

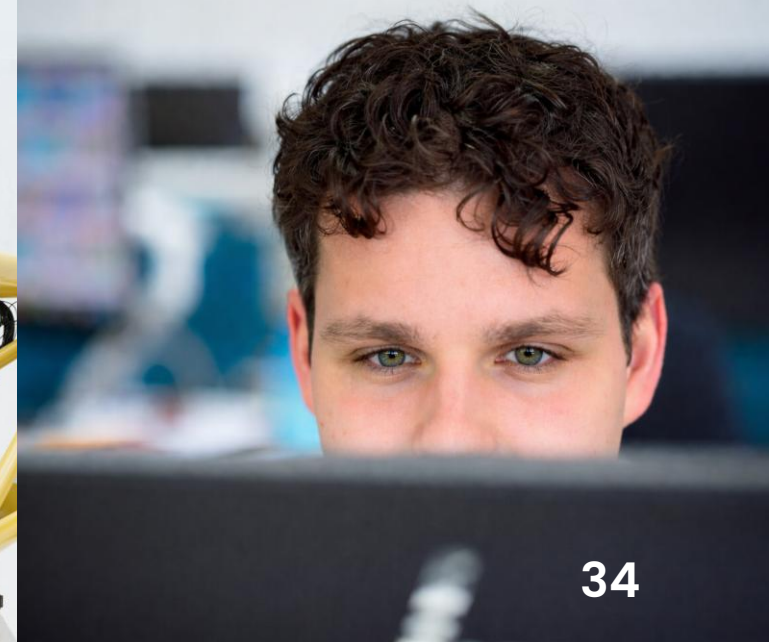
The Hexicon logo consists of the word "hexicon" in a lowercase, sans-serif font. Above the letter "i" is a stylized icon of a wind turbine with three blades, rendered in white lines.

hexicon

# HEXICON

ÅRSREDOVISNING 2025





## 03–17. ÖVERSIKT

- 04. Vi är Hexicon
- 05. Om flytande vindkraft
- 06. Året i korthet
- 07–08. VD-ord
- 09. Väsentliga händelser under året
- 10. Marknadsutsikter
- 11. Vår affärsmodell
- 12. Vår projektutveckling
- 13–14. Vår projektportfölj
- 15. Vår teknik
- 16–17. Investera i Hexicon

## 18–27. HÅLLBARHET

- 19. Integrering av ESRS i Hexicons hållbarhetsstrategi
- 20. Hexicons värdekedjor
- 21–22. Väsentlighetsanalys
- 23. Vårt ramverk för hållbarhet
- 24. Miljö
- 25–26. Samhällsansvar
- 27. Styrning

## 28–33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

- 29. Styrningsstruktur
- 30. Styrelse

- 31. Företagsledning
- 32–33. Detaljerad information om Hexicons bolagsstyrning
- 34–86. FINANSIELLA RAPPORTER**
- 35–46. Förvaltningsberättelse
- 47–81. Noter till koncern- och moderbolagsredovisning
- 82. Styrelsens intygande
- 83–86. Revisionsberättelse

## Om årsredovisningen

Denna årsredovisning, framtagen i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554), ger en översikt av Hexicons finansiella resultat och strategiska utveckling under räkenskapsåret 2025. Årsredovisningen inkluderar även en hållbarhetsrapport som stöd för vårt långsiktiga arbete inom hållbarhet. Rapporten ges ut på både svenska och engelska.

Revisors granskning av årsredovisningen återfinns på sidorna 83–86.

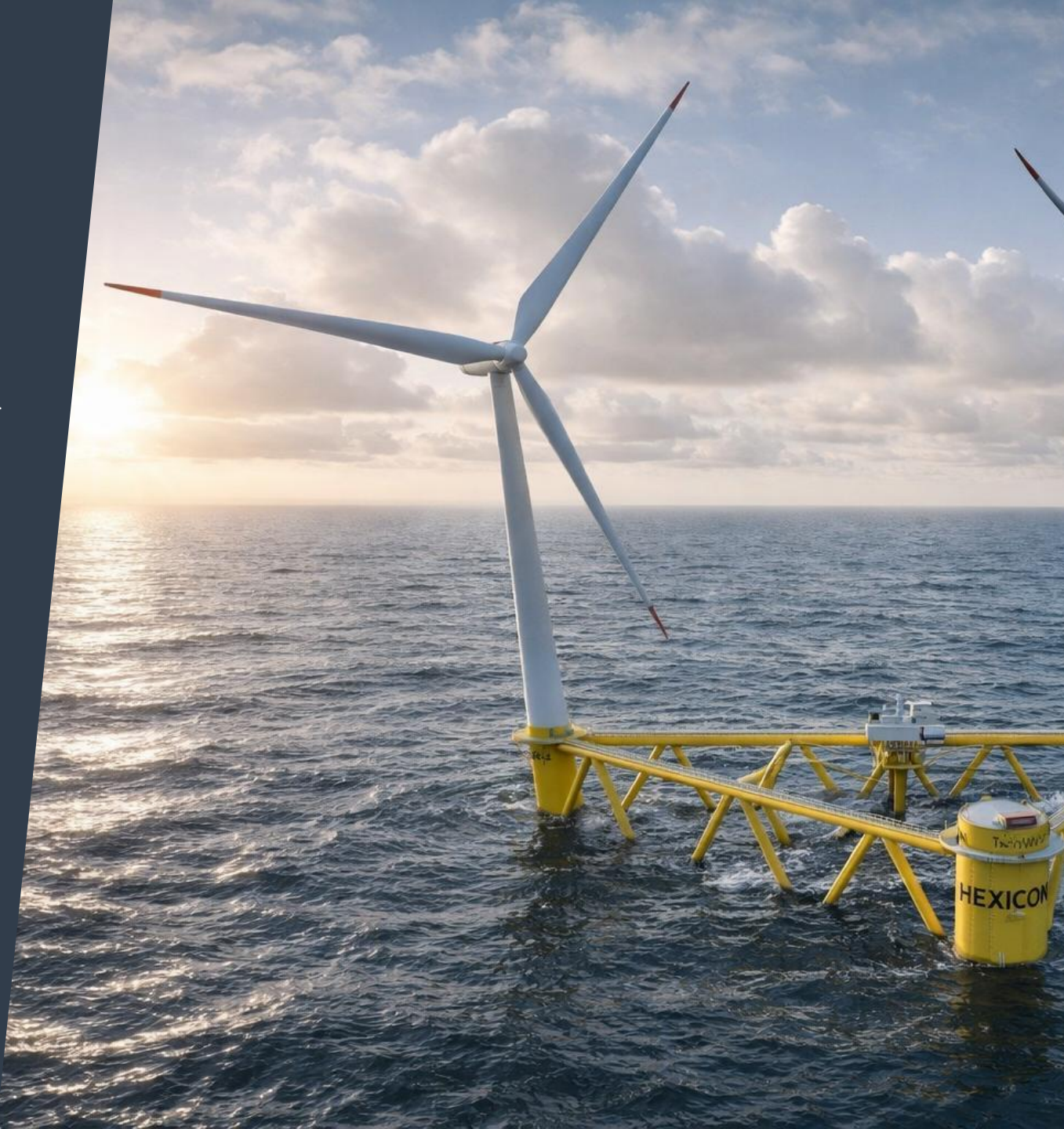
# ÖVERSIKT

## Kärnan i vår verksamhet – en hållbar energiframtid

Vi befinner oss mitt i en omställning där industrin och transportsektorn satsar stort på elektrifiering för att minska sina utsläpp. Klimatförändringarna gör att vi behöver tänka om kring hur vi producerar och använder energi. Samtidigt blir energisäkerhet en allt viktigare fråga, och efterfrågan på ren el ökar. I den utvecklingen spelar flytande vindkraft och Hexicon en viktig roll.

### Innehåll

- 04. Vi är Hexicon
- 05. Om flytande vindkraft
- 06. Året i korthet
- 07-08. VD-ord
- 09. Väsentliga händelser under året
- 10. Marknadsutsikter
- 11. Vår affärsmodell
- 12. Vår projektutveckling
- 13-14. Vår projektportfölj
- 15. Vår teknik
- 16-17. Investera i Hexicon



### 03-17. ÖVERSIKT

- 04. Vi är Hexicon
- 05. Om flytande vindkraft
- 06. Året i korthet
- 07-08. VD-ord
- 09. Väsentliga händelser under året
- 10. Marknadsutsikter
- 11. Vår affärsmodell
- 12. Vår projektutveckling
- 13-14. Vår projektportfölj
- 15. Vår teknik
- 16-17. Investera i Hexicon

### 18-27. HÅLLBARHET

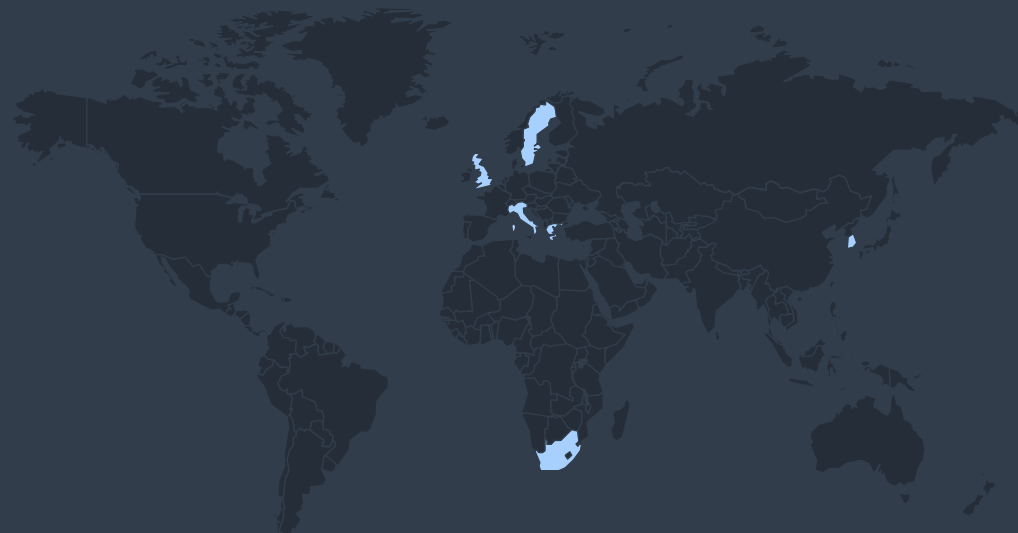
### 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

### 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

## VI ÄR HEXICON

### Globala pionjärer inom flytande havsbaserad vindkraft

Vi fokuserar på projektutveckling i den tidiga fasen, från koncept och analyser till lokal förankring och tillstånd. Tillsammans med partners skapar vi förutsättningar för att projekt ska kunna tas vidare mot realisering. Med vår patenterade TwinWind™-plattform driver vi samtidigt teknikutveckling för effektivare storskalig utbyggnad i djupa vatten, bortom horisonten.



#### Vi är verksamma i:

- Sverige
- Storbritannien
- Italien
- Grekland
- Sydafrika
- Sydkorea

#### Vår vision

En framtid där flytande vindkraft bidrar till en mer hållbar och elektrifierad värld.

#### Vårt uppdrag

Att påskynda den globala energiomställningen genom att utveckla nya marknader och tekniker för flytande havsbaserad vindkraft.

**19**

Medarbetare

**25+ länder**

Med TwinWind™ patent

**10 850 MW**

Projektutvecklingsportfölj (brutto)

**7**

Projekt under utveckling

#### 03-17. ÖVERSIKT

- 04. Vi är Hexicon
- 05. Om flytande vindkraft
- 06. Året i korthet
- 07-08. VD-ord
- 09. Väsentliga händelser under året
- 10. Marknadsutsikter
- 11. Vår affärsmodell
- 12. Vår projektutveckling
- 13-14. Vår projektportfölj
- 15. Vår teknik
- 16-17. Investera i Hexicon

#### 18-27. HÅLLBARHET

#### 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

#### 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

# 80%

av världens  
vindresurser finns  
på djupa vatten



## OM FLYTANDE VINDKRAFT

En nyckel i den globala energiomställningen

Havsbaserad vindkraft spelar en central roll i övergången till en mer hållbar energimix. Enligt scenarier från ledande energiinstitutioner som IEA (International Energy Agency) och IRENA (International Renewable Energy Agency) krävs en snabb och omfattande expansion av installerad havsbaserad vindkraft för att nå de globala målen om koldioxidneutralitet.

Flytande vindkraft öppnar nya möjligheter genom att möjliggöra elproduktion på djupa vatten där de bästa vindresurserna finns. Teknologin skapar förutsättningar för en mer flexibel och storskalig utbyggnad av förnybar energi, vilket gör den till en viktig del av framtidens energisystem.

### Tredje generationens vindkraft

Flytande vindkraft kan ses som den tredje generationens vindkraft. Den första generationen tog fart under 1980-talet när vindkraften började kommersialiseras på allvar, främst genom etableringen av landbaserade vindkraftsparker. Trots dess framgång kräver landbaserad vindkraft stora ytor och kan påverka landskapsbilden, vilket fortfarande lyfts fram som en utmaning. Idag har över 100 länder

i världen elproduktion från landbaserade vindturbiner.

Nästa steg i utvecklingen var att flytta ut turbinerna till havs, där vindförhållandena är mer stabila. Havsbaserad vindkraft har varit särskilt fördelaktig för länder med grunda kustvatten och har idag etablerats i 25+ länder globalt.

Genom att placera turbiner längre ut till havs kan man utnyttja starkare och mer konstanta vindar samtidigt som påverkan på omgivningen minskar. Detta är en av de stora fördelarna med den tredje generationens vindkraft – flytande vindkraft – som nu möjliggör elproduktion även i djupa havsområden där traditionella, bottenfasta turbiner inte är genomförbara.



hexicon

### 03-17. ÖVERSIKT

- 04. Vi är Hexicon
- 05. Om flytande vindkraft
- 06. Året i korthet
- 07-08. VD-ord
- 09. Väsentliga händelser under året
- 10. Marknadsutsikter
- 11. Vår affärsmodell
- 12. Vår projektutveckling
- 13-14. Vår projektportfölj
- 15. Vår teknik
- 16-17. Investera i Hexicon

### 18-27. HÅLLBARHET

### 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

### 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

# ÅRET I KORTHET

2025 var, liksom de föregående åren, ett krävande år för den globala marknaden för flytande havsbaserad vindkraft. Hexicon verkade i en miljö där de långsiktiga drivkrafterna bestod, men där investerbarhet och genomförande i högre grad styrdes av höga kapitalkostnader, auktionsvillkor och ökade krav på robusta regulatoriska ramverk. Marknaden präglades av både fortsatt framdrift och ökad selektivitet, där vissa marknader tog viktiga steg mot kommersialisering samtidigt som andra påverkades av fortsatt osäkerhet och kostnadspress.

Mot denna bakgrund hade Hexicon ett tydligt fokus på finansiell uthållighet, portföljprioritering och fortsatt utveckling av bolagets kärnprojekt. Under året avyttrades två projekt i Italien, finansieringslösningar säkrades för den fortsatta verksamheten och flera projekt drevs vidare genom viktiga milstolpar. Samtidigt genomfördes en nedskrivning av TwinHub-projektet i Storbritannien, medan den efterföljande kontrollbalansräkningen bekräftade att värdet i den återstående projektportföljen består. Nedan presenteras en sammanfattning av koncernens nyckeltal.

## Summering av koncernens nyckeltal

| MSEK   | 2025, Jan-Dec | 2024, Jan-Dec |
|--|---------------|---------------|
| Nettoomsättning                                  | 19,2          | 9,8           |
| Rörelseresultat/-förlust                         | -137,3        | -91,4         |
| Resultat före skatt för perioden                 | -326,4        | -258,6        |
| Vinst per aktie, före och efter utspädning (SEK) | -0,90         | -0,71         |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten         | -34,7         | -45,1         |
|  | 2025-12-31    | 2024-12-31    |
| Eget kapital vid periodens slut                  | -632,0        | -284,9        |
| Soliditet vid periodens slut (%) *               | -143%         | -48%          |
| Likvida medel vid periodens slut                 | 20,3          | 23,0          |

\* Eget kapital / totala tillgångar vid periodens slut



## 03-17. ÖVERSIKT

- 04. Vi är Hexicon
- 05. Om flytande vindkraft
- 06. Året i korthet
- 07-08. VD-ord
- 09. Väsentliga händelser under året
- 10. Marknadsutsikter
- 11. Vår affärsmodell
- 12. Vår projektutveckling
- 13-14. Vår projektportfölj
- 15. Vår teknik
- 16-17. Investera i Hexicon

## 18-27. HÅLLBARHET

## 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

## 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

# VD-ORD

Marcus Thor, VD, om 2025 och vägen framåt

**” 2025 blev ett år då vi både fick kvitto på värdet i vår affärsmodell och tog viktiga beslut för att stärka Hexicon inför nästa fas.”**

Marknaden för flytande havsbaserad vindkraft fortsatte att utvecklas under 2025, men inte utan utmaningar. Samtidigt som regulatoriska framsteg och ökad marknadsaktivitet stärkte utsikterna för branschen kvarstod ett investeringsklimat präglad av höga kapitalkostnader och långa ledtider. Här delar Hexicons vd Marcus Thor sina reflektioner kring året som gått och vägen framåt.

## Hur skulle du sammanfatta 2025 för Hexicon?

2025 har varit ett år av fokus och prioritering. Marknaden för flytande havsbaserad vindkraft fortsätter att mogna, men utvecklingen sker stegvis och kräver disciplin från både utvecklare och investerare.

För Hexicon har året handlat om att fortsätta utveckla våra viktigaste projekt samtidigt som vi säkrar bolagets finansiella uthållighet. Ett tydligt kvitto på värdeskapandet i vår portfölj var försäljningen av våra italienska projekt under året. Affären visade att vår modell fungerar – att vi kan skapa värde i tidig utvecklingsfas och realisera det tillsammans med starka industriella partners.

## Hur har Hexicon anpassat sig till marknadsläget under året?

När marknaden är mer krävande blir prioritering avgörande. Under året har vi därför haft ett tydligt fokus på att optimera vår kostnadsbas, säkra finansiering och koncentrera resurser till de projekt där vi ser störst potential att skapa värde. Det innebär också att vi kontinuerligt utvärderar portföljen och anpassar strategin efter marknadens utveckling. Den typen av disciplin är nödvändig i en bransch där projekten utvecklas över många år.

## TwinHub skrevs ned under året. Hur ser du på det beslutet?

TwinHub har varit en viktig del av Hexicons resa och spelat en central roll i utvecklingen av vår teknologi. Samtidigt har de senaste årens kostnadsökningar och förändrade marknadsförutsättningar påverkat projektets ekonomiska förutsättningar.

Nedskrivningen var därför ett ansvarsfullt beslut för att spegla den nuvarande marknadsbilden. Det viktiga är att den efterföljande kontrollbalansräkningen visade att värdet i den återstående projektportföljen kvarstår. Det bekräftar styrkan i vår diversifierade portfölj och ger oss en stabil grund framåt.

Vi var också glada att kunna i april 2026 kommunicera en avyttring av projektet till en ny strategisk aktör inom flytande vindkraft.



hexicon

## 03-17. ÖVERSIKT

- 04. Vi är Hexicon
- 05. Om flytande vindkraft
- 06. Året i korthet

## • 07-08. VD-ord

- 09. Väsentliga händelser under året
- 10. Marknadsutsikter
- 11. Vår affärsmodell
- 12. Vår projektutveckling
- 13-14. Vår projektportfölj
- 15. Vår teknik
- 16-17. Investera i Hexicon

## 18-27. HÅLLBARHET

## 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

## 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

### Vilka händelser under året ser du som viktigast?

Förutom försäljningen av projekten i Italien vill jag särskilt lyfta utvecklingen i våra kärnmarknader. I Sydkorea blev den politiska riktningen tydligare under året, med en ökad ambition kring förnybar energi och havsbaserad vindkraft. Det stärker de långsiktiga förutsättningarna för vårt projekt MunmuBaram.

Samtidigt fortsätter våra projekt i Europa att utvecklas. Pentland i Storbritannien, som Hexicon initierade redan 2015, nådde efter årets slut en viktig milstolpe genom tilldelning av elprisavtal i den brittiska tilldelningsrundan AR7. Det är ett tydligt exempel på hur värde skapas genom långsiktig projektutveckling.

### Hur har ni arbetat med finansiering under året?

Finansiering är en central del av vår verksamhet eftersom projektutveckling kräver investeringar under lång tid innan värden realiserar. Under året har vi arbetat aktivt för att stärka vår finansiella flexibilitet genom bland annat förlängning av kreditfaciliteter och utökad projektfinansiering.

Samtidigt är vår långsiktiga strategi oförändrad: att skapa värde i projektportföljen och realisera det genom partnerskap och projekttransaktioner.

”Värde i flytande havsbaserad vindkraft skapas ofta långt innan byggstart – genom tidig utveckling, rätt partnerskap och disciplin i hur projekten drivs framåt.”

### Hur utvecklas TwinWind™?

Under året har arbetet med att vidareutveckla TwinWind™ fortsatt, med fokus på teknisk validering och dialoger med potentiella industriella partners.

Vår ambition är att föra teknologin vidare i partnerskap med industriella aktörer. Där är konverteringen av delar av Wallstreet AB:s lån (del av Soya Koncernen), som slutfördes i mars 2026, är ett första steg.

TwinWind™ är ett långsiktigt värde för Hexicon och ett sätt att differentiera oss i en marknad som gradvis rör sig mot större skala och industrialisering.

### Vad ser du framåt för marknaden?

De långsiktiga drivkrafterna är fortsatt starka. Energisäkerhet, elektrifiering och

behovet av fossilfri elproduktion gör att havsbaserad vindkraft kommer att spela en viktig roll i framtidens energisystem.

Samtidigt går branschen nu in i en fas där erfarenhet och finansiell disciplin blir allt viktigare. Det är inte längre bara tillgång till projekt som avgör framgång, utan förmågan att utveckla dem på ett investeringsbart sätt.

### Vilket fokus har Hexicon framåt?

Vårt fokus är tydligt: att skydda likviditeten, fortsätta utveckla våra mest värdeskapande projekt och driva partnerskap och potentiella avyttringar.

Kostnadsreduceringar har fortsatt under 2026 med nedskärningar i personalen som kommer att börja få effekt under Q2 2026.

Samtidigt fortsätter vi att utveckla TwinWind™ där vi ser industriella strategiska partnerskap som nyckeln till nästa steg i utvecklingen.

Vi har under flera år visat att vi kan navigera i en utmanande marknad och anpassa oss efter förändrade förutsättningar. Det arbetet fortsätter, med målet att positionera Hexicon väl inför nästa fas i marknadens utveckling.

## 03-17. ÖVERSIKT

- 04. Vi är Hexicon
- 05. Om flytande vindkraft
- 06. Året i korthet

## 07-08. VD-ord

- 09. Väsentliga händelser under året
- 10. Marknadsutsikter
- 11. Vår affärsmodell
- 12. Vår projektutveckling
- 13-14. Vår projektportfölj
- 15. Vår teknik
- 16-17. Investera i Hexicon

## 18-27. HÅLLBARHET

## 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

## 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

# VÄSENTLIGA HÄNDELSENER UNDER ÅRET

Här sammanfattas ett urval av de viktigaste händelserna som påverkat bolagets utveckling under 2025

## Januari

**Mareld erhåller Natura 2000-tillstånd:** Hexicons svenska joint venture, Freja Offshore, erhöll Natura 2000-tillstånd från länsstyrelsen för den planerade flytande havsbaserade vindkraftparken Mareld utanför Sveriges västkust.



## Mars

**Försäljning av två italienska projekt:** 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:** 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

**Diskussioner med långgivare:** 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 slutfördes efter kvartalets utgång.

## September

**Förläggning av revolverande kreditfacilitet (RCF):** Avtalet förlängdes med 24 månader till 30 juni 2027 med uppdaterade villkor (månatlig PIK-ränta om 1,38 %). Som en del av avtalet kommer 116-158 miljoner teckningsoptioner att emitteras (lösenpris 0,40 SEK, löptid till 1 juli 2028). Optionerna godkändes på en extra bolagsstämma efter kvartalets utgång.

**MoU med Wallstreet:** Hexicon ingick ett Memorandum of Understanding (MoU) med Wallstreet (Soya Group), avseende avsikten att konvertera cirka 28 MSEK av utestående lån till ett ägande i IP-bolaget Freja Offshore AB. Vid konvertering förväntas Wallstreet äga 49 % av aktierna. I samband med detta MoU lämnade även Göran Öfverström, en av Hexicons styrelseledamöter, styrelsen för att undvika intressekonflikter.

**Nuveen tranche E:** Hexicon ingick ett avtal om en ny 4,75 MEUR-tranche (E) under Nuveen utvecklingslånet, för att finansiera centrala koncernkostnader och prioriterade projekt. Kapitalet kommer att göras tillgängligt i delutbetalningar. Villkoren förblir i linje med den ursprungliga faciliteten, med ett reviderat förfalldatum den 31 december 2026.



## December

**Nedskrivning av TwinHub-projektet:** Hexicon redovisar en nedskrivning om 115 MSEK av aktiverade immateriella tillgångar, goodwill och andra justeringar hänförliga till förvärvet och utvecklingen av TwinHub-projektet. Nedskrivningen av projektet leder till en efterföljande nedskrivning av koncerninternas fordringar i Hexicon Holding AB samt ett behov av att upprätta en kontrollbalansräkning, vilken färdigställdes efter kvartalets utgång.

**Nytt lån:** Ett lån om 2,8 MSEK har upptagits i syfte att finansiera vissa mindre kostnader som faller utanför omfattningen av Nuveen-faciliteten. Lånet löper med samma ränta som RCF, 1,38 procent månadsvis PIK, och har samma förfalldatum, den 30 juni 2027. Därtill ska teckningsoptioner om totalt 5,6 MSEK emitteras, med en lösenkurs om 0,40 SEK per option och med löptid till första veckan i januari 2029. Teckningsoptionerna behöver godkännas vid en extra bolagsstämma som ska hållas efter periodens utgång.

## 03-17. ÖVERSIKT

- 04. Vi är Hexicon
- 05. Om flytande vindkraft
- 06. Året i korthet
- 07-08. VD-ord
- 09. Väsentliga händelser under året
- 10. Marknadsutsikter
- 11. Vår affärsmodell
- 12. Vår projektutveckling
- 13-14. Vår projektportfölj
- 15. Vår teknik
- 16-17. Investera i Hexicon

## 18-27. HÅLLBARHET

## 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

## 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

# MARKNADSUTSIKTER

## En växande marknad med långsiktig potential

Trots ett fortsatt utmanande makroekonomiskt läge fortsatte utvecklingen inom havsbaserad vindkraft under 2025. Samtidigt blev det tydligare att tempot i utbyggnaden i hög grad styrs av kapitalkostnader, investerarnas riskaptit och hur väl auktioner och stödsystem speglar projektens ekonomiska förutsättningar. Marknaden präglades därför av både framsteg och ökad selektivitet, där projekt med robusta ramverk och tydliga intäktssmodeller hade bättre förutsättningar att gå vidare.

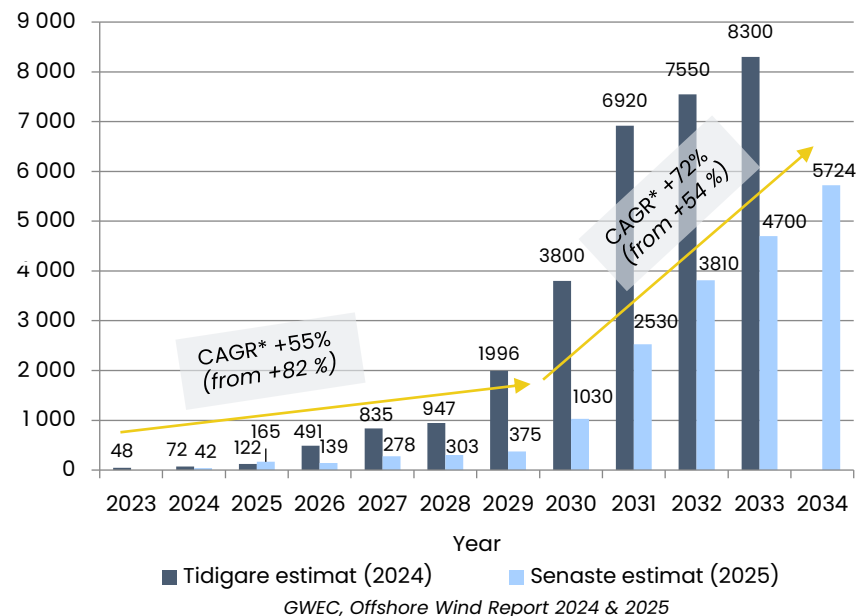
I Europa fortsatte havsbaserad vindkraft att vara en central del av energiomställningen och energisäkerheten. Samtidigt visade året att regelverk och riskfördelning behöver anpassas för att säkerställa investerbarhet. Flera auktioner i Europa har under senare år lockat begränsat eller inga bud, vilket tydliggjort behovet av mer realistiska villkor och en bättre riskfördelning mellan stat och utvecklare. Parallellt fortsatte utvecklingen av flytande vindkraft genom bland annat Crown Estate Round 5 i Storbritannien samt EU-kommissionens godkännande av Frankrikes stödsystem för tre flytande vindparker med en sammanlagd kapacitet om cirka 1,5 GW.

I USA präglades året av ökad politisk osäkerhet kring havsbaserad vindkraft, bland annat genom översyner av federala tillståndprocesser och förändrade prioriteringar i energipolitiken. Detta bidrog till ett mer försiktigt investeringsklimat och påverkade riskaptiten även utanför den amerikanska marknaden, där flera utvecklare och investerare blivit mer selektiva i sina portföljbeslut.

I Asien och Stillahavsområdet fortsatte flera marknader att utvecklas, men projekten präglades i högre grad av krav på lokalt innehåll, utveckling av leverantörskedjor och mer omfattande riskbedömningar. Sydkorea signalerade en modell där auktionsutvärderingen i ökad grad väger in faktorer utöver pris. Samtidigt har ökade kostnader och en mer osäker global investeringsmiljö påverkat flera stora aktörers portföljbeslut. Exempel på detta är hur Mitsubishi omvärderade flera havsbaserade vindkraftsprojekt i Japan, samtidigt som Equinor valde att inte gå vidare med att signera ett elavtal för ett flytande vindkraftsprojekt i Sydkorea.

I Sydafrika stärktes under året förutsättningarna för en framtida marknad genom utvecklingen av IRP 2025 och initiativet SAREM, som syftar till att skapa tydligare och mer investerbara ramverk för förnybar energi. Havsbaserad vindkraft tog därmed steg från potential mot mer konkret planering, även om marknaden fortfarande befinner sig i ett tidigt skede och är beroende av fortsatt utveckling av elnät och energisystem.

## Nya flytande vindinstallationer, globalt (MW)<sup>2</sup>



Även om utvecklingen under de senaste åren har varit mer stegvis än många tidigare förväntat sig, fortsätter de långsiktiga drivkrafterna för havsbaserad vindkraft att vara starka. Energisäkerhet, elektrifiering och behovet av storskalig fossilfri elproduktion gör att teknologin förväntas spela en viktig roll i framtidens energisystem. För flytande vindkraft, som nu rör sig från demonstrationsfas mot kommersiell utbyggnad, väntas kostnaderna successivt minska i takt med att tekniken industrialiseras och projekten når större skala.

### 03-17. ÖVERSIKT

- 04. Vi är Hexicon
- 05. Om flytande vindkraft
- 06. Året i korthet
- 07-08. VD-ord
- 09. Väsentliga händelser under året
- 10. Marknadsutsikter
- 11. Vår affärsmodell
- 12. Vår projektutveckling
- 13-14. Vår projektportfölj
- 15. Vår teknik
- 16-17. Investera i Hexicon

### 18-27. HÅLLBARHET

### 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

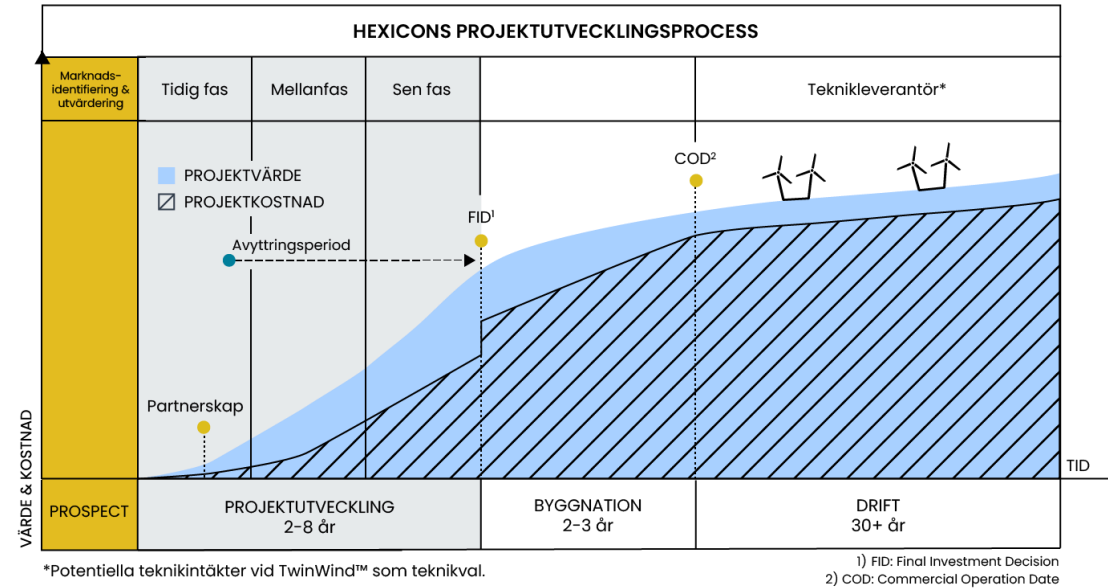
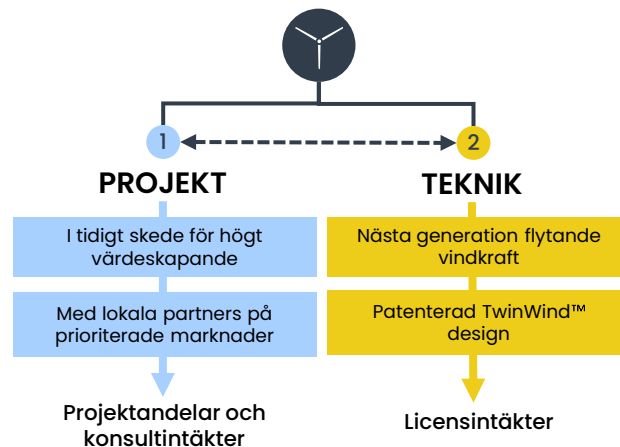
### 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

# VÅR AFFÄRSMODELL

Hexicon verkar genom en affärsmodell med två ben, som projektutvecklare och som teknikleverantör.

Som **projektutvecklare** fokuserar Hexicon på att initiera och utveckla flytande vindkraftsprojekt på nya och växande marknader, i nära samarbete med både lokala och globala industripartners. Med en närvaro på flera internationella marknader är vår projektportfölj väl diversifierad och strategiskt positionerad för att generera intäkter genom projektavyttring och utveckling av havsbaserad vindkraft. Som **teknikleverantör** kommer Hexicon att kunna erbjuda sin patenterade teknologi, vilket ger konkurrensfördelar och bidrar till att företaget har en unik position i branschen.

De två benen i affärsmodellen är oberoende av varandra, diversifierar verksamheten och genererar oberoende intäktsströmmar. Samtidigt skapas synergier mellan de två verksamheterna, vilket stärker Hexicons erfarenheter, expertis och partnerskap.



## Intäktssmodellen bygger på tre olika steg

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 lång sikt ämnar vi att få licensintäkter från projekt som använder Hexicons TwinWind-teknik™.

Hexicon skapar värde genom att utveckla flytande vindkraftsprojekt från ett tidigt skede fram till att projekten är redo för investering. I takt med att projekten mognar minskar riskerna samtidigt som värdet ökar. Bolaget arbetar därför strategiskt med att ta in partners och successivt avyttra ägarandelar innan projekten når den kapitalintensiva byggfasen.

Utöver projektutvecklingen utvecklar Hexicon även sin patenterade TwinWind™-teknologi. På kort sikt genererar verksamheten intäkter genom konsulttjänster kopplade till projektutvecklingen, medan framtida intäkter kan skapas genom projektavyttringar och licensiering av teknologin när marknaden för flytande vindkraft fortsätter att växa.

## 03-17. ÖVERSIKT

- 04. Vi är Hexicon
- 05. Om flytande vindkraft
- 06. Året i korthet
- 07-08. VD-ord
- 09. Väsentliga händelser under året
- 10. Marknadsutsikter
- 11. Vår affärsmodell
- 12. Vår projektutveckling
- 13-14. Vår projektportfölj
- 15. Vår teknik
- 16-17. Investera i Hexicon

## 18-27. HÅLLBARHET

## 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

## 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

# VÅR PROJEKTUTVECKLING

Hexicon initierar projekt på marknader med hög potential för flytande havsbaserad vindkraft och leder utvecklingen i tidiga faser tillsammans med partners. Genom ett strukturerat ramverk med tydliga kriterier för investerings och avyttringsbeslut minskar vi successivt ägarandelar innan projekten når den kapitalintensiva slutinvesteringsfasen.

Hexicons projektutvecklingsprocess inleds med en grundlig analys av vattenförhållanden, det politiska klimatet och marknadsförutsättningarna för flytande vindkraft på en specifik marknad. Om våra marknadskriterier uppfylls och förutsättningarna bedöms som gynnsamma, fattas ett formellt beslut om att gå vidare till nästa fas, varvid arbetet klassificeras som ett prospekt.

I denna fas engagerar vi oss aktivt med lokala intressenter, genomför fördjupade marknadsundersökningar och inleder dialoger med potentiella partners. När ett partnerskap har etablerats och ett havsbottenområde har identifierats, omdefinieras prospektet till ett projekt, vilket markerar starten på dess mognadsresa mot Final Investment Decision (FID)<sup>1</sup>. Under de kommande

utvecklingsfaserna investerar vi, tillsammans med vår partner, för att driva projektet genom centrala samtyckes- och tillståndprocesser. I takt med att projektet mognar minskar riskerna samtidigt som dess värde ökar. Värdetillväxten, liksom utvecklingskostnaderna, följer en exponentiell kurva genom hela mognadsprocessen. Hexicon arbetar strategiskt för att avyttra ägandet vid optimala tidpunkter längs utvecklingskurvan, med målet att maximera avkastningen på investeringen. Ägandet minskar successivt och avyttras helt innan projektet når FID, vilket skapar viktiga intäkter för bolaget.

## Steg i projekutvecklingen



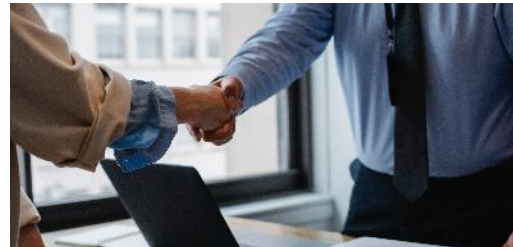
### 1. Identifiering

Vi identifierar lovande projekt i ett tidigt skede där potentialen för värdeskapande är som störst. Genom att gå in tidigt krävs mindre kapitalinvesteringar samtidigt som projekten är mindre utsatta för konkurrens från större industriella aktörer, som vanligtvis träder in i senare utvecklingsfaser.



### 2. Utveckling

Med branscheexpertis och en gedigen meritlista driver Hexicon projekten framåt genom att etablera strategiska partnerskap, engagera lokala intressenter och säkra de tillstånd som krävs för att projekten ska kunna nå investeringsbeslut (FID) och byggstart.



### 3. Avyttring

Ägandet i utvecklingsprojekten minskar successivt i takt med att projekten mognar och går in i mer kapitalintensiva faser. Genom att avyttra andelar vid rätt tidpunkt kan Hexicon realisera värde och maximera avkastningen på investerat kapital.

## 03-17. ÖVERSIKT

- 04. Vi är Hexicon
- 05. Om flytande vindkraft
- 06. Året i korthet
- 07-08. VD-ord
- 09. Väsentliga händelser under året
- 10. Marknadsutsikter
- 11. Vår affärsmodell
- 12. Vår projektutveckling
- 13-14. Vår projektportfölj
- 15. Vår teknik
- 16-17. Investera i Hexicon

## 18-27. HÅLLBARHET

## 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

## 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

# VÅR PROJEKTPORTFÖLJ

## En diversifierad projektportfölj för långsiktigt värdeskapande

Hexicons breda och välbalanserade projektportfölj är en central del av vårt värdeskapande. För att driva tillväxt fokuserar vi på att investera i marknader med djupa vatten och en hög efterfrågan på förnybar energi. Genom att diversifiera portföljen både geografiskt och utifrån projektens mognadsgrad sprider vi riskerna samtidigt som vi skapar förutsättningar för lönsamma framtida avyttringar. Denna strategi stärker vår position på marknaden och möjliggör en hållbar och långsiktig utveckling.

### Nya marknader redo för industrialisering

Den globala marknaden för flytande havsvind är enorm, och vi befinner oss fortfarande i början av denna utvecklingsresa. Flera länder, öar och områden världen över har stora behov av förnybar elproduktion och tillgång till djupt vatten. Vårt affärsutvecklingsteam arbetar kontinuerligt med att identifiera nya möjligheter och marknader som är i färd med att investera i flytande vindkraft.

Marknader i världen där Hexicon har projekt



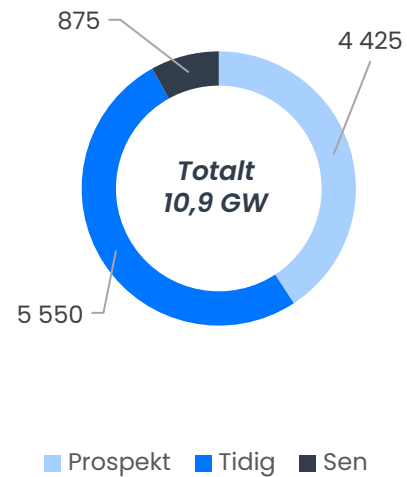
### Projektfaser

Hexicons projektfaser och antal projekt i varje fas.



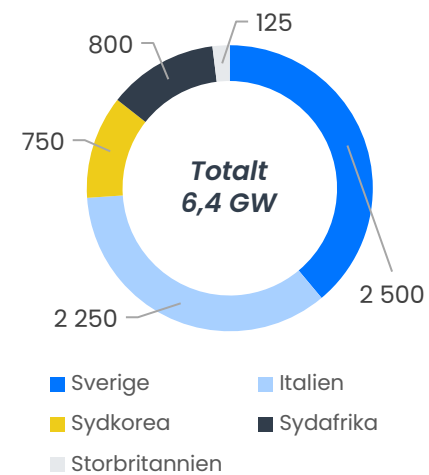
Total portfölj Q4 - Faser

Brutto MW



Aktiva projekt Q4 - Länder

Brutto MW



1) Final Investment Decision

## 03-17. ÖVERSIKT

- 04. Vi är Hexicon
- 05. Om flytande vindkraft
- 06. Året i korthet
- 07-08. VD-ord
- 09. Väsentliga händelser under året
- 10. Marknadsutsikter
- 11. Vår affärsmodell
- 12. Vår projektutveckling
- 13-14. Vår projektportfölj
- 15. Vår teknik
- 16-17. Investera i Hexicon

## 18-27. HÅLLBARHET

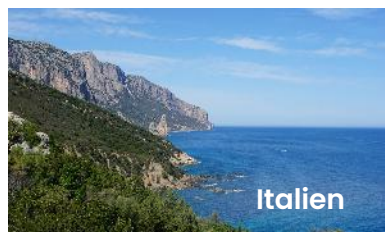
## 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

## 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

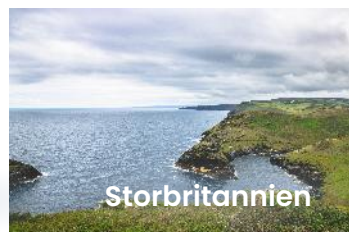
## Projekt & prospekt

Aktiva projekt är de projekt som har påbörjat sin mognadsresa mot slutligt investeringsbeslut (FID) medan prospekt är projekt som ännu inte har övergått till ett aktivt projekt.

| Land                    | Projekt          | Etablerat | Hexicons andel | JV Partner                      | Brutto MW | Netto MW | Fas   | Status |
|-------------------------|------------------|-----------|----------------|---------------------------------|-----------|----------|-------|--------|
| <b>Projektportfölj</b>  |                  |           |                |                                 |           |          |       |        |
| Sverige                 | Mareld           | 2021      | 50%            | MRP*                            | 2,500     | 1,250    | Tidig | Aktiv  |
| Sydkorea                | MunmuBaram       | 2018      | 100%           | -                               | 750       | 750      | Sen   | Aktiv  |
| Italien                 | Sardinia South 1 | 2022      | 50%            | Avapa Energy                    | 1,550     | 775      | Tidig | Aktiv  |
| Italien                 | Sardinia South 2 | 2022      | 50%            | Avapa Energy                    | 700       | 350      | Tidig | Aktiv  |
| Sydafrika               | Gagasi           | 2020      | 50%            | Genesis Eco-Energy Developments | 800       | 400      | Tidig | Aktiv  |
| Storbritannien          | Pentland         | 2020      | 10%            | CIP                             | 92,5      | 9,3      | Sen   | Aktiv  |
| Storbritannien          | TwinHub          | 2021      | 100%           | -                               | 32        | 32       | Sen   | Aktiv  |
| <b>Prospektportfölj</b> |                  |           |                |                                 |           |          |       |        |
| Italien                 | Puglia 1         | 2022      | 50%            | Avapa Energy                    | 950       | 475      | -     | -      |
| Italien                 | Puglia 2         | 2022      | 50%            | Avapa Energy                    | 1,150     | 575      | -     | -      |
| Italien                 | Sardinia NE      | 2022      | 100%           | Avapa Energy                    | 1 950     | 975      | -     | -      |
| Sydkorea                | MunmuBaram       | 2018      | 50%            | -                               | 375       | 375      | -     | -      |



Italien



Storbritannien



Sydafrika



Sydkorea



Sverige

\*Mainstream Renewable Power, ett Aker Horizon bolag.

### 03-17. ÖVERSIKT

- 04. Vi är Hexicon
- 05. Om flytande vindkraft
- 06. Året i korthet
- 07-08. VD-ord
- 09. Väsentliga händelser under året
- 10. Marknadsutsikter
- 11. Vår affärsmodell
- 12. Vår projektutveckling
- 13-14. Vår projektportfölj
- 15. Vår teknik
- 16-17. Investera i Hexicon

### 18-27. HÅLLBARHET

### 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

### 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER



#### Möter växande marknadsbehov

Marknaden är redo för och i behov av elproduktion från flytande vindkraft



#### Har hög verkningsgrad

Genererar en potentiell kapacitetsfaktor upp till 60%



#### Ger lågt koldioxidutsläpp

Elproduktion med ett litet koldioxidavtryck som samexisterar med marint liv



#### Möjliggör ny elproduktion

80% av världens bästa vindresurserna finns i djupvattenområden, där flytande teknik är det enda alternativet

## VÅR TEKNIK

### TwinWind™ – En ny standard för flytande vindkraft

TwinWind™ är Hexicons patenterade plattform för flytande havsbaserad vindkraft. Konstruktionen bär två fullskaliga vindturbiner på en och samma flytande struktur och är utvecklad för installation i djupa vatten där traditionella bottenfasta fundament inte är tekniskt eller ekonomiskt genomförbara.

Plattformen är konstruerad för att rotera efter vind- och vågriktning, vilket gör att anläggningen kan utnyttja vindresurserna mer effektivt över tid. Genom att kombinera två turbiner på en plattform kan energiproduktionen per förankringspunkt öka samtidigt som havsbottenavtryck och exportinfrastruktur kan hållas på en nivå jämförbar med en konventionell flytande vindturbin.

Under året har Hexicon fortsatt att utveckla och standardisera TwinWind-designen. Arbetet har bland annat omfattat tekniska analyser av plattform, förankringssystem och turbiner i samarbete med turbinleverantören MingYang Smart Energy. Detta arbete har ytterligare stärkt teknikens mognadsgrad och bidrar till att stödja framtida certifiering och projektutveckling.

Hexicons patentportfölj för TwinWind™ omfattar nu skydd i över 25 länder, inklusive flera patent godkända av Europeiska patentverket (EPO). Genom sitt immaterialrättsliga skydd kan Hexicon fortsätta att utveckla och kommersialisera teknologin tillsammans med industriella partners.

Hexicons patentportfölj förvaltas i dotterbolaget Freia Offshore AB, där de centrala patentfamiljerna för TwinWind™-plattformen är samlade. Under året har arbetet fortsatt med att stärka och utveckla denna struktur, med målet att skapa en tydlig plattform för framtida partnerskap och licensiering av teknologin. Genom att samla immateriella rättigheter i ett dedikerat bolag skapas även förutsättningar för en mer flexibel kommersialisering av teknologin över flera marknader.

Parallellt fortsätter Hexicon att utveckla TwinWind™ tillsammans med industriella och akademiska partners. Arbetet syftar till att ytterligare stärka teknikens prestanda, tillförlitlighet och investerbarhet inför framtida kommersiella projekt. I takt med att marknaden för flytande vindkraft mognar bedöms teknologin kunna spela en viktig roll i utvecklingen av storskalig elproduktion i djupa vattenområden.

hexicon

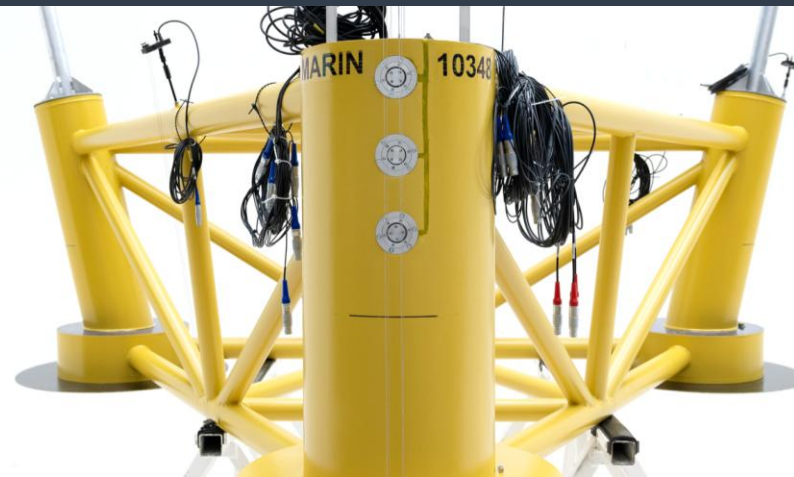
### 03-17. ÖVERSIKT

- 04. Vi är Hexicon
- 05. Om flytande vindkraft
- 06. Året i korthet
- 07-08. VD-ord
- 09. Väsentliga händelser under året
- 10. Marknadsutsikter
- 11. Vår affärsmodell
- 12. Vår projektutveckling
- 13-14. Vår projektportfölj
- 15. Vår teknik
- 16-17. Investera i Hexicon

### 18-27. HÅLLBARHET

### 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

### 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER



# INVESTERA I HEXICON

## En investering som låser upp en hållbar framtid

De två övergripande makrotrenderna som driver Hexicons positiva framtidsutsikter är det växande behovet av att bekämpa klimatförändringarna och det ökade fokuset på elförsörjning genom inhemsk produktion.

Hexicon erbjuder en attraktiv tillväxtmöjlighet genom sin diversifierade projektportfölj och patenterade teknologi. Den globala marknaden för flytande vindkraft står i startgroparna inför kommersialisering, och när marknaden inom ett par år beräknas ta fart förutspås en snabb tillväxt.

Genom projektutveckling kan Hexicon utnyttja sin patenterade teknologi och öppna dörrar till nya projekt och partnerskap. De starka synergierna mellan de två affärsområdena ger också exponering för olika och oberoende intäktströmmar, vilket positionerar företaget för långsiktig framgång i en marknad med stor tillväxtpotential. Genom projektutveckling skapar vi möjligheter för lönsamhet på kort sikt, medan teknikleveransen gör företaget skalbart över tid.

### Projektavyttringar

Hexicons affärsmodell bygger på att helt eller delvis avyttra sina projekt innan det slutliga investeringsbeslutet (Final Investment Decision) fattas. Detta görs dels för att de senare faserna av ett projekt medför ökade kostnader, dels för att Hexicons styrka ligger i att identifiera och utveckla projekt i ett tidigt skede.

#### Projekt som Hexicon har avyttrat

Hexicon har genom åren avyttrat ett antal projekt där betalning av den avyttrade projektandelen skett via antingen och/eller direkt betalning, milstolpebetalningar, kostnadsfritt ägande (eng. free carry).

| År   | Projekt                                      | Antal MW | Summa/MW  |
|------|--|----------|---|
| 2025 | Sardinia Northwest och Sicily South, Italien | 1 225 MW | Upp till 16 300 EUR/MW inkl. milstolpebetalningar   |
| 2022 | Geonggwang, Sydkorea                         | 224 MW   | Upp till 20 000 USD/MW inkl. milstolpebetalningar   |
| 2021 | Dounraey Tri, Storbritannien                 | 90 MW    | 11 000 GBP/MW, samt kostnadsfritt ägande (eng. free carry) av den behållna andelen på 10% |
| 2019 | MunmuBaram, Sydkorea                         | 900 MW   | 8 500 USD/MW som kostnadsfritt ägande (eng. free carry)                                   |



### En plattform för långsiktigt värdeskapande

#### Meriter från tidig utveckling av projekt

Genom sin långa och djupa industrierfarenhet har Hexicon en dokumenterad meritlista när det gäller att identifiera och utveckla projekt i tidiga skeden som har betydande potential att avyttras med hög avkastning under utvecklingsfaserna.

#### Etablerade ramar med tydliga kriterier för investeringsbeslut

Hexicon har ett etablerat ramverk med tydliga kriterier för sina investeringsbeslut och engagerar sig endast i det förberedande och mindre kapitalintensiva utvecklingsskedet med en potentiellt hög avkastning på investerat kapital.

#### Diversifierad projektportfölj

Hexicon har en omfattande nettoportfölj som är väl diversifierad både geografiskt och i olika projektstadier, vilket skapar en god riskspridning. Denna struktur gör Hexicon väl positionerat för att anpassa sig till olika investeringsnivåer och marknadsförutsättningar.

## 03-17. ÖVERSIKT

- 04. Vi är Hexicon
- 05. Om flytande vindkraft
- 06. Året i korthet
- 07-08. VD-ord
- 09. Väsentliga händelser under året
- 10. Marknadsutsikter
- 11. Vår affärsmodell
- 12. Vår projektutveckling
- 13-14. Vår projektportfölj
- 15. Vår teknik
- 16-17. Investera i Hexicon

## 18-27. HÅLLBARHET

## 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

## 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

## Hexicon som investering

### Aktien

Hexicons aktie listades på Nasdaq First North Premier Growth Market sedan 18 juni 2021 och bytte handelsplats till Nasdaq First North Growth Market under 2025. Vid utgången av 2025 uppgick Hexicons börsvärde till 45 MSEK fördelat på 363 802 686 aktier.

### Aktiekurs och handel

Hexicons aktie listades på Nasdaq First North Premier Growth Market den 18 juni 2021 till teckningskurs 3,00 SEK. Hexicons aktie har liksom andra bolag handlats på en volatil marknad som präglats av hög inflation och högt ränteläge. Under 2025 handlades 138 460 103 aktier till en högsta kurs på 0,42 SEK och en lägsta kurs på 0,10 SEK. I genomsnitt handlades 556 065 aktier per dag.

### Ägarstruktur

Hexicon hade vid utgången av året 7 293 aktieägare. Svenska privatpersoner ägde vid samma tidpunkt 43,6 % av kapitalet, svenska institutionella ägare 5,8 % och utländska institutionella ägare 14,4 %. Den största andelen utländska ägare fanns i USA (9,58 % av kapitalet) och Storbritannien (4,76 %).

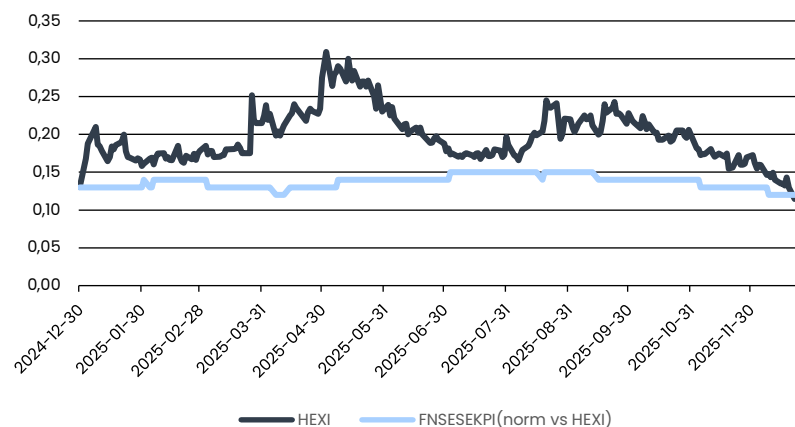
### Finansiell kalender

2026-04-16 – Årsredovisning 2025  
2026-05-07 – Årsstämma  
2026-05-28 – Delårsrapport 1, 2026  
2026-08-27 – Delårsrapport 2, 2026  
2026-11-26 – Delårsrapport 3, 2026

### Om aktien

- Kortnamn: HEXI
- ISIN-kod: SE0004898799
- Handelsplats: Nasdaq First North Growth Market
- Certified Advisor: FNCA
- Antal aktier: 363 802 686
- Handelspost: 1 aktie
- Röstvärde: 1 röst per aktie
- Börsvärde per 31 december 2025: 45 475 336 SEK

### Aktiekurs under 2025



### Aktieägare – 2025-12-31

| Namn                             | % av röster | % av kapital |
|----------------------------------|-------------|--------------|
| Ilija Batljan                    | 10,07%      | 10,07%       |
| Gulfstream Group LLC             | 9,58%       | 9,58%        |
| SEB Trygg Liv                    | 5,45%       | 5,45%        |
| Helikon Investments              | 4,60%       | 4,60%        |
| Björn Segerblom                  | 4,09%       | 4,09%        |
| Back in Black Capital Ltd        | 3,21%       | 3,21%        |
| Arne Almerfors                   | 3,14%       | 3,14%        |
| Index Equity Sweden AB           | 2,54%       | 2,54%        |
| Nordnet Pensionsförsäkring       | 2,21%       | 2,21%        |
| Avanza Pension                   | 1,72%       | 1,72%        |
| <b>Totalt 10</b>                 | <b>47%</b>  | <b>47%</b>   |
| Varav aktieägare i Sverige       |             | 69,6%        |
| Varav aktieägare utanför Sverige |             | 30,4%        |

### 03-17. ÖVERSIKT

- 04. Vi är Hexicon
- 05. Om flytande vindkraft
- 06. Året i korthet
- 07-08. VD-ord
- 09. Väsentliga händelser under året
- 10. Marknadsutsikter
- 11. Vår affärsmodell
- 12. Vår projektutveckling
- 13-14. Vår projektportfölj
- 15. Vår teknik
- 16-17. Investera i Hexicon

### 18-27. HÅLLBARHET

### 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

### 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

# HÅLLBARHET

Hållbarhet är avgörande för Hexicons framgång och en viktig del i att stärka vår konkurrenskraft. Genom gediget förarbete i ansökningsprocesser, intressentdialoger och områdesanalyser lägger vi grunden för framgångsrika projektutvecklingar i tidiga skeden. Vi tar också ansvar som teknikleverantör genom att utveckla hållbara och flexibla lösningar för framtidens flytande vindkraftsparker.

Under året har vi fokuserat på att lägga grunden inför kommande CSRD-krav, som ännu inte omfattar Hexicon. Med stöd i vårt hållbarhetsramverk arbetar vi för att minska klimat- och miljöpåverkan i värdekedjan, säkerställa en ansvarsfull och etisk affärsverksamhet samt vara en attraktiv och ansvarstagande arbetsgivare. I detta kapitel sammanfattar vi årets arbete och prioriteringar framåt.

## Innehåll

- 19. Integrering av ESRS i Hexicons hållbarhetsstrategi
- 20. Hexicons värdekedjor
- 21–22. Väsentlighetsanalys
- 23. Vårt ramverk för hållbarhet
- 24. Miljö
- 25–26. Samhällsansvar
- 27. Styrning

## 03–17. ÖVERSIKT

## 18–27. HÅLLBARHET

- 19. Integrering av ESRS i Hexicons hållbarhetsstrategi
- 20. Hexicons värdekedjor
- 21–22. Väsentlighetsanalys
- 23. Vårt ramverk för hållbarhet
- 24. Miljö
- 25–26. Samhällsansvar
- 27. Styrning

## 28–33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

## 34–86. FINANSIELLA RAPPORTER

# INTEGRERING AV ESRS I HEXICONS HÅLLBARHETSSTRATEGI

Hållbarhet är en central del av vår affärsverksamhet, där vi genom förnybar energi och innovativ grön teknik strävar efter att bidra till en hållbar framtid. Under 2025 har vi arbetat vidare med det hållbarhetsarbete och ramverk vi utvecklade under föregående år 2024 då vi utvecklade konkreta strategier, mål och arbetssätt, för att bättre strukturera och säkerställa vårt engagemang för hållbarhet.

Det nya CSRD-direktivet (Corporate Sustainability Reporting Directive) från EU och dess standarder för hållbarhetsrapportering ESRS (European Sustainability Reporting Standards), beräknas, enligt den uppdaterade planen "EU Competitive Compass" och dess Omnibuspaket, att träda i kraft för företag som Hexicon från och med räkenskapsåret 2028\*. Vi har därför valt att redan börja anpassa oss till dessa krav genom att lägga grunden för fortsatt utveckling av flera delar i hållbarhetskraven.

ESRS kräver att företag uppger information i sin hållbarhetsrapport om "...sina väsentliga konsekvenser, risker och möjligheter med avseende på hållbarhetsfrågor som rör miljö, samhällsansvar och bolagsstyrning." (Kommissionens delegerade förordning (EU), 2023/2772, s. 5). Genom att integrera de tre centrala områdena inom ESRS (miljö, samhällsansvar och styrning) ser vi till att vara i linje med internationella standarder och förbereder oss för att fullt ut följa dem när de blir aktuella.



## ***Påbörjat förberedande hållbarhetsarbete i linje med CSRD kravet inför kommande räkenskapsår***

\*Hexicon, med nuvarande intäkter och antal anställda kommer att hållbarhetsrapportera enligt CSRD för räkenskapsår 2028. Detta efter att EU Competitiveness Compass publicerade sitt Omnibus package, som flyttade fram kraven på rapportering från räkenskapsår 2026 till 2028.



## **Några ord från vår VD om Hexicons hållbarhetsarbete**

Varje dag jobbar vi för att driva utvecklingen av förnybar energi framåt, och det kräver att vi tänker och agerar utifrån hållbarhet på alla fronter. Som teknik- och tidiga projektutvecklare lägger vi grunden för framtidens hållbara vindkraftparker. När vi överlämnar projekten till större aktörer som ska ta projekten till nästa fas, är vårt mål att de ska ha alla förutsättningar som behövs för att utveckla projekt som kan leverera tillräckligt med el för att stärka lokalsamhällen, driva industrier, skapa arbetstillfällen och gynna marina ekosystem.

Det kräver en hållbar affärsverksamhet där vi alltid tänker ett steg längre, från strategier för projektutveckling till att värna om våra medarbetares hälsa och karriärs mål.

Marcus Thor,  
VD

## 03-17. ÖVERSIKT

## 18-27. HÅLLBARHET

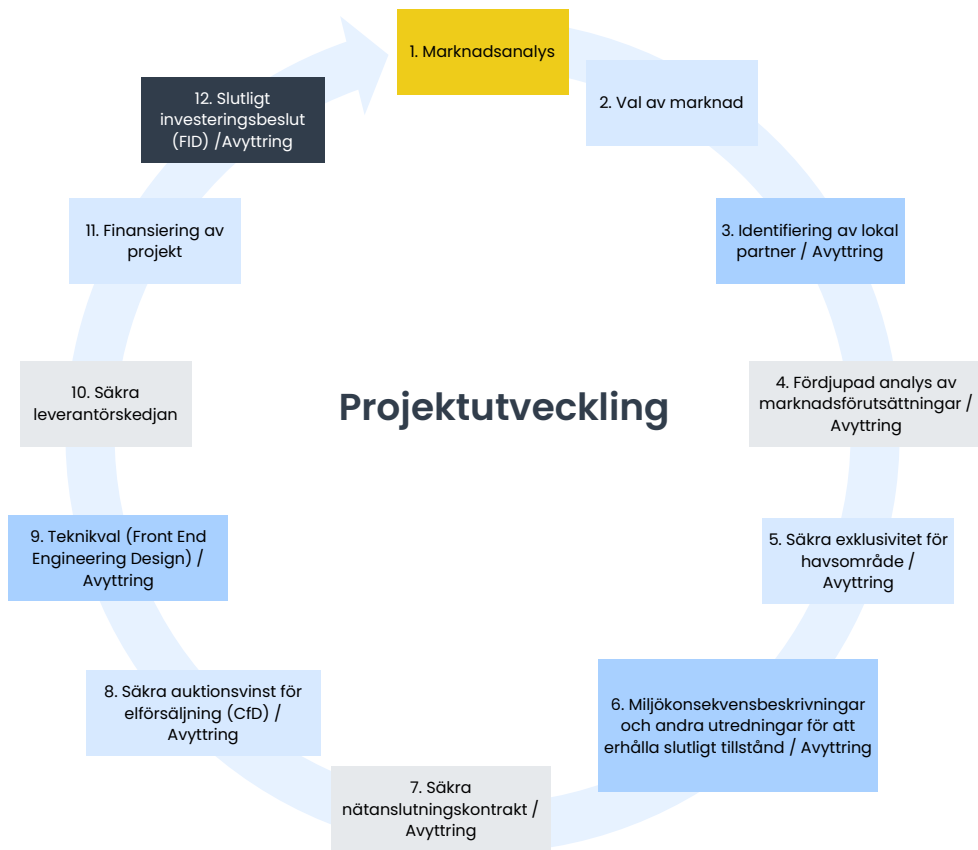
- 19. Integrering av ESRS i Hexicons hållbarhetsstrategi
- 20. Hexicons värdekedjor
- 21-22. Väsentlighetsanalys
- 23. Vårt ramverk för hållbarhet
- 24. Miljö
- 25-26. Samhällsansvar
- 27. Styrning

## 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

## 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

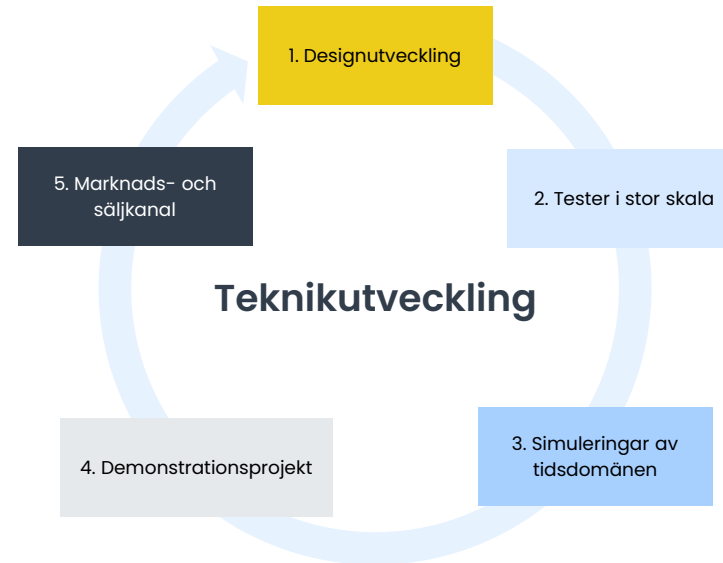
# HEXICONS VÄRDEKEDJOR

Eftersom Hexicon har två affärsverksamheter i sin affärsmodell har vi två värdekedjor, en för projektutveckling av havsbaserad vindkraft och en för utveckling av flytande vindkraftsteknik. Under kommande år planerar vi att fördjupa arbetet med hållbarhetsutredningen av delarna i vår värdekedja.



## Värdekedja för projektutveckling

Denna värdekedja visar hur vi successivt ökar värdet på våra projekt genom att minska risker och fördäla projekten innan avyttring.



## Värdekedja för utveckling av flytande vindkraftsteknik

Denna värdekedja tydliggör hur Hexicon utvecklar och verifierar sin teknik, samtidigt som den bygger kommersiellt värde genom licensiering.

## 03-17. ÖVERSIKT

### 18-27. HÅLLBARHET

- 19. Integrering av ESRS i Hexicons hållbarhetsstrategi
- 20. Hexicons värdekedjor
- 21-22. Väsentlighetsanalys
- 23. Vårt ramverk för hållbarhet
- 24. Miljö
- 25-26. Samhällsansvar
- 27. Styrning

### 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

### 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

# VÄSENTLIGHETSANALYS

Som del av vårt hållbarhetsarbete har vi under de två senaste åren påbörjat en dubbel väsentlighetsanalys av Hexicons verksamhet.

Den dubbla väsentlighetsanalysen är ett kriterium i ESRS och en metod som hjälper företag att utvärdera sina konsekvenser, risker och möjligheter inom de tre områdena miljö, samhällsansvar och styrning. Denna analys utgör grunden för vår målstyrning och mätning av Hexicons framsteg inom hållbarhetsarbetet, vilka vi kommer att utveckla och specificera under kommande år.

Analysen identifierar de mest väsentliga fokusområdena ur två perspektiv: finansiell väsentlighet, som bedömer Hexicons risker och möjligheter ur ett hållbarhetsperspektiv, samt konsekventiell väsentlighet, som bedömer Hexicons positiva och negativa påverkan på människor och miljö.

## Intressentdialog

För att identifiera vilka frågor som är mest väsentliga för verksamheten krävs det att man beaktar perspektiv från intressenter som både påverkar och påverkas av verksamheten. Hexicon har börjat med en intern intressentdialog, det vill säga våra anställda och ledare.

Vi har tidigare haft löpande intressentdialoger i syfte att förstå vilken hållbarhetsinformation intressenterna uppfattar som viktiga i relation till Hexicon och vilken påverkan som hållbarhetsfrågor kan ha på Hexicon och Hexicon ha på omvärlden. Vi kommer fortsätta med intressentdialoger med styrelse och identifierade externa intressenter under kommande år, i takt med att vi närmar oss rapporteringskravet för CSRD.

| Intressentgrupp | Typ av dialog                 | Uppgedd väsentlig hållbarhetsinformation   |
|-----------------|-------------------------------|--|
| Anställda       | 10 möten i hållbarhetsgruppen | <ul style="list-style-type: none"><li>• Arbetsmiljö</li><li>• Styrning</li><li>• Vatten och marina resurser</li><li>• Biologisk mångfald och ekosystem</li><li>• Arbetstagare i värdekedjan</li><li>• Påverkan på samhället</li><li>• Elproduktion</li></ul> |
| Ledning         | 2 ledningsgruppsmöten         | <ul style="list-style-type: none"><li>• Finansiella risker och möjligheter</li><li>• Den egna arbetskraften</li><li>• Styrning</li><li>• Arbetstagare i värdekedjan</li></ul>  |



## 03-17. ÖVERSIKT

### 18-27. HÅLLBARHET

- 19. Integrering av ESRS i Hexicons hållbarhetsstrategi
- 20. Hexicons värdekedjor
- 21-22. Väsentlighetsanalys
- 23. Vårt ramverk för hållbarhet
- 24. Miljö
- 25-26. Samhällsansvar
- 27. Styrning

### 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

### 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

## Väsentlig hållbarhetsinformation

Utifrån intressentdialogerna har vi identifierat vilken hållbarhetsinformation som är väsentlig respektive icke-väsentlig för Hexicons verksamhet, vilka redovisas i matrisen nedan.

Eftersom Hexicon fokuserar på utveckling av projekt och teknik i tidiga skeden, är några av våra direkta påverkansmöjligheter begränsade. Vi deltar inte i byggnationen av vindkraftsparker och har ännu inte påbörjat försäljning eller produktion av vår teknik. Detta innebär att vi i dagsläget inte kan garantera att projekt eller teknik som utvecklats av Hexicon följer en viss hållbarhetsstandard. Därför präglas vår påverkan mer av indirekta bidrag, exempelvis genom att identifiera lämpliga platser för projekt och att säkerställa att tillståndprocesser och miljökonsekvensbeskrivningar genomförs i enlighet med lokala regelverk.

### Väsentlighetsmatrisen

|                        | Miljö   | Samhällsansvar  | Styrning   |
|------------------------|---|---|--|
| Väsentliga frågor      | <ul style="list-style-type: none"> <li>Marina resurser</li> <li>Konsekvenser för arters tillstånd</li> <li>Konsekvenser för ekosystems omfattning och tillstånd</li> <li>Konsekvenser för och beroenden av ekosystemtjänster</li> <li>Klimatförändringar: begränsning av klimatförändringar, energi</li> <li>Energi</li> <li>Resurseffektivitet och cirkulär ekonomi</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>Samhällens ekonomiska, sociala, kulturella, civila och politiska rättigheter</li> <li>Lokalsamhällens påverkan</li> <li>Tillgänglighet och inkludering av konsumenter och/eller slutanvändare</li> <li>Informationsrelaterade konsekvenser för konsumenter och/eller slutanvändare</li> <li>Arbetsvillkor</li> <li>Likabehandling och lika möjligheter för alla</li> <li>Andra arbetsrelaterade rättigheter</li> <li>Mänskliga rättigheter i leverantörsledet</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>Politiskt engagemang och lobbyverksamhet</li> <li>Etik och efterlevnad i joint ventures</li> <li>Företagskultur</li> <li>Skydd för visselblåsare</li> <li>Antikorruption och affärsetik</li> <li>Hållbarhet i styrningsmodellen</li> <li>Skattepraxis och transparens</li> <li>Leverantörsrelationer och ESG-risker i värdekedjan</li> <li>Intern kontroll och efterlevnad</li> <li>Förvaltning av förbindelser med leverantörer, inbegripet betalningsrutiner</li> </ul> |
| Icke väsentliga frågor | <ul style="list-style-type: none"> <li>Luftföroreningar</li> <li>Kemikaliehantering och föroreningar</li> <li>Mikroplaster</li> <li>Vatten</li> <li>Direkta påverkansfaktorer som leder till förlust av biologisk mångfald</li> <li>Anpassning till klimatförändringar</li> <li>Avfall</li> </ul>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>Personlig säkerhet för konsumenter och/eller slutanvändare</li> <li>Urfolks rättigheter</li> </ul>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>Förvaltning av förbindelser med leverantörer, inbegripet betalningsrutiner</li> <li>Djurskydd</li> </ul>  |

### Ett ramverk för vårt hållbarhetsarbete

Utifrån väsentlighetsanalysen har vi utvecklat ett hållbarhetsramverk som bygger på Hexicons övergripande uppdrag: att påskynda världens energiomställning genom att utveckla nya marknader och teknologier för flytande havsbaserad vindkraft. För att stödja detta uppdrag har vi definierat tre långsiktiga hållbarhetsmål och fem prioriterade fokusområden, som inkluderar väsentliga ESRS-standarder. Dessa fokusområden genomsyrar och styr vårt arbete, och vi planerar även för att kunna mäta våra framsteg så att vi kan säkerställa att vi når våra mål. På nästa sida presenteras ramverket och respektive fokusområde beskrivs i detalj på sidorna 24–27.

## 03–17. ÖVERSIKT

### 18–27. HÅLLBARHET

- 19. Integrering av ESRS i Hexicons hållbarhetsstrategi
- 20. Hexicons värdekedjor
- 21–22. Väsentlighetsanalys
- 23. Vårt ramverk för hållbarhet
- 24. Miljö
- 25–26. Samhällsansvar
- 27. Styrning

### 28–33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

### 34–86. FINANSIELLA RAPPORTER

# VÅRT RAMVERK FÖR HÅLLBARHET

Hexicons övergripande uppdrag



Att påskynda världens energiomställning genom att utveckla nya marknader och teknologier för flytande havsbaserad vindkraft

## Våra långsiktiga hållbarhetsmål

### 1. Möjliggöra och förbereda havsbaserad vindkraft för marknader som efterfrågar förnybar energi

Hexicon skapar förutsättningar och minimerar risker för större aktörer inom havsbaserad vindkraft genom att leda och utveckla projekt i tidiga faser, från att säkra havsområden och genomföra myndighetskrävda undersökningar till att erhålla nödvändiga tillstånd. Genom att ta ansvar för dessa initiala steg kan andra företag ta över i en mer mogen fas och investera i de kapitalintensiva delarna med ökad säkerhet, vilket effektiviserar projektprocessen och möjliggör snabbare investeringar i förnybar energi.

### 2. Utveckla teknik för en hållbar framtid till havs

Hexicon utvecklar och erbjuder innovativ plattformsteknik som möjliggör en mer effektiv och hållbar utbyggnad av havsbaserad vindkraft. Genom att maximera energiproduktionen per havsyta och möjliggöra projekt på djupare och tidigare outnyttjade marina områden, bidrar vi till en mer resurseffektiv användning av haven för förnybar energi. Samtidigt arbetar vi för att säkerställa en ansvarsfull samexistens med marina ekosystem, vilket gör vår teknik till en viktig del av omställningen till en hållbar energiframtid till havs.

### 3. Skapa hållbara investeringsmöjligheter inom grön energi

Hexicon skapar attraktiva och långsiktigt hållbara investeringsmöjligheter inom havsbaserad vindkraft. Genom att utveckla projekt i tidiga faser och minska riskerna för investerare möjliggör vi kapitalflöden till den förnybara energisektorn. Våra projekt kombinerar ekonomisk avkastning med betydande miljömässiga och samhällsliga fördelar, såsom ökad energisäkerhet, minskade koldioxidutsläpp och en hållbar användning av marina resurser. Genom att främja investeringar i grön energi bidrar vi till en snabbare energiomställning och en mer hållbar framtid.

## Fokusområden (som hjälper oss uppnå vårt uppdrag och våra långsiktiga mål)

Bidra till hållbar elproduktion

ESRS E1 – Klimatförändringar inkom Energi

ESRS E2 – Föroreningar

Bevara och främja marina ekosystem

ESRS E3 – Vatten och marina resurser

ESRS E4 – Biologisk mångfald och ekosystem

Bidra till socioekonomisk utveckling

ESRS S2 – Arbetstagare i värdekedjan

ESRS S3 – Påverkan på samhället

Hållbar arbetsplats och arbetsgivare

ESRS E5 – Cirkulär ekonomi

ESRS S1 – Den egna arbetskraften

Hållbar styrning

ESRS G1 – Styrning

## 03-17. ÖVERSIKT

## 18-27. HÅLLBARHET

- 19. Integrering av ESRS i Hexicons hållbarhetsstrategi
- 20. Hexicons värdekedjor
- 21-22. Väsentlighetsanalys
- 23. Vårt ramverk för hållbarhet
- 24. Miljö
- 25-26. Samhällsansvar
- 27. Styrning

## 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

## 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

# MILJÖ

## Fokusområde: Bidra till hållbar elproduktion

Klimatförändringarna driver ett växande behov av förnybar energi, vilket är kärnan i Hexicons verksamhet. Genom att utveckla projekt inom flytande vindkraft bidrar vi till energiomställningen och en mer hållbar elproduktion.

Detta avsnitt beskriver hur vi analyserar Hexicons möjligheter, risker och påverkan kopplat till vårt fokusområde **Bidra till hållbar elproduktion**, med utgångspunkt i ESRS E1 (Klimatförändringar, inklusive energi) och ESRS E2 (Föroreningar).

Analysen utgår från två frågor:

1. *Vilka finansiella möjligheter och risker kan påverka Hexicon?*
2. *Vilken positiv och negativ påverkan kan Hexicons verksamhet ha på omvärlden?*

### Vilka finansiella möjligheter och risker kan påverka Hexicon?

#### Finansiella möjligheter för Hexicon

- Växande globalt behov av förnybar energi: Den ökande efterfrågan på fossilfri energi och statliga klimatmål skapar gynnsamma marknadsförutsättningar för flytande vindkraft.
- Politiska och regulatoriska incitament: Grön finansiering, subventioner och politiskt stöd för offshore-vindprojekt underlättar investeringar och ökar attraktiviteten för våra projekt.
- Teknologisk utveckling och skalfördelar: Framsteg inom flytande vindkraftsteknik och minskade produktionskostnader stärker konkurrenskraften och möjliggör snabbare kommersialisering.

#### Finansiella risker för Hexicon

- Regulatorisk osäkerhet: Ändrade regler, skiftande subventioner och politiska beslut kan påverka investeringsklimatet och projektens genomförbarhet.
- Komplexa och oetablerade tillståndsprocesser: Tillståndsprocedurer för flytande vindkraft är ofta långa, komplexa och varierar kraftigt mellan marknader, vilket kan leda till förseningar och ökad osäkerhet.
- Begränsningar i infrastruktur: Utbyggnaden av flytande vindkraft kräver välutvecklade hamnar, tillgång till specialiserade installationsfartyg och ett robust elnät för att kunna integreras i energisystemet, vilket kan begränsa utvecklingstakten.
- Kostnadsutmaningar: Även om teknikutvecklingen går framåt, är flytande vindkraft fortfarande kapitalintensivt och beroende av fortsatt kostnadsreducering för att bli konkurrenskraftigt i större skala.

### Vilken positiv och negativ påverkan kan Hexicons verksamhet ha på omvärlden?

#### Hexicons positiva påverkan på omvärlden

- Genom utvecklingen av flytande vindkraft bidrar vi positivt till energiomställningen och minskad klimatpåverkan genom att möjliggöra utbyggnad av förnybar energi på djupare vatten där traditionell bottenfast vindkraft inte är ett alternativ.

#### Hexicons negativa påverkan på omvärlden

De projekt vi utvecklar kan ha en indirekt miljöpåverkan i senare skeden av sin livscykel, exempelvis

#### E1 Klimatförändringar inklusive energi

#### E2 Föroreningar

- Materialanvändning: Byggnationen av vindkraftsparker kräver stora mängder råmaterial som stål och betong, vilket medför utsläpp från utvinning och produktion.
- Transport och installation: Omfattande transporter och användning av specialfartyg vid installation och underhåll leder till utsläpp.
- Marina ekosystem: Bygg- och driftsfasen kan påverka marina arter genom buller, förändringar i bottenstrukturer och vattenströmmar.
- Avveckling: När vindkraftverken når slutet av sin livslängd krävs en hållbar plan för demontering och återvinning.

Även om vi inte ansvarar för dessa faser, tar vi hänsyn till miljöaspekter redan i projektutvecklingen för att främja hållbara lösningar



## 03-17. ÖVERSIKT

### 18-27. HÅLLBARHET

- 19. Integrering av ESRS i Hexicons hållbarhetsstrategi
- 20. Hexicons värdekedjor
- 21-22. Väsentlighetsanalys
- 23. Vårt ramverk för hållbarhet
- 24. Miljö
- 25-26. Samhällsansvar
- 27. Styrning

## 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

## 34-XX. FINANSIELLA RAPPORTER

# SAMHÄLLSANSVAR

## Fokusområde: Bidra till socioekonomisk utveckling

Hexicon bidrar till långsiktig socioekonomisk utveckling genom att utveckla flytande vindkraftsprojekt som kan skapa arbetstillfällen, stärka lokal och regional ekonomi och bidra till en stabil energiförsörjning som gynnar både lokalsamhällen och industri.

Detta avsnitt beskriver hur vi analyserar Hexicons möjligheter, risker och påverkan kopplat till vårt fokusområde **Bidra till socioekonomisk utveckling**, med utgångspunkt i ESRS S2 (Arbetstagare i värdekedjan) och ESRS S3 (Påverkan på samhället).

Analysen utgår från två frågor:

1. Vilka finansiella möjligheter och risker kan påverka Hexicon?
2. Vilken positiv och negativ påverkan kan Hexicons verksamhet ha på omvärlden?

### Vilka finansiella möjligheter och risker kan påverka Hexicon?

Vi anpassar vårt arbete för att möta krav och förväntningar på biologisk mångfald och marina resurser i olika marknader.

#### Finansiella möjligheter för Hexicon

- När ett projekt kan visa lokal samhällsnytta blir det ofta mer attraktivt för partners, myndigheter och köpare. Det kan stärka konkurrenskraften, generera tillstånd och bidra till högre värde vid partnerskap eller försäljning.
- Tidiga och välfungerande relationer med lokalsamhällen och andra intressenter kan minska risken för konflikter och omtag, vilket kan

ge lägre utvecklingskostnader och snabbare framdrift i pipeline (finansiellt viktigt i tidig fas)

- Tydliga socioekonomiska effekter stärker Hexicons profil hos investerare och strategiska partners, vilket kan förbättra tillgång till kapital och samarbeten och därmed stödja långsiktig tillväxt.

#### Finansiella risker för Hexicon

- Hexicon kan påverkas negativt av förändrade myndighetsregler eller av lokalt motstånd från berörda samhällsgrupper, såsom fiskeri- och sjöfart, vilket kan fördröja eller fördyra projektutvecklingen.
- Fluktuationer i elpriser och osäkerhet kring subventioner och incitament för förnybar energi kan påverka lönsamheten och investeringsviljan för flytande vindkraftsprojekt.

### Vilken positiv och negativ påverkan kan Hexicons verksamhet ha på omvärlden?

I de tidiga projektfaserna och i den mån det är möjligt strävar Hexicon efter att minimera miljöpåverkan och samtidigt främja en positiv utveckling av marina ekosystem.

#### Hexicons positiva påverkan på omvärlden

- Skapande av nya arbetstillfällen, både inom Hexicon och genom de projekt vi utvecklar.
- Ekonomisk tillväxt i regioner där projekten etableras genom investeringar och lokala affärsmöjligheter.
- Säkerställande av en tillförlitlig och hållbar elförsörjning som gynnar lokalsamhällen och industrier.

S2 Arbetstagare i värdekedjan

S3 Påverkan i samhället

#### Hexicons negativa påverkan på omvärlden

- Potential att ta upp havsområden som används för fiskeri, militär verksamhet eller sjöfart, vilket kan påverka andra sektorer negativt.
- Vindkraftens påverkan på elpriser, vilket kan skapa utmaningar för vissa lokalsamhällen.



## 03-17. ÖVERSIKT

### 18-27. HÅLLBARHET

- 19. Integrering av ESRS i Hexicons hållbarhetsstrategi
- 20. Hexicons värdekedjor
- 21-22. Väsentlighetsanalys
- 23. Vårt ramverk för hållbarhet
- 24. Miljö
- 25-26. Samhällsansvar
- 27. Styrning

### 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

### 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

# SAMHÄLLSANSVAR

## Fokusområde: Hållbar arbetsplats & arbetsgivare

E5 Cirkulär ekonomi

S1 Den egna arbetskraften

För att kunna utveckla flytande vindkraftsprojekt på ett ansvarsfullt och effektivt sätt är en hållbar arbetsplats och ett starkt arbetsgivaransvar centralt för Hexicon. Genom att prioritera arbetsmiljö, välmående och kompetensförsörjning, samt arbeta resurseffektivt och minska avfall, stärker vi vår långsiktiga konkurrenskraft.

Detta avsnitt beskriver hur vi analyserar Hexicons möjligheter, risker och påverkan kopplat till vårt fokusområde Hållbar arbetsplats & arbetsgivare, med utgångspunkt i ESRS S1 (Den egna arbetskraften) och ESRS E5 (Cirkulär ekonomi).

Analysen utgår från två frågor:

1. Vilka finansiella möjligheter och risker kan påverka Hexicon?
2. Vilken positiv och negativ påverkan kan Hexicons verksamhet ha på omvärlden?

Vilka finansiella möjligheter och risker kan påverka Hexicon?

*Finansiella möjligheter för Hexicon*

- En ökad efterfrågan på ansvarsfulla arbetsgivare stärker vår attraktionskraft och bidrar till att vi kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare.
- Investering i kompetensutveckling skapar långsiktig stabilitet och stärker vår konkurrenskraft på marknaden.

*Finansiella risker för Hexicon*

- Kompetensbrist inom våra projektmarknader kan skapa flaskhalsar och påverka vår projektutveckling.
- Höga kostnader för kompetensutveckling och anpassning till nya krav och förväntningar kan bli kostsamt för verksamheten.
- Konkurrens om kvalificerad arbetskraft kan göra det svårare att rekrytera och behålla nyckelkompetens.

Vilken positiv och negativ påverkan kan Hexicons verksamhet ha på omvärlden?

*Hexicons positiva påverkan på omvärlden*

- Genom att implementera principer för cirkulär ekonomi i vår verksamhet, såsom att minimera avfall och optimera resursanvändning, bidrar vi till en mer hållbar utveckling.
- Vi erbjuder en arbetsplats som prioriterar inkludering, balans mellan arbete och fritid, samt personlig och professionell utveckling för våra medarbetare.

*Hexicons negativa påverkan på omvärlden*

- Våra verksamhetsprocesser kan generera avfall och ineffektiv resursanvändning som behöver minimeras ytterligare.
- Utmaningar kvarstår vad gäller att säkerställa jämställda löner och roller, vilket kräver fortsatt arbete för att förbättra arbetsvillkor



## 03-17. ÖVERSIKT

### 18-27. HÅLLBARHET

- 19. Integrering av ESRS i Hexicons hållbarhetsstrategi
- 20. Hexicons värdekedjor
- 21-22. Väsentlighetsanalys
- 23. Vårt ramverk för hållbarhet
- 24. Miljö
- 25-26. Samhällsansvar
- 27. Styrning

### 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

### 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

# STYRNING

## Fokusområde: Hållbar företagsstyrning

### G1 Styrning

En hållbar och ansvarsfull styrning är en förutsättning för Hexicons långsiktiga värdeskapande och förtroende hos investerare, partners och andra intressenter. Genom tydliga processer för affäretik, regelefterlevnad, riskhantering och transparens stärker vi vår förmåga att utveckla verksamheten ansvarsfullt.

Detta avsnitt beskriver hur vi analyserar Hexicons möjligheter, risker och påverkan kopplat till vårt fokusområde Hållbar styrning, med utgångspunkt i ESRS G1 (Styrning).

Analysen utgår från två frågor:

1. Vilka finansiella möjligheter och risker kan påverka Hexicon?
2. Vilken positiv och negativ påverkan kan Hexicons verksamhet ha på omvärlden?

### Vilka finansiella möjligheter och risker kan påverka Hexicon?

#### Finansiella möjligheter för Hexicon

- En stark bolagsstyrning och hög transparens stärker investerarförtroendet och bidrar till långsiktig finansiell stabilitet.
- Ansvarsfull styrning minskar affärsrisker och kan leda till förbättrad tillgång till finansiering och partnerskap.
- Genom att säkerställa efterlevnad av regler och riktlinjer kan vi effektivt hantera framtida

regulatoriska förändringar och stärka vår konkurrenskraft.

#### Finansiella risker för Hexicon

- Ökade regulatoriska krav inom bolagsstyrning och hållbarhetsrapportering kan kräva ytterligare resurser och investeringar.
- Bristande efterlevnad av etiska riktlinjer, antingen internt eller hos våra samarbetspartners, kan leda till skadat rykte och finansiella konsekvenser.
- Externa faktorer, såsom politiska beslut eller förändrade regler för företagsansvar, kan påverka vår verksamhet och våra affärsmöjligheter.

### Vilken positiv och negativ påverkan kan Hexicons verksamhet ha på omvärlden?

#### Hexicons positiva påverkan på omvärlden

- Genom att säkerställa transparens och ansvarsfull styrning i våra projektutvecklingsprocesser bidrar vi till en mer hållbar och etiskt medveten energisektor.
- Vi arbetar aktivt för att skapa långsiktiga, hållbara partnerskap som främjar innovation och ansvarstagande i energisektorn.

#### Hexicons negativa påverkan på omvärlden

- Komplexa regulatoriska krav kan skapa administrativa utmaningar och öka resursåtgången i vår verksamhet.
- Om samarbetspartners eller underleverantörer

inte uppfyller våra etiska krav kan det indirekt påverka vår trovärdighet och hållbarhetsarbete.

- Ständigt föränderliga politiska och ekonomiska förutsättningar kan påverka vår affärsmodell och planeringshorisont.



## 03-17. ÖVERSIKT

### 18-27. HÅLLBARHET

- 19. Integrering av ESRS i Hexicons hållbarhetsstrategi
- 20. Hexicons värdekedjor
- 21-22. Väsentlighetsanalys
- 23. Vårt ramverk för hållbarhet
- 24. Miljö
- 25-26. Samhällsansvar
- 27. Styrning

### 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

### 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

# BOLAGSSTYRNINGS- RAPPORT

God bolagsstyrning är en förutsättning för att skapa långsiktigt värde för Hexicons aktieägare och andra intressenter.

Styrelsen och bolagsledningen arbetar för att säkerställa en effektiv styrning av verksamheten, med tydliga beslutsprocesser och en väl fungerande intern kontroll. Genom transparens, ansvarstagande och en tydlig rollfördelning mellan bolagsstämma, styrelse, ledning och revisor skapas förutsättningar för en stabil och långsiktig utveckling av bolaget.

I detta kapitel redogör vi för hur Hexicons bolagsstyrning är organiserad samt hur styrelsearbetet och den interna kontrollen har bedrivits under året.

## Innehåll

- 29. Styrningsstruktur
- 30. Styrelse
- 31. Företagsledning
- 32-33. Detaljerad information om Hexicons bolagsstyrning



03-17. ÖVERSIKT

18-27. HÅLLBARHET

**28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT**

- 29. Styrningsstruktur
- 30. Styrelse
- 31. Företagsledning
- 32-33. Detaljerad information om Hexicons bolagsstyrning

**34-86. FINANSIELLA RAPPORTER**

# STYRNINGSSTRUKTUR

## Hexicons beslutsprocess

1. Valberedningen förbereder förslag till beslut som presenteras för årsstämman. Årsstämman beslutar om principer för tillsättande av valberedning.
2. Styrelsen inrättar utskotten och utser dessas ledamöter.
3. Revisorn har till uppgift att på aktieägarnas vägnar granska Hexicons årsredovisning och bokföring samt styrelsens och VD:s förvaltning. Revisorn rapporterar till styrelsen och aktieägarna.

## Externa styrinstrument

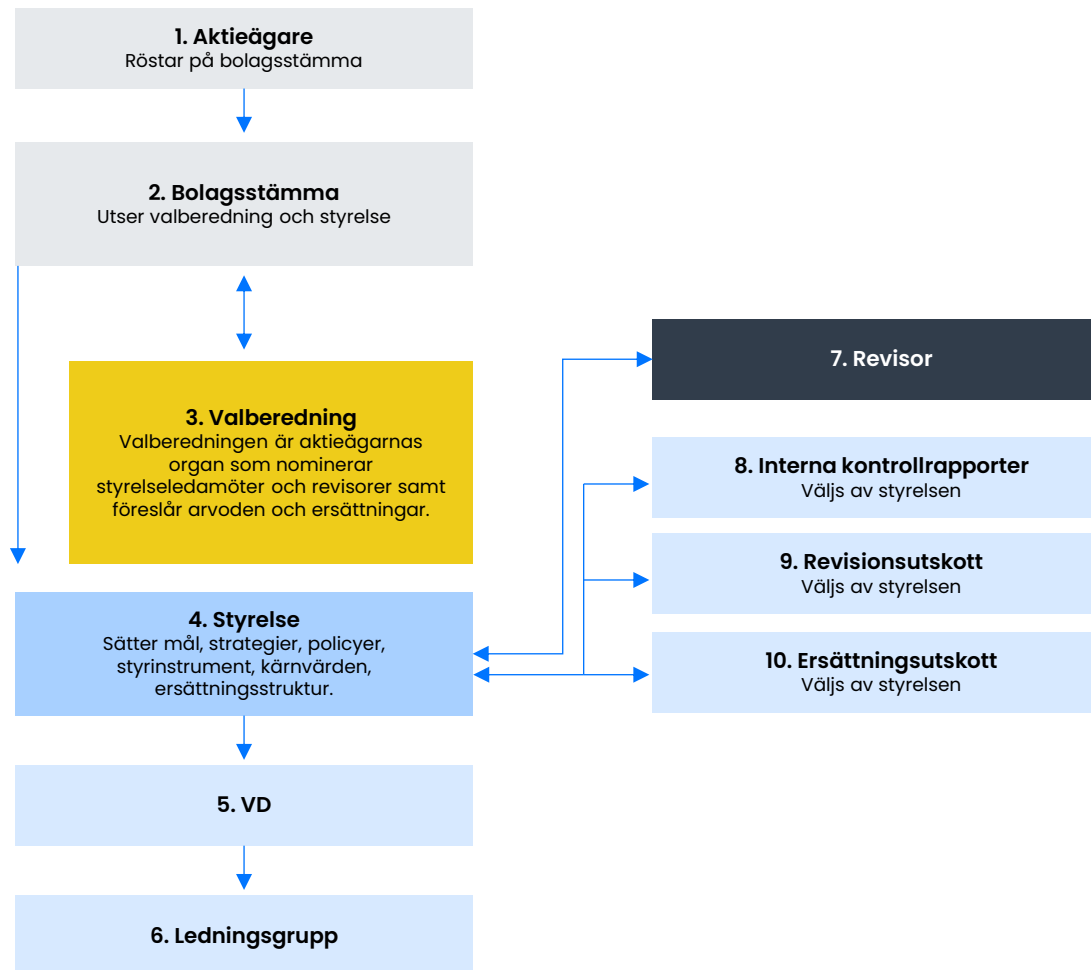
Viktiga externa styrinstrument som utgör ramen för bolagsstyrningen är:

- Svensk aktiebolagslag
- Svensk årsredovisningslag
- Nasdaq Stockholms regelverk

## Interna styrinstrument

Viktiga interna bindande styrdokument är:

- Bolagsordning
- Arbetsordning för styrelse
- Instruktioner för verkställande direktören, revisionsutskott och finansiell rapportering
- Policyer



03-17. ÖVERSIKT

18-27. HÅLLBARHET

28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

• 29. Styrningsstruktur

• 30. Styrelse

• 31. Företagsledning

• 32-33. Detaljerad information om Hexicons bolagsstyrning

34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

# STYRELSE

Hexicons styrelse består av erfarna ledamöter med kompetens inom industri, energi, finans och hållbarhet. Med strategiskt ledarskap och branschinsikt driver styrelsen bolagets utveckling inom flytande havsbaserad vindkraft.



## Bjarne Borg, Styrelseordförande

Bjarne Borg har lång erfarenhet inom finans och investeringar, med fokus på kapitalförvaltning och utveckling inom fastigheter, bygg och energi. Bjarne är Executive Chairman och VD för Index Investment Group USA.

**Styrelseledamot sedan:** 2021, styrelseordförande sedan 2024.

**Aktieinnehav:** 9 244 068 aktier (via Index Investment Equity Sweden AB), 34 865 452 aktier (via Gulfstream Investment Group LLC) samt 1 345 000 aktier personligen och som trustee.

**Övriga uppdrag:** Ledamot Verdex Construction LLC, Ledamot JFB Construction Holdings, Inc (NASDAQ: JFB), Managing Partner, Gulfstream Investment Group LLC, Ledamot Index Energy Ajax Corp, EcoGen Holdings LLC samt advisory board ConnectOne Bancorp, Inc. (NASDAQ: CNOB) och Seacoast Banking Corporation of Florida (NASDAQ: SBCF)



## Mats Jansson, Styrelseledamot

Mats Jansson har en lång erfarenhet av bolagsstyrning och ledarskap inom sjöfartsindustrin. Mats har haft flera ledande befattningar, såsom VD för Argonat AB och VD för Cool Carrier AB.

**Styrelseledamot sedan:** 2013.

**Aktieinnehav:** 1 443 973 aktier

**Övriga uppdrag:** -



## Mia Batljan, styrelseledamot

Mia Batljan har en bakgrund inom finans och affärsutveckling, med erfarenhet från Nordea Markets och Deloitte. Mia är idag verksam inom Samhällsbyggnadsbolaget i Norden AB och innehar flera styrelseuppdrag.

**Styrelseledamot sedan:** 2021.

**Aktieinnehav:** Inga egna aktier, men del av styrelsen för Ilja Batljan Invest AB, som äger 36 624 293 aktier i Hexicon

**Övriga uppdrag:** Styrelseledamot i Eniro Group AB, Ilja Batljan Invest AB, Kameo Investment Platform AB med flera.



## Lars Martinsson, Styrelseledamot

Lars Martinsson har gedigen erfarenhet från ledande internationella befattningar inom välkända industriföretag, såsom ABB, Alstom, General Electric och Consolis.

**Styrelseledamot sedan:** 2022.

**Aktieinnehav:** 150 000 aktier.

**Övriga uppdrag:** Styrelseordförande för Locus Energy AB, ett bolag som investerar i grön kraftproduktion och energilagring.

## 03-17. ÖVERSIKT

## 18-27. HÅLLBARHET

## 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

- 29. Styrningsstruktur
- 30. Styrelse
- 31. Företagsledning
- 32-33. Detaljerad information om Hexicons bolagsstyrning

## 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

# FÖRETAGSLEDNING

På denna sida redovisas information om ledningsgruppens medlemmar. Aktieinnehav anges per den senaste uppdateringen och omfattar både direkt och indirekt ägande, inklusive innehav via närstående.



## Marcus Thor, Verkställande Direktör

Marcus Thor har det övergripande ansvaret för Hexicons projekt, affärsutveckling och nya initiativ. Han har gedigen erfarenhet av projektledning inom offshore-sektorn, bland annat från GVA Consultants.

**Anställd sedan:** 2012

**Aktieinnehav:** 1 828 615

**Utbildning:** Civilingenjör i teknisk fysik, Kungliga Tekniska Högskolan (KTH)



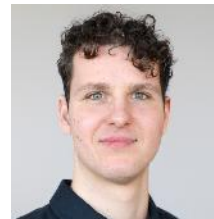
## Henrik Baltscheffsky, Affärsutvecklingschef

Henrik Baltscheffsky har över 20 års erfarenhet inom offshore, sjöfart och flygindustrin. Han har tidigare varit VD för Salénia AB och är idag ansvarig för Hexicons internationella joint ventures.

**Anställd sedan:** 2013

**Aktieinnehav:** 5 202 988 (via närstående bolag)

**Utbildning:** MSc i internationell affärsutveckling, Handelshögskolan i Stockholm



## Max Ek, Finanschef

Max Ek ansvarar för Hexicons finansiella styrning och operativa effektivitet. Han har bred erfarenhet inom affärsanalys och ekonomisk kontroll, både från Hexicon och FMCG-sektorn.

**Anställd sedan:** 2023

**Aktieinnehav:** 40 076

**Utbildning:** Masterexamen i företagsekonomi, Stockholms universitet



## Guilherme Nunes, Operativchef

Guilherme Nunes har 14 års erfarenhet inom energibranschen och expertis inom teknikutveckling och projektledning. Han har varit en nyckelperson i MunmuBaram-projektet.

**Anställd sedan:** 2018

**Aktieinnehav:** 300 000

**Utbildning:** Civilingenjör i maskinteknik



## James Brown, Landschef Storbritannien & Irland

James Brown leder Hexicons verksamhet i Storbritannien och Irland. Han har spelat en central roll i förvärv och försäljning av projekträttigheter samt har lång erfarenhet av M&A inom sol-, vind och biomasseenergi.

**Anställd sedan:** 2021

**Aktieinnehav:** 3 700 871 (via närstående bolag)

**Utbildning:** MSc i havsanvändning och marin policy, London School of Economics

## 03-17. ÖVERSIKT

## 18-27. HÅLLBARHET

## 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

- 29. Styrningsstruktur

- 30. Styrelse

- 31. Företagsledning

- 32-33. Detaljerad information om Hexicons bolagsstyrning

## 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

# DETALJERAD INFORMATION OM HEXICONS BOLAGSSTYRNING

## Verkställande direktör

Den verkställande direktören är underordnad styrelsen och ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar. Den närmare arbetsfördelningen mellan styrelsen och den verkställande direktören regleras av en skriftlig VD-instruktion som antagits av styrelsen. Den verkställande direktören är ansvarig för att styrelsen erhåller information och nödvändigt beslutsunderlag, leder arbetet i ledningsgruppen och fattar beslut efter samråd med övriga medlemmar i ledningsgruppen. Den verkställande direktören är även föredragande vid styrelsesammanträden och ska hålla styrelsen informerad om bolagets förhållanden. Ledningsgruppen består för närvarande av verkställande direktör, finanschef, operativchef, landschef för Storbritannien/Irland och affärsutvecklingschef. Hexicons verkställande direktör är Marcus Thor.

## Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

Ersättning till styrelsen beslutas av bolagsstämman. Vid årsstämman den 7 maj 2025 beslutades att arvode till styrelsen (plus eventuella sociala avgifter) ska utgå med 165 000 sek till respektive stämmovald ledamot samt med 325 000 sek till styrelsens ordförande. Ersättning till ledande befattningshavare kan bestå av fast lön, rörlig ersättning, pension och övriga förmåner. Årsstämman 2025 kommer att besluta om nya riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

## Bolagsstämma

Bolagsstämman är Hexicons högsta beslutande organ. Aktieägarna använder där sin rösträtt för att besluta om bland annat fastställelse av resultat- och balansräkning (såväl som koncernresultaträkning och koncernbalansräkning), dispositioner beträffande Bolagets vinst eller förlust och ansvarsfrihet gentemot Bolaget för styrelseledamöterna och den verkställande direktören. Vid bolagsstämman fattar aktieägarna även beslut i andra för Bolaget viktiga frågor, exempelvis val av styrelseledamöter och revisor samt om ersättning till styrelsen och Bolagets revisor. Årsstämma ska hållas inom sex månader från utgången av varje räkenskapsår.

Utöver årsstämma kan extra bolagsstämma sammankallas. Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen samtidigt hålls tillgänglig på Bolagets webbplats [hexicongroup.com](http://hexicongroup.com). Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Svenska Dagbladet. Kallelsen ska utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Rätt att delta i och rösta på bolagsstämman, antingen personligen eller genom ombud, tillkommer den som är införd som aktieägare i Bolagets av Euroclear förda aktiebok sex bankdagar före bolagsstämman (avstämningsdagen) och som anmält sin avsikt att delta till Bolaget senast den

dag som anges i kallelsen till stämman.

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman ska begära detta skriftligen hos styrelsen. För att ärendet ska tas upp vid bolagsstämman ska begäran ha inkommit till styrelsen senast sju veckor före bolagsstämman, eller i sådan tid att ärendet kan tas upp i kallelsen till bolagsstämman. Kallelser, kommunikéer och protokoll samt övrigt tillhörande stämmomaterial hålls tillgängliga på Hexicons webbplats.

## Valberedning

Valberedningen är bolagsstämmans organ med enda uppgift att bereda stämmans beslut i val- och arvodesfrågor samt (i förekommande fall) procedurfrågor för nästkommande valberedning. Valberedningen ska bestå av styrelsens ordförande och tre ledamöter utsedda av de tre till röstetalet största aktieägarna vid utgången av det tredje kvartalet respektive år. Med "de tre till röstetalet största aktieägarna" avses även kända aktieägargrupperingar. Styrelsens ordförande ska årligen kontakta de aktieägare som äger rätt att utse ledamot. Valberedningen utser inom sig en ordförande.

Valberedningens uppgift är att till årsstämman lämna förslag avseende:

- Val av styrelseordförande och övriga styrelseledamöter
- Beslut om styrelsearvode
- Beslut om val av revisor
- Beslut om val av stämмоordförande
- Beslut om ändringar av valberedningsinstruktion (om valberedningen anser att det är nödvändigt)

Valberedningen ska tillämpa regel 4.1 i Koden som mångfaldspolicy vid framtagande av förslaget till styrelse, med målet att åstadkomma en väl fungerande styrelsesammansättning avseende mångfald och bredd, när det gäller bland annat kön, nationalitet, ålder och branscherfarenhet.

Valberedningen inför årsstämman 2025 består av:

- Rickard Haraldsson (utsedd av Index Equity Sweden AB and Gulfstream Group LLC.)
- Sanja Batljan (utsedd av Ilija Batljan Invest AB (publ))
- Leif Almhorn (utsedd av SEB Trygg Liv).
- Bjarne Borg (styrelsens ordförande)

## 03-17. ÖVERSIKT

## 18-27. HÅLLBARHET

## 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

- 29. Styrningsstruktur
- 30. Styrelse
- 31. Företagsledning
- 32-33. Detaljerad information om Hexicons bolagsstyrning

## 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

## Styrelse

Efter bolagsstämman är styrelsen Hexicons högsta beslutande och verkställande organ. Styrelsens ordförande har ett särskilt ansvar att leda styrelsens arbete och bevaka att styrelsen fullgör sina lagstadgade uppgifter. Bland styrelsens uppgifter ingår bland annat att fastställa Hexicons övergripande mål och strategier, övervaka större investeringar, säkerställa att det finns en tillfredsställande kontroll av Bolagets efterlevnad av lagar och andra regler samt interna riktlinjer. Styrelsen har fastställt en skriftlig arbetsordning för sitt arbete, vilken ska utvärderas, uppdateras och fastställas på nytt årligen. Styrelsen sammanträder regelbundet efter ett i arbetsordningen fastställt program samt vid behov.

## Styrelsens arbete under 2025

Styrelsen har under 2025 hållit 35 protokollförda möten. Utöver ordinarie ärenden har styrelsen ägnat en hel del tid åt bolagets kapitalanskaffning.

## Styrelsens utskott

Styrelsen har inrättat utskott med uppgift att bereda beslut i särskilda frågor. De ärenden som behandlats vid utskottsmöten ska protokollföras och rapporteras till styrelsen vid nästa möte.

## Ersättningsutskott

Ersättningsutskottet består av två ledamöter: Mia Batljan och Bjarne Borg. Samtliga ledamöter i ersättningsutskottet är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

Ersättningsutskottets huvudsakliga uppgifter är att:

- Förbereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen.
- Följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar för bolagsledningen

Följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som årsstämman enligt lag ska fatta beslut om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget

## Revisionsutskott

Revisionsutskottet består av tre ledamöter: Lars Martinsson, Mia Batljan och Mats Jansson. Samtliga ledamöter i revisionsutskottet är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Utskottet hade fem protokollförda möten under 2025.

Revisionsutskottets uppgifter är bland annat att:

- Övervaka bolagets finansiella rapportering samt ge rekommendationer och

förslag för att säkerställa rapporteringens tillförlitlighet

- Med avseende på den finansiella rapporteringen övervaka effektiviteten i bolagets internkontroll, internrevision och riskhantering
- Hålla sig informerade av revisorn om års- och koncernredovisning samt om slutsatserna av Revisorsinspektionens kvalitetskontroll
- Granska och övervaka den externa revisorns opartiskhet och självständighet och då särskilt uppmärksamma om den externa revisorn tillhandahåller bolaget andra tjänster än revision
- Biträda valberedningen vid upprättandet av förslag till bolagsstämmans beslut om val av revisor

## 03-17. ÖVERSIKT

## 18-27. HÅLLBARHET

## 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

- 29. Styrningsstruktur
- 30. Styrelse
- 31. Företagsledning
- 32-33. Detaljerad information om Hexicons bolagsstyrning

## 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

# FINANSIELLA RAPPORTER

I detta avsnitt presenteras Hexicons finansiella rapporter för räkenskapsåret 2025. Rapporteringen omfattar koncernens och moderbolagets resultat, finansiella ställning och kassaflöden samt de redovisningsprinciper och bedömningar som ligger till grund för rapporterna.

De finansiella rapporterna har upprättats i enlighet med tillämpliga redovisningsstandarder och ger en samlad bild av bolagets ekonomiska utveckling under året. Avsnittet innehåller även styrelsens förvaltningsberättelse, noter till koncern- och moderbolagsredovisningen samt revisorns granskning av årsredovisningen.

## Innehåll

- 35-46. Förvaltningsberättelse
- 47-81. Noter till koncern- och moderbolagsredovisning
- 82. Styrelsens intygande
- 83-86. Revisionsberättelse

03-17. ÖVERSIKT

18-27. HÅLLBARHET

28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

**34-86. FINANSIELLA RAPPORTER**

- 35-46. Förvaltningsberättelse
- 47-81. Noter till koncern- och moderbolagsredovisning
- 82. Styrelsens intygande
- 83-86. Revisionsberättelse

# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Hexicon AB (publ) med organisations-nummer 556795-9894 avger härmed årsredovisning för koncernen och moderbolaget för verksamhetsåret 2025. Belopp redovisas i KSEK om inget annat anges.

## Verksamhet

Hexicon är en ledande utvecklare av projekt och teknologi inom flytande havsbaserad vindkraft och har över 15 års erfarenhet inom sektorn. Bolaget bedriver verksamhet genom en dubbel affärsstrategi som kombinerar projektutveckling och kommersialisering av egen patenterad teknologi. Genom denna modell skapas flera potentiella intäktsströmmar, dels genom avyttring av projekt i olika mognadsfaser, dels genom framtida licensintäkter kopplade till bolagets teknologi.

Under 2025 har Hexicon haft ett tydligt fokus på att stärka den finansiella ställningen, reducera kostnadsmassan, prioritera kärnprojekt och vidareutveckla industriella partnerskap i syfte att möjliggöra långsiktigt värdeskapande.

## Projektutveckling

Hexicons projektutvecklingsverksamhet bygger på att initiera och utveckla projekt på marknader med långsiktig strukturell efterfrågan för flytande vindkraft. Projekten drivs genom tidiga utvecklingsfaser, där tillståndsprocesser, nätanslutning och kommersiella förutsättningar säkras, varefter ägandet gradvis reduceras innan den kapitalintensiva byggfasen.

Under 2025 genomförde Hexicon en strategiskt viktig avyttring av två tidiga projekt i Italien – Sicily South och Sardinia Northwest – till Ingka Investments och Oxan Energy. Transaktionen omfattade en initial kontant betalning om 2,5 MEUR samt framtida villkorade milstolpsbetalningar om upp till 17,5 MEUR. Försäljningen bekräftar värdet i Hexicons portfölj och affärsmodell, där värde skapas redan i tidiga utvecklingskedan.

Vid utgången av 2025 uppgår Hexicons projekt- och prospektportfölj till över 10 500 MW brutto, med geografisk spridning över Europa, Asien och Sydafrika. Det mest avancerade storskaliga projektet är MunmuBaram i Sydkorea, vilket utgör en betydande del av koncernens tillgångsbas.

## Teknikutveckling

Parallellt med projektutvecklingen fortsätter Hexicon utvecklingen av sin patenterade flytande fundamentteknologi TwinWind™, som möjliggör installation av två vindturbiner på en gemensam flytande plattform. Tekniken syftar till att förbättra yteffektiviteten, reducera infrastrukturkostnaderna och sänka den totala livscykelkostnaden per producerad megawattimme.

Under året har teknikutvecklingen fortsatt inom ramen för Hexicons IP-bolag Freia Offshore AB, där man under året har fokuserat på att stärka den industriella ägarbasen genom konvertering av lån till eget kapital, vilket slutfördes under 2026. Arbetet har under 2025 fokuserat på vidare designutveckling.

Den långsiktiga affärsmodellen för TwinWind™ bygger på licensiering till projektutvecklare och industriella aktörer, vilket förväntas generera skalbara och återkommande intäkter över tid.

## Marknadsutveckling

### Sydkorea

Sydkorea är en av Hexicons viktigaste kärnmarknader och en ledande marknad för flytande havsbaserad vindkraft, drivet av starkt statligt stöd och ambitiösa energimål. Sedan 2024 har landet infört riktade auktioner mot flytande vindkraft med subventioner baserade på avstånd från land. Med begränsade grunda vatten är flytande vindkraft avgörande för att expandera den förnybara energikapaciteten. MunmuBaram-projektet, om 750 MW, har erhållit nödvändiga elproduktionslicenser, miljötillstånd och nätanslutningsavtal, vilket skapar förutsättningar för deltagande i kommande auktioner i marknaden.

### Sverige

Sverige är fortfarande i ett tidigt skede när det gäller utvecklingen av flytande vindkraft. De regulatoriska processerna är under utformning och osäkerheten kring tillståndsprocesser och marknadsdesign kvarstår.

### Sydafrika

Sydafrika ser flytande vindkraft som en möjlig lösning på landets energikris. Med goda förutsättningar för havsbaserad vindkraft arbetar regeringen med att utveckla politiska ramverk för att attrahera investeringar och integrera teknologin i den framtida energimixen.



## 03-17. ÖVERSIKT

## 18-27. HÅLLBARHET

## 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

## 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

- 35-46. Förvaltningsberättelse
- 47-81. Noter till koncern- och moderbolagsredovisning
- 82. Styrelsens intygande
- 83-86. Revisionsberättelse

### Storbritannien

Storbritannien befäster sin position som en global ledare inom flytande vindkraft genom etablerade projekt, dedikerade leasinggrundor och statligt stödd finansiering. Under året har regelverken för CfD-auktioner vidareutvecklats, vilket förbättrar förutsättningarna för framtida kommersiella projekt. Hexicons delägda Pentland-projekt fokuserade under 2025 på att förbereda sig inför kommersialisering genom att ta in nya industriella ägare och buda på en Contract-for-Difference (CfD) auktion (AR7) med ett positivt resultat som meddelades i början av 2026.

### Italien

Italien har under året fortsatt att utveckla sina ramverk för havsbaserad vindkraft. Hexicons avyttring av två projekt under 2025 bekräftar det ökande intresset från institutionella investerare och den långsiktiga potentialen i marknaden.

## Väsentliga händelser under 2025

Under januari erhöll Hexicons svenska joint venture, Freja Offshore, Natura 2000 tillstånd från Länsstyrelsen för den planerade flytande havsbaserade vindkraftparken Mareld utanför Sveriges västkust.

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.

Årsstämman 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.

Under september ingås ett antal strategisk 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). Optionerna godkändes på en extra bolagsstämma i oktober.
- 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 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 förfalldatum den 31 december 2026.

I december:

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

## 03-17. ÖVERSIKT

## 18-27. HÅLLBARHET

## 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

## 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

- 35-46. Förvaltningsberättelse
- 47-81. Noter till koncern- och moderbolagsredovisning
- 82. Styrelsens intygande
- 83-86. Revisionsberättelse

## Koncernens finansiella ställning och likviditet

### Nettoomsättning och resultat

Årets nettoomsättning uppgick till 19,2 (9,8) MSEK och består av utförda konsulttjänster relaterade till pågående utvecklingsprojekt. Övriga rörelseintäkter uppgick till 80,6 (5,5) MSEK vilket är huvudsakligen hänförligt till de två italienska projekten som avyttrades under året. Rörelseresultatet uppgick till -137,3 (-91,4) MSEK.

Förutom den positiva effekten från försäljningen av de italienska projekten så påverkades resultatet huvudsakligen av Avskrivningar / Nedskrivningar på -140,8 (18,1) MSEK drivet av en nedskrivning i TwinHub projektet, samt Finansnettot på -189,1 (167,3) MSEK. Finansnettot för perioden kan främst hänföras till räntekostnader på -227,6 MSEK samt valutaeffekter om totalt 17,4 MSEK. Nuveen lånet och dess ränta värderas enligt effektivräntemetoden med antaganden på framtida kassaflöden från projektavyttringar. Övriga finansiella kostnader som delvis är relaterade till koncernens externa lån uppgick till -7,8 MSEK. Därutöver har en positiv effekt på 11,3 MSEK beaktats från finansiella intäkter från utlåning till intresseföretag inom koncernen. Koncernens förlust för året uppgick till -327,1 (-258,3) MSEK.

Förutom att driva projekten och tekniken framåt har året präglats av ett kostnadsfokus som kan ses i att både Personalkostnader -33,3 (-44,3) MSEK och Övriga externa kostnader -36,7 (-44,5) har minskat. Kostnadsreduceringar har fortsatt under 2026 med nedskärningar i personalen som kommer att börja få effekt under Q2 2026.

### Kassaflöde och likvida medel

Kassaflödet från den löpande verksamheten efter förändring av rörelsekapital uppgick till -45,1 (-139,0) MSEK. Rörelseförlusten har ökat med 46 MSEK. Förändringen i icke kassaflödespåverkande poster är drivet av ett flertal poster så som avskrivningar och nedskrivningar relaterat till TwinHub nedskrivningen, ökning av upplupna räntor relaterade till koncernens olika lån, tilläggsköpeskillingen från försäljningen av de två italienska projekten i april 2025, samt valutakursdifferenser, se not 34 för mer information. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -0,2 (-152,0) MSEK. Skillnaden i investeringsverksamheten består främst av förvärv av aktier i MunmuBaram under 2024. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 42,7 (192,0) MSEK. 46,2 MSEK avser upptagna externa lån. Koncernens kassaflöde för perioden uppgick till -2,6 (-99,0) MSEK.

### Balansräkning

Koncernens balansomslutning uppgick vid årets slut till 441,2 (599,2) MSEK. Immateriella tillgångar uppgick till 50,4 (185,8) MSEK, där minskningen är driven av nedskrivningen av TwinHub-projektet. Av de 50,4 MSEK är 26,8 MSEK ej nedskrivna immateriella tillgångar i TwinHub-projektet. Maskiner och inventarier uppgick till 16,7 (27,5) MSEK, varav 16,3 MSEK är relaterade till TwinHub-projektet. Förändringen är huvudsakligen hänförlig till avskrivningar.

Andelar i intressebolag uppgick per den 31 december till 161,2 (247,7) MSEK. Minskningen är huvudsakligen driven av omräkningsdifferenser. Fordringar hos intresseföretag uppgick till 91,6 (88,9) MSEK vilket utgör ett lån till intressebolag efter att projektet MunmuBaram oklassificerats från dotterbolag till intressebolag under Q3 2024.

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

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

Räntebärande skulder, både kortfristiga och långfristiga, har fortsatt att ackumulera ränta under året. 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.

### Moderbolaget

I moderbolaget, Hexicon AB, finns ledningen och majoriteten av all operativ personal samt alla stödfunktioner som krävs för att bedriva verksamhet inom projekt- och teknikutveckling. Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 19,9 (17,4) MSEK och årets resultat uppgick till -84,0 (-88,4) MSEK. Likvida medel per den 31 december uppgick till 15,9 (6,5) MSEK. De totala tillgångarna uppgick vid samma tidpunkt till 365,2 (342,6) MSEK. Det egna kapitalet i moderbolaget är fortsatt intakt och uppgick till 59,1 (132,7) MSEK.

## 03-17. ÖVERSIKT

## 18-27. HÅLLBARHET

## 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

## 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

- 35-46. Förvaltningsberättelse
- 47-81. Noter till koncern- och moderbolagsredovisning
- 82. Styrelsens intygande
- 83-86. Revisionsberättelse

## Risker och osäkerhetsfaktorer

Liksom många andra branscher, är industrin för förnybar energi starkt påverkad av den allmänna ekonomiska och politiska situationen i omvärlden. Finansieringsvillja, finansieringsvillkor och tillgång till kapital kan påverka bolagets förmåga att avyttra projekt. Hela marknaden för förnybar energi regleras av lagar och förordningar vad gäller stödsystem och tillståndsprcesser för etablering, vilka kan ändras över tid. Trots riskerna fortskrider utvecklingen och havsbaserad vindkraft förväntas bli en väsentlig energikälla.

### Makroekonomiska och geopolitiska risker

Utbyggnad av storskalig infrastruktur, såsom flytande havsbaserad vindkraft, påverkas inte bara av det lokala politiska och ekonomiska läget utan också av förändringar på regional och global nivå. Värdekedjan för flytande havsbaserad vindkraft är global och investeringsbeslut är kopplade till nuvarande och framtida läge av många rörliga faktorer så som ränteläge, råvaru- och elpriser. Stabilitet är en förutsättning för utbyggnad och förändringar i makroklimatet kan påverka tidplaner och projektens avkastningspotential. Säkerhets- och försvarsintressen har alltid varit viktiga och påverkar lokalisering av projekt, men har under de senaste åren fokuserat alltmer på varifrån komponenter för kritisk infrastruktur, såsom energigenerering, producerats. Detta skapar en extra komplexitet i hur man bygger upp varje projekts värdekedja, vilket kan påverka både tidsaspekten, kostnadsbasen, och finansieringsförmågan av projektet.

### Marknadsrelaterade risker

Flytande havsbaserad vindkraft håller på att kommersialiseras globalt men befinner i steget mellan demonstrationsprojekt och storskaliga kommersiella projekt som är beroende av statliga stöd i form av subventioner och/eller prissäkkringar på intäktssidan. Hexicons strategi är att etablera sig på marknader där processer och regelverk för havsbaserad vindkraft ännu inte är helt definierade, vilka kan påverka projektets lönsamhet och förmåga att få tillstånd. Regelverksutformning i dessa länder är beroende av politiska beslut som är svåra att förutsäga. Det föreligger också risk för att redan fattade politiska beslut ändras, vilket kan påverka projektets lönsamhet.

En annan marknadsrisk som ökar med tiden är konkurrensrisken, eftersom andra aktörer kan påverka både möjlighet till vattenrättigheter och tillgång till elnät, vilka ofta är begränsade faktorer. Genom att flytande havsbaserad vindkraft utvecklats har konkurrensen globalt och lokalt ökat vilket påverkar potentialen i att utveckla projektportföljen och förutsättningarna för att få tillgång till projekträttigheter.

### Teknikrelaterade risker

Flytande vindkraft är tredje generationens vindkraft där man använder flytande fundament för att bära turbiner långt ute till havs på djupa vatten. Genom att utgå från tidigare branscher, såsom exempelvis oljebranschen, har ett flertal fundamentlösningar byggts och testats, dock ofta med relativt små turbiner. Den

storskaliga globala kommersialiseringen av flytande vindkraft förväntas att byggas med turbiner som är 15 MW eller större. Det finns begränsad erfarenhet av integration av stora vindturbiner och flytande fundament, dessutom fortskrider utvecklingen av allt större turbiner. Samtidigt som det sker en utveckling av storlekar på turbinsidan utvecklas och testas nya fundamentlösningar i olika storlekar. Att det finns begränsningar på beprövade storskaliga integrerade lösningar mellan turbiner och fundament särskilt i stora kommersiella parker är en teknisk risk som påverkar riskpremien, samt förmågan att försäkra och finansiera projekt.

Hexicons utveckling av TwinWind™ är fortfarande i en tidig fas och det finns en risk att den tekniska lösningen inte är tillräckligt konkurrenskraftig. Detta skulle kunna påverka bolagets framtida intäkter. Utöver detta finns det invändningar mot patent relaterade till TwinWind-design™. Hexicon har två patentfamiljer som är föremål för invändningar och som är relevanta för TwinWind-teknologin – en vid Patent- och marknadsöverdomstolen (PMÖD) och en vid Patent- och marknadsdomstolen (PMD). Överklagandet vid PMÖD avgjordes den 3 november 2025, då domstolen beslutade att avslå överklagandet. Patentet har nu överklagats vidare från PMÖD:s beslut, och tillstånd har begärts för att Högsta domstolen ska ta upp målet. Den andra patentfamiljen som överklagats vid PMD inväntar fortfarande beslut. Detta beslut avser endast det svenska patentet, och ett beslut om patenterbarhet påverkar inte Hexicons rätt att använda den patenterade lösningen, utan endast rätten att hindra andra från att använda den. Därutöver pågår en liknande överklagandeprocess vid Europeiska patentverket (EPO).

### Finansiella och operativa risker

En av de viktiga operativa riskerna är relaterat till kompetens där Hexicon, som ett litet bolag i en bransch i ständig utveckling, är beroende av att attrahera och behålla nyckelpersoner. Andra viktiga operativa risker är relaterade till tillstånds- och intressentarbete i projekten, cyber- och IT-säkerhet, samarbete med partners, kapacitet hos koncern- och stödfunktioner, samt uppbyggnad av värdekedjan för varje projekt, där tillgång till framförallt vindturbiner är en viktig trång faktor.

Hexicon är exponerat för olika finansiella risker såsom valutarisk, ränterisk och kredit- och finansieringsrisk. Den största av de finansiella riskerna, med påverkan på bolagets fortlevnad, är finansierings- och likviditetsrisken. Bolagets kortfristiga och långfristiga finansiering är mycket ansträngd. Bolaget arbetar aktivt med att säkerställa ytterligare finansiering för att kunna möta sina kortfristiga och långfristiga åtaganden. Om dessa insatser inte uppnår styrelsens och ledningens förväntningar föreligger väsentliga osäkerhetsfaktorer avseende bolagets förmåga att finansiera den löpande verksamheten. Mot bakgrund av de pågående insatserna för att säkerställa ytterligare finansiering bedömer styrelse och ledning att förutsättningar föreligger för bolaget att fortsätta sin verksamhet. Se not 30 för information.

## 03-17. ÖVERSIKT

## 18-27. HÅLLBARHET

## 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

## 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

- 35-46. Förvaltningsberättelse
- 47-81. Noter till koncern- och moderbolagsredovisning
- 82. Styrelsens intygande
- 83-86. Revisionsberättelse

## Medarbetare

Hexicon hade vid 2025 års utgång 19 heltidsanställda, varav 6 kvinnor.

## Ägare, aktier & styrelse

### Ägarförhållande

Antalet utestående aktier i moderbolaget vid utgången av 2025 är detsamma som vid utgången av 2024, dvs. 363 802 686 st. Varje aktie har en röst. Bolaget hade vid utgången av 2025 7 293 aktieägare. Följande ägare hade per 2025-12-31 mer än 10 % av aktierna. Ilja Batljan Invest (10 %).

### Styrelsens arbete under året

Årsstämman 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. I samband med att ett MoU ingicks med Wallstreet AB (ett bolag i Soya Gruppen) under september 2025 lämnade Göran Öfverström styrelsen för att undvika intressekonflikter. Styrelsen har under 2025 hållit 35 styrelsemöten, se bolagsstyrningsrapport för ytterligare information.

## Hållbarhetsupplysning

Koncernen bedriver ingen anmälningspliktig verksamhet enligt miljöbalken, men arbetar med att utveckla den flytande vindkraftsteknologin som minskar energiproduktionens negativa miljöpåverkan. Genom forskning och teknisk utveckling bidrar bolaget till det fossilfria samhällets framväxt. Hexicon uppfyller inte kriterierna enligt den svenska årsredovisningslagen, för att obligatoriskt inkludera hållbarhetsredovisningen i förvaltningsberättelsen. Däremot ser koncernen stort värde i transparens för att analysera risker och möjligheter i företagets verksamhet. Därför har Hexicon på frivillig basis valt att redovisa en rapport över hållbarhet separat från årsredovisningen.

## Förväntningar avseende den framtida utvecklingen

Hexicon är ett utvecklingsbolag av både projekt och teknik. Under 2026 har koncernen ambitionen att avyttra delar av projektportföljen. Hexicon är dock fortsatt beroende av extern finansiering och kapital för fortsatt framdrift.

Årsredovisningen har upprättats med utgångspunkt att bolagets fortlevnad är säkrad. Styrelsen och verkställande direktören bedömer utsikterna som goda att anskaffa det kapital som är nödvändigt för fortsatt drift fram till det att bolaget blir vinstgivande. Kapitalanskaffning bedöms på kort sikt både ske via projektavyttringar och extern finansiering. Det kan dock föreligga betydande osäkerhetsfaktorer avseende tidpunkten för denna kapitalanskaffning och det finns inte heller några garantier utställda för att nytt kapital kan anskaffas.

| Flerårsöversikt koncernen                | 2025     | 2024     | 2023     | 2022     | 2021    |
|--|----------|----------|----------|----------|---------|
| Nettoomsättning (KSEK)                   | 19 215   | 9 845    | 5 714    | 11 576   | 23 105  |
| Resultat efter finansiella poster (KSEK) | -326 440 | -258 644 | -187 917 | -170 805 | -50 980 |
| Likvida medel (KSEK)                     | 20 319   | 23 023   | 121 201  | 86 637   | 289 587 |
| Balansomslutning (KSEK)                  | 441 219  | 599 162  | 501 639  | 451 576  | 432 182 |
| Soliditet (%)                            | -143     | -48      | -48      | 45       | 75      |
| Medelantalet anställda                   | 22       | 27       | 28       | 35       | 27      |

| Flerårsöversikt moderföretaget           | 2025    | 2024    | 2023    | 2022     | 2021    |
|--|---------|---------|---------|----------|---------|
| Nettoomsättning (KSEK)                   | 19 947  | 17 435  | 14 612  | 16 762   | 24 059  |
| Resultat efter finansiella poster (KSEK) | -83 950 | -88 438 | -49 948 | -121 129 | -27 293 |
| Balansomslutning (KSEK)                  | 365 164 | 342 583 | 364 751 | 410 833  | 367 843 |
| Soliditet (%)                            | 16      | 39      | 61      | 63       | 92      |
| Medelantalet anställda                   | 22      | 18      | 20      | 21       | 17      |

För definitioner av nyckeltal, se not 1.

## Förslag till disposition av moderbolagets resultat

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel (SEK):

|                     |                   |
|---------------------|-------------------|
| Överkursfond        | 538 057 592       |
| Balanserat resultat | -398 675 814      |
| Årets resultat      | -83 950 142       |
| <b>Summa</b>        | <b>55 431 636</b> |

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel disponeras så att

|                         |                   |
|-------------------------|-------------------|
| i ny räkning överföres  | -482 625 956      |
| Varav till överkursfond | 538 075 592       |
| <b>Summa</b>            | <b>55 431 636</b> |



## 03-17. ÖVERSIKT

## 18-27. HÅLLBARHET

## 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

## 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

- 35-46. Förvaltningsberättelse
- 47-81. Noter till koncern- och moderbolagsredovisning
- 82. Styrelsens intygande
- 83-86. Revisionsberättelse

| Koncernens resultaträkning (KSEK)   | Not       | 2025-01-01<br>2025-12-31 | 2024-01-01<br>2024-12-31 |
|---|-----------|--------------------------|--------------------------|
| Nettoomsättning   | 2,3       | 19 215                   | 9 845                    |
| Övriga rörelseintäkter  | 4         | 80 554                   | 5 523                    |
| <b>Summa intäkter</b>   |           | <b>99 769</b>            | <b>15 369</b>            |
| Aktiverat arbete för egen räkning   |           | 7 336                    | 16 302                   |
| Övriga externa kostnader  | 6,7       | -36 655                  | -44 458                  |
| Personalkostnader   | 8         | -33 316                  | -44 334                  |
| Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar | 15, 16, 7 | -140 753                 | -18 072                  |
| Övriga rörelsekostnader   | 5         | -6 878                   | -1 568                   |
| Andel i intresseföretags resultat   | 17        | -26 805                  | -14 593                  |
| <b>Rörelseresultat</b>  |           | <b>-137 302</b>          | <b>-91 354</b>           |
| Finansiella intäkter  | 10        | 120 371                  | 26 723                   |
| Finansiella kostnader   | 11        | -309 509                 | -194 013                 |
| <b>Finansnetto</b>  |           | <b>-189 138</b>          | <b>-167 290</b>          |
| <b>Resultat före skatt</b>  |           | <b>-326 440</b>          | <b>-258 644</b>          |
| Skatt på årets resultat   | 12        | -659                     | 396                      |
| <b>Årets resultat</b>   |           | <b>-327 099</b>          | <b>-258 248</b>          |
| Resultat hänförligt till:   |           |                          |                          |
| Moderbolagets aktieägare  |           | -327 111                 | -258 181                 |
| Innehav utan bestämmande inflytande   |           | -12                      | -67                      |
| <b>Resultat per aktie</b>   |           |                          |                          |
| Före och efter utspädning hänförligt till moderbolagets aktieägare (SEK)    | 13        | -0,90                    | -0,71                    |

| Koncernens rapport över totalresultat (KSEK)                        | 2025-01-01<br>2025-12-31 | 2024-01-01<br>2024-12-31 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Årets resultat  | -327 099                 | -258 248                 |
| <b>Övrigt totalresultat</b>   |                          |                          |
| <i>Poster som senare kan återföras till resultaträkningen</i>       |                          |                          |
| Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter | -29 610                  | -27 866                  |
| Övrigt totalresultat  | -696                     | -                        |
| <b>Årets totalresultat</b>  | <b>-357 405</b>          | <b>-286 114</b>          |
| <b>Totalresultat för året hänförligt till:</b>                      |                          |                          |
| Moderbolagets aktieägare  | -357 353                 | -286 025                 |
| Innehav utan bestämmande inflytande                                 | 53                       | -89                      |
| <b>Summa</b>  | <b>-357 405</b>          | <b>-286 114</b>          |

### 03-17. ÖVERSIKT

### 18-27. HÅLLBARHET

### 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

### 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

- 35-46. Förvaltningsberättelse
- 47-81. Noter till koncern- och moderbolagsredovisning
- 82. Styrelsens intygande
- 83-86. Revisionsberättelse

| Koncernens rapport över finansiell ställning (KSEK) | Not   | 2025-12-31     | 2024-12-31     |
|---|-------|----------------|----------------|
| <b>Tillgångar</b>                                   |       |                |                |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                        |       |                |                |
| Immateriella anläggningstillgångar                  | 14,15 | 50 391         | 185 754        |
| Materiella tillgångar                               | 16    | 16 717         | 27 498         |
| Nyttjanderättstillgångar                            | 7     | 3 047          | 3 050          |
| Andelar i intresseföretag                           | 17    | 8 956          | 12 462         |
| Finansiella placeringar                             | 19    | 4              | 3              |
| Fordringar hos intresseföretag                      | 20    | -              | 5 743          |
| Uppskjuten skattefordran                            | 12    | 139            | 122            |
| Långfristiga fordringar                             | 21    | 70 475         | 1 683          |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                  |       | <b>149 729</b> | <b>236 316</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                        | 29    |                |                |
| Kundfordringar                                      | 30    | 2 072          | 493            |
| Andelar i intresseföretag                           | 17    | 152 264        | 235 213        |
| Fordringar hos intresseföretag                      | 20    | 91 552         | 88 877         |
| Övriga kortfristiga fordringar                      |       | 3 512          | 3 590          |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter        | 22    | 21 770         | 11 649         |
| Likvida medel                                       | 34    | 20 319         | 23 023         |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                  |       | <b>291 490</b> | <b>362 846</b> |
| <b>Summa tillgångar</b>                             |       | <b>441 219</b> | <b>599 162</b> |

| Koncernens rapport över finansiell ställning (KSEK)                  | Not | 2025-12-31      | 2024-12-31      |
|--|-----|-----------------|-----------------|
| <b>Eget kapital och skulder</b>                                      |     |                 |                 |
| <b>Eget kapital</b>  |     |                 |                 |
| Aktiekapital   | 23  | 3 638           | 3 638           |
| Övrigt tillskjutet kapital   |     | 548 402         | 538 058         |
| Reserver (omräkningsdifferenser)                                     |     | -61 882         | -32 231         |
| Villkorad tilläggsköpeskillning                                      |     | 41 000          | 41 000          |
| Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat                      |     | -1162 424       | -834 615        |
| <b>Summa eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare</b> |     | <b>-631 265</b> | <b>-284 151</b> |
| Innehav utan bestämmande inflytande                                  |     | -702            | -756            |
| <b>Summa eget kapital</b>  |     | <b>-631 967</b> | <b>-284 907</b> |
| <b>Långfristiga skulder</b>  | 29  |                 |                 |
| Långfristiga avsättningar  | 24  | 37 820          | 35 652          |
| Uppskjuten skatteskuld   | 12  | -               | 3 783           |
| Långfristiga räntebärande skulder                                    | 25  | 879 117         | 569 437         |
| Övriga långfristiga skulder  | 26  | 10 199          | 13 781          |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>                                    |     | <b>927 136</b>  | <b>622 653</b>  |
| <b>Kortfristiga skulder</b>  |     |                 |                 |
| Kortfristiga räntebärande skulder                                    | 25  | 116 728         | 184 356         |
| Kortsiktiga leasingskulder   | 25  | 3 347           | 3 347           |
| Leverantörsskulder   | 30  | 6 701           | 6 676           |
| Skulder till intresseföretag   |     | 670             | 15 299          |
| Övriga kortfristiga skulder  | 27  | 8 393           | 18 071          |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                         | 28  | 10 211          | 33 667          |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                                    |     | <b>146 051</b>  | <b>261 416</b>  |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>                                |     | <b>441 219</b>  | <b>599 162</b>  |

### 03-17. ÖVERSIKT

### 18-27. HÅLLBARHET

### 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

### 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

- 35-46. Förvaltningsberättelse
- 47-81. Noter till koncern- och moderbolagsredovisning
- 82. Styrelsens intygande
- 83-86. Revisionsberättelse

| Koncernens rapport över förändringar i eget kapital (KSEK) | Aktiekapital | Övrigt tillskjutet kapital | Omräkningsreserv | Balanserat resultat inklusive årets resultat | Totalt          | Innehav utan bestämmande inflytande | Totalt eget kapital |
|--|--------------|----------------------------|------------------|--|-----------------|-------------------------------------|---------------------|
| <b>Ingående eget kapital 2024-01-01</b>                    | <b>3 638</b> | <b>579 058</b>             | <b>-4 388</b>    | <b>-576 434</b>                              | <b>1 874</b>    | <b>-667</b>                         | <b>1 207</b>        |
| Årets resultat   | -            | -                          | -                | -258 181                                     | -258 181        | -67                                 | -258 248            |
| Årets övriga totalresultat                                 | -            | -                          | -27 844          | -  | -27 844         | -22                                 | -27 866             |
| <b>Årets totalresultat</b>                                 | <b>-</b>     | <b>-</b>                   | <b>-27 844</b>   | <b>-258 181</b>                              | <b>-286 025</b> | <b>-89</b>                          | <b>-286 114</b>     |
| <b>Utgående eget kapital 2024-12-31</b>                    | <b>3 638</b> | <b>579 058</b>             | <b>-32 232</b>   | <b>-834 615</b>                              | <b>-284 151</b> | <b>-756</b>                         | <b>-284 907</b>     |
| <b>Ingående eget kapital 2025-01-01</b>                    | <b>3 638</b> | <b>579 058</b>             | <b>-32 232</b>   | <b>-834 615</b>                              | <b>-284 151</b> | <b>-756</b>                         | <b>-284 907</b>     |
| Årets resultat   | -            | -                          | -                | -327 111                                     | -327 111        | 12                                  | -327 099            |
| Årets övrigt totalresultat                                 | -            | -                          | -29 651          | -696   | -30 347         | 41                                  | -30 306             |
| <b>Årets totalresultat</b>                                 | <b>-</b>     | <b>-</b>                   | <b>-29 651</b>   | <b>-327 808</b>                              | <b>-357 353</b> | <b>53</b>                           | <b>-357 405</b>     |
| Teckningsoptioner  | -            | 10 344                     | -                | -  | 10 344          | -                                   | 10 344              |
| <b>Utgående eget kapital 2025-12-31</b>                    | <b>3 638</b> | <b>589 402</b>             | <b>-61 882</b>   | <b>-1162 424</b>                             | <b>-631 265</b> | <b>-703</b>                         | <b>-631 968</b>     |

### 03-17. ÖVERSIKT

### 18-27. HÅLLBARHET

### 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

### 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

- 35-46. Förvaltningsberättelse
- 47-81. Noter till koncern- och moderbolagsredovisning
- 82. Styrelsens intygande
- 83-86. Revisionsberättelse

| Koncernens kassaflödesanalys (KSEK)   | Not       | 2025-01-01<br>2025-12-31 | 2024-01-01<br>2024-12-31 |
|---|-----------|--------------------------|--------------------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>   |           |                          |                          |
| Rörelseresultat   |           | -137 302                 | -91 354                  |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet                                   | 34        | 83 872                   | 60 173                   |
| Erhållen ränta  |           | -                        | -                        |
| Erlagd ränta  |           | -                        | -420                     |
| Betald inkomstskatt   |           | 597                      | -307                     |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b> |           | <b>-52 883</b>           | <b>-31 908</b>           |
| <b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>                                |           |                          |                          |
| Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar                                       |           | 15 891                   | -86 485                  |
| Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder  |           | 7 093                    | -20 581                  |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                     |           | <b>-45 079</b>           | <b>-138 975</b>          |
| <b>Investeringsverksamheten</b>   |           |                          |                          |
| Avyttring av dotterföretag, netto likviditetspåverkan                               | 34        | -                        | -                        |
| Förvärv av immateriella anläggningstillgångar                                       | 15        | -10 294                  | -16 240                  |
| Förvärv av långfristiga fordringar  |           | 10 344                   | -                        |
| Utdelning från intressebolag  |           | 15 229                   | 44 500                   |
| Förvärv och lämnade tillskott till intressebolag                                    |           | -200                     | -180 306                 |
| Förändring av långfristiga fordringar   |           | 10 344                   | -                        |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                     |           | <b>-150</b>              | <b>-152 046</b>          |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>  |           |                          |                          |
| Återbetalning lån   |           | -100                     | -                        |
| Upptagna lån  |           | 46 176                   | 197 729                  |
| Amortering av leasingsskulder   |           | -3 410                   | -5 406                   |
| Övrigt  |           | -                        | -300                     |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                    |           | <b>42 666</b>            | <b>192 023</b>           |
| <b>Årets kassaflöde</b>   |           | <b>-2 563</b>            | <b>-98 998</b>           |
| Likvida medel vid årets början  |           | 23 023                   | 121 201                  |
| Valutakursdifferens i likvida medel   |           | -141                     | 820                      |
| <b>Likvida medel vid årets slut</b>   | <b>34</b> | <b>20 320</b>            | <b>23 023</b>            |

| Moderföretagets resultaträkning (KSEK)                             | Not   | 2025-01-01<br>2025-12-31 | 2024-01-01<br>2024-12-31 |
|--|-------|--------------------------|--------------------------|
| Nettoomsättning  | 2,3   | 19 947                   | 17 435                   |
| Aktiverat arbete för egen räkning                                  |       | 1 457                    | 1 239                    |
| Övriga rörelseintäkter   | 4     | 1 473                    | 1 764                    |
| <b>Summa intäkter</b>  |       | <b>22 877</b>            | <b>20 439</b>            |
| Övriga externa kostnader   | 6,7   | -31 527                  | -41 044                  |
| Personalkostnader  | 8     | -24 522                  | -32 072                  |
| Avskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar | 15,16 | -170                     | -204                     |
| Övriga rörelsekostnader  | 5     | -2 091                   | -1 426                   |
| <b>Rörelseresultat</b>   |       | <b>-35 434</b>           | <b>-54 307</b>           |
| <b>Resultat från finansiella poster</b>                            |       |                          |                          |
| Resultat från andelar i koncernföretag                             | 9     | -531                     | -8 656                   |
| Resultat från andelar i intressebolag                              | 9     | -1 921                   | -                        |
| Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter                   | 10    | 5 405                    | 9 774                    |
| Räntekostnader och liknande resultatposter                         | 11    | -51 469                  | -35 249                  |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>                           |       | <b>-83 950</b>           | <b>-88 438</b>           |
| Erhållna/Lämnade koncernbidrag                                     |       | -                        | -                        |
| Skatt på årets resultat  | 12    | -                        | -                        |
| <b>Årets resultat</b>  |       | <b>-83 950</b>           | <b>-88 438</b>           |

| Moderföretagets rapport över totalresultat (KSEK) | Not | 2025-01-01<br>2025-12-31 | 2024-01-01<br>2024-12-31 |
|---|-----|--------------------------|--------------------------|
| Årets resultat                                    |     | -83 950                  | -88 438                  |
| Övrigt totalresultat                              |     | -                        | -                        |
| <b>Summa intäkter</b>                             |     | <b>-83 950</b>           | <b>-88 438</b>           |

*Totalresultatet är samma som årets resultat.*

## 03-17. ÖVERSIKT

## 18-27. HÅLLBARHET

## 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

## 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

- 35-46. Förvaltningsberättelse
- 47-81. Noter till koncern- och moderbolagsredovisning
- 82. Styrelsens intygande
- 83-86. Revisionsberättelse

| Moderföretagets balansräkning (KSEK)           | Not | 2025-12-31     | 2024-12-31     |
|--|-----|----------------|----------------|
| <b>Tillgångar</b>                              |     |                |                |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                   |     |                |                |
| Immateriella anläggningstillgångar             | 15  | -              | 13 837         |
| Materiella anläggningstillgångar               | 16  | 326            | 496            |
| <b>Finansiella anläggningstillgångar</b>       |     |                |                |
| Andelar i koncernföretag                       | 33  | 287 963        | 272 169        |
| Andelar i intresseföretag                      | 18  | 3 572          | 5 493          |
| Ägarintressen i övriga företag                 | 19  | 4              | 3              |
| Andra långfristiga fordringar                  | 21  | 9 904          | 1 683          |
| <b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b> |     | <b>301 444</b> | <b>279 348</b> |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>             |     | <b>301 770</b> | <b>293 682</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                   |     |                |                |
| <b>Kortfristiga fordringar</b>                 |     |                |                |
| Kundfordringar                                 |     | 1 957          | 6 816          |
| Fordringar hos koncernföretag                  |     | 35 701         | 29 069         |
| Fordringar hos intresseföretag                 |     | 487            | 207            |
| Övriga kortfristiga fordringar                 |     | 865            | 848            |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter   | 22  | 8 492          | 5 471          |
| <b>Summa kortfristiga fordringar</b>           |     | <b>47 502</b>  | <b>42 410</b>  |
| Kassa och bank                                 | 34  | 15 893         | 6 491          |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>             |     | <b>63 394</b>  | <b>48 901</b>  |
| <b>Summa tillgångar</b>                        |     | <b>365 164</b> | <b>342 583</b> |

| Moderbolagets balansräkning (KSEK)           | Not | 2025-12-31     | 2024-12-31     |
|--|-----|----------------|----------------|
| <b>Eget kapital och skulder</b>              |     |                |                |
| <b>Eget kapital</b>                          | 23  |                |                |
| <b>Bundet eget kapital</b>                   |     |                |                |
| Aktiekapital                                 |     | 3 638          | 3 638          |
| Fond för utvecklingsutgifter                 |     | -              | 13 837         |
| <b>Summa bundet eget kapital</b>             |     | <b>3 638</b>   | <b>17 475</b>  |
| <b>Fritt eget kapital</b>                    |     |                |                |
| Överkursfond                                 |     | 538 058        | 538 058        |
| Villkorad tilläggsköpeskilling               |     | 41 000         | 41 000         |
| Balanserat resultat                          |     | -439 676       | -375 419       |
| Årets resultat                               |     | -83 950        | -88 438        |
| <b>Summa fritt eget kapital</b>              |     | <b>55 432</b>  | <b>115 201</b> |
| <b>Summa eget kapital</b>                    |     | <b>59 070</b>  | <b>132 676</b> |
| <b>Långfristiga skulder</b>                  |     |                |                |
| Långfristiga räntebärande skulder            | 25  | 121 174        | -              |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>            |     | <b>121 174</b> | <b>-</b>       |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                  |     |                |                |
| Kortfristiga räntebärande skulder            | 25  | -              | -              |
| Leverantörsskulder                           |     | 4 743          | 4 188          |
| Skulder till kreditinstitut                  | 25  | 31 325         | 75 000         |
| Skulder till koncernföretag                  | 30  | 109 966        | 84 356         |
| Övriga kortfristiga skulder                  | 27  | 449            | 916            |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 28  | 38 438         | 45 448         |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>            |     | <b>184 921</b> | <b>209 907</b> |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>        |     | <b>365 164</b> | <b>342 583</b> |

## 03-17. ÖVERSIKT

## 18-27. HÅLLBARHET

## 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

## 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

- 35-46. Förvaltningsberättelse
- 47-81. Noter till koncern- och moderbolagsredovisning
- 82. Styrelsens intygande
- 83-86. Revisionsberättelse

| Rapport över förändringar i moderföretagets egna kapital (KSEK) | Aktiekapital | Fond för utvecklings-utgifter | Överkursfond   | Balanserat resultat | Årets resultat | Totalt Eget Kapital |
|---|--------------|-------------------------------|----------------|---------------------|----------------|---------------------|
| <b>Ingående eget kapital 2024-01-01</b>                         | <b>3 638</b> | <b>12 597</b>                 | <b>538 058</b> | <b>-295 341</b>     | <b>-37 840</b> | <b>221 113</b>      |
| Omföring resultat föregående år                                 | -            | -                             | -              | -37 840             | 37 840         | -                   |
| Fond för utvecklingsutgifter                                    | -            | 1 239                         | -              | -1 239              | -              | -                   |
| <b>Årets totalresultat</b>                                      |              |                               |                |                     |                |                     |
| Årets resultat  | -            | -                             | -              | -                   | -88 438        | -88 438             |
| Årets övrigt totalresultat                                      | -            | -                             | -              | -                   | -              | -                   |
| <b>Årets totalresultat</b>                                      | <b>-</b>     | <b>-</b>                      | <b>-</b>       | <b>-</b>            | <b>-88 438</b> | <b>-88 438</b>      |
| <b>Utgående eget kapital 2024-12-31</b>                         | <b>3 638</b> | <b>13 837</b>                 | <b>538 058</b> | <b>-334 420</b>     | <b>-88 438</b> | <b>132 675</b>      |
| <b>Ingående eget kapital 2025-01-01</b>                         | <b>3 638</b> | <b>13 837</b>                 | <b>538 058</b> | <b>-334 420</b>     | <b>-88 438</b> | <b>132 675</b>      |
| Omföring resultat föregående år                                 | -            | -                             | -              | -88 438             | 88 438         | -                   |
| Fond för utvecklingsutgifter                                    | -            | -13 837                       | -              | 13 837              | -              | -                   |
| <b>Årets totalresultat</b>                                      |              |                               |                |                     |                |                     |
| Årets resultat  | -            | -                             | -              | -                   | -83 950        | -83 950             |
| Årets övrigt totalresultat                                      | -            | -                             | -              | -                   | -              | -                   |
| Teckningsoptioner   | -            | -                             | -              | 10 344              | -              | 10 344              |
| <b>Årets totalresultat</b>                                      | <b>-</b>     | <b>-</b>                      | <b>-</b>       | <b>10 344</b>       | <b>-83 950</b> | <b>-73 606</b>      |
| <b>Utgående eget kapital 2025-12-31</b>                         | <b>3 638</b> | <b>-</b>                      | <b>538 058</b> | <b>-398 676</b>     | <b>-83 950</b> | <b>59 070</b>       |

## 03-17. ÖVERSIKT

## 18-27. HÅLLBARHET

## 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

## 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

- 35-46. Förvaltningsberättelse
- 47-81. Noter till koncern- och moderbolagsredovisning
- 82. Styrelsens intygande
- 83-86. Revisionsberättelse

| Moderföretagets kassaflödesanalys (KSEK)  | Not | 2025-01-01<br>2025-12-31 | 2024-01-01<br>2024-12-31 |
|---|-----|--------------------------|--------------------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>   |     |                          |                          |
| Rörelseresultat   |     | -35 434                  | -54 307                  |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet                                 | 34  | -663                     | 10 623                   |
| Erhållen ränta  |     | -                        | 32                       |
| Erlagd ränta  |     | -                        | -303                     |
| Betald inkomstskatt   |     | 598                      | -307                     |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b> |     | <b>-35 499</b>           | <b>-44 261</b>           |
| <b>Förändringar i rörelsekapital</b>  |     |                          |                          |
| Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar                                     |     | 7 485                    | 11 077                   |
| Ökning/minskning övriga rörelseskulder  |     | -2 338                   | 4 775                    |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                     |     | <b>-30 353</b>           | <b>-28 409</b>           |
| <b>Investeringsverksamheten</b>   |     |                          |                          |
| Förvärv av dotterbolag samt lämnade aktieägartillskott                              |     | -15 794                  | -                        |
| Förvärv av immateriella anläggningstillgångar                                       | 15  | -1 457                   | -1 239                   |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar   | 16  | -                        | -                        |
| Förvärv och lämnade tillskott till intressebolag                                    |     | -200                     | -344                     |
| Förändring av långfristiga fordringar   |     | 10 344                   | -                        |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                     |     | <b>-7 107</b>            | <b>-1 583</b>            |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>  |     |                          |                          |
| Amortering externa lån  |     | -                        | -                        |
| Upptagna externa lån  |     | 33 063                   | 55 000                   |
| Lämnade koncerninterna lån  |     | -11 812                  | -                        |
| Upptagna koncerninterna lån   |     | 25 611                   | -38 286                  |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                    |     | <b>46 862</b>            | <b>16 714</b>            |
| <b>Årets kassaflöde</b>   |     |                          |                          |
| Likvida medel vid årets början  |     | 6 491                    | 19 769                   |
| Valutakursdifferens i likvida medel   |     | -                        | -                        |
| <b>Likvida medel vid årets slut</b>   | 34  | <b>15 893</b>            | <b>6 491</b>             |

### 03-17. ÖVERSIKT

### 18-27. HÅLLBARHET

### 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

### 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

- 35-46. Förvaltningsberättelse
- 47-81. Noter till koncern- och moderbolagsredovisning
- 82. Styrelsens intygande
- 83-86. Revisionsberättelse

# NOTER

## Not 01 Väsentliga redovisningsprinciper

De nedan angivna redovisningsprinciperna för koncernen har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter, om inte annat framgår av nedan.

### Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS redovisningsstandarder utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) sådana de antagits av EU. Vidare har Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats. De redovisningsprinciper som anges nedan har tillämpats vid upprättandet av koncernens finansiella rapporter för räkenskapsåret 2025 och för jämförelseåret 2024.

### Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och för koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp är, om inte annat anges, avrundade till närmaste tusental.

### Ändrade redovisningsprinciper

Ändringar av IFRS redovisningsstandarder med tillämpning från och med 1 januari 2025 har inte haft någon väsentlig effekt på koncernens redovisning.

### Nya IFRS som ännu inte börjat tillämpas

Ett antal nya och ändrade IFRS-standarder har utfärdats men har ännu inte trätt i kraft per balansdagen och har inte tillämpats i förtid av koncernen. IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements publicerades i april 2024 och ersätter IAS 1 Utformning av finansiella rapporter. IFRS 18 innehåller nya krav avseende presentation och upplysningar i de finansiella rapporterna, inklusive strukturering av resultaträkningen i definierade kategorier samt upplysningar om företagsledningsdefinierade resultatmått (Management Performance Measures). Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2027 eller senare. Koncernen har inte tillämpat standarden i förtid. Koncernen har påbörjat en preliminär analys av effekterna av införandet av IFRS 18. Baserat på nu tillgänglig information förväntas standarden påverka presentationen av koncernens finansiella rapporter samt omfattningen av upplysningar.

### Konsoliderings principer och rörelseförvärv

*Dotterföretag*

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från Hexicon. Bestämmande inflytande föreligger om Hexicon har inflytande över investeringsobjektet, är exponerad för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt engagemang samt kan använda sitt inflytande över investeringen till att påverka avkastningen. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger, beaktas potentiella röstberättigande aktier samt om de facto kontroll föreligger.

### *Intresseföretag*

Intresseföretag är företag över vilka koncernen har ett betydande, men inte ett bestämmande, inflytande över den driftsmässiga och finansiella styrningen, vanligtvis genom andelsinnehav mellan 20 och 50 % av röstetalet.

### Finansiella instrument

Finansiella instrument värderas och redovisas i enlighet med IFRS 9.

### Redovisning och första värderingen

Kundfordringar redovisas när de är utgivna. Övriga finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas när koncernen blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor.

## Klassificering och efterföljande värdering

### Finansiella instrument

#### *Derivatinstrument*

Alla derivatinstrument värderas till verkligt värde och redovisas som antingen tillgångar eller skulder i balansräkningen beroende på om instrumentets verkliga värde är positivt eller negativt på balansdagen. Koncernen hade ett derivatinstrument under året som förföll under Q3, som avsåg aktieoptioner i samband med förvärv av 73,7% av aktierna i Munmubaram Co, Ltd. Vid utgången av året hade koncernen inga derivatinstrument.

### Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Kompletterande redovisningsregler för juridiska personer. Även av Rådet för finansiell rapporterings utgivna uttalanden gällande för noterade företag tillämpas. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU antagna IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning.

Rekommendationen anger vilka undantag från och tillägg till IFRS som ska göras.

## 03-17. ÖVERSIKT

## 18-27. HÅLLBARHET

## 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

## 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

- 35-46. Förvaltningsberättelse
- 47-81. Noter till koncern- och moderbolagsredovisning
- 82. Styrelsens intygande
- 83-86. Revisionsberättelse

### Skillnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper

Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan. De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter.

### Klassificering och uppställningsformer

För moderbolaget redovisas en resultaträkning och en rapport över resultat och övrigt totalresultat. För koncernen redovisas även där en resultaträkning och en rapport över resultat och övrigt totalresultat. Vidare används för moderbolaget benämningarna balansräkning respektive kassaflödesanalys för de rapporter som i koncernen har titlarna rapport över finansiell ställning respektive rapport över kassaflöden. Resultaträkning och balansräkning är för moderbolaget uppställda enligt årsredovisningslagens scheman, medan rapporten över resultat och övrigt totalresultat, rapporten över förändringar i eget kapital och kassaflödesanalysen baseras på IAS 1 Utformning av finansiella rapporter respektive IAS 7 Rapport över kassaflöden. De skillnader mot koncernens rapporter som gör sig gällande i moderbolagets resultat- och balansräkningar utgörs främst av redovisning av finansiella intäkter och kostnader, eget kapital samt leasing.

### Dotterföretag, intresseföretag och gemensamt styrda företag

Andelar i dotterföretag, intresseföretag och gemensamt styrda företag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. Detta innebär att transaktionsutgifter inkluderas i det redovisade värdet för innehav i dotterföretag, intresseföretag och gemensamt styrda företag. I koncernredovisningen redovisas transaktionsutgifter hänförliga till dotterföretag direkt i resultatet när dessa uppkommer.

### Finansiella instrument

Moderbolaget har valt att inte tillämpa IFRS 9 för finansiella instrument. Delar av principerna i IFRS 9 är dock ändå tillämpliga såsom avseende nedskrivningar, inbokning/bortbokning och effektivräntemetoden för ränteutgifter och räntekostnader.

I moderbolaget värderas finansiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde minus eventuell nedskrivning och finansiella omsättningstillgångar enligt lägsta värdets princip. För finansiella tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde tillämpas IFRS 9:s nedskrivningsregler.

### Leasade tillgångar

Moderbolaget tillämpar inte IFRS 16, i enlighet med undantaget som finns i RFR 2. Som leasetagare redovisas leasingavgifter som kostnad linjärt över leasingperioden och således redovisas inte nyttjanderätter och leasingskuld i balansräkningen.

### Skatter

I moderbolaget redovisas eventuella obeskattade reserver i balansräkningen utan uppdelning på eget kapital och uppskjuten skatteskuld, till skillnad mot i koncernen. I resultaträkningen görs i moderbolaget på motsvarande sätt ingen fördelning av del av bokslutsdispositioner till uppskjuten skatteskuld.

### Koncernbidrag

Erhållna och lämnade koncernbidrag redovisas som bokslutsdisposition enligt alternativregeln.

## Not 2 Intäkter

### Intäktsströmmar

Hexicons affärsmodell består av två affärsdelar. Dessa två utgörs av projektutvecklingstjänster där Hexicon stöttar kunden till beslut om bygginvestering samt intäkter vid avyttring av projektandelar.

Därtill förväntas koncernen i framtiden generera licensintäkter från användning av Hexicons patenterade teknik. Inom projektutvecklingen utfärdas det på månatliga basisfakturer på nedlagd tid, medan de större intäkterna från projektavyttringar faktureras när avtalade prestationsåtaganden har uppfyllts.

### Fördelning av intäkter från avtal med kunder

Fördelningen av intäkter från avtal med kunder på huvudsakliga geografiska marknader, större produkt- och tjänsteområden och tidpunkt för intäktsredovisning sammanfattas nedan.

| I intäkterna ingår försäljning från: | Koncernen     |              | Moderbolaget  |               |
|--------------------------------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
|                                      | 2025          | 2024         | 2025          | 2024          |
| Tjänster                             | 19 215        | 9 845        | 19 947        | 17 435        |
| Projekträttigheter                   | -             | -            | -             | -             |
| <b>Summa</b>                         | <b>19 215</b> | <b>9 845</b> | <b>19 947</b> | <b>17 435</b> |

| Fördelning av intäkter från avtal med kunder* | Intäkter från externa kunder |              | Anläggningstillgångar |                |
|---|------------------------------|--------------|-----------------------|----------------|
|   | 2025                         | 2024         | 2025                  | 2024           |
| <b>Geografisk marknad</b>                     |                              |              |                       |                |
| Sverige                                       | 3 083                        | 3 021        | 67 108                | 213 252        |
| Europa  | 1 617                        | -            | -                     | -              |
| Asien (Sydkorea)                              | 14 516                       | 6 824        | -                     | -              |
| <b>Summa</b>                                  | <b>19 215</b>                | <b>9 845</b> | <b>67 108</b>         | <b>213 252</b> |

\*den geografiska fördelningen baseras på i vilket land kunden finns.

## 03-17. ÖVERSIKT

## 18-27. HÅLLBARHET

## 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

## 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

- 35-46. Förvaltningsberättelse
- 47-81. Noter till koncern- och moderbolagsredovisning
- 82. Styrelsens intygande
- 83-86. Revisionsberättelse

## Not 2 Intäkter fortsättning

| Tidpunkt för intäktsredovisning                        | 2025          | 2024         |
|--|---------------|--------------|
| Varor och tjänster som redovisas vid en given tidpunkt | -             | -            |
| Varor och tjänster som redovisas över tid              | 19 215        | 9 845        |
| <b>Summa intäkter från avtal med kunder</b>            | <b>19 215</b> | <b>9 845</b> |
| <b>Summa externa intäkter</b>                          | <b>19 215</b> | <b>9 845</b> |

| Intäkter från större kunder | 2025 | 2024 |
|-----------------------------|------|------|
| Kund A                      | 16%  | 31%  |
| Kund B                      | 76%  | 69%  |

## Not 3 Rörelsesegment

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Hexicons verkställande direktör utgör koncernens högste verkställande beslutsfattare. Bolaget har identifierat ett rörelsesegment vilket utgör koncernens verksamhet som helhet. Bedömningen baseras på att verksamheten som helhet regelbundet granskas av ledningsgruppen som underlag för beslut om fördelning av resurser och bedömning av dess resultat. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat.

## Not 4 Övriga rörelseintäkter

| Övriga rörelseintäkter                               | Koncernen     |              | Moderbolaget |              |
|--|---------------|--------------|--------------|--------------|
|  | 2025          | 2024         | 2025         | 2024         |
| Statliga ersättningar                                | 3 286         | 3 665        | -            | -            |
| Kursvinster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär | 1 532         | 1 785        | 1 470        | 1 764        |
| Övriga tjänster                                      | 5             | 73           | 3            | -            |
| Försäljning av projekträttigheter                    | 75 731        | -            | -            | -            |
| <b>Summa</b>   | <b>80 554</b> | <b>5 523</b> | <b>1 473</b> | <b>1 764</b> |

## Not 5 Övriga rörelsekostnader

| Övriga rörelsekostnader                              | Koncernen     |               | Moderbolaget  |               |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
|  | 2025          | 2024          | 2025          | 2024          |
| Kursvinster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär | -6 878        | -1 568        | -2 091        | -1 426        |
| <b>Summa</b>   | <b>-6 878</b> | <b>-1 568</b> | <b>-2 091</b> | <b>-1 426</b> |

## Not 6 Arvode till revisorer

Med revisionsuppdrag avses lagstadgad revision av års- och koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt revision och annan granskning utförd i enlighet med överenskommelse eller avtal.

Detta inkluderar övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

| Koncernen 2025                              | KPMG         | MacIntyre Hudson | Övriga   | Totalt       |
|---|--------------|------------------|----------|--------------|
| Revisionsuppdrag                            | 2 671        | 512              | -        | 3 183        |
| Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag | 1 011        | -                | -        | 1 011        |
| Skatterådgivning                            | -            | -                | -        | -            |
| Övriga tjänster                             | 726          | -                | -        | -            |
| <b>Summa</b>                                | <b>4 408</b> | <b>512</b>       | <b>-</b> | <b>4 920</b> |

| Koncernen 2024                              | KPMG         | MacIntyre Hudson | Övriga   | Totalt       |
|---|--------------|------------------|----------|--------------|
| Revisionsuppdrag                            | 1 168        | 600              | -        | 1 768        |
| Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag | 409          | -                | -        | 409          |
| Skatterådgivning                            | 36           | -                | -        | 36           |
| Övriga tjänster                             | 313          | -                | -        | 313          |
| <b>Summa</b>                                | <b>1 926</b> | <b>600</b>       | <b>-</b> | <b>2 526</b> |

| Moderbolaget                                | 2025         | 2024         |
|---|--------------|--------------|
| <b>Revisionsbyrå</b>                        | <b>KPMG</b>  | <b>KPMG</b>  |
| Revisionsuppdrag                            | 2 671        | 1 168        |
| Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag | 1 051        | 409          |
| Skatterådgivning                            | -            | 36           |
| Övriga tjänster                             | 726          | 313          |
| <b>Summa</b>                                | <b>4 448</b> | <b>1 926</b> |

### 03-17. ÖVERSIKT

### 18-27. HÅLLBARHET

### 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

### 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

- 35-46. Förvaltningsberättelse
- 47-81. Noter till koncern- och moderbolagsredovisning
- 82. Styrelsens intygande
- 83-86. Revisionsberättelse

## Not 7 Leasingavtal

### Leasingavtal där företaget är leasetagare

Koncernen leasar flera typer av kontorslokaler samt parkeringsplatser. Inga leasingavtal innehåller kovenanter eller andra begränsningar utöver säkerheten i den leasade tillgången.

### Fastighetsleasing

Koncernens hyresavtal för kontorslokaler består i huvudsak av ej uppsägningsbara perioder om 5 år, som förlängs med ytterligare perioder om 3 år för varje gång med oförändrad uppsägningstid. Om koncernen inte säger upp avtalet, förlängs avtalet med 9 månaders uppsägningstid. För kontor bedömer Koncernen i majoriteten av fallen att det inte är rimligt säkert att avtalen kommer att förlängas bortom den första perioden – dvs leasingperioden bedöms vanligen till en period. I fastighetsleasing inkluderas inte el, vatten, värme och övriga tillägg utan bara hyra ingår. En del av Koncernens hyresavtal för kontorslokaler har en löptid på mindre än 12 månader. Dessa leasingavtal är korttidsleasingavtal. Koncernen har valt att inte redovisa någon nyttjanderättstillgång eller leasingkund för dessa avtal. Vissa leasingavtal innehåller leasingavgifter som baseras på förändringar i lokala prisindex.

### Förlängnings- och uppsägningsoptioner

Vissa leasingavtal innehåller förlängningsoptioner respektive termineringsoptioner som Koncernen kan utnyttja respektive inte utnyttja upp till tre månader innan utgången av den icke-uppsägningsbara leasingperioden. När det är praktiskt försöker Koncernen att inkludera sådana optioner i nya leasingavtal eftersom det bidrar till operativ flexibilitet. Huruvida det är rimligt säkert att en förlängningsoption kommer att utnyttjas eller ej fastställs på leasingavtalets inledningsdatum. Koncernen omprövar huruvida det är rimligt säkert att en förlängningsoption kommer att utnyttjas eller ej om det sker en viktig händelse eller betydande förändringar i omständigheter som ligger inom Koncernens kontroll.

### Övriga leasingavtal

Koncernen leasar även parkeringsplatser med en normal löptid på 3 månader. För leasingavtal som har en leasingperiod på 12 månader eller mindre eller med en underliggande tillgång av lågt värde, understigande 50 KSEK, redovisas inte någon nyttjanderättstillgång och leasingkund. Leasingavgifter för dessa leasingavtal redovisas som kostnad linjärt över leasingperioden. Ovanstående kassautflöde inkluderar såväl belopp för leasingavtal som redovisas som leasingkund som belopp som betalas för variabla leasingavgifter, korttidsleasing och leasar av lågt värde.

### I koncernens balansräkning redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal:

|   | Koncernen      |                |
|---|----------------|----------------|
|   | 2025-12-31     | 2024-12-31     |
| Tillgångar med nyttjanderätt                    |                |                |
| <b>Ingående anskaffningsvärde</b>               | <b>13 863</b>  | <b>13 085</b>  |
| Avslutade avtal                                 | -              | -953           |
| Tillkommande nyttjanderättstillgångar           | -              | 1 663          |
| Omräkningsdifferens                             | -              | 68             |
| <b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b> | <b>13 863</b>  | <b>13 863</b>  |
| <b>Ingående avskrivningar</b>                   | <b>-10 813</b> | <b>-5 608</b>  |
| Avslutade avtal                                 | -              | 953            |
| Omräkningsdifferens                             | -              | -46            |
| Årets avskrivningar                             | -1 526         | -6 112         |
| Korrigerig av tidigare års avskrivningar        | 1 523          | -              |
| <b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>      | <b>-10 816</b> | <b>-10 813</b> |
| <b>Utgående redovisat värde</b>                 | <b>3 047</b>   | <b>3 050</b>   |

|  | Koncernen  |            |
|--|------------|------------|
|  | 2025-12-31 | 2024-12-31 |
| I koncernens resultaträkning redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal: |            |            |
| Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar  | -3 049     | -6 112     |
| Räntekostnader hänförliga till leasingkulder   | -292       | -703       |
| Kostnader för korttidsleasing  | -301       | -449       |

Det totala kassaflödet gällande leasingavtal under 2025 uppgår till 4 034 KSEK. Förändring av leasingkund, se not 34 avseende avstämning av skulder från finansieringsverksamheten.

### Leasingavtal i moderbolaget

|   | Moderbolaget      |                   |
|---|-------------------|-------------------|
|   | 2025-12-31        | 2024-12-31        |
| Icke uppsägningsbara leasingbetalningar uppgår till:  |                   |                   |
| Förfaller till betalning inom 1 år                    | 3 454             | 3 510             |
| Förfaller till betalning senare än 1 men inom 2 år    | -                 | 3 454             |
| Förfaller till betalning senare än 2 år               | -                 | -                 |
| <b>Summa</b>  | <b>3 454</b>      | <b>6 963</b>      |
| <b>Kostnadsförda avgifter uppgår till:</b>            | <b>2025-12-31</b> | <b>2024-12-31</b> |
| Kostnadsförda leasingavgifter                         | -4 254            | -3 974            |
| <b>Belopp redovisade i rapporten över kassaflöden</b> | <b>2025-12-31</b> | <b>2024-12-31</b> |
| Kassautflöden hänförliga till leasingavtal            | -3 811            | -2 997            |

Ovanstående kassautflöde inkluderar såväl belopp för leasingavtal som redovisas som leasingkund som belopp som betalas för variabla leasingavgifter, korttidsleasing och leasing av lågt värde.

## 03-17. ÖVERSIKT

## 18-27. HÅLLBARHET

## 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

## 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

- 35-46. Förvaltningsberättelse
- 47-81. Noter till koncern- och moderbolagsredovisning
- 82. Styrelsens intygande
- 83-86. Revisionsberättelse

## Not 8 Anställda och personalkostnader

| Medelantal anställda       | 2025            |            | 2024            |            |
|----------------------------|-----------------|------------|-----------------|------------|
|                            | Antal anställda | Varav män  | Antal anställda | Varav män  |
| <b>Moderföretaget</b>      |                 |            |                 |            |
| Sverige                    | 16              | 62%        | 18              | 56%        |
| <b>Totalt moderbolaget</b> | <b>16</b>       | <b>62%</b> | <b>18</b>       | <b>56%</b> |
| <b>Dotterföretag</b>       |                 |            |                 |            |
| England                    | 4               | 54%        | 6               | 67%        |
| USA                        | -               | -          | 1               | 0%         |
| Spanien                    | 2               | 100%       | 2               | 100%       |
| <b>Totalt dotterbolag</b>  | <b>6</b>        | <b>51%</b> | <b>9</b>        | <b>67%</b> |
| <b>Koncernen totalt</b>    | <b>22</b>       | <b>64%</b> | <b>27</b>       | <b>60%</b> |

## Löner och andra ersättningar, pensionskostnader samt sociala kostnader till styrelse och ledande befattningshavare samt övriga anställda

| Löner, ersättningar, sociala avgifter och pensionskostnader                            | Koncernen     |               | Moderbolaget  |               |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
|  | 2025          | 2024          | 2025          | 2024          |
| Löner och ersättningar till styrelse och övriga ledande befattningshavare <sup>1</sup> | 13 383        | 16 777        | 11 264        | 12 561        |
| Löner och ersättningar till övriga anställda   | 10 700        | 14 330        | 4 855         | 7 702         |
| <b>Summa</b>   | <b>24 083</b> | <b>31 107</b> | <b>16 119</b> | <b>20 263</b> |
| Pensionskostnader till styrelse och övriga ledande befattningshavare                   | 1 543         | 1 699         | 1 543         | 1 699         |
| Pensionskostnader till övriga anställda  | 1 090         | 1 991         | 1 425         | 1 493         |
| Sociala avgifter enligt lag  | 6 474         | 8 319         | 5 789         | 7 164         |
| <b>Summa</b>   | <b>9 107</b>  | <b>12 008</b> | <b>8 757</b>  | <b>10 356</b> |

| Styrelseledamöter och ledande befattningshavare                           | 2025     | 2024     |
|---|----------|----------|
| <b>Antal styrelseledamöter på balansdagen</b>                             |          |          |
| Kvinnor   | 1        | 1        |
| Män   | 3        | 4        |
| <b>Totalt</b>   | <b>4</b> | <b>5</b> |
| <b>Antal verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare</b> |          |          |
| Kvinnor   | 1        | 1        |
| Män   | 7        | 7        |
| <b>Totalt</b>   | <b>8</b> | <b>8</b> |

03-17. ÖVERSIKT

18-27. HÅLLBARHET

28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

- 35-46. Förvaltningsberättelse
- 47-81. Noter till koncern- och moderbolagsredovisning
- 82. Styrelsens intygande
- 83-86. Revisionsberättelse

## Uppllysningar avseende ersättningar till styrelse och andra ledande befattningshavare

| 2025  | Grundlön, styrelse-arvode | Rörlig ersättning <sup>1</sup> | Pensions-kostnad | Övrig ersättning <sup>3</sup> | Totalt        |
|---|---------------------------|--------------------------------|------------------|-------------------------------|---------------|
| <b>Styrelseordförande</b>                           |                           |                                |                  |                               |               |
| Bjarne Borg   | 325                       | -                              | -                | -                             | 325           |
| <b>Styrelseledamöter</b>                            |                           |                                |                  |                               |               |
| Lars Martinsson                                     | 165                       | -                              | -                | -                             | 165           |
| Mats Jansson  | 165                       | -                              | -                | -                             | 165           |
| Mia Batljan   | 165                       | -                              | -                | -                             | 165           |
| <b>Ledande befattningshavare</b>                    |                           |                                |                  |                               |               |
| VD  | 2 451                     | 175                            | 608              | -                             | 3 234         |
| Övriga ledande befattningshavare, 7 st <sup>2</sup> | 6 740                     | 857                            | 935              | 3 159                         | 11 692        |
| <b>Totalt</b>                                       | <b>10 011</b>             | <b>1 033</b>                   | <b>1 543</b>     | <b>3 159</b>                  | <b>15 746</b> |

| 2024  | Grundlön, styrelse-arvode | Rörlig ersättning <sup>1</sup> | Pensions-kostnad | Övrig ersättning <sup>3</sup> | Totalt        |
|---|---------------------------|--------------------------------|------------------|-------------------------------|---------------|
| <b>Styrelseordförande</b>                           |                           |                                |                  |                               |               |
| Bjarne Borg   | 315                       | -                              | -                | -                             | 315           |
| <b>Styrelseledamöter</b>                            |                           |                                |                  |                               |               |
| Lars Martinsson                                     | 158                       | -                              | -                | -                             | 158           |
| Mats Jansson  | 158                       | -                              | -                | -                             | 158           |
| Mia Batljan   | 158                       | -                              | -                | -                             | 158           |
| Göra Öfverström                                     | 158                       | -                              | -                | -                             | 158           |
| <b>Ledande befattningshavare</b>                    |                           |                                |                  |                               |               |
| VD  | 2 566                     | 153                            | 590              | -                             | 3 309         |
| Övriga ledande befattningshavare, 7 st <sup>2</sup> | 9 681                     | 558                            | 1 109            | 3 820                         | 15 167        |
| <b>Totalt</b>                                       | <b>13 192</b>             | <b>711</b>                     | <b>1 699</b>     | <b>3 820</b>                  | <b>19 421</b> |

### Uppllysningar avseende ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare

1 Rörlig ersättning avser för respektive verksamhetsår kostnadsfört belopp, vilket kan avvika från framtida utbetalda belopp.

2 Övriga ledande befattningshavare består av finanschef, teknikchef, projektchef, kommunikationschef, verkställande direktör för Storbritannien/Irland, affärsutvecklingschef samt bolagsjurist.

3 Två av de ledande befattningshavarna fakturerar som konsult och har under året fakturerat 3 159 (3 820) KSEK.

### Avgångsvederlag

Verkställande Direktören har rätt till sex månadslöner i det fall den blir uppsagd.

### Avgiftsbestämda pensionsplaner

I Sverige har koncernen avgiftsbestämda pensionsplaner för arbetare som helt bekostas av företagen. I utlandet finns avgiftsbestämda planer vilka till del bekostas av dotterföretagen och delvis täcks genom avgifter som de anställda betalar. Betalning till dessa planer sker löpande enligt reglerna i respektive plan. Kostnader för avgiftsbestämda planer motsvarar redovisade pensionskostnader.

03-17. ÖVERSIKT

18-27. HÅLLBARHET

28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

- 35-46. Förvaltningsberättelse
- 47-81. Noter till koncern- och moderbolagsredovisning
- 82. Styrelsens intygande
- 83-86. Revisionsberättelse

## Not 9 Resultat från andelar i koncernföretag

| Resultat från andelar i koncernföretag     | Moderbolaget  |               |
|--|---------------|---------------|
|  | 2025          | 2024          |
| Reservering finansiell fordran dotterbolag | -531          | -4 024        |
| Nedskrivning av andelar i intressebolag    | -1 921        |               |
| Nedskrivning av andelar i dotterbolag      | -             | -4 632        |
| <b>Summa</b>                               | <b>-2 452</b> | <b>-8 656</b> |

Nedskrivning har gjorts på intressebolaget Hexicon Power i Grekland då det endast sker affärsutveckling i bolaget och inget konkret ännu utvecklas.

## Not 10 Finansiella intäkter

| Finansiella intäkter                           | Koncernen      |               | Moderbolaget |              |
|--|----------------|---------------|--------------|--------------|
|  | 2025           | 2024          | 2025         | 2024         |
| Utdelning från intressebolag                   | -              | -             | -            | -            |
| Ränteintäkter                                  | 11 330         | 7 741         | 3 626        | 2 376        |
| Omräkningsdifferenser                          | 91 274         | 18 983        | 1 779        | 7 399        |
| Återföring av villkorad köpeskilling           | 8 746          | -             | -            | -            |
| Vinstdelning från avyttrade projekt            | 9 022          | -             | -            | -            |
| <b>Summa</b>                                   | <b>120 371</b> | <b>26 723</b> | <b>5 405</b> | <b>9 774</b> |
| <i>Varav ränteintäkter från koncernföretag</i> | -              | -             | 3 615        | 2 271        |

## Not 11 Finansiella kostnader

| Finansiella kostnader                           | Koncernen       |                 | Moderbolaget   |                |
|---|-----------------|-----------------|----------------|----------------|
|   | 2025            | 2024            | 2025           | 2024           |
| Räntekostnader                                  | -227 624        | -171 021        | -39 509        | -25 620        |
| Räntekostnader hänförligt till leasingkulder    | -292            | -703            | -              | -              |
| Omräkningsdifferenser                           | -73 833         | -14 804         | -9 637         | -2 725         |
| Övriga finansiella kostnader                    | -7 761          | -7 485          | -2 323         | -6 904         |
| <b>Summa</b>                                    | <b>-309 509</b> | <b>-194 013</b> | <b>-51 469</b> | <b>-35 249</b> |
| <i>Varav räntekostnader från koncernföretag</i> | -               | -               | -12 910        | -12 222        |

## Not 12 Skatt på årets resultat

| Redovisad skatt  | Koncernen   |            | Moderbolaget |          |
|--|-------------|------------|--------------|----------|
|  | 2025        | 2024       | 2025         | 2024     |
| Aktuell skatt för året                                       | -           | -          | -            | -        |
| Justering avseende tidigare år                               | -           | -          | -            | -        |
| Förändring av uppskjuten skatt avseende temporära skillnader | -659        | 396        | -            | -        |
| Uppskjuten skatt avseende ej värderat underskottsavdrag      | -           | -          | -            | -        |
| <b>Summa</b>   | <b>-659</b> | <b>396</b> | <b>-</b>     | <b>-</b> |

| Avstämning av effektiv skattesats   | Koncernen   |            | Moderbolaget |          |
|---|-------------|------------|--------------|----------|
|   | 2025        | 2024       | 2025         | 2024     |
| Resultat före skatt   | -326 440    | -258 644   | -83 950      | -88 438  |
| Skatt enligt gällande skattesats 20,6%                                      | 67 247      | 53 281     | 17 294       | 18 218   |
| Effekt av andra skattesatser för utländska dotterbolag                      | 4 804       | 1 303      | -            | -        |
| Skatt avseende ej avdragsgilla kostnader                                    | -94 086     | -54 326    | -8 870       | -8 078   |
| Skatt avseende ej skattepliktiga intäkter                                   | 64 321      | 1 748      | -            | 1        |
| Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt | -42 945     | -1 611     | -8 424       | -10 141  |
| <b>Redovisad skatt</b>  | <b>-659</b> | <b>396</b> | <b>-</b>     | <b>-</b> |
| Effektiv skattesats   | 0,2%        | 0,2%       | -            | -        |

Koncernens underskottsavdrag uppgår till 523,6 (403,0) MSEK. Koncernens skattemässiga underskott har inte värderats då verksamheten fortsatt är under uppbyggnad och framtida resultatutveckling som en konsekvens härav är behäftad med osäkerhet. Det finns ingen förfallotidpunkt för underskottsavdragen.

03-17. ÖVERSIKT

18-27. HÅLLBARHET

28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

- 35-46. Förvaltningsberättelse
- 47-81. Noter till koncern- och moderbolagsredovisning
- 82. Styrelsens intygande
- 83-86. Revisionsberättelse

## Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder

| Koncernen  | Uppskjutna skattefordringar | Uppskjutna skatteskulder | Netto      |
|--|-----------------------------|--------------------------|------------|
| <b>Uppskjuten skatt per den 31 december 2025</b> |                             |                          |            |
| Anläggningstillgångar                            | 139                         | -                        | 139        |
| <b>Skattefordringar/-skulder, netto</b>          | <b>139</b>                  | <b>-</b>                 | <b>139</b> |

| Koncernen                                | Belopp vid årets ingång | Redovisat i resultaträkning | Ökning genom rörelseförvärv | Omräknings-differens | Belopp vid årets utgång |
|--|-------------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------------------|-------------------------|
| <b>Förändring uppskjuten skatt, 2025</b> |                         |                             |                             |                      |                         |
| Anläggningstillgångar                    | -3 661                  | 3 399                       | -                           | 402                  | 139                     |
| <b>Skattefordringar/-skulder, netto</b>  | <b>-3 661</b>           | <b>3 399</b>                | <b>-</b>                    | <b>402</b>           | <b>139</b>              |

| Koncernen  | Uppskjutna skattefordringar | Uppskjutna skatteskulder | Netto         |
|--|-----------------------------|--------------------------|---------------|
| <b>Uppskjuten skatt per den 31 december 2024</b> |                             |                          |               |
| Anläggningstillgångar                            | 122                         | -3 783                   | -3 661        |
| <b>Skattefordringar/-skulder, netto</b>          | <b>122</b>                  | <b>-3 783</b>            | <b>-3 661</b> |

| Koncernen                                | Belopp vid årets ingång | Redovisat i resultaträkning | Ökning genom rörelseförvärv | Omräknings-differens | Belopp vid årets utgång |
|--|-------------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------------------|-------------------------|
| <b>Förändring uppskjuten skatt, 2024</b> |                         |                             |                             |                      |                         |
| Anläggningstillgångar                    | -3 731                  | 396                         | -                           | -326                 | -3 661                  |
| <b>Skattefordringar/-skulder, netto</b>  | <b>-3 731</b>           | <b>396</b>                  | <b>-</b>                    | <b>-326</b>          | <b>-3 661</b>           |

## Not 13 Resultat per aktie

Beräkningen av resultat per aktie före utspädning baseras på årets resultat i koncernen hänförligt till moderbolagets ägare och på det vägda genomsnittliga antalet aktier utestående under året. Vid beräkningen av resultat per aktie efter utspädning justeras resultatet och det genomsnittliga antalet aktier för att ta hänsyn till effekter av utspädande potentiella stamaktier.

| Resultat per aktie före och efter utspädning (KSEK)     | 2025     | 2024     |
|---|----------|----------|
| Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare | -327 111 | -258 181 |
| Genomsnittligt antal utestående stamaktier              | 363 803  | 363 803  |
| Resultat per aktie före och efter utspädning            | -0,90    | -0,71    |

För beräkning av resultat per aktie justeras det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier. Se även not 23 Eget kapital.

## Instrument som kan ge framtida utspädningseffekt och förändringar efter balansdagen

Bolaget emitterade i februari 2025 ett teckningsoptionsprogram till externa långgivare omfattande totalt 40 422 521 optioner, med en lösenkurs om 0,375 SEK per aktie och en löptid om 12 månader. Löptiden förlängdes därefter med ytterligare 12 månader till den 31 mars 2027 i samband med att ytterligare optioner emitterades i oktober 2025.

Som en del av förlängningen av den revolverande kreditfaciliteten i september 2025, till den 30 juni 2027, beslutades även om emission av teckningsoptioner. Emissionen godkändes vid en extra bolagsstämma i oktober 2025. Totalt emitterades 115 879 555 optioner, vilka kan ökas till maximalt 158 017 575 optioner. Optionerna har en lösenkurs om 0,40 SEK per aktie och en löptid till den 1 juli 2028.

Verkligt värde på optionerna har fastställts vid respektive tilldelningstidpunkt med hjälp av Black-Scholes-modellen. Den ökning av verkligt värde som uppstod vid modifieringstidpunkten har redovisats över återstående löptid. Resultateffekten hänförlig till teckningsoptionsprogrammen redovisas i finansnettot.

## 03-17. ÖVERSIKT

## 18-27. HÅLLBARHET

## 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

## 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

- 35-46. Förvaltningsberättelse
- 47-81. Noter till koncern- och moderbolagsredovisning
- 82. Styrelsens intygande
- 83-86. Revisionsberättelse

| Teckningsoptioner 2025          | Teckningsoptioner emitterade i feb 2025 | Modifiering av teckningsoptioner emitterade i feb 2025 | Teckningsoptioner emitterade i okt 2025 |
|---------------------------------|---|--|---|
| Antal optioner                  | 42 138 020                              | 42 138 020*  | 115 879 555                             |
| Aktiekurs vid tilldelning (SEK) | 0,168                                   | 0,198  | 0,198                                   |
| Lösenpris (SEK)                 | 0,375                                   | 0,375  | 0,400                                   |
| Förväntad volatilitet %         | 101,50%                                 | 79,80%   | 79,80%                                  |
| Riskfri ränta %                 | 2,15%                                   | 1,92%  | 1,92%                                   |
| Förväntad löptid (år)           | 1,14                                    | 1,43   | 2,7                                     |
| Förväntad utdelning %           | 0%                                      | 0%   | 0%                                      |
| Verkligt värde (KSEK)           | 1 383                                   | 1 532  | 7 429                                   |
| Resultateffekt (KSEK)           | 1 383                                   | 161  | 779                                     |

\*avser samma optioner som emitterades i februari 2025, när nya optioner emitterades i oktober 2025 triggades en förläggningssklausul.

Vid fullt utnyttjande av de per balansdagen utestående teckningsoptionerna skulle antalet aktier öka med totalt 158 017 575 aktier, från 363 802 686 till 521 820 261 aktier, motsvarande en potentiell utspädning om cirka 30,3 %. Inga optioner förföll eller utnyttjades under året.

#### Händelser efter balansdagen

I december 2025 upptog bolaget ett lån om 2,8 MSEK. I samband med lånet beslutades att emittera 5 600 000 teckningsoptioner med en lösenkurs om 0,40 SEK per aktie och en löptid till januari 2029. Emissionen godkändes vid extra bolagsstämma i mars 2026 och har därför inte redovisats per balansdagen 2025. Händelsen utgör en icke-justerande händelse efter balansdagen.

## Not 14 Villkorade köpeskillingar relaterade till tidigare rörelseförvärv

Inga nya bolag har förvärvats under 2025.

I november 2024 slutfördes förvärvet av hela MunmuBaram Co., Ltd. Hexicon ökade därmed sin ägarandel i bolaget från 20 procent till 100 procent. Köpet innehöll en framtida villkorad köpeskillning som har värderats till verkligt värde genom diskontering av framtida förväntade kassaflöden med aktuell marknadsränta. Ledningen har gjort bedömningen att den villkorade köpeskillningen ska klassificeras som ett egetkapitalinstrument och därmed inte omvärderas. Den villkorade köpeskillningen har värderats till 5,3 MUSD (58,1 MSEK) och avser en vinstandel som stipulerar att Hexicon ska dela en del av den vinst som uppkommer inom 36 månader från undertecknandet av förvärvsavtalet i februari 2024. Vinstandelen baseras på eventuella framtida avyttringar, efter avdrag för kapitalkostnader kopplade till avyttringen, den initiala köpeskillningen samt eventuella framtida investeringar i bolaget efter undertecknandet av

aktieförvärvet. Den villkorade köpeskillningen är begränsad till maximalt 50,0 MUSD.

I augusti 2022 förvärvade Hexicon 20 procent av MunmuBaram Co., Ltd från joint venture-bolaget Hexicon Korea. Köpeskillningen inkluderade bland annat en villkorad tilläggsköpeskillning. Det verkliga värdet av den villkorade tilläggsköpeskillningen beräknades genom diskontering av framtida förväntade kassaflöden. Ledningen har gjort bedömningen att den villkorade tilläggsköpeskillningen ska klassificeras som ett egetkapitalinstrument och därmed inte omvärderas. Den villkorade tilläggsköpeskillningen avser en vinstandelsöverenskommelse som har värderats till 3,9 MUSD (41 MSEK). Vinstandelsavtalet innebär att om bolaget säljer 20 procent av aktierna i MunmuBaram Co., Ltd ska vinsten från försäljningen, efter avdrag för Hexicons totala kapitalinvestering (ursprungligt inköpspris samt återstående utgifter), fördelas i enlighet med ett separat vinstandelsavtal.

Som en del av förvärvet av Wave Hub Ltd i juli 2021, genom Hexicons helägda dotterbolag TwinHub Ltd, inkluderade köpeavtalet två villkorade tilläggsköpeskillningar. Den ena betalades i juli 2022 och den andra är villkorad av att projektet når beslut om slutlig investering (FID). Den villkorade tilläggsköpeskillningen kommer inte att utbetalas om milstolpen inte uppnås. Ingående balans per 1 januari 2025 avseende den återstående villkorade tilläggsköpeskillningen uppgick till 12,9 MSEK. Utgående balans per den 31 december 2025 uppgick till 0,0 MSEK (0,0 MGBP), då milstolpen inte längre bedöms kunna uppnås i projektet.

### 03-17. ÖVERSIKT

### 18-27. HÅLLBARHET

### 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

### 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

- 35-46. Förvaltningsberättelse
- 47-81. Noter till koncern- och moderbolagsredovisning
- 82. Styrelsens intygande
- 83-86. Revisionsberättelse

## Not 15 Immateriella anläggningstillgångar och nedskrivningsprövning

Prövning av nedskrivningsbehov av immateriella anläggningstillgångar vid varje balansdag bedöms om det finns indikationer på nedskrivningsbehov av någon av de immateriella anläggningstillgångarna. Om sådan indikation finns beräknas tillgångens återvinningsvärde som det högsta av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Nedskrivning görs ifall återvinningsvärde understiger redovisat värde.

### Goodwill

Goodwill prövas årligen för nedskrivningsbehov eller när indikation på nedskrivning föreligger. Prövningen sker på nivån för den minsta kassagenererande enhet (CGU), vilket för koncernen motsvaras av respektive underkoncern.

Under 2025 redovisade koncernen en nedskrivning av goodwill hänförlig till den brittiska underkoncernen TwinHub, vilken uppkom vid förvärvet av Wave Hub Ltd. Nedskrivningen uppgick till 11 618 KSEK och redovisades i resultaträkningen under posten nedskrivningar av immateriella tillgångar.

Återvinningsvärdet för CGU:n har fastställts utifrån en bedömning av verkligt värde minus avyttringskostnader, baserat på aktuella marknadsförutsättningar för projektavyttringar, projektets utvecklingsstatus samt observerbara marknadsindikationer för liknande tillgångar. Koncernen har gjort bedömningen att något återvinningsvärde inte föreligger per balansdagen, varför goodwill har skrivits ned till 0 KSEK. Per den 31 december 2025 uppgick koncernens redovisade goodwill till 0 KSEK (12 914).

### Forskning och utveckling

Utgifter för forskning som syftar till att erhålla ny vetenskaplig eller teknisk kunskap redovisas som kostnad då de uppkommer.

Utgifter för utveckling, där forskningsresultat eller annan kunskap tillämpas för att åstadkomma nya eller förbättrade produkter eller processer, redovisas som en tillgång i rapporten över finansiell ställning, om produkten eller processen är tekniskt och kommersiellt användbar och företaget har tillräckliga resurser att fullfölja utvecklingen och därefter använda eller sälja den immateriella tillgången. Det redovisade värdet inkluderar samtliga direkt hänförliga utgifter, t.ex för material och tjänster, ersättningar till anställda, registrering av en juridiskt rättighet, avskrivningar på patent och licenser, låneutgifter i enlighet med IAS23. Under 2025 har koncernen redovisat nedskrivningar av aktiverade utvecklingsutgifter hänförliga till TwinHub-projektet (Wave Hub Ltd) om 98 870 KSEK.

Återvinningsvärdet har fastställts utifrån en bedömning av verkligt värde minus avyttringskostnader, varvid koncernen har gjort bedömningen att något återvinningsvärde inte föreligger per balansdagen.

## Övriga immateriella anläggningstillgångar

Koncernens övriga immateriella anläggningstillgångar utgörs av utgifter kopplade till patenträttigheter samt teknik- och projektutvecklingsutgifter samt identifierade immateriella tillgångar redovisade i samband med rörelseförvärv. Återvinningsvärdet för tillgångarna bygger på de sannolikhetsjusterade kassaflöden som bedöms genereras under tillgångens livslängd. Vid nedskrivningsprövning av de immateriella anläggningstillgångarna görs ett antal nyckelantaganden. Antagandena avser tillgång till finansiering, framgång i teknisk utveckling, kostnadsutveckling och kommersialiseringsnivå av koncernens tekniska lösningar.

Under 2025 har nedskrivningar av övriga immateriella tillgångar redovisats om 16 485 KSEK som avser identifierade immateriella tillgångar hänförliga till projekträttigheter redovisade i samband med förvärvet av Wave Hub Ltd.

Mot denna bakgrund har återvinningsvärdet för tillgångarna inom TwinHub bedömts utifrån verkligt värde minus avyttringskostnader, varvid koncernen har gjort bedömningen att något återvinningsvärde inte föreligger per balansdagen. Tillgångarna har därmed skrivits ned i sin helhet.

Hela nedskrivningen härrör till en nedskrivning i TwinHub projektet (Wave Hub Ltd). Nedskrivningen är en följd av en kombination av kraftigt ökade kostnader till följd av inflation och störningar i leverantörskedjorna, vilket över tid har haft en negativ påverkan på TwinHub-projektet. Sedan början av 2024 har Hexicon fokuserat på att avyttra projektet till en strategisk part med intresse av att etablera sig inom flytande havsbaserad vindkraft. Den senaste marknadsutvecklingen har dock försvårat möjligheterna att genomföra en avyttring på villkor som skulle generera väsentliga intäkter för Hexicon.

### Avskrivningsprinciper

Avskrivningar redovisas i årets resultat linjärt över immateriella tillgångars beräknade nyttjandeperioder, såvida inte sådana nyttjandeperioder är obestämbara. Nyttjandeperioderna omprövas minst årligen. Goodwill och andra immateriella tillgångar med en obestämbar nyttjandeperiod eller som ännu inte är färdiga att användas prövas för nedskrivningsbehov årligen och dessutom så snart indikationer uppkommer som tyder på att tillgången ifråga har minskat i värde. Immateriella tillgångar med bestämbara nyttjandeperioder skrivs av från den tidpunkt då den är tillgänglig för användning.

De beräknade nyttjandeperioderna är:

Patent<sup>1</sup>: 5–15 år

Balanserade utvecklingsutgifter<sup>2</sup>: 5–15 år

<sup>1</sup>Avskrivning av patent påbörjas när patentet är beviljat

<sup>2</sup>Avskrivning av balanserade utvecklingsutgifter påbörjas när tekniken eller projektet är klart för kommersialisering.



## 03–17. ÖVERSIKT

## 18–27. HÅLLBARHET

## 28–33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

## 34–86. FINANSIELLA RAPPORTER

- 35–46. Förvaltningsberättelse
- 47–81. Noter till koncern- och moderbolagsredovisning
- 82. Styrelsens intygande
- 83–86. Revisionsberättelse

| Koncernen                                     | Goodwill       | Utvecklingsutgifter | Patentet och liknande rättigheter* | Summa           |
|---|----------------|---------------------|------------------------------------|-----------------|
| <b>2024-01-01 – 2024-12-31</b>                |                |                     |                                    |                 |
| <b>Ingående ackumulerat anskaffningsvärde</b> | <b>11 907</b>  | <b>144 691</b>      | <b>29 620</b>                      | <b>186 218</b>  |
| Rörelseförvärv                                | -              | -                   | -                                  | -               |
| Anskaffningar                                 | -              | 16 240              | 2 372                              | 18 612          |
| Avyttringar och utrangeringar                 | -              | -                   | -                                  | -               |
| Omklassificering                              | -              | -                   | -                                  | -               |
| Omräkningsdifferens                           | 1 007          | 9 454               | 2 061                              | 12 521          |
| <b>Utgående anskaffningsvärde</b>             | <b>12 914</b>  | <b>170 385</b>      | <b>34 053</b>                      | <b>217 352</b>  |
| <b>Ingående ackumulerade avskrivningar</b>    | <b>-</b>       | <b>-7 612</b>       | <b>-4 991</b>                      | <b>-12 603</b>  |
| Avskrivningar                                 | -              | -                   | -2 993                             | -2 993          |
| Avyttringar och utrangeringar                 | -              | -                   | -                                  | -               |
| Omräkningsdifferens                           | -              | -268                | -334                               | -602            |
| <b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>    | <b>-</b>       | <b>-7 880</b>       | <b>-8 318</b>                      | <b>-16 198</b>  |
| <b>Ingående ackumulerade nedskrivningar</b>   | <b>-</b>       | <b>-15 400</b>      | <b>-</b>                           | <b>-15 400</b>  |
| Nedskrivningar                                | -              | -                   | -                                  | -               |
| Avyttringar och utrangeringar                 | -              | -                   | -                                  | -               |
| Omräkningsdifferens                           | -              | -15 400             | -                                  | -15 400         |
| <b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>   | <b>-</b>       | <b>-15 400</b>      | <b>-</b>                           | <b>-15 400</b>  |
| <b>Utgående bokfört värde</b>                 | <b>12 914</b>  | <b>147 105</b>      | <b>25 735</b>                      | <b>185 754</b>  |
| <b>2025-01-01 – 2025-12-31</b>                |                |                     |                                    |                 |
| <b>Ingående ackumulerat anskaffningsvärde</b> | <b>12 914</b>  | <b>170 385</b>      | <b>34 053</b>                      | <b>217 352</b>  |
| Rörelseförvärv                                | -              | -                   | -                                  | -               |
| Anskaffningar                                 | -              | 22 629              | 3 761                              | 26 391          |
| Avyttringar och utrangeringar                 | -              | -                   | -                                  | -               |
| Omklassificering                              | -              | -                   | -                                  | -               |
| Omräkningsdifferens                           | -1 334         | -14 257             | -2 738                             | -18 329         |
| <b>Utgående anskaffningsvärde</b>             | <b>11 580</b>  | <b>178 757</b>      | <b>35 077</b>                      | <b>225 414</b>  |
| <b>Ingående ackumulerade avskrivningar</b>    | <b>-</b>       | <b>-7 880</b>       | <b>-8 318</b>                      | <b>-16 198</b>  |
| Avskrivningar                                 | -              | -                   | -2 708                             | -2 708          |
| Avyttringar och utrangeringar                 | -              | -                   | -                                  | -               |
| Omräkningsdifferens                           | -              | 459                 | 672                                | 1 131           |
| <b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>    | <b>-</b>       | <b>-7 421</b>       | <b>-10 354</b>                     | <b>-17 775</b>  |
| <b>Ingående ackumulerade nedskrivningar</b>   | <b>-</b>       | <b>-15 400</b>      | <b>-</b>                           | <b>-15 400</b>  |
| Nedskrivningar                                | -11 618        | -98 870             | -16 485                            | -110 489        |
| Avyttringar och utrangeringar                 | -              | -15 294             | -                                  | -31 779         |
| Omräkningsdifferens                           | 38             | 327                 | 55                                 | 420             |
| <b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>   | <b>-11 580</b> | <b>-129 237</b>     | <b>-16 430</b>                     | <b>-157 248</b> |
| <b>Utgående bokfört värde</b>                 | <b>-</b>       | <b>42 098</b>       | <b>8 293</b>                       | <b>50 391</b>   |

\*utgående balansen 2025-12-31 avser helt egenupparbetade tillgångar.

### 03-17. ÖVERSIKT

### 18-27. HÅLLBARHET

### 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

### 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

- 35-46. Förvaltningsberättelse
- 47-81. Noter till koncern- och moderbolagsredovisning
- 82. Styrelsens intygande
- 83-86. Revisionsberättelse

| Moderbolaget                                  | Utvecklingsutgifter | Patentet och liknande rättigheter | Summa          |
|---|---------------------|-----------------------------------|----------------|
| <b>2024-01-01 - 2024-12-31</b>                |                     |                                   |                |
| <b>Ingående ackumulerat anskaffningsvärde</b> | <b>27 999</b>       | <b>-</b>                          | <b>27 999</b>  |
| Anskaffningar                                 | 1 239               | -                                 | 1 239          |
| Avyttringar och utrangeringar                 | -                   | -                                 | -              |
| Omklassificering                              | -                   | -                                 | -              |
| Kursdifferenser                               | -                   | -                                 | -              |
| <b>Utgående anskaffningsvärde</b>             | <b>29 238</b>       | <b>-</b>                          | <b>29 238</b>  |
| <b>Ingående ackumulerade avskrivningar</b>    | <b>-</b>            | <b>-</b>                          | <b>-</b>       |
| Avskrivningar                                 | -                   | -                                 | -              |
| Avyttringar och utrangeringar                 | -                   | -                                 | -              |
| Kursdifferenser                               | -                   | -                                 | -              |
| <b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>    | <b>-</b>            | <b>-</b>                          | <b>-</b>       |
| <b>Ingående ackumulerade nedskrivningar</b>   | <b>-15 400</b>      | <b>-</b>                          | <b>-15 400</b> |
| Nedskrivningar                                | -                   | -                                 | -              |
| Avyttringar och utrangeringar                 | -                   | -                                 | -              |
| Kursdifferenser                               | -                   | -                                 | -              |
| <b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>   | <b>-15 400</b>      | <b>-</b>                          | <b>-15 400</b> |
| <b>Utgående bokfört värde</b>                 | <b>13 837</b>       | <b>-</b>                          | <b>13 837</b>  |
| <b>2025-01-01 - 2025-12-31</b>                |                     |                                   |                |
| <b>Ingående ackumulerat anskaffningsvärde</b> | <b>29 238</b>       | <b>-</b>                          | <b>29 238</b>  |
| Anskaffningar                                 | 1 457               | -                                 | 1 457          |
| Avyttringar och utrangeringar                 | -                   | -                                 | -              |
| Omklassificering                              | -                   | -                                 | -              |
| Kursdifferenser                               | -                   | -                                 | -              |
| <b>Utgående anskaffningsvärde</b>             | <b>30 695</b>       | <b>-</b>                          | <b>30 695</b>  |
| <b>Ingående ackumulerade avskrivningar</b>    | <b>-</b>            | <b>-</b>                          | <b>-</b>       |
| Avskrivningar                                 | -                   | -                                 | -              |
| Avyttringar och utrangeringar                 | -                   | -                                 | -              |
| Kursdifferenser                               | -                   | -                                 | -              |
| <b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>    | <b>-</b>            | <b>-</b>                          | <b>-</b>       |
| <b>Ingående ackumulerade nedskrivningar</b>   | <b>-15 400</b>      | <b>-</b>                          | <b>-15 400</b> |
| Nedskrivningar                                | -                   | -                                 | -              |
| Avyttringar och utrangeringar                 | -15 294             | -                                 | -15 294        |
| Kursdifferenser                               | -                   | -                                 | -              |
| <b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>   | <b>-30 695</b>      | <b>-</b>                          | <b>-30 695</b> |
| <b>Utgående bokfört värde</b>                 | <b>-</b>            | <b>-</b>                          | <b>-</b>       |

### 03-17. ÖVERSIKT

### 18-27. HÅLLBARHET

### 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

### 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

- 35-46. Förvaltningsberättelse
- 47-81. Noter till koncern- och moderbolagsredovisning
- 82. Styrelsens intygande
- 83-86. Revisionsberättelse

## Not 16 Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas som en tillgång i balansräkningen om det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att komma bolaget till del och anskaffningsvärdet för tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

### Avskrivningsprinciper

Avskrivningar enligt plan på materiella anläggningstillgångar baseras på den fastställda nyttjandeperioden. Avskrivning sker linjärt över tillgångarnas beräknade nyttjandeperiod och med beaktande av restvärde. Följande avskrivningsperioder tillämpas:

De beräknade nyttjandeperioderna är:

- Maskiner och andra tekniska anläggningar 7 år
- Inventarier, verktyg och installationer 5-10 år
- Byggnader: 20-25 år

### Nedskrivning

En nedskrivning redovisas när en tillgångs eller kassagenererande enhets (grupp av enheters) redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning redovisas som kostnad i årets resultat.

## 03-17. ÖVERSIKT

## 18-27. HÅLLBARHET

## 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

## 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

- 35-46. Förvaltningsberättelse
- 47-81. Noter till koncern- och moderbolagsredovisning
- 82. Styrelsens intygande
- 83-86. Revisionsberättelse

| Koncernen                                     | Byggnader och mark | Maskiner och andra tekniska anläggningar | Inventarier, verktyg och installationer | Summa          |
|---|--------------------|--|---|----------------|
| <b>2024-01-01 - 2024-12-31</b>                |                    |  |   |                |
| <b>Ingående ackumulerat anskaffningsvärde</b> | <b>918</b>         | <b>71 272</b>                            | <b>1 009</b>                            | <b>73 199</b>  |
| Rörelseförvärv                                | -                  | -  | -                                       | -              |
| Anskaffningar                                 | -                  | -  | -                                       | -              |
| Avyttringar och utranteringar                 | -                  | -15 099                                  | -                                       | -15 099        |
| Omklassificering                              | -                  | -  | -                                       | -              |
| Omräkningsdifferens                           | 62                 | 4 749                                    | 7                                       | 4 818          |
| <b>Utgående anskaffningsvärde</b>             | <b>979</b>         | <b>60 922</b>                            | <b>1 016</b>                            | <b>62 918</b>  |
| <b>Ingående ackumulerade avskrivningar</b>    | <b>-53</b>         | <b>-26 771</b>                           | <b>-316</b>                             | <b>-27 141</b> |
| Avskrivningar                                 | -38                | -8 733                                   | -197                                    | -8 968         |
| Försäljningar/Utrangeringar                   | -                  | 2 696                                    | -                                       | 2 696          |
| Omräkningsdifferens                           | -                  | -2 005                                   | -2                                      | -2 008         |
| <b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>    | <b>-91</b>         | <b>-34 813</b>                           | <b>-515</b>                             | <b>-35 420</b> |
| <b>Ingående ackumulerade nedskrivningar</b>   | <b>-</b>           | <b>-4 136</b>                            | <b>-</b>                                | <b>-4 136</b>  |
| Nedskrivningar                                | -                  | -  | -                                       | -              |
| Avyttringar och utranteringar                 | -                  | 4 136                                    | -                                       | 4 136          |
| Kursdifferenser                               | -                  | -  | -                                       | -              |
| <b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>   | <b>-</b>           | <b>-</b>                                 | <b>-</b>                                | <b>-</b>       |
| <b>Utgående bokfört värde</b>                 | <b>888</b>         | <b>26 109</b>                            | <b>502</b>                              | <b>27 498</b>  |
| <b>2025-01-01 - 2025-12-31</b>                |                    |  |   |                |
| <b>Ingående ackumulerat anskaffningsvärde</b> | <b>979</b>         | <b>60 922</b>                            | <b>1 016</b>                            | <b>62 918</b>  |
| Rörelseförvärv                                | -                  | -  | -                                       | -              |
| Anskaffningar                                 | -                  | -  | -                                       | -              |
| Försäljningar/Utrangeringar                   | -                  | -  | -                                       | -              |
| Omklassificering                              | -                  | -  | -                                       | -              |
| Omräkningsdifferens                           | -82                | -6 292                                   | -12                                     | -6 386         |
| <b>Utgående anskaffningsvärde</b>             | <b>898</b>         | <b>54 630</b>                            | <b>1 004</b>                            | <b>56 532</b>  |
| <b>Ingående ackumulerade avskrivningar</b>    | <b>-91</b>         | <b>-34 813</b>                           | <b>-515</b>                             | <b>-35 420</b> |
| Avskrivningar                                 | -32                | -7 830                                   | -161                                    | -8 023         |
| Försäljningar/Utrangeringar                   | -                  | -  | -                                       | -              |
| Omräkningsdifferens                           | -                  | 3 621                                    | 6                                       | 3 627          |
| <b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>    | <b>-123</b>        | <b>-39 022</b>                           | <b>-669</b>                             | <b>-39 816</b> |
| <b>Ingående ackumulerade nedskrivningar</b>   | <b>-</b>           | <b>-</b>                                 | <b>-</b>                                | <b>-</b>       |
| Nedskrivningar                                | -                  | -  | -                                       | -              |
| Avyttringar och utranteringar                 | -                  | -  | -                                       | -              |
| Kursdifferenser                               | -                  | -  | -                                       | -              |
| <b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>   | <b>-</b>           | <b>-</b>                                 | <b>-</b>                                | <b>-</b>       |
| <b>Utgående bokfört värde</b>                 | <b>775</b>         | <b>15 608</b>                            | <b>335</b>                              | <b>16 717</b>  |

### 03-17. ÖVERSIKT

### 18-27. HÅLLBARHET

### 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

### 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

- 35-46. Förvaltningsberättelse
- 47-81. Noter till koncern- och moderbolagsredovisning
- 82. Styrelsens intygande
- 83-86. Revisionsberättelse

| Moderbolaget                                  | Byggnader och mark | Maskiner och andra tekniska anläggningar | Inventarier, verktyg och installationer | Summa         |
|---|--------------------|--|---|---------------|
| <b>2024-01-01 – 2024-12-31</b>                |                    |  |   |               |
| <b>Ingående ackumulerat anskaffningsvärde</b> | <b>190</b>         | <b>15 099</b>                            | <b>813</b>                              | <b>16 102</b> |
| Anskaffningar                                 | -                  | -  | -                                       | -             |
| Avyttringar och utrangeringar                 | -                  | -15 099                                  | -                                       | -15 099       |
| Omklassificering                              | -                  | -  | -                                       | -             |
| <b>Utgående anskaffningsvärde</b>             | <b>190</b>         | <b>-</b>                                 | <b>813</b>                              | <b>1 003</b>  |
| <b>Ingående ackumulerade avskrivningar</b>    | <b>-53</b>         | <b>-2 696</b>                            | <b>-249</b>                             | <b>-2 998</b> |
| Avskrivningar                                 | -38                | -  | -166                                    | -204          |
| Avyttringar och utrangeringar                 | -                  | 2 696                                    | -                                       | 2 696         |
| Kursdifferenser                               | -                  | -  | -                                       | -             |
| <b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>    | <b>-91</b>         | <b>-</b>                                 | <b>-415</b>                             | <b>-506</b>   |
| <b>Ingående ackumulerade nedskrivningar</b>   | <b>-</b>           | <b>-4 136</b>                            | <b>-</b>                                | <b>-4 136</b> |
| Nedskrivningar                                | -                  | -  | -                                       | -             |
| Avyttringar och utrangeringar                 | -                  | 4 136                                    | -                                       | 4 136         |
| Kursdifferenser                               | -                  | -  | -                                       | -             |
| <b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>   | <b>-</b>           | <b>-</b>                                 | <b>-</b>                                | <b>-</b>      |
| <b>Utgående bokfört värde</b>                 | <b>99</b>          | <b>-</b>                                 | <b>398</b>                              | <b>496</b>    |
| <b>2025-01-01 – 2025-12-31</b>                |                    |  |   |               |
| <b>Ingående ackumulerat anskaffningsvärde</b> | <b>190</b>         | <b>-</b>                                 | <b>813</b>                              | <b>1 003</b>  |
| Anskaffningar                                 | -                  | -  | -                                       | -             |
| Försäljningar/Utrangeringar                   | -                  | -  | -                                       | -             |
| Omklassificering                              | -                  | -  | -                                       | -             |
| <b>Utgående anskaffningsvärde</b>             | <b>190</b>         | <b>-</b>                                 | <b>813</b>                              | <b>1 003</b>  |
| <b>Ingående ackumulerade avskrivningar</b>    | <b>-91</b>         | <b>-</b>                                 | <b>-415</b>                             | <b>-506</b>   |
| Avskrivningar                                 | -32                | -  | -138                                    | -170          |
| Försäljningar/Utrangeringar                   | -                  | -  | -                                       | -             |
| Kursdifferenser                               | -                  | -  | -                                       | -             |
| <b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>    | <b>-123</b>        | <b>-</b>                                 | <b>-553</b>                             | <b>-676</b>   |
| <b>Ingående ackumulerade nedskrivningar</b>   | <b>-</b>           | <b>-</b>                                 | <b>-</b>                                | <b>-</b>      |
| Nedskrivningar                                | -                  | -  | -                                       | -             |
| Avyttringar och utrangeringar                 | -                  | -  | -                                       | -             |
| Kursdifferenser                               | -                  | -  | -                                       | -             |
| <b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>   | <b>-</b>           | <b>-</b>                                 | <b>-</b>                                | <b>-</b>      |
| <b>Utgående bokfört värde</b>                 | <b>67</b>          | <b>-</b>                                 | <b>260</b>                              | <b>326</b>    |

### 03-17. ÖVERSIKT

### 18-27. HÅLLBARHET

### 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

### 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

- 35-46. Förvaltningsberättelse
- 47-81. Noter till koncern- och moderbolagsredovisning
- 82. Styrelsens intygande
- 83-86. Revisionsberättelse

## Not 17 Koncernens andelar i intresseföretag och joint ventures

| Företag                     | Form          | Säte/Land      | Klassificering      | Ägarandel % |
|-----------------------------|---------------|----------------|---------------------|-------------|
| Hexicon Power S.A           | Joint venture | Grekland       | Anläggningstillgång | 50          |
| AvenHexicon S.R.L.          | Joint venture | Italien        | Omsättningstillgång | 50          |
| Munmu Baram Co, Ltd*        | Intressebolag | Sydkorea       | Omsättningstillgång | 100         |
| Hexicon Korea Co, Ltd       | Intressebolag | Sydkorea       | Anläggningstillgång | 49          |
| Hexagon Ocean Energies Ltd  | Intressebolag | Mauritius      | Anläggningstillgång | 20          |
| Wavehub Grid Connection Ltd | Intressebolag | Storbritannien | Omsättningstillgång | 50          |
| MunmuBaram Holding AB*      | Intressebolag | Sverige        | Omsättningstillgång | 100         |
| Freja Offshore AB           | Joint venture | Sverige        | Omsättningstillgång | 50          |
| Mareld Green Energy AB      | Joint venture | Sverige        | Omsättningstillgång | 52          |
| Passad Green Energy AB      | Joint venture | Sverige        | Omsättningstillgång | 50          |
| Dyning Green Energy AB      | Joint venture | Sverige        | Omsättningstillgång | 50          |
| Freja Grid AB               | Joint venture | Sverige        | Omsättningstillgång | 50          |
| Offshore Access Sweden AB   | Intressebolag | Sverige        | Anläggningstillgång | 23          |
| Hexicon Taiwan CO., Ltd     | Intressebolag | Taiwan         | Anläggningstillgång | 50          |
| Genesis Hexicon (Ply) Ltd   | Joint venture | Sydafrika      | Omsättningstillgång | 50          |

\*Munmu Bram Co., Ltd ägs dels genom ett direkt innehav om 26,3 % samt genom ett indirekt innehav om 73,7 % via det helägda intressebolaget MunmuBaram Holding AB. MunmuBaram Holding AB är ett holdingbolag som endast förvaltar aktier i intressebolaget MunmuBaram Co., Ltd. I december 2025 ökade koncernens andelar i Mareld Green Energy AB med 2%. Bolaget förblir Joint Venture i koncernen pga Hexicon saknar betydande inflytande.

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 ovan visar klassificeringen för respektive bolag. Nedan specificeras finansiell information i sammandrag enligt IFRS, justeringar till verkligt värde (förvärv) och justeringar till koncernens redovisningsprinciper.

03-17. ÖVERSIKT

18-27. HÅLLBARHET

28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

- 35-46. Förvaltningsberättelse
- 47-81. Noter till koncern- och moderbolagsredovisning
- 82. Styrelsens intygande
- 83-86. Revisionsberättelse

| Mareld Green Energy AB                             | 2025              | 2024              |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Totalresultat i sammandrag</b>                  |                   |                   |
| Nettoomsättning (100%)                             | -                 | -                 |
| Resultat efter skatt (100%)                        | -6 701            | -58 224           |
| Övrigt totalresultat (100%)                        | -                 | -                 |
| <b>Summa totalresultat 100%</b>                    | <b>- 6701</b>     | <b>-58 224</b>    |
| <b>Koncernens andel av totalresultatet (50%)</b>   | <b>- 3 351</b>    | <b>-29 112</b>    |
| <b>Redovisat värde</b>                             | <b>- 3 351</b>    | <b>-29 112</b>    |
|  |                   |                   |
| <b>Balansräkning i sammandrag</b>                  | <b>2025-12-31</b> | <b>2024-12-31</b> |
| Anläggningstillgångar (100%)                       | -                 | -                 |
| Omsättningstillgångar (100%):                      | 2 729             | 65 044            |
| Långfristiga skulder (100%):                       | -                 | -                 |
| Kortfristiga skulder (100%):                       | -1 812            | -64 343           |
| <b>Nettotillgångar (100%)</b>                      | <b>917</b>        | <b>701</b>        |
| <b>Koncernens andel av nettotillgångar (50,0%)</b> | <b>474</b>        | <b>350</b>        |
| <b>Redovisat värde</b>                             | <b>475</b>        | <b>350</b>        |

| Hexicon Korea Co., Ltd. (f.d. CoensHexicon Co., Ltd)        | 2025              | 2024              |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Totalresultat i sammandrag</b>                           |                   |                   |
| Nettoomsättning (100%)                                      | 3 338             | 4 231             |
| Resultat efter skatt (100%)                                 | -3 702            | -470              |
| <i>varav avskrivningar 42 (46)</i>                          |                   |                   |
| <i>varav ränteintäkter 262 (660)</i>                        |                   |                   |
| <i>varav räntekostnader 11 (9)</i>                          |                   |                   |
| <i>varav skattekostnad/intäkt 0 (0)</i>                     |                   |                   |
| Övrigt totalresultat (100%)                                 | -1 442            | -758              |
| <b>Summa totalresultat 100%</b>                             | <b>-5 145</b>     | <b>-1 228</b>     |
| <b>Koncernens andel av totalresultatet (49%)</b>            | <b>-2 521</b>     | <b>-602</b>       |
| <b>Redovisat värde</b>                                      | <b>-2 521</b>     | <b>-602</b>       |
|   |                   |                   |
| <b>Balansräkning i sammandrag</b>                           | <b>2025-12-31</b> | <b>2024-12-31</b> |
| Anläggningstillgångar (100%)                                | 67                | 3 471             |
| Omsättningstillgångar (100%):                               | 14 858            | 19 556            |
| <i>varav likvida medel 12 875 (14 871)</i>                  |                   |                   |
| Långfristiga skulder (100%):                                | -                 | -9                |
| <i>varav finansiella långfristiga skulder 0 (0)</i>         |                   |                   |
| Kortfristiga skulder (100%):                                | -1 533            | -2 977            |
| <i>varav finansiella kortfristiga skulder 1 182 (1 734)</i> |                   |                   |
| <b>Nettotillgångar (100%)</b>                               | <b>13 392</b>     | <b>20 042</b>     |
| <b>Koncernens andel av nettotillgångar (49,0%)</b>          | <b>6 562</b>      | <b>9 820</b>      |
| <b>Redovisat värde</b>                                      | <b>6 562</b>      | <b>9 820</b>      |

### 03-17. ÖVERSIKT

### 18-27. HÅLLBARHET

### 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

### 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

- 35-46. Förvaltningsberättelse
- 47-81. Noter till koncern- och moderbolagsredovisning
- 82. Styrelsens intygande
- 83-86. Revisionsberättelse

|   | MunmuBaram Co., Ltd<br>Direkt innehav (26,3%) | MunmuBaram Holding AB<br>MunmuBaram Holding AB (100%)<br>direkt innehav. MunmuBaram Co., Ltd (73,7%) | MunmuBaram Co., Ltd<br>Direkt innehav (26,3%) | MunmuBaram Holding AB<br>MunmuBaram Holding AB (100%)<br>direkt innehav. MunmuBaram Co., Ltd (73,7%) |
|---|---|--|---|--|
| Munmu Baram Co., Ltd                                      | 2025  | 2025   | 2024  | 2024   |
| <b>Totalresultat i sammandrag</b>                         |   |  |   |  |
| Nettoomsättning (100%)                                    | -   | -  | 3 891   | 3 891  |
| Resultat efter skatt från kvarvarande verksamheter (100%) | -49 122                                       | -61 583  | -40 152                                       | -53 962  |
| Resultat efter skatt från avvecklad verksamhet (100%)     | -   | -  | -   | -  |
| <b>Resultat för perioden (100%)</b>                       | <b>-49 122</b>                                | <b>-61 583</b>   | <b>-40 152</b>                                | <b>-53 962</b>   |
| Övrigt totalresultat (100%)                               | -   | -  | -12 796                                       | -13 163  |
| <b>Summa totalresultat</b>                                | <b>-49 122</b>                                | <b>-61 583</b>   | <b>-52 947</b>                                | <b>-67 125</b>   |
| <b>Koncernens andel av totalresultatet</b>                | <b>-12 772</b>                                | <b>-48 811</b>   | <b>-14 420</b>                                | <b>-52 130</b>   |
| <b>Balansräkning i sammandrag</b>                         | <b>2025-12-31</b>                             | <b>2025-12-31</b>  | <b>2024-12-31</b>                             | <b>2024-12-31</b>  |
| Anläggningstillgångar (100%)                              | 183 927                                       | 183 827  | 160 482                                       | 160 482  |
| Omsättningstillgångar (100%)                              | 48 904  | 48 904   | 120 952                                       | 120 959  |
| Innehav utan bestämmande inflytande                       | -   | -59 865  | -   | -71 301  |
| Långfristiga skulder (100%):                              | -   | -  | -   | -  |
| Kortfristiga skulder (100%):                              | -5 206  | -116 151   | -10 325                                       | -108 801   |
| <b>Nettotillgångar</b>                                    | <b>227 625</b>                                | <b>56 831</b>  | <b>271 108</b>                                | <b>101 339</b>   |
| Koncernens andel i %                                      | 26,3%   | 100,0%   | 26,3%   | 100,0%   |
| Koncernens andel i KSEK                                   | 59 865  | 56 831   | 71 301  | 101 339  |
| Goodwill  | 34 854  | -  | 40 818  | -  |
| <b>Redovisat värde</b>                                    | <b>94 720</b>                                 | <b>56 831</b>  | <b>112 120</b>                                | <b>101 339</b>   |

Förvärvet av de resterande andelarna i MunmuBaram Co., Ltd genomfördes i det helägda bolaget MunmuBaram Holding AB i november 2024. I juli 2024 ändrades bolagsordningen i Hexicon Holding AB, som äger MunmuBaram Holding AB, vilket resulterade i att Hexicon förlorade sitt bestämmandeinflytande över MunmuBaram Holding AB. MunmuBaram Holding AB omklassificerades därför till ett intressebolag under 2024. Som en följd av detta redovisas även innehavet i MunmuBaram Co., Ltd som ett intressebolag, trots ett indirekt ägande om 100 procent.

### 03-17. ÖVERSIKT

### 18-27. HÅLLBARHET

### 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

### 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

- 35-46. Förvaltningsberättelse
- 47-81. Noter till koncern- och moderbolagsredovisning
- 82. Styrelsens intygande
- 83-86. Revisionsberättelse

## Not 18 Moderbolagets andelar i intresseföretag och joint ventures



| Företag                    | Form          | Säte/land | Ägarandel |
|----------------------------|---------------|-----------|-----------|
| Genesis Hexicon (Ply) Ltd  | Joint venture | Sydafrika | 50        |
| Hexicon Korea Co, Ltd      | Intressebolag | Sydkorea  | 49        |
| Offshore Access Sweden AB  | Intressebolag | Sverige   | 23        |
| Hexicon Power S.A.         | Joint venture | Grekland  | 50        |
| Hexagon Ocean Energies Ltd | Intressebolag | Mauritius | 20        |

| Moderbolaget                           | Intresseföretag |              | Joint-ventures |              | Totalt        |              |
|--|-----------------|--------------|----------------|--------------|---------------|--------------|
|  | 2025-12-31      | 2024-12-31   | 2025-12-31     | 2024-12-31   | 2025-12-31    | 2024-12-31   |
| <b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b> |                 |              |                |              |               |              |
| Ingående balans vid årets början       | 3 932           | 3 594        | 1 582          | 1 582        | 5 514         | 5 176        |
| Förvärv                                | -               | -            | -              | -            | -             | -            |
| Nyemission                             | -               | -            | -              | -            | -             | -            |
| Avyttring                              | -               | -            | -              | -            | -             | -            |
| Lämnade aktieägartillskott             | -               | 338          | -              | -            | -             | 338          |
| Återbetalda aktieägartillskott         | -               | -            | -              | -            | -             | -            |
| Villkorad tilläggsköpeskilling         | -               | -            | -              | -            | -             | -            |
| <b>Utgående balans 31 december</b>     | <b>3 932</b>    | <b>3 932</b> | <b>1 582</b>   | <b>1 582</b> | <b>5 514</b>  | <b>5 514</b> |
| <b>Akkumulerade nedskrivningar</b>     |                 |              |                |              |               |              |
| Ingående balans vid årets början       | -22             | -22          | -              | -            | -22           | -22          |
| Nyemission                             | -               | -            | -              | -            | -             | -            |
| Årets nedskrivningar                   | -1 921          | -            | -              | -            | - 1 921       | -            |
| <b>Utgående balans 31 december</b>     | <b>-1 943</b>   | <b>-22</b>   | <b>-</b>       | <b>-</b>     | <b>-1 943</b> | <b>-22</b>   |
| <b>Redovisat värde</b>                 | <b>1 989</b>    | <b>3 910</b> | <b>1 582</b>   | <b>1 582</b> | <b>3 572</b>  | <b>5 493</b> |

03-17. ÖVERSIKT

18-27. HÅLLBARHET

28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

- 35-46. Förvaltningsberättelse
- 47-81. Noter till koncern- och moderbolagsredovisning
- 82. Styrelsens intygande
- 83-86. Revisionsberättelse

## Not 19 Ägarintressen i övriga företag

| Ägarintresse i övriga företag | Säte/Land      | Ägarandel % |
|-------------------------------|----------------|-------------|
| Highland Wind Limited         | Storbritannien | 10          |

| Ägarintressen i övriga företag         | Koncernen  |            | Moderbolaget |            |
|--|------------|------------|--------------|------------|
|  | 2025-12-31 | 2024-12-31 | 2025-12-31   | 2024-12-31 |
| <b>Ackumulerade anskaffningsvärden</b> |            |            |              |            |
| Ingående balans vid årets början       | 3          | 3          | 3            | 3          |
| Inköp                                  | 1          | -          | 1            | -          |
| Rörelseförvärv                         | -          | -          | -            | -          |
| Avyttring                              | -          | -          | -            | -          |
| <b>Utgående balans 31 december</b>     | <b>4</b>   | <b>3</b>   | <b>4</b>     | <b>3</b>   |
| <b>Ackumulerade uppskrivningar</b>     |            |            |              |            |
| Vid årets början                       | -          | -          | -            | -          |
| Årets uppskrivningar                   | -          | -          | -            | -          |
| <b>Utgående balans 31 december</b>     | <b>-</b>   | <b>-</b>   | <b>-</b>     | <b>-</b>   |
| <b>Ackumulerade nedskrivningar</b>     |            |            |              |            |
| Ingående balans vid årets början       | -          | -          | -            | -          |
| Årets nedskrivningar                   | -          | -          | -            | -          |
| Omklassificering                       | -          | -          | -            | -          |
| <b>Utgående balans 31 december</b>     | <b>-</b>   | <b>-</b>   | <b>-</b>     | <b>-</b>   |
| <b>Redovisat värde</b>                 | <b>4</b>   | <b>3</b>   | <b>4</b>     | <b>3</b>   |

## Not 20 Fordringar på intresseföretag

| Fodringar på intresseföretag, som redovisas som anläggningstillgångar | Koncernen  |              | Moderbolaget |            |
|---|------------|--------------|--------------|------------|
|   | 2025-12-31 | 2024-12-31   | 2025-12-31   | 2024-12-31 |
| Vid årets början  | 5 743      | 6 658        | -            | -          |
| Nya lån   | -          | 4 828        | -            | -          |
| Konvertering av lån till aktieägartillskott                           | -          | -5 743       | -            | -          |
| Nedskrivning av fordran   | -5 743     | -            | -            | -          |
| <b>Utgående balans 31 december</b>                                    | <b>-</b>   | <b>5 743</b> | <b>-</b>     | <b>-</b>   |
| <b>Redovisat värde</b>  | <b>-</b>   | <b>5 743</b> | <b>-</b>     | <b>-</b>   |

### Koncernen

### Moderbolaget

| Fodringar på intresseföretag, som redovisas som omsättningstillgångar | 2025-12-31    | 2024-12-31    | 2025-12-31 | 2024-12-31 |
|---|---------------|---------------|------------|------------|
| Vid årets början  | 88 877        | 4 017         | -          | 11         |
| Nya lån   | 2 675         | 88 866        | -          | 205        |
| Konvertering av lån till aktieägartillskott                           | -             | -4 006        | -          | -          |
| <b>Utgående balans 31 december</b>                                    | <b>91 552</b> | <b>88 877</b> | <b>-</b>   | <b>205</b> |
| <b>Redovisat värde</b>  | <b>91 552</b> | <b>88 877</b> | <b>-</b>   | <b>205</b> |

## Not 21 Långfristiga fordringar

### Koncernen

### Moderbolaget

| Långfristiga fordringar som är anläggningstillgångar | 2025-12-31    | 2024-12-31   | 2025-12-31   | 2024-12-31   |
|--|---------------|--------------|--------------|--------------|
| Vid årets början                                     | 1 683         | 1 683        | 1 683        | 1 683        |
| Lämnad deposition/garanti                            | 2 905         | -            | 200          | -            |
| Vinstdelning från avyttrade projekt                  | 57 866        | -            | -            | -            |
| Övriga tillkommande fordringar                       | 8 021         | -            | 8 021        | -            |
| <b>Utgående balans 31 december</b>                   | <b>70 475</b> | <b>1 683</b> | <b>9 904</b> | <b>1 683</b> |

Långfristiga fordringar avser lämnad deposition, bankgaranti och framtida vinstdelningar och tilläggsköpeskillingar från de två avyttrade projekten i Italien under april 2025.

## Not 22 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

### Koncernen

### Moderbolaget

| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 2025-12-31    | 2024-12-31    | 2025-12-31   | 2024-12-31   |
|--|---------------|---------------|--------------|--------------|
| Finansieringsavgifter                        | -             | -             | -            | -            |
| Upplupna ränteintäkter                       | 20 151        | 9 068         | 6 988        | 3 786        |
| Övriga förutbetalda kostnader                | 1 618         | 2 581         | 1 505        | 1 685        |
| <b>Summa</b>                                 | <b>21 770</b> | <b>11 649</b> | <b>8 493</b> | <b>5 471</b> |

03-17. ÖVERSIKT

18-27. HÅLLBARHET

28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

- 35-46. Förvaltningsberättelse
- 47-81. Noter till koncern- och moderbolagsredovisning
- 82. Styrelsens intygande
- 83-86. Revisionsberättelse

## Not 23 Eget kapital

| Tusentals aktier                            | 2025           | 2024           |
|---|----------------|----------------|
| Stamaktier                                  |                |                |
| Emitterade per 1 januari                    | 363 803        | 363 803        |
| Nyemission                                  | –              | –              |
| <b>Emitterade per 31 december – betalda</b> | <b>363 803</b> | <b>363 803</b> |

Per den 31 december 2025 omfattade det registrerade aktiekapitalet 363 802 686 stamaktier (363 802 686) med ett kvotvärde på 0,01 (0,01) kr.

### Koncernen

#### Omräkningsreserv

Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än den valuta som koncernens finansiella rapporter presenteras i. Moderbolaget och koncernen presenterar sina finansiella rapporter i svenska kronor.

### Moderbolaget

#### Bundna fonder

Bundna fonder får inte minskas genom vinstutdelning.

#### Fond för utvecklingsutgifter

Det belopp som aktiveras avseende egenupparbetade utvecklingsutgifter ska föras om från fritt eget kapital till fond för utvecklingsutgifter i bundet eget kapital. Fonden ska minskas i takt med att de aktiverade utgifterna skrivs av eller ned.

#### Fritt eget kapital

Följande fonder utgör tillsammans med årets resultat fritt eget kapital, det vill säga det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

#### Överkursfond

När aktier emitteras till överkurs, det vill säga för aktierna ska betalas mer än aktiernas kvotvärde, ska ett belopp motsvarande det erhållna beloppet utöver aktiernas kvotvärde, föras till överkursfonden.

#### Balanserade vinstmedel

Balanserade vinstmedel utgörs av föregående års balanserade vinstmedel och resultat efter avdrag för under året lämnad vinstutdelning.

## Not 24 Avsättningar

En avsättning skiljer sig från andra skulder genom att det råder osäkerhet om betalningstidpunkt eller beloppets storlek för att reglera avsättningen. En avsättning redovisas i rapporten över finansiell ställning när det finns en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Avsättningar görs med det belopp som är den bästa uppskattningen av det som krävs för att reglera den befintliga förpliktelsen på balansdagen. Där effekten av när i tiden betalning sker är väsentlig, beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet till en räntesats före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidsvärde och, om det är tillämpligt, de risker som är förknippade med skulden.

| Koncernen                                     | Återställande av projekt | Övriga avsättning | Summa         |
|---|--------------------------|-------------------|---------------|
| <b>Belopp vid årets ingång 1 januari 2024</b> | <b>32 702</b>            | <b>505</b>        | <b>33 207</b> |
| Årets avsättningar                            | –                        | –                 | –             |
| Rörelseförvärv                                | –                        | –                 | –             |
| Reglerad avsättning                           | –                        | -320              | -320          |
| Omklassificering                              | –                        | –                 | –             |
| Omräkningsdifferens                           | 2 765                    | –                 | 2 765         |
| <b>Utgående balans 31 december 2024</b>       | <b>35 467</b>            | <b>185</b>        | <b>35 652</b> |
| <b>Belopp vid årets ingång 1 januari 2025</b> | <b>35 467</b>            | <b>185</b>        | <b>35 652</b> |
| Årets avsättningar                            | 4 756                    | 1 066             | 5 831         |
| Rörelseförvärv                                | –                        | –                 | –             |
| Reglerad avsättning                           | –                        | –                 | –             |
| Omklassificering                              | –                        | –                 | –             |
| Omräkningsdifferens                           | -3 663                   | –                 | -3 663        |
| <b>Utgående balans 31 december 2025</b>       | <b>36 569</b>            | <b>1 251</b>      | <b>37 820</b> |

#### Återställande av projekt

Återställande av projekt utgörs av ett åtagande att återställa vattenområdet i Cornwall, England där koncernen utvecklar projektet TwinHub. Det finns risk att säkerhet för denna avsättning krävs inom 12 månader.

#### Övriga avsättningar

Övriga avsättningar utgörs av negativ resultatandel i intressebolag. Koncernen har då kommersiellt åtagande i intressebolagets förlust.

### 03–17. ÖVERSIKT

### 18–27. HÅLLBARHET

### 28–33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

### 34–86. FINANSIELLA RAPPORTER

- 35–46. Förvaltningsberättelse
- 47–81. Noter till koncern- och moderbolagsredovisning
- 82. Styrelsens intygande
- 83–86. Revisionsberättelse

## Not 25 Räntebärande skulder

I det följande framgår information om företagets avtalsmässiga villkor avseende räntebärande skulder. För mer information om företagets exponering för ränterisk och risk för valutakursförändringar hänvisas till not 30.

Kortfristiga räntebärande skulder innefattar kortfristig del av lån från Nuveen. Det finns även en långfristig del av lånet till Nuveen. Samtliga räntor är att betrakta som fasta.

I juli 2023 ingick Hexicon avtal om en kreditfacilitet på upp till 75 MSEK som var helt utnyttjad 31 december 2024. Kreditfaciliteten förlängdes i september 2025 till 30 juni 2027 och bokförs nu som långfristig och var vid slutet av året bokfört till 118 635 (93 106) KSEK. Utöver kreditfaciliteten finns det långfristigt räntebärande lån på 1 392 (1 584) KSEK som avser lån hänförligt till spanska dotterföretaget Hexicon Renewable Energy Spain.

Faciliteten som ingåtts med Nuveen, på upp till 49,75 MEUR, har möjlighet till förtidsbetalning för en viss avgift som förändras över tiden. Hexicon har gjort bedömningen att rätten till förtida återbetalning är ett inbäddat derivat som är kopplat till låneavtalet och redovisar härmed en låneskuld till upplupet anskaffningsvärde baserat på förväntade kassaflöden. Förväntade kortfristiga nettobetalingar av kassaflöden redovisas som den kortfristiga delen av långfristiga skulder. Lånet och dess ränta värderas enligt effektivräntemetoden med antaganden på framtida kassaflöden från projektavyttringar.

Faciliteten som ingåtts med Nuveen är föremål för ett antal finansiella och ickefinansiella kovenanter. De finansiella kovenanterna inkluderar krav relaterade till belåningsgrad (loan-to-value) samt begränsningar avseende hur kassaflöden och intäkter från projektförsäljningar får disponeras. Låneavtalet innehåller vidare villkor som innebär att intäkter från avyttringar och vissa andra extraordinära inflöden i huvudsak ska användas för amortering av lånet enligt en fördefinierad prioriteringsordning. De icke-finansiella kovenanterna omfattar bland annat krav på fortsatt utveckling av projektportföljen, begränsningar i möjligheten att avyttra tillgångar eller ingå ny skuldsättning samt krav på att tillhandahålla finansiell information och projektuppdateringar till långivaren. Kovenanterna följs upp löpande under lånets löptid och är i vissa fall beroende av värderingar av projektportföljen samt framtida projektavyttringar. Det redovisade värdet av faciliteten uppgår till 873 MSEK per balansdagen. Bedömningen av efterlevnaden av vissa kovenanter är beroende av framtida händelser och värderingar, inklusive utvecklingen i projektportföljen, genomförandet av planerade projektavyttringar samt marknadsförutsättningarna i övrigt. Dessa faktorer innebär att det finns en osäkerhet kopplad till koncernens möjlighet att uppfylla kovenanterna över tid. Koncernen för en löpande dialog med långivaren avseende tolkning och uppföljning av lånevillkoren.

| Räntebärande skulder               | Koncernen      |                | Moderbolaget   |               |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
|                                    | 2025-12-31     | 2024-12-31     | 2025-12-31     | 2024-12-31    |
| <b>Långfristiga skulder</b>        |                |                |                |               |
| Långfristiga räntebärande skulder  | 879 117        | 569 437        | 121 174        | -             |
| Långfristig del av leasingsskulder | -              | -              | -              | -             |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>  | <b>879 117</b> | <b>569 437</b> | <b>121 174</b> | <b>-</b>      |
| <b>Kortfristiga skulder</b>        |                |                |                |               |
| Kortfristiga räntebärande skulder  | 116 728        | 184 356        | 31 325         | 75 000        |
| Kortfristig del av leasingsskulder | 3 347          | 3 347          | -              | -             |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>  | <b>120 075</b> | <b>187 703</b> | <b>31 325</b>  | <b>75 000</b> |

| Villkor och återbetalningstider (KSEK) | Valuta | Ränta  | Förfall     | Nominellt värde | Redovisat värde |
|--|--------|--------|-------------|-----------------|-----------------|
| <b>2025</b>                            |        |        |             |                 |                 |
| Långfristiga räntebärande skulder      | EUR    | 29,63% | 1 till 2 år | 756 551         | 756 551         |
| Långfristiga räntebärande skulder      | SEK    | 17,88% | 1 till 2 år | 118 653         | 118 653         |
| Långfristiga räntebärande skulder      | SEK    | 17,88% | 1 till 2 år | 2 520           | 2 520           |
| Långfristiga räntebärande skulder      | EUR    | 0,0%   | 1 till 6 år | 1 392           | 1 392           |
| Kortfristig räntebärande skuld         | EUR    | 29,63% | Inom 1 år   | 85 403          | 85 403          |
| Kortfristig räntebärande skuld         | EUR    | 29,63% | Inom 1 år   | 31 325          | 31 325          |
| Kortfristig leasingsskuld              | SEK    | 6,00%  | Inom 1 år   | 3 347           | 3 347           |
| <b>Totala räntebärande skulder</b>     |        |        |             | <b>999 192</b>  | <b>999 192</b>  |
| <b>2024</b>                            |        |        |             |                 |                 |
| Långfristiga räntebärande skulder      | EUR    | 37,84% | 1 till 6 år | 567 853         | 567 853         |
| Långfristiga räntebärande skulder      | EUR    | 0,00%  | 1 till 9 år | 1 584           | 1 584           |
| Kortfristig räntebärande skuld         | EUR    | 37,84% | Inom 1 år   | 109 356         | 109 356         |
| Kortfristig räntebärande skuld         | SEK    | 17,41% | Inom 1 år   | 75 000          | 75 000          |
| Kortfristig leasingsskuld              | SEK    | 6,00%  | Inom 1 år   | 3 347           | 3 347           |
| <b>Totala räntebärande skulder</b>     |        |        |             | <b>757 140</b>  | <b>757 140</b>  |



### 03-17. ÖVERSIKT

### 18-27. HÅLLBARHET

### 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

### 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

- 35-46. Förvaltningsberättelse
- 47-81. Noter till koncern- och moderbolagsredovisning
- 82. Styrelsens intygande
- 83-86. Revisionsberättelse

## Not 26 Övriga långfristiga skulder

| Koncernen 2025                          | Villkorad köpeskilling | Förutbetalda statliga projektanslag | Övriga låneskulder | Summa         |
|---|------------------------|-------------------------------------|--------------------|---------------|
| Belopp vid årets ingång 1 januari       | -                      | 13 781                              | -                  | 13 781        |
| Tillkommande skulder                    | -                      | 855                                 | -                  | 855           |
| Rörelseförvärv                          | -                      | -                                   | -                  | -             |
| Reglerade skulder                       | -                      | -3 286                              | -                  | -3 286        |
| Redovisat i resultatet                  | -                      | -                                   | -                  | -             |
| Omklassificering till kortfristig skuld | -                      | -                                   | -                  | -             |
| Omräkningsdifferens                     | -                      | -1 151                              | -                  | -1 151        |
| <b>Utgående balans 31 december</b>      | -                      | <b>10 199</b>                       | -                  | <b>10 199</b> |

| Koncernen 2024                          | Villkorad köpeskilling | Förutbetalda statliga projektanslag | Övriga låneskulder | Summa         |
|---|------------------------|-------------------------------------|--------------------|---------------|
| Belopp vid årets ingång 1 januari       | -                      | 13 857                              | -                  | 13 857        |
| Tillkommande skulder                    | -                      | 2 595                               | -                  | 2 595         |
| Rörelseförvärv                          | -                      | -                                   | -                  | -             |
| Reglerade skulder                       | -                      | -3 665                              | -                  | -3 665        |
| Redovisat i resultatet                  | -                      | -                                   | -                  | -             |
| Omklassificering till kortfristig skuld | -                      | -                                   | -                  | -             |
| Omräkningsdifferens                     | -                      | 995                                 | -                  | 995           |
| <b>Utgående balans 31 december</b>      | -                      | <b>13 781</b>                       | -                  | <b>13 781</b> |

## Not 27 Övriga kortfristiga skulder

| Övriga kortfristiga skulder                         | Koncernen    |               | Moderbolaget |            |
|---|--------------|---------------|--------------|------------|
|   | 2025-12-31   | 2024-12-31    | 2025-12-31   | 2024-12-31 |
| Personalrelaterade skulder för skatter och avgifter | 1 334        | 2 682         | 1 334        | 2 682      |
| Villkorad köpeskilling                              | -            | 13 047        | -            | -          |
| Övriga skulder                                      | 3 970        | 2 341         | -            | -          |
| Omklassificering                                    | -            | -             | -885         | -1 766     |
| Skatteskulder                                       | 3 089        | -             | -            | -          |
| <b>Summa</b>  | <b>8 393</b> | <b>18 070</b> | <b>449</b>   | <b>916</b> |

Villkorad köpeskilling utgörs av den avtalsmässiga köpeskillingen från förvärvet av Wave Hub, se not 15.

## Not 28 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | Koncernen     |               | Moderbolaget  |               |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
|  | 2025-12-31    | 2024-12-31    | 2025-12-31    | 2024-12-31    |
| Upplupna löner och arvoden                   | 1 167         | 2 214         | 1 167         | 2 214         |
| Semesterskuld                                | 2 526         | 2 906         | 2 526         | 2 906         |
| Sociala avgifter                             | 1 160         | 1 609         | 1 160         | 1 609         |
| Upplupna administrationskostnader            | 3 706         | 3 052         | 3 706         | 3 052         |
| Upplupna projektkostnader                    | 1 653         | 5 780         | -             | 591           |
| Upplupen räntekostnad                        | -             | 18 106        | 29 880        | 35 076        |
| <b>Summa</b>                                 | <b>10 211</b> | <b>33 667</b> | <b>38 438</b> | <b>45 448</b> |

03-17. ÖVERSIKT

18-27. HÅLLBARHET

28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

- 35-46. Förvaltningsberättelse
- 47-81. Noter till koncern- och moderbolagsredovisning
- 82. Styrelsens intygande
- 83-86. Revisionsberättelse

## Not 29 Finansiella tillgångar och skulder

Tabellen nedan visar de redovisade värdena och de verkliga värdena på koncernens finansiella tillgångar och finansiella skulder, inklusive deras nivå i värderingshierarkin.

### Beräkning av verkligt värde

Enligt IFRS 13 ska upplysningar lämnas per nivå i hierarkin som värderingarna till verkligt värde hänförs till i sin helhet (Nivå 1, 2 eller 3). Nedan följer en sammanfattande beskrivning av respektive nivå.

Nivå 1: finansiella instrument som värderas av noterade priser på en aktiv marknad för identiska instrument.

Nivå 2: finansiella instrument som inte ingår i nivå 1 där verkligt värde i så stor utsträckning som möjligt baseras på observerbar marknadsdata.

Nivå 3: finansiella instrument där de väsentliga indata inte baseras på observerbar marknadsdata.

De poster som har varit föremål för värdering till verkligt värde är ett noterat aktieinnehav och villkorade köpeskillingar, samtliga instrument tillhör nivå 3 i värderingshierarkin. För det noterade aktieinnehavet utgör anskaffningsvärdet en rimlig approximation av det verkliga värdet på balansdagen samt aktuella indata som lämnas från det förvaltande bolaget.

De villkorade köpeskillingarna har beräknats som nuvärdet av de belopp som koncernen förväntas betala ut enligt förvärsavtal eller som koncernen förväntas att få betalt baserat på försäljningsavtal, se not 14 för mer information gällande köpet av Wave Hub Ltd (relaterat till TwinHub projektet). Utgående balans per den 31 december 2025 uppgick till 0,0 MSEK (0,0 MGBP), då milstolpen inte längre bedöms kunna uppnås i projektet.

Hexicon avyttrade två italienska projekt, Sicily South och Sardinia NW, i april 2025. Transaktionen delades upp i en initial ersättning, samt framtida villkorade ersättningar baserade på antal MW som når specifika milstolpar. De relevanta identifierade milstolparna är godkännande av miljökonsekvensbeskrivningen (EIA), att projektet erhåller elavtal (offtake), samt att projektet når slutligt investeringsbeslut (FID). Dessa beräknas nås i december 2026 (EIA) 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 55,4 MSEK (5,1 MEUR). En förändring av WACC med +/- 2 procent skulle ge ett nuvärde om 54,1 respektive 56,7 MSEK.

Koncernens finansiella instrument som redovisas till upplupet anskaffningsvärde utgörs huvudsakligen av kundfordringar, likvida medel, leverantörsskulder samt räntebärande skulder. För kortfristiga instrument bedöms redovisat värde motsvara verkligt värde på grund av den korta löptiden. Verkligt värde på räntebärande skulder har beräknats baserat på diskontering av framtida kassaflöden. Antaganden om framtida kassaflöden kan avvika mot faktiska kassaflöden.

| Finansiella tillgångar och skulder                          | Redovisat värde               |   |        | Verkligt värde |        |        |        |
|---|-------------------------------|---|--------|----------------|--------|--------|--------|
|   | Värderade till verkligt värde | Värderade till upplupet anskaffningsvärde | Summa  | Nivå 1         | Nivå 2 | Nivå 3 | Summa  |
| <b>Koncernen 2025</b>                                       |                               |   |        |                |        |        |        |
| <b>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde</b> |                               |   |        |                |        |        |        |
| Finansiella placeringar, ägarintresse i övriga företag      | 4                             | -   | 4      | -              | -      | 4      | 4      |
| Villkorad köpeskillning (från försäljning)                  | 55 365                        | -   | 55 365 | -              | -      | 55 365 | 55 365 |
| <b>Finansiella skulder värderade till verkligt värde</b>    |                               |   |        |                |        |        |        |
| Villkorad köpeskillning                                     | -                             | -   | -      | -              | -      | -      | -      |
| <b>Koncernen 2024</b>                                       |                               |   |        |                |        |        |        |
| <b>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde</b> |                               |   |        |                |        |        |        |
| Finansiella placeringar, ägarintresse i övriga företag      | 3                             | -   | 3      | -              | -      | 3      | 3      |
| <b>Finansiella skulder värderade till verkligt värde</b>    |                               |   |        |                |        |        |        |
| Villkorad köpeskillning                                     | 13 047                        | -   | 13 047 | -              | -      | 13 047 | 13 047 |



### 03-17. ÖVERSIKT

### 18-27. HÅLLBARHET

### 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

### 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

- 35-46. Förvaltningsberättelse
- 47-81. Noter till koncern- och moderbolagsredovisning
- 82. Styrelsens intygande
- 83-86. Revisionsberättelse

### Koncernen

| Finansiella skulder och tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde | 2025-12-31       | 2024-12-31     |
|--|------------------|----------------|
| <b>Finansiella skulder<sup>1</sup></b>   |                  |                |
| Långfristiga räntebärande skulder  | 879 118          | 569 437        |
| Kortfristiga räntebärande skulder  | 116 728          | 184 356        |
| Leverantörsskulder   | 6 701            | 6 676          |
| Skulder till intresseföretag   | 670              | 15 299         |
| Upplupna kostnader till leverantörer   | 5 359            | 8 832          |
| <b>Summa</b>   | <b>1 008 575</b> | <b>784 600</b> |
| <b>Finansiella tillgångar<sup>1</sup></b>  |                  |                |
| Långfristiga fordringar  | 70 486           | 1 694          |
| Fordringar hos intresseföretag   | 91 552           | 94 621         |
| Kundfordringar   | 2 072            | 493            |
| Likvida medel  | 20 319           | 23 023         |
| <b>Summa</b>   | <b>184 429</b>   | <b>119 831</b> |

<sup>1</sup>För finansiella skulder och tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde bedöms det redovisade värdet i allt väsentligt motsvara verkligt värde.

### Avstämning av verkliga värden i nivå 3

I tabellen nedan presenteras en avstämning mellan ingående och utgående balans för finansiella instrument värderade i nivå 3.

#### Koncernen

| Avstämning av verkliga värden i nivå 3          | Finansiella placeringar | Villkorad köpeskillning | Villkorad köpeskillning (från försäljning) |
|---|-------------------------|-------------------------|--|
| <b>Verkligt värde 2024-01-01</b>                | <b>3</b>                | <b>-11 385</b>          | <b>-</b>                                   |
| <b>Totalt redovisade vinster och förluster:</b> |                         |                         |  |
| Redovisat i årets resultat <sup>1</sup>         | -                       | -700                    | -  |
| Försäljningslikvid försäljning                  | -                       | -                       | -  |
| Återbetalning av konvertibel                    | -                       | -                       | -  |
| Omräkningsdifferens                             | -                       | -962                    | -  |
| <b>Verkligt värde 2024-12-31</b>                | <b>3</b>                | <b>-13 047</b>          | <b>-</b>                                   |
| <b>Verkligt värde 2025-01-01</b>                | <b>3</b>                | <b>-13 047</b>          | <b>-</b>                                   |
| <b>Totalt redovisade vinster och förluster:</b> |                         |                         |  |
| Redovisat i årets resultat <sup>1</sup>         | -                       | 11 738                  | -  |
| Tillkommande värderingar                        | -                       | -                       | 55 046                                     |
| Omvärdering inklusive diskonterings effekt      | -                       | -                       | 1 941                                      |
| Omräkningsdifferens                             | -                       | 1 309                   | -1 622                                     |
| <b>Verkligt värde 2025-12-31</b>                | <b>3</b>                | <b>-</b>                | <b>55 364</b>                              |

<sup>1</sup>På finansiella placeringar finns det inga realiserade vinster eller förluster.

## Not 30 Finansiella risker och hantering

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för olika slag av finansiella risker, som beskrivs nedan.

### Ramverk för finansiell riskhantering

Koncernens finanspolicy för hantering av finansiella risker har utformats av styrelsen och bildar ett ramverk av riktlinjer och regler i form av riskmandat och limiter för finansverksamheten. Ansvar för koncernens finansiella transaktioner och risker hanteras centralt. Koncernens finansiella risker hanteras av koncernens finansfunktion som finns inom moderbolaget. Den övergripande målsättningen för finansfunktionen är att tillhandahålla en kostnadseffektiv finansiering samt att minimera negativa effekter på koncernens resultat som härrör från marknadsrisk. Chefen för den centrala finansfunktionen är CFO som rapporterar till VD.

### Marknadsrisk

Marknadsrisk är att risken för att verkligt värde på eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadspriser. Enligt IFRS kategoriseras marknadsrisk i valutarisk, ränterisk och andra prisrisker. Hexicon påverkas av både valutarisk och ränterisk men även av priser på råvaror så som el. Förändringar i elpriser och insatsvaror som exempelvis stål påverkar indirekt Hexicon genom att framtida kassaflöden i projekt påverkas av detta.

Koncernens målsättning är att hantera marknadsriskerna inom fastställda parametrar och samtidigt optimera resultatet av risktagandet inom givna ramar. Parametrarna är fastställda med syfte att marknadsriskerna på kort sikt (6-12 månader) endast ska påverka koncernens resultat och ställning marginellt. På längre sikt, kommer emellertid varaktiga förändringar i valutakurser, räntor och elpris få en påverkan på det konsoliderade resultatet.

### 03-17. ÖVERSIKT

### 18-27. HÅLLBARHET

### 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

### 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

- 35-46. Förvaltningsberättelse
- 47-81. Noter till koncern- och moderbolagsredovisning
- 82. Styrelsens intygande
- 83-86. Revisionsberättelse

## Ränterisk

Med ränterisk avses risken att koncernen påverkas negativt genom förändringar av räntenivån, till följd av förändringar i det allmänna ränteläget och i instrument som löper med fast ränta genom förändringar i marknadsvärden. Koncernens exponering mot ränterisk uppstår främst genom externa lån och eventuell negativ inlåningsränta i likvida medel. Koncernens finansieringskällor utgörs av eget kapital och kreditfaciliteter. Upplåning som är räntebärande medför att koncernen utsätts för en ränterisk, se not 26 Räntebärande skulder.

| Ränterisk                                   | Påverkan på resultat efter skatt |           | Påverkan på eget kapital, netto efter skatt |           |
|---|----------------------------------|-----------|---|-----------|
|   | Ökning                           | Minskning | Ökning                                      | Minskning |
| Lån i EUR förändring med årlig ränta med 2% | 37 187                           | -33 406   | 37 187                                      | -33 406   |
| Lån i SEK förändring med årlig ränta med 2% | 1 183                            | -1 173    | 1 183                                       | -1 173    |

## Valutarisk

Valutarisk är risken att verkliga värden och kassaflöden avseende finansiella instrument kan fluktuera när värdet på främmande valutor förändras kallas valutarisk. Projektutvecklingen har under året huvudsakligen skett i projekt som finansierats med USD, SEK och GBP. Dessa har finansierats med lån i EUR som är en valutaexponering som fortgår.

| Valutarisk                   | Påverkan på resultat efter skatt |           | Påverkan på eget kapital, netto efter skatt |           |
|------------------------------|----------------------------------|-----------|---|-----------|
|                              | Ökning                           | Minskning | Ökning                                      | Minskning |
| EUR/SEK - förändring med 10% | -88 106                          | 88 106    | -88 106                                     | 88 106    |
| GBP/SEK - förändring med 10% | 3 439                            | -3 439    | 3 439                                       | -3 439    |
| USD/SEK - förändring med 10% | 2 705                            | -2 705    | 2 705                                       | -2 705    |

## Känslighetsanalys valutarisk

Koncernen är exponerad mot valutarisk på transaktioner i EUR, GBP och USD. När betalning erhålles växlas valutan till SEK, vilket är moderbolagets funktionella valuta. Tabellen ovan visar hur en rimligt möjlig förändring av den svenska kronan gentemot dessa valutor per 31 december 2025 skulle påverka värderingen av finansiella instrument denominerade i en utländsk valuta och dess påverkan på eget kapital och resultatet. Känslighetsanalysen grundar sig på att alla andra faktorer (t.ex. räntan) förblir oförändrade.

## Omräkningsexponering av utländska dotterbolag

Koncernen har en omräkningsexponering som uppstår vid omräkningen av utländska dotterbolags resultat och nettotillgångar till sek per balansdagen. Omräkningsexponeringen i GBP, uppgår till -249 869 (-94 528) KSEK. 10% starkare SEK gentemot GBP skulle ha en positiv påverkan på eget kapital med ca 24 987 KSEK. Omräkningsexponeringen i USD, uppgår till -26 938 (-31 930) KSEK. 10% starkare SEK gentemot USD skulle ha en positiv påverkan på eget kapital med ca 2 694 KSEK. Omräkningsexponeringen i EUR, uppgår till -14 184 (-14 178) KSEK. 10% starkare SEK gentemot EUR skulle ha en positiv påverkan på eget kapital med ca 1 418 KSEK.

## Reserv för förväntade kreditförluster

### Förväntade kreditförluster för fordringar mot intressebolag

Koncernens maximala exponering för kreditrisk motsvarar de redovisade värdena för fordringar hos intressebolag. Vissa intressebolag finansieras via aktieägarlån och återbetalningsförmågan är beroende av försäljning av framtida projekt tillgångar hos intressebolagen.

### Förväntade kreditförluster för enskilda kunder

Koncernens maximala exponering för kreditrisk motsvarar de redovisade värdena för finansiella tillgångar som omfattas av kreditrisk per balansdagen. Kreditriskexponeringen avser huvudsakligen kundfordringar, likvida medel samt övriga finansiella tillgångar.

Nedan sammanfattas kreditriskexponeringen och förväntade kreditförluster för kundfordringar för enskilda kunder.

## 03-17. ÖVERSIKT

## 18-27. HÅLLBARHET

## 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

## 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

- 35-46. Förvaltningsberättelse
- 47-81. Noter till koncern- och moderbolagsredovisning
- 82. Styrelsens intygande
- 83-86. Revisionsberättelse

|  | Redovisat värde,<br>brutto | Förlustreserver | Redovisat värde,<br>Brutto | Förlustreserver |
|--|----------------------------|-----------------|----------------------------|-----------------|
| <b>Reserv för förväntade kreditförluster</b> | <b>2025-12-31</b>          |                 | <b>2024-12-31</b>          |                 |
| Ej förfallna                                 | 2 072                      | -               | 493                        | -               |
| Förfallna 1-30 dagar                         | -                          | -               | -                          | -               |
| Förfallna > 31-60 dagar                      | -                          | -               | -                          | -               |
| Förfallna > 61-90 dagar                      | -                          | -               | -                          | -               |
| Förfallna > 90 dagar                         | -                          | -               | -                          | -               |
| Summa  | 2 072                      | -               | 493                        | -               |

### Kreditrisk i likvida medel

Koncernen har likvida medel om 20 319 (23 023) KSEK den 31 december. För likvida medel är banker och finansiella institutioner motparter.

Nedskrivning av likvida medel har mätts som förväntad förlust på 12-månadersbasis och reflekterar de korta löptiderna av exponeringen. Koncernens exponering för kreditrisk är begränsad till kreditrisken i banktillgodohavanden i banker med hög kreditvärdighet, vilket innebär att koncernen anser att det inte finns någon väsentlig kreditrisk, och därför redovisas ingen avsättning för kreditrisk. Koncernen använder liknande tillvägagångssätt för bedömning av förväntade kreditförluster för likvida medel som det som används för skuldinstrument.

|  | Moderbolaget  |               |
|--|---------------|---------------|
| Nedskrivningar av finansiella tillgångar   | 2025          | 2024          |
| <b>Nedskrivningar av finansiella tillgångar redovisas i resultatet enligt följande</b> |               |               |
| Nedskrivningar av finansiella fordringar   | -             | -             |
| Nedskrivning av fordran hos dotterbolag  | -531          | -4 024        |
| Nedskrivning av aktier i dotterbolag   | -             | -4 632        |
| Nedskrivning av aktier i intresseföretag   | -1 921        | -             |
| <b>Summa</b>   | <b>-2 452</b> | <b>-8 656</b> |

### Kapitalhantering

Målet med koncernens kapitalstruktur är att kunna ge god avkastning till aktieägarna, nytta för andra intressenter och att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet på en rimlig nivå. Kapitalstrukturen kan anpassas efter de behov som uppstår genom till exempel investering i verksamheten, återbetalning av skulder eller utdelning till aktieägare. Som verksamheten ser ut idag är investeringar i verksamheten prioriterat för koncernen.

### Likviditets- och refinansieringsrisk

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

Likvida medel för koncernen uppgick vid periodens slut till 20 (23) MSEK. Finansiella skulder uppgick vid årsskiftet till 1 009 (785) MSEK. Ledning och styrelse har gjort bedömningen att ytterligare finansiering och/eller internt genererade medel behövs inom en mycket snar framtid och att detta är genomförbart.

## 03-17. ÖVERSIKT

## 18-27. HÅLLBARHET

## 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

## 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

- 35-46. Förvaltningsberättelse
- 47-81. Noter till koncern- och moderbolagsredovisning
- 82. Styrelsens intygande
- 83-86. Revisionsberättelse

| Likviditetsrisk                      | Valuta | Nom. belopp                 | < 1 mån | 1-3 mån       | 3 mån – 1 år | 1-5 år  | >5 år |
|--------------------------------------|--------|-----------------------------|---------|---------------|--------------|---------|-------|
| <b>Koncernen 2025</b>                |        | Belopp i Originalvaluta (k) |         | Belopp i KSEK |              |         |       |
| Villkorad köpeskilling               | GBP    | -                           |         |               | -            |         |       |
| Långsiktiga räntebärande skulder     | EUR    | 69 934                      |         |               |              | 756 551 |       |
| Långsiktiga räntebärande skulder     | SEK    | 121 174                     |         |               |              | 121 174 |       |
| Långsiktiga räntebärande skulder     | EUR    | 129                         |         |               |              | 796     | 597   |
| Övriga långfristiga skulder          | EUR    | 642                         |         |               |              | 6 948   |       |
| Övriga långfristiga skulder          | GBP    | 264                         |         |               |              | 3 275   |       |
| Kortsiktiga räntebärande skulder     | EUR    | 10 790                      |         |               | 116 724      |         |       |
| Kortsiktiga räntebärande skulder     | SEK    | 3 351                       |         |               | 3 351        |         |       |
| Leverantörsskulder                   | SEK    | 5 337                       | 5 337   |               |              |         |       |
| Leverantörsskulder                   | GBP    | 42                          | 517     |               |              |         |       |
| Leverantörsskulder                   | EUR    | 76                          | 825     |               |              |         |       |
| Leverantörsskulder                   | USD    | 2                           | 23      |               |              |         |       |
| Skulder till intresseföretag         | SEK    | 670                         | 670     |               |              |         |       |
| Upplupna kostnader till leverantörer | SEK    | 3 706                       |         | 3 706         |              |         |       |
| Upplupna kostnader till leverantörer | GBP    | 412                         |         | 5 703         |              |         |       |
| Upplupna kostnader till leverantörer | EUR    | 2                           |         | 1 821         |              |         |       |
| <b>Koncernen 2024</b>                |        |                             |         |               |              |         |       |
| Villkorad köpeskilling               | GBP    | 942                         |         |               | 13 047       |         |       |
| Långsiktiga räntebärande skulder     | SEK    | 567 853                     |         |               |              | 567 853 |       |
| Långsiktiga räntebärande skulder     | EUR    | 138                         |         |               |              | 714     | 816   |
| Övriga långfristiga skulder          | EUR    | 564                         |         |               |              | 6 477   |       |
| Övriga långfristiga skulder          | GBP    | 528                         |         |               |              | 7 305   |       |
| Kortsiktiga räntebärande skulder     | SEK    | 3 352                       |         |               | 3 352        |         |       |
| Leverantörsskulder                   | SEK    | 4 716                       | 4 716   |               |              |         |       |
| Leverantörsskulder                   | GBP    | 78                          | 1 087   |               |              |         |       |
| Leverantörsskulder                   | EUR    | 69                          | 794     |               |              |         |       |
| Leverantörsskulder                   | USD    | 7                           | 78      |               |              |         |       |
| Skulder till intresseföretag         | SEK    | 15 299                      | 15 299  |               |              |         |       |
| Upplupna kostnader till leverantörer | SEK    | 3 108                       |         | 3 108         |              |         |       |
| Upplupna kostnader till leverantörer | GBP    | 412                         |         | 5 703         |              |         |       |
| Upplupna kostnader till leverantörer | EUR    | 2                           |         | 21            |              |         |       |

Övriga finansiella skulder, se not 25 Räntebärande skulder

### 03-17. ÖVERSIKT

### 18-27. HÅLLBARHET

### 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

### 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

- 35-46. Förvaltningsberättelse
- 47-81. Noter till koncern- och moderbolagsredovisning
- 82. Styrelsens intygande
- 83-86. Revisionsberättelse

## Not 31 Närstående

### Närstående relationer

Koncernen har en närståenderelation med sina intressebolag (not 17) samt moderbolaget har en närståenderelation med sina dotterföretag (not 18).

| Närstående relationer | År   | Försäljning av varor/tjänster till närstående | Inköp av varor/tjänster till närstående | Övrigt (t ex ränta, utdelning) | Fordran på närstående per 31 december | Skuld till närstående per 31 december |
|-----------------------|------|---|---|--------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| <b>Koncernen</b>      |      |   |   |                                |                                       |                                       |
| Intresseföretag       | 2025 | 17 690  | -                                       | 15 229                         | 91 552                                | 670                                   |
| Intresseföretag       | 2024 | 9 845   | -                                       | 44 540                         | 94 621                                | 15 299                                |
| <b>Moderbolaget</b>   |      |   |   |                                |                                       |                                       |
| Dotterbolag           | 2025 | 732   | -                                       | -                              | 35 701                                | -139 846                              |
| Dotterbolag           | 2024 | 7 590   | -                                       | -                              | 26 727                                | -101 916                              |

Transaktioner med närstående är prissatta på marknadsmässiga villkor. Två av medlemmarna i ledningsgruppen fakturerar sitt arvode och det uppgår till 3 159 (3 820) KSEK under 2025. För mer information, se not 8

## Not 32 Ställda säkerheter, eventalförpliktelser och övriga åtaganden

I koncernen uppgick ställda säkerheter till 2 (2) KSEK vilket utgjordes av hyresdepositioner. Som en del av Nuveen-transaktionen är aktierna i Hexicon Holding AB (269 840 KSEK bokfört värde), som äger projektbolagen för MunmuBaram (288 455 KSEK bokfört värde), Freja Offshore projekten 0 KSEK bokfört värdet), TwinHub (0 KSEK bokfört värde) och AvenHexicon (2 967 KSEK bokfört värde), pantsatta som säkerhet för Nuveens utvecklingslån. På samma sätt har aktierna i Freia Offshore (18 123 KSEK bokfört värde), aktierna i Hexicon Korea (3 572 KSEK bokfört värde) och aktierna i projektbolagen för det skotska Pentland (4 KSEK bokfört värde) och sydafrikanska Gagasi (0 KSEK bokfört värde) ställts som säkerhet för den revolverande kreditfaciliteten.

### 03-17. ÖVERSIKT

### 18-27. HÅLLBARHET

### 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

### 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

- 35-46. Förvaltningsberättelse
- 47-81. Noter till koncern- och moderbolagsredovisning
- 82. Styrelsens intygande
- 83-86. Revisionsberättelse

## Not 33 Koncernföretag

### Innehav i dotterföretag

| Dotterföretag / Organisationsnummer / Säte                     | Antal andelar | Ägarandel i % |            | Redovisat värde |            |
|--|---------------|---------------|------------|-----------------|------------|
|  |               | 2025-12-31    | 2024-12-31 | 2025-12-31      | 2024-12-31 |
| Freia Offshore AB/556837-4630/Stockholm, Sverige               | 500           | 100           | 100        | 18 089          | 2 329      |
| Hexicon North America, LLC/Delaware,USA                        | 100           | 100           | 100        | -               | -          |
| Highland Floating Winds Ltd./SC675148/Edinburgh/Storbritannien | 100           | 100           | 100        | -               | -          |
| TwinHub Ltd/13262476/Devon/Storbritannien                      | 1             | -             | -          | -               | -          |
| Hexicon Developments UK Ltd/13658274/Devon/Storbritannien      | 1             | 100           | 100        | -               | -          |
| Hexicon Renewable Energy Spain/B76183490/Las Palmas/Spanien    | 65 000        | 95            | 95         | -               | -          |
| Hexicon Holding AB/559428-2781/Stockholm, Sverige              | 25 000        | 100           | 100        | 269 840         | 269 840    |
| HAB IBERIA Development SL/ N0302982D/Las Palmas/Spanien        | 1 000         | 100           | 100        | 34              | 34         |

### Moderbolaget

| Moderbolaget                           | 2025-12-31     | 2024-12-31     |
|--|----------------|----------------|
| <b>Accumulerade anskaffningsvärden</b> |                |                |
| Vid årets början                       | 276 835        | 276 833        |
| Omklassificeringar från intressebolag  | -              | -              |
| Anskaffningar under året               | -              | 34             |
| Avyttringar under året                 | -              | -32            |
| Lämnat aktieägartillskott              | 15 794         | -              |
| Återbetalt aktieägartillskott          | -              | -              |
| <b>Utgående balans 31 december</b>     | <b>292 629</b> | <b>276 835</b> |
| <b>Accumulerade uppskrivningar</b>     |                |                |
| Vid årets början                       | -              | -              |
| Årets uppskrivningar                   | -              | -              |
| <b>Utgående balans 31 december</b>     | <b>-</b>       | <b>-</b>       |
| <b>Accumulerade nedskrivningar</b>     |                |                |
| Vid årets början                       | -4 632         | -34            |
| Omklassificeringar från intressebolag  | -              | -              |
| Avyttringar under året                 | -              | -              |
| Årets nedskrivningar                   | -              | -4 632         |
| Återföring av tidigare nedskrivningar  | -              | -              |
| <b>Utgående balans 31 december</b>     | <b>-4 666</b>  | <b>-4 666</b>  |
| <b>Redovisat värde den 31 december</b> | <b>287 963</b> | <b>272 169</b> |

### 03-17. ÖVERSIKT

### 18-27. HÅLLBARHET

### 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

### 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

- 35-46. Förvaltningsberättelse
- 47-81. Noter till koncern- och moderbolagsredovisning
- 82. Styrelsens intygande
- 83-86. Revisionsberättelse

## Not 34 Specifikationer till rapport över kassaflöden

| Likvida medel   | Koncernen     |               | Moderbolaget  |              |
|---|---------------|---------------|---------------|--------------|
|   | 2025-12-31    | 2024-12-31    | 2025-12-31    | 2024-12-31   |
| <b>Följande delkomponenter ingår i likvida medel:</b>   |               |               |               |              |
| Kassa och banktillgodohavanden                          | 20 319        | 23 023        | 15 893        | 6 491        |
| Tillgodohavande på koncernkonto hos moderföretaget      | -             | -             | -             | -            |
| <b>Summa enligt rapporten över finansiell ställning</b> | <b>20 319</b> | <b>23 023</b> | <b>15 893</b> | <b>6 491</b> |
| <b>Summa enligt rapporten över kassaflöden</b>          | <b>20 319</b> | <b>23 023</b> | <b>15 893</b> | <b>6 491</b> |

| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet | Koncernen     |               | Moderbolaget |               |
|---|---------------|---------------|--------------|---------------|
|   | 2025          | 2024          | 2025         | 2024          |
| Avskrivningar och nedskrivningar                    | 140 753       | 18 072        | 170          | 204           |
| Förändring upplupna räntor                          | -115 759      | -15 595       | 8 397        | 8 420         |
| Avsättningar förändringar                           | 4 596         | -505          | -            | -             |
| Resultatandelar i intresseföretag                   | 26 805        | 14 593        | -            | -             |
| Nedskrivning av andelar i koncernföretag            | -             | -             | -            | 4 630         |
| Nedskrivning av andelar i intresseföretag           | -             | -             | 1 921        | -             |
| Tilläggsköpeskillning (försäljning)                 | -50 883       | -             | -            | -             |
| Valutakursdifferenser                               | 78 284        | 43 287        | -11 151      | -2 631        |
| Övrigt  | 75            | 321           | -            | -             |
| <b>Summa</b>  | <b>83 871</b> | <b>60 173</b> | <b>-663</b>  | <b>10 623</b> |

### 03-17. ÖVERSIKT

### 18-27. HÅLLBARHET

### 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

### 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

- 35-46. Förvaltningsberättelse
- 47-81. Noter till koncern- och moderbolagsredovisning
- 82. Styrelsens intygande
- 83-86. Revisionsberättelse

| Förändring av skulder inom finansieringsverksamheten    | Räntebärande skulder | Leasingskuld  | Summa          |
|---|----------------------|---------------|----------------|
| <b>Koncernen</b>  |                      |               |                |
| <b>Ingående balans 2024</b>                             | <b>379 790</b>       | <b>7 915</b>  | <b>387 704</b> |
| <b>Kassaflöden inom finansieringsverksamheten</b>       |                      |               | -              |
| Upptagna lån  | 197 429              | -             | 197 429        |
| Amortering lån  | -                    | -             | -              |
| Amortering leasingskuld                                 | -                    | -5 406        | -5 406         |
| <b>Summa kassaflöden inom finansieringsverksamheten</b> | <b>197 429</b>       | <b>-5 406</b> | <b>192 022</b> |
| <b>Andra förändringar ej kassaflöden</b>                |                      |               |                |
| Valutakursdifferenser                                   | 15 028               | 42            | 15 070         |
| Förändring leasingkontrakt                              | -                    | 886           | 886            |
| Nettoeffekt eget kapital                                | -                    | -             | -              |
| Ränta på Nuveen-lånet                                   | 161 504              | -             | 161 504        |
| <b>Summa andra förändringar</b>                         | <b>176 532</b>       | <b>881</b>    | <b>177 413</b> |
| <b>Utgående balans 2024</b>                             | <b>753 750</b>       | <b>3 389</b>  | <b>757 140</b> |
| <b>Ingående balans 2025</b>                             | <b>753 750</b>       | <b>3 389</b>  | <b>757 140</b> |
| <b>Kassaflöden inom finansieringsverksamheten</b>       |                      |               | -              |
| Upptagna lån  | 46 176               | -             | 46 176         |
| Amortering lån  | -100                 | -             | -              |
| Amortering leasingskuld                                 | -                    | -3 410        | -100           |
| <b>Summa kassaflöden inom finansieringsverksamheten</b> | <b>46 076</b>        | <b>-3 410</b> | <b>42 666</b>  |
| <b>Andra förändringar ej kassaflöden</b>                |                      |               |                |
| Valutakursdifferenser                                   | 39 664               | -             | 39 664         |
| Förändring leasingkontrakt                              | -                    | 21            | 21             |
| Nettoeffekt eget kapital                                | -                    | -             | -              |
| Ränta på externa lånet                                  | 227 624              | -             | 227 624        |
| Omföring, etc   | -71 333              | 3 410         | -67 923        |
| <b>Summa andra förändringar</b>                         | <b>195 955</b>       | <b>3 431</b>  | <b>199 386</b> |
| <b>Utgående balans 2025</b>                             | <b>995 782</b>       | <b>3 410</b>  | <b>999 192</b> |

### 03-17. ÖVERSIKT

### 18-27. HÅLLBARHET

### 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

### 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

- 35-46. Förvaltningsberättelse
- 47-81. Noter till koncern- och moderbolagsredovisning
- 82. Styrelsens intygande
- 83-86. Revisionsberättelse

| Förändring av skulder inom finansieringsverksamheten    | Räntebärande skulder | Summa          |
|---|----------------------|----------------|
| <b>Moderbolaget</b>                                     |                      |                |
| <b>Ingående balans 2024</b>                             | 20 012               | 20 012         |
| <b>Kassaflöden inom finansieringsverksamheten</b>       |                      |                |
| - Upptagna lån  | 55 000               | 55 000         |
| - Amortering lån  | -                    | -              |
| - Amortering leasingkulld                               | -                    | -              |
| <b>Summa kassaflöden inom finansieringsverksamheten</b> |                      |                |
| <b>Andra förändringar ej kassaflöden</b>                |                      |                |
| Valutakursdifferenser                                   | -                    | -              |
| Förändring derivatskulld                                | -                    | -              |
| Ränta/ årets omvärdering konvertibel                    | -                    | -              |
| Förändring övriga korta skulder                         | -12                  | -12            |
| <b>Summa andra förändringar</b>                         | <b>54 988</b>        | <b>54 988</b>  |
| <b>Utgående balans 2024</b>                             | <b>75 000</b>        | <b>75 000</b>  |
| <b>Ingående balans 2025</b>                             |                      |                |
| <b>Ingående balans 2025</b>                             | <b>75 000</b>        | <b>75 000</b>  |
| <b>Kassaflöden inom finansieringsverksamheten</b>       |                      |                |
| - Upptagna lån  | 33 063               | 33 063         |
| - Amortering lån  | -                    | -              |
| - Amortering leasingkulld                               | -                    | -              |
| <b>Andra förändringar ej kassaflöden</b>                |                      |                |
| Valutakursdifferenser                                   | -252                 | -252           |
| Förändring leasingkontrakt                              | -                    | -              |
| Förändring, ränta                                       | 26 598               | 26 598         |
| Omföringar, etc   | 18 090               | 18 090         |
| <b>Summa andra förändringar</b>                         | <b>77 499</b>        | <b>77 499</b>  |
| <b>Utgående balans 2025</b>                             | <b>152 499</b>       | <b>152 499</b> |

## Not 35 Förslag till disposition av resultatet

| Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel (KSEK) 2025                   | 2025-12-31    |
|--|---------------|
| Överkursfond   | 538 058       |
| Balanserade vinstmedel   | -398 676      |
| Årets resultat   | -83 950       |
| <b>Summa</b>   | <b>55 432</b> |
| <b>Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel disponeras så att</b> |               |
| i ny räkning överföres   | -482 626      |
| Varav till överkursfond  | 538 058       |
| <b>Summa</b>   | <b>55 432</b> |

## Not 36 Händelser efter balansdagen

- **Januari 2026:** kontrollbalansräkningen i Hexicon Holding AB färdigställdes och visade att de kvarvarande projekt som innehas av bolaget har ett tillräckligt värde för att bolagets halva aktiekapitalet inte ska ha förbrukats.
- **Mars 2026:** Extra stämman godkänner lånet som ingicks under december 2025 tillsammans med optionerna som emitteras. Lånet är ett mindre lån om 2,8 MSEK och har upptagits i syfte att finansiera vissa mindre kostnader som faller utanför omfattningen av Nuveen-faciliteten. Lånet löper med samma ränta som RCF, 1,38 procent månadsvis PIK, och har samma förfallodatum, den 30 juni 2027. Därtill har teckningsoptioner om totalt 5,6 MSEK med en lösenkurs om 0,40 SEK per option och med löptid till första veckan i januari 2029 emitteras.
- **I mars 2026** slutförde Hexicon den konvertering som tidigare kommunicerats i en avsiktsförklaring (MoU) med Wallstreet Aktiebolag. Konverteringen innebär att cirka 28 MSEK av utestående lån omvandlats till ett ägande om 49 procent i IP-bolaget Freia Offshore AB, som innehar koncernens patenterade teknologi. Transaktionen stärker Hexicons finansiella ställning genom minskad skuldsättning och skapar långsiktiga förutsättningar för fortsatt utveckling och kommersialisering av bolagets teknologi.
- **I april 2026** ingick och slutförde Hexicon ett aktieöverlåtelseavtal (Sales and Purchase Agreement, SPA) med en ledande global leverantör av avancerade marina och offshore-tekniska lösningar avseende avyttringen av projektbolaget TwinHub, Wave Hub Ltd ("Projektet"). Hexicon avyttrade hela sitt innehav om 100 % i Projektet, inklusive tillhörande tillgångar och skulder, för en total köpeskilling om 1 GBP.

### 03-17. ÖVERSIKT

### 18-27. HÅLLBARHET

### 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

### 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

- 35-46. Förvaltningsberättelse
- 47-81. Noter till koncern- och moderbolagsredovisning
- 82. Styrelsens intygande
- 83-86. Revisionsberättelse

## Not 37 Viktiga uppskattningar och bedömningar

Företagsledningen har diskuterat utvecklingen, valet och upplysningarna avseende koncernens viktiga redovisningsprinciper och uppskattningar, samt tillämpningen av dessa principer och uppskattningar.

### Viktiga bedömningar vid tillämpning av koncernens redovisningsprinciper

Vissa viktiga redovisningsmässiga bedömningar som gjorts vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper beskrivs nedan.

### Aktiverade utvecklingsutgifter

Utvecklingsutgifter avseende koncernens teknik för flytande vindkraft aktiveras baserat på antaganden om att tekniken kommer att ta marknadsandelar. Koncernledningen har tagit i beaktande att branschen präglas av konservatism och den nya flytande tekniken konkurrerar mot de mer etablerade landbaserade och havsbottenmonterad vindkraft samt andra förnybara energislag. Samtidigt har fördelarna med flytande vindkraft i allt större omfattning uppmärksamats av branschaktörer, politiker och media.

Utgifter hänförliga till projektutveckling inom havsbaserad vindkraft aktiveras baserat på antaganden om att kunna realisera projektandelar.

Projekten kommer att kräva ytterligare kapitaltillskott från investerare för att värdena ska kunna realiseras och investeringsviljan påverkas av utvecklingen av marknadspriserna för förnybar energi, tillgång till bidrag och övriga prismekanismer. Där visar de senaste årens elektrifiering av samhället samt gröna omställning att marknaden för förnybar energi växer. Därtill har flertalet politiska initiativ tagits på nationell samt kontinental nivå för att främja investeringar inom förnybar energi.

Styrelsen och verkställande direktören gör bedömningen att Hexicons tekniska lösning kommer att vara en del av framtidens energiproduktion och generera intäktsflöden.

### Viktiga källor till osäkerheter i uppskattningar

#### Nedskrivning av aktiverade utvecklingsutgifter

Hexicons teknik utvecklas och förbättras kontinuerligt och utvecklingen av koncernens generation 2-plattform är fortfarande i en tidig fas. Produktutveckling i vindkraftsbranschen är komplex och det är svårt att förutspå både tidsåtgång och ekonomiska konsekvenser för enskilda investeringar. Det finns en risk att planerad produktutveckling kräver större tidsåtgång och investeringar än beräknat eller att investeringar inte uppfyller koncernledningens förväntningar och antaganden, vilket skulle kunna påverka koncernens framtida resultat negativt. Vidare kan den nuvarande eller framtida utvecklingen av produkter eller tekniker även visa sig ha dolda fel, vilka konsekvenser kan komma att visa sig i

framtiden och därmed påverka koncernens löpande verksamhet och finansiella ställning.

Koncernledningen har gjort antagande om marknadsförutsättningar och att uppsatta mål uppfylls. Vid bedömningar finns det underliggande osäkerheter kring huruvida bedömningarna kommer att visa sig stämma i framtiden om till exempel marknadsförutsättningar och mål inte uppfylls.

Koncernledningen är av övertygelsen att det är hög sannolikhet att projekt realiserar och att tekniken är konkurrenskraftig. Utifrån det har man gjort en nedskrivningsprövning och gjort bedömningen att inga ytterligare nedskrivningsbehov föreligger vid årsskiftet.

### Villkorad tilläggsköpeskillning i Eget kapital

Beräkningen av villkorad köpeskillning till verkligt värde relaterad till förvärvet av 20 % av aktierna i intresseföretaget MunmuBaram Co., Ltd under 2022 gjordes genom att diskontera framtida förväntade kassaflöden relaterade till den villkorade köpeskillningen. Därutöver har ledningen tillämpat bedömningar när de fastställt att det verkliga värdet av den villkorade köpeskillningen vid tidpunkten för förvärvet av aktierna ska presenteras i eget kapital och följaktligen inte omvärderas löpande.

Det initiala förvärvspriset uppgick till 7,7 MUSD, varav 50% har betalats vid förvärvet och 50% betalades i augusti 2023. Den villkorade köpeskillningen avser vinstdelningsavtal med säljaren Hexicon Korea Co., Ltd som värderas till 41,1 MSEK (3,9 MUSD).

Vinstdelningsavtalet föreskriver att, om Hexicon säljer delar eller alla av det 20 procentiga innehavet i MunmuBaram Co., Ltd ska vinsten från försäljningen minus Hexicons totala kapitalinvestering (initial köpeskillning plus resterande utgifter av Hexicon) fördelas enligt förhållandet underseparat vinstdelningsavtal.

Beräkningen av villkorad köpeskillning till verkligt värde relaterad till förvärvet av resterande 73,7 % av aktierna i intresseföretaget MunmuBaram Co., Ltd under 2024 gjordes genom att diskontera framtida förväntade kassaflöden relaterade till den villkorade köpeskillningen. Därutöver har ledningen tillämpat bedömningar när de fastställt att det verkliga värdet av den villkorade köpeskillningen vid tidpunkten för förvärvet av aktierna ska presenteras i eget kapital och följaktligen inte omvärderas löpande.

Det initiala förvärvspriset uppgick till 6,3 MUSD (65,6 MSEK) samt 2,3 MUSD (24,1 MSEK) för rörelsekapitalet i bolaget. Den villkorade köpeskillningen avser vinstdelningsavtal med säljaren Shell Overseas Investments B.V. som värderas till 58,1 MSEK (5,3 MUSD).

## 03-17. ÖVERSIKT

## 18-27. HÅLLBARHET

## 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

## 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

- 35-46. Förvaltningsberättelse
- 47-81. Noter till koncern- och moderbolagsredovisning
- 82. Styrelsens intygande
- 83-86. Revisionsberättelse

Den villkorade köpeskillingen är en vinstandel som stipulerar att Hexicon ska dela ut delar av den vinst som uppkommer inom 36 månader från undertecknandet av SPA:t, i februari 2024, från eventuella framtida avyttringar av aktier med avdrag för eventuella kapitalkostnader som utlöses av avyttringarna och med avdrag för den initiala köpeskillingen för aktierna och eventuella framtida investeringar i bolaget efter undertecknandet av köpeavtalet, och med maximalt tak på 50 MUSD.

#### Värdering av lån

Hexicon har ingått ett låneavtal på upp till 49,75 MEUR, via Nuveen, som kan användas fram till maj 2029, för att finansiera specificerade projekt. Hexicon har möjlighet och i viss mån skyldighet till förtidsbetalning/ återbetalning för en viss avgift som förändras över tiden. Hexicon har gjort bedömningen att rätten till förtida återbetalning är ett inbäddat derivat som är kopplat till låneavtalet och redovisar härmed en låneskuld till upplupet anskaffningsvärde baserat på förväntade kassaflöden. Förväntade kortfristiga nettobetalingar av kassaflöden redovisas som den kortfristiga delen av långfristiga skulder. Lånet och dess ränta värderas enligt effektivräntemetoden med antaganden på framtida kassaflöden från projektavyttringar.

## Not 38 Uppgifter om moderbolaget

Hexicon AB (publ) är ett svensktregistrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Östra Järnvägsgatan 27, 111 20, Stockholm, Sverige.

Koncernredovisningen för år 2025 består av moderbolaget och dess dotterföretag, tillsammans benämnd koncernen. I koncernen ingår även ägd andel av innehaven i intresseföretag.

## Not 39 Definitioner av nyckeltal

Intäkter – Rörelsens huvudintäkter, fakturerade kostnader samt intäktskorrigeringar.

Resultat efter finansiella poster – Resultat efter finansiella intäkter och kostnader, men före skatter.

Likvida medel – Likvida medel vid periodens slut. Information hämtas från rapport över finansiell ställning.

Balansomslutning – Rörelsens samlade tillgångar vid periodens slut.

Soliditet (%) – Justerat eget kapital i procent av balansomslutning.

Medelantalet anställda – Medelantal anställda under rapporteringsperioden.

### 03-17. ÖVERSIKT

### 18-27. HÅLLBARHET

### 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

### 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

- 35-46. Förvaltningsberättelse
- 47-81. Noter till koncern- och moderbolagsredovisning
- 82. Styrelsens intygande
- 83-86. Revisionsberättelse

## Styrelsens intygande

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder.

Årsredovisningen respektive koncernredovisningen ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för moderbolaget respektive koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har, som framgår ovan, godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 15 april 2026.

Koncernens rapport över resultat och rapport över finansiell ställning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman.

## Signaturer

Bjarne Borg, Styrelseordförande

Lars Martinsson, Styrelseledamot

Mats Jansson, Styrelseledamot

Mia Batljan, Styrelseledamot

Marcus Thor, Verkställande direktör

*Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska underskrift.*

KPMG AB

Fredrik Wollmann  
Auktoriserad Revisor

### 03-17. ÖVERSIKT

### 18-27. HÅLLBARHET

### 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

### 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

- 35-46. Förvaltningsberättelse
- 47-81. Noter till koncern- och moderbolagsredovisning
- **82. Styrelsens intygande**
- 83-86. Revisionsberättelse

# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Hexicon AB (publ), org. nr 556795-9894

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Hexicon AB (publ) för år 2025. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 34-82 i detta dokument. Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 28-33. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget samt resultaträkningen och rapport över finansiell ställning för koncernen.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Väsentliga osäkerhetsfaktorer avseende antagandet om fortsatt drift

Vi vill fästa uppmärksamheten på årsredovisningens förvaltningsberättelse och avsnittet "Finansiella och operativa risker", på sid 38, samt avsnittet "Förväntningar avseende framtida utvecklingen", på sid 39, och not 30 som anger att bolagets kortfristiga och långfristiga finansiering är mycket ansträngd och att bolaget behöver säkra ytterligare finansiering för att möta sina kortfristiga och långfristiga åtaganden. Det framgår vidare att ytterligare finansiering och/eller internt genererade medel behövs inom en snar framtid, att kapitalanskaffning bedöms på kort sikt både ske via projektavyttringar och extern finansiering men att det föreligger betydande osäkerhetsfaktorer avseende tidpunkten för denna kapitalanskaffning då det inte finns några garantier utställda för att nytt kapital kan anskaffas. Dessa förhållanden tyder, tillsammans med de andra omständigheter som nämns i ovan angivna avsnitt i förvaltningsberättelsen samt not 30, på att det finns väsentliga osäkerhetsfaktorer som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Vi har inte modifierat våra uttalanden på grund av detta.

### Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1 - 27. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

## 03-17. ÖVERSIKT

## 18-27. HÅLLBARHET

## 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

## 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

- 35-46. Förvaltningsberättelse
- 47-81. Noter till koncern- och moderbolagsredovisning
- 82. Styrelsens intygande
- 83-86. Revisionsberättelse

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och

### Revisorns ansvarstyrelsens och verkställande direktörens ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på

verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta. Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

## 03-17. ÖVERSIKT

## 18-27. HÅLLBARHET

## 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

## 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

- 35-46. Förvaltningsberättelse
- 47-81. Noter till koncern- och moderbolagsredovisning
- 82. Styrelsens intygande
- 83-86. Revisionsberättelse

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Hexicon AB (publ) för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och

att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

### Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelse skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

## 03-17. ÖVERSIKT

## 18-27. HÅLLBARHET

## 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

## 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

- 35-46. Förvaltningsberättelse
- 47-81. Noter till koncern- och moderbolagsredovisning
- 82. Styrelsens intygande
- 83-86. Revisionsberättelse

### Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 28-33 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Uppllysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Stockholm det datum som framgår av vår elektroniska signatur

KPMG AB

Fredrik Wollmann  
Auktoriserad revisor

### 03-17. ÖVERSIKT

### 18-27. HÅLLBARHET

### 28-33. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

### 34-86. FINANSIELLA RAPPORTER

- 35-46. Förvaltningsberättelse
- 47-81. Noter till koncern- och moderbolagsredovisning
- 82. Styrelsens intygande
- 83-86. Revisionsberättelse



Hexicons Årsredovisning 2025, © 2026 Hexicon  
[www.hexicongroup.com](http://www.hexicongroup.com)  
[info@hexicongroup.com](mailto:info@hexicongroup.com)  
Östra Järnvägsgatan 27, 111 20 Stockholm, SWEDEN