hexicon

DELÅRSRAPPORT

JAN–SEP 2026

SAMMANFATTNING

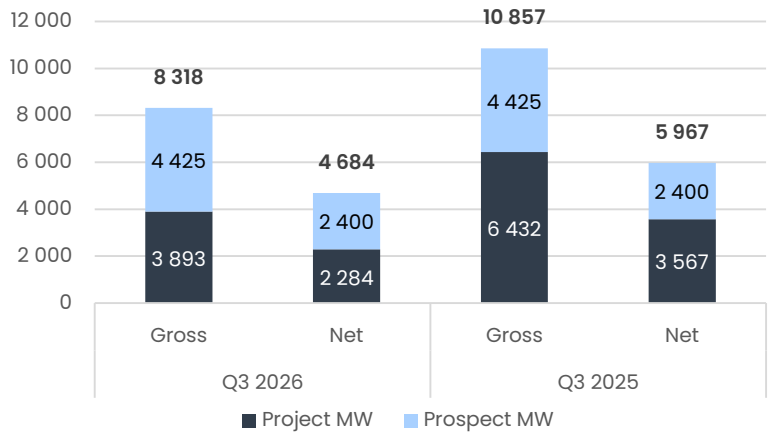
Det tredje kvartalet 2026 präglades av fortsatt utveckling i Hexicons prioriterade projekt, samtidigt som bolaget stod inför betydande finansiella utmaningar. MunmuBaram i Sydkorea är fortsatt Hexicons främsta utvecklingsprioritet. Även om bolaget ser betydande potentiella värden i projektportföljen är en realisering av dessa värden beroende av framtida kommersiella milstolpar och tillgång till finansiering.

Efter den svenska regeringens avslag på Marelds tillståndsansökan har utvecklingsarbetet i projektet avbrutits.

Under kvartalet utökade Hexicon sin utvecklingslånefacilitet med Nuveen Infrastructure med upp till 2,67 MEUR. Tillgången till finansiering inom faciliteten är dock fortsatt osäker, och bolagets likviditetssituation är fortsatt mycket ansträngd. Ytterligare finansiering krävs för att bolaget ska kunna fullgöra sina kortfristiga finansiella åtaganden och upprätthålla verksamheten.

Efter rapportperiodens utgång upprättade styrelsen en kontrollbalansräkning och kallade till en första kontrollstämma den 25 november 2026, där aktieägarna beslutade att bolaget inte ska gå i likvidation utan fortsätta verksamheten. Bolaget fortsätter att noggrant utvärdera sin finansiella ställning och tillgängliga handlingsalternativ för att säkerställa den finansiering som krävs för att upprätthålla verksamheten.

Utveckling av projektportföljen*



** Mareld-projektet (2 500 MW) har tagits bort från den aktiva projektportföljen efter regeringens avslag på tillståndsansökan i juli 2026 och Hexicons beslut att avsluta det fortsatta utvecklingsarbetet. Hexicon behåller ägandet i Mareld Green Energy AB.*

SAMMANFATTNING AV AFFÄRSRESULTAT KVARTAL

JULI – SEPTEMBER 2026

- Nettoomsättning: 0,3 (5,8) MSEK
- Rörelseresultat: -22,2 (-17,9) MSEK
- Resultat före skatt: -76,3 (-72,6) MSEK
- Resultat per aktie före och efter utspädning: -0,21 (-0,20) SEK
- Kassaflöde från löpande verksamhet: -5,7 (-17,9) MSEK

SAMMANFATTNING AV AFFÄRSRESULTAT HITTILLS I ÅR

JANUARI – SEPTEMBER 2026

- Nettoomsättning : 2,4 (16,6) MSEK
- Rörelseresultat : -50,8 (14,7) MSEK
- Periodens resultat före skatt : -55,2 (-130,5) MSEK
- Resultat per aktie före och efter utspädning : -0,15 (-0,36) SEK
- Kassaflöde från den löpande verksamheten : -27,9 (-20,3) MSEK

VÄSENTLIGA HÄNDELSER

Under kvartalet

- **Juli 2026:** Den svenska regeringen avslog tillståndsansökan för Hexicons havsbaserade vindkraftsprojekt Mareld, beläget cirka 40 kilometer väster om Orust på Sveriges västkust. Beslutet är slutligt och kan inte överklagas. Hexicon har därefter beslutat att avbryta det fortsatta utvecklingsarbetet i projektet, men behåller tills vidare projektbolaget Mareld Green Energy AB.
- **Augusti 2026:** Hexicon meddelade att bolagets CFO Max Ek skulle lämna sin befattning för att gå vidare till en ny möjlighet utanför bolaget. Hexicons befintliga ekonomiteam ansvarar fortsatt för ekonomifunktionen och det löpande ekonomiarbetet.
- **September 2026:** Hexicon ingick avtal med Nuveen Infrastructure om att utöka den befintliga utvecklingslånefaciliteten med upp till 2,67 MEUR genom en ny lånetranch, Tranche F. Därmed uppgår den totala faciliteten till högst 52,42 MEUR. Som en del av finansieringslösningen etablerades ett back-leverage-arrangemang, genom vilket externa finansiärer, däribland större aktieägare i Hexicon, tillhandahåller upp till 0,67 MEUR för vidareutlåning till bolaget via Nuveen. Under kvartalet erhöll Hexicon cirka 0,23 MEUR genom detta arrangemang.

Efter kvartalet

- **Oktober–november 2026:** Hexicon erhöll ytterligare cirka 0,41 MEUR genom back-leverage-arrangemanget, vilket innebär att totalt cirka 0,64 MEUR har erhållits sedan Tranche F avtalades i september. Inga medel har hittills betalats ut från Nuveens del av faciliteten. Nuveen har ensamt beslutanderätt över om och när ytterligare medel kan betalas ut. Bolagets likviditetssituation är fortsatt kritiskt ansträngd, och ytterligare finansiering eller andra åtgärder krävs för att bolaget ska kunna fullgöra sina finansiella åtaganden och upprätthålla verksamheten.
- **November 2026:** Den 6 november upprättade styrelsen en kontrollbalansräkning per 31 augusti 2026. Eget kapital enligt denna uppgick till 880,7 MSEK, jämfört med registrerat aktiekapital på 3,6 MSEK. Kontrollbalansräkningen följer aktiebolagslagens särskilda värderingsregler och skiljer sig från den ordinarie redovisningen. Bolagets revisor, KPMG AB, har dock avstått från att uttala sig om kontrollbalansräkningen med hänvisning till väsentliga osäkerheter kring bolagets finansiering och förmåga att fortsätta verksamheten enligt fortlevnadsprincipen, samt att revisorn inte har kunnat fastställa huruvida justeringen av finansiella anläggningstillgångar är förenlig med god redovisningssed.
- Mot denna bakgrund kallade styrelsen till en extra bolagsstämma, tillika första kontrollstämma, den 25 november 2026. Stämman beslutade, i enlighet med styrelsens huvudförslag, att bolaget inte ska gå i likvidation utan fortsätta verksamheten. Beslutet innebär att en andra kontrollstämma ska hållas inom åtta månader för att på nytt pröva frågan om likvidation. Inför denna ska styrelsen upprätta en ny kontrollbalansräkning som ska granskas av bolagets revisor. Bolaget fortsätter samtidigt att aktivt arbeta med sin finansieringssituation och utvärdera möjliga åtgärder för att säkerställa den fortsatta verksamheten.



ATT REALISERA LÅNGSIKTIGA VÄRDEN I EN UTMANANDE FINANSIELL SITUATION

Det tredje kvartalet 2026 har varit en utmanande period för Hexicon. Vi befinner oss i en ansträngd likviditetssituation, samtidigt som vi fortsatt ser betydande potentiella värden i den projektportfölj vi byggt upp genom många års utvecklingsarbete. Att hantera dessa två förutsättningar parallellt är vår viktigaste prioritering just nu.

För Hexicon är vår omedelbara uppgift att säkerställa den finansiering som krävs för att upprätthålla verksamheten och tillvarata möjligheterna i våra prioriterade projekt. Vi fokuserar därför på att hantera likviditeten, driva finansieringsdiskussioner framåt och koncentrera våra begränsade resurser till de aktiviteter som har störst betydelse för bolagets framtid.

Utveckling av havsbaserad vindkraft är en långsiktig och kapitalintensiv verksamhet. Värden skapas successivt genom projektutveckling, tillståndsprocesser, tekniska studier och kommersiella avtal, medan möjligheterna att realisera dessa värden ofta uppstår först vid senare milstolpar. Detta är en grundläggande del av Hexicons affärsmodell, men innebär också ett betydande beroende av finansiering och tidpunkten för värderealisering. I dagens marknad, där investerare blivit alltmer selektiva och finansieringsprocesser tar längre tid, är denna utmaning särskilt påtaglig.

MunmuBaram och Pentland – betydande projektpotential

MunmuBaram i Sydkorea är fortsatt vårt främsta utvecklingsprojekt. Efter flera års utvecklingsarbete har projektet nått en avancerad fas, med centrala tillstånd och nätanslutningsavtal på plats. Vårt fokus ligger nu på att förbereda projektet inför kommande auktioner för långsiktiga elförsäljningsavtal (offtake) samt att föra dialog med potentiella strategiska investerare som kan stödja nästa utvecklingsfas och en framtida avyttring.

En framgångsrik auktion skulle innebära ett betydande steg mot projektets nästa utvecklingsfas och stärka förutsättningarna för att realisera det värde som skapats hittills.

Även vårt innehav i Pentland-projektet i Skottland representerar en möjlighet till framtida värderealisering. Projektet befinner sig i en avancerad utvecklingsfas, men en eventuell avyttring är fortsatt beroende av ytterligare framsteg i projektet, beslut från dess ägare och rådande marknadsförutsättningar.

Dessa projekt representerar många års investeringar och utvecklingsarbete, men deras potentiella värden innebär inte att likviditet finns omedelbart tillgänglig.

FORT.

Anpassning till förändrade marknadsförutsättningar

Utvecklingen under året har ytterligare tydliggjort vikten av att vara selektiv i vår projektportfölj. Den svenska regeringens beslut att avslå tillståndsansökan för Mareld var ett betydande bakslag, både för Hexicon och för utvecklingen av havsbaserad vindkraft i Sverige. Efter beslutet har vi avbrutit det fortsatta utvecklingsarbetet i projektet.

Beslutet är en påminnelse om att även projekt som kommit långt i utvecklingsprocessen är exponerade för förändrade politiska och regulatoriska förutsättningar. För Hexicon innebär det att vi behöver fortsätta vara disciplinerade i fördelningen av våra begränsade resurser och fokusera på de projekt där vi bedömer att möjligheterna att nå kommersiella milstolpar och realisera värden är störst.

Denna prioritering omfattar även vårt arbete med TwinWind-teknologin och den återstående projektportföljen, där omfattningen av våra aktiviteter behöver anpassas till bolagets finansiella kapacitet.

Finansiering och vägen framåt

I september utökade Hexicon sin befintliga utvecklingslånefacilitet med Nuveen Infrastructure, vilket möjliggjorde ytterligare finansiering genom back-leverage-arrangemanget. Tillgången till ytterligare finansiering är dock fortsatt osäker.

Vår likviditetssituation är kritiskt ansträngd, och ytterligare finansiering eller andra effektiva åtgärder krävs för att vi ska kunna uppfylla våra finansiella åtaganden och upprätthålla verksamheten. Vi fortsätter att arbeta med finansieringslösningar, genomföra kostnadsbesparingar och hantera våra omedelbara betalningsåtaganden, även om tidpunkten för och utfallet av dessa åtgärder fortfarande är osäkra.

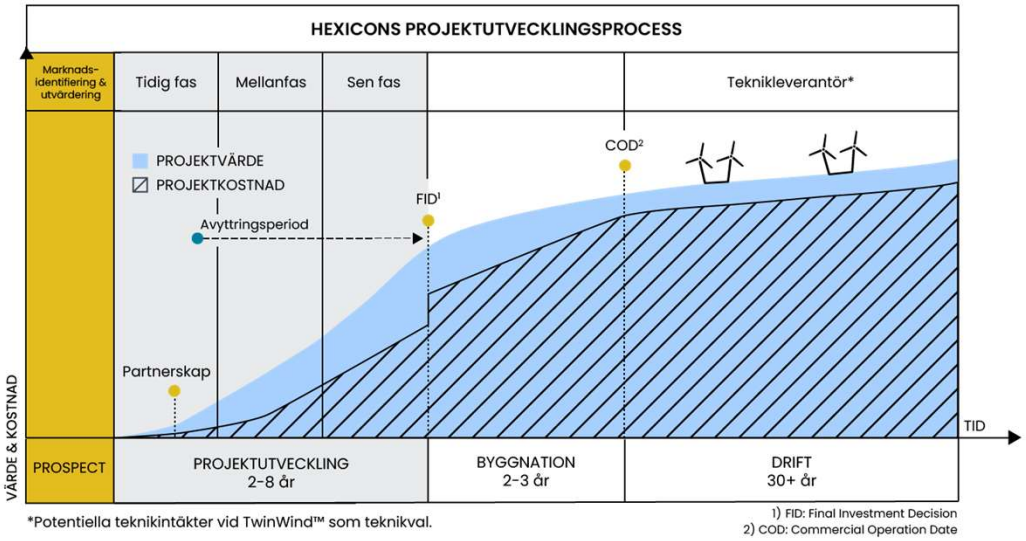
Den nyligen genomförda kontrollstämman utgör ett viktigt steg i arbetet med att hantera bolagets finansiella utmaningar. Vårt fokus ligger nu på att identifiera en långsiktigt hållbar väg framåt, samtidigt som vi noggrant hanterar likviditeten, utvärderar finansieringsmöjligheter och vidtar de åtgärder som krävs för att stödja den fortsatta verksamheten. Även om betydande utmaningar kvarstår fortsätter vi att arbeta för lösningar som gör det möjligt att bevara och på sikt realisera värdena i vår projektportfölj.

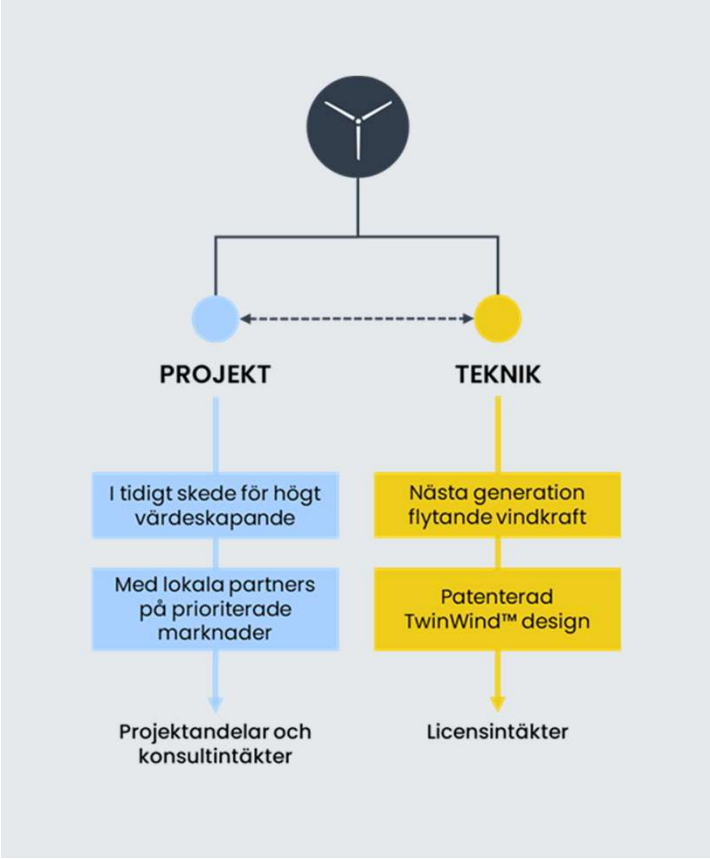
Det arbete vi har genomfört under många år har resulterat i en projektportfölj med betydande potential. Det förändrar inte allvaret i vår nuvarande finansiella situation, men utgör en viktig anledning till att vi fortsätter arbeta för att hitta en lösning. Vår uppgift är nu att skapa förutsättningar för att dessa långsiktiga värden ska kunna realiseras, samtidigt som vi tar fullt ansvar för de finansiella utmaningar som bolaget står inför.

Marcus Thor, VD

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 längre sikt är bolagets ambition att generera licensintäkter från projekt som använder Hexicons TwinWind-teknik™.





INTÄKTSMODELL

KORT SIKT	*MEDEL-LÅNG SIKT*	*LÅNG SIKT*
Konsultintäkter / Avyttringar	**Konsultintäkter / Avyttringar Milstolpsbetalningar**	**Licensintäkter/Avyttringar/ Milstolpsbetalningar**



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 och Italien.

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. PROJEKT-UTVECKLING

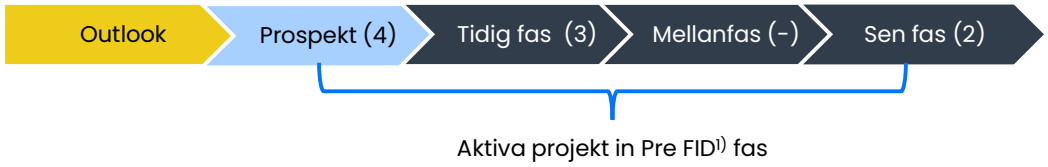
Med en stark grund av branschexpertis och en gedigen meritlista driver Hexicon projektutveckling från start, etablerar viktiga partnerskap och engagerar intressenter samtidigt som man säkrar viktiga tillstånd som behövs för att nå FID[1)] och byggfaserna.

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

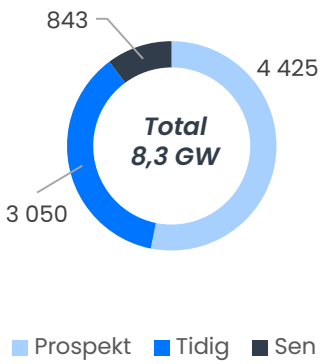


Land	Projekt	Brutto MW	Netto MW	Fas	Status
Projektportfölj*					
Sydkorea	MunmuBaram	750	750	Sen	Aktiv
Italien	Sardinia South 1	1 550	775	Tidig	Aktiv
Italien	Sardinia South 2	700	350	Tidig	Aktiv
Sydafrika	Gagasi	800	400	Tidig	Aktiv
Storbritannien	Pentland	92,5	9,3	Sen	Aktiv
Prospektportfölj					
Italien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

Det svenska Mareld-projektet (2 500 MW) har tagits bort från den aktiva projektportföljen efter den svenska regeringens avslag på tillståndsansökan i juli 2026 och Hexicons efterföljande beslut att avbryta det fortsatta utvecklingsarbetet. Hexicon behåller ägandet i Mareld Green Energy AB.

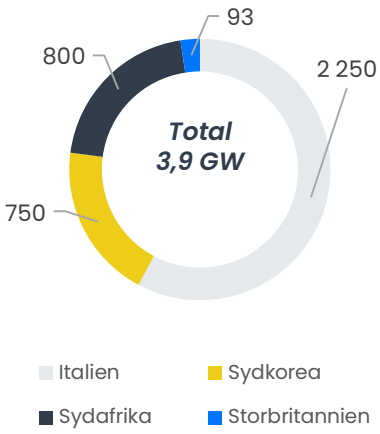
Total portfölj Q3 – Faser*

Brutto MW



Aktiva projekt Q3 – Länder*

Brutto MW



HEXICONS TOTALA AKTIVA ÄGANDE **56%**

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 under perioden till 0,3 (5,8) MSEK och är huvudsakligen hänförlig till konsulttjänster kopplade till pågående projektutveckling. För mer information, se not 4.

Övriga rörelseintäkter uppgick till 0,9 (2,3) MSEK, en minskning med 1,4 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år.

Rörelseresultatet uppgick till -22,2 (-17,9) MSEK. Övriga externa kostnader och personalkostnader minskade tillsammans med 15,5 MSEK, medan förlusten från andelar i intresseföretag ökade med 10,6 MSEK. Den sammanlagda effekten av dessa tre poster innebar en resultatförbättring på 4,9 MSEK. Processen med ytterligare personalneddragningar, som inleddes under första kvartalet 2026, slutfördes under föregående kvartal.

Finansnettot för perioden uppgick till -52,7 (-54,7) MSEK, en förbättring med 2,0 MSEK. Koncernen har lån och tillgångar i flera valutor, vilket påverkar finansiella intäkter och kostnader. För ytterligare information, se not 8.

Koncernens resultat för perioden uppgick till -76,2 (-72,7) MSEK.

Kassaflöde, finansiering och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -5,7 (-17,9) MSEK.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 0,2 (-5,6) MSEK, vilket speglar begränsade projektinvesteringar under perioden.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 3,4 (28,1) MSEK.

Koncernens totala kassaflöde för perioden uppgick till -2,1 (4,5) MSEK.

FINANSIELL ÖVERSIKT

Finansiell utveckling: januari – september

Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen uppgick under perioden till 2,4 (16,6) MSEK och är huvudsakligen hänförlig till konsulttjänster kopplade till pågående projektutveckling. För mer information, se not 4.

Övriga rörelseintäkter uppgick till 7,3 (79,9) MSEK. Förändringen är huvudsakligen hänförlig till avyttringen av två italienska projekt och kommande vinstandelar.

Rörelseresultatet uppgick till -50,8 (14,7) MSEK. Övriga externa kostnader och personalkostnader minskade tillsammans med 25,3 MSEK, medan förlusten från andelar i intresseföretag ökade med 1,0 MSEK. Den sammanlagda effekten av dessa tre poster innebar en resultatförbättring på 24,3 MSEK.
Processen med ytterligare personalneddragningar, som inleddes under första kvartalet 2026, slutfördes mot slutet av andra kvartalet.

Resultatet vid avyttring av koncernföretag uppgick till 32,8 (0,0) MSEK under januari–september 2026. Under Q1 konverterade Wallstreet Aktiebolag 28 MSEK av Hexicons skuld till en ägarandel om 49 procent i Freia Offshore AB, vilket gav en avyttringsvinst om 14,6 MSEK. Omklassificeringen av Freia från dotterbolag till intresseföretag gav en omvärderingsvinst om 15,1 MSEK, medan ytterligare 4,1 MSEK uppstod genom avkonsolidering av ansamlade förluster**.** Resultatet för juli–september inkluderade även en förlust vid avyttring av dotterbolag om 1,3 (0,0) MSEK.

Finansnettot för perioden uppgick till -37,1 (-145,2) MSEK, en förbättring med 108,1 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år. Under första kvartalet 2026 reviderades antagandena om tidpunkten för framtida kassaflöden från MunmuBaram-projektet. Eftersom intäkterna från vinstdelningskomponenten vid en framtida avyttring av projektet förväntas erhållas senare och periodiseras över en längre period än tidigare beräknat, minskade den ackumulerade räntan. För ytterligare information, se not 8.

Koncernens resultat för perioden uppgick till -55,0 (-130,6) MSEK.

Kassaflöde, finansiering och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -27,9 (-20,3) MSEK.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -0,3 (-10,2) MSEK, vilket speglar begränsade projektinvesteringar under perioden.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 9,0 (23,6) MSEK, vilket speglar ökad upplåning.

Koncernens totala kassaflöde för perioden uppgick till -19,2 (-7,0) MSEK.

FINANSIELL ÖVERSIKT

Balansräkning

Koncernens balansomslutning vid utgången av perioden uppgick till 409,6 (599,7) MSEK.

Immateriella tillgångar uppgick vid periodens slut till 0,2 (179,5) MSEK. Minskningen är hänförlig till nedskrivningen av TwinHub-projektet vid utgången av 2025 samt avyttringen och avkonsolideringen av Freia Offshore AB, som omklassificerades till intresseföretag under första kvartalet 2026.

Maskiner och inventarier uppgick till 0,2 (19,0) MSEK, efter försäljningen av TwinHub-projektet under perioden.

Andelar i intresseföretag uppgick vid periodens slut till totalt 208,2 (178,4) MSEK, varav långfristiga innehav uppgick till 34,8 (9,8) MSEK och kortfristiga innehav till 173,4 (168,6) MSEK.

Övriga omsättningstillgångar uppgick vid periodens slut till 147,8 (163,6) MSEK. I beloppet ingår 119,9 (123,9) MSEK avseende utestående kapitalbelopp och upplupen ränta på lån till intresseföretag samt 19,8 (27,9) MSEK avseende upplupna intäkter hänförliga till framtida milstolpsbetalningar från de två italienska projekten Sicily South och Sardinia NW, som avyttrades under 2025.

Likvida medel vid utgången av perioden uppgick till 1,2 (15,9) MSEK.

Eget kapital uppgick till -664,0 (-432,5) MSEK. Soliditeten uppgick till -162 (-72) procent.

Räntebärande skulder har fortsatt att öka till följd av upplupen ränta under kvartalet. Den revolverande kreditfaciliteten klassificeras som kortfristig, medan Nuveens utvecklingslånefacilitet (tidigare Glennmont) klassificeras som delvis kortfristig och delvis långfristig baserat på förväntade kassaflöden. Skulderna värderas till upplupet anskaffningsvärde med utgångspunkt i förväntade framtida kassaflöden.

Kortfristiga derivatskulder är delvis hänförliga till sälj- och köpoptioner kopplade till skuldkonverteringen och den partiella avyttringen av Freia Offshore AB, som genomfördes under första kvartalet. Optioner redovisas till verkligt värde och värderas med hjälp av Black-Scholes-modellen. Kortfristiga derivatskulder inkluderar även konverteringsrätter kopplade till back-leverage-avtalet, vilka redovisades första gången i september 2026 och värderas till verkligt värde med hjälp av en scenariobaserad värderingsmodell.

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning uppgick under kvartalet till 0,3 (5,9) MSEK och periodens resultat uppgick till -53,6 (-10,2) MSEK. Likvida medel uppgick vid periodens slut till 0,2 (9,2) MSEK. Balansomslutningen uppgick vid samma tidpunkt till 302,9 (365,1) MSEK.

Moderbolagets eget kapital var negativt och uppgick till -32,0 (87,5) MSEK. Efter rapportperiodens utgång upprättade styrelsen en kontrollbalansräkning för moderbolaget per den 31 augusti 2026. KPMG AB granskade kontrollbalansräkningen men avstod från att uttala sig om den. En första kontrollstämma kallades till den 25 november 2026. För ytterligare information, se avsnitten Väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång samt Risker och osäkerhetsfaktorer.

ÖVRIG FINANSIELL INFORMATION

Organisation

Koncernen hade 11 (20) anställda vid rapportperiodens slut. Koncernen har fortsatt att anpassa sin organisation och kostnadsstruktur till den rådande finansiella situationen, med resurserna fokuserade på prioriterad projektutveckling och verksamhetskritiska koncernfunktioner.

Väsentliga händelser under rapportperioden

Väsentliga händelser under rapportperioden presenteras på sidan 3 i denna rapport.

Hexicon-koncernen

Under 2026 har Hexicon fortsatt att effektivisera sin koncernstruktur och fokusera verksamheten på prioriterade projekt. I mars genomförde Hexicon en skuldkonvertering till eget kapital avseende Freia Offshore AB, vilket resulterade i att Hexicon behöll en ägarandel om 51 procent. Till följd av villkoren i aktieägaravtalet har Hexicon inte längre bestämmande inflytande över Freia, som därför klassificeras som ett intresseföretag.

I april slutförde Hexicon avyttringen av TwinHub-projektet i Storbritannien. I juni 2026 avyttrades bolagen Freja Offshore AB, Passad Green Energy AB och Dyning Green Energy AB samt Freja Grid AB i syfte att likvideras. Bolagen var kopplade till svenska projekt som tidigare fått sina tillståndsansökningar avslagna av den svenska regeringen. I maj förvärvade koncernen resterande aktier i Mareld Green Energy AB och uppnådde därmed ett ägande om 100 procent. Likvidationerna av Hexicon USA LLC, Hexicon North America LLC och Hexicon Taiwan Co., Ltd. slutfördes under tredje kvartalet 2026.

Hexicon AB är moderbolaget. Följande dotterbolag konsolideras fullt ut: Sverige: Hexicon Holding AB och Mareld Green Energy AB; Storbritannien: TwinHub Ltd och Hexicon Developments UK Ltd; Spanien: Hexicon Renewable Energy Spain SL och HAB Iberia Development SL.

Koncernens resultatandelar från följande joint ventures och intresseföretag redovisas i koncernresultaträkningen: Sydkorea: Hexicon Korea Co., Ltd. och MunmuBaram Co., Ltd.; Mauritius: Hexagon Ocean Energies Ltd; Sverige: Freia Offshore AB, MunmuBaram Holding AB och Offshore Access Sweden AB; Italien: AvenHexicon S.R.L.; Sydafrika: GenesisHexicon Pty Ltd; Grekland: Hexicon Power S.A.

Trots att Hexicon äger samtliga aktier i MunmuBaram Holding AB saknar koncernen självständigt bestämmande inflytande över bolaget enligt dess bolagsordning och styrningsstruktur. MunmuBaram Holding AB klassificeras därför som ett intresseföretag snarare än ett dotterbolag.

Finansiering och säkerheter

Som en del av transaktionen med Nuveen har aktierna i Hexicon Holding AB samt aktieinnehavet i AvenHexicon S.R.L. pantsatts som säkerhet för Nuveens utvecklingslånefacilitet. På motsvarande sätt har patent som innehas av Freia Offshore AB samt aktier i Hexicon Korea Co., Ltd., Highland Wind Ltd och GenesisHexicon Pty pantsatts som säkerhet för den revolverande kreditfaciliteten.

Nuveens utvecklingslånefacilitet utökades under kvartalet genom införandet av Tranche F. Ytterligare information finns under *Väsentliga händelser* på sidan 3 samt i not 2.

Väsentliga händelser efter rapportperioden

Efter rapportperiodens utgång upprättade styrelsen en kontrollbalansräkning och kallade till en extra bolagsstämma, tillika första kontrollstämma, den 25 november 2026. Ytterligare information finns på sidan 3 i denna rapport.

ÖVRIG FINANSIELL INFORMATION

Risker och osäkerhetsfaktorer

Bolagets verksamhet är förenad med risker och osäkerhetsfaktorer som beskrivs i årsredovisningen. Sedan dess har bolagets riskexponering ökat betydligt, främst till följd av en försämrad likviditetssituation och osäkerhet kring ytterligare finansiering.

Likviditet, finansiering och fortsatt drift

Bolaget befinner sig i en kritisk likviditetssituation som kräver ytterligare finansiering eller andra åtgärder för att kunna fullgöra sina kortfristiga åtaganden och upprätthålla verksamheten. Även om utvecklingslånefaciliteten med Nuveen utökades under kvartalet är ytterligare utbetalningar beroende av långivarens beslut och kan inte garanteras. Faciliteten omfattas även av avtalade kovenanter och andra villkor. Hexicon för en löpande dialog med Nuveen om hur bolagets finansiella situation och projektutveckling kan påverka dessa kovenanter.

Bolaget fortsätter att noggrant följa sin finansiella ställning, arbeta med finansieringsmöjligheter samt genomföra kostnadsbesparingar och andra åtgärder. Tillgången till potentiella finansieringsalternativ, liksom tidpunkten för och utfallet av dessa, är fortsatt osäkra.

Efter rapportperiodens utgång höll bolaget sin första kontrollstämma den 25 november 2026. Beslutet att fortsätta verksamheten undanröjer inte osäkerheterna kring bolagets finansiering. För ytterligare information om kontrollbalansräkningen, revisorns yttrande och stämmans beslut, se Väsentliga händelser på sidan 3.

Immateriella rättigheter och patentprocesser

Freia Offshore AB, där Hexicon äger 51 procent, innehar två patentfamiljer inom TwinWind-teknologin som är föremål för invändningsförfaranden.

- **Tilted Wind Tower-familjen – Sverige** (SE 542 925 C2): Patent- och marknadsöverdomstolen (PMÖD) avslog motpartens överklagande den 3 november 2025 och fastställde därmed patentets giltighet. Motparten beviljades möjlighet att överklaga till Högsta domstolen, där prövningstillstånd krävs. Högsta domstolens beslut inväntas.

- **Tilted Wind Tower-familjen – EPO** (EP 3 740 676): Europeiska patentverkets (EPO) besvärskammare avslog motpartens överklagande i juni 2026 och fastställde patentet i beviljad lydelse. De skriftliga skälen för beslutet utfärdades i september 2026. Beslutet är därmed slutgiltigt.

- **Tension-leg mooring-familjen – Sverige** (SE 543 056 C2): Patent- och marknadsdomstolen (PMD) upphävde det svenska nationella patentet den 28 maj 2026. Freia beslutade att inte överklaga och patentet har därför upphört att gälla. Det europeiska patentet är dock fortsatt giltigt i Sverige genom validering. Beslutet om patentets giltighet påverkar endast rätten att hindra andra från att använda den patenterade lösningen, inte Freias egen rätt att använda den.

- **Tension-leg mooring-familjen – EPO** (EP 3 740 677): Patentet upprätthölls i ändrad lydelse av EPO:s invändningsavdelning. Motpartens överklagande pågår.

I juli 2026 beviljades ytterligare ett patent i Nya Zeeland (nr 806751). Freia har nu patentskydd i 28 länder och ytterligare ansökningar pågår.

Transaktioner med närstående

En medlem av ledningsgruppen lämnade sin fasta anställning och ingick ett konsultavtal under 2023. Kostnaderna enligt avtalet uppgick till 1,2 (1,1) MSEK under perioden januari–september 2026.

Under perioden ingick Index Equity Sweden AB, ett bolag med koppling till styrelsens ordförande, ett finansieringsåtagande om 500 000 EUR inom ramen för back-leverage-arrangemanget. Per den 30 september 2026 hade 93 559 EUR erhållits, med en upplupen ränta om cirka 1 538 EUR, beräknad enligt den avtalade årsräntan om 15 procent från och med den 21 augusti 2026. Resterande belopp erhölls efter rapportperiodens utgång, varigenom finansieringsåtagandet fullgjordes i sin helhet. Finansieringen innefattar konverteringsrättigheter och tillhörande teckningsoptioner, vilka beskrivs närmare i not 6.

Transaktionerna med närstående är desamma i moderbolaget som i koncernen.

Moderbolaget

Väsentliga händelser i moderbolaget under perioden är desamma som för koncernen. Risker och osäkerhetsfaktorer är desamma i moderbolaget som i koncernen.

För ytterligare information, vänligen kontakta:
Kommunikationsavdelningen på
communications@hexicongroup.com

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

		2026	2025	2026	2025	2025
MSEK	**Not**	**Jul-Sep**	**Jul-Sep**	**Jan-Sep**	**Jan-Sep**	**Jan-Dec**
Nettoomsättning	4	0,3	5,8	2,4	16,6	19,2
Övriga rörelseintäkter		0,9	2,3	7,3	79,9	80,6
Aktiverade utvecklingskostnader	5	–	4,6	–	7,6	7,3
Övriga externa kostnader		-3,8	-16,7	-15,6	-33,6	-36,7
Personalkostnader		-4,0	-6,6	-17,7	-25,0	-33,3
Avskrivningar / nedskrivningar	7	-1,6	-3,0	-6,1	-9,3	-140,8
Övriga rörelsekostnader		-0,1	-0,7	-0,1	-1,5	-6,9
Resultat från andelar i intresseföretag		-14,1	-3,5	-20,9	-19,9	-26,8
Rörelseresultat		**-22,2**	**-17,9**	**-50,8**	**14,7**	**-137,3**
Resultat vid avyttring av koncernföretag		-1,3	–	32,8	–	–
Finansnetto	8	-52,7	-54,7	-37,1	-145,2	-189,1
Resultat före skatt		**-76,3**	**-72,6**	**-55,2**	**-130,5**	**-326,4**
Skatt		0,1	-0,1	0,2	-0,1	-0,7
Periodens resultat		**-76,2**	**-72,7**	**-55,0**	**-130,6**	**-327,1**
Periodens resultat hänförligt till:						
Aktieägare i moderbolaget		-76,2	-72,7	**-55,0**	-130,6	**-327,1**
Innehav utan bestämmande inflytande		**–**	–	**–**	–	–
Vinst per aktie före och efter utspädning (SEK)		**-0,21**	**-0,20**	**-0,15**	**-0,36**	**-0,90**

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

	2026	2025	2026	2025	2025
MSEK	Jul-Sep	Jul-Sep	Jan-Sep	Jan-Sep	Jan-Dec
Periodens resultat	-76,2	-72,7	-55,0	-130,6	-327,1
ÖVRIGT TOTALRESULTAT					
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	38,0	-10,0	22,9	-18,5	-30,2
Summa övrigt totalresultat för perioden	**38,0**	**-10,0**	**22,9**	**-18,5**	**-30,2**
Summa periodens totalresultat	**-38,2**	**-82,7**	**-32,1**	**-149,1**	**-357,3**
Periodens totalresultat hänförligt till:					
Aktieägare i moderbolaget	-38,2	-82,7	-32,1	-149,1	-357,3
Minoritetsintressen	–	–	–	-	–

KONCERNENS BALANSRÄKNING (1/2)

MSEK	2026-09-30	2025-09-30	2025-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	0,2	179,5	50,4
Maskiner och inventarier	0,2	19,0	16,7
Nyttjanderättstillgångar	–	1,9	3,0
Andelar i intresseföretag	34,8	9,8	8,9
Finansiella anläggningstillgångar	51,9	41,2	70,6
Summa anläggningstillgångar	**87,2**	**251,6**	**149,7**
Omsättningstillgångar			
Andelar i intresseföretag	173,4	168,6	152,3
Övriga omsättningstillgångar	147,8	163,6	118,9
Kassa och bank	1,2	15,9	20,3
Summa omsättningstillgångar	**322,4**	**348,1**	**291,5**
SUMMA TILLGÅNGAR	**409,6**	**599,7**	**441,2**

KONCERNENS BALANSRÄKNING (2/2)

MSEK	2026-09-30	2025-09-30	2025-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Aktiekapital	3,6	3,6	3,6
Övrigt tillskjutet kapital	548,5	539,4	548,4
Reserver	-39,0	-50,7	-61,9
Villkorad tilläggsköpeskilling	41,0	41,0	41,0
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	-1 217,4	-965,2	-1 162,4
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	**-663,2**	**-431,8**	**-631,3**
Innehav utan bestämmande inflytande	-0,7	-0,7	-0,7
Summa eget kapital	**-664,0**	**-432,5**	**-632,0**
LÅNGFRISTIGA SKULDER			
Avsättningar	1,1	33,5	37,8
Uppskjuten skatteskuld	–	3,2	-
Långfristiga räntebärande skulder	846,9	836,6	879,1
Långfristiga derivatskuld	–	-	-
Övriga långfristiga skulder	7,3	20,2	10,2
Summa långfristiga skulder	**855,3**	**893,6**	**927,1**
KORTFRISTIGA SKULDER			
Kortfristiga räntebärande skulder	186,3	95,4	117,2
Kortfristig derivatskuld	8,7	-	-
Leverantörsskulder	9,4	3,3	6,7
Övriga kortfristiga skulder	5,1	24,6	11,9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	8,8	15,4	10,2
Summa kortfristiga skulder	**218,3**	**138,6**	**146,1**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**409,6**	**599,7**	**441,2**

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

	2026	2025	2025
MSEK	**Jan-Sep**	**Jan-Sep**	**Jan-Dec**
Ingående balans eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	**-631,3**	**-284,2**	**-284,2**
Totalt resultat för perioden			
Resultat för perioden	-55,0	-130,6	-327,1
Övrigt totalresultat	22,9	-18,5	-30,3
Summa totalresultat för perioden	**-32,1**	**-149,1**	**-357,4**
Transaktion med ägare, moderbolag	–	–	–
Teckningsoptioner	0,1	1,4	10,3
Utgående balans eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	**-663,2**	**-431,8**	**-631,3**
Ingående eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	**-0,7**	**-0,8**	**-0,8**
Summa totalresultat/(förlust) för perioden	–	–	0,1
Innehav utan beslutsinflytande	–	–	–
Utgående eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	**-0,7**	**-0,8**	**-0,7**

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS (1/2)

	2026	2025	2026	2025	2025
MSEK	**Jul-Sep**	**Jul-Sep**	**Jan-Sep**	**Jan-Sep**	**Jan-Dec**
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN					
Rörelseresultat	-22,2	-17,9	-50,8	14,7	-137,3
Justering för icke kassaflödespåverkande poster	27,1	12,3	53,4	-10,5	79,1
Erhållen ränta	-	-	-	-	-
Erlagd ränta	-	-	-	-	-
Betald inkomstskatt	-0,3	-0,2	-0,7	-0,1	0,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	**4,5**	**-5,8**	**1,9**	**4,2**	**-57,6**
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-4,0	-17,6	-21,5	-48,4	15,9
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-6,1	5,5	-8,2	23,9	7,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten efter förändringar i rörelsekapital	**-5,7**	**-17,9**	**-27,9**	**-20,3**	**-34,7**
INVESTERINGSVERKSAMHETEN					
Förvärv av immateriella tillgångar	-	-5,6	-0,6	-10,0	-10,3
Övriga investeringar	0,2	-	0,2	-0,2	-0,2
Likvida medel i avyttrat/de-konsoliderat dotterbolag	-	-	0,1	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**0,2**	**-5,6**	**-0,3**	**-10,2**	**-10,5**

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS (2/2)

	2026	2025	2026	2025	2025
MSEK	**Jul-Sep**	**Jul-Sep**	**Jan-Sep**	**Jan-Sep**	**Jan-Dec**
FINANSIERINGSVERKSAMHET					
Upptagna lån	3,2	26,3	10,8	26,3	46,1
Övriga finansieringsposter	0,2	1,8	-1,8	-2,7	-3,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**3,4**	**28,1**	**9,0**	**23,6**	**42,6**
Kassaflöde för perioden	-2,1	4,5	-19,2	-7,0	-2,6
Kassa vid periodens början	3,3	11,5	20,3	23,0	23,0
Valutakursförändringar i kassa	-	-0,1	0,1	-0,1	-0,1
Kassa vid periodens slut	**1,2**	**15,9**	**1,2**	**15,9**	**20,3**

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

	2026	2025	2026	2025	2025
MSEK	**Jul-Sep**	**Jul-Sep**	**Jan-Sep**	**Jan-Sep**	**Jan-Dec**
Nettoomsättning	0,3	5,9	2,4	17,4	19,0
Aktiverat arbete för egen räkning	-	0,3	-	1,5	1,5
Övriga rörelseintäkter	-	0,6	0,1	1,0	2,4
Övriga externa kostnader	-4,7	-8,7	-14,6	-24,2	-31,5
Personalkostnader	-2,9	-4,7	-12,9	-18,6	-24,5
Avskrivningar / nedskrivningar	-	-0,1	-0,2	-0,2	-0,2
Övriga rörelsekostnader	-0,1	-0,7	-0,1	-1,5	-2,1
Rörelseresultat	**-7,4**	**-7,3**	**-25,3**	**-24,6**	**-35,4**
Finansnetto	-46,2	-2,9	-65,9	-21,9	-48,5
Resultat före skatt	**-53,6**	**-10,2**	**-91,2**	**-46,6**	**-84,0**
Skatt	-	-		-	-
Resultat för perioden	**-53,6**	**-10,2**	**-91,2**	**-46,6**	**-84,0**

Periodens totalresultat för moderbolaget är samma som periodens resultat.

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING (1/2)

MSEK	2026-09-30	2025-09-30	2025-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	–	15,3	–
Maskiner och inventarier	0,2	0,3	0,3
Finansiella anläggningstillgångar	289,7	280,0	301,4
Summa anläggningstillgångar	**289,8**	**295,7**	**301,8**
Omsättningstillgångar			
Övriga omsättningstillgångar	12,9	60,2	47,5
Kassa och bank	0,2	9,2	15,9
Summa omsättningstillgångar	**13,1**	**69,4**	**63,4**
SUMMA TILLGÅNGAR	**302,9**	**365,1**	**365,2**

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING (2/2)

MSEK	2026-09-30	2025-09-30	2025-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	3,6	3,6	3,6
Bundet eget kapital för utvecklingskostnader	–	15,3	-
Fritt eget kapital			
Överkursfond	538,1	538,1	538,1
Villkorad tilläggsköpeskilling	41,0	41,0	41,0
Balanserat resultat	-523,5	-463,9	-439,7
Periodens resultat	-91,2	-46,6	-84,0
Summa eget kapital	**-32,0**	**87,5**	**59,1**
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	0,2	–	121,2
Långfristiga derivatskulder	–	113,2	–
Summa långfristiga skulder	**0,2**	**113,2**	**121,2**
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	270,4	128,5	141,3
Kortfristiga derivatskulder	8,7	–	–
Leverantörsskulder	8,4	1,2	4,7
Övriga kortfristiga skulder	–	0,3	0,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	47,3	34,3	38,4
Summa kortfristiga skulder	**334,8**	**164,3**	**184,9**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**302,9**	**365,1**	**365,2**

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. Koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper och beräkningsgrunder är oförändrade jämfört med den senaste årsredovisningen. Siffrorna i samtliga tabeller är avrundade. De upplysningar som krävs enligt IAS 34.16A lämnas i delårsrapporten och i tillhörande noter.

NOT 2: BEDÖMNINGAR OCH ANTAGANDEN

Upprättandet av finansiella rapporter i enlighet med IFRS redovisningsstandarder kräver att företagsledningen gör uppskattningar och bedömningar som påverkar de redovisade beloppen för tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Det faktiska utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. De väsentliga bedömningarna och källorna till osäkerhet i uppskattningarna beskrivs nedan, tillsammans med relevanta förändringar under rapportperioden.

MunmuBaram – Villkorad köpeskilling

I förvärvet av aktier i MunmuBaram under 2022 värderades den villkorade köpeskillingen till 3,9 MUSD (41 MSEK) genom diskontering av förväntade framtida kassaflöden. Köpeskillingen omfattar en skyldighet att dela vinst vid avyttring av ägarandelen om 20 procent, baserat på försäljningsintäkterna efter avdrag för Hexicons initiala investering och efterföljande utgifter, fördelade enligt den avtalade proportionen. Företagsledningen bedömde att köpeskillingen skulle redovisas direkt mot eget kapital utan efterföljande omvärdering.

Förvärvet av resterande 80 procent, slutfört under fjärde kvartalet 2024, omfattar en liknande villkorad köpeskilling som värderades till 5,3 MUSD (58,1 MSEK) genom diskontering av förväntade framtida kassaflöden med aktuell marknadsränta. Även denna köpeskilling klassificerades av företagsledningen som eget kapital utan efterföljande omvärdering. Avtalet innebär att Hexicon ska dela vinsten från avyttringar som genomförs inom 36 månader från undertecknandet av aktieöverlåtelseavtalet (SPA) i februari 2024, efter avdrag för avyttringsrelaterade kapitalkostnader, den ursprungliga köpeskillingen och efterföljande investeringar. Betalningarna är begränsade till maximalt 50 MUSD.

I mars 2026 förvärvade Wallstreet Aktiebolag 49 procent av aktierna i Freia Offshore AB genom konvertering av fordringar på Hexicon om 28 MSEK. Hexicon utfärdade en sälj- och köpoption avseende aktierna. Under förutsättning att vissa avtalsvillkor är uppfyllda värderas optionerna till verkligt värde med hjälp av Black-Scholes-modellen. Optionerna kan utnyttjas under 30-dagarsperioder med början den 31 december 2026 respektive den 30 juni 2027.

Nuveens utvecklingslånefacilitet

Nuveens utvecklingslånefacilitet, som utökades i september 2026, värderas till upplupet anskaffningsvärde. Värderingen innefattar uppskattningar av tidpunkten och storlek på framtida kassaflöden, inklusive förväntade intäkter från projektavyttringar. Lånefaciliteten innehåller en option om förtida återbetalning, vilken bedöms utgöra ett inbäddat derivat. Därutöver medförde det back-leverage-arrangemang som ingicks under kvartalet en ny derivatskuld, värderad till verkligt värde via resultaträkningen.

Derivatet redovisades initialt till ett verkligt värde om 0,6 MSEK, med en motsvarande minskning av det initiala redovisade värdet på den tillhörande lånekomponenten. En efterföljande ökning av det verkliga värdet med 0,2 MSEK redovisades som en finansiell kostnad under kvartalet, vilket resulterade i en derivatskuld om 0,7 MSEK per den 30 september 2026.
Värderingen innefattar antaganden om volatiliteten i aktiekursen, sannolikheten för aktieägarnas godkännande samt den förväntade tidpunkten för konvertering. Ytterligare information finns i not 6.

Mareld – Villkorad köpeskilling och nedskrivning

Efter avslaget på tillståndsansökan för Mareld-projektet har de antaganden som ligger till grund för värderingen av den villkorade köpeskillingen och goodwill omprövats. Till följd av detta har det verkliga värdet på den villkorade köpeskillingen, som tidigare redovisats till 3,1 MSEK, omvärderats till noll.
Avslaget på tillståndsansökan föranledde även en nedskrivningsprövning av den kassagenererande enheten Mareld, vilket resulterade i en fullständig nedskrivning av goodwill om 6,1 MSEK under perioden.

NOT 3: RÖRELSESEGMENT

Koncernen har identifierat ett rörelsesegment, vilket överensstämmer med den interna rapportering som granskas av den högste verkställande beslutsfattaren (CODM). Hexicons VD är koncernens högste verkställande beslutsfattare och följer regelbundet upp rörelseresultatet för att bedöma verksamhetens utveckling och fatta beslut om resursfördelning.

NOT 4: FÖRDELNING AV INTÄKTER

Koncernens intäkter genereras huvudsakligen genom avyttring av projekträttigheter och projektutvecklingstjänster. Utvecklingstjänster tillhandahålls löpande, där kostnader vidarefaktureras till intresseföretag, medan avyttringar av projekträttigheter sker mer sällan.

Under 2025 avyttrades två italienska projekt, Sicily South och Sardinia NW. Justeringen av verkligt värde avseende framtida milstolpsbetalningar uppgick till 6,2 MSEK och redovisades som övriga rörelseintäkter.

Avyttringar av projekträttigheter är vanligtvis komplexa transaktioner som omfattar både initiala köpeskillingar och framtida villkorade ersättningar. De senare värderas utifrån sannolikheten för och den förväntade tidpunkten för framtida betalningar, diskonterade till nuvärde.

	2026	2025	2026	2025	2025
MSEK	**Jul-Sep**	**Jul-Sep**	**Jan-Sep**	**Jan-Sep**	**Jan-Dec**
Nettoomsättning					
Tjänster	0,3	5,8	2,4	16,6	19,2
Projekträttigheter	-	-	-	-	-
Summa nettoomsättning	0,3	5,8	2,4	16,6	19,2
Fördelning per marknad					
Sverige	-	0,9	0,4	2,4	3,1
Övriga Europa	-	0,4	-	0,9	1,6
Asien	0,3	4,5	1,9	13,3	14,5
Fördelning per tidpunkt					
Redovisat vid en tidpunkt	-	-	-	-	-
Redovisat över tid	0,3	5,8	2,4	16,6	19,2

NOT 5: AKTIVERADE UTVECKLINGSKOSTNADER

Övriga externa kostnader för perioden januari-september uppgick till -15,6 MSEK (-33,6) och personalkostnader till -17,7 MSEK (-25,0) och av dessa var 0,0 MSEK (7,6) aktiverade utvecklingskostnader.

NOT 6: VERKLIGT VÄRDE PÅ FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Det redovisade värdet bedöms utgöra en rimlig uppskattning av det verkliga värdet för samtliga finansiella tillgångar och skulder. De poster som har värderats till verkligt värde utgörs av onoterade aktieinnehav, optioner och villkorade köpeskillingar. Samtliga instrument klassificeras i nivå 3 i verkligt värdehierarkin i enlighet med *IFRS 13 Värdering till verkligt värde*. För det onoterade aktieinnehavet bedöms anskaffningsvärdet utgöra en rimlig uppskattning av det verkliga värdet på balansdagen, baserat på aktuella uppgifter från det förvaltande bolaget.

I april 2025 avyttrade Hexicon projekten Sicily South och Sardinia NW mot en initial köpeskilling om 20,5 MSEK, efter avdrag för värdet av avyttrade tillgångar, samt framtida betalningar baserade på uppnådda specificerade milstolpar för installerad effekt i MW.
De förväntade tidpunkterna för milstolparna är mars 2027 för godkännande av miljökonsekvensbedömning (EIA), tidigare december 2026, juni 2028 för tecknande av elförsäljningsavtal (offtake), tidigare maj 2027, samt december 2030 för slutligt investeringsbeslut (FID), tidigare december 2029.
De sannolikhetsjusterade MW-volymerna har diskonterats med en vägd genomsnittlig kapitalkostnad (WACC) om 15 procent, vilket resulterar i ett nuvärde om 57,2 MSEK (5,1 MEUR). En ökning respektive minskning av WACC med 2 procentenheter ger ett värde om 55,9 respektive 58,7 MSEK.
Det redovisade värdet ökade från 55,4 MSEK (5,1 MEUR) vid utgången av 2025, vilket återspeglar en positiv valutakurseffekt från EUR/SEK om 2,6 MSEK samt en värdeminskning om 0,7 MSEK.

I mars 2026 förvärvade Wallstreet Aktiebolag 49 procent av aktierna i Freia Offshore AB genom konvertering av fordringar på Hexicon om 28 MSEK.
Hexicon utfärdade även sälj- och köpoptioner till Wallstreet avseende aktierna, vilka kan utnyttjas under 30-dagarsperioder med början den 31 december 2026 respektive den 30 juni 2027, under förutsättning att vissa avtalsvillkor är uppfyllda.
Optionerna värderas med hjälp av Black-Scholes-modellen, där väsentliga indata omfattar en förväntad volatilitet om 50 procent, tidpunkten för optionernas lösen samt diskonteringsräntan.
Per den 30 september 2026 värderades sälj- och köpoptionerna till 2,7 MSEK respektive 5,2 MSEK.

En förändring av volatiliteten med ±5 procentenheter ger ett värderingsintervall om 2,4–3,0 MSEK för säljoptionen och 4,7–5,7 MSEK för köpoptionen.

Under perioden förvärvade koncernen resterande aktier i Mareld Green Energy AB och uppnådde därmed ett ägande om 100 procent. Det verkliga värdet på samtliga aktier uppskattades till 6,5 MSEK vid förvärvstidpunkten, inklusive en villkorad köpeskilling om 3,1 MSEK.

Efter att tillståndsansökan avslagits omprövades de antaganden som låg till grund för den villkorade köpeskillingen, och dess verkliga värde omvärderades till noll. Värdeförändringen redovisades i resultaträkningen.

I september 2026 ingick Hexicon ett back-leverage-arrangemang inom ramen för Tranche F i Nuveens utvecklingslånefacilitet. Arrangemanget innebär en möjlighet att konvertera lånefordringar till aktier och teckningsoptioner, under förutsättning att aktieägarna godkänner detta, alternativt erhålla kontant ersättning under vissa omständigheter.

Arrangemanget redovisas som en finansiell derivatskuld och värderas till verkligt värde via resultaträkningen med hjälp av en scenariobaserad värderingsmodell.
Det initiala verkliga värdet om 0,6 MSEK redovisades som en minskning av det redovisade värdet på den tillhörande låneskulden.
En efterföljande ökning av det verkliga värdet med 0,2 MSEK redovisades som en finansiell kostnad under kvartalet, vilket resulterade i en derivatskuld om 0,7 MSEK per den 30 september 2026.

NOT 7: AVSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR

Koncernens avskrivningar och nedskrivningar uppgick till -1,6 (-3,0) MSEK under kvartalet. Koncernledningen bedömer löpande indikationer på nedskrivningar och genomför i så fall en nedskrivningsprövning. Förändringen är hänförlig till avyttringen av TwinHub-projektet (Wave Hub Ltd) i april 2026, från vilket merparten av koncernens avskrivningar härrörde.

NOT 8: FINANSIELLA INTÄKTER/KOSTNADER

	2026	2025	2026	2025	2025
MSEK	**Jul-Sep**	**Jul-Sep**	**Jan-Sep**	**Jan-Sep**	**Jan-Dec**
Räntekostnader *	-44,0	-61,9	-90,0	-166,1	-227,9
Ränteintäkter **	2,8	2,8	84,6	8,6	11,3
Omräkningsdifferenser ***	-10,2	7,4	-20,1	13,0	17,4
Övriga finansiella intäkter ****	0,2	0,3	0,4	9,3	17,8
Övriga finansiella kostnader *****	-1,4	-3,2	-12,0	-10,1	-7,8
Summa	**-52,7**	**-54,7**	**-37,1**	**-145,2**	**-189,1**

**Räntekostnaderna inkluderar delvis upplupen ränta på hela lånefaciliteten från Nuveen samt en icke kassaflödespåverkande justering till följd av beräkningen av upplupet anskaffningsvärde. Per den 30 september 2026 uppgick den ackumulerade justeringen till 38,8 MSEK och minskade räntekostnaderna för perioden januari–september. Eftersom justeringen beräknas på ackumulerad basis motsvarar kvartalseffekten förändringen i justeringen sedan föregående rapportperiod.*
***Koncernens ränteintäkter är delvis hänförliga till utlåning till intresseföretag, men inkluderar även en negativ ränteeffekt som inte påverkar kassaflödet, relaterad till lånefaciliteten från Nuveen Infrastructure. Beloppet för perioden januari–september återspeglar även återföringen av tidigare redovisade finansiella kostnader till följd av beräkningen av upplupet anskaffningsvärde och motsvarar inte ränteintäkter från utlåning eller likvida medel som koncernen erhållit.*
**** Under tredje kvartalet 2026 (hittills under året) medförde valutakursförändringar att den svenska kronan (SEK) försvagades med 4,5 procent mot euron (EUR) och 7,2 procent mot det brittiska pundet (GBP).*
***** Övriga finansiella intäkter är hänförliga till vinstdelningsarrangemang med koncernens italienska joint venture-partner avseende de två projekt som avyttrades i april 2025.*
****** Övriga finansiella kostnader är huvudsakligen hänförliga till derivatskulder som uppstod i samband med konverteringen av skulder till eget kapital i Freia Offshore AB.*

NOT 9 - KONCERNENS NYCKELTAL

	2026	2025	2026	2025	2025
MSEK	**Jul-Sep**	**Jul-Sep**	**Jan-Sep**	**Jan-Sep**	**Jan-Dec**
Nettoomsättning	0,3	5,8	2,4	16,6	19,2
Rörelseresultat	-22,2	-17,9	-50,8	14,7	-137,3
Periodens resultat före skatt	-76,3	-72,6	-55,2	-130,5	-326,4
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	-0,21	-0,20	-0,15	-0,36	-0,90
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-5,7	-17,9	-27,9	-20,3	-34,7
	2026-09-30	**2025-09-30**	**2026-09-30**	**2025-09-30**	**2025-12-31**
Eget kapital vid periodens slut	-664,0	-432,5	-664,0	-432,5	-632,0
Soliditet vid periodens slut (%) *	-162%	-72%	-162%	-72%	-143%
Kassa vid periodens slut	1,2	15,9	1,2	15,9	20,3

** 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	intresseföretag	KR	Omsättningstillgång
Hexicon Korea Co., Ltd	intresseföretag	KR	Anläggningstillgång
Hexagon Ocean Energies Ltd	intresseföretag	MU	Anläggningstillgång
MunmuBaram Holding AB	intresseföretag	SE	Omsättningstillgång
Offshore Access Sweden AB	intresseföretag	SE	Anläggningstillgång
Freia Offshore AB	intresseföretag	SE	Anläggningstillgång
Genesis Hexicon (Ply) Ltd	Joint venture	ZA	Omsättningstillgång

GODKÄNNANDE AV DELÅRSRAPPORTEN

Styrelsen för Hexicon AB (publ) godkände delårsrapporten för perioden 1 januari–30 september 2026 för publicering den 26 november 2026.

Bjarne Borg
Ordförande

Mia Batljan
Styrelseledamot

Lars Martinsson
Styrelseledamot

Mats Jansson
Styrelseledamot

Marcus Thor
CEO

FINANSIELL KALENDER

2027-02-25	Q4 2026 Kvartalsrapport
2027-04-15	2026 Årsredovisning
2027-05-13	Årsstämma
2027-05-27	Q1 2027 Kvartalsrapport
2027-08-26	Q2 2027 Kvartalsrapport
2027-11-25	Q3 2027 Kvartalsrapport

Rapporten har inte granskats av Hexicons revisorer.

Hexicon AB (publ.), c/o Embassy House, Östgötagatan 12, 116 25 Stockholm
www.hexicongroup.com



Hexicon AB
c/o Embassy House,
Östgötagatan 12,
116 25 Stockholm, Sweden
www.hexicongroup.com