



Inbjudan till teckning av aktier i InCoax Networks AB



Finansinspektionen godkände detta prospekt den 25 oktober 2022. Prospektet är giltigt under en tid av tolv månader efter godkännandet, förutsatt att det kompletteras med tillägg när så krävs enligt artikel 23 i förordning (EU) 2017/1129 Prospektförordningen. Efter den perioden är InCoax Networks AB inte skyldigt att tillhandahålla tillägg till prospektet i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter.



VATOR SECURITIES

Viktig information till investerare

Vissa definitioner

Med "InCoax" eller "Bolaget" avses InCoax Networks AB, org. nr 556794-1363. Med "Prospektet" avses föreliggande EU-tillväxtprospekt. Med "Företrädesemissionen" eller "Erbjudandet" avses erbjudandet att teckna aktier enligt villkoren i Prospektet. Med "Utökningsemissionen" avses styrelsens möjlighet att besluta om en utökning av Erbjudandet i form av riktad nyemission om cirka 15 MSEK i syfte att tillgodose Svenska Defence AB:s intresse att, vid eventuell överteckning i Företrädesemissionen, fullgöra sitt åtagande om att teckna aktier i Företrädesemissionen i enlighet med lämnat teckningsåtagande samt möjligheten att tillföra Bolaget ytterligare kapital. Med "Euroclear" avses Euroclear Sweden AB, org. nr 556112-8074. Med "Vator Securities" avses Vator Securities AB, org. nr 556795-7260. Emissionsinstitut avseende Erbjudandet är Vator Securities. Hänvisning till "SEK" avser svenska kronor, hänvisning till "EUR" avser euro och hänvisning till "USD" avser amerikanska dollar. Med "K" avses tusen och med "M" avses miljoner.

Upprättande och registrering av Prospektet

Prospektet har upprättats i enlighet med bestämmelserna i Kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/980 samt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129. Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionen har godkänt detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i förordning (EU) 2017/1129. Godkännandet av Prospektet bör inte betraktas som något stöd för den emittent som avses i detta Prospekt. Prospektet har upprättats som ett EU-tillväxtprospekt i enlighet med artikel 15 i förordning (EU) 2017/1129. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att olika sakuppgifter i Prospektet är riktiga eller fullständiga.

Viktig information till investerare

Erbjudandet att teckna aktier enligt Prospektet riktar sig inte, direkt eller indirekt, till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet får inte distribueras i eller till land där distributionen eller Erbjudandet enligt Prospektet förutsätter ytterligare registrerings- eller andra åtgärder än sådana som följer av svensk rätt eller strider mot tillämpliga bestämmelser i sådant land.

Varken teckningsrätter, betalda tecknade aktier ("BTA") eller de nyemitterade aktierna har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 enligt dess senaste lydelse och inte heller enligt någon motsvarande lag i någon delstat i USA. Erbjudandet omfattar inte personer med hemvist i USA, Australien, Belarus, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Ryssland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, Sydkorea eller i något annat land där Erbjudandet eller distribution av Prospektet strider mot tillämpliga lagar eller regler eller förutsätter ytterligare prospekt, registreringar eller andra åtgärder än de krav som följer av svensk rätt. Anmälan om teckning av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig. Följaktligen får teckningsrätter, BTA eller aktier inte direkt eller indirekt, utbudas, säljas vidare eller levereras i eller till länder där åtgärd enligt ovan krävs eller till aktieägare med hemvist enligt ovan.

Twist och tillämplig lag

Twist i anledning av Erbjudandet, innehållet i Prospektet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol. Svensk

materiell rätt är exklusivt tillämplig på Prospektet och Erbjudandet.

Marknadsinformation och viss framtidsinriktad information

Prospektet innehåller information från tredje part. Bolaget bekräftar att information från tredje part har återgetts korrekt och att, såvitt Bolaget känner till och kan utröna av information som har offentliggjorts av tredje part, inga sakförhållanden har utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

Information i Prospektet som rör framtida förhållanden, såsom uttalanden och antaganden avseende Bolagets framtida utveckling och marknadsförutsättningar, baseras på aktuella förhållanden vid tidpunkten för offentliggörandet av Prospektet. Framtidsinriktad information är alltid förenad med osäkerhet eftersom den avser och är beroende av omständigheter utanför Bolagets kontroll. Någon försäkran att bedömningar som görs i Prospektet avseende framtida förhållanden kommer att realiseras lämnas därför inte, varken uttryckligen eller underförstått. Bolaget åtar sig inte heller att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av uttalanden avseende framtida förhållanden till följd av ny information eller dylikt som framkommer efter tidpunkten för offentliggörandet av Prospektet, utöver vad som följer av tillämplig lagstiftning.

Teckningsrätterna kan ha ett ekonomiskt värde

För att inte teckningsrätternas värde ska gå förlorat måste innehavaren antingen utnyttja de erhållna teckningsrätterna och teckna aktier senast den 10 november 2022, eller senast den 7 november 2022 sälja de erhållna teckningsrätterna som inte avses utnyttjas för teckning av aktier. Observera att det även är möjligt att anmäla sig för teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter och att aktieägare med förvaltarregistrerade innehav med depå hos bank eller annan förvaltare ska kontakta sin bank eller förvaltare för instruktioner om hur teckning och betalning ska ske.

Presentation av finansiell information

Viss finansiell och annan information som presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma. Detta är fallet då belopp anges i tusen-, miljon- eller miljardtal och förekommer särskilt i avsnittet "Historisk finansiell information" samt i de årsredovisningar och delårsrapporter som införlivats genom hänvisning. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Viktig information om Nasdaq First North Growth Market

Nasdaq First North Growth Market ("First North") är en registrerad tillväxtmarknad för små och medelstora företag i enlighet med Europaparlamentets och Rådets direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument, såsom det implementerats i nationell lagstiftning i Danmark, Finland och Sverige, som drivs av de (olika) börser som ingår i Nasdaq-koncernen. Bolag på First North är inte föremål för samma regler som ställs på bolag som är noterade på den reglerade huvudmarknaden, enligt definitionen i EU:s lagstiftning (såsom den har införlivats i nationell rätt). De är istället föremål för mindre omfattande regler och regleringar som är anpassade för mindre tillväxtbolag. En investering i ett bolag som handlas på First North kan därför vara mer riskfylld än en investering i ett bolag som är noterat på en reglerad marknad. Samtliga bolag vars aktier är upptagna till handel på First North har en Certified Adviser som övervakar att regelverket efterlevs.

Innehållsförteckning

Handlingar införlivade genom hänvisning	4
Sammanfattning	5
Ansvariga personer, information från tredje part och godkännande av behörig myndighet	11
Motiv för Företrädesemissionen.....	12
Verksamhetsbeskrivning och marknadsöversikt	14
Redogörelse för rörelsekapital.....	33
Riskfaktorer	34
Villkor för värdepapperen	39
Närmare uppgifter om Företrädesemissionen	41
Företagsstyrning	46
Finansiell information och nyckeltal	51
Information om aktieägare och värdepappersinnehavare	54
Tillgängliga handlingar	57

Handlingar införlivade genom hänvisning

InCoax årsredovisningar för räkenskapsåren 2020 och 2021 samt Bolagets delårsrapport för perioden januari – september 2022 (med jämförelsesiffror för motsvarande period 2021) utgör en del av Prospektet och ska läsas som en del därav, där hänvisningar görs enligt följande:

- [InCoax årsredovisning för 2020](#): resultaträkning (sidan 28), balansräkning (sidan 29), eget kapital och skulder (sidan 30), kassaflödesanalys (sidan 31), noter (sidorna 34–35) och revisionsberättelse (sidorna 37–39).
- [InCoax årsredovisning för 2021](#): resultaträkning (sidan 27), balansräkning (sidan 28), eget kapital och skulder (sidan 29), kassaflödesanalys (sidan 30), noter (sidorna 33–34) och revisionsberättelse (sidorna 36–38).
- [InCoax delårsrapport för perioden januari – september 2022](#): resultaträkning (sidan 11), balansräkning (sidan 12), kassaflöde (sidan 12) och förändring i eget kapital (sidan 12).

De delar av den finansiella informationen som inte har införlivats genom hänvisning är antingen inte relevanta för en investerare eller återfinns på annan plats i Prospektet. InCoax årsredovisningar för räkenskapsåren 2020 och 2021 har reviderats av Bolagets revisor och revisionsberättelserna är fogade till årsredovisningarna. Delårsrapporten för perioden januari – september 2022 har inte varit föremål för granskning av Bolagets revisor. Förutom InCoax reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2020 och 2021 har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Observera att informationen på InCoax eller tredje parts hemsida inte ingår i Prospektet såvida inte denna information införlivas i Prospektet genom hänvisning. Information på InCoax eller tredje parts hemsida har inte granskats och godkänts av Finansinspektionen.

Sammanfattning

I. INTRODUKTION OCH VARNINGAR

Varningar	Denna sammanfattning bör läsas som en introduktion till EU-tillväxtprospektet. Alla beslut om att investera i de värdepapper som erbjuds bör grundas på att investeraren studerar hela EU-tillväxtprospektet. Investerare kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital. När ett yrkande relaterat till information i ett EU-tillväxtprospekt görs i domstol kan den investerare som är kärande enligt nationell lagstiftning i medlemsstaterna bli tvungen att betala kostnaden för att översätta EU-tillväxtprospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar omfattar enbart de personer som har presenterat sammanfattningen inklusive översättningar av denna, men enbart om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller inkonsekvent jämfört med de andra delarna av EU-tillväxtprospektet eller om den tillsammans med andra delar av EU-tillväxtprospektet inte ger den nyckelinformation som investerare behöver vid beslut om huruvida de ska investera i de berörda värdepapperen.
Namn och ISIN-kod	Värdepapperets namn är InCoax. Bolagets ISIN-kod är SE0009832595.
Identitet, adress och LEI-kod	InCoax Networks AB, med LEI-kod 894500TBS5CKIZNBLD68 och org. nr 556794-1363. Bolagets kontorsadress är: Utmarksvägen 4, 802 91 Gävle med telefonnummer: 026-420 90 42. Bolagets webbplats är www.incoax.com .
Uppgifter om behörig myndighet som godkänt Prospektet	Finansinspektionen Besöksadress: Brunngatan 3 Postadress: Box 7821, 103 97 Stockholm, finansinspektionen@fi.se, 08-408 980 00, www.fi.se .
Datum för godkännande av Prospektet	25 oktober 2022

2. NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN

Information om emittenten	<p>InCoax är ett publikt aktiebolag bildat i Sverige. Styrelsen har sitt säte i Gävle. Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551). InCoax utvecklar lösningar för bredbandsanslutningar s.k. "Fiber Access Extension"-lösningar med gigabithastighet och tillhandahåller hållbara nätverksprodukter och systemlösningar till stora leverantörer av telekom- och bredbandstjänster. InCoax grundades år 2009 och har varit ett utvecklingsbolag som fram till dagen för Prospektet har tagit fram fyra generationer av produkter för bredbandsaccess över koaxiala nätverk. Den fjärde generationen är baserad på standarden MoCA¹ Access™ 2.5. InCoax värdeskapande bygger på nyttjande av ledig kapacitet i fastigheters befintliga koaxiala nätverk för anslutning av fiber och möjliggör enligt Bolaget en kort tid till intäkter från abonnenter till operatören.</p> <p>InCoax är aktiv medlem i standardiseringsorganisationerna BBF² och MoCA® och är representerat i MoCA®:s styrelse. Dessutom är InCoax medlem i Fiber Broadband Association och BREKO.³ Bolagets nuvarande produktgeneration, in:xtnd™, bygger på den nya standarden MoCA Access™ 2.5 som möjliggör bredband med symmetrisk gigabithastighet, vilket innebär att internethastigheten för uppladdning och nedladdning är ungefär lika hög. Med Bolagets lösning, in:xtnd™, erhåller kunden en kostnadseffektiv nätverkslösning med gigabithastighet för enkel, snabb och stabil utrullning av bredband. I den vidareutvecklade versionen av InCoax MoCA Access™ 2.5-plattform kommer InCoax adressera större operatörer och Tier 1-operatörer⁴ med full kompatibilitet både i Fiber/LAN och passiva optiska nätverk (PON).</p> <p>Bolagets operativa verksamhet är fokuserad till Gävle och Lund i Sverige, där 29 medarbetare inklusive konsulter är placerade. Bolagets verkställande direktör är Jörgen Ekengren.</p> <p>Av tabellen nedan framgår, såvitt Bolaget känner till, samtliga aktieägare med innehav överstigande fem procent av samtliga aktier och röster i InCoax per den 30 september 2022, inklusive därefter kända förändringar fram till dagen för Prospektet. Bolaget har endast emitterat ett aktieslag och samtliga aktier har lika röstvärde. Bolaget är inte direkt eller indirekt kontrollerat av någon enskild part.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Namn</th> <th>Antal aktier</th> <th>Andel kapital och röster (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Saugatuck Invest AB*</td> <td>9 732 857</td> <td>23,7</td> </tr> <tr> <td>Norrlandspojkarna AB</td> <td>5 284 049</td> <td>12,9</td> </tr> <tr> <td>BLL Invest AB</td> <td>5 200 182</td> <td>12,7</td> </tr> <tr> <td>Nordnet Pensionsförsäkring AB</td> <td>2 713 614</td> <td>6,6</td> </tr> </tbody> </table>	Namn	Antal aktier	Andel kapital och röster (%)	Saugatuck Invest AB*	9 732 857	23,7	Norrlandspojkarna AB	5 284 049	12,9	BLL Invest AB	5 200 182	12,7	Nordnet Pensionsförsäkring AB	2 713 614	6,6
Namn	Antal aktier	Andel kapital och röster (%)														
Saugatuck Invest AB*	9 732 857	23,7														
Norrlandspojkarna AB	5 284 049	12,9														
BLL Invest AB	5 200 182	12,7														
Nordnet Pensionsförsäkring AB	2 713 614	6,6														

¹ MoCA står för Multimedia over Coax Alliance (MoCA®), en öppen industristandardorganisation för applikationer inom hemnätverk och bredbandstillgång.

² Broadband Forum, ett branschkonsortium som ägnar sig åt att utveckla specifikationer för bredbandsnät.

³ Eng. German Broadband Association (Der Bundesverband Breitbandkommunikation e.V.), representerar majoriteten av alla alternativa operatörer av fasta bredbandsnät i Tyskland.

⁴ Tier 1-operatör är en operatör med ett eget ägt och opererat nätverk där antal abonnenter räknas i miljoner.

	Aktieägare med innehav överstigande fem procent		22 930 702	55,8	
	Övriga aktieägare		18 182 716	44,2	
	Totalt		41 113 418	100,0	
	* Saugatuck Invest AB ägs till 100 procent av styrelseordförande Peter Agardh.				
Finansiell nyckelinformation om emittenten	I detta avsnitt presenteras finansiell nyckelinformation för InCoax för räkenskapsåren 2020 och 2021, samt perioden januari – september 2022 (med jämförelsesiffror för motsvarande period 2021).				
	Intäkter och lönsamhet				
	Belopp i SEK	2022-01-01 2022-09-30	2021-01-01 2021-09-30	2021-01-01 2021-12-31	2020-01-01 2020-12-31
		Ej reviderad	Ej reviderad	Reviderad	Reviderad
	Nettoomsättning	11 311 054	17 648 565	20 894 597	3 788 461
	Rörelseresultat	-19 075 305	-16 518 375	-24 331 638	-57 405 382
	Periodens resultat	-19 185 788	-16 584 863	-24 496 940	-57 822 219
	Tillgångar och kapitalstruktur				
	Belopp i SEK	2022-09-30	2021-09-30	2021-12-31	2020-12-31
		Ej reviderad	Ej reviderad	Reviderad	Reviderad
	Tillgångar	67 270 761	68 231 279	83 169 617	42 249 053
	Eget kapital	42 185 127	47 532 141	61 956 855	24 615 013
	Kassaflöden				
	Belopp i SEK	2022-01-01 2022-09-30	2021-01-01 2021-09-30	2021-01-01 2021-12-31	2020-01-01 2020-12-31
		Ej reviderad	Ej reviderad	Reviderad	Reviderad
	Kassaflöde från den löpande verksamheten	-20 812 782	-20 000 230	-28 184 243	-46 834 980
	Kassaflöde från investeringsverksamheten	-16 892 948	-12 301 166	-16 204 686	-8 437 849
	Kassaflöde från finansieringsverksamheten	27 617 785	39 760 099	61 838 783	42 629 827
	Periodens kassaflöde	-10 087 945	7 458 704	17 449 945	-12 643 002
	Nyckeltal				
	Belopp i SEK	2022-01-01 2022-09-30	2021-01-01 2021-09-30	2021-01-01 2021-12-31	2020-01-01 2020-12-31
		Ej reviderad	Ej reviderad	Ej reviderad	Ej reviderad
	Nettoomsättning ¹⁾	11 311 054	17 648 565	20 894 597	3 788 461
	Bruttoresultat	6 559 661	7 550 706	9 084 216	-5 260 697
	Bruttomarginal (%)	58,0	43,0	43,0	Neg.
	Rörelseresultat (EBIT) ¹⁾	-19 075 305	-16 518 375	-24 331 638	-57 405 382
	Rörelsemarginal (EBIT %) ¹⁾	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
Resultat efter finansiella poster	-19 185 788	-16 584 863	-24 496 940	-57 822 219	
Resultat efter skatt	-19 185 788	-16 584 863	-24 496 940	-57 822 219	
Resultat per aktie ¹⁾	-0,47	-0,45	-0,60	-2,11	
Resultat per aktie efter utspädning	-0,46	-0,39	-0,58	-2,03	
Soliditet (%) ¹⁾	62,7	69,7	74,5	58,3	
Kassaflöde, inkl. finansieringsverksamheten	-10 087 945	7 458 704	17 449 945	-12 643 002	
Kassaflöde per aktie	-0,25	0,20	-0,13	0,46	

	Kassaflöde per aktie efter utspädning	-0,24	0,18	-0,12	0,44
	Antal utestående aktier vid periodens slut	41 113 227	36 589 861	41 113 418	27 442 396
	Antal utestående aktier efter utspädning vid periodens slut	42 003 227	42 519 391	42 045 418	28 531 396
	Genomsnittligt antal utestående aktier i perioden	41 113 323	33 540 706	34 277 907	20 581 797
	Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning i perioden	42 024 323	39 539 396	35 313 407	21 252 782
	Balansomslutning ¹⁾	67 270 761	68 231 279	83 169 617	42 249 053
	Likvida medel vid periodens slut	1 577 707	24 292 197	34 283 437	16 833 492
	¹⁾ Alternativt nyckeltal.				
Huvudsakliga risker som är specifika för Bolaget	<p>Risker relaterade till konkurrens</p> <p>Bolaget verkar inom en bransch som kännetecknas av hög konkurrens. Vissa av Bolagets konkurrenter utgörs av aktörer med större finansiella, tekniska, marknadsmässiga och organisatoriska resurser som kan komma att utveckla egna lösningar i form av nya produkter och/eller standarder. Det finns en risk att InCoax inte framgångsrikt kommer att kunna utveckla och/eller leverera nya konkurrenskraftiga produkter eller att kostnadskrävande investeringar eller prissänkningar behöver genomföras för att anpassa verksamheten till konkurrenssituationen. Det finns vidare en risk att InCoax konkurrenter utvecklar nya typer av produkter och/eller standarder vars prestanda överträffar Bolagets produkter.</p> <p>Risker relaterade till teknologisk utveckling</p> <p>Det finns en risk att uppgraderingar av befintliga tekniker, såsom DOCSIS, G.fast och G.Hn, eller nya tekniker utvecklas och introduceras som, beroende på deras framgång och Bolagets förmåga att vidareutveckla liknande produkter och system, skulle kunna försämma InCoax marknadsposition. Bolaget är särskilt exponerat mot teknikutveckling då Bolaget tillhandahåller bredbandslösningar som består av både hård- och mjukvara, vilka kan utvecklas på olika sätt och i olika takt. För att InCoax ska förbli konkurrenskraftigt måste Bolaget följa den teknologiska utvecklingen, särskilt vid eventuella tekniskiften i branschen. Bolaget måste framgent fortsätta lansera nya produkter och tjänster samt öka och förbättra produkternas funktionalitet och egenskaper. Sådan anpassning är förenad med kostnader som kan vara väsentliga och påverkas av faktorer som helt eller delvis ligger utanför Bolagets kontroll.</p> <p>Leverantörsrisker</p> <p>För att kunna tillverka, sälja och leverera varor är Bolaget beroende av externa leverantörers kvalitetssäkring, kapacitet och leveranser av nyckelkomponenter. Felaktiga, försenade eller uteblivna leveranser från leverantörer av olika slag, till exempel till följd av den generella komponentbrist som råder på världsmarknaden, kan innebära att InCoax leveranser i sin tur försenas eller måste avbrytas eller på något sätt blir bristfälliga. Vid eventuella prishöjningar av nyckelkomponenter kan InCoax få svårigheter att höja Bolagets priser för att kompensera för sådana ökade råvarukostnader. Dessa risker skulle kunna medföra en väsentlig negativ inverkan på bruttomarginal, vilket i sin tur påverkar Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.</p> <p>Risker relaterade till beroendet av nyckelpersoner</p> <p>InCoax framgång och framtida tillväxt är till stor del beroende av den kompetens och långa erfarenhet avseende Bolagets lösning och verksamhetsområde som innehas av vissa nyckelpersoner i Bolaget, vilket i synnerhet avser anställda och konsulter i Bolagets företagsledning (däribland Bolagets medgrundare som alljämt är aktiva i Bolaget) och dess utvecklingsfunktion. Förmågan att rekrytera och behålla kvalificerad personal är av vikt för att säkerställa kompetensnivån i Bolaget och det finns en risk att Bolaget kan komma att misslyckas med att behålla dessa nyckelpersoner och/eller att rekrytera ny kvalificerad personal i framtiden på för Bolaget tillfredsställande villkor.</p> <p>Risker relaterade till kundavtal och garantiansvar</p> <p>I Bolagets avtal med kunder förpliktar sig Bolaget typiskt sett att levererade produkter ska uppfylla vissa specifikationer och kvalitetskrav. Om de levererade produkterna inte uppfyller de avtalade specifikationerna och kvalitetskraven har kunden rätt till påföljd, till exempel att Bolaget byter ut felaktiga produkter. Utöver att Bolagets åtgärder relaterade till utbyte av felaktiga produkter medför kostnader för Bolaget kan kvalitetsbrister också påverka kundernas förtroende för Bolaget. Risker relaterade till brister i de produkter som Bolaget levererar skulle således kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets kundrelationer och försäljning.</p> <p>Risker avseende immateriella rättigheter</p> <p>Om InCoax skydd för dess patent och immateriella rättigheter inte är fullgott, eller för det fall InCoax tvingas försvara sina immateriella rättigheter mot en konkurrent, kan detta medföra betydande kostnader för Bolaget samt påverka Bolagets värdering, produktförsäljning och möjlighet till royaltyintäkter negativt. Därtill finns en risk att InCoax pågående patentansökningar, och eventuella framtida patentansökningar, inte kommer att beviljas, eller enbart beviljas i vissa jurisdiktioner, vilket skulle påverka Bolagets produktutveckling och konkurrensförmåga negativt. Det finns vidare en risk i den typ av verksamhet som InCoax bedriver, som kännetecknas av en intensiv teknologisk utveckling, att Bolaget kan komma att göra eller påstås göra intrång i patent eller andra immateriella rättigheter som innehas av tredje part. Ett eventuellt intrång i en tredje parts patent eller andra immateriella rättigheter kan komma att begränsa möjligheterna för Bolaget och dess kunder att fritt använda InCoax produkter.</p> <p>Risker avseende framtida finansiering</p> <p>Det finns en risk att InCoax inte kommer uppnå tillräckliga intäkter eller positiva kassaflöden i framtiden för att kunna finansiera Bolagets verksamhet, vilket kan leda till att Bolaget behöver söka ytterligare extern finansiering för att fortsätta sin verksamhet. Det finns en risk att nytt kapital inte kan tillskjutas när det behövs eller att det inte kan genomföras på godtagbara villkor, eller att tillskjutet kapital inte är tillräckligt för att finansiera verksamheten i enlighet med etablerade utvecklingsplaner och mål. Detta kan resultera i att Bolaget blir tvungat att begränsa sitt utvecklingsarbete eller till sist upphöra med sin verksamhet.</p>				

3. NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPERN

<p>Information om värdepapperen, rättigheter förenade med värdepapperen och utdelningspolicy</p>	<p>Föreliggande Erbjudande avser teckning av nya aktier i InCoax Networks AB med ISIN-kod SE0009832595. Aktiens kortnamn (ticker) är INCOAX. Aktierna är denominerade i svenska kronor (SEK). Per dagen för Prospektets offentliggörande uppgår Bolagets aktiekapital till 10 278 354,50 SEK fördelat på 41 113 418 aktier, innebärandes ett kvotvärde per aktie om 0,25 SEK. Samtliga aktier är fullt inbetalda. Genom Erbjudandet kan högst 25 695 885 nya aktier tillkomma och vid fullt utnyttjande av Utökningsemissionen kan antalet nya aktier i Bolaget öka med ytterligare 7 692 307 aktier.</p> <p>Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen</p> <p>Aktieägare är berättigade att rösta för sitt fulla antal aktier och varje aktie berättigar till en röst vid bolagsstämma. Alla aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning, del i Bolagets vinst och i Bolagets tillgångar samt eventuellt överskott i händelse av likvidation. Rätt till eventuell utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen för utdelning är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear förda aktieboken. Bolagets aktier är emitterade i enlighet med svensk lagstiftning och aktiernas rättigheter kan endast ändras genom bolagsordningsändring i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551). Bolaget har ett aktieslag och samtliga aktier har samma prioritet vid insolvens. Det föreligger inga inskränkningar i rätten att fritt överlåta aktier i Bolaget.</p> <p>Utdelningspolicy</p> <p>Bolaget har tidigare räkenskapsår inte lämnat någon utdelning. Det finns inga garantier för att det för ett visst år kommer att föreslås eller beslutas om utdelning i Bolaget. Avsikten är att styrelsen årligen ska pröva möjligheten till utdelning. I övervägandet om framtida utdelning kommer styrelsen att beakta flera faktorer, bland annat Bolagets verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning, aktuellt och förväntat likviditetsbehov, expansionsplaner, avtalsmässiga begränsningar och andra väsentliga faktorer. InCoax anser att fokus framgent främst ska främja tillväxt och att utdelning inte är aktuell i närtid.</p>
<p>Plats för handel</p>	<p>Aktierna i InCoax är upptagna till handel på First North, som är en icke-reglerad marknad. De nyemitterade aktierna avses att tas upp till handel på First North i samband med att nyemissionen registreras hos Bolagsverket. Bolag på First North regleras av ett särskilt regelverk och inte av de juridiska krav som ställs för handel på en reglerad marknad, utan ett mindre omfattande regelverk anpassat till företrädesvis mindre bolag och tillväxtbolag. En investering på en icke-reglerad marknad kan därför vara mer riskfylld än vid en investering i ett bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad.</p>
<p>Garantier som värdepapperen omfattas av</p>	<p>Värdepapperen omfattas inte av garantier.</p>
<p>Huvudsakliga risker som är specifika för värdepapperen</p>	<p>Begränsad likviditet i aktien</p> <p>Under den sexmånadersperiod som avslutades per den 30 september 2022 har i genomsnitt cirka 110 000 aktier omsatts per dag i InCoax, med en genomsnittlig daglig omsättning om cirka 280 KSEK. Det finns en risk att det inte utvecklas en effektiv och likvid marknad för Bolagets aktier och aktierrelaterade värdepapper, vilket kan innebära svårigheter för en aktieägare att förändra sitt innehav av aktier vid önskvärd tidpunkt och kurs. En begränsad likviditet medför en risk för att noterad köp- respektive säljkurs för Bolagets aktier inte rättvisande återger det värde som en aktiepost motsvarar. Om en aktiv och likvid handel med InCoax aktie inte utvecklas eller visar sig hållbar, kan det medföra svårigheter för aktieägare att avvyttra sina aktier vid för aktieägaren önskad tidpunkt eller till prisnivåer som skulle råda om likviditeten i aktien var god.</p> <p>Ägare med betydande inflytande och försäljning av aktier</p> <p>Bolagets huvudägare (Saugatuck Invest AB, BLL Invest AB och Norrlandspojarna AB) innehar tillsammans cirka 49 procent av aktiekapitalet och rösterna innan Företrädesemissionen. Dessa ägare kommer även efter Företrädesemissionen att inneha väsentliga aktieposter i Bolaget och har genom sina respektive innehav i Bolaget möjlighet att utöva ett väsentligt inflytande över Bolaget, bland annat avseende sådana angelägenheter som är föremål för omröstning vid bolagsstämma. Denna ägarkoncentration kan vara till nackdel för aktieägare som har andra intressen än majoritetsägarna. Vidare kan betydande försäljningar av aktier som genomförs av större aktieägare, liksom en allmän marknadsförväntan om att försäljningar kan komma att genomföras, leda till att priset på Bolagets aktie sjunker. Om priset på Bolagets aktie sjunker kan det innebära att en investerare inte får tillbaka det investerade kapitalet.</p> <p>Ej säkerställda teckningsåtaganden och garantiåtaganden</p> <p>InCoax har ingått avtal om teckningsåtaganden och garantiåtaganden med Bolagets befintliga aktieägare avseende Företrädesemissionen. De ingångna avtalen är inte säkerställda via förhandstransaktion, bankgaranti, pantsättning, spärrmedel eller något liknande arrangemang, varför det finns en risk för att en eller flera av dessa utfästelser inte fullföljs. I den händelse att Företrädesemissionen ej fullföljs och att Bolaget inte lyckas generera ytterligare intäkter skulle Bolaget tvingas söka alternativ finansiering, såsom ytterligare kapitalanskaffning eller finansiering, exempelvis banklån och/eller andra kreditfaciliteter, eller senarelägga befintliga projekt och genomföra kostnadsneddragningar. I det fall samtliga alternativa finansieringsmöjligheter misslyckas och i det fall ytterligare rörelsekapital inte går att uppbringa skulle det kunna leda till att Bolaget tvingas avveckla delar av sin verksamhet eller ytterst tvingas till rekonstruktion alternativt till att ansöka om konkurs.</p> <p>Makroekonomiska faktorer påverkan på Företrädesemissionen</p> <p>Investerares villighet att investera i Företrädesemissionen kan påverkas av allmänna makroekonomiska faktorer. Perioden före Prospektets offentliggörande har varit förenad med en i hög grad turbulent och volatil aktiemarknad som bland annat uppstått till följd av en fortsatt oro på världsmarknaden relaterat till covid-19-pandemin och oro för inflation och räntehöjningar, vilket även har lett till en allmän påverkan på rådande investeringsklimat samt haft en generell inverkan på utbud och efterfrågan på aktier och andra värdepapper. Därutöver inledde Ryssland i februari 2022 ett militärt angrepp på Ukraina. Situationen i Östeuropa har lett till betydande volatilitet på de globala aktiemarknaderna och på den globala ekonomin i stort. En fortsatt volatil aktiemarknad och fortsatt osäkerhet avseende makroekonomiska faktorer utveckling, såsom ökad inflation och höjda räntor, kan komma att ha en negativ inverkan på investerares villighet och möjlighet att investera i Bolaget, vilket kan påverka aktiekursen för Bolagets aktier negativt men också medföra att teckningsgraden i Företrädesemissionen blir lägre än vad som annars varit fallet.</p> <p>Begränsad handel i teckningsrätter och BTA</p> <p>Teckningsrätter och betalda tecknade aktier ("BTA") avses bli föremål för handel på First North. Det finns en risk att det inte utvecklas en aktiv handel i teckningsrätterna respektive BTA, att tillräcklig likviditet inte kommer att finnas eller att teckningsrätterna inte kan avvyttras. Om en aktiv handel inte utvecklas kommer kursen på teckningsrätterna och BTA bland annat bero på kursutvecklingen för</p>

	Bolagets aktier och kan bli föremål för större volatilitet än vad som gäller för nämnda aktier. Priset på InCoax aktier kan understiga teckningskursen i Företrädesemissionen till följd av orsaker hänförliga till Bolaget såväl som en allmän nedgång på aktiemarknaden.
--	--

4. NYCKELINFORMATION OM ERBJUDANDET AV VÄRDEPAPPER TILL ALLMÄNHETEN

<p>Villkor och tidsplan för att investera i värdepapperet</p>	<p>Allmänna villkor</p> <p>De som på avstämningsdagen för Företrädesemissionen är registrerade i den av Euroclear, för InCoax räkning, förda aktieboken äger företrädesrätt att teckna aktier i förhållande till det antal aktier som innehas på avstämningsdagen.</p> <p>För varje aktie i InCoax som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) teckningsrätt. Åtta (8) teckningsrätter berättigar till teckning av fem (5) aktier. Totalt omfattar Erbjudandet högst 25 695 885 aktier. Teckningskursen är 1,95 SEK per aktie. Courtage utgår ej.</p> <p>Tidsplan</p> <p>Avstämningsdag hos Euroclear för fastställande av vem som är berättigad att erhålla teckningsrätter i Företrädesemissionen är den 25 oktober 2022. Sista dag för handel med InCoax aktie med rätt att erhålla teckningsrätter är den 21 oktober 2022. Aktien handlas exklusive rätt att erhålla teckningsrätter från och med den 24 oktober 2022.</p> <p>Anmälan om teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsrätter ska ske genom samtidig kontant betalning under perioden 27 oktober – 10 november 2022. Anmälan om teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter ska ske under samma period.</p> <p>Handel med teckningsrätter sker på First North under perioden 27 oktober – 7 november 2022. För att inte förlora värdet på teckningsrätterna måste innehavaren antingen utnyttja dessa för att teckna nya aktier inom teckningsperioden eller sälja de teckningsrätter som inte ska utnyttjas under perioden för handel med teckningsrätter.</p> <p>Styrelsen förbehåller sig rätten att förlänga teckningsperioden och tiden för betalning. Eventuell förlängning kommer att offentliggöras av Bolaget genom pressmeddelande senast sista dagen i teckningsperioden.</p> <p>Handel med BTA avses ske på First North från och med den 27 oktober 2022 fram till dess att Bolagsverket har registrerat Företrädesemissionen, vilket beräknas ske omkring vecka 48, 2022.</p> <p>Utspädning</p> <p>Antalet aktier kommer, vid full teckning i Erbjudandet, att öka med högst 25 695 885 aktier från 41 113 418 aktier till 66 809 303 aktier och aktiekapitalet kommer att öka med 6 423 971,25 SEK från 10 278 354,50 SEK till 16 702 325,75 SEK. För befintliga aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen innebär detta en utspädningseffekt om cirka 38,5 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget efter Företrädesemissionen. Vid fullt utnyttjande av Utökningsemissionen kommer antalet aktier i Bolaget att öka med ytterligare 7 692 307 aktier till totalt 74 501 610 aktier och aktiekapitalet i Bolaget kommer att öka med ytterligare 1 923 076,75 SEK till 18 625 402,50 SEK. Utspädningen från Utökningsemissionen ensamt uppgår till cirka 10,3 procent av röster och kapital i Bolaget. Den sammanlagda utspädningen i det fall Företrädesemissionen fulltecknas och Utökningsemissionen utnyttjas fullt ut kommer att uppgå till cirka 44,8 procent av röster och kapital i Bolaget efter Företrädesemissionen och Utökningsemissionen.</p> <p>Uppskattade kostnader för Erbjudandet</p> <p>Bolagets kostnader hänförliga till Företrädesemissionen förväntas uppgå till cirka 2 MSEK. Eventuella kostnader relaterade till Utökningsemissionen, för det fall den utnyttjas, förväntas uppgå till cirka 0,6 MSEK. Bolagets kostnader består främst av kostnader för finansiell rådgivare, legal rådgivare och emissionsinstitut.</p> <p>Kostnader som åläggs investerare</p> <p>Inga kostnader åläggs investerare som deltar i Erbjudandet. Vid handel med teckningsrätter och BTA utgår dock normalt courtage enligt tillämpliga villkor för värdepappershandel.</p>
<p>Motiv till Erbjudandet och användning av emissionslikvid</p>	<p>Under 2020 genomgick InCoax en strategiomläggning för att tydligare positionera Bolaget mot systemdesign och lösningar för större Tier 1-operatörer. Detta har mynnat ut i ett Master Purchase Agreement (MPA) med Google Fiber Inc., en amerikansk nationell fiber/LAN-operatör verksam i 19 amerikanska storstadsområden. Fram till dagen för Prospektet har Google Fiber Inc. lagt tio orders från InCoax, där den senaste inkom i oktober 2022, samt implementerat InCoax lösning i nio amerikanska storstadsområden, vilket genererat miljonintäkter för Bolaget. Utöver avtalet med Google Fiber Inc. har InCoax efter framgångsrika fälttester tagit emot en initial order om 3,5 MSEK i september 2022 från en amerikansk Tier 1-operatör på produkter avseende privata enfamiljshus. Därtill breddade InCoax sitt erbjudande i september 2021 genom lansering av Distribution Point Unit D2501, som riktar sig mot mindre flerfamiljshus, vilket utökar InCoax adresserbara marknad. Det finns flera operatörer som visat intresse för denna lösning där tester förväntas starta under andra halvåret av 2022. Den breddade verksamheten samt arbetet med Tier 1-operatören bedömer Bolaget initialt kommer öka Bolagets rörelsekapitalbehov.</p> <p>Bolagets styrelse anser att det befintliga rörelsekapitalet, per dagen för Prospektet, inte är tillräckligt för att tillgodose Bolagets behov under den kommande tolv månadersperioden. Extra bolagsstämma i Bolaget godkände den 19 oktober 2022 styrelsens beslut av den 13 september 2022 om att genomföra Företrädesemissionen i syfte att säkerställa Bolagets rörelse- och utvecklingskapitalbehov samt för att kunna genomföra Bolagets affärsplan och strategi.</p> <p>Vid fulltecknad Företrädesemission tillförs Bolaget cirka 50,1 MSEK före emissionskostnader, vilka förväntas uppgå till cirka 2 MSEK. Nettolikviden från Företrädesemissionen uppgår således till cirka 48,1 MSEK. Bolaget har för avsikt att i huvudsak använda nettolikviden från Företrädesemissionen på följande användningsområden, som presenteras nedan i prioritetsordning:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Återbetalning av lån om 10 MSEK, inklusive därtill upplupen ränta, som upptagits under Bolagets kreditfacilitet med Saugatuck Invest AB. Återbetalningen avses ske i samband med Bolagets erhållande av nettolikviden från Företrädesemissionen, dock senast den 31 mars 2023 (cirka 21 procent). • Rörelsekapital för löpande verksamhet inklusive inköp av komponenter, tillverkning samt operationella kostnader (cirka 44 procent). • Finansiera fortsatt tillväxt genom utveckling av nya produkter och vidareutveckling av befintliga produkter, samt marknadsförings- och försäljningsaktiviteter avseende dessa produkter (cirka 30 procent). • Framtida M&A-investeringar inom teknologi, inklusive framtida inköp av större mjukvarulicenser (cirka 5 procent).

I samband med Företrädesemissionen har InCoax ingått avtal om teckningsåtaganden om cirka 41,5 MSEK, motsvarande cirka 82,9 procent av Företrädesemissionen, samt garantiåtagande om cirka 8,1 MSEK, motsvarande cirka 16,2 procent av Företrädesemissionen. De ingångna avtalen är inte säkerställda via förhandstransaktion, bankgaranti, pantsättning, spärmedel eller något liknande arrangemang.

För det fall Företrädesemissionen, trots lämnade teckningsåtaganden och ingångna garantiavtal, inte tecknas till den grad att Bolagets rörelsekapitalbehov för den kommande tolv månadersperioden säkerställs, är det styrelsens avsikt att söka alternativ extern finansiering, exempelvis via riktad emission, banklån och/eller andra kreditfaciliteter. Om sådan alternativ extern finansiering inte står att uppbibras kommer Bolaget överväga lösningar så som att minska Bolagets kostnader, avyttra tillgångar alternativt genomföra vissa förändringar i Bolagets affärsplan eller organisation i övrigt. Det finns en risk att utebliven finansiering eller misslyckade åtgärder resulterar i att Bolaget försätts i rekonstruktion, eller i värsta fall konkurs.

I samband med Företrädesemissionen har Svenska Defence AB åtagit sig att utan vederlag teckna aktier med och utan företrädesrätt i Företrädesemissionen till ett totalt belopp om cirka 16,7 MSEK. För att tillgodose Svenska Defence AB:s intresse att, vid eventuell överteckning i Företrädesemissionen, fullgöra sitt åtagande om att teckna aktier i Företrädesemissionen i enlighet med lämnat teckningsåtagande samt möjligheten att tillföra Bolaget ytterligare kapital, kan Bolagets styrelse komma att besluta, med stöd av bemyndigandet från den extra bolagsstämman den 19 oktober 2022, om en utökning av Erbjudandet i form av en riktad nyemission om cirka 15 MSEK ("**Utökningsemmissionen**"). Svenska Defence AB:s teckning i Utökningsemmissionen kommer således att uppgå till differensen mellan Svenska Defence AB:s totala teckningsåtagande om cirka 16,7 MSEK och dess faktiska teckning inom ramen för Företrädesemissionen, innebärande att Svenska Defence AB:s totala åtagande inom Företrädesemissionen och Utökningsemmissionen uppgår till cirka 16,7 MSEK.

Teckningskursen i Utökningsemmissionen kommer att vara densamma som i Företrädesemissionen. I det fall Utökningsemmissionen utnyttjas i dess helhet tillförs Bolaget ytterligare cirka 15 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 0,6 MSEK. Den eventuella nettolikviden från Utökningsemmissionen avses till fullo användas på följande användningsområden, som presenteras nedan i prioritetsordning:

- Fortsatt etablering av Bolaget i operatörsbaser hos stora telekom- och fiberoperatörer genom expansion av verksamheten (cirka 60 procent).
- Vidareutveckling av Bolagets mjukvara för att ytterligare bredda operatörskundbasen (cirka 40 procent).

Rådgivare

Finansiell rådgivare till Bolaget är Vator Securities och legal rådgivare är Setterwalls Advokatbyrå AB, vilka har biträtt Bolaget i upprättandet av Prospektet. Vator Securities och Setterwalls Advokatbyrå AB friskriver sig från allt ansvar i förhållande till befintliga eller blivande aktieägare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifter i Prospektet, då samtliga uppgifter i Prospektet härrör från InCoax och styrelsen för InCoax är ansvarig för innehållet i Prospektet. Vator Securities är även emissionsinstitut avseende Företrädesemissionen och Utökningsemmissionen.

Intressen och intressekonflikter

Vator Securities är finansiell rådgivare och Setterwalls Advokatbyrå AB är legal rådgivare till Bolaget i samband med Företrädesemissionen och Utökningsemmissionen. Vator Securities är även emissionsinstitut avseende Företrädesemissionen och Utökningsemmissionen. Vator Securities erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Företrädesemissionen och Utökningsemmissionen och Setterwalls Advokatbyrå AB erhåller ersättning för utförda tjänster enligt löpande räkning. Därutöver har Vator Securities och Setterwalls Advokatbyrå AB inga ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen eller Utökningsemmissionen.

Utöver ovanstående parter intresse att Företrädesemissionen och Utökningsemmissionen kan genomföras framgångsrikt bedöms det inte föreligga några ekonomiska eller andra intressen eller några intressekonflikter mellan parterna som i enlighet med ovanstående har ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen och Utökningsemmissionen.

Ansvariga personer, information från tredje part och godkännande av behörig myndighet

ANSVARIGA PERSONER

Styrelsen för InCoax är ansvarig för innehållet i detta Prospekt. Enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats. Nedan presenteras InCoax nuvarande styrelse.

Namn	Befattning
Peter Agardh	Styrelseordförande
Anders Nilsson	Styrelseledamot
Pär Thuresson	Styrelseledamot
Alf Eriksson	Styrelseledamot
Tobias Lennér	Styrelseledamot

UPPRÄTTANDE OCH REGISTRERING AV PROSPEKTET

Detta Prospekt har godkänts av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionen godkänner detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i förordning (EU) 2017/1129. Detta godkännande bör inte betraktas som något stöd för den emittent eller för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet. Investerares bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i detta värdepapper. Prospektet har upprättats som ett EU-tillväxtprospekt i enlighet med artikel 15 i förordning (EU) 2017/1129.

INFORMATION FRÅN TREDJE PART

Prospektet innehåller information från tredje part. Bolaget bekräftar att information från tredje part har återgetts korrekt och att såvitt Bolaget känner till och kan utröna av information som har offentliggjorts av tredje part inga sakförhållanden har utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

KÄLLFÖRTECKNING

- Broadbandnow.com.
- Cisco Annual Internet Report (2018-2023), 2020.
- Fierce Telecom, Broadband Forum CEO: 5G will require a strong wireline transport network, 2018.
- FTTH Council Europe – Europe Broadband Status (2021).
- <https://digital-strategy.ec.europa.eu/en/policies/broadband-support>.
- <https://en.lusterinc.com>.
- <https://www.oecd.org/coronavirus/policy-responses/keeping-the-internet-up-and-running-in-times-of-crisis-4017c4c9/>.
- <http://www.zte.com.cn/global/>.
- Idate for FTTH Council Europe (2022).
- Regeringskansliet: Sverige helt uppkopplat 2025 – en bredbandsstrategi.
- RVA/Fiberbroadband Association.

Motiv för Företrädesemissionen

Under 2020 genomgick InCoax en strategiömläggning för att tydligare positionera Bolaget mot systemdesign och lösningar för större Tier 1-operatörer.⁵ Detta har mynnat ut i ett Master Purchase Agreement (MPA)⁶ med Google Fiber Inc., en amerikansk nationell fiber/LAN-operatör verksam i 19 amerikanska storstadsområden. Fram till dagen för Prospektet har Google Fiber Inc. lagt tio orders från InCoax, där den senaste inkom i oktober 2022, samt implementerat InCoax lösning i nio amerikanska storstadsområden, vilket genererat miljonintäkter för Bolaget.

Utöver avtalet med Google Fiber Inc. har InCoax efter framgångsrika fälttester tagit emot en initial order om 3,5 MSEK i september 2022 från en amerikansk Tier 1-operatör på produkter avseende privata enfamiljshus. Tier 1-operatören har i segmenten privata enfamiljshus och flerbostadshus ett behov att ansluta fyra miljoner hushåll respektive 1,6 miljoner hushåll till fiber inom de närmsta tre till fem åren. Parallellt för InCoax fortsatta diskussioner med den amerikanska Tier 1-operatören angående det sista steget, produktifiering och kommersialisering, av InCoax multigigabitlösning för fiberförlängning i flerfamiljshus – InCoax MoCA Access™ 2.5.⁷ Den amerikanska Tier 1-operatören har fortsatt visat stort intresse men har på grund av andra sedan tidigare initierade interna projekt beslutat att avvakta till budgetåret 2023 med att gå vidare i processen vilket därefter förväntas öka Bolagets rörelsekapitalbehov.

Vidare breddade InCoax sitt erbjudande i september 2021 genom lansering av Distribution Point Unit D2501, som riktar sig mot mindre flerfamiljshus, vilket utökar InCoax adresserbara marknad. Distribution Point Unit D2501 är i pågående labbtester hos två amerikanska operatörer, i Europa har en operatör initierat tester och en annan har pågående fälttester i fyra byggnader. Det finns även andra operatörer som visat intresse för denna lösning där tester förväntas starta under andra halvåret av 2022. Den breddade verksamheten bedömer Bolaget initialt kommer öka Bolagets rörelsekapitalbehov.

Bolagets styrelse anser att det befintliga rörelsekapitalet, per dagen för Prospektet, inte är tillräckligt för att tillgodose Bolagets behov under den kommande tolv månadersperioden. Extra bolagsstämma i Bolaget godkände den 19 oktober 2022 styrelsens beslut av den 13 september 2022 om att genomföra Företrädesemissionen i syfte att säkerställa Bolagets rörelse- och utvecklingskapitalbehov samt för att kunna genomföra Bolagets affärsplan och strategi.

EMISSIONSLIKVIDENS ANVÄNDANDE

Vid fulltecknad Företrädesemission tillförs Bolaget cirka 50,1 MSEK före emissionskostnader, vilka förväntas uppgå till cirka 2 MSEK. Nettolikviden från Företrädesemissionen uppgår således till cirka 48,1 MSEK. Bolaget har för avsikt att i huvudsak använda nettolikviden från Företrädesemissionen på följande användningsområden, som presenteras nedan i prioritetsordning:

- Återbetalning av lån om 10 MSEK, inklusive därtill upplupen ränta, som upptagits under Bolagets kreditfacilitet med Saugatuck Invest AB. Återbetalningen avses ske i samband med Bolagets erhållande av nettolikviden från Företrädesemissionen, dock senast den 31 mars 2023 (cirka 21 procent).
- Rörelsekapital för löpande verksamhet inklusive inköp av komponenter, tillverkning samt operationella kostnader (cirka 44 procent).
- Finansiera fortsatt tillväxt genom utveckling av nya produkter och vidareutveckling av befintliga produkter, samt marknadsförings- och försäljningsaktiviteter avseende dessa produkter (cirka 30 procent).
- Framtida M&A-investeringar inom teknologi, inklusive framtida inköp av större mjukvarulicenser (cirka 5 procent).

I samband med Företrädesemissionen har InCoax ingått avtal om teckningsåtaganden om cirka 41,5 MSEK, motsvarande cirka 82,9 procent av Företrädesemissionen, samt garantiåtagande om cirka 8,1 MSEK, motsvarande cirka 16,2 procent av Företrädesemissionen. De ingångna avtalen är inte säkerställda via förhandstransaktion, bankgaranti, pantsättning, spärmedel eller något liknande arrangemang.

För det fall Företrädesemissionen, trots lämnade teckningsåtaganden och ingångna garantiavtal, inte tecknas till den grad att Bolagets rörelsekapitalbehov för den kommande tolv månadersperioden säkerställs, är det styrelsens avsikt att söka alternativ extern finansiering, exempelvis via riktad emission, banklån och/eller andra kreditfaciliteter. Om sådan alternativ extern finansiering inte står att uppbringa kommer Bolaget överväga lösningar så som att minska Bolagets kostnader, avyttra tillgångar alternativt genomföra vissa förändringar i Bolagets affärsplan eller organisation i övrigt. Det finns en risk att utebliven finansiering eller misslyckade åtgärder resulterar i att Bolaget försätts i rekonstruktion, eller i värsta fall konkurs.

⁵ Tier 1-operatör är en operatör med ett eget ägt och opererat nätverk där antal abonnenter räknas i miljoner.

⁶ MPA är ett juridiskt bindande avtal mellan köpare och säljare.

⁷ MoCA står för Multimedia over Coax Alliance (MoCA®), en öppen industristandardorganisation för applikationer inom hemnätverk och bredbandstillgång.

UTÖKNINGSEMISSION

I samband med Företrädesemissionen har Svenska Defence AB åtagit sig att utan vederlag teckna aktier med företrädesrätt i Företrädesemissionen till ett belopp om cirka 1,7 MSEK. Utöver detta har Svenska Defence AB åtagit sig att utan vederlag teckna aktier utan företrädesrätt i Företrädesemissionen till ett belopp om cirka 15 MSEK. För att tillgodose Svenska Defence AB:s intresse att, vid eventuell överteckning i Företrädesemissionen, fullgöra sitt åtagande om att teckna aktier i Företrädesemissionen i enlighet med lämnat teckningsåtagande samt möjligheten att tillföra Bolaget ytterligare kapital, kan Bolagets styrelse komma att besluta, med stöd av bemyndigandet från den extra bolagsstämman den 19 oktober 2022, om en utökning av Erbjudandet i form av en riktad nyemission om cirka 15 MSEK (Utökningsemissionen). Svenska Defence AB:s teckning i Utökningsemissionen kommer således att uppgå till differensen mellan Svenska Defence AB:s totala teckningsåtagande om cirka 16,7 MSEK och dess faktiska teckning inom ramen för Företrädesemissionen, innebärande att Svenska Defence AB:s totala åtagande inom Företrädesemissionen och Utökningsemissionen uppgår till cirka 16,7 MSEK.

Teckningskursen i Utökningsemissionen kommer att vara densamma som i Företrädesemissionen. I det fall Utökningsemissionen utnyttjas i dess helhet tillförs Bolaget ytterligare cirka 15 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 0,6 MSEK. Den eventuella nettolikviden från Utökningsemissionen avses till fullo användas på följande användningsområden, som presenteras nedan i prioritetsordning:

- Fortsatt etablering av Bolaget i operatörsbaser hos stora telekom- och fiberoperatörer genom expansion av verksamheten (cirka 60 procent).
- Vidareutveckling av Bolagets mjukvara för att ytterligare bredda operatörskundbasen (cirka 40 procent).

RÅDGIVARE

Finansiell rådgivare till Bolaget är Vator Securities och legal rådgivare är Setterwalls Advokatbyrå AB, vilka har biträtt Bolaget i upprättandet av Prospektet. Vator Securities och Setterwalls Advokatbyrå AB friskriver sig från allt ansvar i förhållande till befintliga eller blivande aktieägare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifter i Prospektet, då samtliga uppgifter i Prospektet härrör från InCoax och styrelsen för InCoax är ansvarig för innehållet i Prospektet. Vator Securities är även emissionsinstitut avseende Företrädesemissionen och Utökningsemissionen.

INTRESSEN OCH INTRESSEKONFLIKTER

Vator Securities är finansiell rådgivare och Setterwalls Advokatbyrå AB är legal rådgivare till Bolaget i samband med Företrädesemissionen och Utökningsemissionen. Vator Securities är även emissionsinstitut avseende Företrädesemissionen och Utökningsemissionen. Vator Securities erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Företrädesemissionen och Utökningsemissionen och Setterwalls Advokatbyrå AB erhåller ersättning för utförda tjänster enligt löpande räkning. Därutöver har Vator Securities och Setterwalls Advokatbyrå AB inga ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen eller Utökningsemissionen.

Utöver ovanstående parter intresse att Företrädesemissionen och Utökningsemissionen kan genomföras framgångsrikt bedöms det inte föreligga några ekonomiska eller andra intressen eller några intressekonflikter mellan parterna som i enlighet med ovanstående har ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen och Utökningsemissionen.

Verksamhetsbeskrivning och marknadsöversikt

VERKSAMHETSÖVERSIKT

InCoax i korthet

InCoax utvecklar lösningar för bredbandsanslutningar s.k. "Fiber Access Extension"-lösningar med gigabithastighet och tillhandahåller hållbara nätverksprodukter och systemlösningar till stora leverantörer av telekom- och bredbandstjänster. InCoax grundades år 2009 och har varit ett utvecklingsbolag som fram till dagen för Prospektet har tagit fram fyra generationer av produkter för bredbandsaccess över koaxiala nätverk. Den fjärde generationen är baserad på standarden MoCA Access™ 2.5. InCoax värdeskapande bygger på nyttjande av ledig kapacitet i fastigheters befintliga koaxiala nätverk för anslutning av fiber och möjliggör enligt Bolaget en kort tid till intäkter från abonnenter till operatören.

InCoax är aktiv medlem i standardiseringsorganisationerna BBF⁸ och MoCA® och är representerat i MoCA®:s styrelse. Dessutom är InCoax medlem i Fiber Broadband Association och BREKO. Att vara aktiv i dessa forum är en av Bolagets uttalad strategi då det både ger möjlighet att påverka standarder och ger värdefulla kontakter hos operatörer som också är potentiella kunder av InCoax systemlösningar. Detta ger också en bra möjlighet att driva produktutveckling baserat på en god kunskap om kommande standarder. Bolagets nuvarande produktgeneration, in:xtnTM, bygger på den nya standarden MoCA Access™ 2.5 som möjliggör bredband med symmetrisk gigabithastighet, vilket innebär att internethastigheten för uppladdning och nedladdning är ungefär lika hög. Med Bolagets lösning, in:xtnTM, erhåller kunden en kostnadseffektiv nätverkslösning med gigabithastighet för enkel, snabb och stabil utrullning av bredband. I den vidareutvecklade versionen av InCoax MoCA Access™ 2.5-plattform kommer InCoax adressera större operatörer och Tier 1-operatörer med full kompatibilitet både i Fiber/LAN och passiva optiska nätverk (PON).

Erbjudande

InCoax erbjuder lösningar för bredbandsanslutning via koaxialkabel⁹. Bolaget använder fri kapacitet i det befintliga koaxiala nätverket för att ansluta till höghastighetsbredband, Internet Protocol Television (IPTV¹⁰), Voice over Internet Protocol (VoIP¹¹), Internet of Things (IoT¹²) och webb-TV för att undvika investeringar i nya kablar för operatörer och fastighetsägare. Bolagets teknologi fungerar för alla koaxialkabelnätverk som används för distribution av TV-signal. InCoax modell för värdeskapande bygger på att möta kundernas höga krav på kvalitet och service med utrustning och lösningar som är kostnadseffektiva, enkla att installera och som erbjuder en snabb och stabil bredbandsuppkoppling. Med Bolagets nuvarande InCoax MoCA Access™ 2.5-plattform skapas förutsättningar för kunderna att kunna nå internethastigheter om upp till 2,5 Gbps.¹³ Detta innebär att de kunder som använder InCoax produkter enligt Bolagets bedömning erbjuder slutkonsumenter samma servicekvalitet som i en ren fiberlösning, fast till en betydligt lägre kostnad för operatören. Den pågående vidareutvecklingen av InCoax MoCA Access™ 2.5-plattform har inriktning på större operatörer (Tier 1- och Tier 2-operatörer). Utvecklingen har skett i nära samarbete med en Tier 1-operatör under ett gemensamt projektavtal. Denna plattform kommer möjliggöra att större försäljningsvolymen blir tillgängliga för InCoax.

⁸ Broadband Forum, ett branschkonsortium som ägnar sig åt att utveckla specifikationer för bredbandsnät.

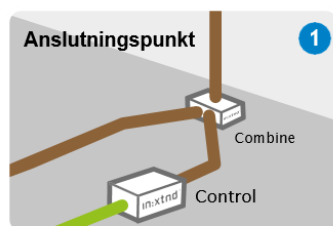
⁹ Koaxialkabel är en tvåpolig elkabel, som är uppbyggd av en metallisk ledare, mittledaren, omgiven av ett isolerande material, dielektrikum, som i sin tur är omgivet av ett ledande hölje, skärmen. Koaxialkabeln är avsedd för överföring av signaler med höga frekvenser och med låg dämpning, som med andra ord klarar av att överföra bland annat datatrafik med hög kapacitet.

¹⁰ IPTV står för engelskans Internet Protocol television, leverans av tv-innehåll över Internet Protocol (IP)-nätverk.

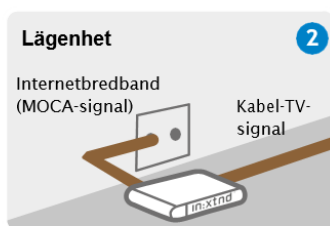
¹¹ VoIP står för engelskans Voice Over Internet Protocol, Internet Protocol (IP)-telefoni är överföring av röstsamtal och dylikt via datornätverk baserade på internetprotokollet.

¹² IoT står för engelskans Internet of Things, det vill säga sakernas internet, vilket är ett samlingsnamn för de tekniker som gör att vardagsföremål kan styras eller utbyta data över nätet.

¹³ Gbps står för engelskans billions of bits per second, och är en informationsenhet samt en multipel av bit.



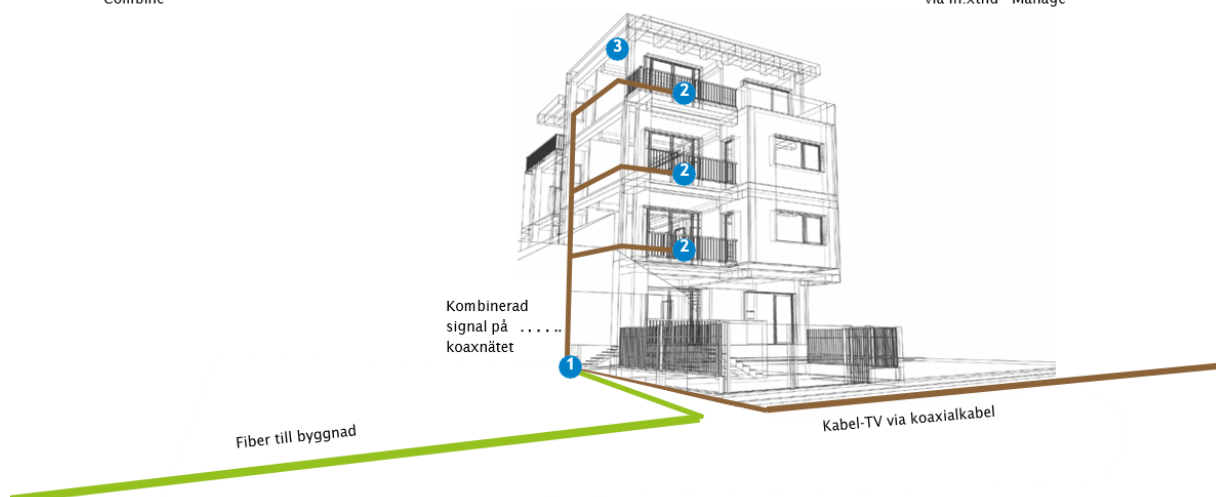
Inkoppling av In:xtnd™ Control och In:xtnd™ Combine



Anslut In:xtnd™ Access



Konfigurera och övervaka via In:xtnd™ Manage



Lösningen

För att kunna erbjuda gigabithastighet i koaxialkabel behöver det finnas fibernät, radiolänk- eller 5G-utrustning till lägenhetshusen, från vilka den inkommande signalen leds vidare till Bolagets kontrollenhet, in:xtnd™ Control eller InCoax DPU. Signalen går sedan via en diplexer, in:xtnd™ Combine, fram till antennuttaget i lägenheterna över det befintliga koaxiala nätverket. Ett modem, InCoax Access, kopplas därefter in på det ordinarie TV-antennuttaget och erbjuder användaren höghastighetsuppkoppling över internet. Mjukvaran InCoax Manage övervakar systemet och möjliggör nödvändiga inställningar. Denna bredbandsuppkoppling kan i nuläget nå internethastigheter om upp till 1 Gbps nedströms och 1 Gbps uppströms. För att underlätta för kunden är modemets utformat så att kunden kan installera det själv.

Bolagets produkter är utformade för att kunna användas tillsammans med andra teknologier med syftet att skapa ett konkurrenskraftigt erbjudande gentemot kunderna. MoCA Access™ 2.5-standarderna är utformad för att kunna samexistera parallellt med andra teknologier, såsom exempelvis CATV¹⁴, satellit-TV och TV/DOCSIS¹⁵, vilket är en stor fördel för InCoax och dess kunder.

Produkter

InCoax har i nuläget en bredbandslösning bestående av kontrollenheter med olika kapacitet och modem. Bredbandslösningen bestående av både hård- och mjukvara omfattar sju huvudsystkomponenter, som är presenterade nedan med produktions- och försäljningsstatus fram till dagen för Prospektet:

- InCoax DPU D2501. Producerad, i fälttester, nästa steg är potentiell produktorder.
- in:xtnd™ Control. Producerad, pågående försäljning.
- in:xtnd™ Access. Producerad, pågående försäljning.
- in:xtnd™ Combine. Producerad, pågående försäljning.
- in:xtnd™ Manage. Producerad, pågående försäljning.
- H101 Home Adapter, Producerad, pågående försäljning.
- H251 Home Adapter, Producerad, pågående försäljning.

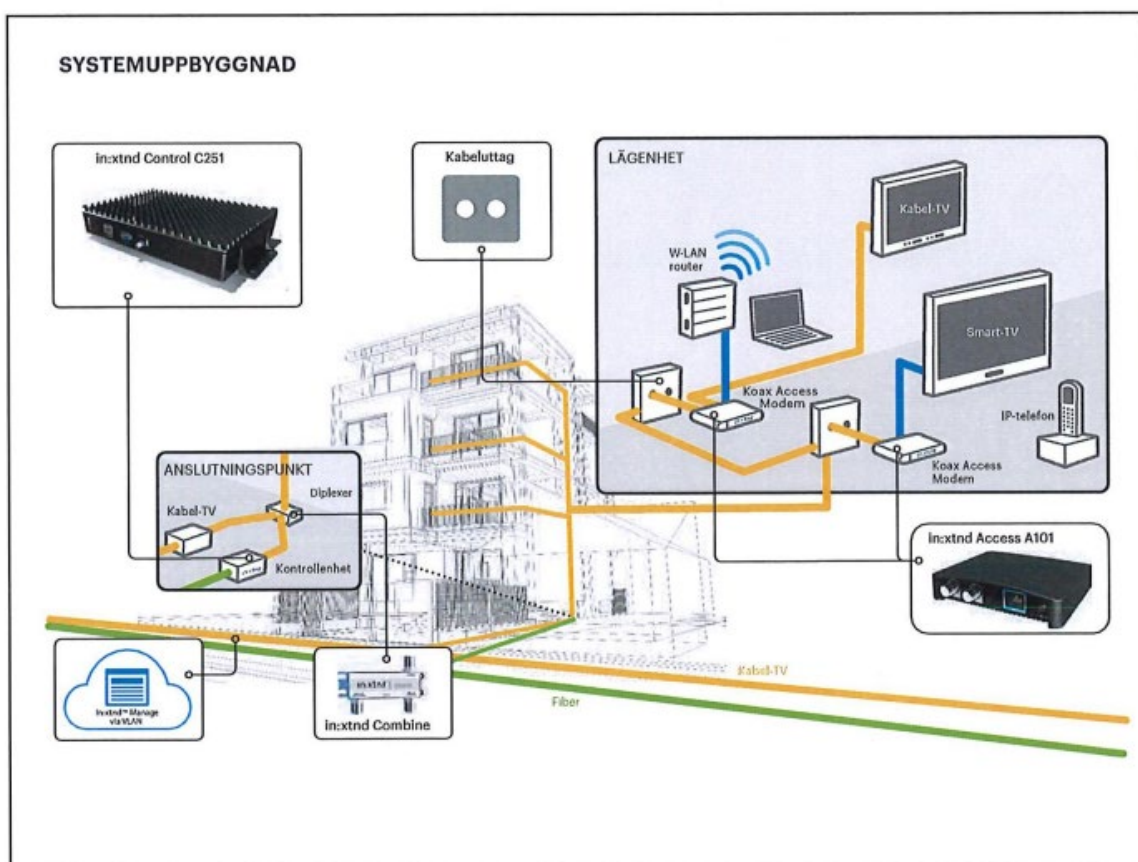
¹⁴ Kabel-tv.

¹⁵ Eng. Data Over Cable Service Interface Specification, en standard för överföring av data över tv-kablnätet.

InCoax Manage är ett managementsystem för nätverk och innehåller implementering av InCoax DPU, in:xtnTM Control och servicebaserad implementering av in:xtnTM Access samt styrning och övervakning av koaxiallänksförhållanden. InCoax Manage används för operatörens nätverkshantering, vilket innefattar konfiguration, övervakning och styrning. Fördelar med InCoax Manage är:

- Automatisk styrning och övervakning av InCoax DPU, in:xtnTM Control och in:xtnTM Access.
- Avancerad service och policyhantering.
- Snabb och enkel tredjepartssystemintegration.
- Brett utbud av nätverksstatistik.

Som en del i det genomförda utvecklingsprojektet med en nordamerikansk Tier 1-operatör implementeras successivt funktioner som krävs för att ha full kompatibilitet mot de styr- och övervakningslösningar som denna och andra stora operatörer använder för sina nätverk.



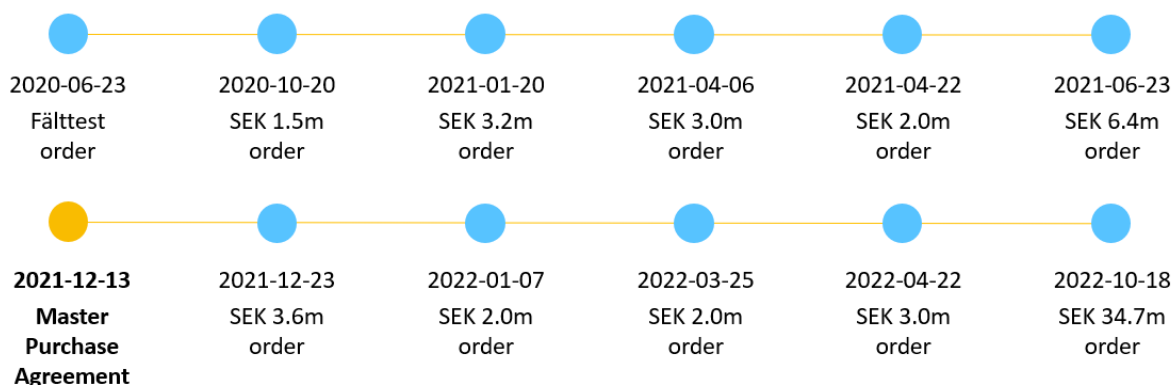
Strategi

Den strategi som InCoax implementerade under våren 2020, en strategi för att tydligare positionera Bolaget mot systemdesign och lösningar för större operatörer och försäljning via partners för att skapa större kund- och aktieägarvärden, ligger fast. Bolaget har erfarenhet från att arbeta med större operatörer och har därigenom fått en god förståelse kring deras krav på både hård- och mjukvara. Detta gynnar Bolagets strategi att fortsatt approacha större operatörer och försäljning via partners. Speciellt viktigt är att kunna tillhandahålla system som är kompatibla med de kommunikationsstandarder som operatörerna använder i driften av sina fibernätverk för kundservice, övervakning och underhåll. Givet de framtidsäkrade hårdvaruplattformar Bolaget har etablerat kommer Bolaget att ytterligare fokusera på mjukvaruutveckling för att över tid bredda antalet användningsfall i olika operatörssegment. Detta arbete ska ske i nära dialog med utvalda operatörer som var och en har stor abonnentbas och tillväxtplaner. Även om operatörsindustrin i hög grad bygger på standardiseringar så använder olika operatörer olika delar av de standarder som finns och det gäller för InCoax att ha en god förståelse för detta för att kunna göra rätt anpassningar av Bolagets mjukvara. Ambitionen är att det ska vara lätt att integrera Bolagets system utan stora anpassningar av operatörernas nätverk, övervakningssystem med mera, och eftersom detta innebär en kontinuerlig

utveckling av mjukvaran resulterar det i att InCoax måste fokusera på ett färre antal operatörer med rätt typ av abonnentbas och tillväxtpotential.

Strategin med ökat fokus på lösningar för större operatörer innebär att Bolaget stärker sin kompetens inom projektledning, MoCA-referensdesign, systemarkitektur, systemdesign, kravspecifikationer och test/verifiering. Bolaget intensifierar också arbetet med specifika projekt för större operatörer där man har möjlighet att skapa stora mervärden och där design och utveckling kan ske i samråd med operatörerna för snabbare kommersiell utrollning.

Ett direkt resultat av InCoax strategiomläggning 2020 är vunna orders med Fiber/LAN-operatören Google Fiber Inc. som lett till ett flertal orders från Google Fiber Inc. där den senaste, vid datum för detta Prospekt, inkom i oktober 2022 på ett värde av 34,7 MSEK.



Bilden ovan visar samarbetet mellan InCoax och Google Fiber Inc. fram till dagen för Prospektet.

Organisation

Vid datumet för detta Prospekt har Bolaget 29 medarbetare inklusive konsulter. Ledningsgruppen består av fem personer fördelade på VD, Chief Financial Officer (CFO), Chief Sales & Marketing Officer (CSMO), Chief Technology Officer (CTO) och Head of Development. InCoax utvecklingsteam består av 16 personer. Försäljningsorganisationen består av tre säljresurser som arbetar globalt men primärt hanterar försäljning i Europa och Nordamerika.

Utöver den egna organisationen har Bolaget partnerskap inom både hård- och mjukvaruutveckling, kontraktstillverkning samt Value Added Resellers (VAR).¹⁶

Intäktsmodell

Huvuddelen av InCoax intäkter förväntas initialt komma från försäljning av Bolagets lösningar som består av mjukvara och hårdvara. Bolaget säljer även tjänster i form av utbildning och support samt erhåller årliga intäkter från licenser. InCoax lösning innebär att kunderna till en låg initial investeringskostnad erhåller hårdvara och tjänster, vilket möjliggör en kundinläsningsseffekt för InCoax avseende återkommande intäkter från den årliga licensavgiften för programvara och tjänster. Bolaget erhåller betalning per såld hårdvaruenhet plus en licensavgift som faktureras årsvis.

För att kunna ta större kundorders (det vill säga från kunder med miljontals abonnenter) etablerar Bolaget samarbeten med distributörer och systemintegratörer. Detta innebär att Bolaget i ökande grad får royalty på försäljningen varvid exponering av lager och därmed kapitalbindning minskar för kedjan tillverkning till distribution och användning.

Kostnad per enhet

Genom att använda fri kapacitet i de befintliga koaxialkablarna behöver inga nya kablar dras i lägenheter, vilket gör InCoax teknik till ett attraktivt alternativ istället för nya installationer av fiber hela vägen till lägenheten.

¹⁶ Återförsäljare som har möjlighet att addera andra produkter eller mjukvara till konsument vid försäljning.

Produktion

Bolagets produktion avseende kontrollenhet och modem utförs av kontraktstillverkare (ODM¹⁷/EMS¹⁸) i Sverige och Kina. Bolaget arbetar i nära samarbete med kontraktstillverkarna vad gäller kvalitetsarbete och produktionstester. Samtliga av Bolagets produkter och lösningar såsom kontrollenhet, modem och styrsystem utvecklas av Bolaget.

Finansiella mål

Under 2021 uppnådde Bolaget kommersiell framgång med sin systemlösning genom ordrar och ett Master Purchase Agreement (MPA) med Google Fiber Inc. Komponenttillgänglighet på halvledare är ett globalt pågående problem som påverkar många branscher, inklusive den Bolaget verkar i. Under 2021 säkerställde Bolaget sin komponentförsörjning och logistik i en tillräcklig omfattning. Under 2022 innebär detta område fortsatta utmaningar där situationen dessutom ytterligare påverkats av Rysslands invasion av Ukraina.

Bolaget befinner sig i en tillväxtfas med ett ökat fokus på tjänsteförsäljning genom licensiering av mjukvara och annan service. En successiv funktionstillväxt i mjukvaran kommer att bredda antalet användningsfall och därmed öka Bolagets adresserbara marknad. De pågående satsningarna förväntas skapa betydande potential för Bolaget.

Bolagets finansiella mål:

- För år 2022 är Bolagets styrelses målsättning att InCoax kommer ha en nettoomsättning på 25 MSEK.
- För år 2023 är Bolagets styrelses målsättning att leverera en fortsatt nettoomsättningstillväxt.

Oräknat en potentiell serieorder från en amerikansk Tier I-operatör är det Bolagets bedömning att tillväxten överstiger 50 procent 2023.

Vidare kommer Bolagets fokus på mjukvara/tjänsteförsäljning samt fortsatta expansion på sikt att bidra till tydligt förbättrad bruttomarginal och lägre kapitalbindning.

Kunder

I nära relation med kunderna arbetar InCoax aktivt med erbjudandet av kostnadseffektiv, enkel och snabb bredbandsuppkoppling i fastigheten. InCoax har även ett nära samarbete med distributörer och återförsäljare för att effektivt marknadsföra erbjudandet mot tredjepartskunder.

Med sin nuvarande MoCA Access™ 2.5-baserade lösning vänder sig InCoax i huvudsak till tre olika kundgrupper:

- Fiber/LAN-operatörer.
- Internet-tjänsteleverantörer (Internet Service Providers: ISP).
- Hospitality-kunder (hotellindustrin).

Fiber/LAN-operatörer

Fiber/LAN-operatörer installerar ett datanät i fastigheten till en kostnad av cirka 200–300 EUR per lägenhet. Ofta är det inte accepterat att lägga kanalisation till trapphus och inne i lägenheter monterat på väggen. Eftersom Fiber/LAN-operatörer typiskt sett är utmanare så erbjuder de enligt Bolagets bedömning oftast högre hastigheter upp till 1 Gbps för att locka över kunder från telekom- och kabeloperatörerna. InCoax nuvarande lösning passar väl in i detta segment då dessa operatörers fiber är av typen aktiv Ethernet¹⁹. Det innebär att man använder managementsystem som är lämpade för Ethernet-nätverk och att man kan erbjuda symmetriska 1 Gbps-tjänster. För detta användningsfall passar InCoax lösning enligt Bolagets bedömning väl in utan att kräva någon omfattande anpassning.

Internet-tjänsteleverantörer

Det är helt avgörande för internet-tjänsteleverantörer att ha tillgång till ett höghastighetsnät för att effektivt kunna leverera sina tjänster. Med InCoax lösningar kan fastigheten enkelt uppdateras för att täcka deras behov av hastighet, flexibilitet och hanterbarhet. Kunderna kan individuellt erbjudas tjänster som skräddarsys efter deras önskemål såsom exempelvis uppkopplingshastighet.

¹⁷ Originaldesigntillverkare (Eng. Original design manufacturer) är ett företag som designar och tillverkar en produkt, enligt specifikation, för en kunds räkning.

¹⁸ 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.

¹⁹ Ethernet är en samling standardiserade metoder för överföring av data via kabel med hög hastighet, primärt i ett lokalt datanätverk.

Hospitality-kunder

InCoax arbetar aktivt med partnerbolag som gör installationer av Bolagets produkter för hotellkedjor. Då mediekonsumtionen har förändrats och blivit allt mer on-demand-baserad samt då allt fler användare nyttjar sina mobila enheter för underhållning eller videosamtal, blir belastningen stor på de befintliga accesspunkterna. Dessa är ofta installerade i hotellens korridorer, varför åtkomst med tillräckligt bra uppkoppling i rummen för de många handhållna enheterna är svår att åstadkomma. Hotell bygger idag avancerade service- och infotainmentsystem, vilka även dessa kräver en bra uppkoppling. Tillgång till höghastighetsnätverk på hotellrummen är med andra ord på väg att bli en hygienfaktor. Användandet av fri kapacitet i befintliga koaxialkablar, som InCoax produktlösning bygger på, är en kostnadseffektiv och välpassande lösning för att lösa detta. Bolaget anser att det är attraktivt för hotell att undvika avbrott i verksamheten för större ombyggnader och kabeldragningar, genom att inte behöva installera nya kablar för förbättrad internetuppkoppling och därmed inte behöva begränsa hotellverksamheten under en installationsperiod genom stängda rum till exempel. Den snabba och enkla installationen med InCoax lösningar kan göras parallellt med ordinarie hotellverksamhet.

Tier 1-operatörer

Detta segment omfattar tele- och kabeloperatörer med miljoner abonnenter. Segmentet ställer omfattande krav på specifikation och driftsäkerhet. Kompatibilitet med en Tier 1-operatörs befintliga nät är en förutsättning för att kunna bli leverantör. Detta uppnås genom att implementera en mjukvara som följer etablerade standarder och kommunikationsprotokoll.

Installations- och serviceföretag

Bolaget anser att ett annat kundsegment som kan se stor affärsnytta med InCoax lösning är installations- och serviceföretag. Med kompetens i koaxialkabelnätverk och MoCA Access™ 2.5 kan de uppdatera sitt erbjudande, växa och bli mer konkurrenskraftiga.

Distributörer och återförsäljare

För att effektivt kunna skala upp och nå en ökad kundbas arbetar InCoax med att bygga upp ett europeiskt och nordamerikanskt distributörs- och återförsäljarnät. Marknadskrafter och dynamik skiljer sig mellan marknaderna och segmenten, varför stor insikt i marknadens aktörer är viktig. Distributörer och lokala återförsäljare är viktiga samarbetspartners för att få en bättre utväxling i säljaktiviteten mot mindre operatörer och hospitality-industrin samt för att nå önskade säljvolym. För att kunna bli leverantör av högvolymsorder till större operatörer (Tier 1) krävs också starka distributionspartners. Denna typ av distributörer är ofta redan etablerade som partners till de större operatörerna.

Icke-vinstdrivande organisationer

InCoax har även ett etablerat samarbete med icke-vinstdrivande organisationer i både Storbritannien och USA.

- **HACT** (Housing Associations' Charitable Trust) är en brittisk organisation specialiserade på bidragsstödda boenden, s.k. 'Social Housings'. Enligt Bolaget marknadsförs InCoax av dem som ett kostnadseffektivt alternativ för att åstadkomma social inkludering genom åtkomst till internet.
- **PC's for People** är en amerikansk organisation för digital inkludering av socialt utsatta grupper genom donationer av begagnade datorer och billig bredbandsuppkoppling i s.k. 'Affordable Housing'-områden. InCoax system har bland annat blivit installerat i ett lägenhetskomplex i Austin, Texas, med 256 lägenheter.

Samarbetsorganisationer

För att vara kompatibel med operatörernas nätverk är det viktigt att InCoax systemlösningar stödjer de standarder som används. InCoax är därför aktiv i flera av de forum som definierar dessa standarder. Dessa organisationer ger även en plattform för att nå ut till potentiella kunder.

InCoax har under flera år engagerat sig i MoCA® och där bland annat lett den arbetsgrupp som har tagit fram standarden för MoCA Access™ 2.5, som den nuvarande produktgenerationen av in:xtd™ bygger på. InCoax gick under första kvartalet 2018 från medlemsstatusen *Contributor* till *Promotor*, och blev i samband med detta även invald i styrelsen för MoCA®. InCoax är styrelsens enda medlem från Europa.

InCoax har liksom MoCA® gått med i Broadband Forum som bland annat definierar standarder för telekomoperatörer. Syftet är att påverka hur MoCA Access™ 2.5 kan integreras i teleoperatörernas nätverk och system, för att på så sätt förenkla för kommande tillämpning av standarden. I början av 2019 blev InCoax invald i styrelsen för Broadband Forum där Bolaget innehade styrelsepost till och med 2021.

För att styrka marknadskännedom och närvaro på den amerikanska marknaden blev InCoax 2021 medlem i Fiber Broadband Association.

InCoax blev i början av 2022 även medlem i BREKO, vilka organiserar en betydande del av marknads aktörer för tysk bredbandsutbyggnad, både på leverantör- och kundsidan. InCoax teknologi för fiberåtkomst är ett komplement för att kostnadseffektivt förlänga fibern (FTTB) hela vägen till konsumenter i flerfamiljshus.

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™ 2.5 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 (FTTB) och som vill nyttja befintliga kablar utan att förlora prestanda.
- Kabel-TV-operatörer som redan har koaxialnätverk tillgängliga och som vill erbjuda symmetriska bredbandstjänster och högre garanterad kapacitet än vad dagens kabel-TV-DOCSIS kan erbjuda.
- Internetleverantörer som bygger fiberbaserade nätverk där den optiska signalen slutar i källaren och som vill använda befintliga koaxialkablar för att nå varje enhet eller lägenhet.
- Mobiloperatörer som använder 4G/5G/Wi-Fi 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 att hastigheter upp till 2,5 Gbps ska kunna uppnås i ett befintligt koaxialt nätverk.

Broadband Forum (BBF)

Broadband Forum är ett konsortium med cirka 200 aktörer inom telekommunikation, utrustning, datorer, nätverk och tjänsteleverantörer. BBF:s arbete säkerställer enligt Bolaget 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

Fiber Broadband Association 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.

BREKO

BREKO (Bundesverband Breitbandkommunikation e.V.) representerar majoriteten av bredbandsoperatörer i Tyskland. Dess medlemmar står för närvarande för cirka 80 procent av FTTB/FTTH-expansionen i landet. De mer än 400 anslutna BREKO-företagen, inklusive över 220 kommunala bolag (Stadtwerke), förser både stads- och landsbygdsområden med fiberoptisk infrastruktur och bredbandstjänster.

Forskning och utveckling

Under det föregående året fortgick Bolagets forsknings- och utvecklingsarbete, inklusive inlämnande av patentansökningar, med ökad intensitet, avseende den uppdaterade versionen av InCoax MoCA Access™ 2.5-plattformen.

Bolaget undersöker även möjligheterna att utöka befintlig lösning med ytterligare produkter för att kunna erbjuda en mer komplett lösning för kunder samt konkurrera om nya kundsegment.

Information om Bolaget

Bolagets registrerade företagsnamn (tillika handelsbeteckning) är InCoax Networks AB. Bolagets nuvarande företagsnamn registrerades hos Bolagsverket 2017 och Bolagets företagsnamn var dessförinnan InCoax Networks Europe AB. Bolagets organisationsnummer är 556794-1363 och styrelsen har sitt säte i Gävle kommun, med kontorsadress Utmarksvägen 4, 802 91 Gävle. Bolagets telefonnummer är +46 (0)26 420 90 42 och Bolagets webbplats är www.incoax.com, varvid det noteras att informationen på webbplatsen inte ingår i Prospektet såvida denna information inte införlivas i Prospektet genom hänvisningar. Bolagets identifieringskod (LEI) är 894500TBS5CKIZNBLD68. InCoax är ett svenskt publikt aktiebolag bildat och registrerat i enlighet med svensk rätt. Bolaget bildades den 20 november 2009 och registrerades vid Bolagsverket den 23 november 2009. Bolagets associationsform regleras av, och verksamheten bedrivs i enlighet med, aktiebolagslagen (2005:551) och aktieägarnas rättigheter som är förknippade med ägandet av aktierna kan endast ändras i enlighet med nämnda regelverk. Bolaget innehar inga dotterbolag och ingår inte i någon koncern.

Finansiering och investeringar

InCoax kommer att fortsätta investera i patent och produktutveckling varför utvecklingskostnader även fortsättningsvis kan komma att förekomma. Pågående och åtagna investeringar avses finansieras via befintligt rörelsekapital och genom likviden från Företrädesemissionen. Efter den 30 september 2022 och fram till dagen för Prospektet har Bolaget inte några väsentliga pågående investeringar och har inte genomfört några väsentliga investeringar eller gjort fasta åtaganden om väsentliga investeringar.

Väsentliga förändringar i Bolagets låne- och finansieringsstruktur sedan 30 september 2022

Extra bolagsstämma i InCoax godkände den 19 oktober 2022 styrelsens beslut av den 13 september 2022 om att genomföra Företrädesemissionen i enlighet med beskrivningen i detta Prospekt. Härtill har Bolaget utnyttjat den återstående delen om 5 MSEK av kreditfaciliteten om totalt 10 MSEK med Saugatuck Invest AB (för ytterligare information, se avsnittet "Information om aktieägare och värdepappersinnehavare – Väsentliga avtal"). Utöver utnyttjandet av lånet och genomförandet av Företrädesemissionen som, vid full teckning, kommer att tillföra Bolaget cirka 50,1 MSEK före emissionskostnader, har det inte förekommit några väsentliga förändringar avseende Bolagets låne- och finansieringsstruktur efter den 30 september 2022 fram till dagen för Prospektet.

Trender

Såvitt Bolaget känner till har det sedan utgången av den senaste räkenskapsperioden fram till datumet för Prospektet inte skett några förändringar i utvecklingen avseende produktion, försäljning, lager, kostnader eller försäljningspriser.

Utsikter och framtida utmaningar

På grund av covid-19-pandemin har Bolaget sett effekter på marknaden både med avseende på kundernas tillgänglighet samt deras framsteg i utvärderingar samt investeringsprogram. Detta har varit speciellt påtagligt i Hospitality-segmentet. Framför allt har den europeiska marknaden påverkats negativt. När det gäller nordamerikanska kunder så har verksamheten pågått mer kontinuerligt vilket också visat sig genom att Bolaget kunnat nå framsteg med flera nordamerikanska kunder. Effekterna av covid-19-pandemin har succesivt börjat försvinna under 2022 vilket har lett till att Bolaget har kunnat återupprätta kundsamarbeten.

Den nuvarande komponentmarknaden innebär utmaningar i komponentförsörjningen och logistiken kring denna. Komponenttillgänglighet på halvledare är ett globalt pågående problem som påverkar många branscher, inklusive den Bolaget verkar i. Bolaget bedömer att denna situation kommer att innebära fortsatta utmaningar och speciellt för mindre köpare även framgent, inte minst till följd av Rysslands invasion av Ukraina.

En positiv långsiktig effekt av covid-19-pandemin bedöms vara att behovet av ökad bandbredd tydligt har identifierats som en viktig förutsättning för att till exempel möjliggöra arbete från hemmet. Det stora stimulanspaket som lanserades i USA under hösten 2021 bidrar också till en snabbare bredbandsutbyggnad enligt Bolaget. Bolaget bedömer att detta sammantaget kommer att påverka efterfrågan på bredband positivt på medellång sikt.

För att nå högre volymer med hög skalbarhet fokuserar Bolaget på medelstora och större fiberoperatörer. Detta avser operatörer som tillämpar både Fiber/LAN och GPON²⁰/XGS-PON²¹-baserade teknologier. Renodlade kabeloperatörer adresseras enbart för det fall de har en tydlig investeringsplan för fibernätsutbyggnad, det vill säga ersätter befintliga kabelnät med fiber. Det faktum att Bolaget primärt inriktar sig på dessa segment av operatörer innebär en utmaning då kraven är höga både tekniskt och kommersiellt. Bolaget analyserar därför kontinuerligt de utmaningar detta innebär genom en nära dialog med de kunder som använder InCoax system i utvärderings- och projektsamarbeten. Det är en förutsättning för tillväxt att adressera dessa krävande segment och detta kan innebära att utvecklings- och affärsprocesser tar längre tid än vad som initialt estimerats.

Kommersiellt inser Bolaget att ett stort rörelsekapital kan krävas för att kunna ta en större order från en stor operatör och därför arbetar Bolaget aktivt med att skapa samarbeten och att utveckla affärsmodeller med partners för att kunna genomföra större affärer.

²⁰ Eng. Gigabyte Passive Optical Network, är nätverk som är beroende av optiska kablar för att leverera information.

²¹ En nätverksstandard för datatransmission kapabel att leverera delad internettillgängshastighet upp till 10 Gbps över fiber.

Immateriella rättigheter

Patent

För närvarande omfattar InCoax patentportfölj sex patentfamiljer som inkluderar totalt 41 beviljade patent. Därtill har Bolaget lämnat in ytterligare sju patentansökningar. Tabellen nedan ger en översikt av Bolagets patent och patentansökningar. Bolagets lösning omfattas av patenten nedan samt av affärshemligheter, know-how och tekniska lösningar som försvårar försök till kopiering bland annat med hjälp av kryptering för att skydda Bolagets immateriella rättigheter.

Patent	Land	Utgångsår
SYSTEM FOR PROVIDING DATA COMMUNICATION OVER A COAXIAL NETWORK ²²	Belgien, Brasilien, Frankrike, Hongkong, Israel, Italien, Kina, Nederländerna, Polen, Schweiz/Lichtenstein, Spanien, Storbritannien, Sydafrika, Tyskland och USA	Potentiellt skydd till 2036/2037
CONTROLLING DATA COMMUNICATION IN A MOCA ACCESS NETWORK ²³	Frankrike, Storbritannien, Tyskland och USA	Potentiellt skydd till 2037
NODE DISTRIBUTION IN A MULTI CHANNEL COMMUNICATIONS NETWORK ²⁴	Italien, Kanada, Polen, Schweiz/Lichtenstein, Spanien, Storbritannien, Tyskland och USA	Potentiellt skydd till 2036/2037
METHOD AND SYSTEM FOR SYNCHRONIZATION OF NODE DEVICES IN A COAXIAL NETWORK ²⁵	Belgien, Frankrike, Nederländerna, Schweiz/Lichtenstein, Storbritannien, Tyskland och USA	Potentiellt skydd till 2037
METHOD AND APPARATUS FOR ANALYZING A COAXIAL NETWORK INFRASTRUCTURE ²⁶	Belgien, Frankrike, Nederländerna, Schweiz/Lichtenstein, Storbritannien, Tyskland och USA	Potentiellt skydd till 2038

Patentansökningar	Land	Utgångsår
SYSTEM FOR PROVIDING DATA COMMUNICATION OVER A COAXIAL NETWORK ²⁷	Indien, Kanada, Turkiet	Potentiellt skydd till 2036/2037
METHOD AND SYSTEM FOR SYNCHRONIZATION OF NODE DEVICES IN A COAXIAL NETWORK ²⁸	Kanada, Kina	Potentiellt skydd till 2037
LINK AGGREGATION ²⁹	EPO – European Patent Office (Sv. Europeiska patentverket) - omfattar cirka 40 länder, USA	Potentiellt skydd till 2041/2042

²² System för att tillhandahålla datakommunikation över ett koaxialnätverk.

²³ Styrning av datakommunikation i ett MoCA-åtkomstnätverk.

²⁴ Nod-distribution i ett kommunikationsnätverk med flera kanaler.

²⁵ Metod och system för synkronisering av noderheter i ett koaxialnätverk.

²⁶ Metod och apparat för analysering av en koaxialnätverksinfrastruktur.

²⁷ System för att tillhandahålla datakommunikation över ett koaxialnätverk.

²⁸ Metod och system för synkronisering av noderheter i ett koaxialnätverk.

²⁹ Länkaggregation.

Varumärken och domännamn

Bolaget är innehavare av ett antal varumärkesansökningar och varumärkesregistreringar för INCOAX (ord) och (figur) samt IN:XTND (ord) och (figur). Bolaget har en internationell varumärkesregistrering för INCOAX (ord) med giltighet i Kina, EU, Indien och USA. Därutöver innehar Bolaget nationella registreringar för INCOAX (ord) i Sverige, Storbritannien och Kanada och för INCOAX (figur) i Thailand, EU, Storbritannien, USA och Taiwan. Registreringarna omfattar främst klasser omfattande varor såsom exempelvis modem, närverksroutrar och mjukvaror. IN:XTND (ord) och (figur) är registrerade i EU och Storbritannien. Vidare har Bolaget en internationell varumärkesregistrering för IN:XTND (ord) med giltighet i Kina, Schweiz, Israel, Indien, Sydkorea, Norge, Turkiet och USA. Bolaget har även en pågående ansökan av varumärket IN:XTND (ord) i Kanada. Utöver tidigare nämnda varor är registrering av varumärkena även pågående för bland annat telekommunikationstjänster, installation av elektrisk utrustning för elektroniska kommunikationsnät och underhåll och reparation av datornätverk. Även det svenska nationella varumärket för INCOAX (ord) och registreringarna för INCOAX (figur) i EU, Storbritannien och USA omfattar telekommunikationstjänster.

Bolaget har även en etablerad närvaro på internet och använder domänen incoax.com. Bolaget innehar därutöver ett flertal domäner för INCOAX, INXTND samt IN-XTND. Domäner som Bolaget äger rättigheter till är incoax.se, incoax.net, incoax.com, incoax.org, in-xtnd.net, inxtnd.eu, inxtnd.net, inxtnd.com, in-xtnd.se, in-xtnd.com, inxtnd.se, inxtnd.info, inxtnd.nu och inxtnd.biz.

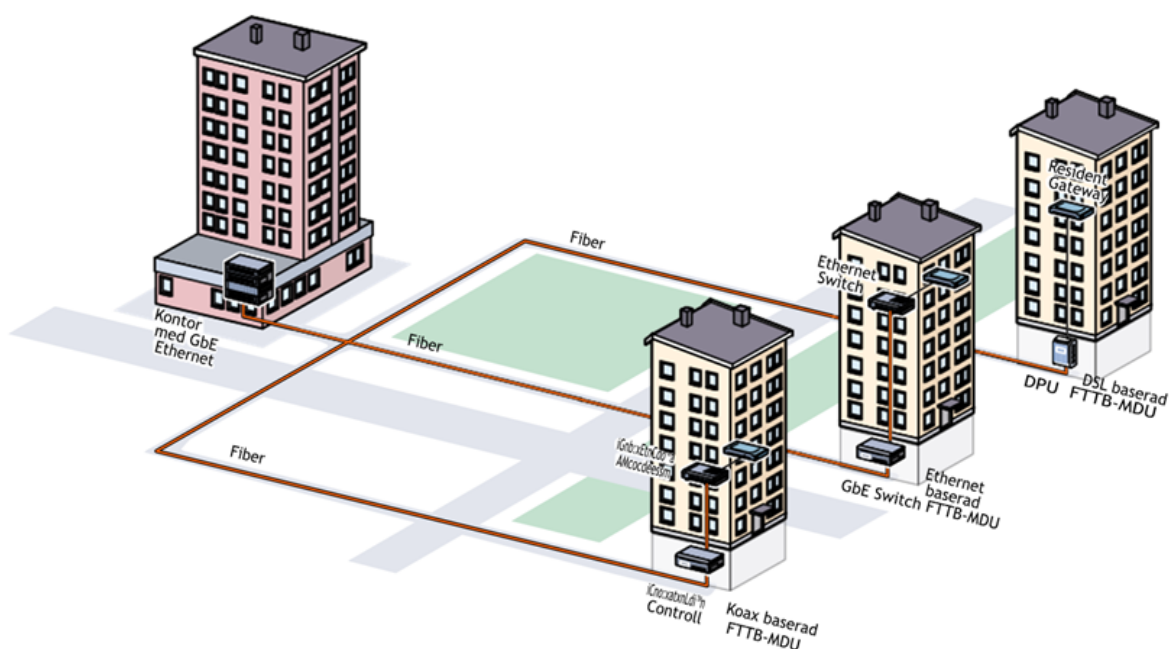
MARKNAD OCH OMGIVNING

De uppgifter avseende marknadstillväxt och marknadsstorlek samt InCoax marknadsposition i förhållande till konkurrenter som anges i Prospektet är InCoax samlade bedömning, baserad på såväl interna som externa källor. De källor som InCoax baserat sin bedömning på anges löpande i informationen.

Behov av bandbredd

En stor del av världens hushåll saknar idag höghastighetsbredband. Detta trots en intensiv utbyggnad av stamnät av fiber, som lett till en kraftigt ökad tillgänglighet av "fiber i gatan" i de flesta utvecklade länder. Men anslutning från stamnät till huset/fastigheten släpar efter betydligt på grund av att det saknats ett tillräckligt kostnadseffektivt sätt för att förlänga och ansluta uppkopplingen till varje enskild lägenhet, i synnerhet i flerfamiljshus. Detta kallas "Last Mile Challenge" och beskriver svårigheterna med att ta uppkopplingen från gatan in i fastigheten och till varje konsument.

Idag är den klart vanligaste uppkopplingsformen i Europa därför fortfarande ADSL/VDSL³⁰ (bredband över telefontråd). Nya tekniker utvecklas för att erbjuda kostnadseffektiva alternativ för att ansluta hushållen i flerfamiljshus, ofta genom att använda befintliga nät med ledig kapacitet, men också genom nya försök att minska installationskostnaden för helt nya fiber- och datanät. Att bygga nya nät till existerande fastigheter accepteras ofta inte av fastighets- eller lägenhetsinnehavaren vilket enligt Bolaget försvårar installationen av nya fiber- och datanät. I de fall fiber eller datakabel kan dras till enskilda lägenheter så är det ofta efter en tidsmässigt lång process och till en högre kostnad. Detta gör att InCoax lösning även är intressant för kabeloperatörer som bygger nya fibernät istället för att investera vidare i DOCSIS 4.0.³¹



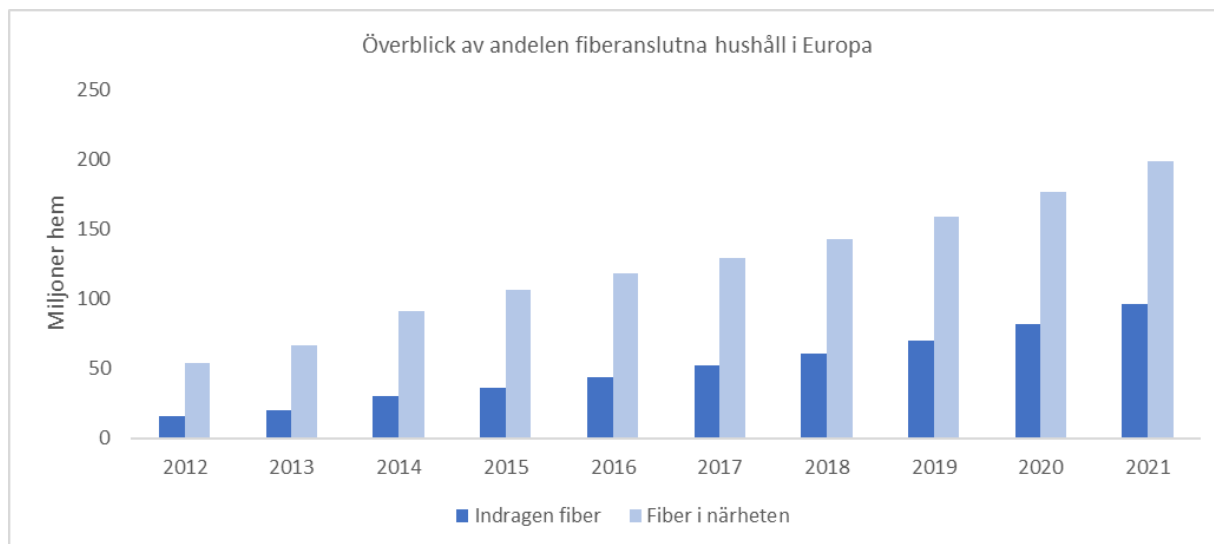
³⁰ ADSL kommer från engelskans Asymmetric Digital Subscriber Line, en typ av digital abonnentanslutning som använder koppartråd kopplat till telefonnätverk. VDSL står för engelskans Very High Speed Digital Subscriber Line, digital abonnentanslutning med en mycket hög hastighet.

³¹ Den dominerande teknologin för kabeloperatörer. Används för kabel-TV och internet och finns i flera generationer såsom 3.0 och 3.1, med vilka MoCA Access™ 2.5 kan samexistera. Senaste version heter DOCSIS 4.0.

Marknadsstorlek

Europeiska marknaden

EU:s strategiska mål är att alla hushåll år 2025 ska ha en bredbandsuppkoppling om minst 100 Megabit per sekund ("Mbps").³² I Sverige är målet satt ännu högre, år 2025 ska 98 procent av hushållen ha en bredbandsuppkoppling om mer än 1 Gigabit per sekund ("Gbps").³³ I grafen "Överblick av andelen fiberanslutna hushåll i Europa" nedan ges en överblick av andelen fiberanslutna hem i Europa i förhållande till hem där fiber är framdraget till ett utomhusskåp eller till ett fastighetsskåp.



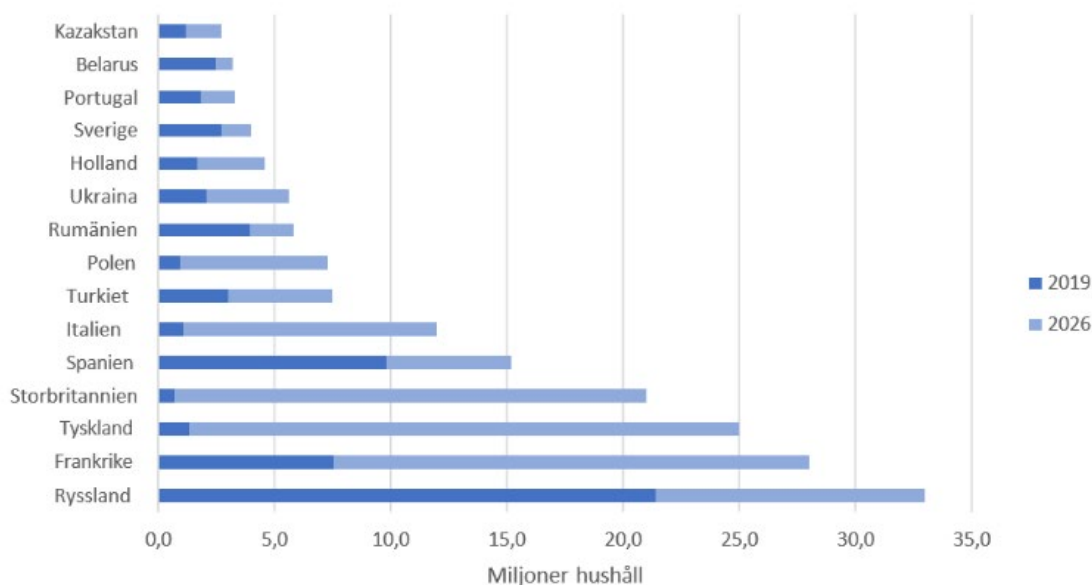
Källa: Idate for FTTH Council Europe (2022).

³² <https://digital-strategy.ec.europa.eu/en/policies/broadband-support>.

³³ <https://www.regeringen.se/informationsmaterial/2016/12/sverige-helt-uppkopplat-2025---en-bredbandsstrategi/>.

Enligt FTTH Council Europe och Idate var antalet hushåll i september 2021 med fiber i närheten 198,4 miljoner i EU-39-området, varav 7 länder har en penetrationsgrad på mer än 50 procent.³⁴ I absoluta tal beräknas största ökningen av passerade hem under 2021 skett i Frankrike där det tillkom 4,3 miljoner. Motsvarande siffra för Storbritannien var 3,4 miljoner, Tyskland 2,4 miljoner och Italien 1,5 miljoner. Diagrammet "Antal miljoner hushåll med fiber i närheten 2019 samt 2026" visar att tillväxten av hushåll med fiber i närheten förväntas öka kraftigt mellan 2019 och 2026. En pådrivande faktor är covid-19-pandemin som inneburit mer hemarbete, skolundervisning och förändrad mediekonsumtion med bland annat mer streamad TV.³⁵

Antal miljoner hushåll med fiber i närheten, 2019 samt 2026



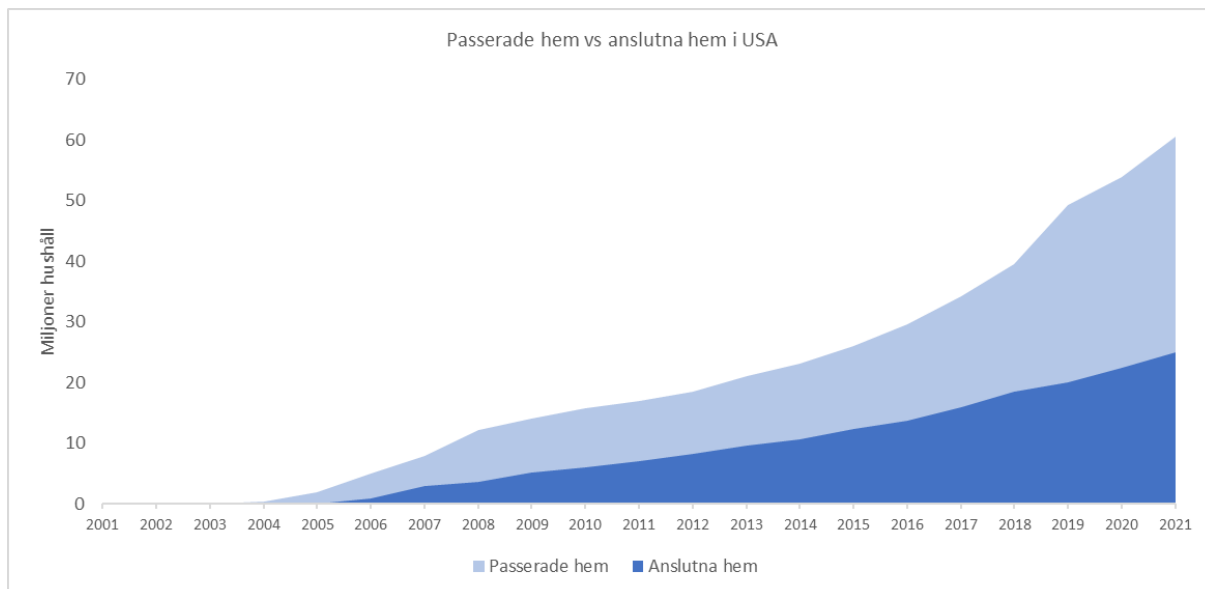
Källa: "Keeping the internet up and running in times of crisis" – 2020. Hämtad från oecd.org.

³⁴ Idate for FTTH Council Europe (2022).

³⁵ "Keeping the internet up and running in times of crisis" – 2020. Hämtad från oecd.org.

Den nordamerikanska marknaden

I USA finns totalt 2 887 internet-tjänsteleverantörer. De flesta leverantörerna använder sig av flera teknologier parallellt och fördelas enligt följande: DSL (894), koppar/LAN (267), kabel-tv (452), fiber (1 615), trådlöst bredband (1 786) och mobilt bredband (49).³⁶ Enligt Fiber Broadband Association (FBA) finns det 60,5 miljoner passerade hem och drygt 25 miljoner anslutna hem i september 2021. Från september 2020 till september 2021 ökade passerade hem i USA med 12 procent.³⁷



Källa: RVA/Fiber Broadband Association.

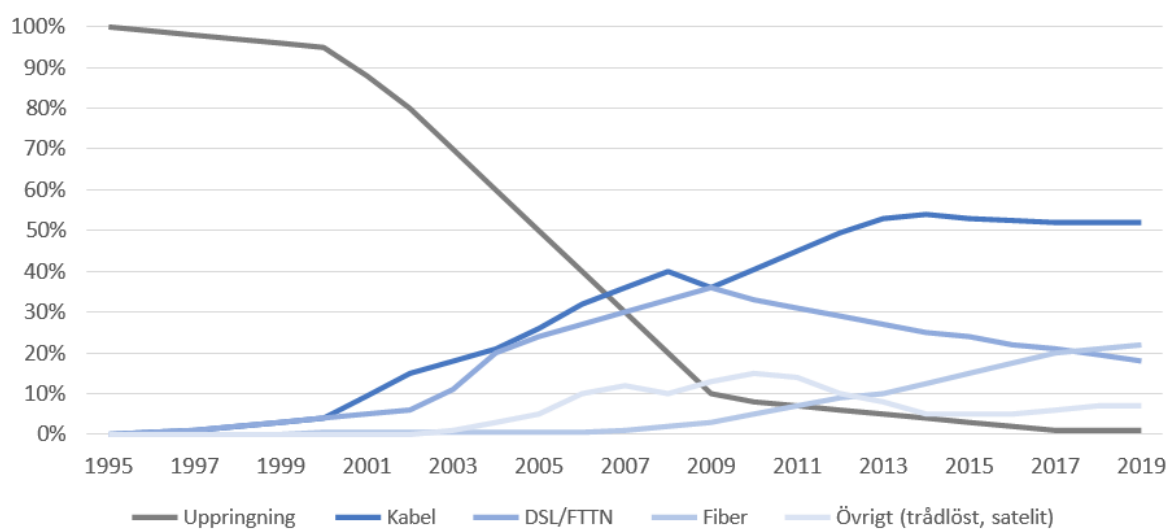
³⁶ broadbandnow.com, information hämtad 2022-10-13.

³⁷ RVA/Fiber Broadband Association.

Bredbandsutvecklingen i USA

ADSL/DSL har haft en minskade trend under många år och 2018 passerade antalet fiberanslutna hem antalet ADSL/DSL-uppkopplade hem. Cirka 24,3 miljoner amerikanska hem var 2021 anslutna till fiberbroadband, vilket är en betydande ökning från 20,5 miljoner år 2019. Den amerikanska marknaden skiljer sig från den europeiska genom att kabel-TV-operatörerna traditionellt är mer dominerande på marknaden jämfört med traditionella telekomoperatörer. Tidigt byggde kabel-TV-operatörerna koaxialnät för betal-TV med punkt-till-punkt-anslutningar i flerfamiljshus, s.k. "Home Run". Detta möjliggör dedikerad anslutning från till exempel källaren till respektive lägenhet. Inne i lägenheten finns ofta även ett hemmanätverk för att uppnå bra bredbandstäckning av hela lägenheten. MoCA Access™ 2.5-standarden har under de senaste 10 åren använts för hemmanätverk. MoCA Access™ 2.5 som teknologi är således starkt etablerad och accepterad i Nordamerika, medan man i Europa av tradition har byggt koaxialnätverken som s.k. kaskad- eller stjärnnätverk, vilket innebär att flera abonnenter delar på en och samma koaxialkabel och trafiken "tappas av" till respektive användare. Eftersom MoCA Access™ 2.5-standarden medger trafik på olika frekvensband bedömer Bolaget att InCoax lösning kan möjliggöra samtrafik med till exempel befintlig kabel-TV i en fastighet som använder ett eget frekvensband.³⁸

Bredbandsutvecklingen i USA - Från uppringt telefonmodem till dagens teknologier



Källa: RVA/Fiber Broadband Association.

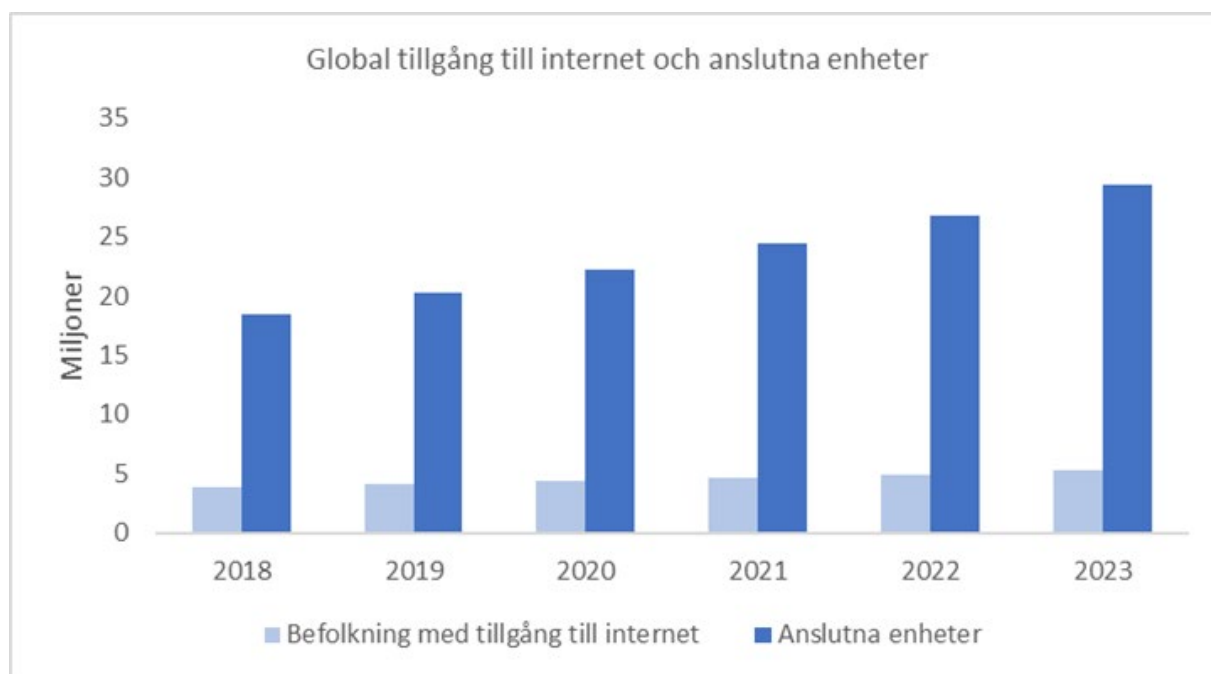
³⁸ RVA/Fiber Broadband Association.

Marknadsefterfrågan

Behovet av snabbare bredbandsuppkoppling har under de senaste åren ökat och förväntas framgent fortsätta öka kraftigt, framför allt på grund av ökad användning av TV, video-on-demand, surfplattor, mobiltelefoner, online-spel samt mer hemarbete på grund av covid-19, vilket kräver allt snabbare och bättre kvalitet på uppkopplingen. Därutöver sätter utvecklingen av innovativa applikationer för att kommunicera och det tilltagande antalet smarta enheter alltmer press på operatörerna att ligga i framkant. År 2023 förväntar sig Cisco att 5,3 miljarder (66 procent) av världens befolkning har tillgång till internet, 2018 låg motsvarande siffra på 3,9 miljarder (51 procent) av världens befolkning. Med detta förväntas även antalet anslutna enheter år 2023 ha ökat till 29,3 miljarder, vilket är en markant ökning från 18,4 miljarder år 2018, och detta representerar en årlig tillväxttakt (CAGR) på 9,8 procent från 2018 till 2023.³⁹

Utbyggnad av 5G-nätet kommer inte att ersätta det fasta nätet, utan snarare accelerera utbygganden av det fasta nätet. Det finns en gräns då 5G-nätet inte når in till hushållen i storstadsområdena och för att fördelarna med 5G, såsom ökad kapacitet och snabbhet, ska fortsätta kunna utnyttjas behöver uppkopplingen upprätthållas av det fasta nätet. Telekomindustrin driver därför "Fixed-Mobile Convergence", där man strävar efter att kunna använda fasta nätverk för att tillhandahålla 5G-tjänster via lägenhetsinnehavarnas router.⁴⁰

Antalet enheter anslutna till IP-nätverk förväntas vara tre gånger så stort jämfört med den globala befolkningen år 2023, vilket kraftigt förväntas öka den totala internetanvändningen. Det förväntas finnas 3,6 nätverksenheter per capita år 2023, jämfört med 2,4 nätverksenheter per capita år 2018.⁴¹



Källa: Cisco Annual Internet Report, (2018-2023), mars 2020.

Hushåll med fibertillgänglighet

För att ett hushåll ska kunna använda höghastighetsbredband, behöver fiber kopplas från tele- eller fiberoperatörens centrala hub, via fiber i gatorna, fram till fastigheterna. Därefter finns, som tidigare nämnts, olika tekniker för att leda fram uppkopplingen till lägenheterna. Under 2021 uppgick antalet fiberanslutna hushåll (hushåll med fiber indraget till källaren eller hela vägen till lägenheten/huset) i Europa (EU-39⁴²) till cirka 96 miljoner. Utrullningen av fiber till fastigheter går ständigt framåt och mer än hälften av alla hushåll i Europa har nu möjlighet att ansluta till fiber. Antalet hushåll med möjlighet att

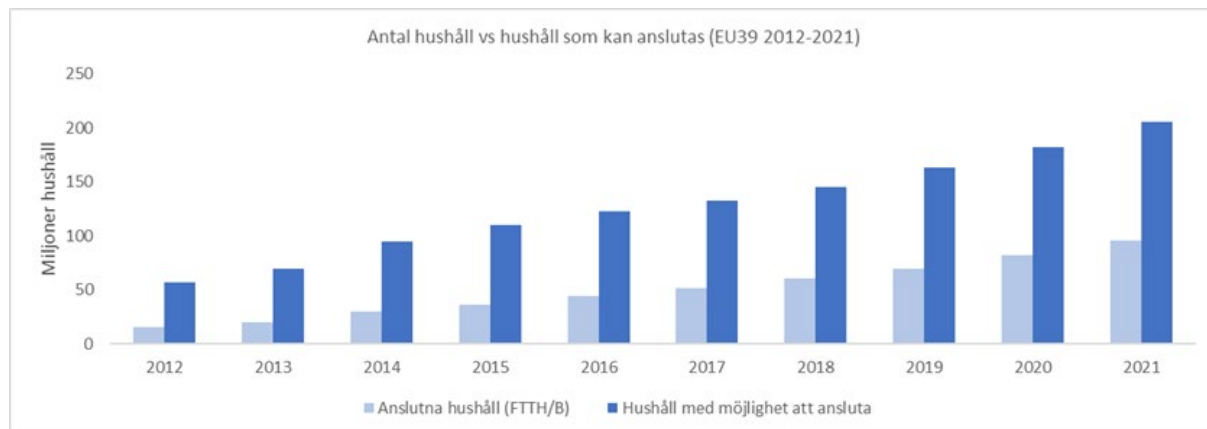
³⁹ Cisco Annual Internet Report, (2018-2023), mars 2020.

⁴⁰ Fierce Telecom, Broadband Forum CEO: 5G will require a strong wireline transport network, 2018.

⁴¹ Cisco Annual Internet Report (2018-2023), mars 2020.

⁴² EU-39 avser länderna Andorra, Belarus, Belgien, Bulgarien, Danmark, Estland, Finland, Frankrike, Grekland, Irland, Island, Israel, Italien, Kazakstan, Kroatien, Lettland, Litauen, Luxemburg, Makedonien, Malta, Nederländerna, Norge, Polen, Portugal, Rumänien, Ryssland, Schweiz, Serbien, Slovakien, Slovenien, Spanien, Storbritannien, Sverige, Tjeckien, Turkiet, Tyskland, Ukraina, Ungern och Österrike.

ansluta, det vill säga hushåll med fiber framdraget inom 300 meter från huset, är stort och uppgick under 2021 till 206 miljoner hushåll i Europa (EU-39).⁴³



Källa: FTTH Council Europe - Europe Broadband Status (2022).

Konkurrens

Marknaden som Bolaget verkar på karaktäriseras av hög konkurrens och att teknologier, patent och service utvecklas i snabb takt. Nedan redogörs för Bolagets uppfattning om konkurrenssituationen. För närvarande är bredbandsmarknaden primärt uppdelad mellan telekom- och kabel-TV-operatörer och uppstickande fiberoperatörer.

Telekom-operatörer bygger främst passiva optiska nät (PON) medan kabel-TV-operatörer installerar främst DOCSIS som använder koaxialnätverken. Fiberoperatörer bygger antingen passiva eller aktiva fibernät. Av dessa är det främst telekom- och fiberoperatörer som behöver en Fiber Access Extension-teknologi för att underlätta installationerna i framför allt flerfamiljshus. I samtliga dessa fall är InCoax lösning tillämpbar som extension in i fastigheten. De traditionella lösningarna för bredband som erbjuds av telekomoperatörerna är idag främst ADSL/VDSL, vilka använder utrustning från en mängd leverantörer som till exempel TP-Link Technology och ZyXEL Communications Corp. Med ADSL/VDSL-tekniken kan dock operatörer inte erbjuda tjänster över 80 Mbps enligt Bolaget.

Vissa operatörer överväger G.fast⁴⁴ över koppar som inte kan erbjuda gigabithastighet men ändå möjliggör en förbättring jämfört med ADSL/VDSL enligt Bolaget. Eftersom hastigheten i bästa fall uppnår 500 Mbps, ser operatörer enligt Bolagets bedömning inte G.fast som en framtidsäkrad lösning. Utrustningen för G.fast erbjuds av Huawei, Nokia, Adtran och ZTE med flera.

Såvitt Bolaget känner till var InCoax det första företaget som lanserade produkter baserade på MoCA Access™ 2.5. Bolagets kortsiktigt viktigaste konkurrenter använder andra tekniker som levererar FTTH-tjänster,⁴⁵ såsom G.hn⁴⁶ och G.fast över koaxialkablar. Flera företag håller på att utveckla produkter baserade på MoCA Access™ 2.5, vilket innebär konkurrens, men samtidigt ger mer trovärdighet till den övergripande lösningen och driver volymer vilket bland annat kommer att minska chipset-kostnaderna.

Hittills har kinesiska Luster⁴⁷ utvecklat MoCA Access™ 2.5-produkter avsedda i första hand för den kinesiska marknaden. Kinesiska ZTE⁴⁸ producerar produkter baserade på MoCA Access™ 2.5. Tyska företaget GiAX och franska Teamly Digital har presenterat produkter baserat på MoCA Access™ 2.5. Såvitt Bolaget känner till har inga andra kända konkurrenter hittills identifierats att använda MoCA Access™ 2.5-standarden.

⁴³ FTTH Council Europe - Europe Broadband Status (2022).

⁴⁴ En digital abonnentlinjeprotokollstandard för lokala slingor som är kortare än 500 meter, med prestandamål mellan 100 Mbps och (i vissa gynnsamma användningsfall) 1 Gbps, beroende på slingans längd.

⁴⁵ Eng. Fiber To The Home, avser förläggning av optisk fiber hela vägen till användaren.

⁴⁶ Specifikation för hemnätverk med datahastigheter på upp till 2 Gbps och drift över fyra typer av äldre ledningar: telefonledningar, koaxialkablar, kraftledningar och optisk fiber i plast.

⁴⁷ <http://en.lusterinc.com>.

⁴⁸ <https://www.zte.com.cn/global/>.

Tillgängliga tekniker

	MoCA Access 2.5 P2MP	MoCA Access 2.5 P2P	G.hn P2MP	G.hn P2P	G.fast P2P	G.fast P2P	Fiber P2P	CAT6 P2P
Praktisk hastighet	1/1 Gbps	2,5/2,0Gbps	1/0,5Gbps	0,5/0,1Gbps	1/0,3Gbps	0,5/0,3	10/10Gbps	1/1Gbps
Antal abonnenter	Max 31 st	Max 1st	Max 15st	Max 1 st	Max 1 st	Max 1 st	Max 1 st	Max 1 st
Symmetrisk Upp/nerladdning	Ja	Ja, 2/2Gbps	Nej	Nej	Nej	Nej	Ja	Ja
Kabelinfrastruktur	Koax	Koax	Koax	Koppar	Koax	Koppar	Fiber	Koppar
Kostnad per lägenhetsanslutning €	90 - 120	130 - 150	90 - 120	120 - 140	180 - 200	180 - 200	300 - 450	200 - 300
Ytterligare kostnad för lägenhetsnät	Nej	Nej	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja

Källa: Multimedia over Coax Alliance (MoCA) -Broadband Access Technology Comparison.

I bilden "Tillgängliga tekniker" ovan jämförs olika tekniker i praktisk hastighet, antal abonnenter, symmetrisk upp- och nerladdning, kabelinfrastruktur, kostnad per lägenhetsanslutning samt ytterligare kostnad för lägenhetsnät. MoCA Access™ 2.5 är en billig lösning att installera i jämförelse med vissa av de andra tekniker som tas upp i jämförelsen i bilden. MoCA Access™ 2.5 har även god upp- och nerladdningssymmetri i kombination med praktisk hastighet på över 1 Gbps.

DEFINITIONSLISTA

ADSL	Eng. Asymmetric Digital Subscriber Line, en typ av digital abonnentanslutning som använder koppartråd kopplat till telefonnätverk.
BBF	Broadband Forum, ett branschkonsortium som ägnar sig åt att utveckla specifikationer för bredbandsnät.
BREKO	German Broadband Association (Der Bundesverband Breitbandkommunikation e.V.), representerar majoriteten av alla alternativa operatörer av fasta bredbandsnät i Tyskland.
CATV	Kabel-tv.
DOCSIS	Eng. Data Over Cable Service Interface Specification, internationell telekommunikationsstandard som tillåter tillägg av dataöverföring med hög bandbredd till ett befintligt kabel-tv-system.
EMS	Elektroniktillverkningstjänster (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.
Ethernet	Ethernet är en samling standardiserade metoder för överföring av data via kabel med hög hastighet, primärt i ett lokalt datanätverk.
Gbps	Eng. Gigabits per second, är en informationsenhet, gigabyte per sekund.
G.fast	En digital abonnentlinjeprotokollstandard för lokala slingor som är kortare än 500 meter, med prestandamål mellan 100 Mbps och (i vissa gynnsamma användningsfall) 1 Gbps, beroende på slingans längd.
G.Hn	En specifikation för hemnätverk med datahastigheter på upp till 2 Gbps och drift över fyra typer av äldre ledningar: telefonledningar, koaxialkablar, kraftledningar och optisk fiber i plast.
GPON	Eng. Gigabyte Passive Optical Network, är nätverk som är beroende av optiska kablar för att leverera information.
IoT	Eng. Internet of Things, sakernas internet, är ett samlingsnamn för de tekniker som gör att vardagsföremål kan styras eller utbyta data över nätet.
IPTV	Eng. Internet Protocol television, leverans av TV-innehåll över Internet Protocol (IP)-nätverk.
Koaxialkabel	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.
MoCA	Eng. Multimedia Over Coax Alliance (MoCA®), internationellt standardkonsortium som publicerar specifikationer för nätverk över koaxialkabel.
MPA	Eng. Master Purchase Agreement, ett juridiskt bindande avtal mellan köpare och säljare.
ODM	Originaldesigntillverkare (Eng. Original Design Manufacturer) är ett företag som designar och tillverkar en produkt, enligt specifikation, för en kunds räkning.
Tier I-operatör	En operatör med ett eget ägt och opererat nätverk där antal abonnenter räknas i miljoner.
VAR	Eng. Value Added Reseller, återförsäljare som har möjlighet att addera andra produkter eller mjukvara till konsument vid försäljning.
VDSL	Eng. Very High Speed Digital Subscriber Line, digital abonnentanslutning med en mycket hög hastighet.
VoIP	Eng. Voice Over Internet Protocol, Internet Protocol (IP)-telefoni är överföring av röstsamtal och dylikt via datornätverk baserade på internetprotokollet.
XGS-PON	En nätverksstandard för datatransmission kapabelt att leverera delad internettillgångshastighet upp till 10 Gbps över fiber.

Redogörelse för rörelsekapital

Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet, per dagen för Prospektet, inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. Med rörelsekapital avses i denna bemärkelse Bolagets möjlighet att, med hjälp av tillgängliga likvida medel, fullgöra sina betalningsförpliktelser allteftersom de förfaller till betalning. Per den 30 september 2022 uppgick Bolagets likvida medel till cirka 1,6 MSEK. Bolaget bedömer att rörelsekapitalunderskottet uppstår i november 2022. Med beaktande av bedömda kassaflöden har Bolaget ett rörelsekapitalunderskott om cirka 24 MSEK för den kommande tolv månadersperioden.

Vid full teckning i Företrädesemissionen tillförs Bolaget cirka 50,1 MSEK före emissionskostnader som bedöms uppgå till cirka 2 MSEK. InCoax har erhållit skriftliga teckningsåtaganden från fem av Bolagets befintliga aktieägare om cirka 26,5 MSEK, vilket motsvarar cirka 53 procent av Företrädesemissionen. Därtill har Svenska Defence AB även åtagit sig att teckna aktier utan företrädesrätt i Företrädesemissionen samt i en eventuell Utökningsemission för motsvarande totalt 15 MSEK. Sammantaget omfattas Företrädesemissionen därmed av teckningsåtaganden uppgående till cirka 41,5 MSEK, motsvarande cirka 82,9 procent av Företrädesemissionen. Vidare har Bolaget ingått avtal om en emissionsgaranti där Saugatuck Invest AB, som kontrolleras av styrelseordföranden Peter Agardh, har åtagit sig att teckna aktier i Företrädesemissionen upp till ett värde om cirka 8,1 MSEK, motsvarande cirka 16,2 procent av Företrädesemissionen. Sammantaget omfattas Företrädesemissionen därmed av teckningsåtaganden och garantiåtaganden om totalt cirka 49,6 MSEK, motsvarande cirka 99,1 procent av Företrädesemissionen. Erhållna teckningsåtaganden och garantiåtaganden är emellertid inte säkerställda via förhandstransaktion, bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang. Följaktligen finns det en risk att en eller flera parter inte kommer att uppfylla sina respektive åtaganden.

Om Företrädesemissionen, trots utställda teckningsåtaganden och ingångna garantiåtaganden, inte tecknas i tillräcklig utsträckning får Bolaget svårigheter att driva verksamheten och utvecklingen i planerad takt. Bolaget kan därmed komma att tvingas söka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning eller finansiering, exempelvis banklån och/eller andra kreditfaciliteter, alternativt genomföra kostnadsnedskärningar eller tvingas bedriva verksamheten i lägre takt än beräknat till dess att ytterligare kapital kan anskaffas. Det är inte säkert att Bolaget lyckas säkerställa alternativ finansiering eller att kostnadsnedskärningar får önskad effekt. Det finns en risk att utebliven finansiering eller misslyckade åtgärder resulterar i att Bolaget försätts i rekonstruktion, eller i värsta fall konkurs.

Risikfaktorer

En investering i värdepapper är förenad med risk. I detta avsnitt beskrivs de riskfaktorer och viktiga omständigheter som anses väsentliga för InCoax verksamhet och framtida utveckling. I enlighet med Prospektförordningen är de riskfaktorer som anges i detta avsnitt endast begränsade till sådana risker som bedöms vara specifika för InCoax och/eller InCoax aktier och som bedöms vara väsentliga för att en investerare ska kunna fatta ett välgrundat investeringsbeslut. InCoax har därvid bedömt riskfaktorernas väsentlighet på grundval av sannolikheten för deras förekomst och den förväntade omfattningen av deras negativa effekter för Bolagets verksamhet, resultat och/eller finansiella ställning och riskerna har därför, i de fall en risk inte har kunnat kvantifieras, graderats på en kvalitativ skala med beteckningarna låg, medelhög och hög. Riskfaktorerna presenteras i ett begränsat antal kategorier vilka omfattar InCoax verksamhetsrelaterade risker, finansiella risker samt risker relaterade till Bolagets aktier och Företrädesemissionen. De riskfaktorer som per dagen för Prospektet bedöms mest väsentliga presenteras först i varje kategori, medan riskfaktorerna därefter följer utan särskild rangordning. Nedan redogörelse är baserad på Bolagets bedömning och information som är tillgänglig per dagen för Prospektet.

VERKSAMHETSRELATERADE RISKER

Risker relaterade till konkurrens

Bolaget verkar inom en bransch som kännetecknas av hög konkurrens och att teknologier, patent och service utvecklas i snabb takt. InCoax nuvarande produktgeneration, in:xtnd™, bygger på den nya standarden MoCA Access™ 2.5 som möjliggör bredband med symmetrisk gigabithastighet. Per dagen för Prospektet bedömer Bolaget att antalet direkta konkurrenter på marknaden, det vill säga konkurrenter vars produkter är baserade på MoCA Access™ 2.5-standard, är begränsat men att marknaden totala värde medför risker i form av nya aktörers potentiella inträde samt övrig produktutveckling från nya och befintliga aktörer. För att illustrera Bolagets konkurrenssituation har kinesiska Luster utvecklat MoCA Access™ 2.5-produkter avsedda i första hand för den kinesiska marknaden, samt producerar det kinesiska företaget ZTE produkter baserade på MoCA Access™ 2.5-standard. Därtill har det tyska företaget GiAX och det franska företaget Teamly Digital presenterat produkter som är baserade på MoCA Access™ 2.5. Per dagen för Prospektet har Bolaget inte identifierat några andra kända konkurrenter vars produkter är baserade på MoCA Access™ 2.5-standard. Bolaget känner dock till ett antal företag som utvecklar produkter baserade på MoCA Access™ 2.5, men som ännu inte har lanserats på marknaden. Övriga indirekta konkurrenter till Bolaget använder sig av andra tekniker som levererar Fiber-till-hemmet (FTTH)-tjänster, såsom exempelvis G.hn och G.fast över koaxialkablar.

Vissa av Bolagets konkurrenter utgörs av aktörer med större finansiella, tekniska, marknadsmässiga och organisatoriska resurser som kan komma att utveckla egna lösningar i form av nya produkter och/eller standarder, eller som förvärvat, investerar i eller etablerar samriskföretag (s.k. joint venture) med leverantörer eller andra direkta eller indirekta konkurrenter som jämfört med Bolaget har liknande eller konkurrerande produkter eller målmarknad. Bolagets framtida konkurrensförmåga är beroende av en rad olika faktorer, såsom Bolagets förmåga att genomföra sina strategier på ett lönsamt sätt, bedriva framgångsrik forskning- och utveckling, samt anställa och bibehålla kompetent och professionell personal. Därtill är Bolaget beroende av sin förmåga att möta befintliga och framtida marknadsbehov. Det finns en risk att InCoax inte framgångsrikt kommer att kunna utveckla och/eller leverera nya konkurrenskraftiga produkter eller att kostnadskrävande investeringar eller prissänkningar behöver genomföras för att anpassa verksamheten till konkurrenssituationen. Det finns vidare en risk att InCoax konkurrenter utvecklar nya typer av produkter och/eller standarder vars prestanda överträffar Bolagets produkter. En ökad konkurrens från befintliga eller nya aktörer och/eller en försämrad förmåga hos Bolaget att möta efterfrågan skulle kunna resultera i en ökad prispress, sänkt bruttomarginal, ökade kostnader för forskning- och utveckling och/eller ökade marknadsförings- och försäljningskostnader, vilket i sin tur skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

InCoax bedömer sannolikheten för riskens förekomst som hög. Bolaget bedömer att riskens förekomst skulle ha en medelhög påverkan på Bolaget.

Risker relaterade till teknologisk utveckling

InCoax är en aktör som utvecklar produkter och lösningar för bredbandsuppkoppling över koaxiala nätverk globalt. Förändringar i denna bransch, som karaktäriseras av snabba produktförändringar och intensiv teknologisk utveckling, samt framtida teknikutveckling inklusive utveckling av patent och service, kan vara förknippade med stor osäkerhet jämfört med bolag i mer stabila branscher och marknader med mindre förändringar. Det finns således en risk att uppgraderingar av befintliga tekniker, såsom DOCSIS, G.fast och G.Hn, eller nya tekniker utvecklas och introduceras som, beroende på deras framgång och Bolagets förmåga att vidareutveckla liknande produkter och system, skulle kunna försämra InCoax marknadsposition. Bolaget är särskilt exponerat mot teknikutveckling då Bolaget tillhandahåller bredbandslösningar som består av både hård- och mjukvara, vilka kan utvecklas på olika sätt och i olika takt.

För att InCoax ska förbli konkurrenskraftigt måste Bolaget följa den teknologiska utvecklingen, särskilt vid eventuella tekniskskiften i branschen. Bolaget måste framgent fortsätta lansera nya produkter och tjänster som är i teknisk framkant samt öka och förbättra produkternas funktionalitet, egenskaper och kvalitet genom ytterligare innovations- och produktutveckling.

Sådan utveckling och anpassning är resurskrävande och kan kräva ytterligare investeringar som kan vara väsentliga och påverkas av faktorer som helt eller delvis ligger utanför Bolagets kontroll. Det innebär att nivån och tidpunkten för framtida rörelsekostnader och kapitalbehov för att följa med i denna teknologiska utveckling kan avvika väsentligt från nuvarande uppskattningar. Det finns vidare en risk att Bolaget inte i tillräcklig mån kan möta marknadens behov, eller misslyckas med att anpassa Bolagets produkter utifrån tekniska framsteg snabbt nog. Förmågan att efterfölja den teknologiska utvecklingen, och kostnader hänförliga till detta, skulle kunna medföra en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning i form av minskade försäljningsintäkter, ökade innovations- och produktutvecklingskostnader och försämrade lönsamhet.

InCoax bedömer sannolikheten för riskens förekomst som hög. Bolaget bedömer att riskens förekomst skulle ha en medelhög påverkan på Bolaget.

Leverantörsrisker

För att kunna tillverka, sälja och leverera varor är Bolaget beroende av externa leverantörers kvalitetssäkring, kapacitet och leveranser av nyckelkomponenter. Den viktigaste leverantören för Bolaget är MaxLinear Inc., ett amerikanskt hårdvarubolag grundat år 2003, som tillverkar de chipset som exempelvis InCoax in:xtnd™ Control och in:xtnd™ Access bygger på. Ett leverantörsbyte är i nuläget inte möjligt då det inte finns några alternativa chipset på marknaden.

Felaktiga, försenade eller uteblivna leveranser från leverantörer av olika slag, till exempel till följd av den generella komponentbrist som råder på världsmarknaden, kan innebära att InCoax leveranser i sin tur försenas eller måste avbrytas eller på något sätt blir bristfälliga. Komponenttillgänglighet på halvledare är ett globalt pågående problem som påverkar många branscher, inklusive den Bolaget verkar i och Bolaget upplever fortsatta utmaningar där situationen dessutom ytterligare påverkats av Rysslands invasion av Ukraina. Som exempel har InCoax till följd av detta fått förlängda transporttider för sina produkter eftersom det numera inte är möjligt att transportera produkter landvägen via Ryssland. Vid eventuella prishöjningar av nyckelkomponenter kan InCoax få svårigheter att höja Bolagets priser för att kompensera för sådana ökade råvarukostnader. Dessa risker skulle kunna medföra en väsentlig negativ inverkan på bruttomarginal, vilket i sin tur påverkar Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

InCoax bedömer sannolikheten för riskens förekomst som medelhög. Bolaget bedömer att riskens förekomst skulle ha en hög påverkan på Bolaget.

Risker relaterade till beroendet av nyckelpersoner

InCoax framgång och framtida tillväxt är till stor del beroende av den kompetens och långa erfarenhet avseende Bolagets lösning och verksamhetsområde som innehas av vissa nyckelpersoner i Bolaget, vilket i synnerhet avser anställda och konsulter i Bolagets företagsledning (däribland Bolagets medgrundare som alltjämt är aktiva i Bolaget) och dess utvecklingsfunktion. Insatserna från var och en av dessa nyckelpersoner kommer att vara fortsatt viktiga för InCoax och genomförandet av Bolagets uppdaterade affärsplan och strategi. Förmågan att rekrytera och behålla kvalificerad personal är av vikt för att säkerställa kompetensnivån i Bolaget och det finns en risk att Bolaget kan komma att misslyckas med att behålla dessa nyckelpersoner och/eller att rekrytera ny kvalificerad personal i framtiden på för Bolaget tillfredsställande villkor. En sådan utveckling skulle kunna leda till förseningar och avbrott i Bolagets verksamhet samt försvåra nyutveckling och produktunderhåll vilket i förlängningen kan påverka Bolagets resultat och framtidsutsikter negativt.

InCoax bedömer sannolikheten för riskens förekomst som medelhög. Bolaget bedömer att riskens förekomst skulle ha en medelhög påverkan på Bolaget.

Risker relaterade till kundavtal och garantiansvar

I Bolagets avtal med kunder förpliktar sig Bolaget typiskt sett att levererade produkter ska uppfylla vissa specifikationer och kvalitetskrav. Om de levererade produkterna inte uppfyller de avtalade specifikationerna och kvalitetskraven har kunden rätt till påföljder, till exempel att Bolaget byter ut felaktiga produkter. Bolaget tecknar med jämna mellanrum projektavtal med olika operatörer för genomförande av labb- och fälttester. Bolaget testar produkterna innan leverans för att undvika kvalitetsproblem, men kvalitetsbrister och garantiåtaganden kan trots detta komma att uppstå i framtiden. Utöver att Bolagets åtgärder relaterade till utbyte av felaktiga produkter medför kostnader för Bolaget kan kvalitetsbrister också påverka kundernas förtroende för Bolaget. Risker relaterade till brister i de produkter som Bolaget levererar skulle således kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets kundrelationer och försäljning.

InCoax bedömer sannolikheten för riskens förekomst som låg. Bolaget bedömer att riskens förekomst skulle ha en medelhög påverkan på Bolaget.

Risker avseende immateriella rättigheter

Bolagets immateriella rättigheter består av patent, patentansökningar, varumärken och domännamn i de jurisdiktioner där InCoax bedriver verksamhet. Som exempel består Bolagets patentportfölj, per dagen för Prospektet, av sex patentfamiljer som inkluderar totalt 41 beviljade patent. Därtill har Bolaget sju pågående patentansökningar. Förutom de patent, patentansökningar och varumärken som innehas av Bolaget använder sig InCoax även av affärshemligheter, know-how och tekniska lösningar som försvårar försök till kopiering, bland annat med hjälp av kryptering för att skydda Bolagets immateriella rättigheter. Patent och andra immateriella rättigheter har en begränsad livslängd och det finns en risk att befintlig och/eller framtida patentportfölj och övriga immateriella rättigheter som innehas av Bolaget inte kommer att utgöra ett fullgott kommersiellt skydd. Om InCoax skydd för dess patent och immateriella rättigheter inte är fullgott, eller för det fall InCoax tvingas försvara sina immateriella rättigheter mot en konkurrent, kan detta medföra betydande kostnader för Bolaget samt påverka Bolagets värdering, produktförsäljning och möjlighet till royaltointäkter negativt. Därtill finns en risk att InCoax pågående patentansökningar, och eventuella framtida patentansökningar, inte kommer att beviljas, eller enbart beviljas i vissa jurisdiktioner, vilket skulle påverka Bolagets produktutveckling och konkurrensförmåga negativt.

Det finns vidare en risk i den typ av verksamhet som InCoax bedriver, som kännetecknas av en intensiv teknologisk utveckling, att Bolaget kan komma att göra eller påstås göra intrång i patent eller andra immateriella rättigheter som innehas av tredje part. Ett eventuellt intrång i en tredje parts patent eller andra immateriella rättigheter kan komma att begränsa möjligheterna för Bolaget och dess kunder att fritt använda InCoax produkter. Den osäkerhet som är förenad med patentskydd medför att utfallet av sådana tvister är svåra att förutse. Negativa utfall av tvister om immateriella rättigheter kan leda till förlorat skydd, förbud att fortsätta nyttja aktuell rättighet eller skyldighet att utge skadestånd. Dessutom kan kostnaderna för en tvist, även vid ett för Bolaget fördelaktigt utfall, bli betydande, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Bolagets lönsamhet.

InCoax bedömer sannolikheten för riskens förekomst som låg. Bolaget bedömer att riskens förekomst skulle ha en medelhög påverkan på Bolaget.

FINANSIELLA RISKER

Risker avseende framtida finansiering

Det finns en risk att InCoax inte kommer uppnå tillräckliga intäkter eller positiva kassaflöden i framtiden för att kunna finansiera Bolagets verksamhet. Om InCoax dessutom inte kan erhålla godtagbar finansiering eller inte kan uppnå attraktiva affärsmöjligheter, kan det begränsa Bolagets förmåga att bibehålla sin position på marknaden eller konkurrenskraften av dess produkterbjudande, vilket skulle kunna medföra en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. InCoax kan även behöva söka ytterligare extern finansiering för att fortsätta sin verksamhet. En sådan finansiering kan komma från tredje part eller befintliga aktieägare genom publika eller privata finansieringsalternativ. Det finns en risk att nytt kapital inte kan tillskjutas när det behövs eller att det inte kan genomföras på godtagbara villkor, eller att tillskjutet kapital inte är tillräckligt för att finansiera verksamheten i enlighet med etablerade utvecklingsplaner och mål. Detta kan resultera i att Bolaget blir tvingat att begränsa sitt utvecklingsarbete eller till sist upphöra med sin verksamhet.

Vidare kan Bolagets framtida behov av kapital skilja sig från ledningens kalkyler. Framtida behov av kapital beror på ett flertal faktorer, inkluderat kostnaderna för utveckling och kommersialisering av Bolagets produkter, liksom tidpunkten och omfattningen av försäljningsintäkter från nuvarande och framtida produkter. Om Bolaget misslyckas med att uppskatta dess framtida kapitalbehov skulle det kunna medföra en väsentlig negativ inverkan på Bolagets förtroende på kapitalmarknaden, vilket skulle kunna försvåra finansiering och därmed påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

InCoax bedömer sannolikheten för riskens förekomst som hög. Bolaget bedömer att riskens förekomst skulle ha en medelhög påverkan på Bolaget.

Risker relaterade till ackumulerade skattemässiga underskott

InCoax har ackumulerade skattemässiga underskott som per den 31 december 2021 uppgår till 268 MSEK. De ackumulerade underskotten kan i framtiden reducera eventuella skattepliktiga vinster som Bolaget gör och på så vis minska den bolagsskatt som skulle uppstå för eventuella framtida vinster. Skattemässiga underskott samt användningen därav är föremål för omfattande begränsningsregler. InCoax möjlighet att i framtiden helt eller delvis utnyttja de ackumulerade underskotten avgörs bland annat av framtida ägarförändringar i Bolaget. InCoax möjlighet att i framtiden helt eller delvis utnyttja de ackumulerade underskotten kan också komma att påverkas av förändringar i tillämplig skattelagstiftning. Om underskottsavdragen inte kan användas för att reducera skatt på framtida vinster betyder det att Bolagets skattekostnader kommer bli högre vilket kan komma att påverka Bolagets framtida resultat och finansiella ställning väsentligt negativt.

InCoax bedömer sannolikheten för riskens förekomst som låg. Bolaget bedömer att riskens förekomst skulle ha en låg påverkan på Bolaget.

RISKER RELATERADE TILL AKTIEN

Begränsad likviditet i aktien

Under den sexmånadersperiod som avslutades per den 30 september 2022 har i genomsnitt cirka 110 000 aktier omsatts per dag i InCoax, med en genomsnittlig daglig omsättning om cirka 280 KSEK. Det finns en risk att det inte utvecklas en effektiv och likvid marknad för Bolagets aktier och aktierelaterade värdepapper, vilket kan innebära svårigheter för en aktieägare att förändra sitt innehav av aktier vid önskvärd tidpunkt och kurs. En begränsad likviditet medför en risk för att noterad köp- respektive säljkurs för Bolagets aktier inte rättvisande återger det värde som en aktiepost motsvarar. Likviditet i aktien påverkas av ett antal faktorer, varav vissa är investerarspecifika, så som storlek på värdepappersinnehav i relation till omsättningen i aktien. Om en aktiv och likvid handel med InCoax aktie inte utvecklas eller visar sig hållbar, kan det medföra svårigheter för aktieägare att avvyttra sina aktier vid för aktieägaren önskad tidpunkt eller till prisnivåer som skulle råda om likviditeten i aktien var god.

Ägare med betydande inflytande och försäljning av aktier

Bolagets huvudägare (Saugatuck Invest AB, BLL Invest AB och Norrlandspojkarna AB) innehar tillsammans cirka 49 procent av aktiekapitalet och rösterna innan Företrädesemissionen. Dessa ägare kommer även efter Företrädesemissionen att inneha väsentliga aktieposter i Bolaget och har genom sina respektive innehav i Bolaget möjlighet att utöva ett väsentligt inflytande över Bolaget, bland annat avseende sådana angelägenheter som är föremål för omröstning vid bolagsstämma. Denna ägarkoncentration kan vara till nackdel för aktieägare som har andra intressen än majoritetsägarna. Det kan till exempel finnas en intressekonflikt mellan majoritetsägarna å ena sidan och Bolaget eller andra övriga aktieägare å andra sidan när det gäller beslut om vinstutdelning. Vidare kan betydande försäljningar av aktier som genomförs av större aktieägare, liksom en allmän marknadsförväntan om att försäljningar kan komma att genomföras, leda till att priset på Bolagets aktie sjunker. Om priset på Bolagets aktie sjunker kan det innebära att en investerare inte får tillbaka det investerade kapitalet.

RISKER RELATERADE TILL FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Ej säkerställda teckningsåtaganden och garantiåtaganden

InCoax har ingått avtal om teckningsåtaganden och garantiåtaganden med Bolagets befintliga aktieägare avseende Företrädesemissionen. De ingångna avtalen är inte säkerställda via förhandstransaktion, bankgaranti, pantsättning, spärmedel eller något liknande arrangemang, varför det finns en risk för att en eller flera av dessa utfästelser inte fullföljs. I den händelse att Företrädesemissionen ej fullföljs och att Bolaget inte lyckas generera ytterligare intäkter skulle Bolaget tvingas söka alternativ finansiering, såsom ytterligare kapitalanskaffning eller finansiering, exempelvis banklån och/eller andra kreditfaciliteter, eller senarelägga befintliga projekt och genomföra kostnadsneddragningar. I det fall samtliga alternativa finansieringsmöjligheter misslyckas och i det fall ytterligare rörelsekapital inte går att uppbringa skulle det kunna leda till att Bolaget tvingas avveckla delar av sin verksamhet eller ytterst tvingas till rekonstruktion alternativt till att ansöka om konkurs.

Makroekonomiska faktorerers påverkan på Företrädesemissionen

Investerares villighet att investera i Företrädesemissionen kan, utöver av faktorer som är direkt kopplade till Bolagets verksamhet och Bolagets aktier, även påverkas av allmänna makroekonomiska faktorer. Perioden före Prospektets offentliggörande har varit förenad med en i hög grad turbulent och volatil aktiemarknad som bland annat uppstått till följd av en fortsatt oro på världsmarknaden relaterat till covid-19-pandemin och oro för inflation och räntehöjningar, vilket även har lett till en allmän påverkan på rådande investeringsklimat samt haft en generell inverkan på utbud och efterfrågan på aktier och andra värdepapper. Därutöver inledde Ryssland i februari 2022 ett militärt angrepp på Ukraina. Situationen i Östeuropa har lett till betydande volatilitet på de globala aktiemarknaderna och på den globala ekonomin i stort. Kriget i Ukraina har även lett till en nedgång i global tillväxt samt påverkat utbud och leveranskedjor, vilket har ökat inflationstrycket. Ett generellt pristryck har lett till att centralbanker har stramat åt penningpolitiken vilket har inneburit att räntorna har stigit och prisvolatiliteten ökat sedan början av 2022, vilket har påverkat företags finansiella situation och investeringar negativt. Nämda faktorer har haft en direkt inverkan på Bolagets aktier genom att ha skapat relativt stora fluktuationer i aktiekursen. Under perioden 1 januari – 30 september 2022 hade exempelvis Bolagets aktie en lägsta stängningskurs om 1,37 SEK och en högsta stängningskurs om 8,42 SEK. En fortsatt volatil aktiemarknad och fortsatt osäkerhet avseende makroekonomiska faktorerers utveckling, såsom ökad inflation och höjda räntor, kan komma att ha en negativ inverkan på investerares villighet och möjlighet att investera i Bolaget, vilket kan påverka aktiekursen för Bolagets aktier negativt men också medföra att teckningsgraden i Företrädesemissionen blir lägre än vad som annars varit fallet. Det är därför inte möjligt att på förhand förutse framtida kursrörelser och det är möjligt att faktorerna ovan, enskilt eller i samverkan, negativt kan påverka värdet av en investerares investerade kapital. Aktiekursens kortsiktiga utveckling kan även komma att negativt påverka teckningsgraden och utfallet i Företrädesemissionen, vilket i sig skulle kunna ha en negativ inverkan på en investerares villighet att investera i Bolaget. En investering i Bolagets värdepapper bör därför föregås av en noggrann analys av Bolaget, dess konkurrenter och omvärld, generell information om branschen, det allmänna konjunkturläget och makroekonomiska faktorer samt övrig relevant information eftersom det finns en risk att aktier i InCoax inte kan säljas till en för aktieägaren vid var tid acceptabel kurs, eller över huvud taget, vid någon tidpunkt.

Begränsad handel i teckningsrätter och BTA

Teckningsrätter och BTA avses bli föremål för handel på First North. Det finns en risk att det inte utvecklas en aktiv handel i teckningsrätterna respektive BTA, att tillräcklig likviditet inte kommer att finnas eller att teckningsrätterna inte kan avyttras. Om en aktiv handel inte utvecklas kommer kursen på teckningsrätterna och BTA bland annat bero på kursutvecklingen för Bolagets aktier och kan bli föremål för större volatilitet än vad som gäller för nämnda aktier. Priset på InCoax aktier kan understiga teckningskursen i Företrädesemissionen till följd av orsaker hänförliga till Bolaget såväl som en allmän nedgång på aktiemarknaden.

Villkor för värdepapperen

ALLMÄN INFORMATION

InCoax är ett publikt avstämningsbolag och Bolagets aktier är kontoförda i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Registret förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev är utfärdade för Bolagets aktier. InCoax aktier är denominerade i SEK, är utställda till innehavare och har emitterats i enlighet med svensk rätt och bestämmelserna i aktiebolagslagen (2005:551).

FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Extra bolagsstämma i InCoax godkände den 19 oktober 2022 styrelsens beslut av den 13 september 2022 om att genomföra Företrädesemissionen. Företrädesemissionen avser teckning av aktier (ISIN-kod SE0009832595) med företrädesrätt för befintliga aktieägare i InCoax. Aktierna i Företrädesemissionen emitteras i enlighet med svensk rätt och valutan för Företrädesemissionen är SEK. Företrädesemissionen planeras att registreras vid Bolagsverket omkring vecka 48, 2022. Den angivna veckan är preliminär och kan komma att ändras.

VISSA RÄTTIGHETER KOPPLADE TILL AKTIERNA

De rättigheter som är förenade med aktier som är emitterade av Bolaget, inklusive de rättigheter som följer av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551). Varje aktie berättigar till en röst på Bolagets bolagsstämma. Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämma rösta för fulla antalet av denne ägda och företrädde aktier. Det finns bara ett aktieslag och samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar. Inga begränsningar föreligger avseende aktiernas överlåtbarhet. Aktieägare har normalt företrädesrätt till teckning av nya aktier, teckningsoptioner och konvertibler i enlighet med aktiebolagslagen, såvida inte bolagsstämman eller styrelsen med stöd av bolagsstämmans bemyndigande beslutar om avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Bolagsordningen innehåller inga särskilda bestämmelser om inlösen eller konvertering.

UTDELNING

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalning ombesörjs av Euroclear. Utdelning får endast ske med ett sådant belopp att det efter utdelningen finns full täckning för Bolagets bundna egna kapital och endast om utdelningen framstår som försvarlig med hänsyn till (i) de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet, samt (ii) Bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt (den s.k. försiktighetsregeln). Som huvudregel får aktieägarna inte besluta om utdelning av ett större belopp än vad styrelsen föreslagit eller godkänt. Rätt till utdelning tillkommer den som är registrerad som aktieägare i den av Euroclear förda aktieboken på den avstämningsdag för utdelning som beslutas av bolagsstämman. Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie genom Euroclears försorg. Utdelning kan även ske i annan form än kontant utdelning (s.k. sakutdelning). Om aktieägare inte kan nås för mottagande av utdelning kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget och begränsas endast genom allmänna regler för preskription. Fordran förfaller som huvudregel efter tio år. Vid preskription tillfaller hela beloppet Bolaget. Bolaget tillämpar inte några restriktioner eller särskilda förfaranden vad avser kontant utdelning till aktieägare bosatta utanför Sverige, med undantag för eventuella begränsningar som följer av bank- och clearingsystem sker utbetalning på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. Skattelagstiftningen i såväl Sverige som aktieägarens hemland kan påverka intäkterna från eventuell utdelning som utbetalas, se mer under avsnittet "Skattefrågor i samband med Företrädesemissionen" nedan. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt.

SKATTEFRÅGOR I SAMBAND MED FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Skattelagstiftningen i investerarens hemland och Sverige kan inverka på eventuella inkomster som erhålls från de värdepapper som erbjuds genom Erbjudandet. Beskattning av eventuell utdelning, liksom kapitalvinstbeskattning och regler om kapitalförluster vid avyttring av värdepapper, beror på varje enskild aktieägares specifika situation. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skattskyldiga, exempelvis investmentföretag och försäkringsföretag, och vissa typer av investeringsformer. Investerare bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska skatteregler och skatteavtal.

BEMYNDIGANDE

Årsstämman den 16 juni 2022 beslutade att bemyndiga styrelsen att fram till nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt och med eller utan villkor om apport, kvittning eller andra villkor, besluta om emission av aktier, konvertibler och/eller teckningsoptioner. Skälet till att avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska kunna ske är att möjliggöra för Bolaget att anskaffa rörelsekapital, att genomföra företagsförvärv eller förvärv av rörelsetillgångar samt att möjliggöra emission till industriella partners inom ramen för samarbeten och allianser. Det totala antalet aktier som ska kunna emitteras (alternativt tillkomma genom konvertering av konvertibler och/eller utnyttjande av teckningsoptioner) enligt bemyndigandet ska sammanlagt uppgå till högst 17 619 750 stycken, vilket motsvarar en utspädning

om cirka 30 procent före Erbjudandets genomförande. I den mån nyemission sker med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska nyemissionen ske på marknadsmässiga villkor.

Extra bolagsstämma den 19 oktober 2022 beslutade att bemyndiga styrelsen att, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om en riktad nyemission för att tillgodose Svenska Defence AB:s intresse att, vid eventuell överteckning i Företrädesemissionen, fullgöra sitt åtagande om att teckna aktier i Företrädesemissionen i enlighet med lämnat teckningsåtagande samt möjligheten att tillföra Bolaget ytterligare kapital. Styrelsen kan senast den 31 december 2022 besluta att utnyttja Utökningsemmissionen, helt eller delvis, i det fall Företrädesemissionen blir övertecknad. Teckningskursen i Utökningsemmissionen ska uppgå till 1,95 SEK per aktie, motsvarande teckningskursen i Företrädesemissionen. Vid fullt utnyttjande av Utökningsemmissionen tillförs Bolaget ytterligare 15 MSEK, samt kommer antalet aktier i Bolaget att öka med ytterligare 7 692 307 aktier. Rätten att teckna aktier i Utökningsemmissionen ska endast tillkomma Svenska Defence AB som lämnat teckningsåtagande i Företrädesemissionen.

OFFENTLIGA UPPKÖPSERBJUDANDEN OCH TVÅNGSINLÖSEN

Bolagets aktier omfattas av de regler om offentliga uppköpserbudanden som utfärdats av Kollegiet för svensk bolagsstyrning (Takeover-regler för vissa handelsplattformar). Ett offentligt uppköpserbudande kan gälla alla eller en del av aktierna i ett bolag, och kan antingen vara frivilligt eller obligatoriskt (s.k. budplikt). Budplikt uppstår när en aktieägare, ensam eller tillsammans med närstående, uppnår ett innehav som representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i ett bolag.

Ett bolag får endast efter beslut av bolagsstämman vidta åtgärder som är ägnade att försämla förutsättningarna för ett erbjudandes lämnande eller genomförande, om styrelsen eller verkställande direktören i bolaget har grundad anledning att anta att ett sådant erbjudande är nära förestående, eller om ett sådant erbjudande har lämnats.

Vid ett offentligt uppköpserbudande ska en aktieägare under acceptfristen ta ställning till erbjudandet. En aktieägare har rätt att antingen acceptera eller förkasta erbjudandet. En aktieägare som har accepterat ett offentligt uppköpserbudande är som utgångspunkt bunden av sin accept. En aktieägare kan dock under vissa omständigheter återkalla sin accept, till exempel om lämnad accept har varit villkorad av uppfyllandet av vissa villkor. Om en aktieägare väljer att förkasta, eller inte besvarar, ett offentligt uppköpserbudande kan aktieägarens aktier bli föremål för tvångsinlösen för det fall den som lämnat erbjudandet uppnår ett innehav som representerar mer än nio tiondelar av aktierna i aktiebolaget genom erbjudandet.

Tvångsinlösen innebär att en majoritetsaktieägare som innehar mer än nio tiondelar av aktierna i ett bolag, oavsett aktiernas röstvärde, har en lagstadgad rättighet att lösa in återstående aktier som inte redan innehas av majoritetsaktieägaren. På motsvarande sätt har den vars aktier kan lösas in rätt att få sina aktier inlösta av majoritetsaktieägaren. Priset på aktier som inlöses genom tvångsinlösen kan fastställas på två sätt. Om majoritetsaktieägaren har lämnat ett offentligt uppköpserbudande till andra aktieägare vilket accepterats av minst nio tiondelar av aktieägarna, ska lösenbeloppet motsvara det erbjudna vederlaget för aktierna, om inte särskilda skäl motiverar annat. I övriga fall ska lösenbeloppet för aktierna motsvara det pris som kan påräknas vid en försäljning av aktierna under normala förhållanden. Denna process för bestämmande av skäligen ersättning för aktier som inlöses genom tvångsinlösen utgör en del i det aktiebolagsrättsliga minoritetsskyddet, vilket har till syfte att skapa en rättvis behandling av samtliga aktieägare. Eventuella tvister om inlösen ska prövas av skiljemän.

InCoax aktier är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbudanden beträffande InCoax aktier under det innevarande eller föregående räkenskapsåret.

Närmare uppgifter om Företrädesemissionen

FÖRETRÄDESRÄTT TILL TECKNING

De som på avstämningsdagen den 25 oktober 2022 är registrerade som aktieägare i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken äger företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier som innehas på avstämningsdagen.

Varje på avstämningsdagen innehavd aktie berättigar innehavaren till en (1) teckningsrätt. Åtta (8) teckningsrätter berättigar till teckning av fem (5) nya aktier.

EMISSIONSVOLYM

Företrädesemissionen omfattar högst 25 695 885 nyemitterade aktier, motsvarande totalt cirka 50,1 MSEK.

UTÖKNINGSEMISSION

I samband med Företrädesemissionen har Svenska Defence AB åtagit sig att utan vederlag teckna aktier med företrädesrätt i Företrädesemissionen till ett belopp om cirka 1,7 MSEK. Utöver detta har Svenska Defence AB åtagit sig att utan vederlag teckna aktier utan företrädesrätt i Företrädesemissionen till ett belopp om cirka 15 MSEK. För att tillgodose Svenska Defence AB:s intresse att, vid eventuell överteckning i Företrädesemissionen, fullgöra sitt åtagande om att teckna aktier i Företrädesemissionen i enlighet med lämnat teckningsåtagande samt möjligheten att tillföra Bolaget ytterligare kapital, kan Bolagets styrelse komma att besluta, med stöd av bemyndigandet från den extra bolagsstämman den 19 oktober 2022, om en riktad nyemission om högst 7 692 307 aktier. Svenska Defence AB:s teckning i Utökningsemissionen kommer således att uppgå till differensen mellan Svenska Defence AB:s totala teckningsåtagande om cirka 16,7 MSEK och dess faktiska teckning inom ramen för Företrädesemissionen, innebärande att Svenska Defence AB:s totala åtagande inom Företrädesemissionen och Utökningsemissionen uppgår till cirka 16,7 MSEK. Teckningskursen i Utökningsemissionen kommer att vara densamma som i Företrädesemissionen.

I det fall Utökningsemissionen utnyttjas i dess helhet tillförs Bolaget ytterligare cirka 15 MSEK före transaktionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 0,6 MSEK. Styrelsen kan besluta att utnyttja Utökningsemissionen, helt eller delvis, i det fall Företrädesemissionen blir övertecknad. Rätten att teckna aktier i Utökningsemissionen ska endast tillkomma Svenska Defence AB som lämnat teckningsåtagande i Företrädesemissionen.

I det fall Utökningsemissionen utnyttjas i dess helhet kommer aktiekapitalet i Bolaget öka med ytterligare 1 923 076,75 SEK till 18 625 402,50 SEK och antalet aktier med 7 692 307 till totalt 74 501 610 aktier. Utspädningseffekten från Utökningsemissionen ensamt uppgår till cirka 10,3 procent. Totalt, vid full teckning i Företrädesemissionen och fullt utnyttjande av Utökningsemissionen, kommer utspädningen uppgå till cirka 44,8 procent.

TECKNINGSKURS

De nya aktierna emitteras till en teckningskurs om 1,95 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

AVSTÄMNINGSDAG

Avstämningsdag hos Euroclear för fastställande av vilka som äger rätt att erhålla teckningsrätter i Företrädesemissionen är den 25 oktober 2022. Sista dag för handel i Bolagets aktie med rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 21 oktober 2022. Första dag för handel i Bolagets aktie utan rätt till deltagande i Företrädesemission är den 24 oktober 2022.

TECKNINGSPERIOD

Teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter ska ske genom samtidig kontant betalning under tiden från och med den 27 oktober 2022 till och med den 10 november 2022. Under denna period kan också anmälan om teckning av aktier göras utan stöd av teckningsrätter. Observera att teckningsrätter som inte utnyttjas blir ogiltiga efter teckningstidens utgång och förlorar därmed sitt värde. Outnyttjade teckningsrätter kommer att avregistreras från respektive aktieägares VP-konto utan avisering från Euroclear. För att förhindra förlust av värdet på teckningsrätterna måste de antingen utnyttjas för teckning av aktier senast den 10 november 2022 eller säljas senast den 7 november 2022. Styrelsen för Bolaget förbehåller sig rätten att förlänga teckningsperioden vilket, om det blir aktuellt, kommer att offentliggöras av Bolaget via pressmeddelande senast sista dagen av teckningsperioden den 10 november 2022. Pressmeddelandet kommer att finnas tillgängligt på InCoax webbplats, www.incoax.com.

KOSTNADER SOM ÅLÄGGS INVESTERARE

Inga kostnader åläggs investerare som deltar i Erbjudandet. Vid handel med teckningsrätter och BTA utgår dock normalt courtage enligt tillämpliga villkor för värdepappershandel.

TECKNINGSRÄTTER

Varje på avstämningsdagen innehavd aktie berättigar innehavaren till en (1) teckningsrätt. Åtta (8) teckningsrätter berättigar till teckning av fem (5) nya aktier.

Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter äger rum på Nasdaq Stockholm under perioden från och med den 27 oktober 2022 till och med den 7 november 2022 under beteckningen INCOAX TR. ISIN-kod för teckningsrätterna är SE0019019019. Aktieägare ska vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning av teckningsrätter. Teckningsrätter vilka förvärvas under ovan nämnda handelsperiod ger, under teckningsperioden, samma rätt att teckna nya aktier som de teckningsrätter aktieägare erhåller baserat på sina innehav i Bolaget på avstämningsdagen.

Ej utnyttjade teckningsrätter

Teckningsrätter vilka ej sålts senast den 7 november 2022 eller utnyttjas för teckning av aktier senast den 10 november 2022 kommer att bokas bort från samtliga VP-konton utan ersättning. Ingen särskild avisering sker vid bortbokningen av teckningsrätter.

EMISSIONSREDOVISNING OCH ANMÄLNINGSSEDLAR

Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen den 25 oktober 2022 är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi. Fullständigt Prospekt, särskild anmälningssedel med stöd av teckningsrätter och anmälningssedel för teckning utan stöd av teckningsrätter kommer att finnas tillgängligt på Bolagets webbplats www.incoax.com för nedladdning. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckning över panthavare med flera, erhåller inte någon information utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av teckningsrätter på aktieägares VP-konto utsändes ej.

Teckning med stöd av företrädesrätt

Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter kan ske genom samtidig kontant betalning under perioden från och med den 27 oktober 2022 till och med den 10 november 2022. Observera att det kan ta upp till tre bankdagar för betalningen att nå mottagarkontot. Teckning och betalning ska ske i enlighet med något av nedanstående två alternativ.

1. Emissionsredovisning – förtryckt inbetalningsavi från Euroclear

I det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning av aktier ska den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear användas som underlag för anmälan om teckning genom betalning. Den särskilda anmälningssedeln ska därmed inte användas. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på inbetalningsavin förtryckta texten. Anmälan är bindande. Förtryckt betalningsavi ska vara Euroclear tillhanda senast den 10 november 2022. Endast en förtryckt inbetalningsavi per person eller juridisk person kommer att beaktas. I det fall fler än en förtryckt inbetalningsavi insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas.

2. Särskild anmälningssedel

I det fall ett annat antal teckningsrätter utnyttjas än vad som framgår av den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska den särskilda anmälningssedeln användas. Anmälan om teckning genom betalning ska ske i enlighet med de instruktioner som anges på den särskilda anmälningssedeln. Den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska därmed inte användas. Särskild anmälningssedel kan beställas från Vator Securities via telefon eller e-post enligt nedan. Anmälningssedeln kan även laddas ned från Bolagets webbplats www.incoax.com. Särskild anmälningssedel ska vara Vator Securities tillhanda senast kl. 15.00 den 10 november 2022. Endast en anmälningssedel per person eller juridisk person kommer att beaktas. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld särskild anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande.

Ifylld särskild anmälningssedel skickas eller lämnas till:

Vator Securities AB

Ärende: InCoax Networks

Kungsgatan 34

111 35 Stockholm

Tfn: 08- 580 06 591

Email: emissioner@vatorsec.se (inskannad anmälningssedel)

Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i Bolaget är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning. Teckning och betalning ska ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

Teckning utan stöd av företrädesrätt

Teckning av aktier utan företrädesrätt ska ske under samma period som teckning av aktier med företrädesrätt, det vill säga från och med den 27 oktober 2022 till och med den 10 november 2022. Styrelsen i Bolaget förbehåller sig rätten att under

alla omständigheter förlänga teckningsperioden och tiden för betalning. En sådan förlängning ska meddelas senast sista dagen i teckningsperioden och offentliggöras av Bolaget.

Anmälan om teckning utan företrädesrätt sker genom att anmälningssedel för teckning utan stöd av teckningsrätter ifylls, undertecknas och därefter skickas eller lämnas till Vator Securities med kontaktuppgifter enligt ovan. Anmälningssedeln kan beställas från Vator Securities via telefon eller e-post enligt ovan. Anmälningssedeln kan även laddas ned från Bolagets webbplats www.incoax.com.

Anmälningssedeln ska vara Vator Securities tillhanda senast kl. 15.00 den 10 november 2022. Det är endast tillåtet att sända in en (1) anmälningssedel för teckning utan stöd av teckningsrätter. För det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande.

Observera att de aktieägare som har sitt innehav förvaltarregistrerat ska anmäla teckning utan företräde till sin förvaltare enligt dennes rutiner.

VIKTIG INFORMATION

Krav på NID-nummer för fysiska personer

Nationellt ID (NID-nummer) eller National Client Identifier (NIC-nummer) är en global identifieringskod för privatpersoner. Enligt direktiv 2014/65/EU ("**MiFID II**") har alla fysiska personer från och med den 3 januari 2018 ett NID-nummer och detta nummer behöver anges för att kunna göra en värdepapperstransaktion. Om sådant nummer inte anges kan Vator Securities vara förhindrad att utföra transaktionen åt den fysiska personen i fråga. Om du har enbart svenskt medborgarskap består ditt NID-nummer av beteckningen "SE" följt av ditt personnummer. Har du flera eller något annat än svenskt medborgarskap kan ditt NID-nummer vara någon annan typ av nummer. För mer information om hur NID-nummer erhålls, kontakta din bank. Tänk på att ta reda på ditt NID-nummer i god tid då numret behöver anges på anmälningssedeln.

Krav på LEI-kod för juridiska personer

Legal Entity Identifier (LEI) är en global identifieringskod för juridiska personer. Enligt MiFID II behöver juridiska personer från och med den 3 januari 2018 ha en LEI-kod för att kunna genomföra en värdepapperstransaktion. Om sådan kod inte finns får Vator Securities inte utföra transaktionen åt den juridiska personen i fråga.

TECKNING AV KONTON SOM OMFATTAS AV SPECIFIKA REGLER

Tecknare med konton som omfattas av specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis IPS-konto, ISK-konto (investerarsparkonto) eller depå/konto i kapitalförsäkring ska kontrollera med sina respektive förvaltare om och hur teckning av aktier kan göras i Företrädesemissionen.

TILLDELNINGSPRINCIPER VID TECKNING UTAN STÖD AV FÖRETRÄDESRÄTT

Om inte samtliga aktier tecknas med stöd av teckningsrätter ska tilldelning av resterande aktier inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp ske: i första hand till de som tecknat aktier med stöd av teckningsrätter (oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen eller inte) och som anmält intresse för teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter och för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal teckningsrätter som var och en av de som anmält intresse att teckna aktier utan stöd av teckningsrätter utnyttjat för teckning av aktier; i andra hand till annan som tecknat aktier i Företrädesemissionen utan stöd av teckningsrätter och för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal aktier som tecknaren totalt anmält sig för teckning av; och i tredje hand till de som har lämnat emissionsgarantier avseende teckning av aktier, i proportion till sådana garantiåtaganden. I den mån tilldelning i något led enligt ovan inte kan ske pro rata ska tilldelning ske genom lottning.

BESKED OM TILLDELNING VID TECKNING UTAN FÖRETRÄDESRÄTT

Besked om eventuell tilldelning av aktier, tecknade utan företrädesrätt, lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota. Likvid ska erläggas senast tre (3) bankdagar efter utfärdandet av avräkningsnotan. Något meddelande lämnas inte till den som inte erhållit tilldelning. Erläggs inte likvid i rätt tid kan tecknade aktier komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt Erbjudandet, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden.

De som tecknar aktier utan företrädesrätt genom sin förvaltare kommer att erhålla besked om teckning enligt sin förvaltares rutiner.

AKTIEÄGARE BOSATTA I UTLANDET

Aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Australien, Belarus, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Ryssland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, Sydkorea eller någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra myndighetstillstånd) vilka äger rätt att teckna aktier i Företrädesemissionen, kan vända sig till Vator Securities på telefon enligt ovan för information om teckning och betalning. På grund av restriktioner i värdepapperslagstiftningen i USA, Australien, Belarus, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Ryssland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, Sydkorea eller någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra

myndighetstillstånd kommer inga teckningsrätter att erbjudas innehavare med registrerade adresser i något av dessa länder. I enlighet därmed riktas inget erbjudande att teckna aktier i Bolaget till aktieägare i dessa länder.

BETALD TECKNAD AKTIE (BTA)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av betalda tecknade aktier (BTA) skett på tecknarens VP-konto. De nytecknade aktierna är bokförda som BTA på VP-kontot tills Företrädesemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring vecka 48. ISIN-kod för BTA är SE0019019027.

Enligt aktiebolagslagen får under vissa förutsättningar del av Företrädesemissionen registreras vid Bolagsverket. Om denna möjlighet till delregistrering utnyttjas i föreliggande emission, kommer flera serier av BTA att utfärdas varvid den första serien benämns "BTA 1" i Euroclear. BTA 1 kommer att omvandlas till aktier så snart en första eventuell delregistrering skett. En andra serie av BTA ("BTA 2") kommer att utfärdas för teckning vilken skett vid sådan tidpunkt att tecknade aktier inte kunnat inkluderas i den första delregistreringen och omvandlas till aktier så snart Företrädesemissionen slutligt registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring vecka 48.

Handel med BTA

Handel med BTA avses äga rum på First North mellan 27 oktober 2022 fram till dess att Bolagsverket registrerat Företrädesemissionen och BTA omvandlats till aktier.

BTA I UTÖKNINGSEMISSIONEN

I det fall att Svenska Defence AB erhåller tilldelning av aktier inom ramen för Utökningsemissionen kommer Svenska Defence AB att erhålla betalda tecknade aktier av ett annat slag än de som tecknats inom ramen för Företrädesemissionen. Dessa aktier kommer inte att tas upp för handel på First North. Betalda tecknade aktier inom ramen för Utökningsemissionen kommer att omvandlas till aktier vid samma tillfälle som BTA, det vill säga efter att Bolagsverket har registrerat Företrädesemissionen och Utökningsemissionen. Aktierna avses sedan att tas upp till handel på First North.

RÄTT TILL UTDELNING

De nya aktierna ger rätt till utdelning från och med den första avstämningsdagen för utdelning som infaller efter emissionsbeslutet. De nya aktierna har samma rätt till utdelning som de befintliga aktierna.

OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALLET AV FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Utfallet i Företrädesemissionen kommer att offentliggöras omkring den 14 november 2022 genom pressmeddelande från Bolaget.

HANDEL I AKTIEN

InCoax aktie handlas på First North. Aktierna handlas under kortnamnet INCOAX och har ISIN-kod SE0009832595. De nya aktierna som tillkommer från Företrädesemissionen avses tas upp till handel i samband med att omvandling av BTA till aktier äger rum, vilket beräknas ske omkring vecka 48, 2022.

LEVERANS AV AKTIER

Så snart Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring vecka 48, ombokas BTA till aktier utan särskild avisering från Euroclear. För de aktieägare som har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare.

UTSPÄDNING

Antalet aktier kommer, vid full teckning i Erbjudandet, att öka med högst 25 695 885 aktier från 41 113 418 aktier till 66 809 303 aktier och aktiekapitalet kommer att öka med högst 6 423 971,25 SEK från 10 278 354,50 SEK till 16 702 325,75 SEK. För befintliga aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen innebär detta en utspädningseffekt om cirka 38,5 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget efter Företrädesemissionen. Vid fullt utnyttjande av Utökningsemissionen kommer antalet aktier i Bolaget att öka med ytterligare 7 692 307 aktier till totalt 74 501 610 aktier och aktiekapitalet i Bolaget kommer att öka med ytterligare 1 923 076,75 SEK till 18 625 402,50 SEK. Utspädningen från Utökningsemissionen ensamt uppgår till cirka 10,3 procent av röster och kapital i Bolaget. Den sammanlagda utspädningen i det fall Företrädesemissionen fulltecknas och Utökningsemissionen utnyttjas fullt ut kommer att uppgå till cirka 44,8 procent av röster och kapital i Bolaget efter Företrädesemissionen och Utökningsemissionen.

ÖVRIG INFORMATION

Styrelsen för Bolaget äger inte rätt att avbryta, återkalla eller tillfälligt dra in erbjudandet att teckna nya aktier i Bolaget i enlighet med villkoren i Prospektet. Teckning av nya aktier är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en teckning av nya aktier. En ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel kan komma att lämnas utan beaktande. Om likviden för tecknade aktier inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer återbetalas. Om flera anmälningsedlar av samma kategori inges kommer endast den anmälningsedel som senast kommit Vator Securities

tillhanda att beaktas. För sent inkommen inbetalning på belopp som understiger 100 SEK återbetalas endast på begäran. Registrering av Företrädesemission hos Bolagsverket beräknas ske omkring vecka 48, 2022.

LOCK-UP

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare med aktieinnehav i InCoax har genom avtal förbundit sig gentemot Vator Securities att, med sedvanliga undantag, inte sälja eller genomföra andra transaktioner med motsvarande effekt som en försäljning utan att, i varje enskilt fall, först ha inhämtat ett skriftligt godkännande från Vator Securities. Beslut att lämna sådant skriftligt samtycke beslutas av Vator Securities och bedömning görs i varje enskilt fall. Beviljat samtycke kan bero på såväl individuella som affärsmässiga skäl. Lock-up-åtagandena omfattar endast de aktier som innehas före Erbjudandet och lock-up-perioden varar under 90 dagar från utgången av teckningsperioden i Företrädesemissionen.

Totalt omfattar ingångna lock-up-avtal 10 235 084 aktier och röster i Bolaget före Erbjudandets genomförande. Lock-up-åtagandena omfattar endast de aktier som innehas före Erbjudandet. De sedvanliga undantagen omfattar bland annat koncerninterna överlåtelse, inlösen av aktier i Bolaget samt accept av ett offentligt uppköpserbjudande som genomförs i enlighet med tillämpliga Takeover-regler. Efter utgången av lock-up-perioden kan aktierna komma att bjudas ut till försäljning, vilket i förekommande fall kan påverka marknadspriset på aktien.

TECKNINGÅTAGANDEN OCH GARANTIÅTAGANDEN

Teckningsåtaganden

InCoax har erhållit teckningsåtaganden från fem av Bolagets befintliga aktieägare, uppgående till cirka 26,5 MSEK, motsvarande cirka 53 procent av Företrädesemissionen. Därtill har Svenska Defence AB även åtagit sig att teckna aktier utan företrädesrätt i Företrädesemissionen samt i en eventuell Utökningsemission för motsvarande totalt 15 MSEK. Sammantaget omfattas Företrädesemissionen därmed av teckningsåtaganden uppgående till cirka 41,5 MSEK, motsvarande cirka 82,9 procent av Företrädesemissionen. Ingen ersättning utgår för lämnade teckningsåtaganden. Teckningsåtagandena är inte säkerställda genom bankgaranti, spärmedel, pantsättning eller dylikt, varför det finns en risk för att åtagandena, helt eller delvis, inte kommer att infrias. För vidare beskrivning, se avsnittet "Riskfaktorer – Ej säkerställda teckningsåtaganden och garantiåtaganden".

Parter som ingått teckningsåtaganden framgår av tabellen nedan.

Namn	Belopp (SEK)	Del av Erbjudandet (%)
Svenska Defence AB	16 653 146	33,2
Saugatuck Invest AB ¹⁾	11 861 918	23,7
Norrlandspojkarna AB	6 439 934	12,9
BLL Invest AB	6 337 721	12,7
Filip Andersson	244 968	0,5
Totalt	41 537 687	82,9

¹⁾ Saugatuck Invest AB ägs till 100 procent av styrelseordföranden Peter Agardh.

Garantiåtaganden

Vidare har Bolaget ingått avtal om en emissionsgaranti där Saugatuck Invest AB, som kontrolleras av styrelseordföranden Peter Agardh, har åtagit sig att teckna aktier i Företrädesemissionen upp till ett värde om 8,1 MSEK, motsvarande 16,2 procent av Företrädesemissionen. Garantiåtagandet ingicks under september 2022 och ingen ersättning utgår för lämnat garantiåtagande. Garantiåtagandet är inte säkerställt genom bankgaranti, pant eller på annat sätt för att säkerställa att den likvid som omfattas av åtagandet kommer att tillföras Bolaget, se avsnittet "Riskfaktorer – Ej säkerställda teckningsåtaganden och garantiåtaganden".

Sammantaget omfattas Företrädesemissionen därmed av teckningsåtaganden och garantiåtaganden uppgående till cirka 49,6 MSEK, motsvarande cirka 99,1 procent av Företrädesemissionen.

Namn	Belopp (SEK)	Del av Erbjudandet (%)
Saugatuck Invest AB ¹⁾	8 100 000	16,2
Totalt	8 100 000	16,2

¹⁾ c/o Peter Agardh, Åsbacken 4, 133 36, Saltsjöbaden. Saugatuck Invest AB ägs till 100 procent av styrelseordföranden Peter Agardh.

Företagsstyrning

STYRELSE

Enligt InCoax bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst tio styrelseledamöter. För närvarande består Bolagets styrelse av fem styrelseledamöter, inklusive styrelseordföranden. Den nuvarande styrelsen utsågs på årsstämman den 16 juni 2022. Samtliga styrelseledamöter är valda för tiden intill slutet av årsstämman 2023.

Namn	Befattning	Födelseår	Invald	Innehav*
Peter Agardh	Styrelseordförande	1967	2020 ¹⁾	9 732 857
Anders Nilsson	Styrelseledamot	1951	2017	36 158 ²⁾
Pär Thuresson	Styrelseledamot	1964	2018	5 833
Alf Eriksson	Styrelseledamot	1961	2020	54 000
Tobias Lennér	Styrelseledamot	1968	2022	-

* Avser eget innehav samt närstående fysiska och juridiska personers innehav av aktier i Bolaget.

¹⁾ Peter Agardh var styrelseledamot i InCoax under perioden maj 2019 – september 2020.

²⁾ Anders Nilsson äger därutöver 20 procent av aktierna i Implementeringssystem i Sundsvall AB som äger 105 000 aktier i Bolaget.



Peter Agardh

Styrelseordförande sedan 2020.

Peter Agardh har en civilekonomexamen från Lunds universitet. Peter Agardh är medgrundare av Agentia-koncernen som erbjuder konsulttjänster och lösningar till institutionella investerare. Som verksam i ett tillståndspliktigt bolag sedan 2006 har Peter Agardh lång erfarenhet av att verka i en reglerad miljö.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseordförande i Agentia Advisors AB. Styrelseledamot i AB Apriori, Compo Beach AB och Saugatuck Invest AB. Styrelsesuppleant i Admera Education AB, Agentia Investment Management AB och Nordic Economics Consulting AB.

Innehav: 9 732 857 aktier.



Anders Nilsson

Styrelseledamot sedan 2017.

Anders Nilsson har en civilingenjörsexamen från Kungliga Tekniska Högskolan (KTH). Anders har tidigare varit verkställande direktör i Knowit och är för närvarande bland annat styrelseledamot i NP3 Fastigheter. Anders Nilsson innehar därutöver flertalet styrelsuppdrag i noterade och onoterade bolag, både som styrelseordförande och styrelseledamot.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseordförande i Biometria ekonomisk förening, Implementeringssystem i Sundsvall AB och Voyd AB (publ). Styrelseledamot i ABEA Invest AB, Bergövalen Invest AB, Eurocon Consulting AB (publ), Eurocon Engineering AB, Investvänner AB, Mörtforsvallen Invest AB, NP3 Fastigheter AB och Specialistläkarhuset i Sundsvall AB. Styrelsesuppleant i ABEA Invest II AB, BKN Invest AB, Polskenet Invest AB och Polskenet Holding AB. Innehavare av enskild firma med beteckningen AN-konsult.

Innehav: 36 158 aktier. Anders Nilsson äger därutöver 20 procent av aktierna i Implementeringssystem i Sundsvall AB som äger 105 000 aktier i Bolaget.



Pär Thuresson

Styrelseledamot sedan 2018.

Pär Thuresson har en civilingenjörsexamen från Lunds Tekniska Högskola (LTH). Pär Thuresson är för närvarande Senior Vice President R&D på GN Hearing och hans tidigare erfarenheter innefattar Senior Vice President Quality and Customer Services på Sony Mobile Communications, Vice President R&D Sony Ericsson samt erfarenheter från Saab Instruments och Saab Combitech.

Övriga pågående uppdrag: Styrelsesuppleant i ManyNames AB. Verkställande direktör i Consat Telematics AB.

Innehav: 5 833 aktier.



Alf Eriksson

Styrelseledamot sedan 2020.

Alf Eriksson har en examen i mjukvaruutveckling (ADB-linjen), har studerat nationalekonomi vid Stockholms universitet, samt har en examen i ekonomi och marknadsföring från IHM Business School i Stockholm. Alf Eriksson har 30-årig erfarenhet av ledarskap inom telekom- och IT-branschen från bolag som Ericsson, Netcom Consultants, SmartTrust/Giesecke & Devrient and Edgeware.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i Home-Ice Consulting AB. Styrelsesuppleant i Eskadenia Software AB och Matheva AB. Innehavare av enskild firma med beteckningen Ingenjörfirman A A Eriksson.

Innehav: 54 000 aktier.



Tobias Lennér

Styrelseledamot sedan 2022.

Tobias Lennér har studerat 'Executive Management program, IFL' vid Handelshögskolan i Stockholm och har en kandidatexamen (Bachelor of Arts) från The American University, Washington D.C. Tobias Lennér har bred erfarenhet inom ekonomi och kommunikation inom bland annat telekomindustrin. Han har varit verkställande direktör i bland annat Phonera, Phone House Stockholm, Citigate, SF Sverige och Halebop; styrelseledamot för Genexis Broadband Technology och egen verksamhet inriktad på rådgivning.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i Genexis Sweden AB, Rippler Communications AB, Rippler Holding AB och Tobias Lennér AB. Verkställande direktör i Rippler Communications AB.

Innehav: -

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Namn	Befattning	Födelseår	Anställd sedan	Innehav*
Jörgen Ekengren	Verkställande direktör	1963	2018 ¹⁾	54 000 A / 300 000 TO
Mats Svensson	Interim CFO	1967	2022	-
Thomas Svensson	CTO	1955	2011 ²⁾	33 000 A ³⁾
Helge Tiainen	CSMO	1956	2009 ⁴⁾	164 592 A / 200 000 TO
Morten Werther	Head of Development	1965	2021	7 000 A.

* Avser eget innehav samt närstående fysiska och juridiska personers innehav av aktier ("A") och teckningsoptioner serie 2020/2023 I ("TO") i Bolaget. Se vidare avsnittet "Information om aktieägare och värdepappersinnehavare – Aktierelaterade incitamentsprogram och konvertibler" för ytterligare beskrivning.

¹⁾ Jörgen Ekengren tillträdde sin anställning som verkställande direktör i mars 2020. Dessförinnan var Jörgen Ekengren anställd som Bolagets COO mellan åren 2018–2020.

²⁾ Thomas Svensson tillträdde sin anställning som CTO 2017. Dessförinnan var Thomas Svensson anställd som Bolagets verkställande direktör mellan åren 2011–2017.

³⁾ Thomas Svensson äger därutöver indirekt 33,4 procent av aktierna i getITsafe Security Partner Norden AB, som äger 258 132 aktier i Bolaget.

⁴⁾ Helge Tiainen tillträdde som CSMO 2020 och utför sitt uppdrag på konsultbasis. Helge Tiainen är medgrundare och har varit verksam i Bolaget sedan 2009.



Jörgen Ekengren

Verkställande direktör sedan 2020. Anställd sedan 2018.

Jörgen Ekengren har genomfört studier inom industriell ekonomi vid Linköpings universitet och Managementprogram vid IFL samt SSE Executive Education. Jörgen Ekengren har cirka 30 års arbetslivserfarenhet inom Operations och outsourcing av utveckling och produktion av elektronikprodukter. Jörgen Ekengren har en bakgrund från Ericsson, Sony Ericsson och Sony Mobile Communications. Innan Jörgen Ekengren började på InCoax var han under fem år ansvarig för Sony Mobiles ODM/EMS Business Operation i Taiwan, samt var ställföreträdande chef för all global tillverkning inom Sony Mobile.

Övriga pågående uppdrag: -

Innehav: 54 000 aktier och 300 000 teckningsoptioner serie 2020/2023 I.



Mats Svensson

Interim Chief Financial Officer (CFO) sedan 2022.

Mats Svensson har en gedigen och lång erfarenhet inom business controlling, redovisning och finans från såväl noterade som onoterade bolag, bland annat Imperial Logistics, Flint Group och Nestlé. Mats senaste uppdrag var som Business Controller/Finance Manager på ScanCoin AB/Suzohapp.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot och verkställande direktör i SydKusten Invest AB. Innehavare av enskild firma med beteckningen South Side Invest.

Innehav: -



Thomas Svensson

Chief Technology Officer (CTO) sedan 2017.

Thomas Svensson har en gymnasieingenjörsexamen från Polhemsskolan, Gävle. Thomas Svensson är medgrundare av InCoax och har tidigare varit verkställande direktör för InCoax. Därutöver är Thomas Svensson medgrundare av getITsafe Security Partner Norden AB och Service Factory AB. Thomas Svensson har omfattande tidigare arbetslivserfarenhet från Telia innefattande befattningar som produktchef för IP-Network och chef för Telia Billing.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseordförande i getITsafe Security Partner Norden AB.

Innehav: 33 000 aktier. Thomas Svensson äger därutöver indirekt 33,4 procent av aktierna i getITsafe Security Partner Norden AB, som äger 258 132 aktier i Bolaget.



Helge Tiainen

Chief Sales & Marketing Officer (CSMO) sedan 2020.

Helge Tiainen har en ingenjörsexamen från Tekniska Högskolan vid Linköpings universitet (LITH). Helge Tiainen är medgrundare av InCoax och har tidigare varit affärsutvecklingschef. Helge Tiainen är ordförande i MoCA Access Working Group och har varit ledamot i Broadband World Forum (BBF) under 2019 till 2021. Helge Tiainen har tidigare varit verksam i ett flertal bolag och haft betydande befattningar, bland annat som verkställande direktör i MultiQ samt VP Multimedia för Nokia och COO för Clavister.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i Bayhood Management AB.

Innehav: 164 592 aktier och 200 000 teckningsoptioner serie 2020/2023 I.



Morten Werther

Head of Development sedan 2021.

Morten Werther är tekn.dr. från Lunds universitet och har en lång och gedigen erfarenhet av produktutveckling av mjukvara. Morten Werther kommer närmast från en konsultroll och har tidigare haft flera ledande roller inom mjukvaruutveckling och projektledning på Sony Mobile Communications AB.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i Addalot Consulting AB och Mowert AB.

Innehav: 7 000 aktier.

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR AVSEENDE STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Under de senaste fem åren har ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare (i) dömts i bedrägerirelaterat mål, (ii) bundits vid ett brott och/eller blivit föremål för påföljder för ett brott av reglerings- eller tillsynsmyndighet (inbegripet erkända yrkessammanslutningar), eller (iii) förbjudits av domstol att vara medlem i en emittents förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent.

Det föreligger inga familjeband mellan Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare.

Samtliga Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress, Utmarksvägen 4, 802 91 Gävle.

ERSÄTTNING TILL STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Arvode till bolagsstämmovalda styrelseledamöter beslutas av årsstämman. Vid årsstämman den 16 juni 2022 beslutades att arvode skulle utgå med 200 KSEK till styrelseordföranden samt med 150 KSEK till var och en av övriga styrelseledamöter.

Nedanstående tabell visar de ersättningar som styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna erhållit avseende räkenskapsåret 2021. Samtliga belopp anges i SEK.

Bolaget har inga avsatta eller upplupna belopp för pensioner eller liknande förmåner efter styrelseledamots eller ledande befattningshavares avträdande av tjänst eller uppdrag.

Ersättningar under 2021

(SEK)	Styrelsearvode	Grundlön/ konsultarvode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnad	Övriga förmåner ¹⁾	Summa
Styrelsen						
Peter Agardh, styrelseordförande	200 000	-	-	-	-	200 000
Anders Nilsson, styrelseledamot	150 000	-	-	-	-	150 000
Pär Thuresson, styrelseledamot	150 000	-	-	-	-	150 000
Alf Eriksson, styrelseledamot	150 000	-	-	-	-	150 000
Kevin Foster, f.d. styrelseledamot ²⁾	320 000	53 731	-	-	-	373 731
Ledande befattningshavare						
Jörgen Ekengren, verkställande direktör	-	1 560 000	-	455 536	7 608	1 579 445
Övriga ledande befattningshavare ³⁾	-	4 869 300	-	423 739	8 502	5 301 541
Summa	970 000	6 483 031	-	879 275	16 110	7 904 717

¹⁾ Övriga förmåner avser frisk- och sjukvårdsförmån.

²⁾ Kevin Foster avgick som styrelseledamot vid årsstämman den 16 juni 2022.

³⁾ Totalt fem personer under räkenskapsåret 2021.

Finansiell information och nyckeltal

Informationen i detta avsnitt ska läsas tillsammans med InCoax reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2020 och 2021 inklusive tillhörande noter och revisionsberättelser, samt Bolagets delårsrapport för perioden januari – september 2022 (med jämförelsesiffror för motsvarande period 2021) vilka införlivas i Prospektet genom hänvisning (för närmare information se avsnittet "Handlingar införlivade genom hänvisning"). Om inget annat uttryckligen anges, har ingen annan information i Prospektet reviderats eller granskats av InCoax revisor. Räkenskaperna för dessa perioder har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning, (K3). Räkenskapsåret sträcker sig från och med den 1 januari till och med den 31 december. De delar av den finansiella informationen som inte har införlivats genom hänvisning är antingen inte relevanta för en investerare eller återfinns på annan plats i Prospektet.

Hänvisningar görs enligt följande:

- [InCoax årsredovisning för 2020](#): resultaträkning (sidan 28), balansräkning (sidan 29), eget kapital och skulder (sidan 30), kassaflödesanalys (sidan 31), noter (sidorna 34–35) och revisionsberättelse (sidorna 37–39).
- [InCoax årsredovisning för 2021](#): resultaträkning (sidan 27), balansräkning (sidan 28), eget kapital och skulder (sidan 29), kassaflödesanalys (sidan 30), noter (sidorna 33–34) och revisionsberättelse (sidorna 36–38).
- [InCoax delårsrapport för perioden januari – september 2022](#): resultaträkning (sidan 11), balansräkning (sidan 12), kassaflöde (sidan 12) och förändring i eget kapital (sidan 12).

NYCKELTAL

En del av de nyckeltal som presenteras nedan är alternativa nyckeltal vilka inte är definierade enligt BFN tillämpade redovisningsregler för finansiell rapportering. Nyckeltalen bör inte jämföras med andra bolags nyckeltal som har samma benämning då definitionerna kan skilja sig åt. Nedanstående nyckeltal har hämtats från InCoax reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2020 och 2021 samt från delårsrapporten för perioden januari – september 2022. Delårsrapporten är varken granskad eller reviderad av Bolagets revisor. Vidare har Bolagets alternativa nyckeltal ej granskats av Bolagets revisor.

Belopp i SEK	2022-01-01 2022-09-30	2021-01-01 2021-09-30	2021-01-01 2021-12-31	2020-01-01 2020-12-31
	<i>Ej reviderad</i>	<i>Ej reviderad</i>	<i>Ej reviderad</i>	<i>Ej reviderad</i>
Nettoomsättning ¹⁾	11 311 054	17 648 565	20 894 597	3 788 461
Bruttoresultat	6 559 661	7 550 706	9 084 216	-5 260 697
Bruttomarginal (%)	58,0	43,0	43,0	Neg.
Rörelseresultat (EBIT) ¹⁾	-19 075 305	-16 518 375	-24 331 638	-57 405 382
Rörelsemarginal (EBIT %) ¹⁾	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
Resultat efter finansiella poster	-19 185 788	-16 584 863	-24 496 940	-57 822 219
Resultat efter skatt	-19 185 788	-16 584 863	-24 496 940	-57 822 219
Resultat per aktie ¹⁾	-0,47	-0,45	-0,60	-2,11
Resultat per aktie efter utspädning	-0,46	-0,39	-0,58	-2,03
Soliditet (%) ¹⁾	62,7	69,7	74,5	58,3
Kassaflöde, inkl. finansieringsverksamheten	-10 087 945	7 458 704	17 449 945	-12 643 002
Kassaflöde per aktie	-0,25	0,20	-0,13	0,46
Kassaflöde per aktie efter utspädning	-0,24	0,18	-0,12	0,44
Antal utestående aktier vid periodens slut	41 113 227	36 589 861	41 113 418	27 442 396
Antal utestående aktier efter utspädning vid periodens slut	42 003 227	42 519 391	42 045 418	28 531 396
Genomsnittligt antal utestående aktier i perioden	41 113 323	33 540 706	34 277 907	20 581 797
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning i perioden	42 024 323	39 539 396	35 313 407	21 252 782
Balansomslutning ¹⁾	67 270 761	68 231 279	83 169 617	42 249 053

Likvida medel vid periodens slut	1 577 707	24 292 197	34 283 437	16 833 492
----------------------------------	-----------	------------	------------	------------

¹⁾ Alternativt nyckeltal.

Definitioner av alternativa nyckeltal

Nettoomsättning	Försäljning till extern kund.
Rörelseresultat (EBIT)	Resultat före skatt justerat för räntebetalningar.
Rörelsemarginal (EBIT %)	EBIT dividerat med intäkter.
Soliditet	Eget kapital vid periodens slut i procent av totala tillgångar vid periodens slut. Soliditet är ett mått som ger information till investerare för att bedöma Bolagets finansiella stabilitet och förmåga att klara sig på längre sikt.
Balansomslutning	Summa tillgångar i balansräkningen.
Resultat per aktie	Årets resultat dividerat med det totala antalet utestående aktier.

Motivering till användning av alternativa nyckeltal

Nettoomsättning	Nettoomsättning används för att ge en uppfattning om Bolagets försäljning exkluderat koncerninterna betalningar.
Soliditet	Soliditeten visar ett bolags egna kapital i förhållande till totalt kapital i bolaget. En låg soliditet tyder på hög skuldsättning och en hög soliditet tyder på motsatsen, en låg skuldsättning och hög andel finansiering genom eget kapital. Nyckeltalet ger därför viktig information om Bolagets möjligheter att framgent kunna öka sin belåning för att därigenom till exempel finansiera ökade investeringar och i förlängningen därigenom öka sina intäkter. En minskning av soliditeten utan samtidig ökning av intäkterna kan då även sägas utgöra en varningssignal om att Bolaget genom förluster minskar sitt egna kapital.
Rörelseresultat (EBIT)	Detta nyckeltal ger ett mått på den operativa lönsamheten.
Rörelsemarginal (EBIT %)	Detta nyckeltal ger ett mått på den operativa lönsamheten i förhållande till intäkter
Balansomslutning	Används för att förstå hur Bolaget finansierat sina tillgångar.
Resultat per aktie	Resultat kan användas för att uppskatta värdet på ett företags utestående aktier.

Härledning av alternativa nyckeltal

Belopp i SEK	2022-01-01 2022-09-30	2021-01-01 2021-09-30	2021-01-01 2021-12-31	2020-01-01 2020-12-31
	<i>Ej reviderad</i>	<i>Ej reviderad</i>	<i>Ej reviderad</i>	<i>Ej reviderad</i>
Rörelseresultat (EBIT)	-19 075 305	-16 518 375	-24 331 638	-57 405 382
/Nettoomsättning	11 311 054	17 648 565	20 894 597	3 788 461
= Rörelsemarginal, EBIT % (%)	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.

Belopp i SEK	2022-01-01 2022-09-30	2021-01-01 2021-09-30	2021-01-01 2021-12-31	2020-01-01 2020-12-31
	<i>Ej reviderad</i>	<i>Ej reviderad</i>	<i>Ej reviderad</i>	<i>Ej reviderad</i>
Resultat efter skatt	-19 185 788	-16 584 863	-24 496 940	-57 822 219
/Antal utestående aktier vid periodens slut	41 113 227	36 589 861	41 113 418	27 442 396
= Resultat per aktie	-0,47	-0,45	-0,60	-2,11

Belopp i SEK	2022-01-01 2022-09-30	2021-01-01 2021-09-30	2021-01-01 2021-12-31	2020-01-01 2020-12-31
	<i>Ej reviderad</i>	<i>Ej reviderad</i>	<i>Ej reviderad</i>	<i>Ej reviderad</i>
Eget kapital	42 185 127	47 532 141	61 956 855	24 615 013
/Balansomslutning	67 270 761	68 231 279	83 169 617	42 249 053
= Soliditet (%)	62,7	69,7	74,5	58,3

UTDELNINGSPOLICY

Bolaget har tidigare räkenskapsår inte lämnat någon utdelning. Det finns inga garantier för att det för ett visst år kommer att föreslås eller beslutas om utdelning i Bolaget. Avsikten är att styrelsen årligen ska pröva möjligheten till utdelning. I övervägandet om framtida utdelning kommer styrelsen att beakta flera faktorer, bland annat Bolagets verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning, aktuellt och förväntat likviditetsbehov, expansionsplaner, avtalsmässiga begränsningar och andra väsentliga faktorer. InCoax anser att fokus framgent främst ska främja tillväxt och att utdelning inte är aktuell i närtid.

BETYDANDE FÖRÄNDRINGAR AV BOLAGETS FINANSIELLA STÄLLNING SEDAN UTGÅNGEN AV DEN SENASTE RÄKENSKAPSPERIODEN

Det har inte skett några betydande förändringar av Bolagets finansiella ställning sedan den 30 september 2022.

Information om aktieägare och värdepappersinnehavare

AKTIER OCH AKTIEKAPITAL

Per balansdagen den 30 september 2022 uppgick Bolagets registrerade aktiekapital till 10 278 354,50 SEK, fördelat på 41 113 418 aktier av samma slag, envar med ett kvotvärde om 0,25 SEK. Enligt Bolagets bolagsordning får aktiekapitalet inte understiga 10 275 000 SEK och inte överstiga 41 100 000 SEK, fördelat på inte färre än 41 100 000 aktier och inte fler än 164 400 000 aktier. Samtliga aktier är emitterade i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen (2005:551), fullt inbetalda och fritt överlåtbara. Antalet utelöpande aktier vid ingången av det senast avslutade räkenskapsåret uppgick till 27 442 396 aktier och uppgick vid utgången samma räkenskapsår till 36 589 861 aktier.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Såvitt styrelsen känner till föreligger inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan Bolagets ägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget, eller som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras eller förhindras. InCoax har inte vidtagit några särskilda åtgärder i syfte att garantera att kontrollen över Bolaget inte missbrukas och det finns inga bestämmelser i Bolagets bolagsordning som kan fördröja, skjuta upp eller förhindra en ändring av kontrollen av Bolaget. De regler till skydd för minoritetsaktieägare som finns i aktiebolagslagen (2005:551) utgör dock ett skydd mot en majoritetsägares eventuella missbruk av kontroll över ett bolag.

STÖRRE AKTIEÄGARE

Av tabellen nedan framgår, såvitt Bolaget känner till, samtliga aktieägare med innehav överstigande fem procent av samtliga aktier och röster i InCoax per den 30 september 2022, inklusive därefter kända förändringar fram till dagen för Prospektet. Bolaget har endast emitterat ett aktieslag och samtliga aktier har lika röstvärde. Bolaget är inte direkt eller indirekt kontrollerat av någon enskild part.

Namn	Antal aktier	Andel kapital och röster (%)
Saugatuck Invest AB*	9 732 857	23,7
Norrlandspojkarna AB	5 284 049	12,9
BLL Invest AB	5 200 182	12,7
Nordnet Pensionsförsäkring AB	2 713 614	6,6
Aktieägare med innehav överstigande fem procent	22 930 702	55,8
Övriga aktieägare	18 182 716	44,2
Totalt	41 113 418	100,0

* Saugatuck Invest AB ägs till 100 procent av styrelseordförande Peter Agardh.

AKTIERELATERADE INCITAMENTSPROGRAM OCH KONVERTIBLER

Per den 30 september 2022 hade InCoax utestående aktierelaterade incitamentsprogram och konvertibler enligt vad som presenteras nedan.

Teckningsoptionsprogram serie 2020/2023 I

Vid årsstämma den 30 juni 2020 beslutades om inrättande av ett teckningsoptionsprogram för anställda i Bolaget genom utgivande av högst 800 000 teckningsoptioner serie 2020/2023 I. Totalt tecknades 690 000 teckningsoptioner i programmet. Efter omräkning till följd av tidigare genomförda emissioner ger varje teckningsoption rätt att teckna 1,15 nya aktier i Bolaget mot kontant betalning uppgående till 12,24 SEK per aktie. Teckningsoptionerna kan utnyttjas under perioden från och med den 1 juli 2023 till och med den 31 juli 2023. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna ökar Bolagets aktiekapital med 198 375 SEK genom utgivande av 793 500 aktier, motsvarande en utspädning om cirka 1,89 procent baserat på antalet aktier i Bolaget före genomförandet av Företrädesemissionen. Teckningsoptionerna är föremål för sedvanliga omräkningsvillkor i samband med emissioner m.m.

Teckningsoptionsprogram serie 2020/2023 II

Vid årsstämma den 30 juni 2020 beslutades om inrättande av ett teckningsoptionsprogram för den dåvarande styrelseledamoten Kevin Foster genom utgivande av högst 200 000 teckningsoptioner serie 2020/2023 II. Totalt tecknades 200 000 teckningsoptioner i programmet. Efter omräkning till följd av tidigare genomförda emissioner ger varje teckningsoption rätt att teckna 1,15 nya aktier i Bolaget mot kontant betalning uppgående till 12,24 SEK per aktie. Teckningsoptionerna kan utnyttjas under perioden från och med den 1 juli 2023 till och med den 31 juli 2023. Vid full utnyttjande av teckningsoptionerna ökar Bolagets aktiekapital med 57 500 SEK genom utgivande av 230 000 aktier, motsvarande en utspädning om cirka 0,56 procent baserat på antalet aktier i Bolaget före genomförandet av Företrädesemissionen. Teckningsoptionerna är föremål för sedvanliga omräkningsvillkor i samband med emissioner m.m.

Konvertibler

Vid styrelsemöte den 17 augusti 2020 beslutade styrelsen, genom en kvittningsemission, att emittera 355 118 konvertibler till Stiftelsen Norrlandsfonden ("Norrlandsfonden"), motsvarande ett totalt nominellt belopp om 3 245 778,52 SEK. Bakgrunden till kvittningsemissionen är att Norrlandsfonden hade en fordran på Bolaget om 3 245 786,25 SEK hänförlig till tidigare utestående konvertibler som löpte ut den 30 april 2020. Konvertiblerna löper med en årlig räntesats om 5 procent samt förfaller, i den mån konvertering inte skett dessförinnan, till betalning den 31 juli 2025. Varje konvertibel berättigar till konvertering till en aktie enligt en konverteringskurs om 9,14 SEK, vilket motsvarar cirka 110 procent av den volymvägda genomsnittskursen för Bolagets aktier under juli 2020. Konvertering kan ske den sista månaden i varje kalenderkvartal, sista gången i juni 2025. Vid full konvertering av konvertiblerna ökar Bolagets aktiekapital med 88 779,50 SEK genom utgivande av 355 118 aktier, motsvarande en utspädning om cirka 0,86 procent baserat på antalet aktier i Bolaget före genomförandet av Företrädesemissionen. Konvertibelvillkoren föreskriver bland annat att om InCoax betalar utdelning ska InCoax utge en utdelningskompensation som ska motsvara det totala belopp som konvertibelinnehavaren skulle ha erhållit som utdelning om konvertibelinnehavaren varit ägare till det totala antal aktier som konvertibelinnehavaren skulle ha erhållit vid konvertering av samtliga utestående konvertibler.

VÄSENTLIGA AVTAL

Utöver det avtal som beskrivs nedan har InCoax inte, med undantag för avtal som ingår i den normala affärsverksamheten, ingått något avtal av väsentlig betydelse under en period om ett år omedelbart före offentliggörandet av detta Prospekt.

Kreditfacilitet med Saugatuck Invest AB

I mars 2022 ingick Bolaget ett låneavtal med Saugatuck Invest AB, som kontrolleras av styrelseordföranden Peter Agardh, enligt vilket Saugatuck Invest AB beviljade Bolaget en kreditfacilitet om högst 10 MSEK för att kunna utnyttjas vid behov. Per dagen för Prospektet har Bolaget utnyttjat totalt 10 MSEK för lån under kreditfaciliteten för finansiering av Bolagets kortsiktiga rörelsekapitalbehov. Lånet löper med en årlig räntesats om åtta procent och ska återbetalas senast den 31 mars 2023. I övrigt tillkommer inga andra avgifter. Bolaget har för avsikt att återbetala utnyttjad kredit med likvid från Företrädesemissionen. Kreditfaciliteten om ursprungligt belopp kvarstår, även efter återbetalning av hittills lånat belopp, till Bolagets förfogande fram till och med den 31 mars 2023.

MYNDIGHETSFÖRFARANDEN, RÄTTSLIGA FÖRFARANDEN OCH SKILJEFÖRFARANDEN

InCoax har under de senaste tolv månaderna inte varit part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inbegripet förfaranden som ännu inte är avgjorda eller som enligt Bolagets kännedom riskerar att bli inledda) och som under den senaste tiden har haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

INTRESSEKONFLIKTER

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har valts eller utsetts till följd av särskild överenskommelse med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter.

Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och ledande befattningshavarnas åtaganden gentemot Bolaget och deras privata intressen och/eller andra åtaganden. Som framgår av avsnittet "Företagsstyrning" har dock flera styrelseledamöter och ledande befattningshavare ekonomiska intressen i InCoax genom innehav av värdepapper i InCoax.

EMISSIONSKOSTNADER

Bolagets kostnader hänförliga till Företrädesemissionen förväntas uppgå till cirka 2 MSEK. Eventuella kostnader relaterade till Utökningsemissionen, för det fall den utnyttjas, förväntas uppgå till cirka 0,6 MSEK. Bolagets kostnader består främst av kostnader för finansiell rådgivare, legal rådgivare och emissionsinstitut.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Nedan presenteras transaktioner med närstående som har skett sedan den 1 januari 2020 och fram till dagen för Prospektet, varav samtliga skett på marknadsmässiga villkor.

Bolaget getITsafe Security Partner Norden AB, i vilket bolag CTO Thomas Svensson är delägare och styrelseordförande i, har utfört flertalet konsulttjänster åt Bolaget. Konsulttjänsterna har bland annat innefattat produkt- och mjukvaruutveckling samt produkttester. Totalt fakturerat belopp för konsulttjänsterna uppgår till 772 KSEK för räkenskapsåret 2020, 1 891 KSEK för räkenskapsåret 2021 och 1 329 KSEK för perioden 1 januari 2022 fram till dagen för Prospektet.

I april 2014 upptog Bolaget ett lån från BLL Invest AB (som ägs av tidigare styrelseledamoten Lars Berggren) om cirka 0,8 MSEK. Lånet löpte med en årlig räntesats om sju procent och utestående lån kvittades i samband med genomförandet av företrädesemissionen som beslutades av extra bolagsstämma i InCoax i augusti 2020.

Bolagets CSMO Helge Tiainen utför sedan 2020 sitt uppdrag på konsultbasis. Dessförinnan utförde han konsulttjänster åt Bolaget i form av affärsutveckling inom teknikområdet. Totalt fakturerat belopp för konsulttjänsterna uppgår till 1 445 KSEK för räkenskapsåret 2020, 1 521 KSEK för räkenskapsåret 2021 och 1 010 KSEK för perioden 1 januari 2022 fram till dagen för Prospektet.

Kevin Foster, styrelseledamot i Bolaget under perioden 2020–2022, utför löpande konsulttjänster åt Bolaget. Konsulttjänsterna innefattar bland annat affärsutveckling. Totalt fakturerat belopp för konsulttjänsterna uppgår till 142 KSEK för räkenskapsåret 2020, 54 KSEK för räkenskapsåret 2021 och 0 KSEK för perioden 1 januari 2022 fram till dagen för Prospektet.

I mars 2020 ingick Bolaget låneavtal med de tre största aktieägarna, Saugatuck Invest AB, Norrlandspojkarna AB samt BLL Invest AB, avseende en brygglånefinansiering om totalt 15 MSEK för säkerställande av Bolagets kortsiktiga behov av rörelsekapital. Då Saugatuck Invest AB ägs till 100 procent av styrelseledamoten Peter Agardh var Saugatuck Invest AB:s lån om 5 MSEK villkorat av godkännande från bolagsstämman i Bolaget. Vid årsstämma den 30 juni 2020 beslutades det att godkänna låneavtalet med Saugatuck Invest AB. Lånen enligt brygglånefinansieringen kvittades i sin helhet i samband med genomförandet av företrädesemissionen som beslutades av extra bolagsstämma i InCoax i augusti 2020.

I mars 2021 ingick Bolaget ett låneavtal med Saugatuck Invest AB, som kontrolleras av styrelseordföranden Peter Agardh, enligt vilket Saugatuck Invest AB beviljade Bolaget en kreditfacilitet om högst 10 MSEK för säkerställande av Bolagets kortsiktiga rörelsekapitalbehov. Kreditfaciliteten löpte till och med den 30 juni 2021 och inget lån utnyttjades under kreditfaciliteten. Inga kostnader utgick för Bolaget med anledning av kreditfaciliteten.

I mars 2022 ingick Bolaget ett låneavtal med Saugatuck Invest AB, som kontrolleras av styrelseordföranden Peter Agardh, enligt vilket Saugatuck Invest AB beviljade Bolaget en kreditfacilitet om högst 10 MSEK. För mer information, se "Väsentliga avtal – Kreditfacilitet med Saugatuck Invest AB".

Tillgängliga handlingar

Kopior av följande handlingar finns under hela Prospektets giltighetstid tillgängliga på Bolagets kontor (Utmarksvägen 4, 802 91 Gävle) under ordinarie kontorstid. Handlingarna finns även tillgängliga i elektronisk form på Bolagets webbplats, www.incoax.com.

- Uppdaterad stiftelseurkund (registreringsbevis) för InCoax.
- Bolagsordning för InCoax.

Vänligen notera att informationen på webbplatsen inte utgör en del av Prospektet och inte har granskats eller godkänts av Finansinspektionen.

InCoax Networks AB
Utmarksvägen 4
SE-802 91 Gävle
Sweden

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

www.incoax.com

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

INCOAX