

COAX

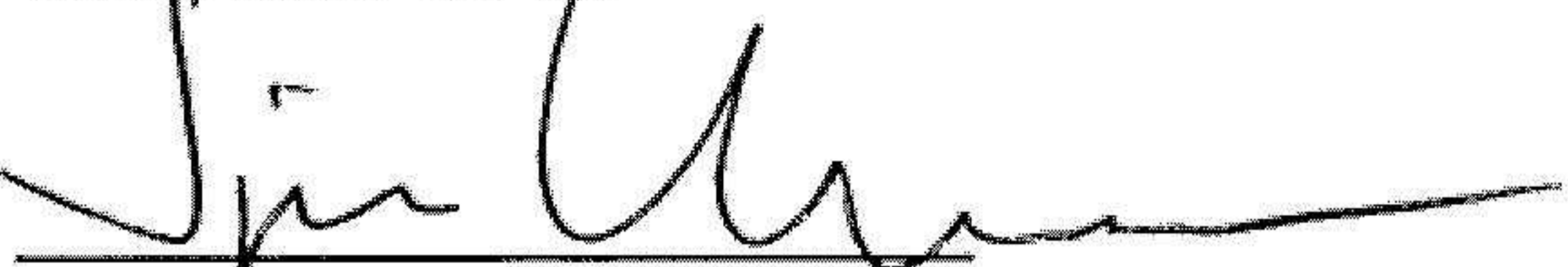
Årsredovisning 2024

Fastställelseintyg

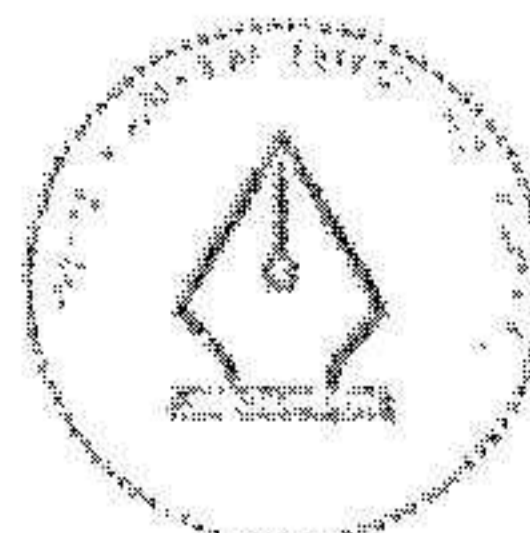
Jag intygar att resultaträkningen och balansräkningen har fastställts på årsstämma som hölls den 2025-06-13, årsstämman beslöt att godkänna styrelsens förslag till vinstdisposition.

Jag intygar att denna kopia av årsredovisningen och revisionsberättelsen stämmer överens med originalet.

Lund, 2025-06-18



Jörgen Ekengren

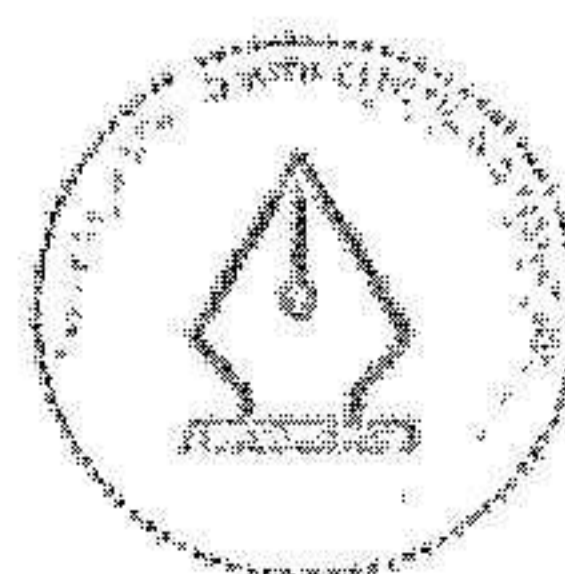


This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
4FC84812E26B4AA081F1D0042F6B3077

Innehåll

Om InCoax	4	Finansiella rapporter	
2024 i siffror	6	Resultaträkning	24
EGS på InCoax	7	Balansräkning	25
Vd har ordet	8	Eget kapital och skulder	26
Verksamhetsbeskrivning	12	Kassaflödesanalys	27
Marknadsöversikt	16	Tilläggsupplysningar	28
Samarbetsorganisationer	19	Noter	30
Aktie och ägare	20	Underskrifter	32
Förvaltningsberättelse	21		
		Revisionsberättelse	33
		Styrelse	36
		Ledning	37
		Definitioner	39
		Aktieägarinformation	40



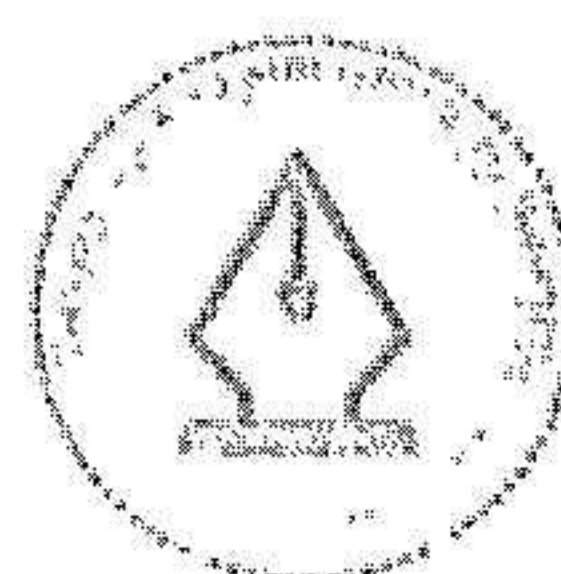
This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
4FC84812E26B4AA081F1D0042F6B3077

InCoax Vision

*Reliable and affordable
high performance
internet access to all*

ank=20250625;2025062701342



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
4FC84812E26B4AA081F1D0042F6B3077

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.

ank=20250625;2025062701343

1.

Marknadens drivkrafter - Adresserbar marknad

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.

50%

2.

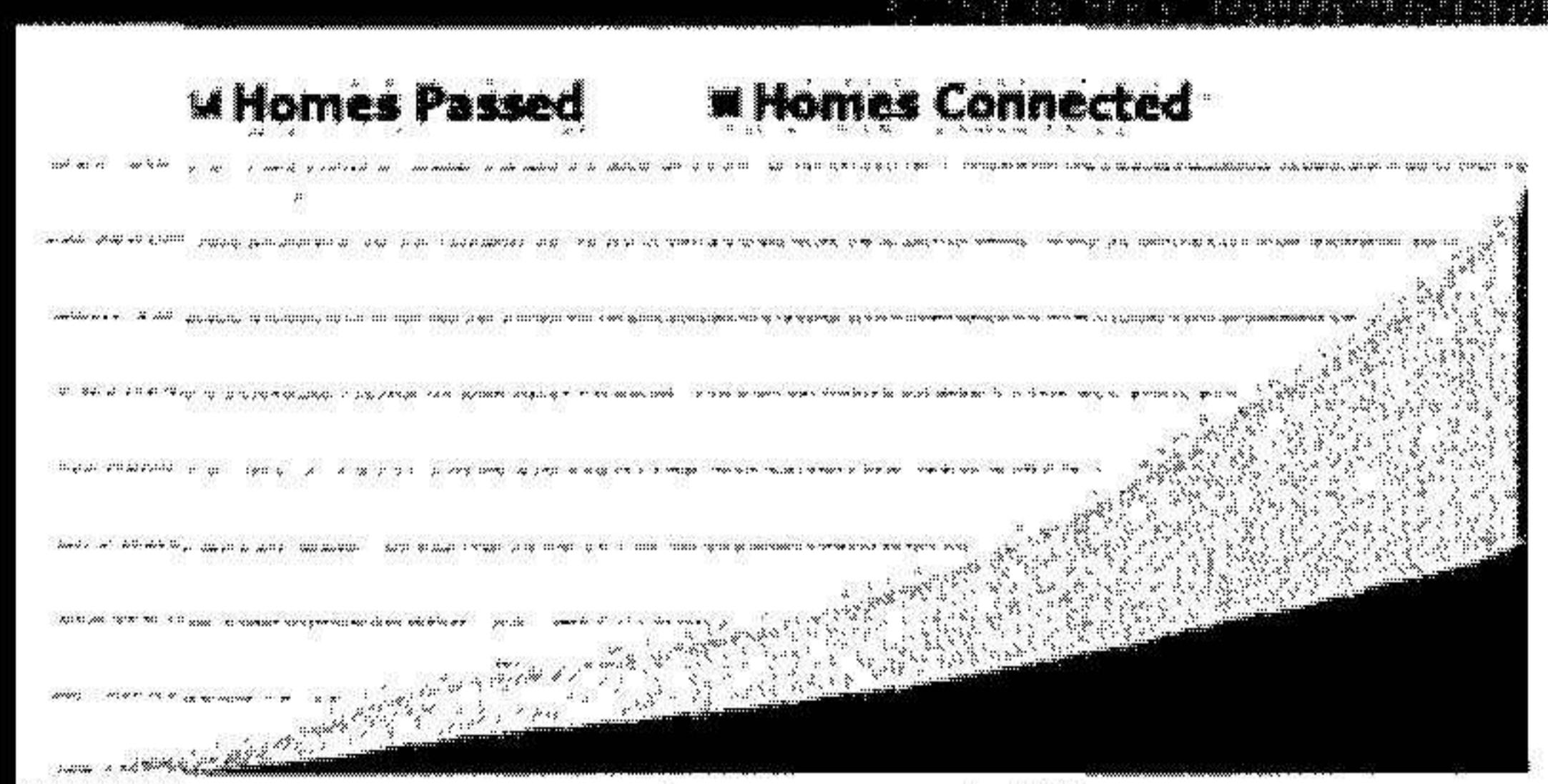
Position i branschen och konkurrenskraft

Teknikledande systemlösning som löser ett kritiskt behov på marknaden

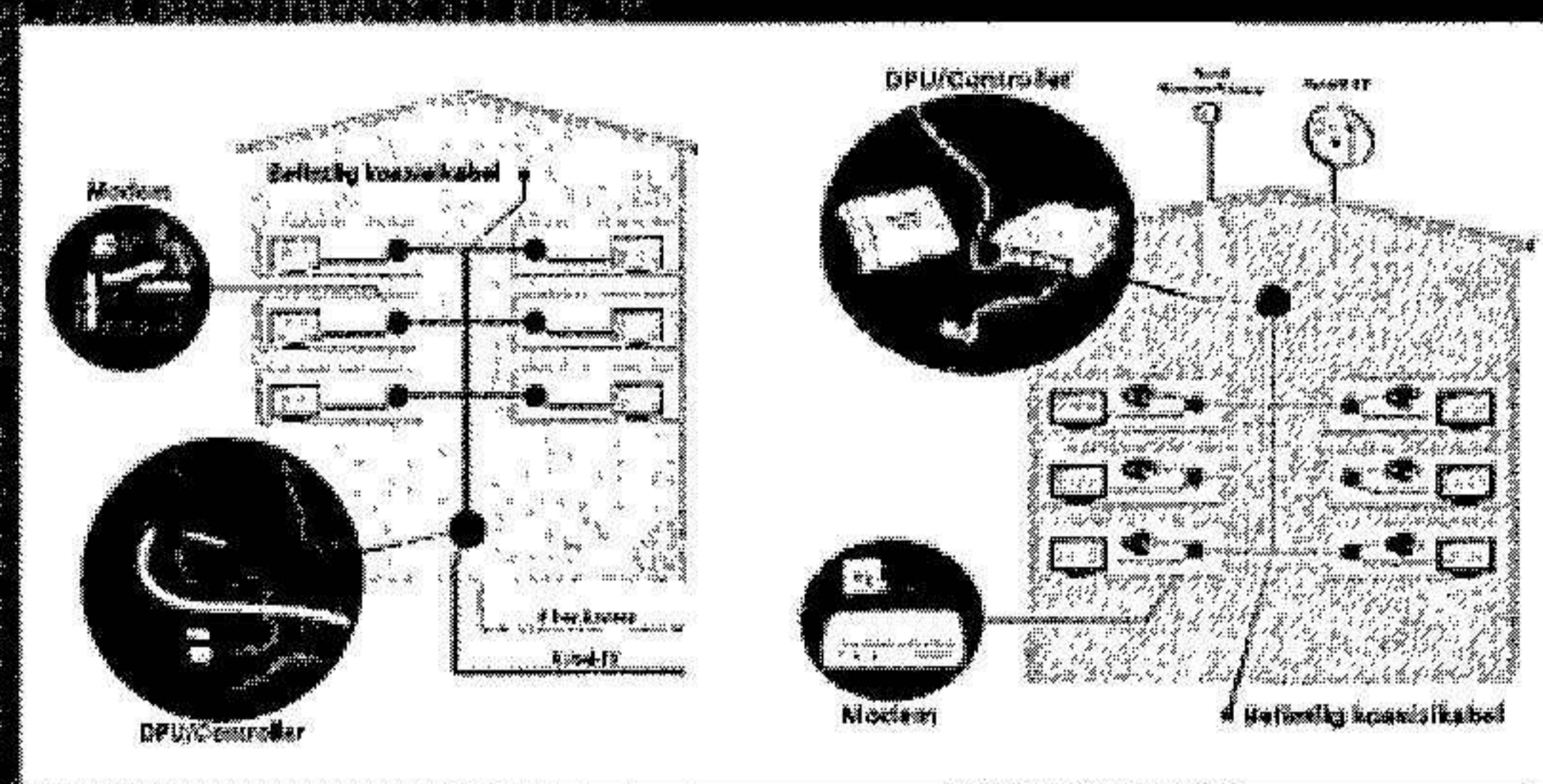
- Löser ett kritiskt behov i flerfamiljshus som inte kan anslutas med fiber.
- Väsentligt förkortad installationstid ger tidigare intjäning och ROI.
- Utvecklad och industrialiserad för världsledande operatörer.
- Framtidssäkrad plattform för höghastighetsbredband vilken möter ökande krav från konsumenter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

2.5Gbps

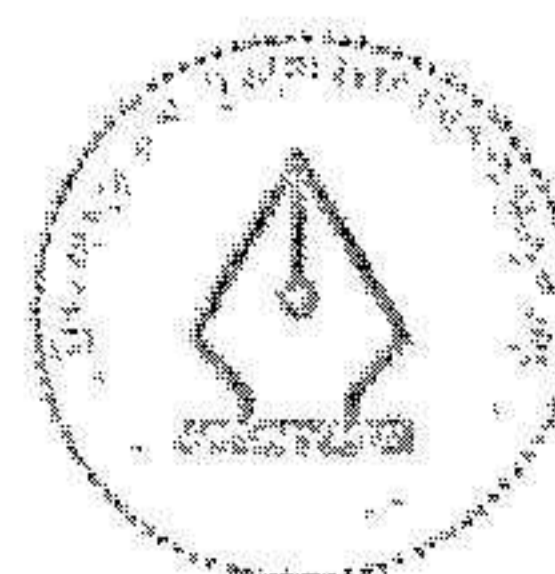
överföringshastighet



Se Marknadsoversikt s. 16 - 18.



Se Verksamhetsbeskrivning s. 12 - 14.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
4FC84812E26B4AA081F1D0042F6B3077

3.

Värdepotential

Hög tillväxt med starka partners

- 25% ökad nettoomsättning 2023 - 2024.
- 57% bruttomarginal 2024; 64% bruttomarginal 1:a kvartalet 2025.
- 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

64%

bruttomarginal

Se Vd ord s. 8 - 10.

4.

Värderingar

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:

ISO14001

"Reliable and affordable high performance internet access to all"

Se ESG på InCoax s. 7

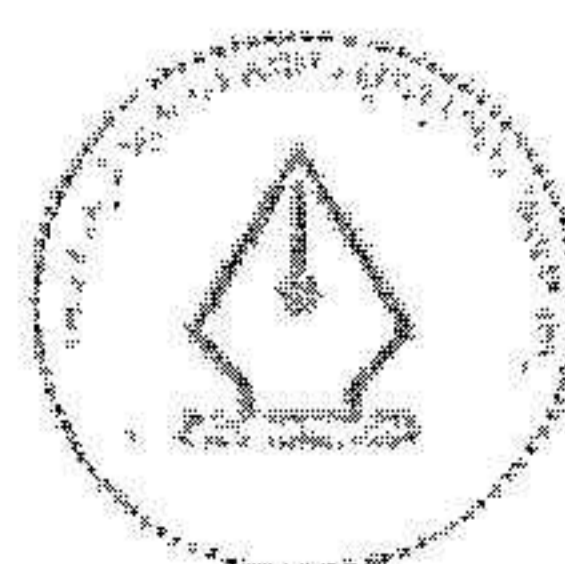
5.

Framtid

Meriterad personal, ledning och styrelse med höga målsättningar

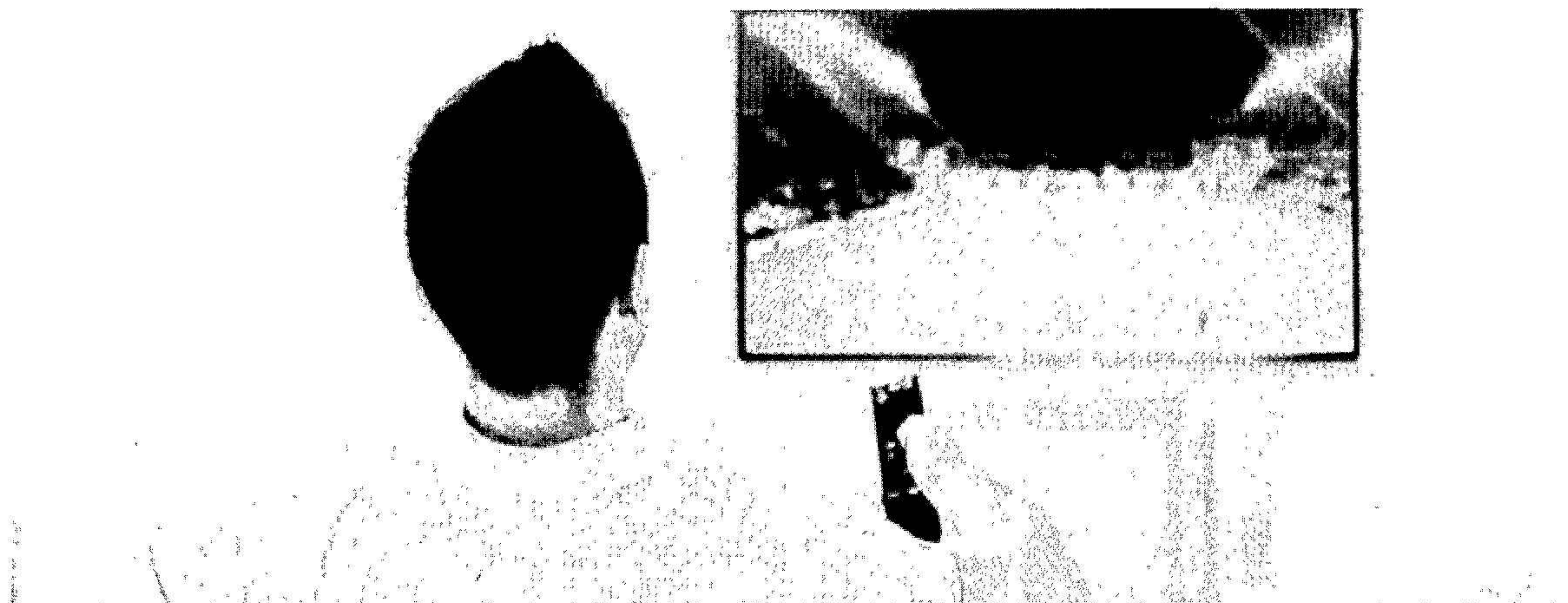
- Mål om minst 50% årlig organisk intäktstillväxt i genomsnitt under en tre-femårsperiod.
- Positivt operativt kassaflöde och en EBIT-marginal på minst 10% från 2025.
- Ledning och personal med lång erfarenhet från globala IT- och telekombolag.
- Branschledande och strategiskt förankrade genom engagemang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

50%

organisk
intäktstillväxt

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
4FC64812E26B4AA081F1D0042F6B3077

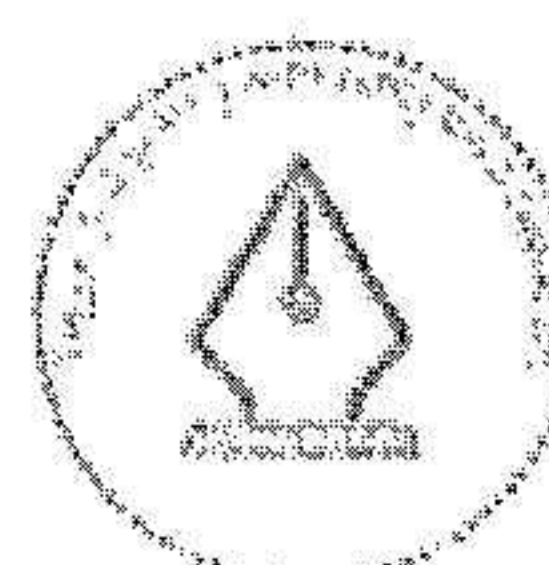


2024 i siffror

- Nettoomsättningen uppgick till 74 794 775 SEK (59 619 447), vilket motsvarar en ökning med 25 procent jämfört med samma period föregående år.
- Rörelseresultatet för året uppgick till -19 378 406 SEK (-16 729 885). Förändringen beror främst på ökade utvecklingskostnader kopplade till ett strategiskt samarbete med en global leverantör av fibernätverk samt uppskjutna beställningar som nu väntas genomföras 2025. Detta har påverkat rörelseresultatet negativt, medan bruttomarginalen hållits hög tack vare en större andel service och support.
- Årets resultat efter skatt uppgick till -19 150 134 SEK (-16 908 631). Vilket ger ett resultat per aktie om -0,18 SEK (-0,23).
- Kassaflöde inkl. finansieringsverksamheten för helåret uppgick till -12 758 133 SEK (-21 306 145).

Nyckeltal

SEK	2024	2023
Nettoomsättning	74 497 775	59 619 447
Bruttoresultat	42 179 123	31 021 930
Bruttomarginal, %	57%	52%
Rörelseresultat (EBIT)	-19 378 406	-16 729 885
Rörelsemarginal (EBIT %)	Neg	Neg
Resultat efter finansiella poster	-19 150 134	-16 908 631
Resultat efter skatt	-19 150 134	-16 908 631
Resultat per aktie	-0,18	-0,23
Resultat per aktie efter utspädning	-0,17	-0,23
Soliditet, %	80,8%	69,3%
Kassaflöde, inkl finansieringsverksamheten	-12 758 134	-21 306 145
Kassaflöde per aktie	-0,12	-0,30
Kassaflöde per aktie efter utspädning	-0,12	-0,29
Antal utestående aktier vid periodens slut	108 157 093	72 104 729
Antal utestående aktier efter utspädning vid periodens slut	109 787 048	74 089 802
Genomsnittligt antal utestående aktier i perioden	90 130 911	72 104 729
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning i perioden	91 760 866	73 719 825



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
4FC84812E26B4AA081F1D0042F6B3077

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 omfattande installationsarbeten och genererar minimalt med elektronikavfall. Vår lösning bidrar till cirkularitet och minskar utsläppen som normalt är förknippade med nya fiber- och radiolänknet (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 underforsörjda 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 starkare vi den digitala inkluderingen och överbryggas den digitala klyftan. Detta understryks i InCoax Vision om:

"Reliable and affordable high performance internet access to all."

Styrning & etik

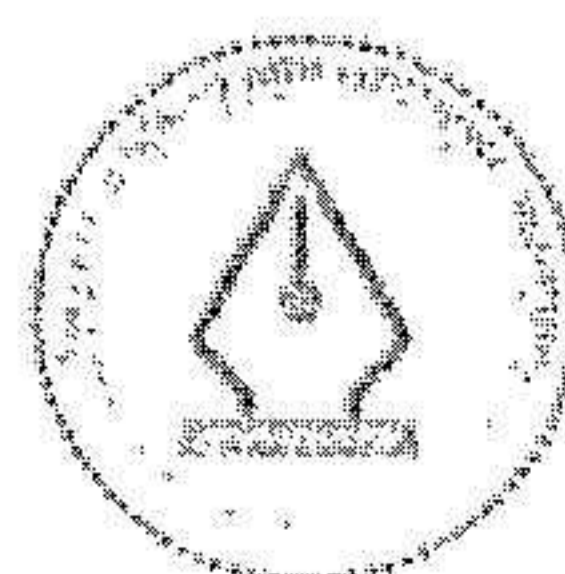
InCoax tillämpar ansvarsfull ologsstyrning, med fokus på etiskt beslutsfattande, produktintegritet och säker leverantörshantering.

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 visuellblåsning.



I samarbete med Tarena (märknadsledande leverantör av lösningar inom FWA) kunde InCoax leverera en komplett systemlösning till DigitalC, vilken möjliggjorde driftstart av 47 byggnader och 502 lägenheter på endast 45 dagar till ett "Affordable Housing" område i Cleveland (Ohio, USA).

DigitalC är en icke-vinstsyftande bredbandoperatör baserad i Cleveland, Ohio. De fokuserar på att minska den digitala klyftan genom att erbjuda prisvärd, högkapacitetsinternet till hushåll, underlättas av stadsdelar i ofta flerfamiljshus där traditionell bredbandsinstallation är svår eller kostsam.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
4FC84812E26B4AA081F1D0042F6B3077



Vd har ordet

Fortsatt tillväxt och stärkt marknadsposition

InCoax tog viktiga steg under 2024 genom ökad försäljning, nya strategiska samarbeten och omfattande förberedelser inför en global lansering tillsammans med Nokia. Utvecklingen speglar ett stärkt marknadsfäste och förmågan att adressera större operatörer med växande bredbandsbehov.

InCoax ökade försäljningen med 25% under 2024, förbättrade bruttomarginalen och fördjupade samarbetet med Nokia genom ett slutligt avtal och teknisk integration inför lanseringen av en gemensam systemlösning. Försäljningen till Google Fiber fortsatte att utvecklas och samarbetet har fördjupats, vilket understryker efterfrågan på InCoax lösningar.

Samarbetet med Nokia

Under 2024 genomfördes ett intensivt integrationsarbete tillsammans med Nokia. Syftet var att integrera InCoax MoCA Access™-baserade fiberaccesslösning med Nokia Altiplano™, Nokias system för styrning och övervakning av fibernätverk. Ett slutgiltigt avtal, baserat på det Memorandum of Understanding (MoU) som tecknades 2023, undertecknades i juni 2024. Den första kommersiella versionen lanserades av Nokia i mars 2025 och finns nu som en del av Nokias "Gigabit Connect"-erbjudande till operatörsmarknaden.

Lanseringen innebär att InCoax lösning, utformad för fiberförlängning med multigigabit-prestanda över koaxialnät i flerfamiljshus (Multiple Dwelling Units, MDU), nu säljs globalt av Nokia. För närvarande bearbetas ett 25-tal initiala operatörskunder, främst i Nordamerika och Taiwan.

För att möta de högt ställda kraven har InCoax under 2024 fortsatt att förstärka kompetens och resurser samt

förbättrat processer och verktyg inom utveckling, kvalitetssäkring och leveransförmåga. Dessa investeringar har varit nödvändiga för att färdigställa lösningen och, tillsammans med Nokia, lansera den på marknaden.

Vi bedömer att samarbetet med Nokia innebär en mycket stor affärspotential för InCoax under många år framöver.

Google Fiber

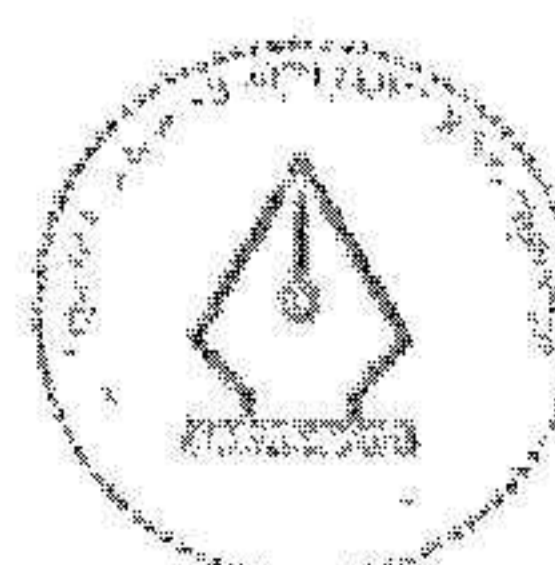
Försäljningen till den USA-baserade Fiber/LAN-operatören Google Fiber fortsatte att utvecklas positivt under 2024, och samarbetet har fördjupats. Operatören minskade dock sina beställningar i fjärde kvartalet jämfört med föregående år, vilket förklaras av senarelagda utrullningsprogram. Vi ser fortsatt goda möjligheter till ett långsiktigt och växande samarbete.

Amerikanska Tier-1-operatören

Under 2024 inledde operatören utrullning av InCoax utrustning för hemmanätverk i enfamiljshus och en första tilläggsbeställning erhöles i april 2025. Dessutom återupptogs tester av vår accesslösning för MDU:er under året.

Fortsatt operatörsintresse och beställningar

Vi har mottagit nya förfrågningar och beställningar från flera finska operatörer, som nu går in i en fas med återkommande inköp. InCoax system ersätter i dessa fall tidigare DOCSIS- eller VDSL-baserade lösningar.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
4FC848 12E26B4AA08 1F1D0042F6B3077

I USA genomförde vi ett framgångsrikt samarbete med Tarana Wireless och DigitalC för bredbandsutbyggnad i Cleveland, Ohio. Detta har utvecklats vidare till ett strategiskt samarbete med CTIconnect – en välrenommerad distributör av Tarana Wireless FWA-lösningar med stark närvaro i USA och Kanada.

Fixed Wireless Access (FWA) växer snabbt i USA, särskilt i områden där fiberdragning är svår eller kostsam. InCoax har nu flera referensinstallationer för användningsfallet FWA via radiolänk.

5G FWA och standardisering

Vi deltar aktivt i arbetet inom Broadband Forum (BBF) kring 5G mm-vågsteknik. Målet är att möjliggöra förlängda anslutningar in i fastigheter där 5G-täckning begränsas av exempelvis väggdämpning. Vi bedömer att en ny 5G FWA-standard kommer att vara på plats under senare delen av 2025. InCoax har en aktiv roll i detta arbete och planerar att adressera denna framtida marknad med en vidareutvecklad version av vårt system.

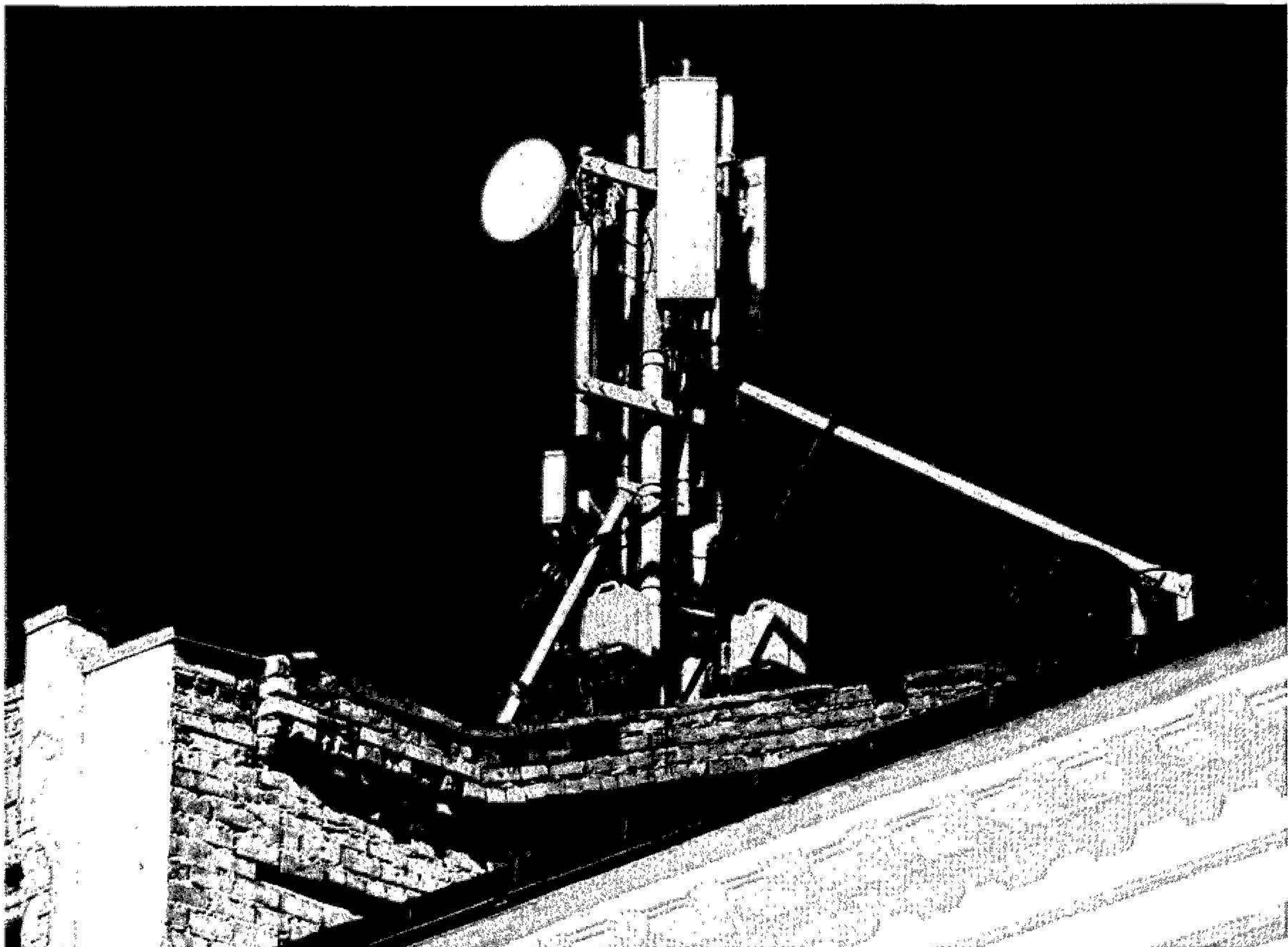
Marknadspotential

Marknaden för multigigabit-tjänster över befintliga koaxialnät i flerfamiljshus är fortsatt mycket stor. Genom Nokia-samarbetet når vi snabbare ut i operatörskanaler med stor potential. Behovet förstärks av att äldre DOCSIS- och VDSL-baserade lösningar successivt byts ut och att nya FTTH- och FWA-nät byggs ut.

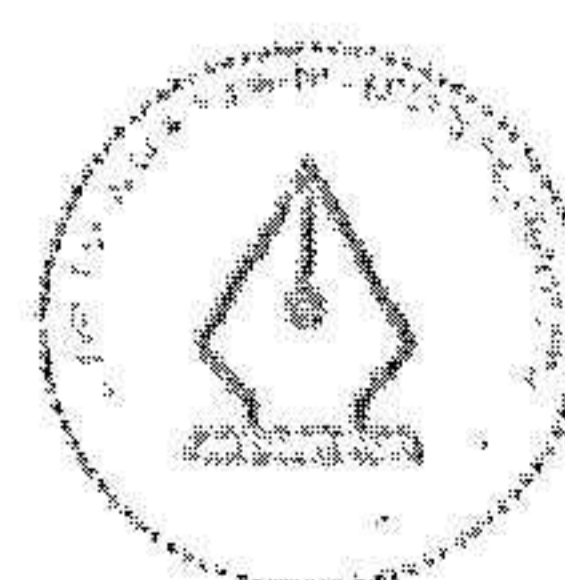
Vår senaste produktgeneration erbjuder god kompatibilitet med de standarder som operatörer använder för drift, övervakning och kundsupport, vilket gör den attraktiv för större aktörer.

Även om många operatörer under året tillfälligt dragit ner investeringar på grund av omvärldsfaktorer, kvarstår eller ökar efterfrågan på höghastighetsbredband. Samtidigt sker ett skifte från traditionell kabel-TV till IP-TV och streaming. Detta gynnar fiberkonvertering, särskilt bland MSO:er som annars använt DOCSIS.

Subventionsprogram såsom BEAD gör det möjligt för fler amerikanska operatörer att ansluta hushåll – men många



InCoax bidrar till framtagandet av ny standard i Broadband Forums regi för fast höghastighetsbredband via mobilnätet i flerfamiljshus, s.k. 5G (mmWave) FWA.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
4FC94312E26B4AA081F1D0042F6B3077

MDU:er har hittills förblivit oanslutna. Detta skapar en växande oadresserad abonnentbas som vi kan nå med vår lösning.

Vårt system är kompatibelt med PON och XGS-PON och kan därmed integreras i operatörsnätverk, vilket är avgörande för vår relevans. Exemplet med Altiplano-integrationen visar vilken typ av lösning som efterfrågas.

Strategi

Vår strategi, som etablerades 2020, har exekverats metodiskt. Samarbetet med Nokia och andra partners bekräftar att vi valt rätt väg. Fokus har legat på högvolymsegmenten, multigigabitkapacitet samt interoperabilitet med operatörernas existerande system.

Vi har under 2024 genomfört NEBS-certifiering av hårdvara, implementerat en ny leveranskedja och minskat vårt beroende av Kina – med högre effektivitet, lägre kostnader och ökad kapacitet som resultat.

Organisation och resurser

För att möta ökade krav från Nokia och deras kundbas har vi förstärkt organisationen med kompetens, verktyg och processer. Vi är nu ISO 9001- och ISO 14001-certifierade både av externt certifieringsinstitut och passerat revisioner av kund. Det ger oss bra förutsättningar att hantera en större försäljning inom nuvarande resurser.

Vid större beställningar från Tier-1-operatörer kan vi aktivera partners för integration, tillverkning och distribution. Vårt deltagande i standardiseringsforum har fortsatt och är en nyckel till insikter och relationer.

Vi har även omorganiserat den kommersiella funktionen i en försäljningsavdelning under Andreas Bergman och en affärsutvecklingsavdelning under Helge Tiainen. Samarbetet med externa utvecklingspartners har fortsatt och kommer att fördjupas under 2025.

Finansiell ställning och mål

Försäljningsökningen under 2024 har ökat de operativa kassaflödena. Då vi fortfarande befinner oss i en investeringsfas behövde detta kompletteras med extern finansiering. Under första kvartalet 2024 genomfördes en övertecknad företrädesemission om 52,6 MSEK. Efter årets utgång genomfördes en riktad nyemission om 33,5 MSEK till befintliga ägare samt till franska VC-fondbolaget Eiffel Invest.

För ökad flexibilitet förlängdes även en kreditfacilitet från huvudägaren Saugatuck Invest AB (upp till 10 MSEK) till april 2026. Ränta utgår med 8% per år på utnyttjat

belopp, utan andra avgifter.

Vi analyserar kontinuerligt bolagets framtida finansieringsbehov och alternativ.

Styrelsen kommunicerade i juni 2024 nya finansiella mål:

- Minst 50% årlig organisk intäktsstillväxt i genomsnitt under en tre-femårsperiod
- Positivt operativt kassaflöde och en EBIT-marginal på minst 10% från 2025

Målen är ambitiösa, men uppnåeliga trots dagens geopolitiska situation.

Fokus på försäljning och skalbarhet

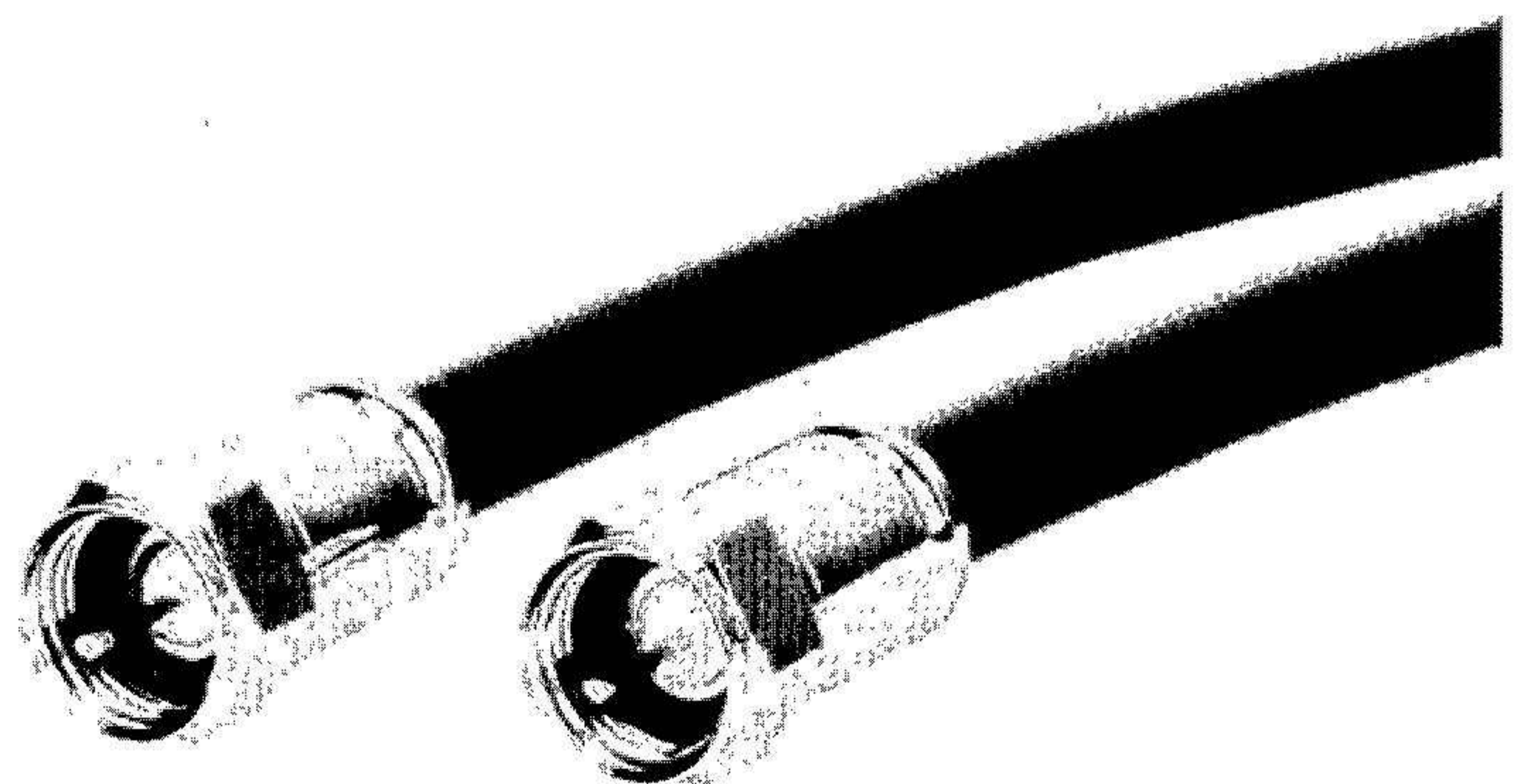
Under året har vi fortsatt konvertera testande operatörer till köpande kunder för att bredda basen. Nokia säljer nu vår lösning som en officiell del i sitt Gigabit Connect-erbjudande. Cirka 25 operatörer utvärderar lösningen i olika faser, och vi ser fram emot att kunna kommunicera de första större affärerna.

Vi har god skalbarhet inom befintlig organisation men kommer att förstärka resurserna vid behov i takt med ökad försäljning. Operatörernas intresse för multigigabit i flerfamiljshus ökar – och InCoax står väl rustat att möta denna efterfrågan.

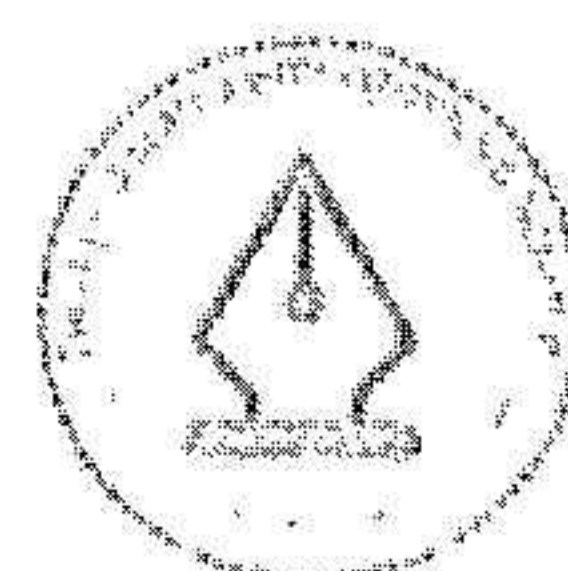
Slutligen vill jag rikta ett stort tack för förtroendet och den uthållighet som visats av aktieägare, styrelse, partners och medarbetare under året.

Lund i maj 2025

Jörgen Ekengren
Verkställande direktör



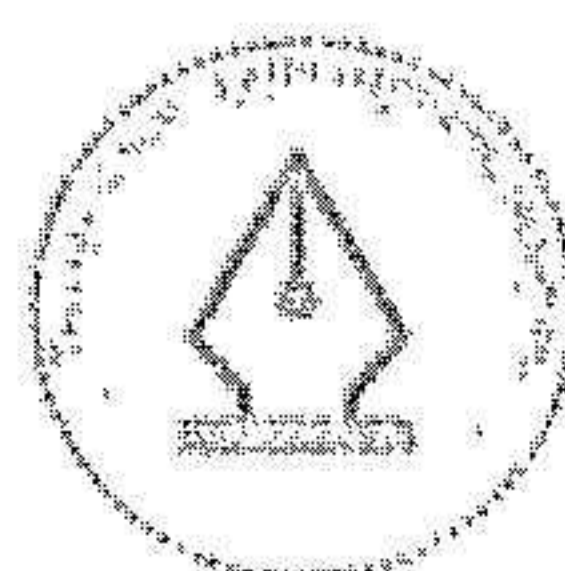
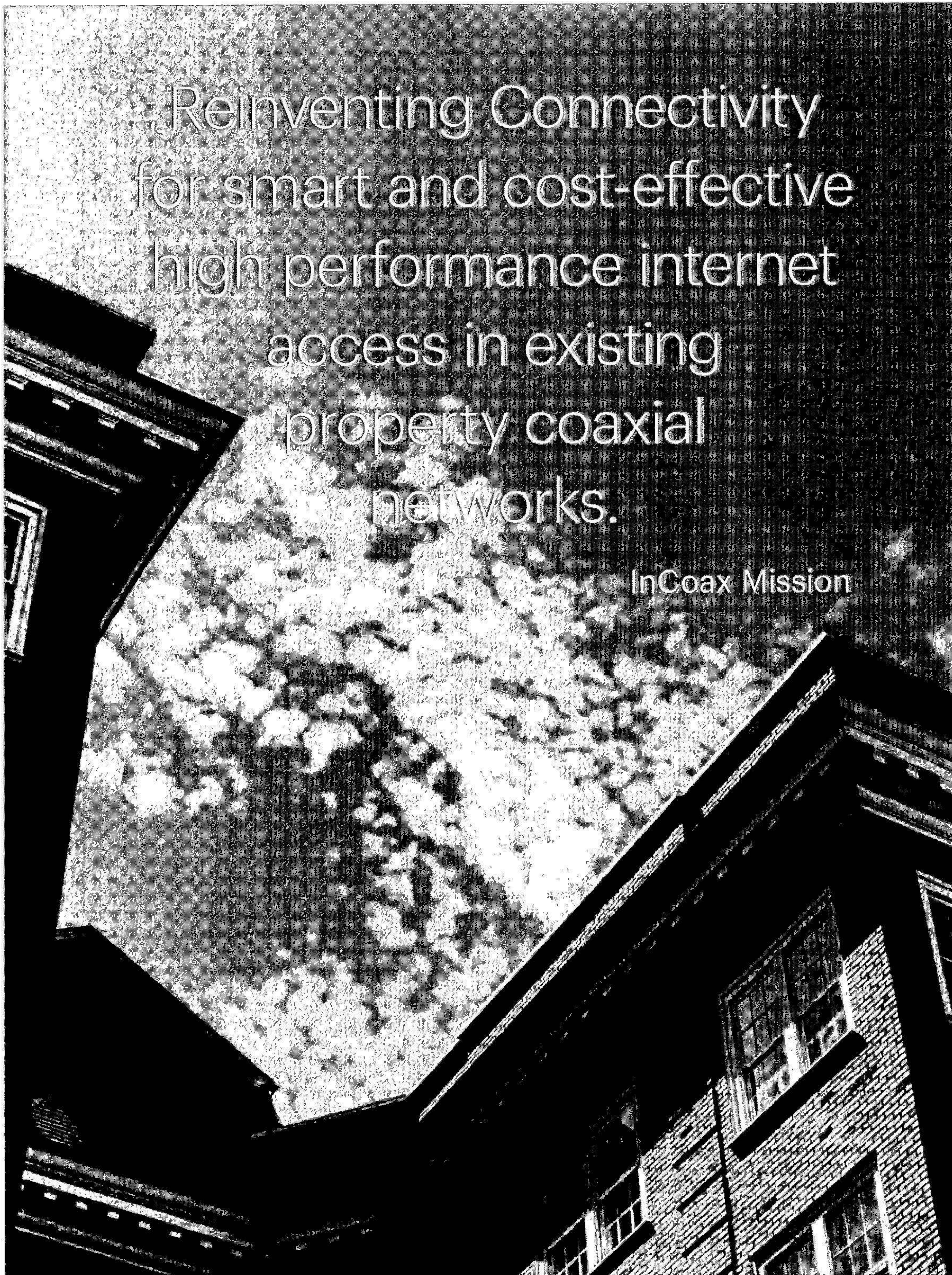
Koaxialkabel med vattentät kontakt



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
4FC84812E26B4AA081F1D0042F6B3077

ank=20250625;2025062701350



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
4FC84812E26B4AA081F1D0042F6B3077

Verksamhetsbeskrivning

InCoax möter den växande globala efterfrågan på snabb, kostnadseffektiv bredbandsutbyggnad i flerfamiljshus. Genom att återanvända befintlig koaxialinfrastruktur erbjuder bolaget ett kraftfullt alternativ till traditionella fiberinstallationer – särskilt i byggnader där fiber eller bredband via radiolänk (FWA) är svåra eller dyra att ansluta hela vägen in i lägenheterna. Med låg kapitalbindning, kort tid till intäkt och hög kompatibilitet med operatörernas befintliga nät är InCoax väl positionerat att dra nytta av de växande investeringarna i bredbandsutbyggnad, både på etablerade och framväxande marknader.

InCoax i korthet

InCoax Networks AB, grundat 2009 och noterat på Nasdaq First North, är ett svenskt teknik- och utvecklingsbolag som erbjuder systemlösningar för bredbandsåtkomst via befintliga koaxialkabelnätverk¹ i flerfamiljshus (MDU). Med teknik baserad på den internationella standarden MoCA Access™ 2.5 möjliggör InCoax symmetriska bredbandshastigheter upp till 2,5 Gbps² – utan att ny kabeldragning behövs. Detta gör tekniken till ett framtidssäkert, skalbart och kostnadseffektivt alternativ till fullständig fiberinstallation i byggnader.

Att dra fiber hela vägen in i varje lägenhet innebär ofta tekniska, juridiska och ekonomiska hinder, särskilt i äldre fastigheter och tätbebyggda områden. InCoax teknik utnyttjar befintlig infrastruktur och möjliggör snabb installation med låga ingrepp, vilket i sin tur minskar CAPEX och förkortar tiden till intäkt för operatörer.

InCoax lösning fungerar som ett komplement till fiber- och FWA-nät³ (Fixed Wireless Access), men är en egen teknologi. Fiber och FWA är olika accessmetoder fram till byggnaden, medan InCoax adresserar det inomhusnät som kopplar upp varje bostad. Detta gör tekniken central för att uppnå bredbandstäckning med hög kapacitet och tillförlitlighet.

Teknik och produkter

Systemet består av tre huvudenheter:

- InCoax Control DPU/in:xtnd Control (kontrollenheter)
- InCoax Access A101 (abonnentmodem)
- InCoax Combine (diplexer som samför signaler för bredband och TV i samma koaxialkabel)

Dessutom ingår mjukvaruplattformen InCoax Manage som ger full kontroll över övervakning, konfiguration, felsökning och fjärrsupport – funktioner som efterfrågas av alla typer av operatörer i olika grad.

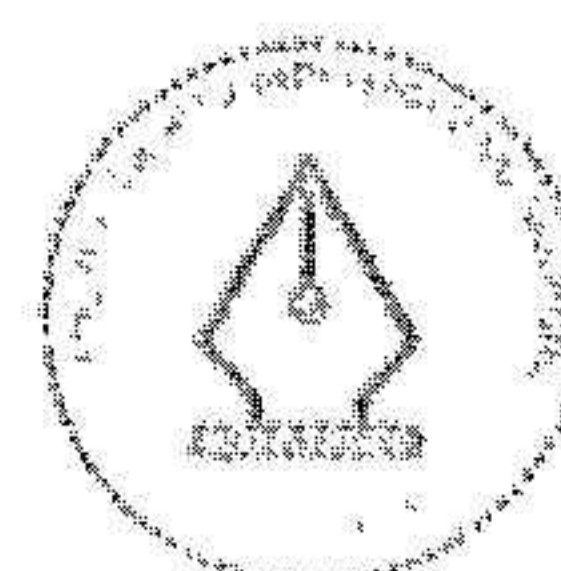
Systemet är interoperabelt med både Aktiv Ethernet⁴ och GPON/XGS-PON⁵ och fungerar parallellt med CATV⁶, VoIP⁷ och satellit-TV. Den möjliggör stegvis uppgradering av fastighetsnät utan driftstörning eller grävning.

Strategi och affärsmodell

InCoax strategi är att erbjuda ett tekniskt och kommersiellt skalbart alternativ för accessnät⁸ i flerfamiljshus, särskilt riktat till marknader där fullständig fiberinstallation är oekonomisk. Bolaget fokuserar på operatörer med tillväxtpotential och behov av snabb uppkoppling i fastigheter med utmanande infrastruktur. Tekniken kan användas oberoende av om fastigheten får sin externa uppkoppling via fiber eller FWA (bredbandsuppkoppling via radiolänkanslutning).

1. 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, som med andra ord klarar av att överföra bland annat datatrafik med hög kapacitet.
2. Gbps står för engelskans billions of bits per second, och är en informationsenhet samt en multipel av bit.
3. FWA (Fixed Wireless Access), en kommunikationsteknologi för bredband via radiolänkanslutning.
4. Aktiv Ethernet är en fiberbaserad bredbandsteknik där varje användare får en dedikerad fiberanslutning med point-to-point-topologi, vilket möjliggör hög, symmetrisk bandbredd och enkel nätverksstyrning.

5. GPON/XGS-PON är passiva optiska nätverkstekniker där flera användare delar på en fiberanslutning via en splitter, vilket möjliggör effektiv bredbandsutbyggnad med asymmetrisk (GPON) eller symmetrisk (XGS-PON) gigabitkapacitet.
6. CATV, kabel-TV
7. VoIP står för engelskans Voice Over Internet Protocol, Internet Protocol (IP)-telefoni är överföring av röstsamtal och dylikt via datornätverk baserade på internetprotokollet.
8. Accessnät är den del av ett kommunikationsnät som förbinder slutanvändarens bostad eller lokal med operatörens huvudnät, och omfattar ofta den "sista sträckan/last mile" fram till kunden – exempelvis via fiber, koaxialkabel, koppartråd eller radiolänk



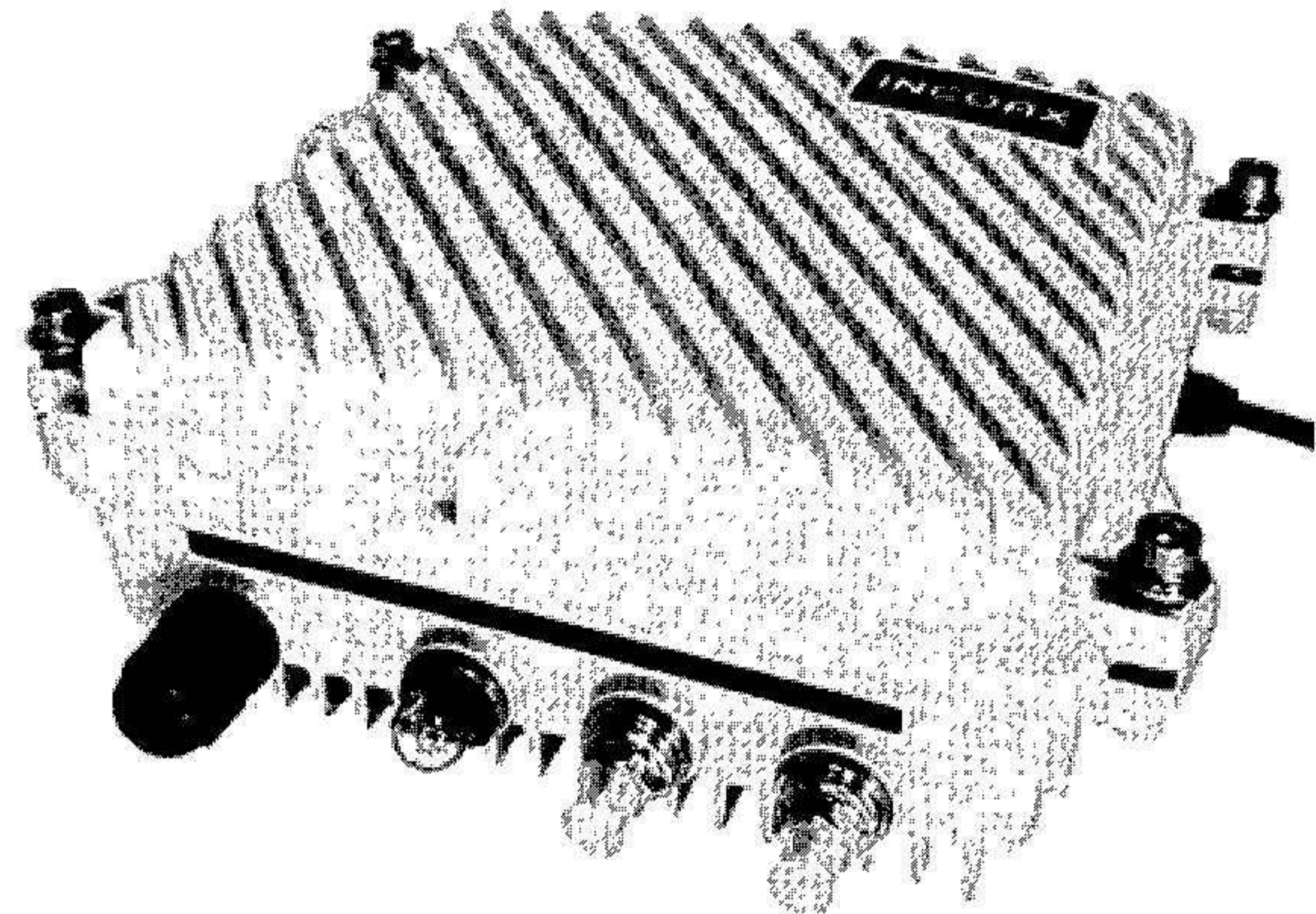
Affärsmodellen kombinerar försäljning av hårdvara med återkommande intäkter från support- och underhållsavtal. Denna modell minskar kundens initiala investering och skapar ett långsiktigt affärsvärde för InCoax. Väsentligt reducerad installationstid i byggnaden möjliggör kort tid till intäkter och därmed snabbare ROI⁹ för operatören. Vid större utrullningar sker samverkan med distributörer och systemintegratorer, vilket skapar både marknadspenetration och kostnadseffektivitet.

Särskild strategisk tyngd har samarbetet med Nokia, där InCoax teknik ingår i Nokias Gigabit Connect™-portfölj¹⁰. Lösningen är integrerad i Nokias Altiplano™ managementsystem¹¹, vilket gör att globala operatörer kan upphandla, installera och drifva InCoax-lösningen som en integrerad del av sin befintliga infrastruktur. Detta ökar attraktiviteten och skalbarheten i större utrullningar och öppnar dörrar till operatörer med miljontals abonnenter.

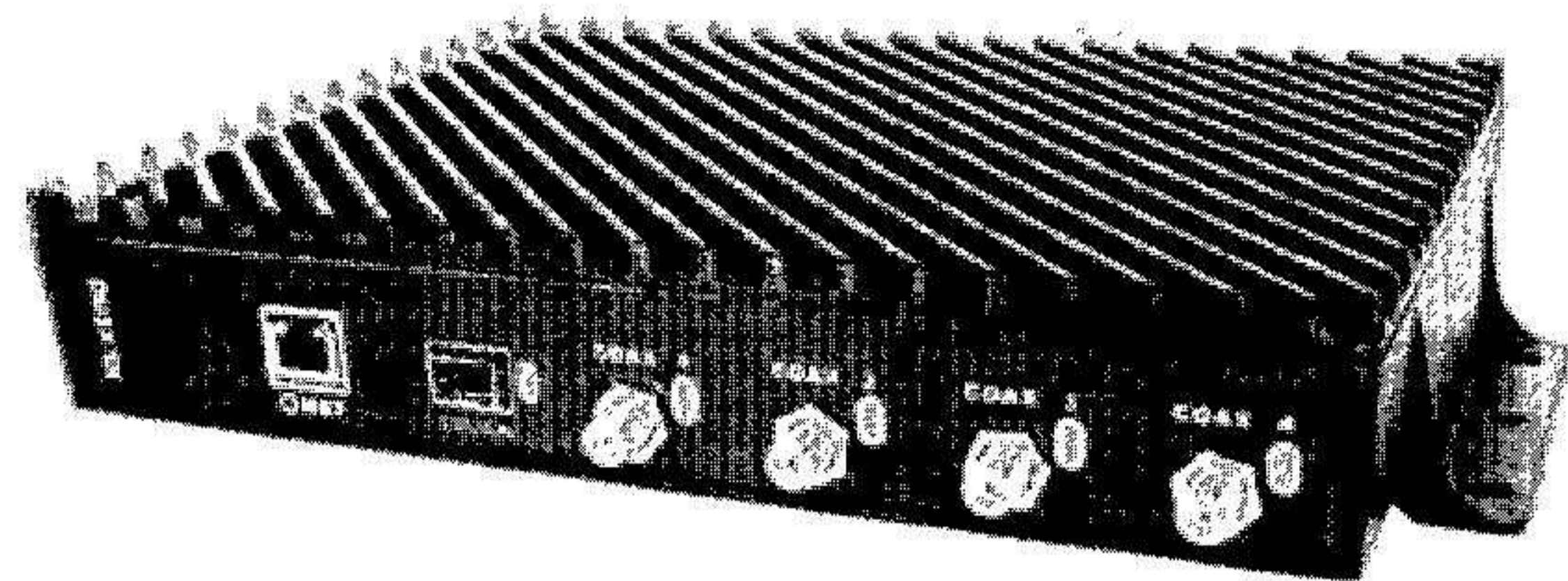
Kundsegment

InCoax riktar sig till flera olika kundkategorier:

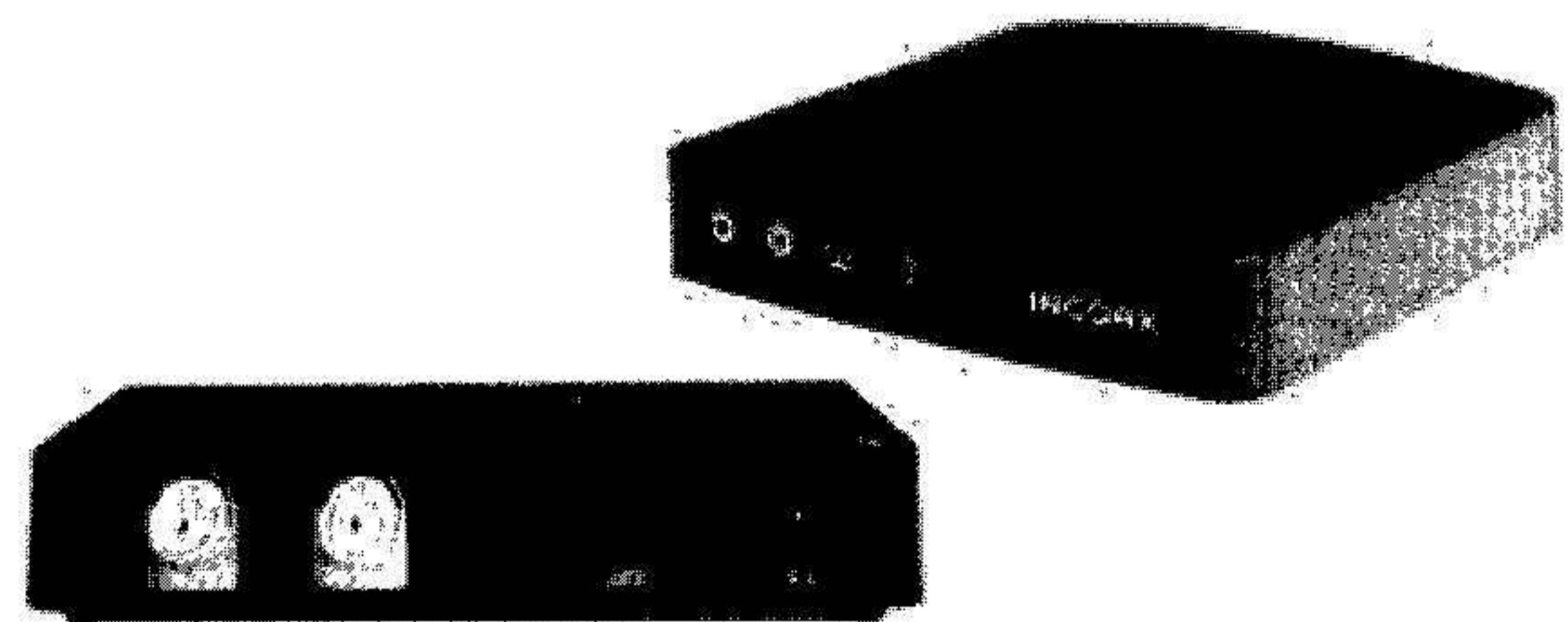
- **Fiber-/LAN-operatörer:** Dessa operatörer söker ofta alternativ till dyr kanalisation i byggnader och vill kunna erbjuda gigabithastigheter till sina kunder. InCoax teknik är kompatibel med både aktiv Ethernet (AON) och passiva optiska fibernätverk (GPON/XGS-PON) vilka möjliggör tjänster upp till 2,5 Gbps med minimal infrastrukturförändring med hjälp av InCoax lösning.
- **FWA-operatörer:** Wireless Internet Service Providers (WISP) använder trådlös teknik för att leverera bredband till fastigheten. InCoax möjliggör vidare distribution inomhus över koaxialnät, vilket gör det möjligt att snabbt och enkelt ansluta varje hushåll.
- **Kabeloperatörer:** Många kabeloperatörer med befintliga koaxialnät överväger teknologisk övergång från DOCSIS till alternativa lösningar. InCoax erbjuder en effektiv väg till gigabithastigheter utan att behöva uppgradera hela nätet, vilket möjliggör fortsatt användning av koaxialinfrastrukturen med lägre investeringsbehov.
- **Internet-tjänsteleverantörer (ISP):** Dessa aktörer behöver en stabil och snabb accesslösning som kompletterar deras befintliga nät. InCoax teknik erbjuder enkel integration och hög prestanda utan stora investeringar.
- **Hospitality:** Hotell och flerbostadsboenden har ofta ett koaxialnät installerat sedan tidigare. InCoax möjliggör uppgradering till gigabithastighet utan att störa verksamheten eller påverka gästens upplevelse..
- **Tier-1-operatörer:** Krävande kunder med miljontals



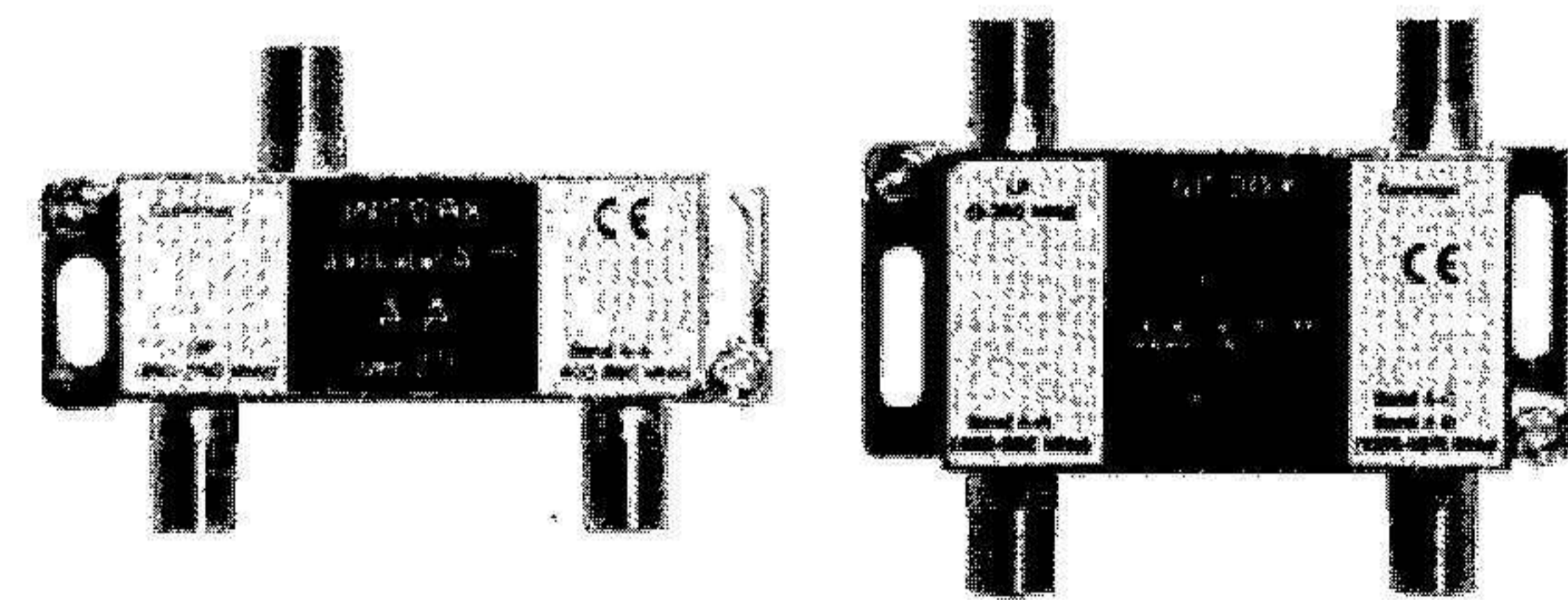
InCoax DPU D2501 (Distribution Point Unit).



In:xtnd™ Control C254 (kontrollenhet).

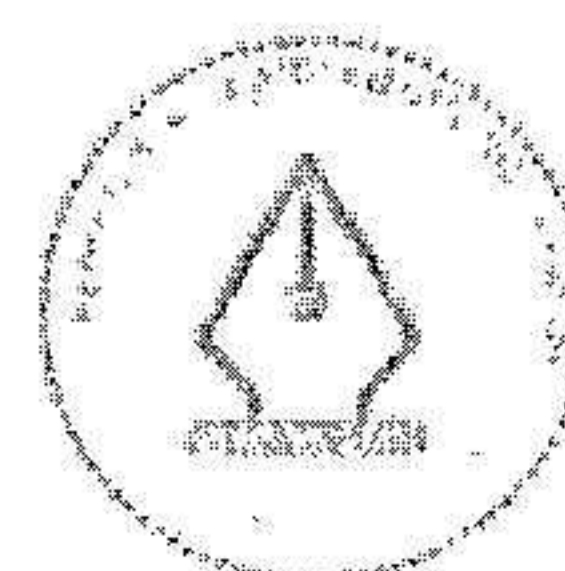


InCoax Access A101/A251 (NTE modem).



InCoax Combine (diplexer/triplexer).

9. ROI, Return On Investment, återbetalningstid vid genomförd investering
10. Nokias Gigabit Connect är ett helhetskoncept för att leverera gigabithastigheter via fiber, coax eller befintlig infrastruktur.
11. Nokia Altiplano är Nokias mjukvaruplattform i Gigabit Connect-konceptet som hanterar fjärrstyrning, provisionering och övervakning av accessnäten.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
4FC84812E26B4AA081F1D0042F6B3077

abonnenter. Har särskilda krav på driftsäkerhet, standardintegration, övervakning och kompatibilitet i befintliga managementsystem. InCoax lösning är kompatibel med dessa miljöer.

- **Installations- och serviceföretag:** Entreprenörer med kompetens inom koaxialkabelnät och bredbandsinstallation kan bredda sin affär med MoCA Access-teknik.
- **Distributörer och återförsäljare:** Lokala och internationella partners som stöttar InCoax vid marknadsbearbetning, logistik- och distributionslösningar särskilt i Europa och Nordamerika.

Produktion och leveranskedja

Produktionen sker via noggrant utvalda kontraktstillverkare i Sverige och Sydostasien (ODM¹²/EMS¹³). Genom nära samarbete med dessa tillverkare säkerställer InCoax hög kvalitet, flexibel kapacitet och skalbarhet vid större beställningar. Kvalitetssäkring och produktionstester sker enligt etablerade processer och ger förutsättningar för tillväxt utan att göra avkall på leveransprecision.

Finansiella mål

År 2024 ökade nettoomsättningen med 25% till 74,5 MSEK (59,6 MSEK 2023). Bruttomarginalen steg till 57% (52%), drivet av ökad andel mjukvaru- och servicetjänster. Samtidigt tyngdes resultatet av tillväxtinvesteringar och framskjutna beställningar. Rörelseresultatet uppgick till -19,4 MSEK. Försäljning till Google Fiber och andra operatörer väntas intensifieras under 2025.

Målsättningarna kvarstår:

- Minst 50% årlig organisk intäkstillväxt i genomsnitt under en tre-femårsperiod.
- Positivt operativt kassaflöde och EBIT-marginal $\geq 10\%$ från 2025

Det växande samarbetet med globala systemaktörer, inklusive Nokia, skapar finansiella möjligheter inom det strategiska kabeloperatörssegmentet. Denna målgrupp representerar hög volympotential, och affärsmodellen – som bygger på partnerskap och royaltybaserade intäkter – minskar kapitalbehov och förbättrar skalbarheten. InCoax har därmed etablerat ett fundament för lönsam

12. Originaldesignstillverkare (Eng. Original Design Manufacturer) är ett företag som designar och tillverkar en produkt, enligt specifikation, som så småningom ommärks och får ett nytt märke vid försäljning.
13. Elektronik tillverknings-tjänster (Eng. Electronics manufacturing services) är en term som används för företag som konstruerar, tillverkar, testar, distribuerar och tillhandahåller retur-/reparationstjänster för elektroniska komponenter och enheter för tillverkare av originalutrustning.
14. Eng. Data Over Cable Service Interface Specification, en standard för överföring av data över tv-kabelnätet.

tillväxt i kombination med internationell expansion.

Framtida möjligheter och utmaningar

Efter pandemin har digitalisering, distansarbete och ökad mediekonsumtion lett till en växande efterfrågan på bredband med hög kapacitet och stabilitet. InCoax verkar på en marknad där beslutsprocesserna ofta är långa och kundkraven höga, särskilt inom flerfamiljssegmentet. För att lyckas adressera dessa krav arbetar bolaget nära kunderna i pilotprojekt och utvärderingar, ofta tillsammans med partners.

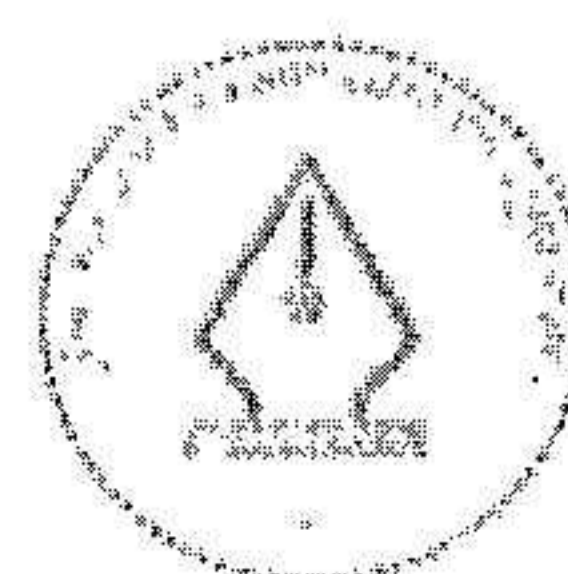
Både i Europa och Nordamerika öppnar politiska satsningar upp för teknologier som möjliggör bredbandsutbyggnad i fastigheter där fiber är för kostsamt eller komplicerat att installera. InCoax teknik kan spela en avgörande roll i denna utveckling genom att erbjuda ett snabbt, tillförlitligt och prisvärt sätt att nå slutkund.

För att skala upp och möta efterfrågan arbetar InCoax aktivt med att bygga ett nätverk av distributörer, systemintegratörer och teknikpartners. Dessa samarbeten minskar affärsrisk, kapacitetsutmaningar och time-to-market. Det långsiktiga målet är att etablera InCoax som en nyckelaktör för accessnät i flerfamiljshus – både i fibertäta marknader och där FWA utgör extern accessmetod.

Kort om MoCA Access 2.5

- Vad det är: En internationell standard för bredband över koaxialkabel med stöd för punkt-till-punkt (P2P) och multipunkt-topologi (P2MP).
- Hastighet: Upp till 2,5 Gbps symmetrisk över 200 meter koaxialkabel.
- Kapacitet: Upp till 31 simultana abonnenter per kabelport.
- Kabeltyp: Ateranvänder befintlig koaxialkabel utan behov av nydragning.
- Kompatibilitet: Samtidig användning med kabel-TV, satellit-TV och äldre versioner av DOCSIS¹⁴ möjlig.
- Fördelar: Låg installationskostnad, kort tid till intäkt, framtidssäkert alternativ till fiberutbyggnad i byggnader.

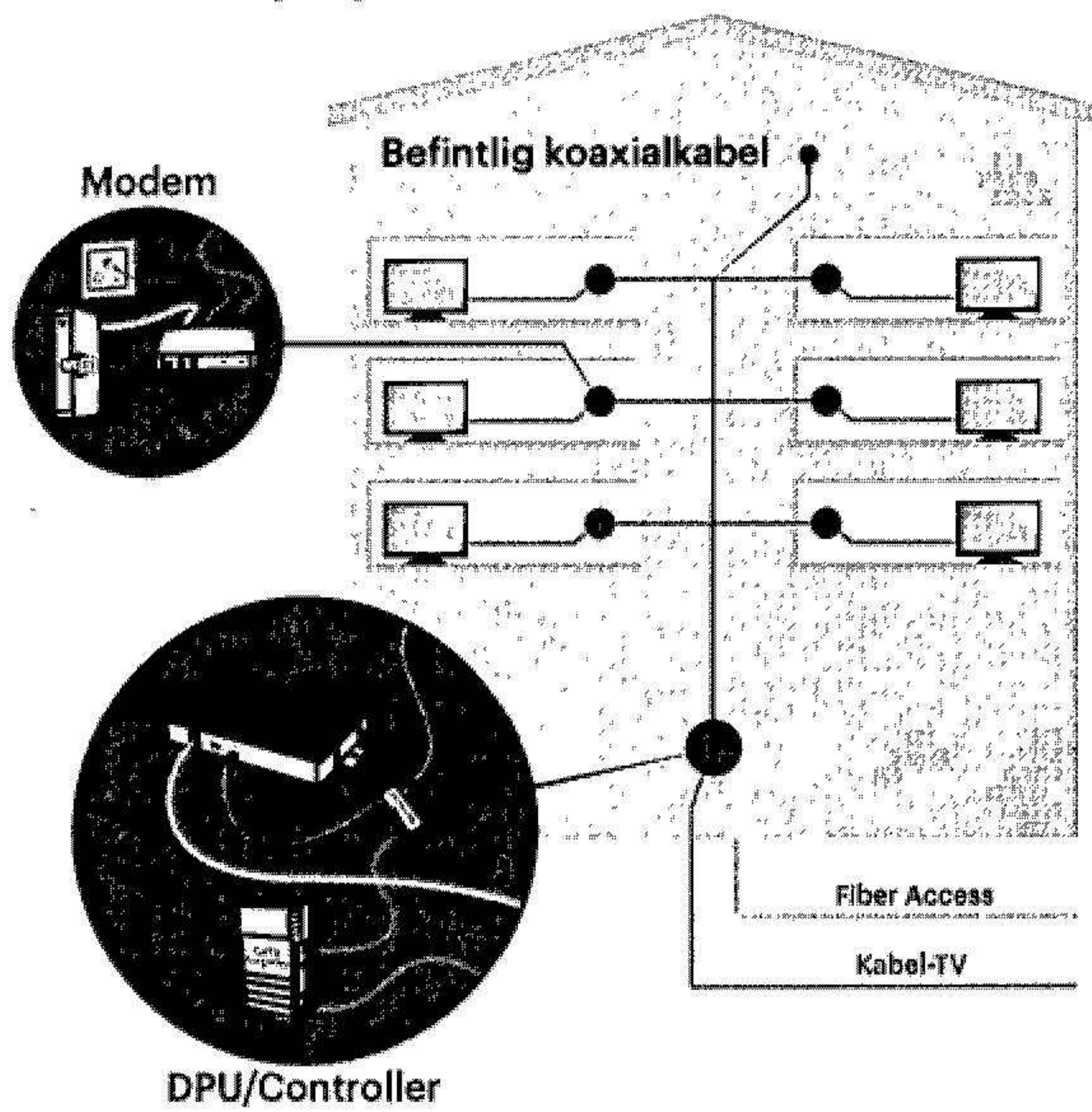
MoCA
Multimedia over Coax Alliance



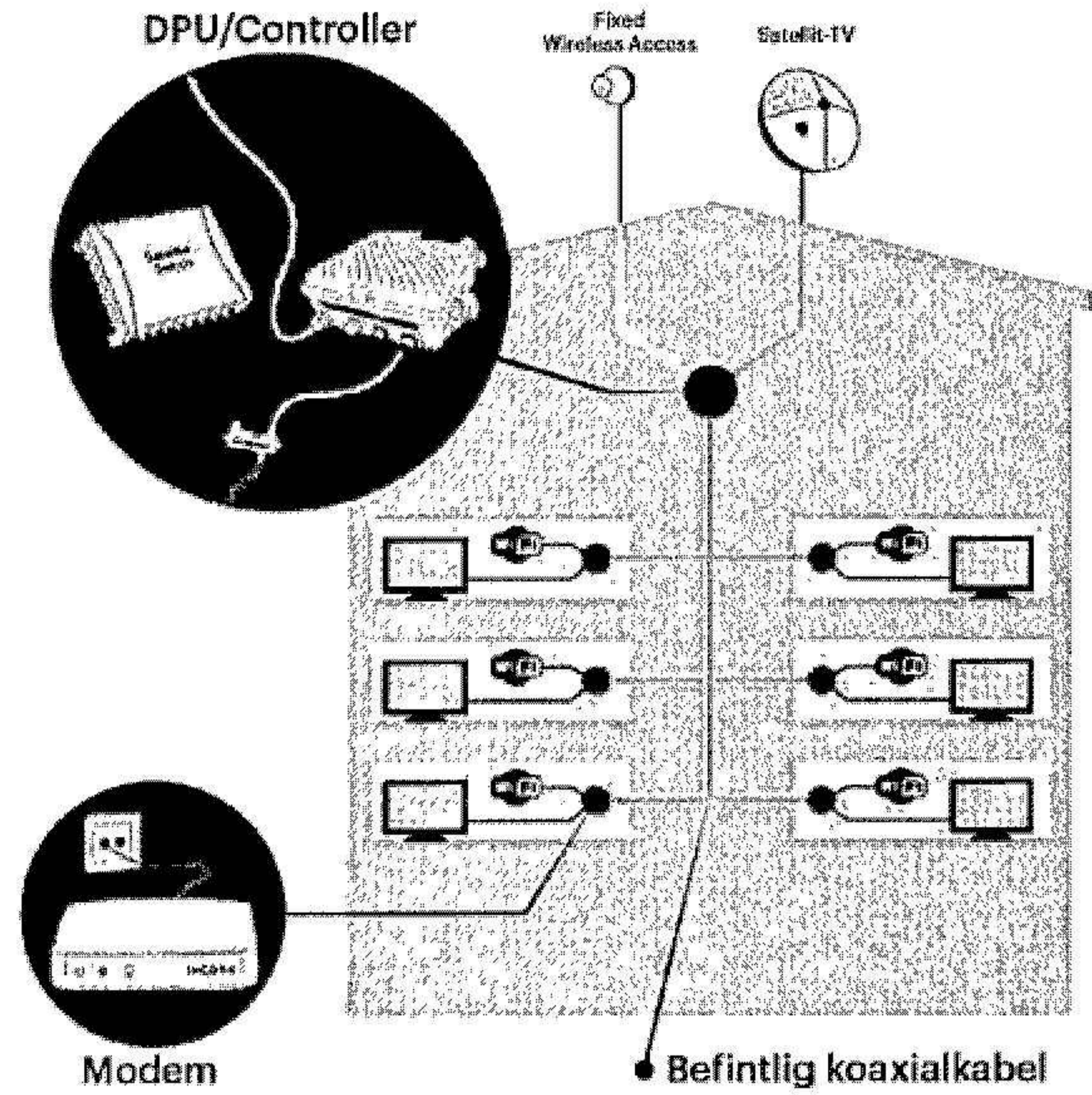
This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
4FC84812E26B4AA081F1D0042F6B3077

ank=20250625:2025062701354



Bilden ovan visar InCoax förlängning av fiber i ett kabel-TV-nät. Samma princip gäller för ett satellit-TV-nät och olika typer av kontrollenheter.

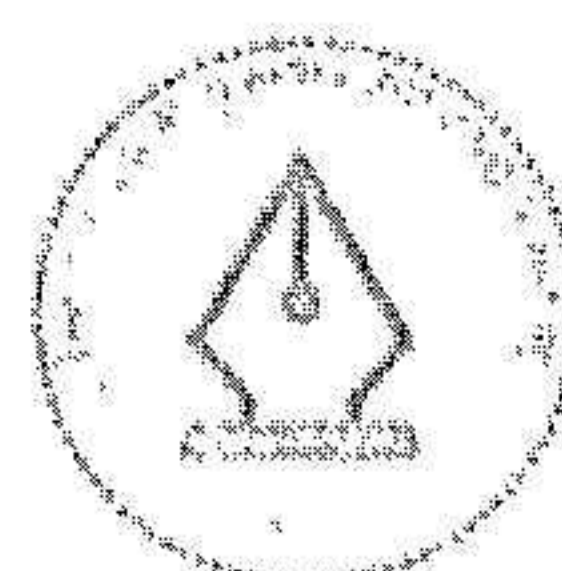


Bilden ovan visar InCoax förlängning av FWA i ett satellit-TV-nät. Samma princip gäller för ett kabel-TV-nät och typer av kontrollenheter.

Tillgängliga fasta jämförbara teknologier för bredbandsuppkoppling i flerfamiljshus

	MoCA Access 2.5 P2MP	MoCA Access 2.5 P2P	G.hn P2MP	G.hn P2P	G.hn P2P	G.fast P2P	G.fast P2P	Fiber P2P	CAT6 P2P
Maximal hastighet 200m kabel nedströms/uppströms	3.2 Gbps	3.2 Gbps	15 Gbps	1.5 Gbps	0.85 Gbps	2.0 Gbps	1 Gbps	20 Gbps	10 Gbps, max 100m kabel
Antal abonnenter	Max 31 st	Max 1 st	Max 15 st	Max 1 st	Max 1 st	Max 1 st	Max 1 st	Max 1 st	Max 1 st
Symmetrisk ned-/uppladdning	Ja	Ja	Nej	Nej	Nej	Nej	Nej	Ja	Ja
Kabelinfrastruktur	Delad koax	Dedikerad koax	Delad koax	Dedikerad koax	Dedikerad parvinnad kabel	Dedikerad koax	Dedikerad parvinnad kabel	Dedikerad fiber	Dedikerad ETH/LAN-kabel
Kostnad per lägenhet €	130 - 150	250 - 280	135 - 190	265 - 300	265 - 300	250 - 300	250 - 300	300 - 450	200 - 300
Ytterligare kostnad för fastighetsnät	Nej	Nej	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja
Ytterligare kostnad för nätverk i lägenhet	Nej	Nej	Nej	Nej	Ja, +100	Nej	Ja, +100	Ja, +100	Ja, +100

Data enligt InCoax egna uppskattningar.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID
4FC84812E26B4AA081F1D0042F6B3077

Marknadsöversikt

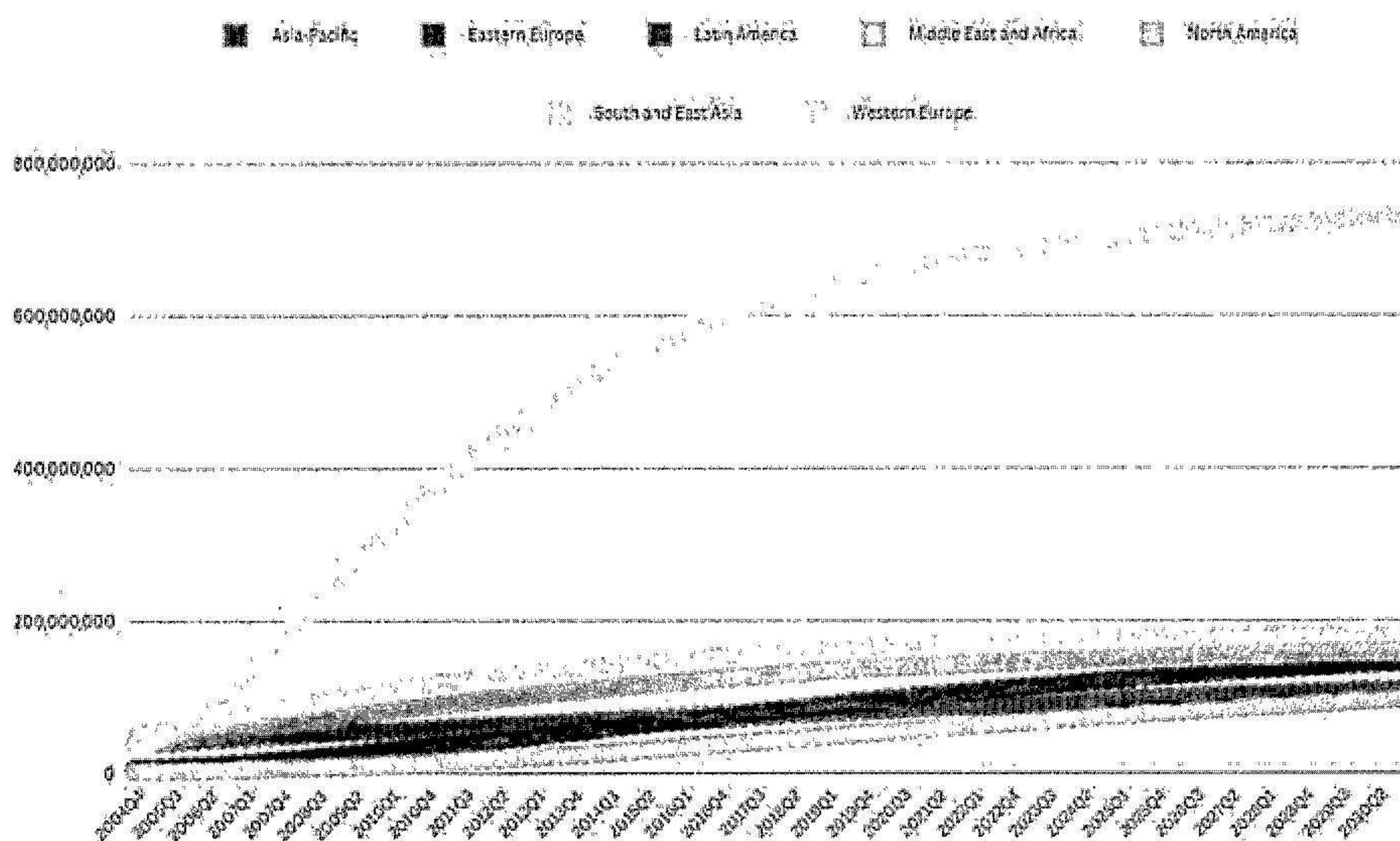
Globalt pågår en intensiv utbyggnad av bredbandsinfrastruktur, men tillgången till höghastighetsinternet är fortfarande ojämnt fördelad. Det råder ett växande gap mellan fiber fram till byggnaden och faktisk anslutning till varje bostad – särskilt i flerfamiljshus. Samtidigt förändras användarmönster snabbt: krav på gigabithastigheter, låg latens och hög tillförlitlighet driver fram nya lösningar. I detta landskap uppstår behovet av teknologier som kompletterar fiber och FWA – och som möjliggör snabb, kostnadseffektiv distribution inom byggnaden. Denna marknadsöversikt belyser trender, drivkrafter och förutsättningar i såväl Europa som Nordamerika.

Behov av bandbredd – men fortsatt svårt att nå hela vägen fram

Trots decennier av investeringar i bredbandsutbyggnad saknar en stor andel hushåll fortfarande tillgång till stabila höghastighetsanslutningar. Fiber är ofta framdragen till kvarter eller fastigheter, men det sista steget in i varje bostad – det som ofta kallas Last Mile Challenge – återstår. Det handlar om praktiska, tekniska och ekonomiska hinder, särskilt i flerfamiljshus (MDU¹⁵), där ny kabeldragning är kostsam, tidskrävande och ofta möter motstånd från fastighetsägare.

I Europa är ADSL¹⁶/VDSL¹⁷ via telefonledning fortfarande vanligt förekommande, trots att tekniken inte längre möter moderna användarkrav. I dessa miljöer växer efterfrågan på alternativa lösningar som kan återanvända befintlig infrastruktur, såsom koaxialkabel, för att leverera gigabithastigheter med lägre installationskostnad och kortare tid till intäkt på gjord investering.

Enligt Point Topic¹⁸ (mars 2025) förväntas antalet globala fasta bredbandsabonnenter nå 1,614 miljarder år 2030. Tillväxten drivs i hög grad av tillväxtländer där potentialen är stor, medan mognare marknader som Västeuropa växer långsammare.



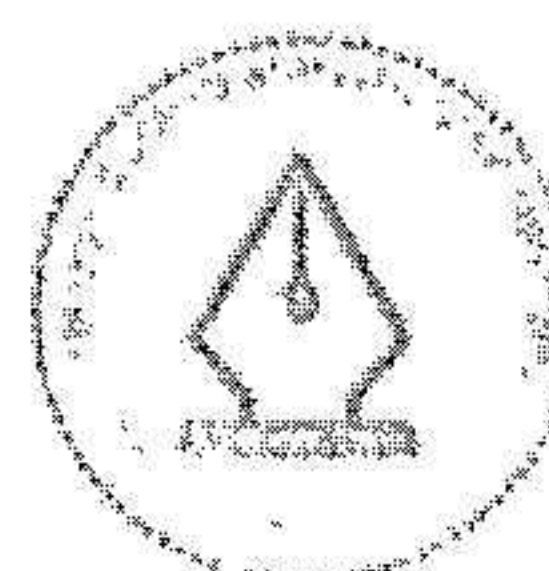
Källa: Point Topic. Forecast of global fixed broadband subscribers to 2030 by region

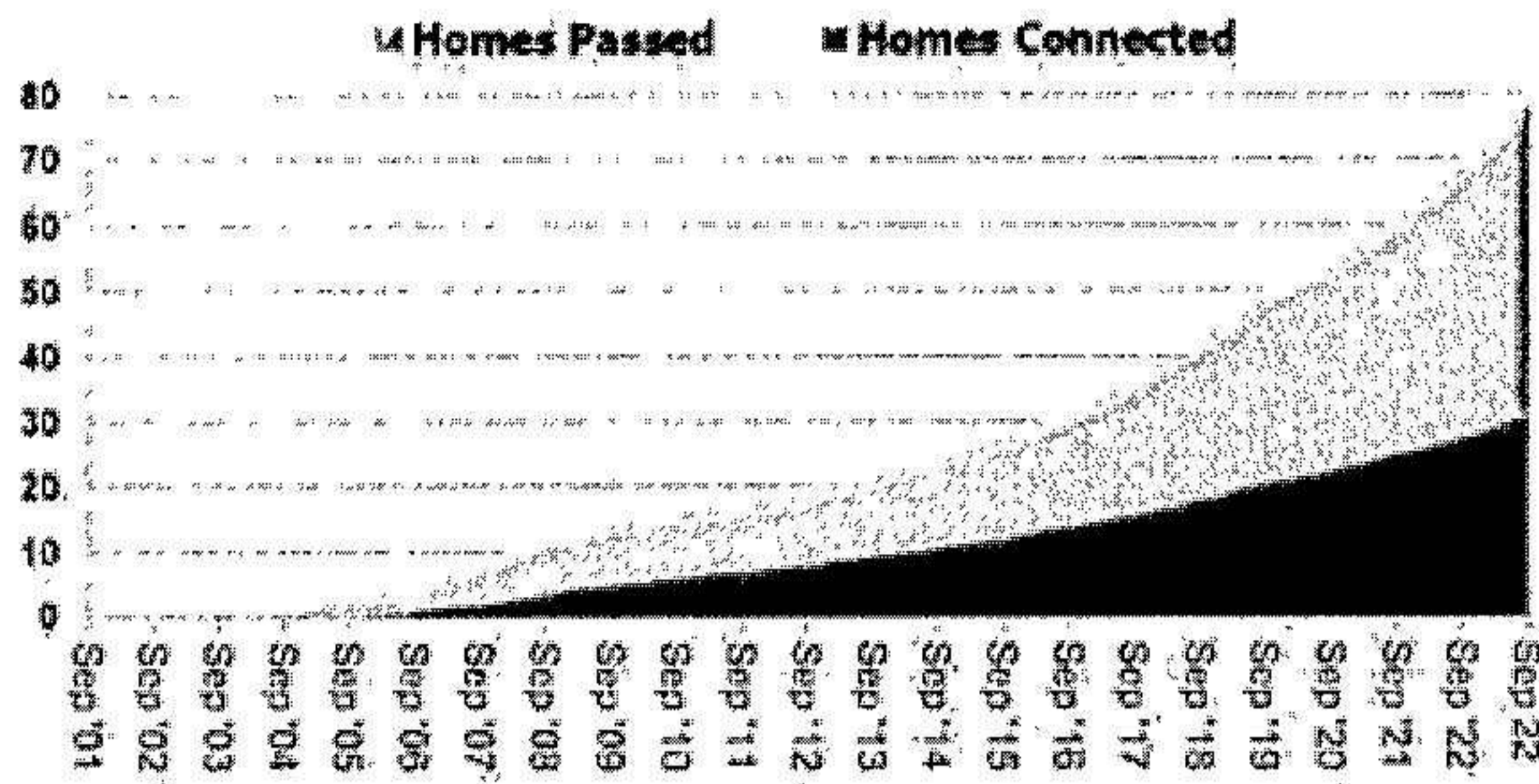
15. MDU, Multi Dwelling Unit (flerfamiljshus)

16. ADSL kommer från engelskans Asymmetric Digital Subscriber Line, en typ av digital abonnentanslutning som använder koppartråd kopplat till telefonnätverk.

17. VDSL står för engelskans Very High Speed Digital Subscriber Line, digital abonnentanslutning med en mycket hög hastighet.

18. Point Topic är ett brittiskt analysföretag som publicerar globala prognoser och marknadsdata om bredbandsutveckling.





Källa: FBA/RVA 2023 Provider Study, State of the North American Fiber Industry

Fiber och FWA – två teknologier, olika användningsfall

Utbyggnaden av fiber till hemmet (FTTH) är central i EU:s och Sveriges bredbandsstrategier. Samtidigt har Fixed Wireless Access (FWA) vuxit fram som ett viktigt komplement, särskilt i områden där fiber är svårt eller dyrt att installera – till exempel i glesbygd eller komplexa urbana miljöer.

Fiber och FWA är två helt olika teknologier, men de kompletterar varandra i bredbandsutbyggnaden. Fiber används där hög kapacitet och långsiktig framtidssäkring krävs, medan FWA används där snabbhet i utrullning och låg initial investering prioriteras. Båda har gemensamt behov av ett internt nätverk i byggnaden för att fördela signalen till varje lägenhet i flerfamiljshus. Här erbjuder InCoax en lösning via befintlig koaxialkabel – en teknologi som är både beprövad och standardbaserad.

Enligt den senaste rapporten från Fiber Broadband Association (FBA) fanns det i september 2023 cirka 78 miljoner amerikanska hushåll som passerats av fiber – men endast 30,9 miljoner var faktiskt anslutna.

Marknadssituation i Europa och Nordamerika

I EU39-området fanns det enligt FTTH Council Europe cirka 244 miljoner hushåll med fiber i närheten i slutet av 2023, men endast 121 miljoner var faktiskt anslutna – en penetration på 49,6%. Samtidigt är ADSL och DSL fortfarande dominerande i många länder, särskilt i MDU-segmentet. Denna situation skapar efterfrågan på lösningar som kan komplettera eller ersätta koppar och kabel i befintlig infrastruktur.

I Nordamerika är kabel-TV-operatörerna traditionellt starka. De byggde tidigt Home Run¹⁹-baserade koaxnät där varje lägenhet har en egen punkt-till-punkt-anslutning från fastigheten. MoCA-standarden har länge använts som hemmanätverk i dessa miljöer, vilket gör InCoax lösning särskilt relevant. Gapet mellan passerade och anslutna hem ökar i takt med att abonnenttillväxten inte hinner ikapp investeringstakten.

Politiska drivkrafter och nya tekniska riktlinjer

I USA har bredbandsutbyggnaden fått ett nytt momentum genom BEAD²⁰-programmet, som via NTIA²¹ fördelar över 42 miljarder USD till bredbandslösningar i svåråtkomliga byggnader. En policyuppdatering från december 2024 gör klart att även icke-fibertekniker, såsom MoCA Access, kan vara berättigade till stöd – så länge de möjliggör tillräcklig kapacitet och uppfyller krav på digital inkludering.

Reliable Broadband Service
The technologies that qualify as **Reliable Broadband Service** and are eligible for BEAD funding include:

- Fiber to the Home (FTTH) (Priority Broadband Service);
- Hybrid Fiber-Coaxial (HFC);
- Licensed Fixed Wireless (LFW); and
- Digital Subscriber Line (DSL)

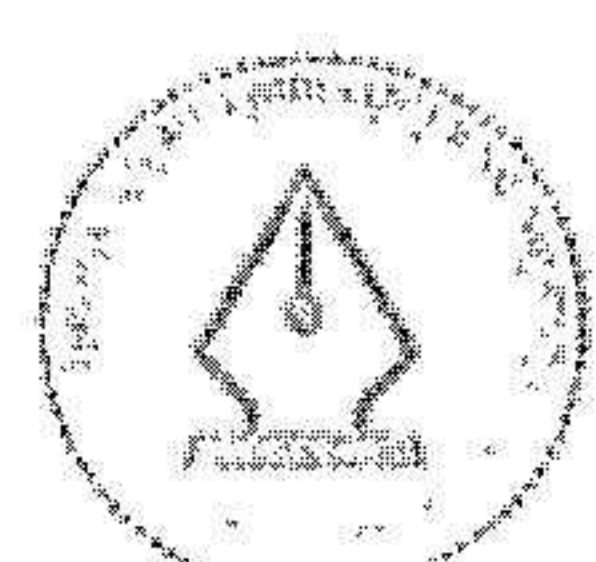
Other Broadband Technologies
The technologies not defined as **Reliable Broadband Service** include:

- ⌚ Alternative Technology; e.g., ULFW and LEO satellite service meeting the BEAD Program's speed and latency technical requirements (eligible for BEAD funding); and
- ✘ Other technologies not meeting the BEAD Program's technical requirements, e.g., Geostationary Orbit (GEO) Satellite (ineligible for BEAD funding)

Technologies marked with a ● are eligible for BEAD funding under the requirements outlined in the BEAD NOFO, whereas those with an ✘ are not eligible for BEAD funding.

Källa: NTIA BEAD, Alternative Broadband Technology Policy Notice

19. Home Run är en nätverksarkitektur där varje lägenhet eller användare har en egen, dedikerad kabel hela vägen från anslutningspunkten i byggnaden – oftast teknikrummet – till sin bostad. Detta ger hög kapacitet och minimal delning av bandbredd
 20. BEAD står för Broadband Equity, Access, and Deployment – ett federalt amerikanskt investeringsprogram på 42,45 miljarder USD som syftar till att bygga ut tillgången till snabbt och tillförlitligt internet, särskilt i områden som saknar bredband i dag
 21. NTIA står för National Telecommunications and Information Administration – en amerikansk myndighet under handelsdepartementet som ansvarar för att genomföra federala bredbandsprogram som BEAD och övervaka policy för telekommunikation och internet



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID: 4FC84812E26B4AA081F1D0042F6B3077

ank=20250625;2025062701356

I Europa sätter EU:s Digital Decade²²-mål press på medlemsländerna att säkerställa minst 100 Mbps till alla hushåll 2025. I Sverige är målet ännu högre: 98 procent av hushållen ska ha 1 Gbps. Denna politiska inriktning driver behovet av snabbare, mer flexibla lösningar i byggnader där traditionell fiberinstallation inte är möjlig eller rimlig.

Konsumentbeteende och efterfrågeutveckling

Efter pandemin har konsumenternas behov förändrats i grunden. Distansarbete, videomöten, streaming, gaming och IoT har blivit vardag i de flesta hem. Enligt IoT Analytics²³ förväntas antalet uppkopplade IoT²⁴-enheter globalt öka till 18,8 miljarder vid slutet av 2024. Samtidigt rapporterar både Preseem²⁵ och OpenVault²⁶ att allt fler hushåll tecknar gigabitabonnemang, särskilt i flerfamiljsfastigheter där krav på stabilitet och hastighet är extra höga.

Preseem visar att genomsnittlig daglig dataanvändning i fast trådlöst bredband uppgår till 12,7 GB – en ökning med 8% jämfört med föregående år.

Konkurrens och teknisk differentiering

Marknaden för accessnät domineras av tre huvudtyper:

- Telekomoperatörer (PON/G-PON/XGS-PON)

- Fiberutmanare (Active Ethernet, AON/PON/GPON/XGS-PON)
- Kabeloperatörer (DOCSIS²⁷ 3.0/3.1/4.0)

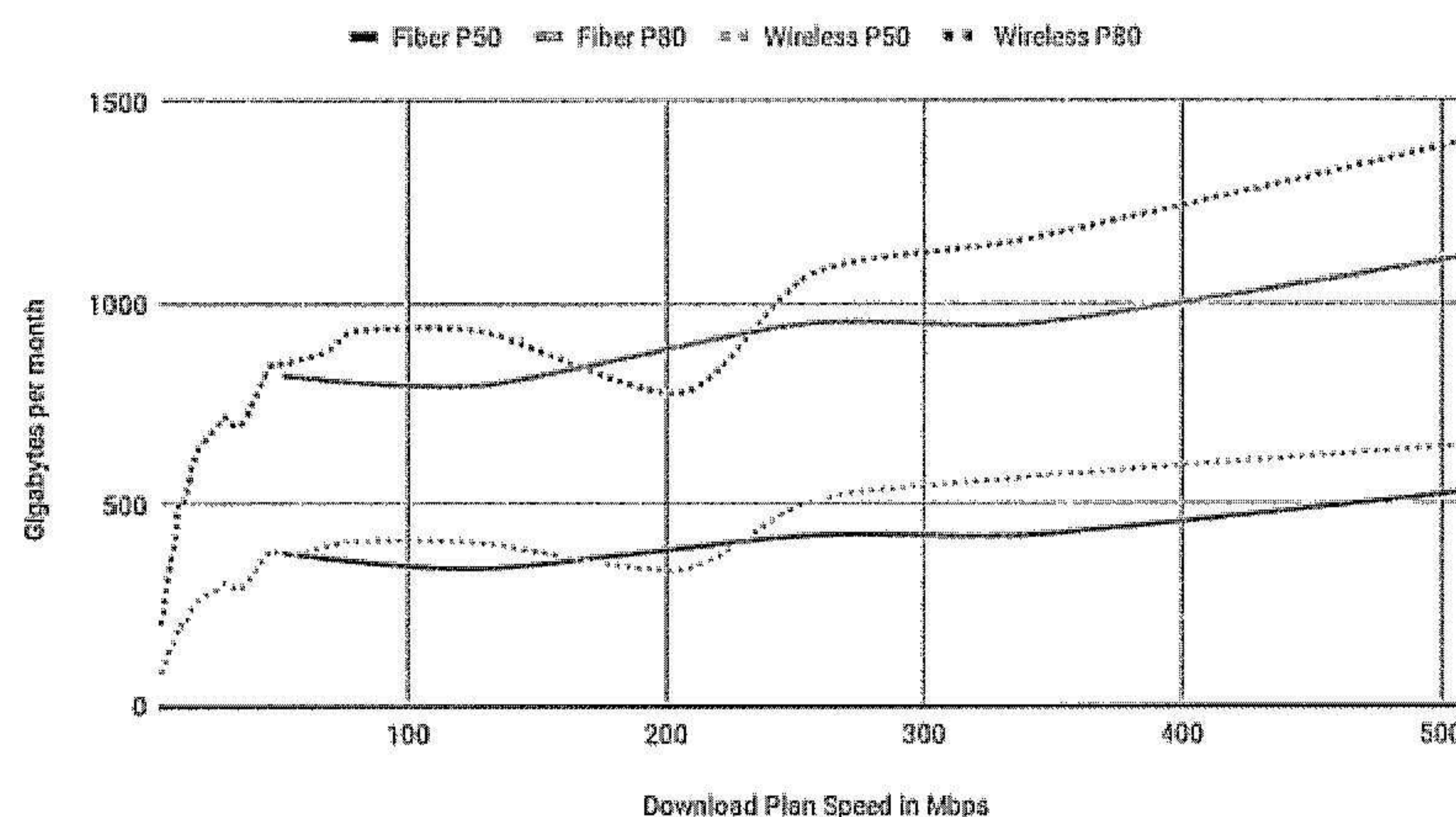
De flesta aktörer söker lösningar för att sänka sina CAPEX vid anslutning i MDU. G.fast och G.hn har introducerats över koppar eller koax, men erbjuder i regel endast begränsad kapacitet och är svåra att skala. InCoax var först i världen med MoCA Access 2.5 och har etablerat sig som teknikledare i segmentet.

Tack vare samarbetet med Nokia, som har stark marknadsnärvaro hos Tier-1-kabeloperatörer, öppnas nya möjligheter för att ersätta DOCSIS-lösningar i fastigheter där fiber ännu inte dragits hela vägen till lägenheterna.

Slutsats

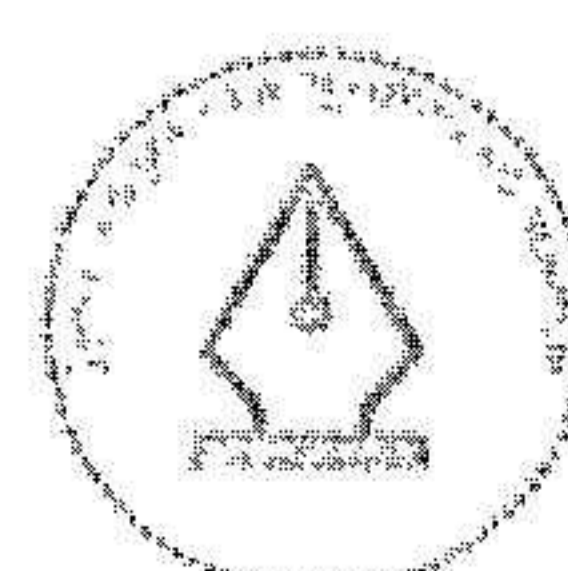
Den globala bredbandsmarknaden rör sig snabbt mot högre krav, lägre installationskostnad och kortare tid till intäkt. Fiber och FWA erbjuder var sin del av svaret – men båda kräver in-building access. Med stöd från standarder, politiska initiativ och en accelererande efterfrågan har InCoax positionerat sig som en nyckelaktör i denna kritiska del av bredbandsinfrastrukturen.

Preseem Plan Speed vs. Monthly Downloaded Bytes



Källa: Preseem 2025, Subscriber Usage by Speed Plan

22. EU:s Digital Decade är EU:s långsiktiga strategi för digital utveckling till år 2030. Den omfattar mål för bland annat uppkoppling, digital kompetens, digitala offentliga tjänster och digitalisering av företag. Ett centralt mål är att alla hushåll i EU ska ha tillgång till minst 100 Mbps bredband år 2025 och gigabithastigheter senast 2030.
23. IoT Analytics är ett oberoende marknadsanalysföretag baserat i Tyskland som specialiserar sig på data, trender och insikter kring Internet of Things (IoT), industriell digitalisering och uppkopplade teknologier. De publicerar regelbundet rapporter och prognoser om antalet uppkopplade enheter globalt.
24. IoT står för Internet of Things (sakernas internet) och syftar på nätverk av fysiska enheter – som sensorer, hushållsapparater, kameror och fordon – som är uppkopplade mot internet och kan samla in, utbyta och agera på data utan mänsklig inblandning.
25. Preseem är ett nordamerikanskt mjukvaruföretag som tillhandahåller analys- och optimeringsverktyg för bredbandsnät, särskilt för mindre och regionala internetleverantörer. De publicerar även årliga rapporter med prestandadata och användarstatistik för fiber- och FWA-nätverk baserat på faktisk trafik från tusentals nät.
26. OpenVault är ett amerikanskt data- och analysföretag som specialiserar sig på bredbandsanvändning. De samarbetar med internetoperatörer för att samla in anonymiserad data om trafik, abonnemangstyper och användarbeteende, och publicerar kvartalsvisa rapporter om trender i datakonsumtion och nätverksprestanda.
27. DOCSIS (Data Over Cable Service Interface Specification) är en internationell telekomstandard som gör det möjligt att leverera bredband via kabel-TV-nät. Den används främst av kabeloperatörer och möjliggör höghastighetsinternet över koaxialkabel. De vanligaste versionerna är DOCSIS 3.0, 3.1 och 4.0, där varje ny generation erbjuder högre hastigheter och bättre spektrumanvändning.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
4FC84312E26B4AA081F1D0042F6B3077

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 även engagerad 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).

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)

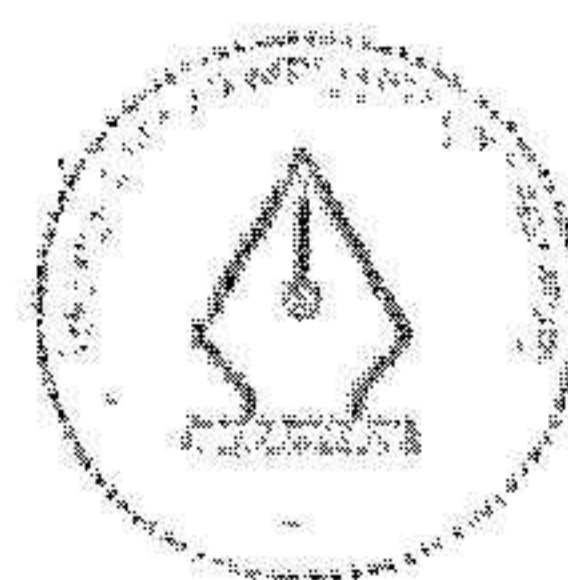
FBA är en amerikansk medlemsstyrd organisation för främjande av bredbandsutbyggnad i Nord- och Sydamerika. Organisationen representerar företag och intresseorganisationer inom hela ekosystemet för bredbandsutbyggnad såsom; tillverkare, konsulter, konsumenter, beslutsfattare, system- och applikationsleverantörer.

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.

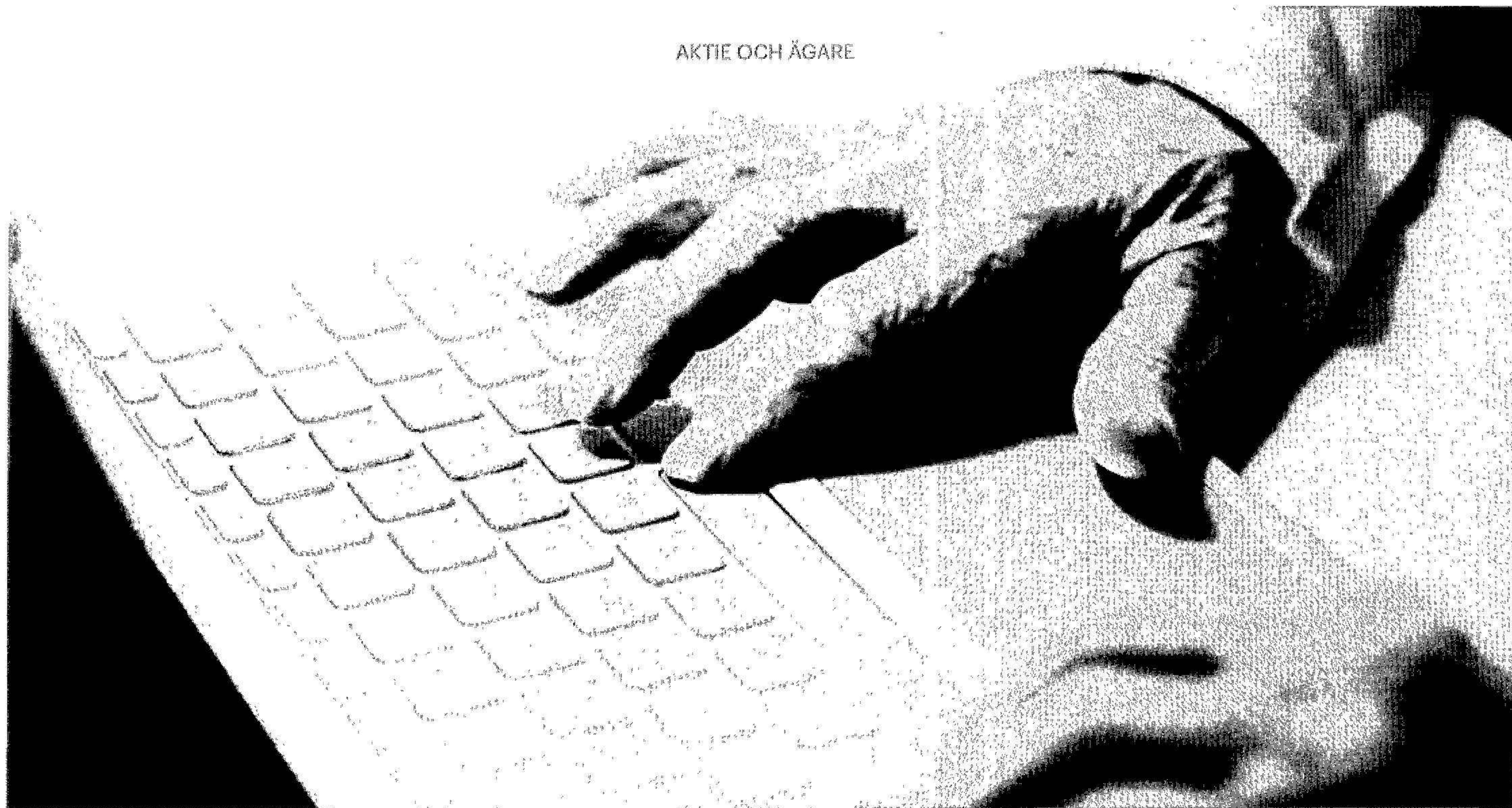
Svenska Stadsnätetsföreningen

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.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
4FC84812E26B4AA081F1D0042F6B3077



Aktie och ägare

Ägarstruktur

Antalet aktieägare uppgick per den 31 december 2024 till 1 517 st. Största ägare var vid samma tidpunkt Saugatuck Invest AB, med 23,0 procent av antalet aktier och röster i InCoax. Bolagets tio största ägare innehar tillsammans aktier motsvarande 73,19 procent.

Aktier och aktiekapital

Bolagets registrerade aktiekapital uppgick vid periodens slut till 27 039 273 SEK, fördelat på 108 157 093 aktier av samma slag, envar med ett kvotvärde om 0,25 SEK.

Samtliga emitterade aktier är fritt överlåtbara.

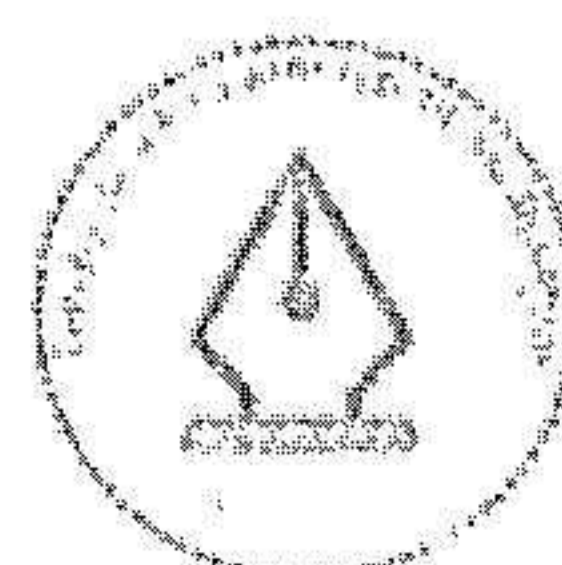
Aktierna i bolaget är denominerade i SEK. Aktierna i bolaget har emitterats i enlighet med svensk rätt.

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 31 december 2024

Namn	Antal aktier	Innehav, %
Saugatuck Invest AB	24 845 893	23,0
BLL Invest AB	12 675 438	11,7
Norrlandspojkarna Aktiebolag	12 168 625	11,3
Nordea Livförsäkring Sverige AB	11 719 304	10,8
Nordnet Pensionsförsäkring AB	5 420 610	5,0
The Onelife Company SA	5 034 572	4,7
Bäckvall Juhlin Mats	2 500 000	2,3
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	2 296 961	2,1
Jacob Rajendram	1 311 828	1,2
Futur Pension Försäkringsaktiebolag	1 186 200	1,1
Övriga aktieägare ca 1 507st	28 997 662	26,8
Total	108 157 093	100,0

Källa: Baserat på Euroclear listor 2024-12-30 och för Bolaget kända uppgifter från större aktieägare



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
4FC84812E26B4AA081F1D0042F6B3077

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för InCoax Networks AB, 556794-1363 med säte i Lund, får härmed avge årsredovisning för 2024. Årsredovisningen är upprättad i svenska kronor, SEK.

Information om verksamheten

Bolaget, som registrerades 2009-11-23, utvecklar och säljer produkter för bredbandsaccess via koaxialkabel.

Marknad/Försäljning

Bolaget har under året fokuserat sina försäljningsaktiviteter till operatörsmarknaderna i Europa och Nordamerika.

Bearbetning av marknaden har skett i största möjliga utsträckning enligt fastställd strategi.

Bolaget har under 2024 noterat viss säsongvariation i sin försäljning med en marginell nedgång kvartal 2 och 3 vilket styrs av nuvarande kunders köpmönster.

Kommentarer till 2024 års finansiella utveckling

Intäkter

Bolagets nettoomsättning uppgick till 74 497 775 SEK (59 619 447), vilket motsvarar en ökning med 25 procent gentemot samma period föregående år, vilket främst kan

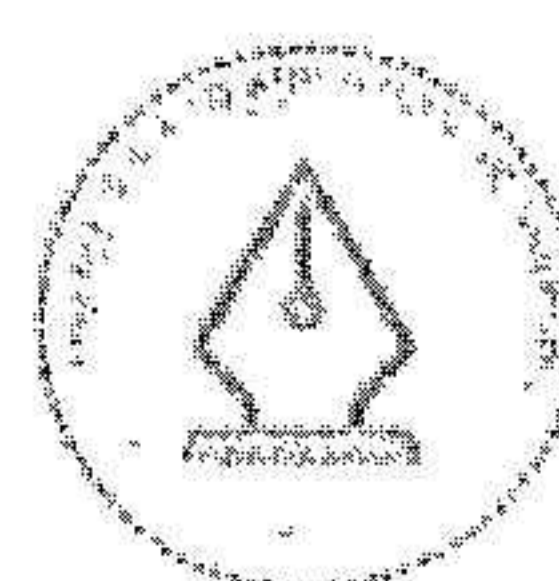
Eget kapital

SEK	Aktiekapital	Fond för utvecklingsutgifter	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat
Vid årets början	18 026 183	67 073 443	368 482 577	-357 047 959	-16 908 632
Nyemission	9 013 090		41 052 370		
Teckningsoptioner					
Pågående nyemission					
Omföring av föregående års resultat				-16 908 632	16 908 632
Överföring fond utvecklingskostnader		25 649 493		-25 649 493	
Årets resultat					-19 150 134
Vid årets slut	27 039 273	92 722 937	409 534 947	-399 606 085	-19 150 134

Flerårsöversikt

SEK	Helår 2024	Helår 2023	Helår 2022	Helår 2021	Helår 2020
Nettoomsättning	74 497 775	59 619 447	25 922 260	20 894 597	3 788 461
Bruttoresultat	42 179 123	31 021 930	12 246 228	9 084 216	-5 260 697
Bruttomarginal %	57%	52%	47%	43%	Neg
Rörelseresultat (EBIT)	-19 378 406	-16 729 885	-22 329 647	-24 331 638	-57 405 382
Rörelsemarginal (EBIT %)	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg
Resultat efter finansiella poster	-19 150 134	-16 908 631	-22 815 010	-24 496 940	-57 822 219
Resultat efter skatt	-19 150 134	-16 908 631	-22 815 010	-24 496 940	-57 822 219
Resultat per aktie	-0,18	-0,23	-0,32	-0,60	-2,11
Resultat per aktie efter utspädning	-0,17	-0,23	-0,31	-0,58	-2,03
Soliditet (%)	80,8%	69,3%	78,1%	74,5%	58,3%
Kassaflöde inkl. finansieringsverksamhet	-12 758 134	-21 306 145	2 012 771	17 449 945	-12 643 002
Kassaflöde per aktie	-0,12	-0,30	0,03	0,42	0,46
Kassaflöde per aktie efter utspädning	-0,12	-0,29	0,03	0,42	0,44
Antal utestående aktier vid periodens slut	108 157 093	72 104 729	72 104 729	41 113 418	27 442 396
Antal utestående aktier efter utspädning vid periodens slut	109 787 048	74 089 802	73 349 847	42 400 536	28 531 396
Genomsnittligt antal aktier i perioden	90 130 911	72 104 729	56 609 074	34 277 907	20 581 797
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning i perioden	91 760 866	73 719 825	57 875 192	35 490 966	21 252 782

* Företaget redovisade internt upparbetade immateriella anläggningstillgångar enligt kostnadsföringsmodellen fram till och 2020-06-30.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID
4FC84612E26B4AA081F1D0042F6B3077

härledas en ökad uttrullningstakt av bolagets produkter genom Google Fiber. Av bolagets nettoomsättning avser 93% (94) varor och produkter.

Resultat

Rörelseresultatet för året uppgick till -19 378 406 SEK (-16 729 885), förändringen beror främst på ökade kostnader kopplade till det strategiska samarbetet med ledande global leverantör av fibernätverk vilket inneburit ökning av utvecklingskostnader. En ytterligare bidragande faktor är uppskjutna beställningar, vilka förväntas genomföras under verksamhetsåret 2025. Detta har haft en direkt negativ inverkan på rörelseresultatet. Samtidigt har bruttomarginalen förblivit hög, vilket kan tillskrivas en större andel service och support i produktmixen.

Aktiverade utvecklingskostnader i resultaträkningen uppgick till 25 649 493 SEK. Aktiverade utvecklingskostnader är helt hänförliga till bolagets utveckling av nästa generations produkter.

Årets resultat efter skatt uppgick till -19 150 134 SEK (-16 908 631).

Kostnader

Bolagets kostnadsmassa har under 2024 ökat, förutom ökade kostnader avseende handelsvaror, främst till följd av ökade personalkostnader, ökade övriga externa kostnader.

Medelantalet anställda har under 2024 ökat till 31 personer (27). Under året har den fysiska kundkontakten intensifierats vilket påverkar kostnader för resor.

Övriga externa kostnader påverkas främst av ökade konsultarvodena. Konsultarvodena under 2024 avser i huvudsak bolagets utvecklingsprojekt, delar av dessa kostnader har aktiverats under året.

Kostnader för handelsvaror uppgick år 2024 till 32 318 652 SEK (28 597 518). Ökningen förklaras av en ökad försäljning av varor.

Kassaflöde

Under år 2024 har en nyemission genomförts, vilken tillförde bolaget 52,6 MSEK före emissionskostnader. Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -27 117 256 SEK (-10 093 491) vilket bland annat kan tillskrivas lageruppbyggnad.

Årets investeringsverksamhet bidrog med ett kassaflöde om -25 706 339 SEK (-20 999 050).

Genomförda investeringar avser till största delen bolagets aktiverade utvecklingskostnader kopplade till det i bolaget pågående projektet.

Årets totala kassaflöde summerar till -12 758 134 SEK (-21 306 145).

Investeringar

Bolagets investeringar uppgick till 25 706 339 SEK (20 999 050) och består för 2024 av aktiverade utvecklingskostnader, SEK 25 649 493, avseende nästa generations produkter och innefattar främst kostnader för egen personal samt inhyrda konsulter som bidrar aktivt i utvecklingsarbetet. Resterande 56 847 SEK avser övriga materiella investeringar.

Forskning och utveckling

Under 2024 fortgick forsknings- och utvecklingsarbetet, inklusive inlämnande av patentansökningar, med ökad intensitet, av den uppdaterade versionen av InCoax MoCA Access 2.5 plattformen.

Aktien

Bolaget genomförde under 2024 en nyemission, vilket medförde att aktiekapitalet per den 31 december uppgick till 27 039 273 SEK (18 026 183), fördelat på 108 157 093 (72 104 729) utestående aktier av ett enda aktieslag. Förutsättningen för den fulltecknade emissionen var att för varje aktie som ägdes på avstämningsdagen den 8 januari 2024 erhöles en teckningsrätt, där två teckningsrätter gav rätt att teckna en ny aktie till en kurs om 1,46 SEK per aktie. Teckningsperioden löpte mellan den 10 och 24 januari 2024, och betalning skulle ske kontant inom samma period. Enligt emissionsbeslutet fick aktiekapitalet högst öka med 9 013 091 SEK genom nyemission av högst 36 052 364 aktier.

Konvertibla skuldebrev

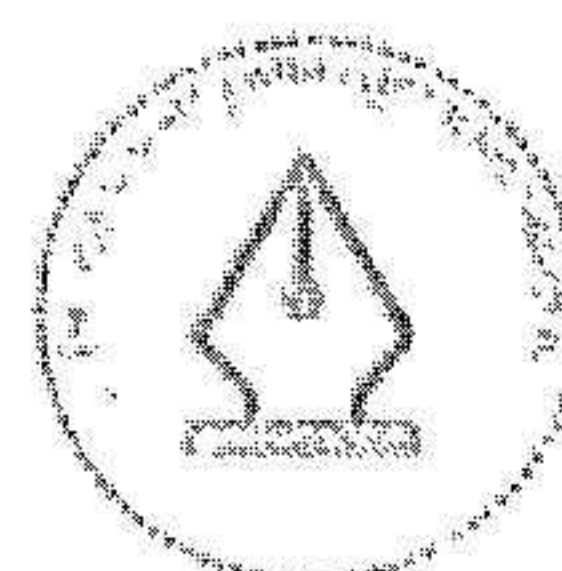
Utestående konvertibla skuldebrev 31 december uppgick till 3 245 786 SEK. Innehavaren äger rätt att fram till och med 2025-06-30 påkalla konvertering av hela eller delar av beloppet. Konverteringskurs 9,14 SEK.

Teckningsoptioner

Sammantaget så uppgick utestående teckningsoptioner 31 december till 1 692 955 st (1 692 955), avseende TO2023/2026.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

InCoax fortsatte att under räkenskapsåret erhålla order från den Amerikanska Fiber/LAN-operatören Google Fiber och samarbetet med den nordamerikanska Tier1-operatören fortsatte. Initiala order kom från operatörer i Finland och USA. Samarbete med Tarana Wireless och CTIConnect inleddes för Nordamerika. Den kommersiella funktionen delades upp i två avdelningar; Försäljning under Andreas Bergman, som samtidigt blev ny medlem av ledningsgruppen, samt Affärsutveckling under Helge Tiainen.



För att öka InCoax flexibilitet under genomförandet av tillväxtplanen har huvudägaren Saugatuck Invest AB ställt ut en kreditfacilitet till bolaget om upp till 10 MSEK för att utnyttjas vid behov. Per 2024-12-31 var krediten outnyttjat.

Kreditfaciliteten löper fram till 15 april 2026 till en årlig räntekostnad om 8% av utnyttjat belopp. Inga andra avgifter tillkommer.

Förväntad framtida utveckling samt väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Förväntad framtida utveckling

Bolaget bedömer att det finns en betydande marknadspotential för dess systemlösning som möjliggör Multi-Gigabit-tjänster via befintliga koaxialnät i flerfamiljshus. Genom samarbetet med Nokia kan vi snabbare få tillgång till viktiga operatörskanaler med hög tillväxtpotential. Marknaden växer stadigt i takt med att fiber- och FWA-nät expanderar och behovet av effektiva anslutningslösningar för enskilda användare blir allt tydligare. InCoax riktar sig mot en miljardmarknad med långsiktig försäljningspotential. Vår senaste produktgeneration är ett attraktivt val för större operatörer då den erbjuder hög kompatibilitet med de kommunikationsstandarder som används för drift, kundsupport, övervakning och underhåll av bredbandsnäten. Ett tydligt exempel på detta är integrationen med Nokia Altiplano™.

Under 2024 har flera stora operatörer på grund av omvärldsfaktorer, såsom högre inflation och högre räntor, senarelagt investeringsbeslut eller minskat investeringsbudgetar kopplat till större infrastrukturbyggnader. Detta har i någon utsträckning även påverkat InCoax även om vår lösning innebär att operatörer

med relativt små investeringar kan addera fler abonnenter till existerande fiber- och FWA- nätverk. För USA ser vi också att de olika subventionsprogrammen (som t.ex. BEAD) för bredband nu är tillgängliga för operatörerna vilket är positivt för vår position. Vi bedömer att marknaden succesivt stärks under 2025. InCoax opererar på en marknad med komplexa och långa beslutsprocesser hos större operatörer, men som å andra sidan ger en långsiktighet med utrullning under många år när man väl har valts som leverantör.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Bolaget har identifierat flera risker och osäkerhetsfaktorer, bland annat konkurrens, teknikutveckling, leverantörsberoende, nyckelpersoner och finansiering.

InCoax verkar i en bransch med intensiv konkurrens och snabba förändringar inom teknologi, patent och tjänstutveckling. För att kunna tillverka, sälja och leverera sina produkter är Bolaget beroende av externa leverantörers kvalitet, leveransförmåga och tillgång på viktiga komponenter.

Bolagets framgång och framtida tillväxt är starkt knutna till den kompetens och erfarenhet som nyckelpersoner inom företagsledningen och utvecklingsavdelningen besitter, däribland Bolagets medgrundare som fortfarande är aktiva. Dessa individer är avgörande för genomförandet av InCoax uppdaterade affärsplan och strategi.

Det finns även en risk att Bolaget inte kan säkra tillräcklig finansiering för att uppnå sina strategiska mål.

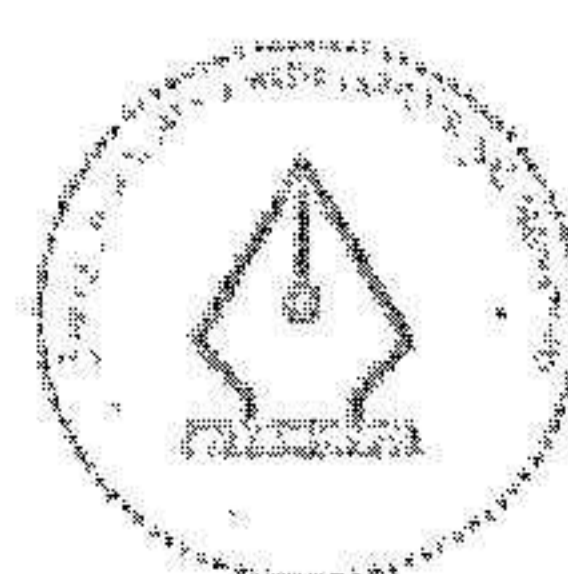
Kapitalbehovet framöver påverkas av flera faktorer, såsom kostnader för produktutveckling och kommersialisering samt tidpunkt och omfattning av framtida försäljningsintäkter. Styrelsen arbetar kontinuerligt med att identifiera och utvärdera finansieringsmöjligheter.

De av USA annonserade tullsatserna kan ge påverkan på företagets orderingång, möjlighet att erhålla leveranser samt höjda råvaru- och komponentpriser.

Förslag till resultatdisposition

SEK	2024
Styrelsen föreslår att till förfogande stående medel	
Balanserat resultat	-399 606 085
Överkursfond	409 534 947
Årets resultat	-19 150 134
Totalt	-9 221 271
Balanseras i ny räkning	
Summa	-9 221 271

Vad beträffar resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultat och balansräkning med tillhörande noter.

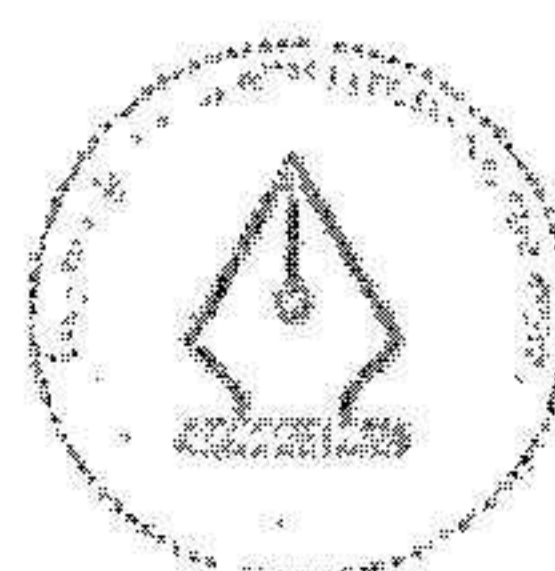


This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
4FC84812E26B4AA081F1D0042F6B3077

Resultaträkning

SEK	Not	2024-01-01 - 2024-12-31	2023-01-01 - 2023-12-31
<i>Rörelsens intäkter</i>			
Nettoomsättning	1	74 497 775	59 619 447
Aktiverade utvecklingskostnader	2	25 649 493	19 201 472
Övriga rörelseintäkter	3	1 719 351	34 396
		101 866 619	78 855 315
<i>Rörelsens kostnader</i>			
Handelsvaror		-32 318 652	-28 597 518
Övriga externa kostnader	4	-49 840 502	-36 382 521
Personalkostnader	5	-38 201 669	-29 351 640
Av/nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-846 501	-852 605
Övriga rörelsekostnader		-37 701	-400 916
Rörelseresultat		-19 378 406	-16 729 885
<i>Resultat från finansiella poster</i>			
Ränteintäkter och liknande resultatposter		513 215	179 036
Räntekostnader och liknande resultatposter		-284 943	-357 782
Resultat efter finansiella poster		-19 150 134	-16 908 631
Resultat före skatt		-19 150 134	-16 908 631
Årets resultat		-19 150 134	-16 908 631

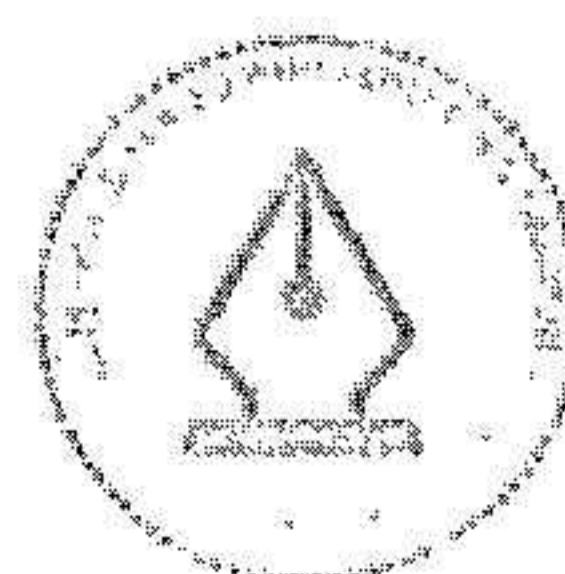


This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
4FC84312E26B4AA081F1D0042F6B3077

Balansräkning

SEK	Not	2024-01-01 - 2024-12-31	2023-01-01 - 2023-12-31
TILLGÅNGAR			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	6	92 722 936	67 073 444
		92 722 936	67 073 444
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Maskiner och andra tekniska anläggningar	7	1 215 957	2 005 611
Summa anläggningstillgångar		93 938 894	69 079 056
<i>Omsättningstillgångar</i>			
<i>Varulager m.m.</i>			
Färdiga varor och handelsvaror		30 207 239	21 596 302
Förskott till leverantörer		446 724	4 927 749
		30 653 963	26 524 051
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		5 494 834	519 306
Aktuell skattefordran		0	90 025
Övriga fordringar		3 345 056	2 319 113
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 150 399	1 407 921
		9 990 288	4 336 365
Kassa och bank		2 231 929	14 990 063
Summa omsättningstillgångar		42 876 180	45 850 479
SUMMA TILLGÅNGAR		136 815 074	114 929 534



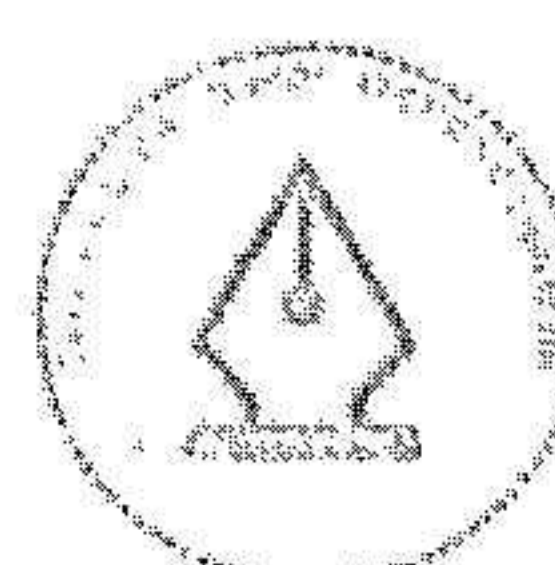
This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
4FC84812E26B4AA081F1D0042F6B3077

Eget kapital och skulder

SEK	Not	2024-01-01 - 2024-12-31	2023-01-01 - 2023-12-31
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		27 039 273	18 026 183
Fond för utvecklingsutgifter		92 722 936	67 073 443
		119 762 209	85 099 626
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		409 534 948	368 482 577
Balanserad vinst eller förlust		-399 606 084	-357 047 960
Årets resultat		-19 150 134	-16 908 631
		-9 221 270	-5 474 014
Summa eget kapital		110 540 939	79 625 612
<i>Långfristiga skulder</i>			
	8		
Konvertibla skuldebrev		0	3 245 786
Övriga långfristiga skulder		0	299 601
		0	3 545 387
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Checkräkningskredit		0	0
Leverantörsskulder		6 975 883	10 580 099
Aktuell skatteskuld		131 077	0
Övriga kortfristiga skulder		4 448 324	11 137 384
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		14 718 851	10 041 052
Summa kortfristiga skulder		26 274 135	31 758 535
Summa skulder		26 274 135	35 303 922
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		136 815 074	114 929 534

ank=20250625;2025062701365



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

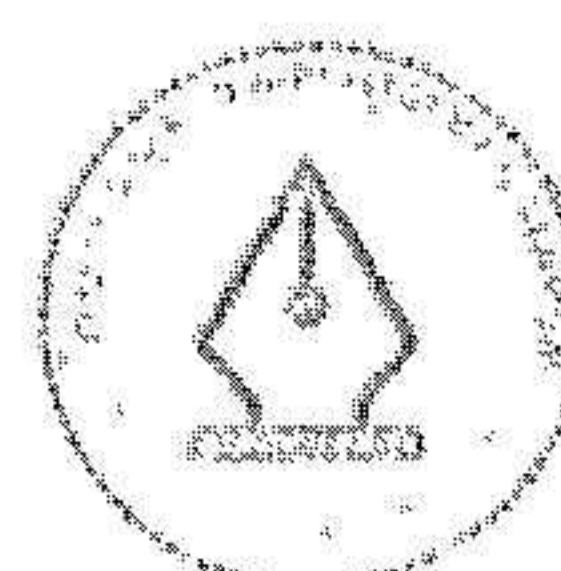
Document ID
4FC84312E26B4AA081F1D0042F6B3077

Kassaflödesanalys

SEK	2024-01-01 - 2024-12-31	2023-01-01 - 2023-12-31
<i>Den löpande verksamheten</i>		
Resultat före finansiella poster	-19 150 134	-16 908 631
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-177 668	744 134
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	-19 327 802	-16 164 497
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet</i>		
Ökning (-) / Minskning (+) av varulager	-8 610 937	-12 934 206
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar	-1 059 786	20 573 016
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder	1 881 269	-1 513 804
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-27 117 256	-10 039 491
<i>Inventeringsverksamheten</i>		
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-56 847	-1 797 576
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-25 649 491	-19 201 474
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-25 706 339	-20 999 050
<i>Finansieringsverksamheten</i>		
Inbetalda teckningsoptioner		277 092
Nyemission	52 636 451	
Emissionskostnader	-2 570 990	
Förutbetalda emissionskostnader		-544 697
Upptagna lån		10 000 000
Amortering av lån	-10 000 000	
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	40 065 462	9 732 395
Årets kassaflöde	-12 758 134	-21 306 145
Livida medel vid årets början	14 990 063	36 296 208
Likvida medel vid årets slut	2 231 929	14 990 063
<i>Betalda räntor och erhållen utdelning</i>		
Erhållen ränta	513 215	163 864
Erlagd ränta	-284 943	-434 768

* Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m m

Avskrivningar	846 501	852 605
Orealiserade kursdifferenser	-1 024 169	-108 471
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m m, total	-177 668	744 134



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
4FC84812E26B4AA081F1D0042F6B3077

Tilläggsupplysningar

Redovisnings- och värderingsprinciper

Allmänna redovisningsprinciper

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Redovisningsprinciperna är oförändrade sedan föregående år.

Utländsk valuta

Monetära poster i utländsk valuta räknas om till balansdagenskurs. Icke-monetära poster räknas inte om utan redovisas till kursen vid anskaffningstillfället.

Värderingsprinciper m.m.

Fordringar har upptagits till de belopp varmed de beräknas inflyta. Övriga tillgångar och skulder har upptagits till anskaffningsvärden där inget annat anges nedan.

Intäktsredovisning

Intäkter har tagits upp till verkligt värde av vad som erhållits eller kommer att erhållas och redovisas i den omfattning det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att tillgodogöras bolaget och intäkterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Fakturerade intäkter kopplade till serviceavtal periodiseras och löses upp under serviceavtalets längd.

Försäljning av varor

Vid försäljning av varor redovisas intäkten vid leverans.

Statliga stöd

Statliga stöd redovisas som övriga intäkter.

Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder redovisas i enlighet med kapitel 11 (Finansiella instrument värderade utifrån anskaffningsvärdet) i BFNAR 2012:1

Redovisning i och borttagande från balansräkningen

Finansiella tillgångar värderas vid första redovisningstillfället till anskaffningsvärde, inklusive eventuella transaktionsutgifter som är direkt hänförliga till förvärvet av tillgången.

Finansiella omsättningstillgångar värderas efter första redovisningstillfället till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen.

Kundfordringar och övriga fordringar som utgör omsättningstillgångar värderas individuellt till det belopp som beräknas inflyta.

Finansiella anläggningstillgångar värderas efter första redovisningstillfället till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar och med tillägg för eventuella uppskrivningar.

Räntebärande finansiella tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Värdering av finansiella skulder

Finansiella skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Utgifter för forskning och utveckling

Utgifter för forskning, dvs. planerat och systematiskt sökande i syfte att erhålla ny vetenskaplig eller teknisk kunskap och insikt redovisas som kostnad när de uppkommer. Vid redovisning av utgifter för utveckling tillämpas aktiveringsmodellen. Det innebär att utgifter som uppkommit under utvecklingsfasen redovisas som tillgång när samtliga nedanstående förutsättningar är uppfyllda:

- Det är tekniskt möjligt att färdigställa anläggningstillgången så att den kan användas eller säljas.
- Avsikten är att färdigställa den immateriella anläggningstillgången och att använda eller sälja den. - Förutsättningar finns för att använda eller sälja den immateriella anläggningstillgången.
- Det är sannolikt att anläggningstillgången kommer att generera framtida ekonomiska fördelar
- De utgifter som är hänförliga till anläggningstillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.
- Det finns erforderliga och adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja den immateriella anläggningstillgången.

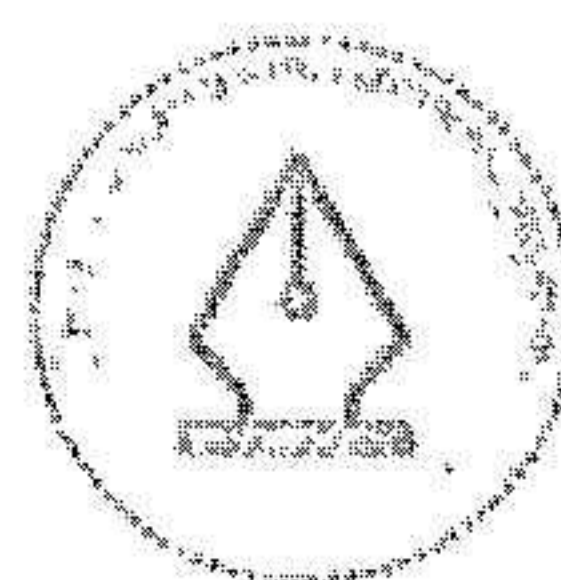
Internt upparbetade immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Anskaffningsvärdet för en internt upparbetad immateriell anläggningstillgång utgörs av samtliga direkt hänförliga utgifter (t.ex. material och löner). Indirekta tillverkningskostnader som utgör mer än en oväsentlig del av den sammanlagda utgiften för tillverkningen och uppgår till mer än ett obetydligt belopp räknas in i anskaffningsvärdet.

De redovisade balanserade utgifterna för utvecklingsarbeten är föremål för ledningens nedskrivningsprövning. Det mest kritiska antagandet, som utvärderas av ledningen, avser huruvida den immateriella tillgången förväntas generera framtida ekonomiska fördelar, som åtminstone motsvarar den immateriella tillgångens redovisade värde. Ledningens bedömning är att de förväntade framtida kassaflödena är tillräckliga för att motivera den immateriella tillgångens redovisade värde, varför någon nedskrivning inte har gjorts. Värderingen är dock baserad på och beroende av förutsättningarna för fortsatt drift.

Immateriella anläggningstillgångar

Företaget redovisade internt upparbetade immateriella anläggningstillgångar enligt kostnadsföringsmodellen fram till och 2020-06-30.

Det innebär att samtliga utgifter som avser framtagandet av en internt upparbetad immateriell anläggningstillgång aktiverades inte utan kostnadsfördes direkt. Från och med 2020-07-01 tillämpar bolaget den s.k. "aktiveringsmodellen" avseende internt



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
4FC84812E26B4AA081F1D0042F6B3077

upparbetade immateriella anläggningstillgångar. Metoden innebär att samtliga utgifter som uppfyller kriterierna i K3 aktiveras som immateriell anläggningstillgång och skrivs av under tillgångens beräknade nyttjandeperiod.

Anläggningstillgångar

Immateriella och materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Avskrivning sker linjärt över den förväntade nyttjandeperioden med hänsyn till väsentligt restvärde. Följande avskrivningsprocent tillämpas:

- Inventarier, verktyg och installationer – 5 år

Leasingavtal

Företaget redovisar samtliga leasingavtal, såväl finansiella som operationella, som operationella leasingavtal. Operationella leasingavtal redovisas som en kostnad linjärt över leasingperioden.

Varulager

Varulagret har värderats till det lägsta av dess anskaffningsvärde och dess nettoförsäljningsvärde på balansdagen.

Med nettoförsäljningsvärde avses varornas beräknade försäljningspris minskat med försäljningskostnader. Den valda värderingsmetoden innebär att inkurans i varulagret har beaktats.

Anskaffningsvärdet beräknas enligt vägda genomsnittspriser.

I anskaffningsvärdet ingår förutom utgifter för inköp även utgifter för att bringa varorna till deras aktuella plats och skick.

Inkomstskatter

Total skatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i resultaträkningen, utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekter redovisas i eget kapital.

Aktuell skatt avser inkomstskatt för innevarande räkenskapsår samt den del av tidigare räkenskapsårs inkomstskatt som ännu inte redovisats. Aktuell skatt beräknas utifrån den skattesats som gäller per balansdagen.

Uppskjuten skatt är inkomstskatt som avser framtida räkenskapsår till följd av tidigare händelser. Redovisning sker enligt balansräkningsmetoden. Enligt denna metod redovisas uppskjutna skatteskulder och uppskjutna skattefordringar på temporära skillnader som uppstår mellan bokförda respektive skattemässiga värden för tillgångar och skulder samt för övriga skattemässiga avdrag eller underskott.

Uppskjutna skattefordringar nettoredovisas mot uppskjutna skatteskulder endast om de kan betalas med ett nettobelopp. Uppskjuten skatt beräknas utifrån gällande skattesats på balansdagen. Effekter av förändringar i gällande skattesatser resultatförs i den period förändringen lagstadsats. Uppskjuten skattefordran redovisas som finansiell anläggningstillgång och uppskjuten skatteskuld som avsättning.

Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den omfattning det är sannolikt att avdragen kan avräknas mot framtida skattemässiga överskott.

På grund av sambandet mellan redovisning och beskattning särredovisas inte den uppskjutna skatteskulden som är hänförlig till obeskattade reserver. Skattemässiga underskott uppgår till -329 421 169 SEK. Bolaget har valt att inte redovisa uppskjuten skatt på underskottsavdrag.

Ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda avser alla former av ersättningar som företaget lämnar till de anställda. Kortfristiga ersättningar utgörs av bland annat löner, betald semester, betald sjukfrånvaro, sjukvård och bonus. Kortfristiga ersättningar redovisas som kostnad och en skuld då det finns en legal eller informell förpliktelse att betala ut en ersättning till följd av en tidigare händelse och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

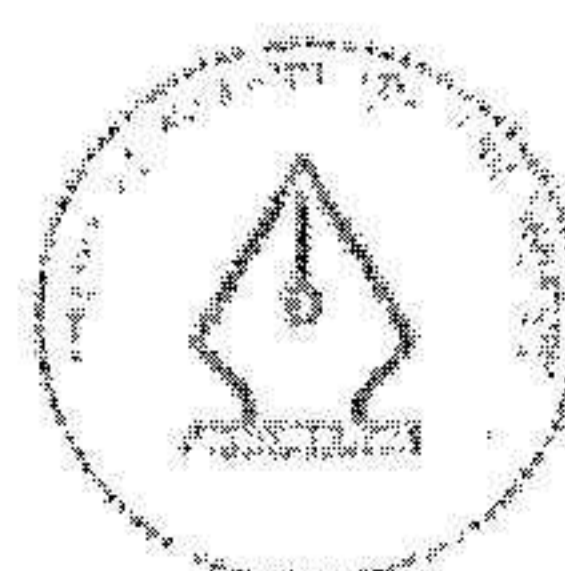
Ersättningar vid uppsägningar, i den omfattning ersättningen inte ger företaget några framtida ekonomiska fördelar, redovisas endast som en skuld och en kostnad när företaget har en legal eller informell förpliktelse att antingen

- avsluta en anställds eller grupp av anställdas anställning före den normala tidpunkten för anställningens upphörande, eller
- lämna ersättningar vid uppsägning genom erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång.

Ersättningar vid uppsägningar redovisas endast när företaget har en detaljerad plan för uppsägningen och inte har någon realistisk möjlighet att annullera planen.

Pensioner

Bolaget pensionsplaner för ersättning efter avslutad anställning omfattar endast premiebestämda pensionsplaner. I premiebestämda planer betalar bolaget fastställda premier till en separat juridisk enhet. När premien är betalad har bolaget inga ytterligare förpliktelser. Premiebestämda planer redovisas som kostnad i takt med att pensionen tjänats in.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
4FC84812E28B4AA081F1D0042F6B3077

Noter

Not 1

Nettoomsättning per rörelsegren

SEK	2024-01-01 - 2024-12-31	2023-01-01 - 2023-12-31
Försäljning av tjänster	5 283 443	3 546 240
Försäljning av varor	69 214 332	56 073 207
Totalt	74 497 775	59 619 447

Nettoomsättning per geografisk marknad

SEK	2024-01-01 - 2024-12-31	2023-01-01 - 2023-12-31
EU	4 559 094	3 846 069
Nordamerika	69 556 761	52 056 010
Övrigt	381 920	3 717 369
Totalt	74 497 775	59 619 447

Not 2

Bolaget började tillämpa aktiveringsmodellen med start 2020-07-01. Avser aktivering av utgifter för anställda och inhyrda konsulter med utvecklingen av den uppdaterade versionen av InCoax MoCA Access 2.5 plattformen.

Årets utvecklingskostnader

SEK	2024-01-01 - 2024-12-31	2023-01-01 - 2023-12-31
Personalkostnader	6 537 045	3 820 044
Konsultkostnader	19 112 448	15 381 428
Totalt	25 649 493	19 201 472

Not 3

Årets övriga rörelseintäkter

SEK	2024-01-01 - 2024-12-31	2023-01-01 - 2023-12-31
Valutakursvinster	1 719 351	34 396
Totalt	1 719 351	34 396

Not 4

Årets leasingkostnader avseende leasingavtal, uppgår till 2 088 888 SEK (1 635 744) och avser lokalhyra, 1 922 524 SEK och hyra av arbetsmaskiner, 0 SEK.

Årets leasingkostnader

SEK	2024-01-01 - 2024-12-31	2023-01-01 - 2023-12-31
Årets leasingkostnader	2 088 888	1 635 744
Varav lokalhyra	1 922 524	1 398 112
Hyra arbetsmaskiner	0	79 115
Övrigt	166 364	158 517

Framtida leasingavgifter avser hyra av lokal

SEK	2024-01-01 - 2024-12-31	2023-01-01 - 2023-12-31
Inom ett år	1 378 763	1 551 876
Mellan ett och fem år	125 982	772 529
Senare än fem år		
Totalt	1 504 745	2 324 405

Not 5

Medelantalet anställda

	2024-12-31	Andel kvinnor	2023-12-31	Andel kvinnor
Anställda	31	12%	27	10%
Totalt	31	12%	27	10%

Redovisning av könsfördelning i företagsledning

	2024-12-31 Andel kvinnor	2023-12-31 Andel kvinnor
Styrelsen	0%	0%
Övriga ledande befattningshavare	0%	0%

Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader, inklusive pensionskostnader

SEK	2024-01-01 - 2024-12-31	2023-01-01 - 2023-12-31
Löner och andra ersättningar	25 891 770	19 925 965
Sociala kostnader	11 313 584	8 791 497
(varav pensionskostnad) ¹⁾	4 082 519	3 171 133

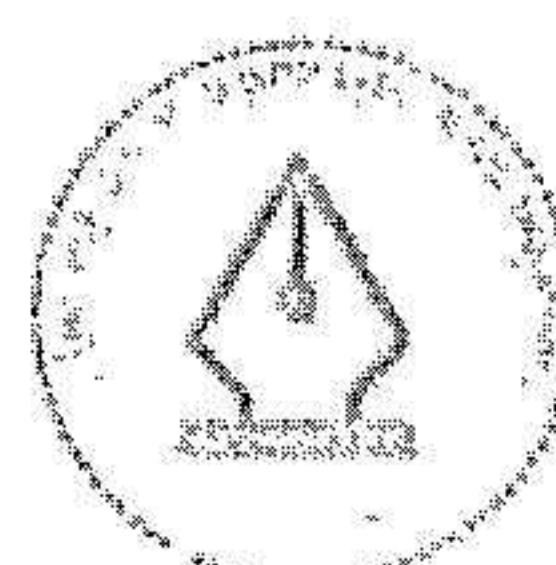
¹⁾ Av företagets pensionskostnader avser 502 275 SEK (f.ä. 511 164) företagets VD och styrelse.

Löner och andra ersättningar fördelade mellan styrelseledamöter m.fl. och övriga anställda

	2024-01-01 - 2024-12-31		2023-01-01 - 2023-12-31	
	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda
Löner och andra ersättningar (varav tantiem o.d.)	2 898 840	22 992 930	2 426 059	17 499 906
	(-)	(-)	(-)	(-)

Ledande befattningshavares ersättningar

2024 (SEK)	Grundlön, styrelse- arvode	Övriga förmåner	Pensions- kostnader
Styrelseordförande	200 000		
Styrelseledamot (4st)	600 000		
Verkställande direktör	2 090 000	8 840	502 275
Övriga ledande befattningshavare (2 pers.)	5 049 396	40 017	1 032 845
Totalt	7 939 396	48 857	1 535 120



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
4FC84812E2684AA081F1D0042F6B3077

Ersättningar vid uppsägning

För verkställande direktören tillämpas en ömsesidig uppsägningstid om sex (6) månader. Vid uppsägning från Bolagets sida är verkställande direktören - utöver uppsägningsslönen - berättigad till ett avgångsvederlag motsvarande sex (6) gånger den fasta månadslönen vid anställningens upphörande. För övriga ledande befattningshavare tillämpas en ömsesidig uppsägningstid om mellan en (1) till fyra (4) månader.

Not 6

e

Bolaget började tillämpa aktiveringsmodellen med start 2020-07-01. Avser aktivering av utgifter för anställda och inhyrda konsulter med utvecklingen av den uppdaterade versionen av InCoax MoCA Access 2.5 plattformen.

SEK	2024-01-01 - 2024-12-31	2023-01-01 - 2023-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	67 073 444	47 871 971
Årets nyanskaffningar	25 649 491	19 201 472
Utrangering		
Vid årets slut	92 722 935	67 073 444
Ackumulerade avskrivningar		
Årets avskrivning		
Utrangering		
Vid årets slut	0	0
Redovisat värde vid årets slut	92 722 935	67 073 444

Not 7

e

SEK	2024-01-01 - 2024-12-31	2023-01-01 - 2023-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	7 174 605	5 377 029
Nyanskaffningar	56 847,11	1 797 576
Omklassificering	0	0
Vid årets slut	7 231 452	7 174 605
Ackumulerade avskrivningar		
Årets avskrivning	-846 501	-852 605
Omklassificering		
Vid årets slut	-6 015 495	-5 168 994
Redovisat värde vid årets slut	1 215 957	2 005 611

Not 8

e

SEK	2024-01-01 - 2024-12-31	2023-01-01 - 2023-12-31
Skulder som förfaller senare än ett år från balansdagen		
Konvertibla skuldebrev	0	3 245 786
Anstånd Skatteverket	0	299 601
Totalt	0	3 545 387

Den 17 augusti 2020 beslutades om att emittera ett konvertibelt skuldebrev om 3 245 786,25 SEK till Norrlandsfonden, vilket betalas med kvittning av befintliga skuldebrev om 3 245 786,25 SEK. Återbetalningsdatum är 2025-07-31 och konverteringskursen är satt till 9,14 SEK per aktie. Då konvertibellånet förfaller i 2025 redovisas beloppet som kortfristigt.

Not 9

e

tSEK	2024-01-01 - 2024-12-31	2023-01-01 - 2023-12-31
Bayhood Management AB	1 524	1 638
getITsafe Security Partner		
Norden AB	2 813	2 362
Home-Ice Consulting AB	1 822	1 439
Tedako AB	558	
Saugatuck Invest AB (ränta)	45	96
Totalt	6 762	5 535

De anlitade bolagen ägs helt eller delvis av ledande befattningshavare som har aktieinnehav i InCoax Networks AB.

Ersättning till Saugatuck Invest avser ränta på lån, räntesats 8%. Lånet är till fullo betalt efter räkenskapsårets utgång.

Övriga ersättningar avser teknikkonsulttjänster. Samtliga transaktioner har skett på marknadsmässiga villkor.

Not 10

e

Januari

- InCoax säkrar ytterligare beställningar värda 1,36 MUSD (ca 15 MSEK) från den USA-baserade FiberLAN-operatören

Februari

- InCoax och CTIconnect inleder samarbete för att leverera bredbandslösningar i USA och Kanada
- InCoax MoCA Access-baserade systemlösning vinner fler kunder och marknader
- Styrelsen i InCoax lämnar preliminär finansiell information för det fjärde kvartalet och räkenskapsåret 2024
- InCoax erhåller inledande kommersiell order på 1 MUSD för InCoax MoCA Access™-lösning från ledande global fibernätverksleverantör
- InCoax genomför en riktad nyemission om cirka 33,5 MSEK, delvis villkorad av efterföljande godkännande från extra bolagsstämma, och tidigarelägger offentliggörandet av bokslutskommunikén för 2024
- Kallelse till extra bolagsstämma i InCoax Networks AB (med anledning av bolagets nyemission)

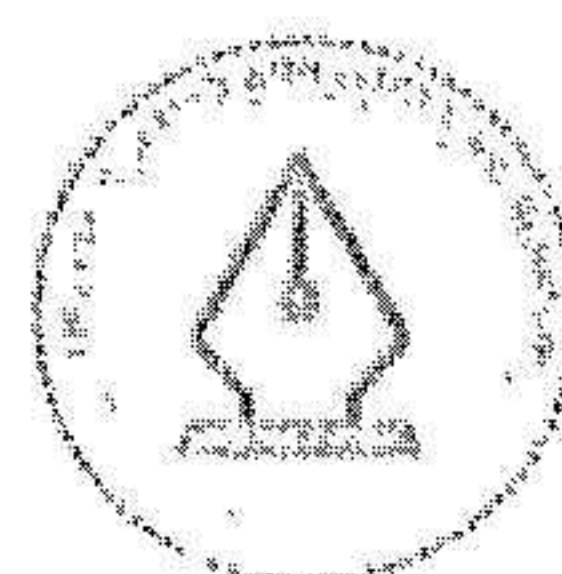
Mars

- InCoax Networks AB:s Bokslutskommuniké 2024
- Kommuniké från extra bolagsstämma i InCoax Networks AB (Bolaget tillförs 31,6 milj kr i emissionslikvid efter emissionskostnader.)

April

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

Utifrån den bransch som företaget är verksam har konflikterna i Ukraina och Mellanöstern ännu inte påverkat orderingången. Några allvarliga leveransproblem har inte heller uppkommit eller några större ökning av råvarupriser. De av USA annonserade tullsatserna kan ge påverkan på företagets orderingång, möjlighet att erhålla leveranser samt höjda råvaru- och komponentpriser.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
4FC84812E26B4AA081F1D0042F683077

Underskrifter styrelse och revisor

ank=20250625;2025062701371

Lund den dag som framgår av elektronisk signatur

Peter Agardh
Styrelseordförande

Tobias Lennér

Anders Nilsson

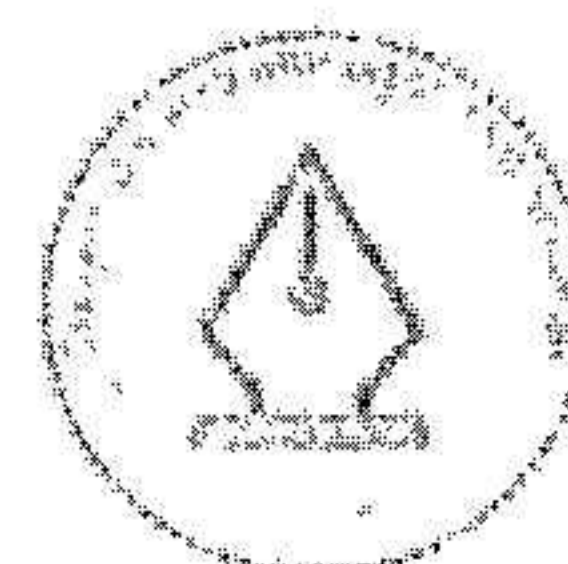
Filip Näsholm

Pär Thuresson

Jörgen Ekengren
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska signatur
KPMG AB

Niklas Antonsson
Auktoriserad revisor



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
4FC84312E28B4AA081F1D0042F6B3077

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i InCoax Networks AB, org. nr 556794-1363

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för InCoax Networks AB för år 2024. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 21-31 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av InCoax Networks ABs finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till InCoax Networks AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Annan information än årsredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och återfinns på sidorna 1-20 och 36-39. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

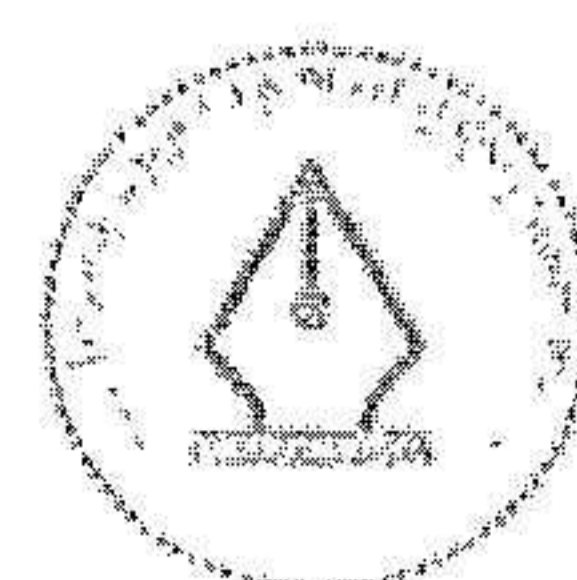
Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning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

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

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

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
4FC84812E26B4AA031F1D0042F6B3077

Dessutom:

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

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för

den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för InCoax Networks AB för år 2024 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisions sed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till InCoax Networks AB enligt god revisors sed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

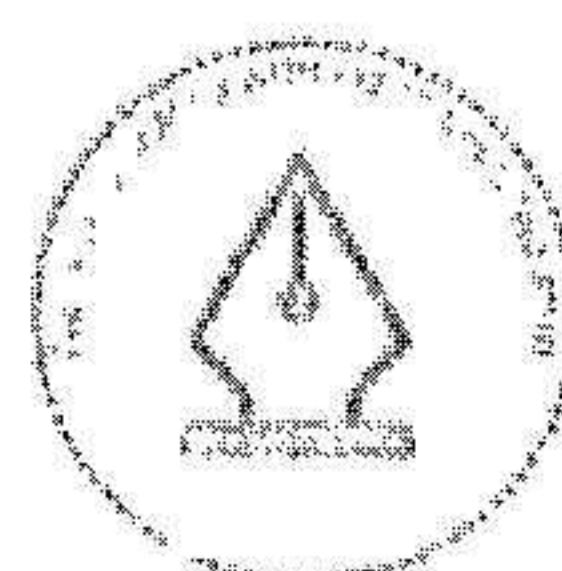
Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID
4FC84812E26B4AA081F1D0042F6B3077

Revisorns ansvar

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

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

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

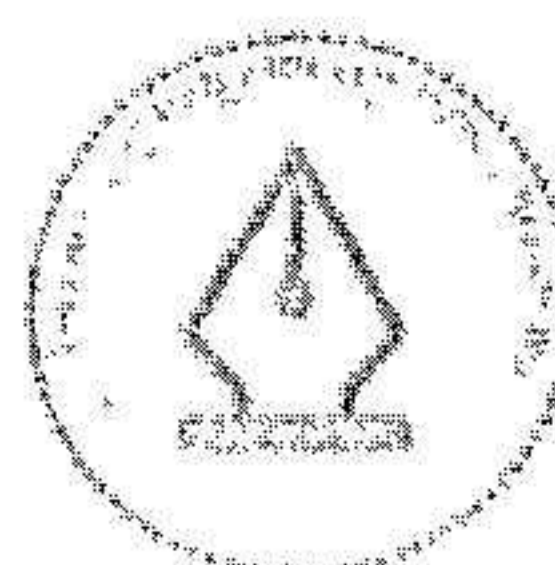
Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust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

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

Sundsvall den dag som framgår av vår elektroniska signatur

KPMG AB

Niklas Antonsson
Auktoriserad revisor



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
4FC84812E26B4AA081F1D0042F6B3077

Styrelse



Peter Agardh

Civ. ekon. Född 1967.

Styrelseordförande sedan 2020,
Styrelseledamot sedan 2019.

Verkställande direktör i Agenta Investment Management AB. Styrelseordförande i Agenta Advisors AB. Styrelseledamot i bl a AB Apriori och Saugatuck Invest AB. Styrelsesuppleant i Admera Education AB och Nordic Economics Consulting AB.

Aktieinnehav: 24 650 000 aktier via bolag



Tobias Lennér

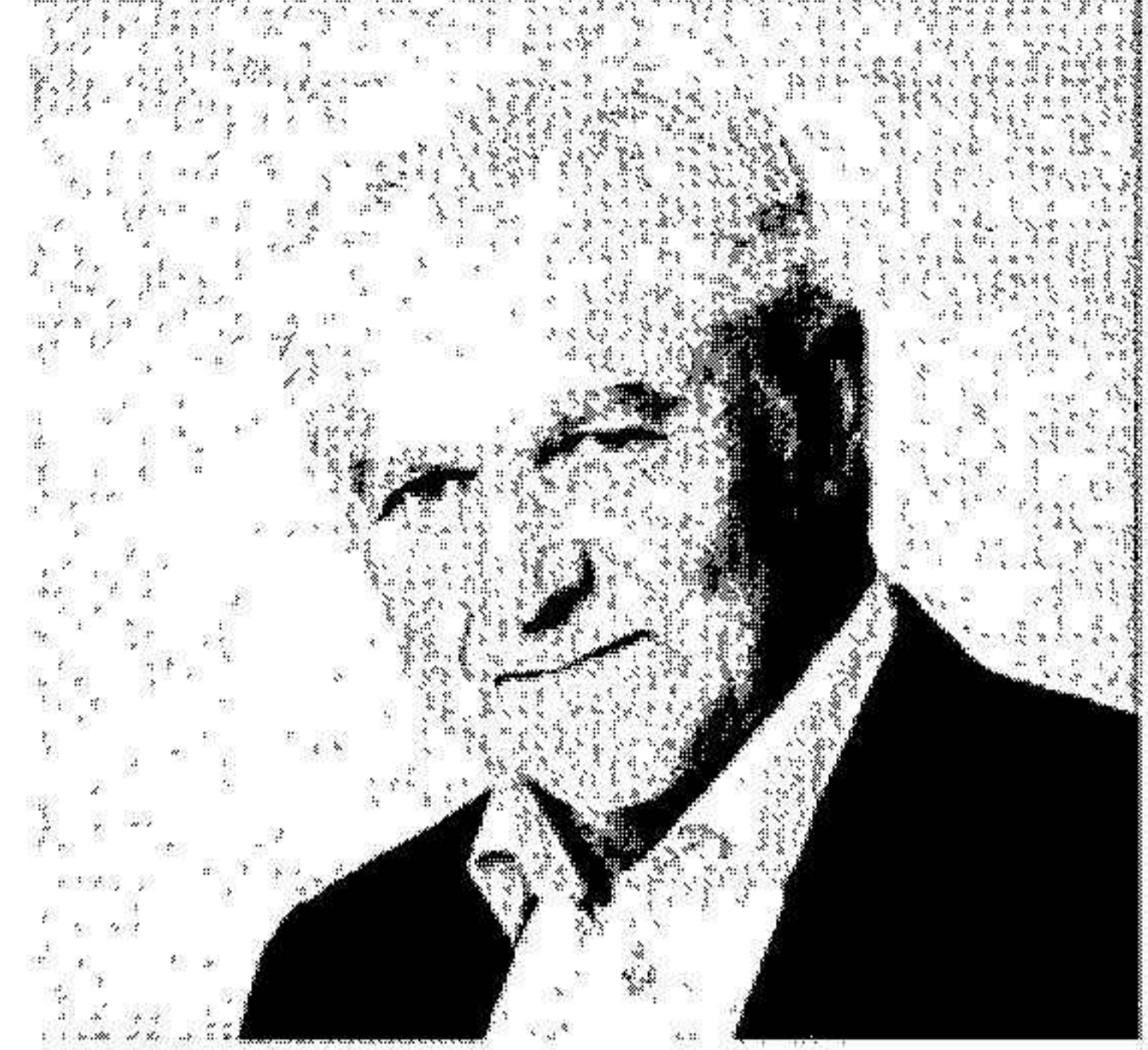
Executive Management Program Graduate, IFL och BA. Född 1968.

Styrelseledamot sedan 2022.

VD och partner på Rippler Communication, Styrelseledamot Genexis Broadband Technology.

Fd egen verksamhet inom rådgivning, Affärsområdeschef B2B på ComHem och VD för Phonera.

Aktieinnehav: 1 201 514



Anders Nilsson

Civ. ing. Född 1951.

Styrelseledamot sedan 2017.

Styrelseordförande i NP3 Fastigheter AB och styrelseledamot i Lime Technologies AB, Eurocon Consulting AB, Softronic AB samt styrelseordförande/ledamot i ett antal onoterade bolag.

Aktieinnehav: 494 531 & 383 902 via bolag



Filip Näsholm

Fil. kand. kognitionsvetenskap. Född 1994.

Styrelseledamot sedan 2023.

VD på Dryckesbolaget Gustav Vasa AB. Medgrundare och affärsutvecklingsansvarig i hälsokostbolaget DNA Greens AB.

Styrelseledamot och fd. VD i Cura of Sweden AB

Aktieinnehav: 489 937



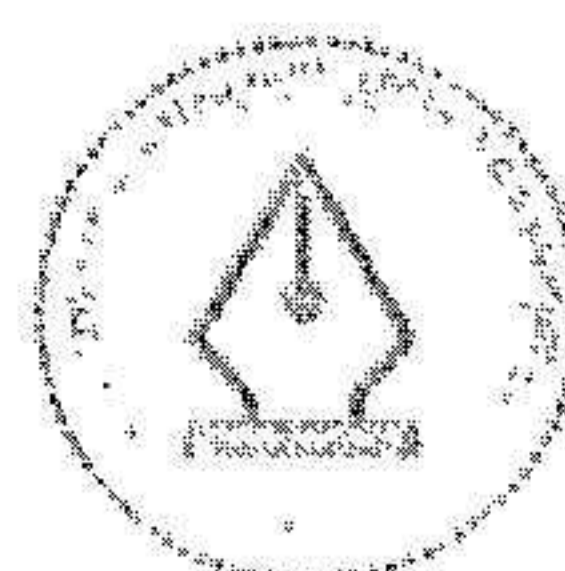
Pär Thuresson

Civ. Ing. Född 1964.

Styrelseledamot sedan 2018.

Senior Vice President R&D för GN Hearing A/S, samt styrelsesuppleant i ManyNames AB.

Aktieinnehav: 13 123



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
4FC84812E26B4AA081F1D0042F6B3077

Ledning

Jörgen Ekengren

Verkställande direktör (CEO)
Anställd sedan 2018.
Högsk. ing. Född 1963.

2013–2018: Sony Mobile Communications
Taiwan - Director ODM/EMS Business Operations och Deputy Head of Global Manufacturing.

1995–2013: Ericsson Radio Systems/Ericsson
Mobile Communications/Sony Ericsson/Sony
Mobile - General Manager- och Directorbefattningar inom Operations and Sourcing.

Aktieinnehav: 74 500
Teckningsoptioner: 170 000



Andreas Bergman

Chief Commercial Officer (CCO)
Anställd sedan 2018.
Företagsekonomi och marknadsföringskurser,
Göteborgs universitet. Född 1974.

2017-2018 Telenor, Strategic Account Management, mobil tele-/datakom och IoT-lösningar.
2008-2015 Besedo, CMO och VP Sales
2006-2008 Interim ledning Sales & Marketing
1999-2006 Telia, Teamledare, Account Management datakom- och IoT-lösningar.

Aktieinnehav: 32 375 privat, 24 815 gnm bolag
Teckningsoptioner: 30 000

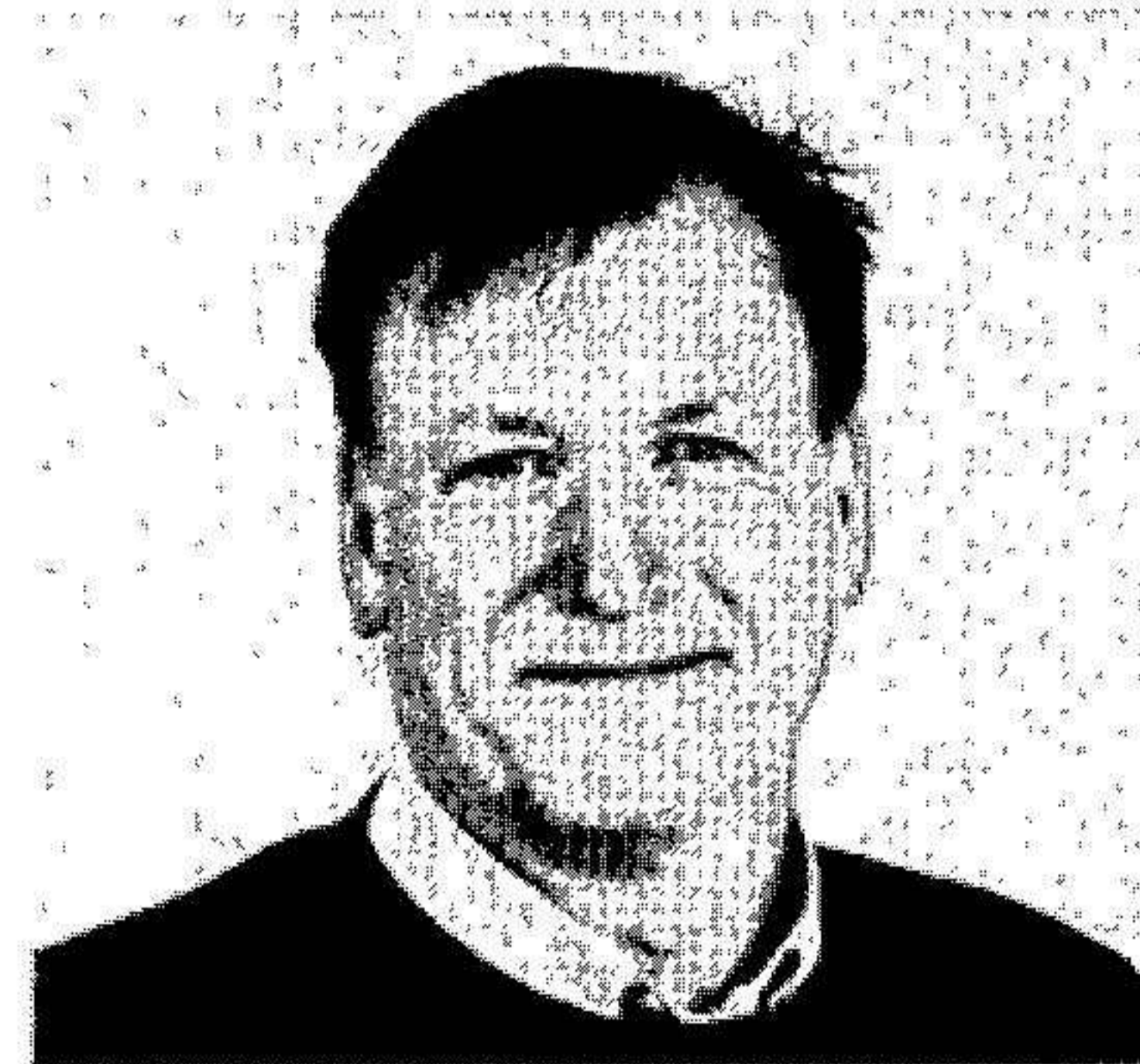


Alf Eriksson

Chief Product and Portfolio Officer (CPPO)
Anställd sedan 2023.
Styrelseledamot 2020-2023. Ingenjör.
Född 1961.

CPO i Skugga Technology AB, Rådgivare i
Home Ice Consulting.
Fd CEO på ESKADENIA Software AB, Advisor
på Skugga Technology AB, och VP Product
Management på CLX Communications AB.

Aktieinnehav: 54 000
Teckningsoptioner: 120 000

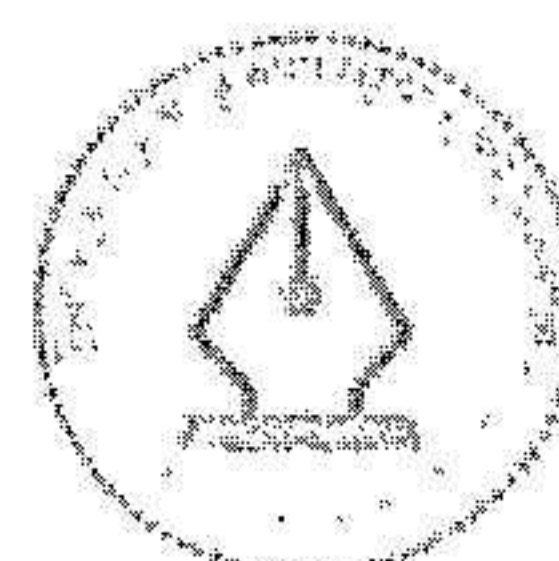


Mats Svensson

Finanschef (CFO)
Anställd sedan 2022.
Civil Ek. Född 1967.

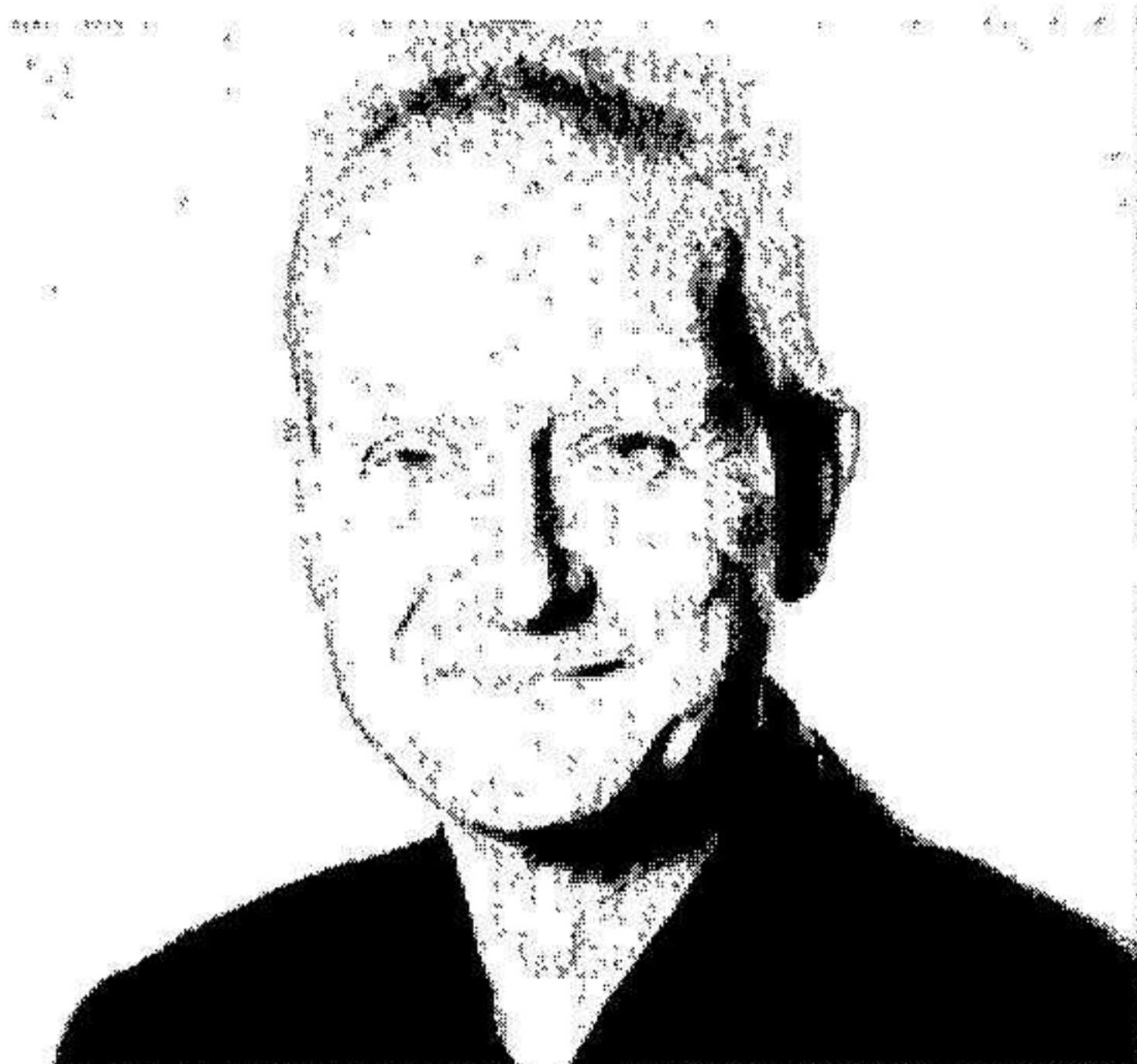
2019-2020: Business Controller/Finance Manager, ScanCoin/Suzohapp
2014-2019: Finance Manager, Imperial Logistics AB
2008-2014: Senior Accounting Manager, Flint Group Sweden AB
2003-2007: Business Controller, Nestle Purina PetCare AB

Aktieinnehav: 0
Teckningsoptioner: 166 667



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
4FC84812E26B4AA081F1D0042F6B3077



Thomas Svensson

Chief Technology Officer (CTO)

Anställd sedan 2011.

Gymnasieingenjör. Född 1955.

2009–Pågående: GetITsafe Security Partner Norden AB – Styrelseordförande.

2011–2017: InCoax Networks AB – VD.

1981–2017: TEDAKO – Innehavare av enskild firma.

2000–2005: Service Factory AB – Grundare och chef för Marketing/Sales och Product management.

1995–2000: Telia AB – Vice President Network services and Head of Router net and Internet Division.

1976–1995: Telia AB – Olika ledande befattningar.

Aktieinnehav: 33 000

Teckningsoptioner: 100 000



Helge Tiainen

Affärsutveckling & Standardisering

Medgrundare, verksam i InCoax sedan 2009.

Tekniska Högskolan, Linköping.

Nokia Landscape, Nokia intern MBA.

Född 1956.

2001–2009: Verksam i ett 60-tal bolag, bland annat COO i Clavister.

1998–2000: VD, MultiQ.

1989–1997: Vice President, Nokia Multimedia.

Aktieinnehav: 186,213 privat, genom bolag och under förvaltning.

Teckningsoptioner: 200 000



Jakob Tobieson

Chief Operation Officer (COO)

Anställd sedan 2023.

Civilingenjör i maskinteknik, Lunds universitet.

Född 1980.

2012-2022: Telia Company, inköpsdirektör, inklusive globalt ledande inom IT-programvara och tjänster, Hyperscalera/Big5, Partnerskapsprogram, Supplier Relationship Management, Mobiltelefoner och FMCG

2007-2012: Tetra Pak, chefsroller inom området Sourcing, Capital Equipment och Spare Parts.

Aktieinnehav: 0

Teckningsoptioner: 213 333



Morten Werther

Head of Development

Anställd sedan 2021.

MSc Ph Eng, PhD Physics. Född 1965.

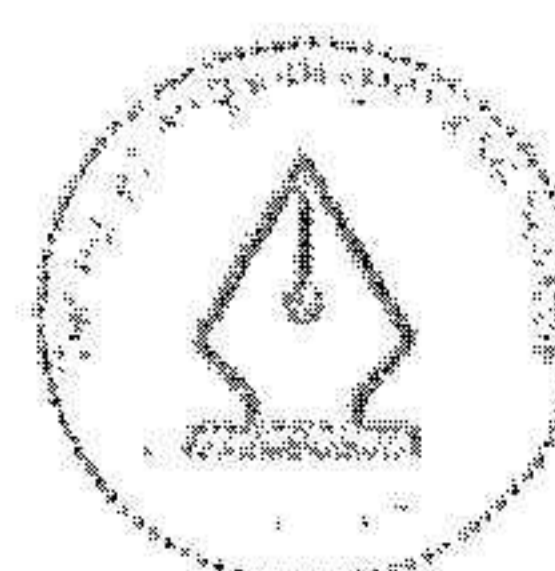
2018-2021: Management Consultant

2000-2017: Ericsson, SonyEricsson, Sony Mobile Communications, Senior Development Manager

1995-1999: Jacobsson&Werther, Founder ML

Aktieinnehav: 22 000

Teckningsoptioner: 200 000



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
4FC84812E2684AA081F1D0042F6B3077

Definitioner

Ekonomiska

Balansomslutning Företagets samlade tillgångar.

Bruttomarginal Bruttoresultat i förhållande till nettoomsättning.

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 Resultat före finansnetto och skatt.

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.

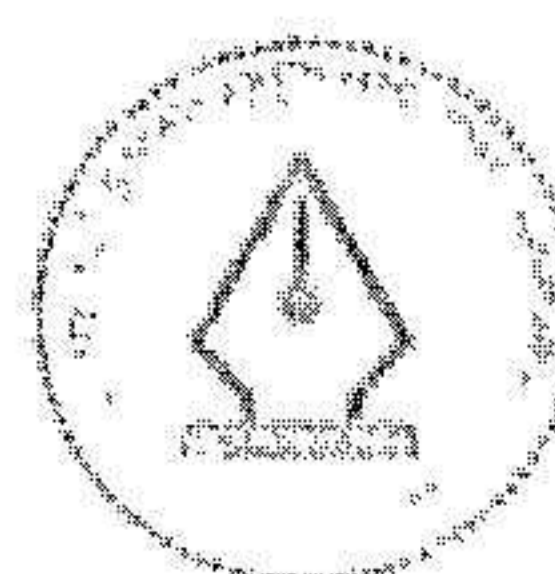
G.hn Specifikation för hemnätverk med datahastigheter på upp till 1,5 Gbps och drift över fyra typer av ledningar: telefon-, koaxial- eller kraftkabel.

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.



Aktieägarinformation

Finansiell kalender

Årsstämma 2025	13 juni 2025
Delårsrapport apr-jun 2025	15 augusti 2025
Delårsrapport jul-sep 2025	31 oktober 2025
Bokslutskommuniké 2025	6 mars 2026
Delårsrapport jan-mar 2026	8 maj 2026

Årsredovisning 2024

Den här publikation utgör årsredovisning för InCoax Networks AB, organisationsnummer SE 556794 1363. Årsredovisningen kan beställas enligt nedan.

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

This Annual Report is also available in English.

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

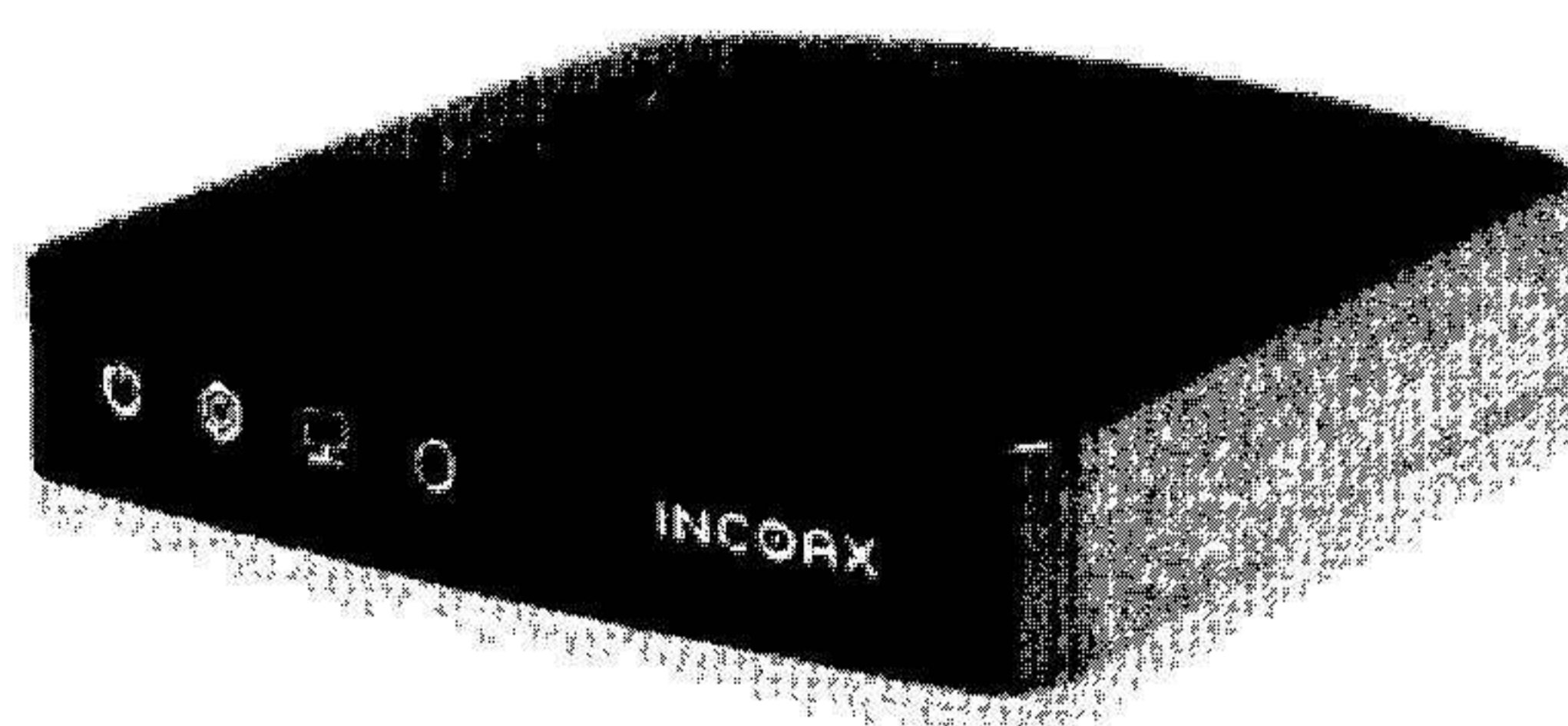
—
Vendevägen 89
SE-182 32 Danderyd

Om InCoax Networks AB

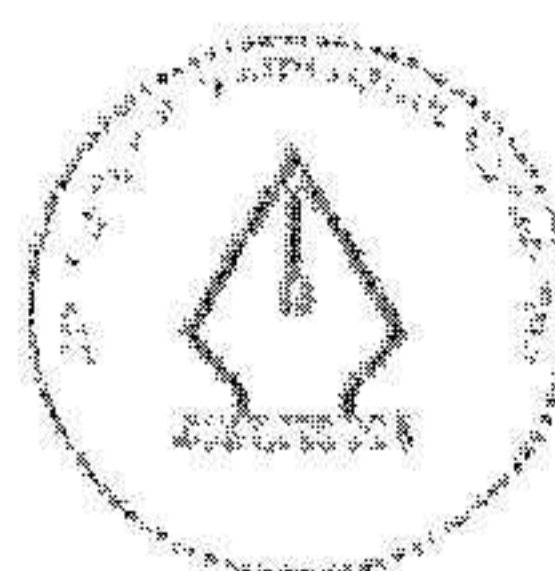
InCoax Networks AB (publ) ger ny användning till fastigheters befintliga koaxialkabelnät för förlängning av fiber och fast yttäckande radio-access (FWA) till världens ledande bredbandsoperatörer.

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.



COAX



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

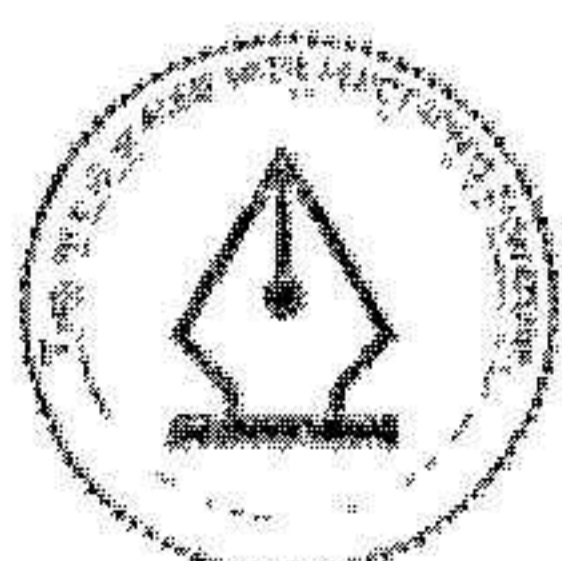
Document ID:
4FC84812E28B4AA081F1D0042F6B3077

List of Signatures

Page 1/1

 2024_AR_Incoax_SVE_final.pdf

Name	Method	Signed at
TOBIAS LENNÉR	BANKID	2025-05-22 19:03 GMT+02
PÄR THURESSON	BANKID	2025-05-22 18:32 GMT+02
Anders Nilsson	BANKID	2025-05-22 18:30 GMT+02
PETER AGARDH	BANKID	2025-05-22 18:02 GMT+02
Lars Jörgen Ekengren	BANKID	2025-05-22 17:28 GMT+02
NIKLAS ANTONSSON	BANKID	2025-05-22 21:54 GMT+02
FILIP NÄSHOLM	BANKID	2025-05-22 20:33 GMT+02



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: 4FC84812E26B4AA081F1D0042F6B3077

ank=20250625;2025062701380