

INCOAX

Bokslutskommuniké 2025



Innehåll

Om InCoax	2	Resultaträkning	10
Kvartalsutvecklingen i korthet	4	Balansräkning	11
Vd kommenterar	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.

Kvartalsutveckling i korthet

2025 avslutades med ett resultat som inte motsvarar våra förväntningar och med fortsatt negativt kassaflöde. Samtidigt markerar perioden slutet på den mest utvecklingsintensiva fasen i bolagets historia i takt med att integrationen av InCoax produktportfölj i Nokias Gigabit Connect-plattform färdigställs. Under fjärde kvartalet inleddes en strukturell omställning där bolaget går från utvecklingsfas till kommersiell exekvering, med ny ledningsstruktur, lägre kostnadsbas och tydligt fokus på försäljning och kassaflöde.

Målsättningen är att nå positivt kassaflöde inom det kommande året genom strikt kapitaldisciplin, kostnadsreduktion och ökad försäljning tillsammans med våra partners. Med den nya strukturen på plats går InCoax in i 2026 med fokus på genomförande, finansiell stabilisering och långsiktigt lönsam tillväxt.

Finansiell utveckling

Oktober – december 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 9 027 tSEK (7 418).
- Rörelseresultatet uppgick till -10 512 tSEK (-7 547).
- Resultat efter skatt uppgick till -10 882 tSEK (-7 645), och resultat per aktie uppgick till -0,08 SEK (-0,07).
- Kvartalets kassaflöde inkl. finansieringsverksamheten uppgick till -5 764 tSEK (-31 360).

Helår 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 48 055 tSEK (74 498).
- Rörelseresultatet uppgick till -32 009 tSEK (-18 532).
- Resultat efter skatt uppgick till -32 560 tSEK (-19 150), och resultat per aktie uppgick till -0,25 SEK (-0,18).
- Periodens kassaflöde inkl. finansieringsverksamheten uppgick till 6 516 tSEK (-12 758).

Nyckeltal

tSEK	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
Nettoomsättning	9 027	7 418	48 055	74 498
Bruttoresultat	4 549	5 187	29 920	42 179
Bruttomarginal, %	50%	70%	62%	57%
Rörelseresultat (EBITA)	-10 512	-7 547	-32 009	-18 532
Nettoresultat	-10 882	-7 645	-32 560	-19 150
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-9 091	-22 788	-20 017	-27 117
Resultat per aktie (SEK)	-0,08	-0,07	-0,25	-0,18

Väsentliga händelser under kvartalet

- 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 uppmärksammad som "FWA Solution of the Year" vid NetworkX Awards 2025.
- InCoax Networks AB:s delårsrapport, juli – september 2025.
- Jakob Tobieson ny vd för InCoax Networks.
- InCoax accelererar vägen mot kommersialisering och lönsam tillväxt.

- InCoax organiserar för kommersiell tillväxt med ny ledningsgrupp och marknadsdriven struktur på plats.
- InCoax Networks AB:s styrelse har beslutat om ett finansieringspaket på cirka 30 MSEK, riktad nyemission av konvertibler och teckningsoptioner om 25,1 MSEK före emissionskostnader samt lån om 5 MSEK.

Väsentliga händelser efter kvartalets slut

- Kallelse till extra bolagsstämma i InCoax Networks AB samt kommuniké från den extra bolagsstämman och tecknad lånefacilitet.
- InCoax publicerar rapport om hållbarhetsvinster när befintlig koax återanvänds för multi-gigabitbredband i flerbostadshus.



Vd kommenterar

Från utveckling till kommersiell exekvering

2025 har varit ett år med resultat som inte motsvarar våra förväntningar, samtidigt som vi nu avslutar den mest utvecklingsintensiva fasen i bolagets historia och går in i en mer kommersiellt fokuserad period. Under första kvartalet 2026 lanseras vår första produkt integrerad i Nokias Gigabit Connect-plattform, vilket ger oss tillgång till den globala operatörsmarknaden genom Nokias etablerade Tier-1 säljkanal och breda operatörskundbas.

Under de senaste månaderna har vi genomfört en strukturell kostnadsreduktion, stärkt vår kommersiella exekvering tillsammans med Nokia och övriga partners samt etablerat en ny ledningsstruktur. Fokus framåt är att omsätta vår tekniska position i kommersiell exekvering, en strukturellt lägre kostnadsnivå samt att nå positivt kassaflöde inom det kommande året.

Skifte till kommersiell exekvering

2025 präglades av lägre försäljning och svag lönsamhet. Nettoomsättningen uppgick till 48,1 MSEK jämfört med 74,5 MSEK föregående år och rörelseresultatet till minus 32,0 MSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten har varit negativt. Denna utveckling är otillfredsställande och det är tydligt att bolaget behöver en mer fokuserad kommersiell exekvering och striktare finansiell disciplin.

Samtidigt slutför vi nu den mest utvecklingsintensiva perioden i bolagets historia i och med att integrationen av vår produktportfölj i Nokias Gigabit Connect-plattform färdigställs. Den första produkten lanseras i Nokia-kanalen under mars, vilket innebär att våra lösningar för första gången kan distribueras genom Nokias globala Tier-1-kanal till den breda operatörsmarknaden. Den

andra produkten lanseras i juni, men i och med den första lanseringen kan vi redan nu adressera operatörsmarknaden och påbörja trials.

Som ett första konkret steg genomförs nu den första MoCA-installationen via Nokia på den nordamerikanska marknaden. Detta förändrar bolagets förutsättningar i grunden och markerar övergången från utvecklingsfas till kommersiell exekvering.

De förändringar vi har genomfört under inledningen av året syftar till att accelerera övergången till kommersiell exekvering. Vi har etablerat en ny ledningsstruktur, genomfört kostnadsreduktioner och stärkt vår kommersiella kapacitet med tydligare fokus på försäljning tillsammans med Nokia och andra partners. Fokus är nu att

omsätta vår tekniska position i skalbar försäljning genom våra partners och etablerade operatörskanaler.

Tydlig väg mot positivt kassaflöde

Vår högsta prioritet är att nå positivt kassaflöde inom det närmaste året. För att möjliggöra detta genomför vi en strukturell anpassning av kostnadsbasen samtidigt som vi stärker vår kommersiella kapacitet.

Jämfört med 2025 reducerar vi våra löpande kostnader med cirka 40 procent. Åtgärderna får full effekt under det andra kvartalet och innebär en besparing om närmare 25 MSEK under 2026. Kostnadsreduktionen drivs främst av minskade utvecklingsinvesteringar i takt med att integrationsprojektet avslutas, ett mer effektivt arbetssätt samt strukturella justeringar av organisationen.

Parallellt stärker vi vårt kommersiella fokus genom närmare samordning med Nokia och andra partners samt en mer strukturerad pipeline-uppföljning. Kassaflödet ska förbättras genom ökad försäljningsdisciplin, bättre konvertering och högre operativ effektivitet.

Fokuserad produktstrategi

Med vår nya produktlinje färdigställd kan vi nu erbjuda en betydligt starkare och mer sammanhållen lösning till marknaden. Den nya produktplattformen möjliggör en komplett och skalbar lösning för flerbostadshus, från mindre fastigheter till större MDU-miljöer. Det stärker vår konkurrenskraft och gör det enklare för operatörer att integrera, installera och drifta våra lösningar.

Samtidigt kan vi reducera komplexiteten i produktportföljen genom att minska fokus på äldre och överlappande produktserier. Det innebär effektivare utveckling och support, en mer sammanhållen produktstruktur samt lägre komplexitet i leveranskedjan.

Nya affärsmöjligheter

Vi ser nya affärsmöjligheter för vår MoCA Home-lösning inom segment som mindre flerbostadshus, villor och mindre communities samt i större projekt i USA där snabb och kostnadseffektiv deployment är avgörande. Lösningen kombinerar låg installationskostnad med snabb driftsättning och hög skalbarhet, vilket gör den väl positionerad för dessa typer av installationer. Vi förväntar oss att denna marknad kan börja bidra till orderingång under andra halvåret 2026.

Finansiell disciplin

Vid årets slut uppgick likvida medel till 8,7 MSEK och kreditfaciliteten är utnyttjad. Detta kräver tydlig prioritering av kassaflöde, kapitaldisciplin och effektiv resursallokering.

Kapital ska allokeras till initiativ med tydlig intäktpotential och rimlig återbetalningstid. Varje investering ska bidra till stärkt försäljning, förbättrad marginal eller ökad operativ effektivitet. Samtidigt bygger vi en stabil grund för långsiktig lönsamhet.

Mitt fokus som nyutträd VD är tydligt. InCoax ska drivas med finansiell disciplin, operativ effektivitet och fullt ansvar för aktieägarnas kapital.

2026 är året då vi ska visa att vår tekniska plattform kan omsättas i skalbar och lönsam försäljning. Målsättningen är att nå kassaflödesneutralitet inom det närmaste året och därefter bygga långsiktig lönsam tillväxt från en mer effektiv och finansiellt robust organisation.

Lund i mars 2026

Jakob Tobieson
Verkställande Direktör

Finansiella kommentarer

Försäljning

Nettoomsättningen under fjärde kvartalet 2025 uppgick till 9 027 tSEK (7 418), vilket motsvarar en ökning om cirka 22% jämfört med samma period föregående år.

Omsättningen bestod av cirka 1,8 MSEK service- och underhållsintäkter och cirka 7,2 MSEK produktförsäljning.

Intäktsmixen påverkades av förändrad orderingång från den USA-baserade FiberLAN-operatören, samtidigt som bolaget under kvartalet levererat MoCA Home till en Tier-1-operatör samt genomfört leveranser till Nokia i enlighet med tidigare kommunicerad kommersiell order.

För helåret 2025 uppgick nettoomsättningen till 48 055 tSEK (74 498), en minskning jämfört med föregående år drivet av lägre volymer inom vissa operatörssegment.

Resultat och marginal

Bruttoresultatet för kvartalet uppgick till 4 549 tSEK (5 187), motsvarande en bruttomarginal om 50% (70%). Minskningen jämfört med föregående år förklaras huvudsakligen av förändrad produktmix och kundstruktur samt en inkuransreserv av äldre insatsmaterial till produktionen.

Rörelseresultatet (EBITA) uppgick till -10 512 tSEK (-7 547). Resultatförsämringen är främst relaterad till lägre volym i vissa affärer samt fortsatt hög investeringsnivå inom utveckling och marknadsexpansion.

Resultat efter skatt uppgick till -10 882 tSEK (-7 645) och resultat per aktie till -0,08 SEK (-0,07).

För helåret uppgick rörelseresultatet (EBITA) till -32 009 tSEK (-18 532) och resultat efter skatt till -32 560 tSEK (-19 150).

Kassaflöde

- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under kvartalet till -9 091 tSEK (-22 788).
- Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -6 567 tSEK (-8 572) och avser huvudsakligen aktivering av utvecklingskostnader.
- Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 9 894 tSEK (0).
- Det totala kassaflödet för kvartalet uppgick därmed till -5 764 tSEK (-31 360).
- För helåret 2025 uppgick kassaflödet från den löpande

verksamheten till -20 017 tSEK (-27 117) och det totala kassaflödet inklusive finansieringsverksamheten till 6 516 tSEK (-12 758).

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 det totala beloppet, vilket är redovisat som långfristig skuld.

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

- Investeringarna under kvartalet uppgick till 6 567 tSEK (8 572) och avser i huvudsak aktiverade utvecklingskostnader kopplade till produktutveckling och strategiska samarbeten.
- För helåret uppgick investeringarna till 25 271 tSEK (25 706). Bolaget utför kontinuerligt nuvärdesberäkningar av de i balansräkningen uppbokade investeringarna. Nuvärdesberäkningen tar hänsyn till bl.a. den prognostiserade framtida försäljningen.

Finansiell ställning

Vid periodens utgång uppgick:

- Balansomslutningen till 153 645 tSEK (136 815)
- Eget kapital till 109 778 tSEK (110 541)
- Soliditeten till 71 procent (80)
- Likvida medel till 8 748 tSEK (2 232)

Bolaget har en kreditfacilitet om 20 MSEK från Saugatuck Invest AB. Per balansdagen uppgick de långfristiga skulderna till 23 246 tSEK, vilket inkluderar utnyttjad del

av kreditfaciliteten. Räntan uppgår till 8 procent för belopp upp till 10 MSEK och 12 procent för belopp därutöver.

Övriga nyckeltal

tSEK	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
Intäktsförändring, %	22%	20%	-35%	48%
Bruttomarginal, %	50%	70%	62%	57%
Rörelsemarginal, % (EBIT)	-116%	-104%	-67%	-25%
Soliditet, %	71%	80%	71%	81%
Omsättning per anställd	282	285	1 502	2 403
Medelantal anställda	32	26	32	31
Genomsnittligt antal aktier	119 712 269	108 157 093	101 686 082	90 130 911
Antal utestående aktier vid periodens slut	131 267 435	108 157 093	131 267 435	108 157 093
Resultat per aktie (SEK)	-0,08	-0,07	-0,25	-0,18
Eget kapital per aktie (SEK)	0,84	1,02	0,84	1,02

Finansnetto och skatt

- Finansnettot var för perioden -277 tSEK (99), avseende intäktsräntor 89 tSEK, ränteutgifter -366 tSEK.

(Se Övrig bolagsinformation.)

ESG på InCoax

Möjliggör hållbar bredbandstillgång

På InCoax är ESG (Environment, Social, Governance) integrerat i vårt uppdrag att möjliggöra snabb och kostnadseffektiv bredbandstillgång på ett hållbart och inkluderande sätt. Vår MoCA Access-teknik möjliggör förlängning av fiber, FWA (radiolänklösningar) och 5G FWA genom att använda befintliga koaxialkabelnät i fastigheter. Det innebär att befintlig infrastruktur kan användas, vilket drastiskt minskar behovet av resurskrävande installationer i fastigheten. Det kortar ledtider och sänker projektkostnader.

Miljöansvar

Att återanvända eller utöka befintlig koax innebär i många projekt att grävarbeten och ny kabeldragning kan undvikas. Därmed reduceras materialförbrukning, transportbehov och klimatpåverkan, samtidigt som elektromagnetisk avfall begränsas. Genom att möjliggöra hög prestanda över befintlig infrastruktur stödjer vi kunders mål för minskade utsläpp och ökad cirkularitet i nätutbyggnad, både i traditionella accessprojekt och vid förlängning av FWA och 5G FWA in i byggnader.

Vår teknik stödjer även kunders hållbarhetsmål genom att möjliggöra snabbare tillgängliggörande av digitala tjänster i underförsörjda områden, samtidigt som resurs- och klimatpåverkan från nyinstallationer kan reduceras.

Socialt ansvar

Tillgång till bredband är en förutsättning för utbildning,

arbete, samhällsservice och digital delaktighet. Genom att möjliggöra snabb uppkoppling i fastigheter där fiber är oekonomiskt eller praktiskt svårt, bidrar vi till digital inkludering och till att minska den digitala klyftan. Detta ligger i linje med vår vision: *Reliable and affordable high performance internet access to all.*

Styrning & etik

InCoax tillämpar ansvarsfull bolagsstyrning med fokus på etiskt beslutsfattande, produktintegritet, informationssäkerhet och robust leverantörshantering. Verksamheten är certifierad enligt ISO 9001 och ISO 14001, vilket ger en strukturerad grund för kvalitetsarbete och miljöförbättringar. Bolaget har även en intern funktion för anonym visuellblåsning.

Rapportering och regelefterlevnad

Kravbilden inom hållbarhet förändras snabbt, med ökade förväntningar på transparens, jämförbarhet och uppföljning i värdekedjan. Vi följer utvecklingen i EU:s hållbarhetsrapportering och due diligence-krav och utvecklar successivt arbetssätt och underlag i takt med att regelverk och tillämpning klargörs. Vi genomför en successiv väsentlighetsbaserad utveckling av vårt ESG-arbete och stärker stegvis struktur, datainsamling och uppföljning för att möjliggöra mer mätbar och jämförbar rapportering, i takt med att resurser tillåter.

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

Resultaträkning

tSEK	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
<i>Rörelsens intäkter</i>				
Nettoomsättning	9 027	7 418	48 055	74 498
Aktiverade utvecklingskostnader	6 567	8 345	25 270	25 649
Övriga rörelseintäkter	400	2 373	191	1 719
Summa omsättning	15 994	18 136	73 516	101 867
<i>Rörelsens kostnader</i>				
Handelsvaror	-4 478	-2 231	-18 135	-32 319
Övriga externa kostnader	-9 807	-13 466	-42 755	-49 841
Personalkostnader	-12 220	-9 986	-40 428	-38 202
Av/nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-93	-197	-371	-847
Övriga rörelsekostnader	0	0	-4 207	-38
Rörelseresultat	-10 605	-7 744	-32 380	-19 378
<i>Resultat från finansiella kostnader</i>				
Finansnetto	-277	99	-179	228
Resultat efter finansiella poster	-10 882	-7 645	-32 560	-19 150
Resultat före skatt	-10 882	-7 645	-32 560	-19 150
Periodens resultat	-10 882	-7 645	-32 560	-19 150

Balansräkning

tSEK	Helår 2025	Helår 2024
Anläggningstillgångar	118 838	93 939
Varulager	20 203	30 654
Kortfristiga fordringar	5 856	9 990
Likvida medel	8 748	2 232
Summa omsättningstillgångar	34 807	42 876
Summa tillgångar	153 645	136 815
Eget Kapital	109 779	110 541
Långfristiga skulder	23 246	0
Kortfristiga skulder	20 620	26 274
Summa eget kapital och skulder	153 645	136 815

Kassaflöde

tSEK	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
Ingående kassa	14 512	33 592	2 232	14 990
Kassaflöde från operativa verksamheten	-9 091	-22 788	-20 017	-27 117
Kassaflöde från investeringar	-6 567	-8 572	-25 271	-25 706
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	9 894	0	51 803	40 065
Utgående kassa	8 748	2 232	8 748	2 232
Periodens kassaflöde	-5 764	-31 360	6 516	-12 758

Förändring i eget kapital

SEK	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
Eget Kapital vid periodens ingång	120 660 624	118 186 528	110 540 939	79 625 612
Nyemissioner, teckningsrätter	0	0	31 797 477	50 065 461
Periodens resultat	-10 881 868	-7 645 590	-32 559 662	-19 150 134
Eget kapital vid periodens utgång	109 778 755	110 540 939	109 778 755	110 540 939
Periodens förändring i eget kapital	-10 881 869	-7 645 589	-762 184	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 2024.

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 risk att Bolaget inte säkerställer tillräcklig och adekvat finansiering för att kunna fullfölja sin strategiska plan. Det framtida kapitalbehovet är beroende av ett flertal faktorer, däribland kostnader för fortsatt utveckling och kommersialisering av Bolagets produkter, regulatoriska processer, marknadsföringsinsatser samt tidpunkt och omfattning av intäkter från såväl befintliga som framtida produkter. Intäktsutvecklingen kan vara svår att förutse, särskilt i tidiga kommersialiseringsfaser, vilket kan innebära att ytterligare kapital behöver anskaffas tidigare än planerat.

Styrelsen arbetar löpande och aktivt med Bolagets finansieringsstrategi i syfte att säkerställa tillräcklig likviditet och finansiell handlingsfrihet. Som en del av denna strategi har Bolaget erhållit ett konvertibelt lån om 12,5 MSEK samt ett lånelöfte om ytterligare 5 MSEK. Därutöver har Bolaget emitterat teckningsoptioner i tre trancher (TO1–TO3), vardera om cirka 4,2 MSEK vid fullt utnyttjande.

Villkoren för teckningsoptionerna är följande:

Tranch 1 (TO1): Lösenpris 0,50 SEK per aktie. Lösenperiod 18–29 maj 2026.

Tranch 2 (TO2): Lösenpris 0,60 SEK per aktie. Lösenperiod 16–30 september 2026.

Tranch 3 (TO3): Lösenpris 0,70 SEK per aktie. Lösenperiod 18–29 januari 2027.

För att Bolaget ska uppnå den planerade finansieringen under 2026/2027 förutsätts att teckningsoptionerna utnyttjas i väsentlig omfattning. Ett sådant utnyttjande är i praktiken avhängigt att Bolagets aktiekurs vid respektive lösenperiod överstiger aktuellt lösenpris. Om aktiekursen inte utvecklas positivt och överstiger dessa nivåer finns en risk att optionerna inte utnyttjas fullt ut, vilket kan innebära att Bolaget behöver söka alternativ finansiering, exempelvis genom ytterligare lånefinansiering eller nyemission, vilket i sin tur kan medföra ökad skuldsättning eller utspädning för befintliga aktieägare.

Transaktioner med närstående

GetITsafe Security Partner Norden AB, har utfört ingenjörskonsulttjänster åt InCoax. Det totala fakturerade beloppet under hela 2025 uppgick till 2 223 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 fakturerade beloppet under hela 2025 uppgick till 1 658 tSEK.

Home-Ice Consulting AB, i vilket InCoax dåvarande Chief Product and Portfolio Officer är ägare och styrelseordförande, har utfört konsulttjänster åt InCoax. Det totala fakturerade beloppet under hela 2025 uppgick till 1 820 tSEK.

Tedako AB, i vilket InCoax dåvarande CTO är ägare och styrelseordförande, har utfört konsulttjänster åt InCoax. Det totala fakturerade beloppet under hela 2025 uppgick till 1 045 tSEK.

Bolaget hade vid bokslutstillfället en utnyttjad kreditfacilitet á 20 MSEK utställd av Saugatuck Invest AB att nyttjas vid behov. Vid kvartalets utgång var alla 20 milj utnyttjat vilket har belastat bolaget med 339 tSEK i uppbokad ränta. 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 under första halvåret, total ränta till Saugatuck under 2025 var således 444 tSEK.

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.
- Allt emballage kan enkelt källsorteras och återvinnas.
- Kommersiella transporter sker normalt 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 december 2025 till 1 367 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 76,5 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 december 2025

Namn	Antal aktier	Innehav, %
Saugatuck Invest AB	29 091 912	22,2
BLL Invest AB	14 765 072	11,3
Nordea Livförsäkring Sverige AB	14 518 226	11,1
Norrlandspojkarna Aktiebolag	14 174 707	10,8
Société Generale SS	11 713 126	8,9
The Onelife Company SA	5 034 572	3,8
Nordnet Pensionsförsäkring AB	4 194 313	3,2
Bäckvall Juhlin Mats	3 350 000	2,6
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	1 964 005	1,5
Jacob Rajendram	1 581 112	1,2
Övriga aktieägare ca 1 367st	30 880 399	23,5
Total	131 267 435	100,0

Källa: Baserat på Euroclear listor 2025-12-30 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. (Medlemsskap löpte ut 2025-12-31.)

Definitioner

Ekonomiska

Balansomslutning Företagets samlade tillgångar.

Nettoomsättning Rörelsens huvudintäkter, fakturerade kostnader, sidointäkter samt intäktskorrigeringar.

Bruttoresultat Nettoomsättning minus kostnad för sålda varor.

Bruttomarginal (%) Bruttoresultat i förhållande till nettoomsättning.

Rörelseresultat (EBIT) Rörelseresultat i förhållande till nettoomsättning.

Rörelseresultat (EBITA) Resultat före finansiella poster och skatt samt före avskrivningar av immateriella tillgångar.

Nettoresultat Periodens resultat efter finansiella poster och skatt.

Rörelsemarginal (%) (EBIT) Rörelseresultat (EBIT) i relation till nettoomsättning, uttryckt i procent.

Finansnetto Summan av finansiella intäkter minus finansiella kostnader

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

Kassaflöde inklusive finansieringsverksamheten Totalt kassaflöde under perioden, inklusive såväl löpande verksamhet som finansieringsaktiviteter.en.

Övriga

Value Added Reseller (VAR) En återförsäljare som säljer en produkt och samtidigt tillför mervärde genom exempelvis integration, anpassning eller tjänster.

Tier-1 operatör Större operatör med egen nätinфраstruktur och stor kundbas. I denna rapport avses normalt operatörer med abonnenter i miljonklassen.

Internet Service Provider (ISP) Leverantör av internet- eller bredbandstjänster till slutkunder via eget eller inhyrt nät.

Hospitality Kundsegment inom besöksnäring och boendemiljöer, till exempel hotell och resorter, semesteranläggningar, kryssningsfartyg, student- och korttids-boenden samt vissa institutioner.

Multi Dwelling Unit (MDU) Flerbostadshus

Single Family Unit (SFU) Enfamiljshus

Tekniska

CAT-kabel Standardiserad partvinnad kopparkabel (t.ex. Cat5e, Cat6) för datakommunikation/Ethernet. Tvinnade ledare minskar störningar (överhörning). Typisk maximal längd är 100 meter per Ethernet-länk, därefter krävs aktiv utrustning (t.ex. switch) eller fiber.

Fiber Optisk fiber av glas som överför ljussignaler med mycket hög kapacitet över långa avstånd, exempelvis för data- och telekommunikation.

Koaxialkabel Kabel med en mittledare omgiven av isolering (dielektrikum) och en skärm. Utformad för signalöverföring vid höga frekvenser med låg dämpning, exempelvis för radio, TV och datatrafik (med hög kapacitet).

Chipset En uppsättning integrerade kretsar som är utformade för att fungera tillsammans och implementera specifika funktioner i en utrustning (t.ex. kommunikation, gränssnitt eller styrning).

Symmetriska produkter Tjänster eller teknologier som möjliggör samma (eller i praktiken likvärdig) datahastighet uppströms och nedströms.

XGS-PON PON-standard (nätverksstandard, Passive Optical Networks) för symmetrisk 10 Gbit/s datahastighet uppströms och nedströms över fiber.

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 Standard för hemnätverk med datahastigheter på upp till 1,5 Gbps och drift över tre 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 jan-mar 2026	7 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
Bokslutskommuniké 2026	5 mars 2027

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:

Jakob Tobieson, verkställande direktör
jakob.tobieson@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.

