

INCOAX



Inbjudan till teckning av aktier i **InCoax Networks AB**



VÄSTRA HAMNEN
CORPORATE FINANCE

Hänvisning till Prospekt

Alla investeringar i värdepapper är förenade med risktagande. I Prospektet för InCoax Networks AB (publ) ("InCoax" eller "Bolaget") finns en beskrivning av potentiella risker som är förknippade med Bolagets verksamhet och dess värdepapper. Innan ett investeringsbeslut fattas bör dessa risker, tillsammans med övrig information i det kompletta Prospektet genomses. Prospektet offentliggörs den 20 augusti 2020 och finns därefter tillgängligt för nedladdning på InCoax (www.incoax.com), Finansinspektionens (www.fi.se) och Västra Hamnen Corporate Finance (www.vhcorp.se) respektive hemsidor.

INCOAX I KORTHET

InCoax utvecklar innovativa lösningar för bredbandsanslutningar s.k. "Fiber Access Extension" lösningar med Gigabit-hastighet och tillhandahåller nästa generations hållbara nätverksprodukter och systemlösningar till världens ledande leverantörer av telekom- och bredbandstjänster. InCoax grundades år 2009 och har varit ett utvecklingsbolag som fram till idag har tagit fram fyra generationer av produkter för bredbandsaccess över koaxiala nätverk. Den fjärde generationen är baserad på standarden MoCA Access™. InCoax värdeskapande bygger på nyttjande av ledig kapacitet i fastigheters befintliga koaxiala nätverk (antennkabelnätverk) för anslutning av fiber och möjliggör en kort tid till intäkter från abonnenter till operatören.

InCoax är aktiv medlem i standardiseringsorganisationen MoCA och BBF och är representerat i dess styrelse. Bolagets nuvarande produktgeneration, In:xtn™ är den första produkten på marknaden som bygger på den nya standarden MoCA Access™ 2.5 som möjliggör bredband med symmetrisk Gigabit-hastighet. Med Bolagets lösning, In:xtn™, erhåller kunden en kostnadseffektiv nätverkslösning med Gigabit-hastighet för enkel, snabb och stabil utrullning av bredband. I den vidareutvecklade versionen av InCoax MoCA Access™ 2.5 plattform kommer InCoax adressera större och Tier 1 operatörer med full kompatibilitet.

Bolagets operativa verksamhet är fokuserad till Gävle och Malmö i Sverige, där 26 medarbetare inklusive konsulter är placerade.

STRATEGI

Efter en strategisk översyn har Bolaget under våren 2020 bytt strategi till att tydligare positionera Bolaget mot systemdesign och lösningar för större operatörer och försäljning via partners för att skapa större kund- och aktieägarvärden.

I första hand sker en konsolidering av verksamheten med fokus på reduktion av fasta kostnader. Den ökade fokusen på lösningar för större operatörer innebär att Bolaget kommer stärka sin kompetens inom projektledning, MoCA designkoncept, systemdesign, systemarkitektur, kravspecifikationer och test/verifiering. Bolaget kommer även att intensifiera 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 utrullning.

Försäljning av nuvarande MoCA Access 2.5 lösningen (In:xtn™) kommer med ett högre fokus ske mot renodlade användningsfall (främst Fiber/LAN) där Bolaget vet att In:xtn™ passar in och snabbt ger ett högt kundvärde. Detta marknadssegment består av mindre och medelstora fiberoperatörer, ISP:er och hotellkedjor (Hospitality). Bolaget kommer även framgent att fokusera på färre marknader och på dessa enbart satsa på kunder som har den bästa potentialen att nå volymorder utan ytterligare utveckling av nuvarande produktlinje. I de fall där kunden har en stor potential d.v.s Tier 1 segmentet, har Bolaget initierat vidareutveckling av sin MoCA Access™ 2.5-lösning för att fullt ut bli kompatibel och kostnadseffektiv. Denna vidareutveckling beräknas pågå under hösten i nära samarbete med en Tier 1 Operatör i Nordamerika. I strategin ligger därmed att succesivt ha en kapacitet i produktportföljen som adresserar de verkligt intressant högvolymssegmenten på operatörsmarknaden.

FINANSIELLA MÅL

Som ett led i strategiomläggningen har Bolaget nyligen beslutat att frångå tidigare kommunicerade finansiella mål. Bolaget är fortsatt av uppfattning att kommersiellt genombrott förväntas 2021 och till betydande del i samarbete med distributionspartners där InCoax framtida intäkter kan komma att ske delvis i form av licensintäkter. Bolaget har därför valt att kommunicera följande finansiella mål:

- Volymleveranser till minst två Tier-1 operatörer och uppnå positivt kassaflöde på månadsbasis andra halvåret 2021.

ORGANISATION

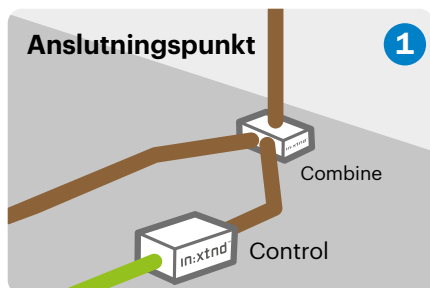
Vid datumet för detta Prospekt har Bolaget 26 medarbetare inklusive konsulter. Ledningsgruppen består av fyra personer fördelade på VD, CFO, CSMD och CTO. InCoax utvecklings-team består av 12 personer. Försäljningsorganisation består av fem säljresurser som arbetar globalt men primärt hanterar försäljning i Europa och Nordamerika.

ERBJUDANDE

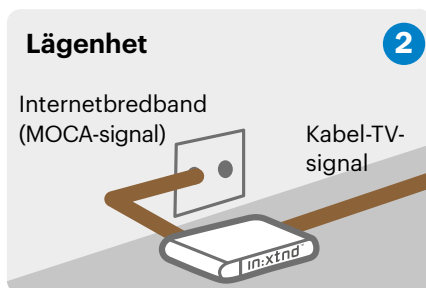
InCoax är verksamt på marknaden för anslutning till bredband, via det koaxiala nätverket, in i byggnader, lägenheter och enskilda rum. Bolaget använder fri kapacitet i det befintliga koaxiala nätverket för att skapa anslutning till höghastighetsbredband, IPTV, VoIP, IoT och web-TV utan att nya kablar behöver installeras. 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 bredbandsuppkopp-

ling. Med Bolagets nuvarande MoCA Access™ 2.5 plattform, In:xtn™, skapas förutsättningar för kunderna att kunna nå internethastigheter om upp till 2,5 Gbps. Detta innebär att de kunder som använder InCoax produkter kommer att kunna erbjuda sina slutkonsumenter samma servicekvalitet som i en ren fiberlösning, fast till en betydligt lägre kostnad. I den pågående vidareutvecklingen av InCoax MoCA Access™ 2.5 plattform för större och Tier 1 operatörer kommer de verkligt stora volymerna att bli tillgängliga för InCoax. Denna utveckling sker i nära samarbete med en Tier 1 operatör under ett gemensamt projektavtal.



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



Anslut In:xtn™ Access



Konfigurera och övervaka via In:xtn™ Manage



Fiber till byggnad

Kabel-TV via koaxialkabel

Finansiell information

(belopp i SEK)	1 jan 2020 - 30 jun 2020	1 jan 2019 - 30 jun 2019	1 jan 2019 - 31 dec 2019	1 jan 2018 - 31 dec 2018
Total omsättning	3 289 697	1 621 264	2 111 195	2 394 870
Balansomslutning	38 329 761	45 818 916	53 180 868	40 734 440
Likvida medel vid periodens slut	13 261 795	26 356 037	29 476 495	7 731 397
Soliditet (%)	20,3	65,5	74,9	64,3
Antal aktier vid periodens slut	18 734 924	13 410 730	18 294 931	9 321 442

Företrädesemissionen

MOTIV FÖR FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Bolaget har under våren-sommaren 2020 genomfört en betydande konsolidering av verksamheten för att minska fasta kostnader. Kostnadsminskningen förväntas få fullt genomslag under det fjärde kvartalet 2020 och beräknas reducera kostnaderna med cirka 40 procent jämfört med fjärde kvartalet 2019. Flera organisatoriska förändringar har också skett under våren och ny VD, CFO och CSMO har tillsatts för att utarbeta och exekvera den därefter antagna strategin. Styrelsen har stärkts med Kevin Foster som har en djup teknisk kompetens genom lång erfarenhet från ledande positioner på British Telecom och som mångårig ordförande för Broadband Forum (BBF).

Ett omfattande arbete med att söka samarbete med större operatörer, som är den bärande delen i Bolagets nya marknadsstrategi, har under sommaren resulterat i två ordrar. I juni 2020 erhöll Bolaget en order avseende fälttest från en expansiv amerikansk Fiber/LAN-operatör efter genomförda labbtester med bra resultat. Operatören, som har närvaro i mer än 10 storstadsområden, har valt att lägga en order avseende fälttest i flerbostadshus för att utvärdera driftsättningsprocessen och upplevd prestanda hos slutanvändare. Utrustning för fälttesterna levererades i juni 2020. I mitten på juli 2020 ingick Bolaget ett projektavtal med en nordamerikansk Tier 1-operatör, med flera miljoner adresserbara abonnenter. I projektet kommer InCoax och operatören, i nära samarbete, verifiera operatörens nödvändiga och önskvärda funktionaliteter i labb- och fälttest under sommaren-hösten 2020.

För att säkerställa Bolagets rörelsekapitalbehov har styrelsen beslutat att genomföra en Företrädesemission. Vid full teckning beräknas Företrädesemissionen tillföra InCoax cirka 42 MSEK, efter avdrag för emissionskostnader om cirka 6 MSEK, varav garantiersättning uppgår till cirka 2,6 MSEK. Av emissionslikviden avser cirka 15,8 MSEK kvittning av tidigare lämnade lån. Emissionslikviden efter emissionskostnader förväntas räcka tills Bolaget är kassaflödespositivt och avses användas enligt nedan prioriterad ordning:

- 50 procent för teknisk utveckling och support.
- 30 procent mot marknads- och försäljningsinsatser.
- 20 procent för rörelsekapital.

TECKNING MED FÖRETRÄDE

För förvaltarregistrerade aktieägare, sker teckning och betalning i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare. För direktregistrerade aktieägare sker teckning i enlighet med anmälningssedlar. Anmälningssedlar finns tillgängliga på Bolagets och Västra Hamnen Corporate Finance hemsida eller kan erhållas från Aqurat.

TECKNING UTAN FÖRETRÄDE

Aktieägare som har sitt innehav förvaltarregistrerat ska anmäla teckning utan företräde till sin förvaltare enligt dennes rutiner. Direktregistrerade aktieägare ska anmälan om teckning utan företrädesrätt genom att skicka en anmälningssedel för teckning utan företräde till Aqurat.

TECKNINGS- OCH GARANTIÅTAGANDEN

Bolagets tre största aktieägare Saugatuck Invest AB, Norrlandspojkarna AB samt BLL Invest AB som tillsammans företräder cirka 50 procent av aktiekapitalet i InCoax har förbundit sig att teckna aktier för vardera minst 7,5 MSEK, totalt 22,5 MSEK, motsvarande cirka 47 procent av Företrädesemissionen. Teckningsåtaganden om totalt cirka 15,8 MSEK är knutna till tidigare lämnade lån. Därutöver har Wilhelm Risberg och Fredrik Lundgren ingått avtal med Bolaget om åtagande att garantera ett belopp om upp till totalt cirka 25,5 MSEK i Företrädesemissionen, motsvarande cirka 53 procent av Företrädesemissionen. Företrädesemissionen omfattas därmed till 100 procent av tecknings- och garantiåtaganden.

SAMMANFATTNING AV VILLKOREN

Teckningskurs	5,25 SEK per ny aktie. Courtage utgår ej.
Villkor	Aktieägare i Bolaget erhåller för varje befintlig aktie en (1) teckningsrätt. Det krävs två (2) teckningsrätter för att teckna en (1) ny aktie.
Teckningsperiod	24 augusti - 7 september 2020
Handel med teckningsrätter	24 augusti - 3 september 2020
Avstämningsdag	20 augusti 2020
Erbjudandets storlek	Cirka 48 MSEK