



Delårsrapport april – juni 2025



Innehåll

Om InCoax	2	Resultaträkning	10
Kvartalsutvecklingen i korthet.....	4	Balansräkning	11
Vd har ordet	5	Kassaflöde.....	11
Finansiella kommentarer	8	Förändring i eget kapital	11
ESG på InCoax	9	Övrig bolagsinformation	12
		Aktie och ägare.....	13
		Samarbetsorganisationer	14
		Definitioner	15
		Aktieägarinformation	16

Om InCoax Networks AB

InCoax Networks AB (publ) ger ny användning till fastigheters befintliga koaxialkabelnät för förlängning av fiber och fast yttäckande radioaccess (FWA) till världens ledande bredbandsoperatörer. Tekniken är ett högpresterande, framtidssäkert, pålitligt och kostnadseffektivt komplement, som minskar installationstiden och förbättrar anslutningsgraden, för ökad digital integration och bred tillgång till Internet.

För mera information om InCoax, besök incoax.com.

Bolagets Certified Adviser är Vator Securities AB, tel. +46 8-5800 6599 ca@vatorsec.se.

1. Växande marknad värd miljarder kronor i behov av smarta lösningar

- Signifikanta nationella satsningar för ökad bredbandstillgänglighet och digital inkludering av befolkningen driver på efterfrågan.
- Cirka 50% av fastighetsbeståndet i Europa och USA passeras med fiber men ansluts ej på grund av höga installationskostnader.
- Stor efterfrågan av högpresterande och kostnadseffektiva alternativ till fiber ger bra förutsättningar för hög omsättning med stor lönsamhet.



2. Teknikledande systemlösning som löser ett kritiskt behov på marknaden

- Löser ett kritiskt behov i flerfamiljshus som inte kan anslutas med fiber.
- Väsentligt förkortad installationstid ger tidigare intjäning och ROI.
- Utvecklad och industrialiserad för världsledande operatörer.
- Framtidssäkrad plattform för höghastighetsbredband vilken möter ökande krav från konsumenter under överskådlig framtid.

2.5Gbps
överföringshastighet

3. Hög tillväxt med starka partners

- 25% ökad nettoomsättning 2023 - 2024.
- 57% bruttomarginal 2024; 65% bruttomarginal H1 2025 (55% 2024).
- Skalbar affärsmodell med låg kapitalbindning vilken möjliggör tillväxt utan att de fasta kostnaderna ökar i takt med försäljningen.
- Signifikant och långsiktig försäljning till Google Fiber.
- Samarbetet med Nokia ger tillgång till ledande operatörer med stor potential på den globala marknaden. Full integrering i produktportfölj och managementsystem möjliggör enhetlig upphandling, installation, driftsättning och sömlös organisk drift.

25%
ökad nettoomsättning

65% **57%**
bruttomarginal

4. Hållbarhet, social och digital inkludering

- Återanvändning av befintlig infrastruktur i fastigheter sparar tillverkning av fiber, kabel (FWA), anläggningsmaterial, samt drivmedel till fordon och elektricitet till maskiner.
- Boende i flerfamiljshus som tidigare inte varit lönsamma att koppla upp, kan få åtkomst till en stabil uppkoppling för jobbsökande, kontakter med myndigheter m m.
- InCoax Vision: *Reliable and affordable high performance internet access to all.*

ISO 9001
ISO 14001

5. Meriterad personal, ledning och styrelse med höga målsättningar

- Mål om minst 50% årlig organisk intäktstillväxt i genomsnitt under en tre-till-femårsperiod.
- Positivt operativt kassaflöde och en EBIT-marginal på minst 10% från 2025.
- Ledning och personal med lång erfarenhet från globala IT- och telekombolag.
- Branschledande och strategiskt förankrade genom engagemang i ledande branschorganisationer och standardiseringsorgan.
- Långsiktiga huvudägare och erfaren styrelse ger stabilitet och målmedvetenhet.

50%
målsättning
organisk
intäktstillväxt

Kvartalsutveckling i korthet

Under perioden noterades en tillfälligt lägre försäljning till följd av senarelagd orderingång från Google Fiber och fördröjd upprampning via Nokia. Samtidigt stärkte InCoax sin marknadsposition genom genomförda leveranser, teknikintegration och ökad partneraktivitet.

Finansiell utveckling

April – juni 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 8 072 tSEK (19 432).
- Rörelseresultatet (EBITA) uppgick till -11 357 tSEK (-6 735).
- Resultat efter skatt uppgick till -11 503 tSEK (-6 995), och resultat per aktie uppgick till -0,09 SEK (-0,06).
- Kvartalets kassaflöde inkl. finansieringsverksamheten uppgick till -11 069 tSEK (-11 980).

Januari – juni 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 33 697 tSEK (50 225).
- Rörelseresultatet (EBITA) uppgick till -13 816 tSEK (-2 155).
- Resultat efter skatt uppgick till -14 006 tSEK (-2 669), och resultat per aktie uppgick till -0,11 SEK (-0,02).
- Periodens kassaflöde inkl. finansieringsverksamheten uppgick till 19 659 tSEK (21 437).

Nyckeltal

tSEK	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Kv 3, 2024 - kv 2, 2025	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Helår 2024
Nettoomsättning	8 072	19 432	57 970	33 697	50 225	74 498
Bruttoresultat	5 654	10 227	36 591	22 057	27 646	42 179
Bruttomarginal, %	70%	53%	63%	65%	55%	57%
Rörelseresultat (EBITA)	-11 357	-6 735	-30 193	-13 816	-2 155	-18 532
Nettoresultat	-11 503	-6 995	-30 487	-14 006	-2 669	-19 150
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-4 380	-5 962	-18 582	745	-7 057	-27 117
Resultat per aktie (SEK)	-0,09	-0,06	-0,06	-0,11	-0,02	-0,18

Kv 3, 2024 – kv 2, 2025 (ett år rullande)

- Nettoomsättningen uppgick till 57 970 tSEK (87 595).
- Rörelseresultatet (EBITA) uppgick till -30 193 tSEK (-9 016).
- Resultat efter skatt uppgick till -30 487 tSEK (-16 387), och resultat per aktie uppgick till -0,06 SEK (-0,02).
- Periodens kassaflöde inkl. finansieringsverksamheten uppgick till -12 470 tSEK (9 338).

Väsentliga händelser under kvartalet

- InCoax tar hem tilläggsorder på 3,2 MSEK från den USA-baserade Tier-1-operatören.

Väsentliga händelser efter kvartalets slut

- InCoax MoCA Access™-teknologi inkluderad i utrullning för att modernisera bredbandsnätverket i Elberton, Georgia.



VD har ordet

Stärkt position
med fokus på
tillväxt trots
tillfälligt lägre
försäljning

Trots en tillfälligt lägre försäljning fortsätter InCoax att stärka sin position genom strategiska partnerskap och teknologisk integration. Fokus ligger nu på kommersialisering och kostnadsanpassning för att skapa förutsättningar för tillväxt och lönsamhet från 2026.

InCoax är fortsatt starkt positionerat i ett föränderligt marknadsläge med växande efterfrågan. Även om försäljningstakten varit tillfälligt lägre fortlöper våra strategiska samarbeten enligt plan och våra teknologier vinner mark. Under andra kvartalet har vi lagt viktig grund för fortsatt tillväxt, även om effekterna väntas synas först från 2026.

Den temporära försäljningsminskningen förklaras främst av något lägre försäljning till Google Fiber samt fördröjd upprampning av försäljningen via Nokia. Förseningen beror dels på det omfattande utvecklingsarbetet med Nokia, dels på osäkerhet kring framtida tullnivåer som fått operatörer, särskilt i USA, att avvakta investeringsbeslut. Vi är nu integrerade i Nokias Gigabit Connect-lösning, och arbetar med att komplettera mjukvaran för att täcka fler användningsfall i en bred kommersiell lösning. Samtidigt har de nyligen ingångna tullöverenskommelserna ökat förutsägbarheten och banar väg för återupptagna affärer.

InCoax kostnadsstruktur kommer framöver att skifta till större fokus på produktunderhåll, prioriterad kunddriven

funktionstillväxt, affärsutveckling, försäljning och kundsupport. För att skapa uthållighet initierar InCoax ett besparingsprogram som planeras vara fullt genomfört vid slutet av 2025. Målet är att minska kostnadsmassan med 11–12 miljoner kronor i årstakt. För ökad finansiell flexibilitet har huvudägaren Saugatuck Invest AB ställt ut en lånegaranti om 20 miljoner kronor att utnyttjas vid behov.

Nokia

Det kommersiella samarbetet med den världsledande fibernätsleverantören fortsätter, och vi når nu ut genom hela Nokias försäljnings- och distributionskanaler. Att vi är en del av Nokias SDN-plattform Altiplano™ innebär att vår lösning kan erbjudas som integrerad komponent i operatörernas nät, vilket möjliggör snabb och kostnadseffektiv anslutning av flerfamiljshus. Detta har intensifierat försäljningsarbetet för Gigabit Connect. Under tredje kvartalet inleder flera operatörer tester av hela systemet. En första, City of Elberton, har redan beslutat att rulla ut Gigabit Connect, vilket är en värdefull referens inför vidare försäljning.

Parallellt har utvecklingen av ytterligare mjukvarufunktionalitet fortsatt. Målet är en sömlös lösning mellan fibernät och InCoax fiberförlängning med likvärdig funktionalitet i hela nätverket. Arbetet med att komplettera mjukvaran för att täcka fler användningsfall och en bredare marknad fortsätter under hösten, varefter vi går in i en fas av mjukvaruunderhåll och prioriterad kunddriven funktionstillväxt.

I takt med att handelspolitiska frågetecken rätas ut räknar vi med att operatörerna återupptar sina inköpsbeslut. Den inledande ordern till Nokia på 1 MUSD börjar levereras under tredje kvartalet 2025. Våra gemensamma marknadsaktiviteter, bland annat på mässor i USA, har väckt stort intresse. Vi fortsätter detta under hösten, exempelvis på The Independent Show NCTC i Salt Lake City i augusti och SCTE i Washington D.C. i september.

På NetworkX i Paris 14–16 oktober kommer InCoax och Nokia Mobile (ett nytt samarbetsområde) att visa upp en 5G FWA-lösning. En standard InCoax var ledande i att ta fram genom Broadband Forum (BBF). Den är särskilt intressant för operatörer som kostnadseffektivt vill förbättra täckning i större städer där 5G-signalen inomhus dämpas av stål och betong i huskonstruktioner.



Branschmässan Connected America 2025 i juni, Dallas, Texas.

Google Fiber

Samarbetet har utvecklats till ett återkommande affärsflöde, vilket bekräftar värdet av vår lösning i Google Fibers nätverk. Under kvartalet levererade vi enligt plan och har påbörjat dialog om kommande ordrar. För 2025 förväntar vi lägre orderingång än 2024 på grund av justering av utrullningstakten av deras nätverk. På längre sikt ser vi fortsatt positivt på samarbetet.

Google Fibers avsikt att investera i Nokias 25G-PON-nätverk stärker vår strategiska position ytterligare och öppnar för framtida synergieffekter.

Amerikanska Tier-1-operatören

Operatören fortsätter utrullningen av vår hemmanätverkslösning. Under kvartalet levererades enligt tidigare order och diskussioner om nästa steg har inletts. Samarbetet visar fortsatt god potential och att vår MoCA Home™-lösning uppfyller operatörens krav på prestanda och tillförlitlighet.

Operatören har också visat fortsatt intresse för vår MoCA Access-lösning. Trots att lång tid förflutit sedan de inledande testerna ser vi fortsatt möjlighet till kommersiell affär på sikt.

Partnerskap och expansion

Det strategiska partnerskapet med CTIConnect (broadbandsdistributör i USA och Kanada) utvecklas väl. CTIConnect har stark närvaro på den nordamerikanska marknaden, särskilt bland FWA-operatörer. Vi kommer att ha en gemensam monter på Wispapalooza i Las Vegas 13–16 oktober, vilket är den största mässan för FWA-lösningar i USA. CTIConnect arbetar, förutom med den befintliga kunden DigitalC, även med ett flertal potentiella operatörskunder.

Samarbetet med distributören PICS Telecom går också framåt, med flera potentiella kunder och gemensamma mässaktiviteter planerade under hösten.

Vårt samarbete med fyra finska operatörer fortsätter, med gradvis ökad aktivitet under andra halvåret och vidare in i 2026.

Finansiell flexibilitet och skalbarhet

Den långsiktiga tillväxtplanen ligger fast, även om försäljningstillväxten kommer senare än ursprungligen planerat. Potentialen i Nokiasamarbetet är fortsatt stor, men vi förväntar oss nu försäljningstillväxt först under nästa kalenderår. Pågående införsäljningsarbete och tester bekräftar denna bedömning.

Kortsiktigt behöver vi anpassa kostnadsnivån. Därför inleder vi ett besparingsprogram som planeras vara fullt genomfört vid slutet av 2025. Målet är att minska kostnadsmassan med 11–12 miljoner kronor i årstakt. Det bedöms möjligt då utvecklingsinsatserna går in i en ny fas med fokus på underhåll och prioriterad kunddriven funktionsutveckling.

För att trygga bolagets finansiering har vi tecknat ett låneavtal med huvudägaren Saugatuck Invest AB. Lånegarantin om 20 miljoner kronor löper till augusti 2027.

Ny styrelsemedlem

Vid årsstämman i juni valdes Monika Gullin in som ny ledamot. Monika har gedigen erfarenhet från telekom och IT och stärker InCoax ytterligare. Samtidigt tackar vi avgående ledamot Pär Thuresson för hans viktiga bidrag till vår utvecklingsstrategi.

Framtidsutsikter

Våra långsiktiga mål står fast, baserade på goda strategiska förutsättningar och pågående kundaktiviteter. Även om den stora tillväxten skjuts något i tiden ser vi att vår position och marknadens förutsättningar snarare har stärkts. Det tar tid att etablera ny teknik hos operatörer, men vi gör fortlöpande framsteg och etablerar oss allt tydligare, ofta tillsammans med branschledande företag med starka varumärken.

Försäljningen varierar mellan kvartal, vilket vi tidigare kommunicerat. Det har varit särskilt relevant nu, förstärkt av osäkerhet kring USA:s handelspolitik. Vi räknar med att detta snart klarnar och att marknaden anpassar sig. Den starka efterfrågan på höghastighetsbroadband kvarstår, och vi erbjuder en lösning som möjliggör snabb leverans av dessa tjänster till flerfamiljshus (MDU). "Trägen vinner" heter det och allt fler operatörer upp-täcker nu InCoax!

Med vårt tydliga mål att bli ledande inom fiberförlängningslösningar för MDU-marknaden ser jag fram emot nästa steg på vår tillväxtresa. Med en teknikplattform som möter operatörers mest akuta behov av snabb, kostnadseffektiv anslutning står vi redo för framtiden. Tillsammans med kunder, partners, medarbetare och aktieägare bygger vi grunden för en hållbar bredbandsutbyggnad.

Lund i augusti 2025

Jörgen Ekengren
Verkställande Direktör



Branschmässan ANGACOM 2025 i juni, Köln, Tyskland.



Finansiella kommentarer

Försäljning

Bolagets försäljning under perioden uppgick till 8 072 tSEK vilket innebar en minskning med 58% jämfört med samma period 2024.

Bolagets omsättning under kvartalet bestod av 1,8 MSEK service- och underhållsavgifter, resterande 6,2 MSEK var produktförsäljning.

Nedgången i försäljning under kvartalet jämfört med samma period 2024 är relaterad till en förändring i ordertidpunkten från den USA-baserade FiberLAN-operatören, dock har bolaget under kvartalet levererat MoCA-home till Tier1 operatören.

Bolaget har under kvartalet erhållit och levererat en del mindre ordrar till Nokia, den första större kommersiella ordern från Nokia, kommer att levereras från och med andra halvåret 2025.

Resultat och marginal

Bolagets bruttomarginal var under perioden 70% (53%) och är direkt kopplad till såld produktmix och kundsegment.

Under perioden har bolaget haft en relativt högre andel service- och underhållsförsäljning vilket påverkar marginalen positivt.

Rörelseresultatet (EBITA) uppgick till -11 357 tSEK (-6 735), en förändring drivet av dels en lägre försäljning samt ökade kostnader relaterat till samarbetet med Nokia.

Resultat efter skatt uppgick till -11 503 tSEK (-6 995), och resultat per aktie uppgick till -0,09 SEK (-0,06).

Nettoomsättning och resultat

- Nettoomsättningen för perioden uppgick till 8 072 tSEK (19 432).
- Rörelseresultatet (EBITA) för perioden uppgick till -11 357 tSEK (-6 735).
- Resultat efter skatt för perioden uppgick till -11 503 tSEK (-6 995).
- Resultat per aktie för perioden uppgick till -0,09 SEK (-0,06).

Kassaflöde

- Kassaflöde från den löpande verksamheten för perioden uppgick till -4 380 tSEK (-5 962).

- Kassaflöde från investeringar för perioden uppgick till -6 360 tSEK (-6 018) hänförligt till aktivering av utvecklingskostnader.
- Kassaflöde från finansieringsverksamheten för perioden uppgick till -329 tSEK (0).
- Det totala kassaflödet uppgick för perioden till -11 069 tSEK (-11 980).

Kassaflödesanalys

Kassaflödet under perioden har i huvudsak påverkats av de investeringar som gjorts i samband med Nokia-samarbetet samt det negativa kassaflödet från den operativa verksamheten.

Utöver detta har bolaget sedan tidigare ett låneavtal med Saugatuck Invest AB om 10 MSEK. Efter kvartalets utgång har avtalet omförhandlats och utökats till 20 MSEK med en löptid på två år. Lånet kan utnyttjas vid behov, med en ränta på 8% för belopp upp till 10 MSEK och 12% för belopp däröver.

Bolaget har samtidigt fortsatt att investera kraftfullt i tillväxtdrivande initiativ, däribland betydande investeringar i utveckling och anpassning av mjukvara kopplat till det strategiska samarbetet med den världsledande fibernätverksleverantören. Dessa investeringar har haft en påverkan på kassaflödet under perioden men bedöms vara avgörande för bolagets långsiktiga tillväxt och marknadsposition.

Investeringar

- Bolagets investeringar uppgick i kvartalet till 6 360 tSEK (6 018).

Finansiell ställning

- Bolagets balansomslutning uppgick vid kvartalets slut till 159 441 tSEK (155 018).
- Soliditeten uppgick till 81 procent (82) och likvida medel vid periodens slut uppgick till 21 891 tSEK (36 427).

Bolaget hade vid bokslutstillfället en outnyttjad kreditfacilitet á 10 MSEK utställd av Saugatuck Invest AB att nyttjas vid behov. Efter kvartalets utgång har avtalet omförhandlats och utökats till 20 MSEK med en löptid på två år. Lånet kan utnyttjas vid behov, med en ränta på 8% för belopp upp till 10 MSEK och 12% för belopp däröver.

(Se Övrig bolagsinformation.)

Finansnetto och skatt

- Finansnettot var för perioden -53 tSEK (-48), avseende intäktsräntor 21 tSEK, ränteutgifter -74 tSEK.

Övriga nyckeltal

tSEK	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Kv 3, 2024 - kv 2, 2025	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Helår 2024
Intäktsförändring, %	-58%	109%	-32%	-49%	56%	48%
Bruttomarginal, %	70%	53%	63%	65%	55%	57%
Rörelsemarginal, % (EBIT)	-142%	-36%	-42%	-42%	-26%	-28%
Soliditet, %	81%	82%	81%	81%	81%	69%
Omsättning per anställd	237	747	1 021	991	2 865	1 923
Medelantal anställda	34	26	33	34	26	31
Genomsnittligt antal aktier	119 712 264	108 157 093	90 130 911	90 130 911	90 130 911	72 104 729
Antal utestående aktier vid periodens slut	131 267 435	108 157 093	131 267 435	131 267 435	108 157 093	72 104 729
Resultat per aktie (SEK)	-0,09	-0,06	-0,06	-0,11	-0,18	-0,23
Eget kapital per aktie (SEK)	0,98	1,17	0,98	0,98	1,02	1,10

ESG på InCoax

Möjliggör hållbar bredbandstillgång

På InCoax är ESG (Environment Social Governance) ingen separat insats – det är integrerat i vårt kärnuppdrag: att möjliggöra snabb, kostnadseffektiv bredbandsuppkoppling på ett hållbart och inkluderande sätt. Vår MoCA Access™-teknik möjliggör bredbandsdistribution över befintliga koaxialnät, vilket eliminerar behovet av invasiva och resurskrävande fiberinstallationer. Det här tillvägagångssättet minskar inte bara miljöpåverkan utan snabbar även upp marknadsintroduktion och sänker kostnaderna.

Miljöansvar

Att återanvända eller utöka befintliga koaxialnät innebär att man slipper grävarbeten, fiberskarvning och genererar minimalt med elektronikavfall. Vår lösning bidrar till cirkularitet och minskar utsläppen som normalt är förknippade med nya fiber- och radiolänknät (FWA).

Vår teknik spelar en nyckelroll i att stödja våra kunders hållbarhetsmål. Genom att möjliggöra högpresterande bredbandsleverans över befintliga fastighetsnät hjälper vi kunder att undvika klimatpåverkan från ny fiber- och kabeldragning, minska CO₂-utsläpp, minimera materialförbrukning och snabbare tillgängliggöra digitala tjänster i underförsörjda områden. Detta stärker kundernas ESG-

arbete och förbättrar deras klimat- och cirkularitetsrapportering.

Socialt ansvar

Bredband är en nyckel till utbildning, ekonomiskt deltagande och digitalt & socialt inkluderande samhällen. Genom att tillhandahålla snabb uppkoppling i fastigheter där fiber är oekonomiskt eller opraktiskt stärker vi den digitala inkluderingen och överbryggar den digitala klyftan. Detta understryks i InCoax Vision om: *Reliable and affordable high performance internet access to all.*

Styrning & etik

InCoax tillämpar ansvarsfull bolagsstyrning, med fokus på etiskt beslutsfattande, produktintegritet och säker leverantörshantering.

Våra verksamheter är certifierade enligt ISO 9001 och ISO 14001, vilket stärker vårt arbete med kvalitetsstyrning och miljöprestanda. Dessa standarder hjälper oss att strukturera ESG-arbetet och möjliggör mätbara förbättringar inom produktlivscykel, leverantörskedja och interna processer. Bolaget har även intern funktion för anonym visseblåsning.

För ytterligare information om InCoax hållbarhetsarbete, se även avsnitt **Övrig bolagsinformation** och **Årsredovisning 2024**.

Resultaträkning

tSEK	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Helår 2024
<i>Rörelsens intäkter</i>					
Nettoomsättning	8 072	19 432	33 697	50 225	74 498
Aktiverade utvecklingskostnader	6 360	5 906	12 994	11 394	25 649
Övriga rörelseintäkter	0	251	205	1 493	1 719
Summa omsättning	14 431	25 589	46 897	63 113	101 867
<i>Rörelsens kostnader</i>					
Handelsvaror	-2 418	-9 205	-11 640	-22 580	-32 319
Övriga externa kostnader	-10 771	-12 430	-23 489	-23 707	-49 841
Personalkostnader	-11 216	-10 585	-21 422	-18 877	-38 202
Av/nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-93	-212	-185	-447	-847
Övriga rörelsekostnader	-1 384	-104	-4 162	-104	-38
Rörelseresultat	-11 450	-6 947	-14 002	-2 602	-19 378
<i>Resultat från finansiella kostnader</i>					
Finansnetto	-53	-48	-4	-67	228
Resultat efter finansiella poster	-11 503	-6 995	-14 006	-2 669	-19 150
Resultat före skatt	-11 503	-6 995	-14 006	-2 669	-19 150
Periodens resultat	-11 503	-6 995	-14 006	-2 669	-19 150

Balansräkning

tSEK	30 jun 2025	30 jun 2024	Helår 2024
Anläggningstillgångar	106 748	80 204	93 939
Varulager	22 833	14 977	30 654
Kortfristiga fordringar	7 969	23 409	9 990
Likvida medel	21 891	36 427	2 232
Summa omsättningstillgångar	52 693	74 814	42 876
Summa tillgångar	159 441	155 018	136 815
Eget Kapital	128 434	127 022	110 541
Långfristiga skulder	0	3 545	0
Kortfristiga skulder	31 007	24 450	26 274
Summa eget kapital och skulder	159 441	155 018	136 815

Kassaflöde

tSEK	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Helår 2024
Ingående kassa	32 960	48 407	2 232	14 990	14 990
Kassaflöde från operativa verksamheten	-4 380	-5 962	745	-7 057	-27 117
Kassaflöde från investeringar	-6 360	-6 018	-12 995	-11 572	-25 706
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-329	0	31 909	40 065	40 065
Utgående kassa	21 891	36 427	21 891	36 427	2 232
Periodens kassaflöde	-11 069	-11 980	19 659	21 437	-12 758

Förändring i eget kapital

SEK	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Helår 2024
Eget Kapital vid periodens ingång	139 937 524	134 017 177	110 540 939	79 625 612	79 625 612
Nyemissioner, teckningsrätter	0	0	31 899 360	50 065 461	50 065 461
Periodens resultat	-11 503 036	-6 994 892	-14 005 811	-2 668 788	-19 150 134
Eget kapital vid periodens utgång	128 434 490	127 022 284	128 434 490	127 022 285	110 540 939
Periodens förändring i eget kapital	-11 503 035	-6 994 893	17 893 551	47 396 673	30 915 327

Övrig bolagsinformation

Redovisningsprinciper

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) och BFNAR 2012:1, Årsredovisning och koncernredovisning (K3). De redovisningsprinciper som tillämpas överensstämmer med de redovisningsprinciper som användes vid upprättandet av Årsredovisningen 2023.

Belopp är uttryckt i tusen svenska kronor där ej annat anges. Siffror inom parentes avser motsvarande period föregående år.

Väsentliga risker och osäkerheter

Det finns idag ett antal olika risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget har identifierat såsom: risker relaterade till konkurrens, teknologisk utveckling, leverantörer, nyckelpersoner och finansiering.

Bolaget verkar inom en bransch som kännetecknas av hög konkurrens och att teknologier, patent och service utvecklas i snabb takt. För att kunna tillverka, sälja och leverera varor är Bolaget beroende av externa leverantörers kvalitetssäkring, kapacitet och leveranser av nyckelkomponenter.

InCoax framgång och framtida tillväxt är till stor del beroende av den kompetens och långa erfarenhet avseende Bolagets lösning och verksamhetsområde som innehas av vissa nyckelpersoner i Bolaget, vilket i synnerhet avser anställda och konsulter i Bolagets företagsledning (däribland Bolagets medgrundare som alltså är aktiva i Bolaget) och dess utvecklingsfunktion. Insatserna från var och en av dessa nyckelpersoner kommer att vara fortsatt viktiga för InCoax och genomförandet av Bolagets uppdaterade affärsplan och strategi.

Det kan finnas en viss risk att bolaget ej finner adekvat finansiering för att kunna fullfölja sin strategiska plan. Det framtida behov av kapital beror på ett flertal faktorer, inkluderat kostnaderna för utveckling och kommersialisering av Bolagets produkter, liksom tidpunkten och omfattningen av försäljningsintäkter från nuvarande och framtida produkter. Detta är en fråga som styrelsen arbetar löpande med.

Transaktioner med närstående

GetlTsafe Security Partner Norden AB, har utfört ingenjörskonsulttjänster åt InCoax. Det totala fakturerade beloppet under första halvåret uppgick till 1 167 tSEK. Thomas Svensson (InCoax Chief Technology Officer, CTO) är delägare och styrelseordförande i GetlTsafe Security.

Bayhood Management AB, i vilket InCoax Director Business Development and Standardization är ägare och styrelseord-

förande, har utfört konsulttjänster åt InCoax. Totalt fakturerat belopp under första halvåret uppgår till 935 tSEK.

Home-Ice Consulting AB, i vilket InCoax Chief Product and Portfolio Officer är ägare och styrelseordförande, har utfört konsulttjänster åt InCoax. Totalt fakturerat belopp uppgår under första halvåret till 978 tSEK.

Tedako AB, i vilket InCoax CTO är ägare och styrelseordförande, har utfört konsulttjänster åt InCoax. Totalt fakturerat belopp under första halvåret uppgår till 703 tSEK.

Bolaget hade vid bokslutstillfället en utnyttjad kreditfacilitet på 10 MSEK utställd av Saugatuck Invest AB att nyttjas vid behov. Efter kvartalets utgång har avtalet omförhandlats och utökats till 20 MSEK med en löptid på två år. Lånet kan utnyttjas vid behov, med en ränta på 8 % för belopp upp till 10 MSEK och 12 % för belopp däröver. Under 2025 har ränta till Saugatuck Invest AB betalats med 105 tSEK avseende den givna kreditfaciliteten. Den under förts halvåret utnyttjade krediten inklusive räntan är betald. Detta innebär att vid kvartalets utgång är inget av kreditfaciliteten utnyttjad.

Säsongsvariationer

InCoax har noterat variation i sin försäljning vilket styrs av nuvarande kunders budgetallokeringar.

Hållbarhet

InCoax arbetar kontinuerligt för hållbar tillverkning, emballering, transport och källsortering av produkter.

- Huvudparten av materialet i produktförpackningar innehåller återvunnen cellulosafiberbaserad råvara. Projekt pågår för att minska innehållet av plast i förpackningar till ett absolut minimum under 2025.
- Allt emballage kan enkelt källsorteras och återvinnas.
- Kommersiella transporter sker via sjöfrakt.
- Transporter av produkter går i normalfallet direkt från tillverkningsställe till lokal distributör eller kund.
- InCoax produkter är högkvalitativa och har en lång livslängd.
- InCoax systemlösning använder fastigheters befintliga kabelinfrastruktur vilket sparar förläggingsmaterial, kabel, energi, tid och transporter vid installation och driftsättning.

InCoax är certifierat enligt miljöstandard ISO14001. InCoax kostnadseffektiva lösningar gör att fler fastigheter kan få anslutning till bredband och boende tillgång till internet. Detta ökar förutsättningar för digital inkludering och ger möjlighet till ökad levnadsstandard för utsatta grupper i samhället.



Aktie och ägare

Ägarstruktur

Antalet aktieägare uppgick per den 30 juni 2025 till 1 426 st. Största ägare var vid samma tidpunkt Saugatuck Invest AB, med 22,0 procent av antalet aktier och röster i InCoax. Bolagets tio största ägare innehar tillsammans aktier motsvarande 77 procent.

Aktier och aktiekapital

Bolagets registrerade aktiekapital uppgick vid periodens slut till 32 816 859 SEK, fördelat på 131 267 435 aktier av samma slag, envar med ett kvotvärde om 0,25 SEK.

Samtliga emitterade aktier är fritt överlåtbara.

Aktierna i bolaget är denominerade i SEK. Aktierna i bolaget har emitterats i enlighet med svensk rätt.

Enligt InCoax bolagsordning, antagen på årsstämman den 15 juni 2023, får aktiekapitalet inte understiga 18 000 000 SEK och inte överstiga 72 000 000 SEK, fördelat på inte färre än 72 000 000 aktier och inte fler än 288 000 000 aktier.

Ägarförhållande per den 30 juni 2025

Namn	Antal aktier	Innehav, %
Saugatuck Invest AB	28 941 912	22,0
BLL Invest AB	14 765 072	11,2
Nordea Livförsäkring Sverige AB	14 464 284	11,0
Norrlandspojkarna Aktiebolag	14 174 707	10,8
Société Generale SS	11 713 126	8,9
Nordnet Pensionsförsäkring AB	5 267 421	4,0
The Onelife Company SA	5 034 572	3,8
Bäckvall Juhlin Mats	3 250 000	2,5
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	2 090 345	1,6
Jacob Rajendram	1 418 828	1,1
Övriga aktieägare ca 1 416st	30 147 168	23,0
Total	131 267 435	100,0

Källa: Baserat på Euroclear listor 2025-06-30 och för Bolaget kända uppgifter från större aktieägare.

Samarbetsorganisationer

För att vara kompatibel med operatörernas nätverk och kunna påverka kommande industri-standarder, är InCoax aktiv i ett antal utvalda organisationer. Dessa forum är även en bra plattform för att nå ut till potentiella kunder.

Samarbetsorganisationer

InCoax har under flera år engagerat sig i MoCA® och är invald i styrelsen. InCoax har bland annat lett den arbetsgrupp som har tagit fram standarden för MoCA Access™ 2.5, som den nuvarande produktgenerationen bygger på. InCoax är även djupt engagerat i framtagningen av nästa generations MoCA 10, vilken möjliggör 10 Gbps symmetrisk kommunikation över koaxialkabel och deltar aktivt i marknadsrådet.

InCoax är även medlem i Broadband Forum (BBF) som bland annat definierar standarder för telekomoperatörer och sitter med i flera arbetsgrupper. Syftet är att påverka hur MoCA Access™ kan integreras i teleoperatörernas nätverk och system. Medlemsskapet ger även en bra plattform för kommunikation och marknadsföring av InCoax till branschens ledande aktörer.

För att stärka marknadskännedom och närvaro på den amerikanska marknaden blev InCoax medlem i Fiber Broadband Association (2021) och Wireless Internet Service Providers Association (2023).

InCoax är aktiva medlemmar i marknadsföringsråden för både MoCA och BBF.

Multimedia over Coax Alliance

Multimedia over Coax Alliance (MoCA®) är ett internationellt standardiseringskonsortium som utvecklar teknik och publicerar specifikationer för nätverk över koaxialkabel. MoCA Access™ är en lösning som är användbar inom många marknadssegment där man vill kunna erbjuda nätverksåtkomst, exempelvis för:

- Bredbandsoperatörer som installerar fiber långt in i nätverk eller till byggnader (FTTep/FTTB) och som vill nyttja befintliga kablar utan att förlora prestanda.
- Kabel-TV-operatörer som redan har koaxialnätverk tillgängliga och som vill erbjuda symmetriska bredbands-tjänster och högre garanterad kapacitet än vad som dagens kabel-TV DOCSIS kan erbjuda.
- Internetleverantörer som bygger fiberbaserade nätverk där den optiska signalen termineras i källaren och förlängs med befintliga koaxialkablar till varje lägenhet.

- Mobiloperatörer som använder 4G/5G/WiFi i bostadsområden och som behöver en förbindelse mellan stamnät och det lokala accessnätet utan att installera nya kablar.
- Kommersiella aktörer som utformar och installerar nätverk i hotell, restauranger, kontor och andra byggnader.
- MoCA Access™ 2.5 skapar förutsättningar för hastigheter upp till 2,5 Gbps i befintliga koaxialkabelnätverk.

Broadband Forum (BBF)

Broadband Forum är ett konsortium med cirka 200 ledande aktörer inom telekommunikation, utrustning, datorer, nätverk och tjänsteleverantörer. BBF:s arbete säkerställer att tjänsteleverantörer snabbt och effektivt kan komma ut på marknaden med nya tjänster, med hjälp av standardiserade plattformar och metoder som ger god ekonomi och skalbarhet.

Fiber Broadband Association (FBA)

FBA är en amerikansk medlemsstyrd organisation för främjande av bredbandsutbyggnad i Nord- och Sydamerika. Organisationen representerar företag och intresseorganisationer inom hela ekosystemet för bredbandsutbyggnad såsom; tillverkare, konsulter, konsumenter, beslutsfattare, system- och applikationsleverantörer.

Wireless Internet Service Providers Association (WISPA)

Broadband Without Boundaries (bredband utan gränser) representerar det växande ekosystemet för leverantörer av trådlösa Internettjänster (WISP). Dessa omfattar små till medelstora innovativa entreprenörer som tillhandahåller lösningar för fast yttäckande radioaccess (FWA), fiber- och andra anslutningslösningar till konsumenter, företag och institutioner.

Svenska Stadsnätetsföreningen

Svenska Stadsnätetsföreningen är en bransch- och intresseorganisation som representerar stadsnät i närmare 200 kommuner och 125 leverantörer av tjänster och utrustning inom bredbandsområdet. Föreningen företräder därmed en absolut majoritet av de aktörer som aktivt investerar i ny modern infrastruktur för bredband i Sverige.

Definitioner

Ekonomiska

Balansomslutning Företagets samlade tillgångar.

Bruttomarginal Bruttoresultat i förhållande till nettomsättning.

Bruttoresultat Nettoomsättning minus kostnad för sålda varor.

Nettoomsättning Rörelsens huvudintäkter, fakturerade kostnader, sidointäkter samt intäktskorrigeringar.

Resultat efter finansiella poster Resultat efter finansiella intäkter och kostnader, men före extraordinära intäkter och kostnader.

Resultat efter skatt Resultat efter finansiella poster inklusive skattekostnader.

Rörelsemarginal (EBIT) Rörelseresultat i förhållande till nettoomsättning.

Rörelseresultat (EBIT) Resultat före finansnetto och skatt.

Rörelseresultat (EBITA) Resultat före finansnetto, skatt och avskrivningar.

Soliditet (%) Justerat eget kapital (eget kapital och obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatt) i procent av balansomslutningen.

Övriga

VAR Value Added Reseller.

Tier-1 operatör En operatör med ett eget ägt och opererat nätverk där antal abonnenter räknas i miljoner.

Internet Service Provider ISP En leveratör av bredbandsuppkopplingar i eget eller inhyrda nätverk.

Hospitality Kundsegment såsom hotell, semesterparker, sjukhus, fängelser, kryssningsfartyg, bostadsplattformar.

Tekniska

CAT-kabel CAT kabel är en partvinnad signalkabel, bestående av tvinnade ledare, därav namnet. Ledarna är tvinnade för att motverka störningar, främst i form av överhörning. Cat6-kabel används i huvudsak till datakommunikation. De två största nackdelarna med partvinnad kabel är att den har hög effektförlust, så kallad dämpning per meter, vilket innebär att man inte kan lägga mer än några tiotal eller som mest 100 meter sådan kabel innan man behöver en repeaterstation.

Fiber Optisk fiber innehåller en särskild typ av mineraliska glasfibrer, avsedd för överföring av ljussignaler med mycket

hög kapacitet över långa avstånd, exempelvis data- och telekommunikation.

Koaxialkabel Koaxialkabel är en tvåpolig elkabel, som är uppbyggd av en metallisk ledare, mittledaren, omgiven av ett isolerande material, dielektrikum, som i sin tur är omgivet av ett ledande hölje, skärmen. Koaxialkabeln är avsedd för överföring av signaler med höga frekvenser och med låg dämpning, med andra ord klarar av att överföra bland annat datatrafik med hög kapacitet.

Chipset (Chip-set) eller kretsuppsättning är en uppsättning ("set") av integrerade kretsar ("chips") som är utformade för att arbeta tillsammans på moderkortet.

Symmetriska produkter Symmetriska produkter eller teknologier klarar av kommunikation med samma datahastighet i båda riktningarna.

XGS-PON Nätverksstandard för datatransmission kapabelt att leverera symmetrisk Internettrafik med hastighet överstigande 10Gbps över fiber och ingår med G-PON i familjen PON (Passive Optical Networks).

FWA Fixed Wireless Access, avser trådlös teknik som möjliggör fast bredbandsaccess över radiolänk.

5G FWA En typ av trådlös 5G-teknik (mmWave) som möjliggör fast bredbandsaccess över mobilnät.

G.fast En protokollstandard för DSL (Digital Subscriber Line) för telefon- eller koaxnät med överföringshastigheter mellan 100Mbps och (i vissa gynnsamma användningsfall) 1Gbps.

G.hn Specifikation för hemnätverk med datahastigheter på upp till 1,5 Gbps och drift över fyra typer av ledningar: telefon-, koaxial- eller kraftkabel.

DOCSIS Den dominerande teknologin för kabeloperatörer vilken används för kabel-TV och Internet. Finns i flera generationer såsom ex. 3.0 och 3.1, med vilka MoCA Access 2.5 kan samexistera. Senaste versionen är 4.0.

FTTH Fiber To The Home, avser förläggning av optisk fiber hela vägen till användaren.

FTTB/FTTep Fiber To The Building/Extension Point, avser förläggning av optisk fiber till punkt i eller strax utanför byggnad där förlängning sker med hjälp av kompletterande bredbandsteknologier såsom MoCA Access™.

xDSL avser digitala abonnentlinjeteknologier (DSL), såsom ADSL, VDSL och SDSL, som använder befintliga telefonlinjer för att leverera internetaccess.

Finansiell kalender

Delårsrapport jul-sep 2025	31 oktober 2025
Bokslutskommuniké 2025	6 mars 2026
Delårsrapport jan-mar 2026	8 maj 2026
Årsredovisning 2025	12 maj 2026
Årsstämma 2026	12 juni 2026
Delårsrapport apr-jun 2026	14 augusti 2026
Delårsrapport jul-sep 2026	6 november 2026

Denna kvartalsrapport har inte varit föremål för granskning av revisorerna. Styrelsen försäkrar att kvartalsrapporten ger en rättvisande översikt av Bolagets verksamhet, ställning och resultat.

Kvartalsrapporten upprättas både på svenska och engelska. Vid eventuella skillnader i uppgifter, är den svenska versionen styrande.

Finansiell rapportering

Ytterligare verksamhetsinformation finns tillgänglig på InCoax Networks AB:s webbplats: www.incoax.com

För frågor kring rapporten vänligen kontakta:

Jörgen Ekengren, verkställande direktör
jorgen.ekengren@incoax.com

eller

Mats Svensson, finanschef
mats.svensson@incoax.com

Finansiella rapporter i digital form finns tillgängliga på bolagets hemsida (incoax.com) och kan även beställas via e-postadressen info@incoax.com eller telefonnummer 026-420 90 42.

Övrig kontakt

InCoax Networks AB (huvudkontor)
Ideon Science Park
Mobilvägen 10, SE-223 62 Lund
Sweden

Tel: +46 (0)26-420 90 42
Email: info@incoax.com

www.incoax.com

—
Utmarksvägen 4
SE-802 91 Gävle

—
Vendevägen 89
SE-182 32 Danderyd

Om InCoax Networks AB

InCoax Networks AB (publ) ger ny användning till fastigheters befintliga koaxialkabelnät för förlängning av fiber och fast yttäckande radio-access (FWA) till världens ledande bredbandsoperatörer.

Tekniken är ett högpresterande, framtidssäkert, pålitligt och kostnadseffektivt komplement, som minskar installationstiden och förbättrar anslutningsgraden, för ökad digital integration och bred tillgång till Internet.

Bolagets aktie (INCOAX) är sedan 3 januari 2019 upptagen för handel på Nasdaq First North Stockholm med Vator Securities AB, tel. +46 8-5800 6599, ca@vatorsec.se, som Certified Adviser. Pareto Securities AB är bolagets likviditetsgarant.

