

ANALYS Hexicon: Finansieringslösning skapar flexibilitet

Sommarens aviserade finansieringslösning ger Hexicon möjlighet att fortsätta verksamhetsutvecklingen enligt plan. Bolaget möter dock ett tuffare makroklimat och motiverat värde sätts vid 2,5 kronor.

Avyttringar kan förväntas efter viktiga milstolpar

De finansieringslösningar som offentliggjorts under sommaren ger Hexicon möjlighet att fortsätta verksamhetsutvecklingen enligt plan samt inleda avyttringar efter det att viktiga milstolpar i projekten har passerats. Det är viktigt då en stor del av bolagsvärdet består av projekten och där värdet ökar väsentligt när avgörande tillstånd erhållits etc. Analysguiden bedömer att avyttringarna inleds första halvåret 2024 och ger ett positivt kassaflöde från och med då.

Tuffare makroklimat

Högre långa räntor samt störningar och ökade kostnader i produktionsledet, har försämrat kalkylerna i bland andra havsbaserade vindkraftsprojekt. Exempel på detta kommer från stora aktörer som Ørsted och Vattenfall. Ørsted som är världens största aktör inom området föll kraftigt på börserna efter nedskrivningar i USA men även tydliga signaler om risker för en kraftig inbromsning i Europa. Vattenfall meddelade att de kommer lägga ner en planerad havsvindpark i Storbritannien med en resultatsmäll på 5,5 miljarder SEK. Hexicon noterar att utbudet ökat av projekt på marknaden men att avsluten drar ut på tiden. I andra vågskålen finns att det politiska intresset tenderar att öka hela tiden, både i Sverige och globalt. Och den strukturella megatrenden där behovet av elförsörjning ökar kraftigt.

Sydkorea, Sverige och Italien fortsatt viktigast

Projektportföljen har sina största värden i tre länder. MunmuBaram-projektet i Sydkorea på 1100 MW fortskrider med nätanslutningsavtal som nästa milstolpe. I Sverige har ansökan lämnats in för två projekt på totalt 4500 MW och två ytterligare kan följa senare under året. I Italien, där bruttokapaciteten är 7100 MW, väntas ny lagstiftning under hösten som i sig blir startskottet för dels mer intensiva diskussioner runt avyttringar, dels ökat tempo i projekten.

Riktkursen justeras i denna uppdatering till 2,50 kr (3,10) och indikerar således fortsatt en mycket stor potential från nuvarande nivå. Riktkursen är högre än det indikativa bud som lämnades i somras (1,50 kr) vilket styrelsen inte valde att rekommendera. Den sänkta riktkursen ska ses i ljuset av svag kursutveckling för bolag med koppling till havsbaserad vindkraft, högre ränteläge och ökad skuldsättning i väntan på avyttringar.

Avyttringar har förutsättningar att synliggöra de värden som finns i portföljen och således bidra positivt till kursen. En annan viktig signal blir partnerfinansieringen av Twinhub, det första projektet med den egna tekniken.

Ladda ner och läs den fullständiga analysen i PDF-format här:

<https://www.aktiespararna.se/analyser/hexicon-finansieringslosning-skapar-flexibilitet>

ANALYSGUIDEN

av Aktiespararna

Pressmeddelande

14 september 2023 10:00:00 CEST

Om oss

Detta är ett pressmeddelande från Analysguiden – Aktiespararnas uppdragsanalysverksamhet.

Läs mer här: <https://www.aktiespararna.se/analysguiden>

Bifogade filer

[ANALYS Hexicon: Finansieringslösning skapar flexibilitet](#)