



Delårsrapport juli – september 2025



Innehåll

Om InCoax	2
Kvartalsutvecklingen i korthet.....	4
Vd har ordet	5
Finansiella kommentarer	8
ESG på InCoax	9

Resultaträkning	10
Balansräkning	11
Kassaflöde.....	11
Förändring i eget kapital	11
Övrig bolagsinformation	12
Aktie och ägare.....	13

Samarbetsorganisationer	14
Definitioner	15
Aktieägarinformation	16

Foto sida 1:

InCoax marknadsför en standardiserad flerbostadslösningen där en delad 5G (mmWave) mobillänk tas emot vid byggnaden och distribueras till alla lägenheter över befintligt koaxialkabelnät (antennnät). Lösningen, framtagen tillsammans med Nokia för standardiseringsorganet Broadband Forum, utsågs till "FWA Solution of the Year" i oktober vid branschmässan Network X 2025 i Paris.

Läs mer i VD-ord s.6.

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.

Org. nummer: 556794-1363 • Tel: +46 (0)26-420 90 42 • www.incoax.com

Kvartalsutveckling i korthet

Trots tillfälligt minskad försäljning förstärker bolaget sin ställning med fokus på tillväxt.

Finansiell utveckling

Juli – september 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 5 331 tSEK (16 855).
- Rörelseresultatet (EBITA) uppgick till -7 681 tSEK (-8 829).
- Resultat efter skatt uppgick till -7 672 tSEK (-8 836), och resultat per aktie uppgick till -0,06 SEK (-0,08).
- Kvartalets kassaflöde inkl. finansieringsverksamheten uppgick till -7 379 tSEK (-2 835).

Januari – september 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 39 028 tSEK (67 080).
- Rörelseresultatet (EBITA) uppgick till -21 497 tSEK (-10 984).
- Resultat efter skatt uppgick till -21 678 tSEK (-11 504), och resultat per aktie uppgick till -0,17 SEK (-0,11).
- Periodens kassaflöde inkl. finansieringsverksamheten uppgick till 12 280 tSEK (18 602).

Nyckeltal

tSEK	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Kv 4, 2024 - kv 3, 2025	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	Helår 2024
Nettoomsättning	5 331	16 855	46 446	39 028	67 080	74 498
Bruttoresultat	3 314	9 347	30 558	25 371	36 993	42 179
Bruttomarginal, %	62%	55%	66%	65%	55%	57%
Rörelseresultat (EBITA)	-7 681	-8 829	-29 045	-21 497	-10 984	-18 532
Nettoresultat	-7 672	-8 836	-29 323	-21 678	-11 504	-19 150
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-11 670	2 727	-32 980	-10 925	-4 330	-27 117
Resultat per aktie (SEK)	-0,06	-0,08	-0,24	-0,17	-0,11	-0,18

Kv 4, 2024 – kv 3, 2025 (ett år rullande)

- Nettoomsättningen uppgick till 46 446 tSEK (89 730).
- Rörelseresultatet (EBITA) uppgick till -29 045 tSEK (-16 232).
- Resultat efter skatt uppgick till -29 323 tSEK (-16 879), och resultat per aktie uppgick till -0,24 SEK (-0,18).
- Periodens kassaflöde inkl. finansieringsverksamheten uppgick till -17 015 tSEK (23 801).

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 visar ny 5G mmWave FWA-bredbandsförlängning med live-demo på NetworkX i Paris.
- InCoax lanserar 5 Gbps över koaxialkabel med MoCA Access 2.5-aggregation, lösning nu tillgänglig.
- InCoax MoCA Access-teknologi uppmärksammas som "FWA Solution of the Year" vid NetworkX Awards 2025.



VD har ordet

Stort intresse för InCoax lösningar men försenad utrullning med Nokia

2025 har präglats av både framsteg och utmaningar. Övergången från utvecklings- till kommersiell fas har tagit längre tid än planerat, främst till följd av senarelagda beställningar från nyckelkunder och en fördröjd uppstart i samarbetet med Nokia. Den lägre försäljningstakten har påverkat resultatet negativt, vilket har lett till beslut om ett utökat och mer omfattande besparingsprogram. Programmet syftar till att anpassa kostnadsnivån till nuvarande intäktsläge, stärka likviditeten och skapa finansiell flexibilitet inför nästa tillväxtfas.

InCoax är starkt positionerat på en marknad med en stor underliggande efterfrågan på höghastighetsbredband. Enligt IDATE World FTTx market survey (July 2025) så fortsätter det så kallade "Homes Passed"-nyckeltalet att öka på stora marknader medan "Homes Connected"-nyckeltalet, d v s faktiskt anslutna hem, bara är ungefär hälften så stort. Det är i hög grad anslutningar av lägenheter i flerfamiljshus som släpar efter, just det segment där InCoax lösning skapar värde genom snabb, kostnadseffektiv fiberförlängning.

Den lägre försäljningstakten under tredje kvartalet än förväntat beror främst på minskad försäljning till Google Fiber och en senarelagd upprampning av försäljningen via Nokia. Vi ser dock tecken på återhämtning i takt med att osäkerheten i den amerikanska marknaden minskar. Arbetet med att färdigställa vår mjukvara för bred kommersiell användning fortsätter enligt plan, och när detta färdigställs under fjärde kvartalet står vi redo med en fullt integrerad lösning i Nokias Gigabit Connect-erbjudande.

Efter färdigställandet av mjukvaran skiftar vi fokus mot produktunderhåll, kunddriven funktionstillväxt och försäljning. Detta möjliggör en mer effektiv kostnadsstruktur och ökat kommersiellt fokus.

Nokia

Det kommersiella samarbetet med den världsledande fibernätsleverantören fortsätter, och vi når nu ut genom alla 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. Med den komplettering av funktionaliteten i InCoax mjukvara som färdigställs under det fjärde kvartalet kommer Nokia att kunna adressera lösningen på en bred marknad som även inkluderar s k "Triple Play"-kabeloperatörer i USA. Detta är en mycket stor marknad i USA och många av dessa operatörer står inför att uppgradera sina nätverk till fiber.

Den inledande ordern på 1 MUSD markerar en viktig milstolpe i samarbetet med Nokia och bekräftar det kommersiella värdet i vår lösning. Våra gemensamma marknadsaktiviteter, bland annat på mässor i USA, har väckt stort intresse. Under tredje kvartalet har vi medverkat på the Independent Show NCTC i Salt Lake City och SCTE i Washington D.C. I takt med att handelspolitiska frågetecken rätas ut räknar vi med att operatörerna återupptar sina inköpsprocesser.

På den stora NetworkX-mässan i Paris 14–16 oktober demonstrerade InCoax och Nokia Mobile en nyutvecklad standardbaserad lösning för förlängning av 5G-FWA i flerfamiljshus. Lösningen rönt stort intresse och fick pris som "The Most Innovative FWA solution of the Year". Teknologin möjliggör förlängning av 5G mobilnätverk in i fastigheter för att öka åtkomsten till internet via wifi, speciellt i användningsfall i större städer där 5G-signalen dämpas av stål, betong och laminerat glas. InCoax och Nokia Mobile har inom ramen för Broadband Forum (BBF) varit ledande i att ta fram standarden för 5G-FWA.

Google Fiber

Även om utrullningstakten tillfälligt dämpats som en följd av lagerjustering, ser vi fortsatt potential i samarbetet. Den positiva utvärderingen av vår 5 Gbps LAG-lösning för höghastighetsbredband stärker förtroendet för framtida gemensamma initiativ. Google Fibers avsikt att investera i Nokias 25G-PON-nätverk stärker vår strategiska position ytterligare och öppnar för synergieffekter.

Amerikanska Tier-1-operatören

Vårt samarbete med den amerikanska Tier-1-operatören fortsätter att utvecklas positivt. Operatören är nu i full utrullning av vår MoCA Home™-lösning, som uppfyller deras höga krav på prestanda och tillförlitlighet. Vi räknar med fortsatta beställningar för 2026 med fler användningsområden identifierade, och ser parallellt ett allt växande intresse för vår MoCA Access-lösning. Dessa framsteg visar tydligt att vår teknologi levererar värde i storskaliga kommersiella nät.

Partnerskap och expansion

Under oktober deltog vi i mässor i USA tillsammans med CTIConnect och PICS Telecom, vilket genererat flera konkreta affärsmöjligheter. I Finland fortsätter samarbetet med fyra operatörer, med ökande utrullningstakt under 2026.

Finansiell flexibilitet och skalbarhet

Försäljningsutvecklingen är en besvikelse så här långt och har inte levt upp till våra ambitioner. Vi adresserar en mycket stor marknad med komplexa försäljningsprocesser som ofta drar ut på tiden. Den långsiktiga tillväxtplanen ligger dock fast, även om den infinner sig senare än planerat. Vi har därför initierat ett nytt besparingsprogram som tillsammans med det program som lanserades tidigare i år kommer att ge betydande besparingar under 2026 och bidrar till en mer effektiv kostnadsstruktur. Huvudägaren Saugatuck Invest AB har sedan tidigare ställt ut en lånegaranti om 20 miljoner kronor, vilket



InCoax Access A5 - Modem med 5 Gbps överföringshastighet över koaxialkabel baserad på InCoax patenterade teknologi.

stärker vår finansiella handlingsfrihet. Vi utnyttjar för närvarande hälften av det låneutrymmet. Vi arbetar kontinuerligt på olika fronter med att säkerställa bolagets finansiering fram tills att bolaget är kassaflödespositivt.

Med en effektivare kostnadsbas, starkt ägarstöd och fokus på kommersiell skalbarhet står vi väl rustade för den tillväxtfas vi förväntar oss 2026 och framåt.

Framtidsutsikter

Den långsiktiga strategin ligger fast, men tidplanen för att nå våra finansiella mål behöver justeras. Flera av våra partners uppdaterar sina prognoser för 2026 under Q4, vilket innebär att vi återkommer med reviderade mål i samband med bokslutskommunikén för 2025.

Samtidigt för vi långt gångna dialoger med flera större kunder där InCoax lösningar kan integreras i bredare systemerbjudanden vilket bekräftar att vår teknologi har en stark och relevant position på marknaden. Dessa processer är komplexa och det tar tid att etablera ny teknik hos operatörer, men vi gör kontinuerliga framsteg tillsammans med branschledande aktörer som exempelvis Nokia, Tier-1-operatören och flera andra operatörer.

Med en mer effektiv kostnadsstruktur, en stark teknikplattform, växande partnernätverk och en tydlig väg mot lönsam tillväxt finns goda förutsättningar för en positiv framtid för InCoax. Tillsammans med våra kunder, partners, medarbetare och aktieägare fortsätter vi att bygga grunden för framtidens bredbandsinfrastruktur.

Lund i oktober 2025

Jörgen Ekengren
Verkställande Direktör



Branschmässan WISPAPALOOZA i oktober, Las Vegas, USA.



InCoax och Nokia tilldelades priset "FWA solution of the year" vid Network X.



Branschmässan NetworkX 2025 i oktober, Paris, Frankrike.

Finansiella kommentarer

Försäljning

Bolagets försäljning under perioden uppgick till 5 331 tSEK vilket innebar en minskning med 68% jämfört med samma period 2024.

Bolagets omsättning under kvartalet bestod av 1,8 MSEK service- och underhållsavgifter, resterande 3,5 MSEK var produktförsäljning.

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

Bolaget har under kvartalet levererat till Nokia, enlighet med den första större kommersiella ordern som kommu- niserats tidigare.

Resultat och marginal

Bolagets bruttomarginal var under perioden 62,2% (55,5%) 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 -7 681 tSEK (-8 829), en förändring drivet av produktmix samt även förändring av kostnadsmassan, bolagets sparplan kommer att ge full effekt i och med Q4 2025.

Resultat efter skatt uppgick till -7 672 tSEK (-8 836), och resultat per aktie uppgick till -0,06 SEK (-0,08).

Nettoomsättning och resultat

- Nettoomsättningen för perioden uppgick till 5 331 tSEK (16 855).
- Rörelseresultatet (EBITA) för perioden uppgick till -7 681 tSEK (-8 829).
- Resultat efter skatt för perioden uppgick till -7 672 tSEK (-8 836).
- Resultat per aktie för perioden uppgick till -0,06 SEK (-0,08).

Kassaflöde

- Kassaflöde från den löpande verksamheten för perioden uppgick till -11 670 tSEK (-2 727).

- Kassaflöde från investeringar för perioden uppgick till -5 708 tSEK (-5 562) hänförligt till aktivering av utvecklingskostnader.
- Kassaflöde från finansieringsverksamheten för perioden uppgick till 10 000 tSEK (0).
- Det totala kassaflödet uppgick för perioden till -7 379 tSEK (-2 835).

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 20 MSEK. Lånet kan utnyttjas vid behov, med en ränta på 8% för belopp upp till 10 MSEK och 12% för belopp däröver. Under kvartalet har bolaget utnyttjat 10 miljoner av de 20.

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 5 708 tSEK (5 562).

Finansiell ställning

- Bolagets balansomslutning uppgick vid kvartalets slut till 155 767 tSEK (151 131).
- Soliditeten uppgick till 77 procent (78) och likvida medel vid periodens slut uppgick till 14 512 tSEK (33 592).

Bolaget hade vid bokslutstillfället en kreditfacilitet á 20 MSEK utställd av Saugatuck Invest AB att nyttjas vid behov. Under kvartalet har 10 milj utnyttjats. 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 102 tSEK (196), avseende intäktsräntor 135 tSEK, ränteutgifter -33 tSEK.

Övriga nyckeltal

tSEK	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Kv 4, 2024 - kv 3, 2025	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	Helår 2024
Intäktsförändring, %	-68%	109%	-53%	-49%	45%	48%
Bruttomarginal, %	62%	55%	66%	65%	55%	57%
Rörelsemarginal, % (EBIT)	-146%	-54%	-56%	-56%	-26%	-28%
Soliditet, %	77%	78%	77%	77%	81%	69%
Omsättning per anställd	157	648	1 183	1 148	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)	-0,06	-0,08	-0,24	-0,17	-0,18	-0,23
Eget kapital per aktie (SEK)	0,92	1,09	0,92	0,92	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 snabbas 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	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	Helår 2024
<i>Rörelsens intäkter</i>					
Nettoomsättning	5 331	16 855	39 028	67 080	74 498
Aktiverade utvecklingskostnader	5 708	5 562	18 703	16 957	25 649
Övriga rörelseintäkter	0	201	233	1 694	1 719
Summa omsättning	11 039	22 618	57 964	85 731	101 867
<i>Rörelsens kostnader</i>					
Handelsvaror	-2 017	-7 508	-13 657	-30 088	-32 319
Övriga externa kostnader	-9 459	-12 319	-32 948	-36 027	-49 841
Personalkostnader	-6 786	-9 339	-28 207	-28 216	-38 202
Av/nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-93	-203	-278	-649	-847
Övriga rörelsekostnader	-459	-2 281	-4 648	-2 385	-38
Rörelseresultat	-7 774	-9 032	-21 775	-11 633	-19 378
<i>Resultat från finansiella kostnader</i>					
Finansnetto	102	196	98	129	228
Resultat efter finansiella poster	-7 672	-8 836	-21 678	-11 504	-19 150
Resultat före skatt	-7 672	-8 836	-21 678	-11 504	-19 150
Periodens resultat	-7 672	-8 836	-21 678	-11 504	-19 150

Balansräkning

tSEK	30 sep 2025	30 sep 2024	Helår 2024
Anläggningstillgångar	112 364	85 564	93 939
Varulager	22 951	18 495	30 654
Kortfristiga fordringar	5 941	13 481	9 990
Likvida medel	14 512	33 592	2 232
Summa omsättningstillgångar	43 403	65 567	42 876
Summa tillgångar	155 767	151 131	136 815
Eget Kapital	120 661	118 187	110 541
Långfristiga skulder	13 246	3 545	0
Kortfristiga skulder	21 860	29 399	26 274
Summa eget kapital och skulder	155 767	151 131	136 815

Kassaflöde

tSEK	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	Helår 2024
Ingående kassa	21 891	36 427	2 232	14 990	14 990
Kassaflöde från operativa verksamheten	-11 670	2 727	-10 925	-4 330	-27 117
Kassaflöde från investeringar	-5 708	-5 562	-18 704	-17 134	-25 706
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	10 000	0	41 909	40 065	40 065
Utgående kassa	14 512	33 592	14 512	33 592	2 232
Periodens kassaflöde	-7 379	-2 835	12 280	18 602	-12 758

Förändring i eget kapital

SEK	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	Helår 2024
Eget Kapital vid periodens ingång	128 434 490	127 022 284	110 540 939	79 625 612	79 625 612
Nyemissioner, teckningsrätter	-101 883	0	31 797 477	50 065 461	50 065 461
Periodens resultat	-7 671 983	-8 835 756	-21 677 794	-11 504 544	-19 150 134
Eget kapital vid periodens utgång	120 660 624	118 186 528	120 660 624	118 186 529	110 540 939
Periodens förändring i eget kapital	-7 773 866	-8 835 756	10 119 685	38 560 917	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 alltjämt 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

GetITsafe Security Partner Norden AB, har utfört ingenjörskonsulttjänster åt InCoax. Det totala fakturerade beloppet under hela 2025 till och med 2025-09 uppgick till 1 679 tSEK. Thomas Svensson (InCoax Chief Technology Officer, CTO) är delägare och styrelseordförande i GetITsafe Security.

Bayhood Management AB, i vilket InCoax Director Business Development and Standardization är ägare och styrelseordförande, har utfört konsulttjänster åt InCoax. Det totala fak-

turerade beloppet under hela 2025 till och med 2025-09 uppgick till 1 261 tSEK.

Home-Ice Consulting AB, i vilket InCoax Chief Product and Portfolio Officer är ägare och styrelseordförande, har utfört konsulttjänster åt InCoax. Det totala fakturerade beloppet under hela 2025 till och med 2025-09 uppgick till 1 426 tSEK.

Tedako AB, i vilket InCoax CTO är ägare och styrelseordförande, har utfört konsulttjänster åt InCoax. Det totala fakturerade beloppet under hela 2025 till och med 2025-09 uppgick till 992 tSEK.

Bolaget hade vid bokslutstillfället en outnyttjad kreditfacilitet å 20 MSEK utställd av Saugatuck Invest AB att nyttjas vid behov. Vid kavartalets utgång var 10 milj utnyttjat vilket har belastat bolaget med 2 000 kr. 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 första halvåret utnyttjade krediten inklusive räntan är betald.

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 miljöstandarden 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 september 2025 till 1 381 st. Största ägare var vid samma tidpunkt Saugatuck Invest AB, med 22,2 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 september 2025

Namn	Antal aktier	Innehav, %
Saugatuck Invest AB	29 091 912	22,2
BLL Invest AB	14 765 072	11,2
Nordea Livförsäkring Sverige AB	14 528 226	11,1
Norrlandspojkarna Aktiebolag	14 174 707	10,8
Société Generale SS	11 713 126	8,9
Nordnet Pensionsförsäkring AB	5 200 566	4,0
The Onelife Company SA	5 034 572	3,8
Bäckvall Juhlin Mats	3 250 000	2,5
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	2 005 227	1,5
Jacob Rajendram	1 418 828	1,1
Övriga aktieägare ca 1 371st	30 085 199	22,9
Total	131 267 435	100,0

Källa: Baserat på Euroclear listor 2025-09-30 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.

Link Aggregation Group (LAG) Kombinerar två 2,5 Gbps-portar till en logisk 5 Gbps-förbindelse över befintlig koaxialkabel (möjliggjort av InCoax patenterade teknik).

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.

5G mmWave En högkapacitetsdel av 5G som används för att leverera mycket snabbt mobilt bredband och hembredband i tätbebyggda områden, på arenor och evenemangsplatser. Eftersom det fungerar bäst över korta avstånd med fri sikt, har det svårt att tränga igenom väggar, belagda fönster, vegetation och till och med kraftigt regn.

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

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
Mobilmägen 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

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 likviditetssgarant.



InCoax Access A5

Modem med 5 Gbps överföringshastighet över koaxialkabel baserad på InCoax patenterade teknologi.