



DELÅRSRAPPORT

JAN-SEP 2025

SAMMANFATTNING

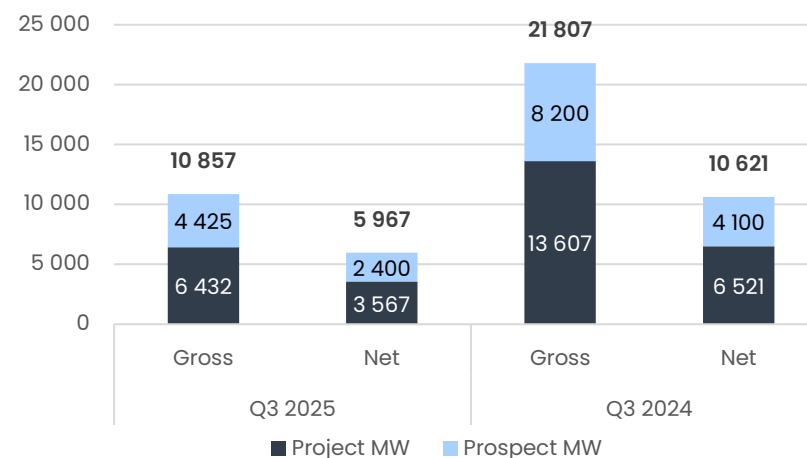
Den globala marknaden för havsbaserad vindkraft visade under det tredje kvartalet 2025 ett tilltagande politiskt momentum, samtidigt som strukturella utmaningar som höga kapitalkostnader och långsamma tillståndprocesser kvarstod. Regeringar i Europa och Asien bekräftade på nytt havsbaserad vindkrafts strategiska roll för att uppnå energisäkerhet och Net-Zero-mål.

För Hexicon präglades kvartalet av åtgärder som stärkte bolagets finansiella ställning och strategiska kapacitet. Bolaget förlängde sin revolverande kreditfacilitet med 24 månader, säkrade ett ytterligare lån om upp till 4,75 MEUR från Nuveen Infrastructure Partners och ingick en avsiktsförklaring (MoU) med Wallstreet Aktiebolag (Soya Group) om att omvandla en del av ett befintligt lån till eget kapital i Freia Offshore AB.

I Sydkorea uppmärksammades Hexicons joint venture MunmuBaram vid Korea-Sweden Sustainable Partnership Summit, och ett nytt MoU med SK Oceanplant undertecknades för att stärka det lokala samarbetet.

Inför årets sista kvartal står Hexicon väl positionerat för att driva sina kärnprojekt framåt, säkra nya partnerskap och accelerera den kommersiella utvecklingen av sin TwinWind-teknologi.

Utveckling av projektportföljen*



* Den största förändringen i projektportföljen är ett resultat av de nedlagda projekten 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

JULI – SEPTEMBER

- Nettoomsättning : 5,8 (3,8) MSEK
- Rörelseresultat : -17,9 (-32,9) MSEK
- Periodens resultat före skatt : -72,6 (-54,1) MSEK
- Resultat per aktie före och efter utspädning : -0,20 (-0,15) SEK
- Kassaflöde från den löpande verksamheten : -17,9 (-116,8) MSEK

SAMMANFATTNING AV AFFÄRSRESULTAT

JANUARI – SEPTEMBER 2025

- Nettoomsättning : 16,6 (5,2) MSEK
- Rörelseresultat : 14,7 (-79,5) MSEK
- Periodens resultat före skatt : -130,5 (-134,0) MSEK
- Resultat per aktie före och efter utspädning : -0,36 (-0,37) SEK
- Kassaflöde från den löpande verksamheten : -20,3 (-158,5) MSEK

1) IRENA.org Floating Offshore Wind Outlook 2024

VÄSTENTLIGA HÄNDELSER

Före kvartalet

Januari: Hexicons svenska joint venture, Freja Offshore, erhöll 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 långgivare 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 kommer att slutföras efter kvartalets utgång.

- patent. Lånet motsvarar 50 % av det lån som Hexicon har med Wallstreet inom ramen för den kreditfacilitet som nämns ovan. Vid konvertering förväntas Wallstreet äga 49 % av aktierna i IP-bolaget, vilket ytterligare stärker det industriella partnerskapet mellan parterna. I samband med detta MoU lämnade även Göran Öfverström, en av Hexicons styrelseledamöter, styrelsen för att undvika intressekonflikter.
- **En ny del (tranch) i utvecklingslåneavtalet med Nuveen Infrastructure Partners**, som en utvidgning av det tidigare finansieringsavtalet som undertecknades i maj 2023. Den nya tranchen, tranch E, av upp till 4,75 MEUR är avsedd att finansiera centrala koncernkostnader och den fortsatta utvecklingen av prioriterade projekt. Kapitalet kommer att göras tillgängligt i delutbetalningar, villkorade av projektrelaterade milstolpar. Villkoren förblir i linje med den ursprungliga faciliteten, med ett reviderat förfallodatum den 31 december 2026.



Under kvartalet

September:

- **En förlängning av den revolverande kreditfaciliteten (RCF)** med 24 månader (till 30 juni 2027). Avtalet fortsätter med uppdaterade villkor med en månatlig PIK-ränta om 1,38 % samt ytterligare avgifter. Som en del av avtalet kommer 116 miljoner teckningsoptioner att emitteras, vilket kan öka till 158 miljoner teckningsoptioner om Wallstreet Aktiebolag (Wallstreet) väljer att inte konvertera en del av sitt utestående lån. Teckningsoptionerna har ett lösenpris om 0,40 SEK per aktie och en löptid om 36 månader (till 1 juli 2028). Optionerna godkändes på en extra bolagsstämma efter kvartalets utgång.
- **Ett Memorandum of Understanding (MoU) med Wallstreet**, som ingår i Soya Group, avseende avsikten att konvertera cirka 28 MSEK av utestående lån till ett ägande i IP-bolaget Freja Offshore AB, som innehar Hexicon-koncernens

Efter kvartalet

Oktober: I oktober godkände en extra bolagsstämma styrelsens beslut från den 1 oktober 2025 om en riktad emission av högst 158 017 575 teckningsoptioner, som ges ut vederlagsfritt för att fullgöra Hexicons åtaganden enligt ett tidigare offentliggjort låneavtal; varje teckningsoption berättigar innehavaren att teckna en (1) ny aktie i bolaget till en teckningskurs om 0,40 SEK per aktie under första veckan i varje kalenderkvartal från och med fjärde kvartalet 2025 till och med första veckan i juli 2028.

LÄGGER GRUNDEN FÖR FORTSATT UTVECKLING

Navigerar i en föränderlig marknad med stärkt grund

Under det tredje kvartalet 2025 verkade Hexicon på en global marknad för havsbaserad vindkraft som präglades av både ökat politiskt momentum och kvarstående strukturella utmaningar. I Europa och Asien bekräftade regeringar sitt åtagande att göra havsbaserad vindkraft till en strategisk pelare för energisäkerhet och ekonomisk motståndskraft. Denna utveckling återspeglades tydligt i nya auktioner i Frankrike och Sydkorea samt i Storbritanniens förstärkta CfD-ramverk – händelser som understryker den växande insikten om havsbaserad vindkraft som en avgörande del för att nå Net-Zero och stärka energisäkerheten.

Samtidigt fortsätter flera marknader att utvecklas långsammare än väntat på grund av höga kapitalkostnader, inflationstryck samt försenade tillståndprocesser och nätanslutningar. Än en gång avslutades en havsbaserad vindkraftsauktion i Europa utan några bud – denna gång i Frankrike, där den 1 GW stora Oléron 1-auktionen (AO7) inte lockade några deltagare (även om deras Centre Manche 2-auktion (AO8) framgångsrikt mottog bud och utsett en vinnare). Liknande utfall har tidigare setts i Danmark förra året och i Tyskland i somras, vilket understryker att marknadsramverken måste fortsätta att utvecklas för att säkerställa förutsägbara och hållbara investeringsvillkor. Dessa blandade resultat visar att även om de långsiktiga fundamenten för havsbaserad vindkraft är starka, kräver den kortsiktiga utvecklingen både uthållighet från branschen och politisk anpassningsförmåga.

Stärkt finansiell flexibilitet och industriella partnerskap

För Hexicon präglades kvartalet av åtgärder som väsentligt stärkte vår finansiella ställning och strategiska kapacitet. I september nådde vi tre viktiga överenskommelser som tillsammans stärker vår långsiktiga strategi.

För det första förlängde vi vår revolverande kreditfacilitet (RCF) med 24 månader, till juni 2027, på uppdaterade villkor – ett tydligt uttryck för förtroende från våra långivare för Hexicons inriktning och leveransförmåga. För det andra säkrade vi ett utökat utvecklingslån från Nuveen Infrastructure Partners, vilket tillför upp till 4,75 MEUR för att finansiera koncernens verksamhet och projektutveckling. För det tredje undertecknade vi ett Memorandum of Understanding med Wallstreet Aktiebolag, som ingår i Soya Group, om att konvertera en del av deras utestående lån till eget kapital i Hexicons IP-bolag Freja Offshore AB. Detta kan komma att stärka vår industriella bas och öppnar nya möjligheter att föra vår patenterade TwinWind-teknologi vidare mot kommersialisering.



FORT.

Sammantaget ger dessa åtgärder Hexicon ökad flexibilitet och understryker förtroendet och engagemanget från både våra finansiella och industriella partner. De gör det också möjligt för oss att fullt ut fokusera på att utveckla vår kärnverksamhet: utvecklingen av flytande havsbaserade vindkraftsprojekt på nyckelmarknader.

Fortsatta framsteg i Sydkorea och internationellt engagemang

Hexicon och vårt joint venture MunmuBaram deltog i Korea–Sweden Sustainable Partnership Summit i Seoul, med H.K.H. Kronprinsessan Victoria och Prins Daniel av Sverige närvarande. Vid evenemanget lyftes MunmuBaram särskilt fram som ett ledande exempel på industriellt samarbete mellan våra två länder. Vid samma tillfälle undertecknade MunmuBaram ett MoU med SK Oceanplant för att stärka samarbetet kring tillverkning lokaliseringsstrategier, vilket ytterligare förstärker vårt bidrag till Sydkoreas ambitioner inom förnybar energi.

Toppmötet underströk Hexicons roll som brobyggare mellan innovativ teknikutveckling och industriell implementering – en roll vi är stolta över att ha när flytande vindkraft fortsätter sin globala expansion.

En marknad i ett vägskäl – men med förnyad övertygelse

Den globala marknaden befinner sig fortsatt i ett vägskäl. Enligt Global Wind Energy Council's 2025 Offshore Wind Report förväntas de årliga installationerna av havsbaserad vindkraft överstiga 30 GW till 2030 och passera 50 GW till 2033. Rapporten lyfter också fram att havsbaserad vindkraft i allt högre grad ses inte bara som en källa till ren energi, utan som en strategisk tillgång som stärker energisäkerheten, skapar arbetstillfällen och bidrar till stabila energikostnader.

Även om makroekonomiska motvindar fortsatt påverkar projekttidslinjer och finansiering ser vi en gradvis normalisering av riskaptiten – särskilt på marknader med stabila regelverk och tydligt politiskt stöd, såsom Storbritannien, Frankrike och Sydkorea. Hexicons tidiga projektmodell och partnerstrategi ligger väl i linje med denna utveckling. Genom att involvera lokala intressenter och beslutsfattare i ett tidigt skede fortsätter vi att bidra till att forma förutsägbara och investeringsbara villkor för nästa fas av tillväxt inom flytande vindkraft.

Om man tittar framåt

När vi går in i årets sista kvartal är våra prioriteringar tydliga:

- Fortsätta optimera vår kostnadsbas och upprätthålla operativ disciplin.
- Driva strategiska dialoger för att säkra nya projektpartnerskap och finansiering.
- Accelerera den kommersiella vägen för vår TwinWind-teknologi, i nära samarbete med våra industriella partner.

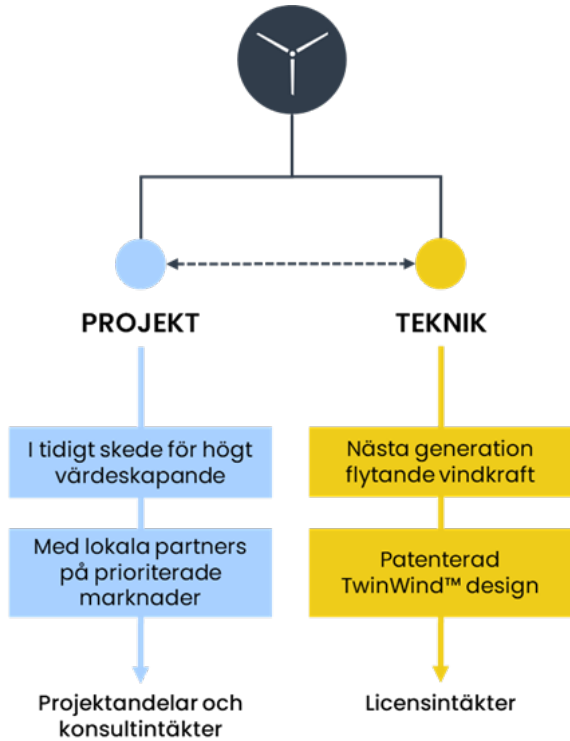
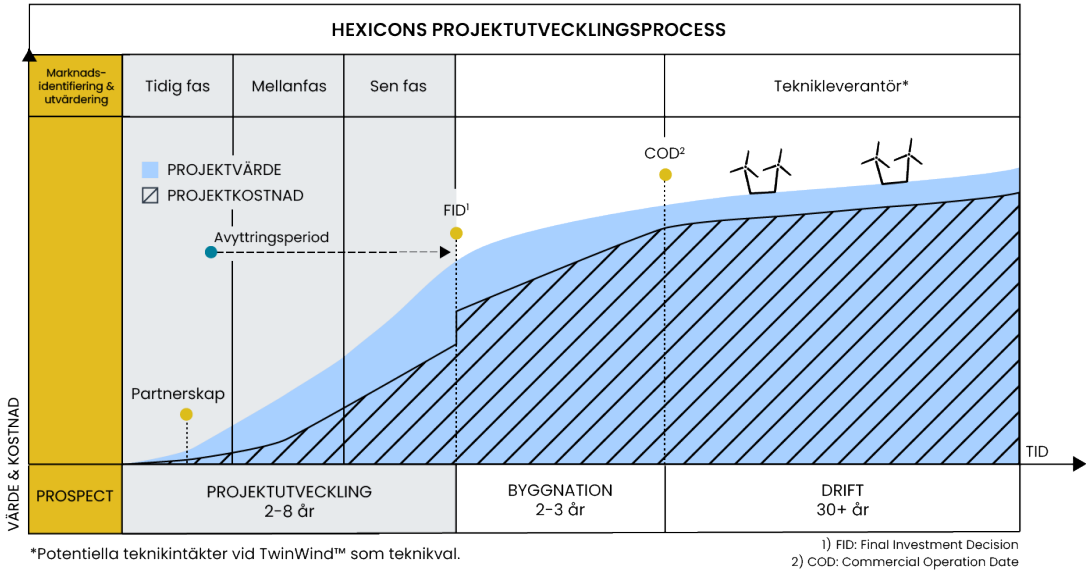
Hexicons långsiktiga strategi ligger fast – att skapa värde genom utveckling och realisering av flytande havsbaserade vindkraftsprojekt som möjliggör den globala energiomställningen. Resultaten under det tredje kvartalet bekräftar att vi är på rätt väg: finansiellt starkare, strategiskt fokuserade och verksamma på marknader som gradvis återfår momentum.

Utmaningar kvarstår, men färdriktningen är tydlig. Världen rör sig mot ett renare och mer motståndskraftigt energisystem – och Hexicon är väl positionerat för att vara en del av denna omvandling.

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. För närvarande uppgår den aktiva projektportföljen som skapats genom nära partnerskap med strategiskt utvalda joint venture-partners. Denna diversifierade portfölj inkluderar stora projekt i Sydkorea, Sydafrika, Storbritannien, Italien och Sverige.

PROJEKTUTVECKLINGSPROCESS

1. IDENTIFIERA OCH INESTERA

Identifiera 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

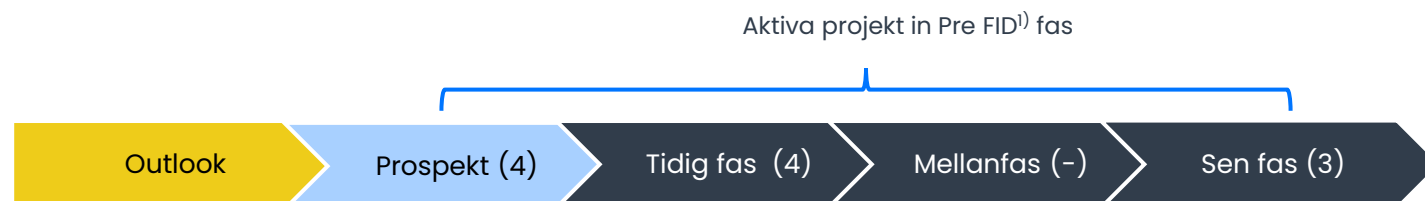
Med en stark grund av branschexpertis och en gedigen meritlista driver Hexicon projektutveckling från start, etablerar viktiga partnerskap och engagerar intressenter samtidigt som man säkrar viktiga tillstånd som behövs för att nå FID¹⁾ och bygghaserna.

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.

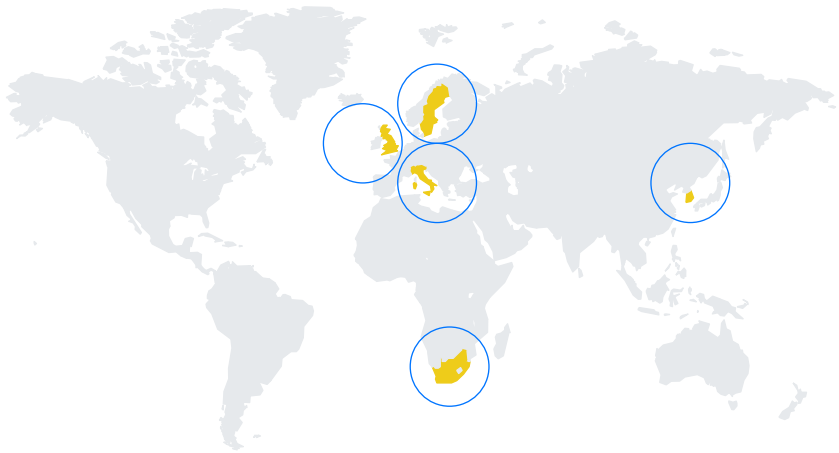
PROJEKTFASER

Hexicons projektfaser och antal projekt i varje fas.



¹⁾ Final Investment Decision

EN GLOBAL PROJEKTPORTFÖLJ

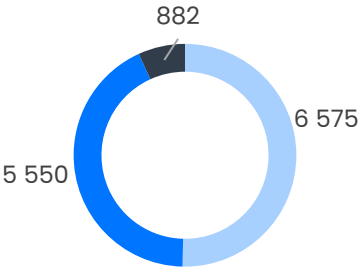


HEXICON'S TOTALA
AKTIVA ÄGANDE

55%

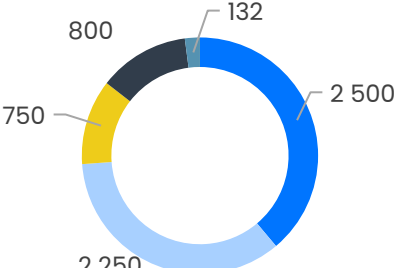
Land	Projekt	Brutto MW	Netto MW	Fas	Status
Projektportfölj					
Sverige	Mareld	2,500	1,250	Tidig	Aktiv
Sydkorea	MunmuBaram	750	750	Sen	Aktiv
Italien	Sardinia South 1	1,550	775	Tidig	Aktiv
Italien	Sardinia South 2	700	350	Tidig	Aktiv
Sydafrika	Gagasi	800	400	Tidig	Aktiv
Storbritannien	Pentland	100	10	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 Q3 -
faser
Brutto MW



Prospekt Tidig Sen

Aktiva projekt Q3 -
Länder
Brutto MW



Sverige Italien
Sydkorea Sydafrika
Storbritannien

FINANSIELL ÖVERSIKT

Finansiell utveckling: juli – september

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 5,8 (3,8) MSEK under perioden, huvudsakligen hänförliga till konsulttjänster relaterade till pågående projektutvecklingar. För mer information, se not 4.

Rörelseresultatet för perioden uppgick till -17,9 (-32,9) MSEK. Aktiveringen av utvecklingskostnader uppgick till 4,6 (1,3) MSEK under det tredje kvartalet, hänförliga till det helägda projektet TwinHub.

Finansnettot uppgick till -54,7 (-21,2) MSEK för samma period föregående år, till stor del hänförligt till räntekostnader. Koncernen har lån och tillgångar i olika valutor, vilket påverkar de nettofinansiella intäkterna/(kostnaderna). För mer information, se not 8.

Periodens resultat uppgick till -72,7 (-54,0) MSEK.

Kassaflöde, finansiering och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -17,9 (-116,8) MSEK. Skillnaden avser främst lägre rörelseförlust och lägre utlåning till intressebolagen, samt lägre rörelsefordringar under denna period jämfört med samma period föregående år.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -5,6 (79,9) MSEK, vilket förklaras av begränsade projektinvesteringar under kvartalet.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 28,1 (29,2) MSEK. Skillnaden beror främst på lägre dragning av lån under året jämfört med samma period föregående år.

Koncernens totala kassaflöde för perioden uppgick därmed till 4,5 (-7,8) MSEK.

Finansiell utveckling: januari – september

Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen uppgick till 16,6 (5,2) MSEK under perioden, huvudsakligen hänförliga till konsulttjänster relaterade till pågående projektutvecklingar. För mer information, se not 4.

Övriga rörelseintäkter uppgick till 79,9 (4,1) MSEK, huvudsakligen hänförliga till avyttringen av de italienska projekten. Se not 13 för en omklassificering i Q2 2025 av den italienska avyttringen från nettoomsättning till övriga rörelseintäkter..

Rörelseresultatet för perioden uppgick till 14,7 (-79,5) MSEK.

Aktiveringen av utvecklingskostnader uppgick till 7,6 (14,0) MSEK under det första kvartalet, hänförliga till det helägda projektet TwinHub.

Finansnettot uppgick till -145,2 (-54,5) MSEK för samma period föregående år, till stor del hänförligt till räntekostnader. Koncernen har lån och tillgångar i olika valutor, vilket påverkar de nettofinansiella intäkterna/(kostnaderna). För mer information, se not 8.

Periodens resultat uppgick till -130,6 (-133,7) MSEK.

Kassaflöde, finansiering och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -20,3 (-158,5) MSEK. Skillnaden avser bättre rörelseresultat och lägre utlåning till intressebolagen, samt lägre förändring av rörelsefordringar under denna period jämfört med samma period föregående år.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -10,2 (-115,1) MSEK, vilket förklaras av begränsade projektinvesteringar under kvartalet.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 23,6 (190,1) 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 -7,0 (-83,6) MSEK.

FINANSIELL ÖVERSIKT

Balansräkning

Koncernens balansomslutning vid rapportperiodens slut uppgick till 599,7 (603,8) MSEK.

Immateriella tillgångar per den 30 september uppgick till 179,5 (180,1) MSEK.

Andelar i intressebolag uppgick per den 30 september till 178,5 (218,4) MSEK.

Övriga omsättningstillgångar uppgick vid utgången av september till 163,6 (118,7) MSEK, varav 106,5 MSEK utgör ett lån till intressebolag efter att projektet MunmuBaram oklassificerats från dotterbolag till intressebolag under Q3 2024. Bland övriga omsättningstillgångar avser 27,9 MSEK upplupna intäkter, kopplade till tilläggsköpeskilling för avyttring av projekt/andelar i intressebolag i Italien.

Likvida medel per den 30 september uppgick till 15,9 (38,2) MSEK. Hexicon har kvar att dra ned 2,375 MEUR från Nuveen faciliteten.

Eget kapital uppgick till -432,5 (-140,9) MSEK. Soliditeten uppgick till -72 (-23) %. Det egna kapitalet i moderbolaget är fortsatt intakt och uppgick till 87,5 (160,9) MSEK. Teckningsoptioner emitterades i februari 2025 som en del av förlängningen av den revolverande kreditfaciliteten i december 2024. Dessa har värderats till marknadsvärde enligt Black-Scholes-modellen och uppgår till 1,4 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 5,9 (4,3) MSEK. Resultatet för det tredje kvartalet uppgick till -10,2 (-19,4) MSEK. Likvida medel per den 30 september uppgick till 9,2 (10,5) MSEK. De totala tillgångarna vid samma datum uppgick till 365,1 (355,2) MSEK.

ÖVRIG FINANSIELL INFORMATION

Organisation

Koncernen hade 20 (26) anställda vid rapporteringsperiodens slut

Väsentliga händelser under rapportperioden

I september ingick Hexicon följande avtal:

- En förlängning av den revolverande kreditfaciliteten (RCF) med 24 månader (till 30 juni 2027). Avtalet fortsätter med uppdaterade villkor med en månatlig PIK-ränta om 1,38 % samt ytterligare avgifter. Som en del av avtalet kommer 116 miljoner teckningsoptioner att emitteras, vilket kan öka till 158 miljoner teckningsoptioner om Wallstreet Aktiebolag (Wallstreet) väljer att inte konvertera en del av sitt utestående lån. Teckningsoptionerna har ett lösenpris om 0,40 SEK per aktie och en löptid om 36 månader (till 1 juli 2028).
- Ett Memorandum of Understanding (MoU) med Wallstreet, som ingår i Soya Group, avseende avsikten att konvertera cirka 28 MSEK av utestående lån till ett ägande i IP-bolaget Freia Offshore AB, som innehar Hexicon-koncernens patent. Lånet motsvarar 50 % av det lån som Hexicon har med Wallstreet inom ramen för den kreditfacilitet som nämns ovan. Vid konvertering förväntas Wallstreet äga 49 % av aktierna i IP-bolaget, vilket ytterligare stärker det industriella partnerskapet mellan parterna. I samband med detta MoU avgick även Göran Öfverström, en av Hexicons styrelseledamöter, ur styrelsen för att undvika intressekonflikter.
- En ny tranche i utvecklingslåneavtalet med Nuveen Infrastructure Partners, som en utvidgning av det tidigare finansieringsavtalet som undertecknades i maj 2023. Den nya tranchen, tranche E, av upp till 4,75 MEUR är avsedd att finansiera koncernens overheadkostnader och den fortsatta utvecklingen av prioriterade projekt. Kapitalet kommer att göras tillgängligt i delutbetalningar, villkorade av projektrelaterade milstolpar. Villkoren förblir i linje med den ursprungliga faciliteten, med ett reviderat förfallodatum den 31 december 2026. Därutöver har Hexicons vd, Marcus Thor, lämnat ett efterställt, räntefritt lån om 20 000 EUR till Hexicon. Lånet ska återbetalas till ett belopp motsvarande 5 eller 10 gånger det nominella beloppet, men endast om återbetalningen av lånet till Nuveen når vissa angivna nivåer. Syftet med lånet är att skapa incitament för vd, och kostnaden för detta incitament kommer att bäras av Nuveen.

I augusti löpte de teckningsoptioner ut som tilldelades en extern part i september 2024 avseende aktier i bolaget MunmuBaram Holding AB, vilka hade kunnat medföra att Hexicon blivit minoritetsägare i MunmuBaram Holding AB, utan att de utnyttjades.

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, Dyning 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 innehås 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

I oktober hölls en extra bolagsstämma där emissionen av de teckningsoptioner som ingick i förlängningen av RCF:en ovan godkändes.

Hexicon har två patentfamiljer som är föremål för prövning, en vid Patent- och marknadsöverdomstolen (PMÖD) och en vid Patent- och marknadsdomstolen (PMD). Den 3 november beslutade PMÖD att avslå överklagandet.

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 kan nu överklagas till Högsta domstolen senast den 31 december 2025. 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.

Det finns väsentliga osäkerhetsfaktorer avseende bolagets förmåga att finansiera den löpande verksamheten. Mot bakgrund av det pågående arbetet med att säkra ytterligare finansiering bedömer styrelse och ledning att det finns förutsättningar för att bolaget ska kunna 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 2,2 (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.

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 RESULTATRÄKNINGEN

		2025	2024	2025	2024	2024
MSEK	Note	Jul-Sep	Jul-Sep	Jan-Sep	Jan-Sep	Jan-Dec
Nettoomsättning	4	5,8	3,8	16,6	5,2	9,8
Övriga rörelseintäkter		2,3	1,3	79,9	4,1	5,5
Aktiverade utvecklingskostnader	5	4,6	1,3	7,6	14,0	16,3
Övriga externa kostnader		-16,7	-11,2	-33,6	-35,9	-44,5
Personalkostnader		-6,6	-9,6	-25,0	-33,0	-44,3
Avskrivningar / nedskrivningar	7	-3,0	-3,7	-9,3	-10,9	-18,1
Övriga rörelsekostnader		-0,7	-0,4	-1,5	-1,2	-1,6
Resultat från andelar i intresseföretag		-3,5	-14,3	-19,9	-21,9	-14,6
Rörelseresultat		-17,9	-32,9	14,7	-79,5	-91,4
Netto finansiella intäkter/(kostnader)	8	-54,7	-21,2	-145,2	-54,5	-167,3
Resultat före skatt		-72,6	-54,1	-130,5	-134,0	-258,6
Skatt		-0,1	0,1	-0,1	0,3	0,4
Resultat för perioden		-72,7	-54,0	-130,6	-133,7	-258,2
Resultat för perioden som kan hänföras till:						
Aktieägare i moderbolaget		-72,7	-54,0	-130,6	-133,7	-258,2
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-	-	-0,1
Vinst per aktie före och efter utspädning (SEK)		-0,20	-0,15	-0,36	-0,37	-0,71

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

	2025	2024	2025	2024	2024
MSEK	Jul-Sep	Jul-Sep	Jan-Sep	Jan-Sep	Jan-Dec
Resultat för perioden	-72,7	-54,0	-130,6	-133,7	-258,2
ÖVRIGT TOTALRESULTAT					
Poster som kommer omklassificeras till resultaträkningen					
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-10,0	1,1	-18,5	-8,4	-27,9
Summa övrigt totalresultat för perioden	-10,0	1,1	-18,5	-8,4	-27,9
Summa totalresultat för perioden	-82,7	-52,9	-149,1	-142,1	-286,1
Total resultat för perioden kan hänföras till:					
Aktieägare i moderbolaget	-82,7	-52,9	-149,1	-142,1	-286,1
Minoritetsintressen	-	-	-	-	-0,1

KONCERNENS BALANSRÄKNING (1/2)

MSEK	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Immateriella tillgångar	179,5	180,1	185,8
Maskiner och inventarier	19,0	29,1	27,5
Nyttjanderättstillgångar	1,9	6,2	3,0
Andelar i intresseföretag	9,8	11,8	12,5
Finansiella anläggningstillgångar	41,2	13,1	7,6
Summa anläggningstillgångar	251,6	240,3	236,3
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Andelar i intresseföretag	168,6	206,6	235,2
Övriga omsättningstillgångar	163,6	118,7	104,6
Kassa och bank	15,9	38,2	23,0
Summa omsättningstillgångar	348,1	363,5	362,8
SUMMA TILLGÅNGAR	599,7	603,8	599,2

KONCERNENS BALANSRÄKNING (2/2)

MSEK	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Aktiekapital	3,6	3,6	3,6
Övrigt tillskjutet kapital	539,4	538,1	538,1
Reserver	-50,7	-12,7	-32,2
Villkorad tilläggsköpeskillning	41,0	41,0	41,0
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	-965,2	-710,2	-834,6
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	-431,8	-140,2	-284,2
Innehav utan bestämmande inflytande	-0,7	-0,7	-0,8
Summa eget kapital	-432,5	-140,9	-284,9
LÅNGFRISTIGA SKULDER			
Avsättningar	33,5	35,8	35,7
Uppskjuten skatteskuld	3,2	3,8	3,8
Långfristiga räntebärande skulder	836,6	177,3	569,4
Långfristiga leasingskulder	-	2,9	-
Övriga långfristiga skulder	20,2	14,4	13,8
Summa långfristiga skulder	893,6	234,2	622,7
KORTFRISTIGA SKULDER			
Kortfristiga räntebärande skulder	95,4	456,2	184,4
Kortfristiga derivatskulder	-	1,6	-
Leverantörsskulder	3,3	6,2	6,7
Övriga kortfristiga skulder	24,6	16,9	36,7
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	15,4	29,5	33,7
Summa kortfristiga skulder	138,6	510,5	261,5
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	599,7	603,8	599,2

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

	2025	2024	2024
MSEK	Jan-Sep	Jan-Sep	Jan-Dec
Ingående balans eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	-284,2	1,9	1,9
<i>Totalt resultat för perioden</i>			
Resultat för perioden	-130,6	-133,7	-258,2
Övrigt totalresultat	-18,5	-8,3	-27,9
Summa totalresultat för perioden	-149,1	-142,1	-286,2
Teckningsoptioner	1,4	–	–
Utgående balans eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	-431,8	-140,2	-284,2
Ingående eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	-0,8	-0,7	-0,7
Summa totalresultat/(förlust) för perioden	–	–	-0,1
Innehav utan beslutsinflytande	–	–	–
Utgående eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	-0,7	-0,7	-0,8

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS (1/2)

	2025	2024	2025	2024	2024
MSEK	Jul-Sep	Jul-Sep	Jan-Sep	Jan-Sep	Jan-Dec
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN					
Rörelseresultat	-17,9	-32,9	14,7	-79,5	-91,4
Justering för icke kassaflödespåverkande poster	12,3	14,9	-10,5	50,3	60,2
Erhållen ränta	-	-	-	-	-
Erlagd ränta	-	-	-	-0,4	-0,4
Betald inkomstskatt	-0,2	-0,3	-0,1	-0,1	-0,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	-5,8	-18,3	4,2	-29,7	-31,9
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar*	-17,6	-47,6	-48,4	-97,6	-86,5
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	5,5	-50,9	23,9	-31,3	-20,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten efter förändringar i rörelsekapital	-17,9	-116,8	-20,3	-158,5	-139,0
INVESTERINGSVERKSAMHETEN					
Förvärv av immateriella tillgångar	-5,6	-1,3	-10,0	-14,0	-16,2
Utdelning från Intresseföretag	-	-	-	44,5	44,5
Övriga investeringar	-	81,1	-0,2	-145,6	-180,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-5,6	79,9	-10,2	-115,1	-152,0

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS (2/2)

	2025	2024	2025	2024	2024
MSEK	Jul-Sep	Jul-Sep	Jan-Sep	Jan-Sep	Jan-Dec
FINANSIERINGSVERKSAMHET					
Lån till intresseföretag*	-	-	-	-	-
Upptagna lån	26,3	29,6	26,3	192,0	197,7
Övriga finansieringsposter	1,8	-0,4	-2,7	-1,9	-5,7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	28,1	29,2	23,6	190,1	192,0
Kassaflöde för perioden	4,5	-7,8	-7,0	-83,6	-99,0
Kassa vid periodens början	11,5	45,9	23,0	121,2	121,2
Valutakursförändringar i kassa	-0,1	0,1	-0,1	0,5	0,8
Kassa vid periodens slut	15,9	38,2	15,9	38,2	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 Q3 2024 och helåret 2024 i denna rapport korrigerats.

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

	2025	2024	2025	2024	2024
MSEK	Jul-Sep	Jul-Sep	Jan-Sep	Jan-Sep	Jan-Dec
Nettoomsättning	5,9	4,3	17,4	12,4	17,4
Aktiverat arbete för egen räkning	0,3	-	1,5	0,7	1,2
Övriga rörelseintäkter	0,6	0,4	1,0	1,4	1,8
Övriga externa kostnader	-8,7	-10,9	-24,2	-29,3	-41,0
Personalkostnader	-4,7	-6,8	-18,6	-23,8	-32,1
Avskrivningar / nedskrivningar	-0,1	-0,1	-0,2	-0,2	-0,2
Övriga rörelsekostnader	-0,7	-0,4	-1,5	-1,1	-1,4
Rörelseresultat	-7,3	-13,4	-24,6	-39,8	-54,3
Nettofinansiella intäkter/kostnader	-2,9	-5,9	-21,9	-20,4	-34,1
Resultat före skatt	-10,2	-19,4	-46,6	-60,2	-88,4
Skatt	-	-	-	-	-
Resultat för perioden	-10,2	-19,4	-46,6	-60,2	-88,4

Periodens totalresultat för moderbolaget är samma som periodens resultat.

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING (1/2)

MSEK	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Immateriella tillgångar	15,3	13,3	13,8
Maskiner och inventarier	0,3	0,5	0,5
Finansiella anläggningstillgångar	280,0	284,0	279,3
Summa anläggningstillgångar	295,7	297,8	293,7
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Övriga omsättningstillgångar	60,2	46,9	42,4
Kassa och bank	9,2	10,5	6,5
Summa omsättningstillgångar	69,4	57,4	48,9
SUMMA TILLGÅNGAR	365,1	355,2	342,6

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING (2/2)

MSEK	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	3,6	3,6	3,6
Bundet eget kapital för utvecklingskostnader	15,3	13,0	13,8
Fritt eget kapital			
Överkursfond	538,1	538,1	538,1
Villkorad tilläggsköpeskillning	41,0	41,0	41,0
Balanserat resultat	-463,9	-374,5	-375,4
Periodens resultat	-46,6	-60,2	-88,4
Summa eget kapital	87,5	160,9	132,7
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	113,2	-	-
Summa långfristiga skulder	113,2	-	-
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	128,5	154,3	159,4
Leverantörsskulder	1,2	5,4	4,2
Övriga kortfristiga skulder	0,3	0,8	0,9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	34,3	33,7	45,4
Summa kortfristiga skulder	164,3	194,3	209,9
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	365,1	355,2	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.

Beräkningen av villkorad köpeskilling 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 köpeskilling 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 köpeskilling 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 2,375 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	2024
MSEK	Jul-Sep	Jul-Sep	Jan-Sep	Jan-Sep	Jan-Dec
Nettoomsättning					
Tjänster	5,8	3,8	16,6	5,2	9,8
Projekträttigheter	-	-	-	-	-
Summa nettoomsättning	5,8	3,8	16,6	5,2	9,8
Fördelning per marknad					
Sverige	0,9	0,9	2,4	2,3	2,9
Övriga Europa	0,4	-	0,9	-	-
Asien	4,5	2,9	13,3	2,9	6,9
Fördelning per tidpunkt					
Redovisat vid en tidpunkt	-	-	-	-	-
Redovisat över tid	5,8	3,8	16,6	5,2	9,8

NOT 5: AKTIVERADE UTVECKLINGSKOSTNADER.

Övriga externa kostnader uppgick till -16,7 MSEK (-11,2) under perioden och personalkostnader till -6,6 MSEK (-9,6) och av dessa var 4,6 MSEK (1,3) 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 köpeskillingar. 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 köpeskillingen har värderats som nuvärdet av det belopp som koncernen förväntas betala i enlighet med avtalet om förvärv av Wave Hub Ltd, vilket per den 30 september 2025 inkluderar en pågående villkorad köpeskillning om 13,0 MSEK (1,0 MGBP) om projektet når Final Investment Decision (FID). Den villkorade köpeskillingen kommer inte att betalas ut om milstolpen inte uppnås. Ingående balans 2025 för villkorade köpeskillingar uppgick till 12,9 MSEK och utgående balans per den 30 september 2025 uppgick till 8,8 MSEK (0,7 MGBP). Förändringen förklaras av valutakursförändringar mellan SEK och GBP om -1,1 MSEK. Ny beräknad utbetalningsdag är den 30 juni 2028, vilket påverkat värdet med -3,0 MSEK. En ökning eller minskning av WACC med +/- 2 procent skulle ha resulterat i en villkorad köpeskillning om 8,4 MSEK respektive 9,2 MSEK.

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 juni 2026 (EIA) (tidigare mars 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 55,9 MSEK (5,1 MEUR). En förändring av WACC med +/- 2 procent skulle ge ett nuvärde om 54,5 respektive 57,3 MSEK.

NOT 7: AVSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR

Koncernens avskrivningar och nedskrivningar uppgick till -3,0 (-3,7) MSEK under kvartalet. Koncernledningen bedömer löpande indikationer på nedskrivningar och genomför i så fall en nedskrivningsprövning.

NOT 8: FINANSIELLA INTÄKTER/KOSTNADER

	2025	2024	2025	2024	2024
MSEK	Jul-Sep	Jul-Sep	Jan-Sep	Jan-Sep	Jan-Dec
Räntekostnader *	-61,9	-22,5	-166,1	-61,7	-171,7
Ränteintäkter **	2,8	3,4	8,6	4,2	7,7
Omräkningsdifferenser ***	7,4	0,4	13,0	7,5	4,2
Övriga finansiella intäkter ****	0,3	-	9,3	-	-
Övriga finansiella kostnader *****	-3,2	-2,5	-10,1	-4,6	-7,5
Summa	-54,7	-21,2	-145,2	-54,5	-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 3,96% respektive 8,43 %.

**** Övriga finansiella intäkter är relaterade till resultatandelar.

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

NOT 9 – KONCERNENS NYCKELTAL

	2025	2024	2025	2024	2024
MSEK	Jul-Sep	Jul-Sep	Jan-Sep	Jan-Sep	Jan-Dec
Nettoomsättning	5,8	3,8	16,6	5,2	9,8
Rörelseresultat	-17,9	-32,9	14,7	-79,5	-91,4
Periodens resultat före skatt	-72,6	-54,1	-130,5	-134,0	-258,6
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	-0,20	-0,15	-0,36	-0,37	-0,71
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-17,9	-116,8	-20,3	-158,5	-139,0
	2025-09-30	2024-09-30	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Eget kapital vid periodens slut	-432,5	-140,9	-432,5	-140,9	-284,9
Soliditet vid periodens slut (%) *	-72%	-23%	-72%	-23%	-48%
Kassa vid periodens slut	15,9	38,2	15,9	38,2	23,0

* Eget kapital / balansomslutning vid periodens slut

NOT 10: SKATTEMÄSSIGA UNDERSKOTTSAVDRAG

Det finns skattemässiga underskottsavdrag i koncernen uppgående till 481 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

NOT 13: OMKLASSIFICERING AV INTÄKTER I RAPPORTEN FÖR Q2 2025

Efter en fördjupad genomgång av IFRS 15 har det konstaterats att intäkter från avyttring av intresseföretag inte kan klassificeras som nettoomsättning utan ska redovisas som övriga rörelseintäkter. Därför har den initiala köpeskillingen och de diskonterade framtida milstolpsbetalningarna hänförliga till de avyttrade italienska projekten omklassificerats från nettoomsättning till övriga rörelseintäkter i Q2 2025.

Därutöver har ett värderingsfel i bedömningen av de framtida milstolpsbetalningarna identifierats, vilket påverkar resultatet positivt med 4,8 MSEK under Q2 2025.

Koncernens resultaträkning Rättelse	Före rättelse	Rättelse	Efter rättelse
MSEK	2025 Apr-Jun		2025 Apr-Jun
Nettoomsättning	76,0	-70,7	5,2
Övriga rörelseintäkter	1,1	75,5	76,6
Rörelseresultat	47,6	4,8	52,3
Resultat före skatt	-41,0	4,8	-36,2
Resultat för perioden	-41,0	4,8	-36,2

Koncernens kassaflödesrapport Rättelse	Före rättelse	Rättelse	Efter rättelse
MSEK	2025 Apr-Jun		2025 Apr-Jun
Rörelseresultat	47,6	4,8	52,3
Justering för icke kassaflödespåverkande poster	14,7	-30,7	-16,0
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-52,0	25,9	-26,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten efter förändringar i rörelsekapital	11,0	-	11,0

Koncernens balansräkning Rättning	Före rättelse	Rättelse	Efter rättelse
MSEK	2025-06-30		2025-06-30
Finansiella anläggningstillgångar	10,8	30,7	41,5
Summa anläggningstillgångar	224,0	30,7	254,7
Övriga omsättningstillgångar	169,8	-25,9	143,9
Summa omsättningstillgångar	381,2	-25,9	355,3
SUMMA TILLGÅNGAR	605,2	4,8	609,9
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	-897,3	4,8	-892,5
Summa eget kapital	-354,6	4,8	-349,8
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	605,2	4,8	609,9

SIGNATURER

Bjarne Borg
Ordförande

Mia Batljan
Styrelseledamot

Mats Jansson
Styrelseledamot

Lars Martinsson
Styrelseledamot

Marcus Thor
CEO

Stockholm 2025-11-18

Rapporten har granskats av Hexicons revisorer.

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

FINANSIELL KALENDER

2026-02-26	Q4 2025 Kvartalsrapport
2026-04-16	2025 Årsredovisning
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