eget

kapitalinstrument och därmed inte omvärderas. Den villkorade köpeskillingen värderas till 5,3 MUSD (58,1 MSEK) och avser en vinstandel som stipulerar att

Hexicon ska dela ut delar av den vinst som uppkommit inom 36 månader från undertecknandet av aktieförvärvsavtalet, i februari 2024, från eventuella framtida avyttringar av aktier minus eventuella kapitalkostnader som utlösts av avyttringarna och minus den initiala köpeskillingen för aktierna och eventuella framtida investeringar i bolaget efter undertecknandet av aktieförvärvet med ett tak på 50,0 MUSD.

Faciliteten som tecknats med Nuveen om 49,75 MEUR, har kvar 0.76 MEUR att utnyttja, har en möjlighet till förtidsåterbetalning mot en viss avgift som förändras över tid. Hexicon har bedömt att optionen med förtidsåterbetalning är ett inbäddat derivat kopplat till låneavtalet. Förväntade kortfristiga nettobetalningar av kassaflöden redovisas som den kortfristiga delen av långfristiga skulder. Lånet och dess räntor värderas till upplupet anskaffningsvärde med antaganden om framtida kassaflöden från projektavyttringar.

NOT 3: RÖRELSESEGMENT

Rörelsesegmentet redovisas på ett sätt som motsvarar den interna rapporteringen till den operativa beslutsfattaren (CODM). Hexicons VD är CODM för koncernen. Bolaget har identifierat ett rörelsesegment som utgör verksamheten. Bedömningen baseras på att verksamheten regelbundet granskas av ledningen för att stödja beslut om resursfördelning och utvärdering resultatet. CODM är den funktion som ansvarar för resursfördelning och utvärdering av rörelsesegmentets resultat.

NOT 4: FÖRDELNING AV INTÄKTER

Koncernen genererar intäkter främst genom avyttring av projekträttigheter och genom projekterings- och utvecklingstjänster. Utvecklingstjänster uppkommer löpande genom vidarefakturerings till närstående projektbolag, medan avyttring av projekträttigheter sker mer sporadiskt.

Under året avyttrades två projekt i övriga Europa, nämligen de italienska projekten Sicily South och Sardinia NW. Intäkterna (övriga rörelseintäkter) nettoredovisas efter värdet på de avyttrade tillgångarna och uppgick till 20,5 MSEK, samt framtida

milstolpar om 55,9 MSEK (5,1 MEUR) baserat på att MW uppnår en specifik milstolpe.

Avyttringar av projekträttigheter är normalt mer komplexa transaktioner som vanligen innebär ersättning både upfront och framtida villkorad ersättning. Dessa värderas utifrån bedömd sannolikhet och diskonteras till ett nuvärde. Avyttringar av projekträttigheter kan endast klassificeras som nettoomsättning om ett dotterbolag avyttras.

	2025	2024	2025	2024
MSEK	Okt-Dec	Okt-Dec	Jan-Dec	Jan-Dec
Nettoomsättning				
Tjänster	2,6	4,7	19,2	9,8
Projekträttigheter	-		-	-
Summa nettoomsättning	2,6	4,7	19,2	9,8
Fördelning per marknad				
Sverige	0,7	0,7	3,1	2,9
Övriga Europa	0,7	-	1,6	-
Asien	1,2	4,0	14,5	6,9
Fördelning per tidpunkt				
Redovisat vid en tidpunkt	-	-	-	-
Redovisat över tid	2,6	4,7	19,2	9,8

NOT 5: AKTIVERADE UTVECKLINGSKOSTNADER.

Övriga externa kostnader för kvartalet uppgick till -3,1 MSEK (-8,6) under perioden och personalkostnader till -8,3 MSEK (-11,4) och av dessa var -0,2 MSEK (2,3) aktiverade utvecklingskostnader, främst relaterade till TwinHub-projektet.

Övriga externa kostnader för året uppgick till -36,7 MSEK (-44,5) under perioden och personalkostnader till -33,3 MSEK (-44,3) och av dessa var 7,3 MSEK (16,3) aktiverade utvecklingskostnader, främst relaterade till TwinHub-projektet.

NOT 6: VERKLIGT VÄRDE PÅ FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Det redovisade värdet anses vara en rimlig uppskattning av det verkliga värdet på alla finansiella tillgångar och skulder. De poster som har värderats till verkligt värde är onoterade aktier, optioner och villkorade köpeskillningar. Alla instrument kategoriseras som Nivå 3 för verkligt värde i enlighet med *IFRS 13 Värdering till verkligt värde*. För det onoterade aktieinnehavet utgör anskaffningsvärdet en rimlig approximation av det verkliga värdet på balansdagen och den aktuella input som det förvaltande bolaget tillhandahåller.

Den villkorade köpeskillningen hänför sig till förvärvet av Wave Hub Ltd och omfattar en slutlig villkorad tilläggsköpeskillning om 13,0 MSEK (1,0 MGBP), som ska erläggas om projektet når Final Investment Decision (FID). Den villkorade köpeskillningen har värderats till nuvärdet av det belopp som koncernen förväntas betala. Den villkorade köpeskillningen utgår inte om milstolpen inte uppnås. Ingående balans per 2025 för villkorade köpeskillningar uppgick till 12,9 MSEK och utgående balans per den 31 december 2025 uppgick till 0,0 MSEK (0,0 MGBP), då milstolpen inte längre bedöms uppnås i projektet.

Hexicon avyttrade två italienska projekt, Sicily South och Sardinia NW, i april 2025. Transaktionen delades upp i en initial ersättning om 20,5 MSEK, netto efter det bokförda värdet på avyttrade tillgångar, samt framtida villkorade ersättningar baserade på antal MW som når specifika milstolpar. De relevanta identifierade milstolparna är godkännande av miljökonsekvensbeskrivningen (EIA), att projektet erhåller elavtal (offtake), samt att projektet når slutligt investeringsbeslut (FID). Dessa beräknas nås i december 2026 (EIA) (tidigare juni 2026), maj 2027 (offtake) och december 2029 (FID). Antal MW som når respektive milstolpe har sannolikhetsjusterats och diskonterats med en WACC på 15 %, vilket ger ett nuvärde om 55,8 MSEK (5,1 MEUR). En förändring av WACC med +/- 2 procent skulle ge ett nuvärde om 54,1 respektive 56,7 MSEK.

NOT 7: AVSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR

Koncernens avskrivningar och nedskrivningar uppgick till -131,5 (-7,2) MSEK under kvartalet och -140,8 (-18,1) YTD drivet av nedskrivningen i TwinHub projektet. Koncernledningen bedömer löpande indikationer på nedskrivningar och genomför i så fall en nedskrivningsprövning.

NOT 8: FINANSIELLA INTÄKTER/KOSTNADER

	2025	2024	2025	2024
MSEK	Okt-Dec	Okt-Dec	Jan-Dec	Jan-Dec
Räntekostnader *	-61,8	-110,0	-227,9	-171,7
Ränteintäkter **	2,7	3,4	11,3	7,7
Omräkningsdifferenser ***	4,4	-4,0	17,4	4,2
Övriga finansiella intäkter ****	8,5	-	17,8	-
Övriga finansiella kostnader *****	2,3	-2,3	-7,8	-7,5
Summa	-43,9	-112,8	-189,1	-167,3

*Räntekostnaderna (orealiserade) är värderade till upplupet anskaffningsvärde baserat på antaganden om framtida kassaflöden.

** Koncernens ränteintäkter är hänförliga till utlåning till intressebolag.

*** Valutakursförändringar mellan SEK och EUR samt SEK och GBP under året, påverkade främst av starkare SEK om 5,8% respektive 11,6 %.

**** Övriga finansiella intäkter avser för kvartalet en återföring av en villkorad köpeskilling hänförlig till förvärvet av TwinHub, vilken är betalbar vid FID. Ackumulerat för året påverkas posten därutöver av en vinstdelning från vår italienska joint venture-partner, kopplad till de två avyttrade projekten i Italien i april 2025.

***** Övriga finansiella kostnader är relaterade till koncernens externa lån.

NOT 9 – KONCERNENS NYCKELTAL

	2025	2024	2025	2024
MSEK	Okt-Dec	Okt-Dec	Jan-Dec	Jan-Dec
Nettoomsättning	2,6	4,7	19,2	9,8
Rörelseresultat	-152,0	-11,9	-137,3	-91,4
Periodens resultat före skatt	-195,9	-124,6	-326,4	-258,6
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	-0,54	-0,34	-0,90	-0,71
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-14,3	19,6	-34,7	-139,0
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Eget kapital vid periodens slut	-632,0	-284,9	-632,0	-284,9
Soliditet vid periodens slut (%) *	-143%	-48%	143%	-48%
Kassa vid periodens slut	20,3	23,0	20,3	23,0

* Eget kapital / balansomslutning vid periodens slut

NOT 10: SKATTEMÄSSIGA UNDERSKOTTSAVDRAG

Det finns skattemässiga underskottsavdrag i koncernen uppgående till 523,6 MSEK. Skattemässiga underskott i svenska bolag kan utnyttjas under obegränsad tid. Ingen uppskjuten skatt har redovisats för dessa.

NOT 11: ANTAL AKTIER

Antalet registrerade aktier uppgick till 363 802 686 vid periodens utgång och i genomsnitt under kvartalet.

NOT 12: KLASSIFICERING AV INTRESSEFÖRETAG OCH JOINT VENTURES

Som projektutvecklare med fokus på det tidiga skedet av utvecklingscykeln är Hexicons affärsmodell att avyttra projekten innan de når byggstart, utan avsikt att vara slutlig tillgångsinnehavare under drift.

Även om utvecklingscyklerna för infrastrukturprojekt är långa och sträcker sig över många år, är Hexicons uppfattning att projekten innehas i syfte att säljas inom sin verksamhetscykel och bör klassificeras som omsättningstillgångar.

Tabellen nedan visar klassificeringen för respektive bolag.

Bolag	Form	Land	Klassificering
Hexicon Power S.A	Joint venture	GR	Anläggningstillgång
AvenHexicon S.R.L.	Joint venture	IT	Omsättningstillgång
Munmu Baram Co.. Ltd	Associated	KR	Omsättningstillgång
Hexicon Korea Co.. Ltd	Associated	KR	Anläggningstillgång
Hexagon Ocean Energies Ltd	Associated	MU	Anläggningstillgång
Wavehub Grid Connection Ltd	Associated	UK	Omsättningstillgång
MunmuBaram Holding AB	Associated	SE	Omsättningstillgång
Freja Offshore AB	Joint venture	SE	Omsättningstillgång
Mareld Green Energy AB	Joint venture	SE	Omsättningstillgång
Passad Green Energy AB	Joint venture	SE	Omsättningstillgång
Dyning Green Energy AB	Joint venture	SE	Omsättningstillgång
Freja Grid AB	Joint venture	SE	Omsättningstillgång
Offshore Access Sweden AB	Associated	SE	Anläggningstillgång
Hexicon Taiwan CO.. Ltd.	Associated	TW	Anläggningstillgång
Genesis Hexicon (Ply) Ltd	Joint venture	ZA	Omsättningstillgång

SIGNATURER

Bjarne Borg
Ordförande

Mia Batljan
Styrelseledamot

Mats Jansson
Styrelseledamot

Lars Martinsson
Styrelseledamot

Marcus Thor
CEO

Stockholm 2026-02-26

Rapporten har inte granskats av Hexicons revisorer.

Hexicon AB (publ.), Östra Järnvägsgatan 27, 111 20 Stockholm, Sweden
www.hexicongroup.com

FINANSIELL KALENDER

2026-04-16	2025 Årsredovisning
2026-05-06	Årsstämma
2026-05-28	Q1 2026 Kvartalsrapport
2026-08-27	Q2 2026 Kvartalsrapport
2026-11-26	Q3 2026 Kvartalsrapport



HEAD OFFICE

Östra järnvägsatan 27
111 20 Stockholm, Sweden
www.hexicongroup.com