

# Första intrycket, InCoax kv2 2024: Svagt resultat, men att Google Fiber expanderar snabbt är gynnsamt

Idag, torsdag 15 augusti, offentliggjorde InCoax Networks AB ("InCoax" eller "Bolaget") sin rapport för andra kvartalet 2024. Nedan följer en sammanfattning av våra första intryck av resultatet inklusive avvikelser från våra prognoser.

- Nettoomsättningen på 19,4 MSEK i kv2 2024 motsvarar en tillväxt på 109% jämfört med kv2 2023, men understeg samtidigt vår prognos före kv2 2024-rapporten med 19%.
- InCoax flaggar liksom tidigare för att de närmaste kvartalen kommer att visa en fluktuerande försäljning. Bolaget konstaterar att flera operatörer i USA har minskat på sina investeringar under 2023 och 2024 av konjunkturella skäl. Samtidigt ser Bolaget att de finansiella målen som presenterades i juni med minst 50% årlig organisk tillväxt och 10% EBIT-marginal från 2025 ska kunna infrias under den närmaste 3- till 5-årsperioden.
- I nyhetsmagasinet Light Reading läser vi att Google Fibers VD Dinni Jain förhandlar med kommunala tjänstemän om att bygga ut fibernätet i städer i Arizona, Colorado, Idaho, Nebraska och Nevada. Google Fiber har också vunnit en beställning att bygga ett nätverk i Lawrence i Kansas. Google Fiber fortsätter alltså en ganska aggressiva utrullning som ligger bakom Incoax försäljningsframgångar under det senaste året.
- Bruttomarginalen på InCoax försäljning i kv2 2024 blev 53% jämfört med vår förväntan om 52%.
- Personalkostnader och övriga externa kostnader om ca 23 MSEK översteg våra estimat om ca 18 MSEK med 28%.
- Intäkts/Kostnads-talet blev 0,60 ggr jämfört med vår prognos 0,81 ggr.
- Periodens kassaflöde under kv2 2024 blev ca minus 12,0 MSEK, vilket innebar att likvida medel minskade till ca 36,4 MSEK per 30 juni 2024.

## Utfall jämfört med prognoser (MSEK)

	Kv2 2024U	Kv2 2024P	Differens
Nettoomsättning	19,4	24,0	-19%
Aktiverat arbete, övriga intäkter	5,9	4,1	46%
Övriga rörelseintäkter	0,3	0,0	n.m.
<b>Totala intäkter</b>	<b>25,6</b>	<b>28,1</b>	<b>-9%</b>
Kostnad såld vara	-9,2	-11,5	20%
Personalkostnader	-10,6	-9,0	-18%
Övriga externa kostnader	-12,5	-9,0	-39%
Avskrivningar	-0,2	-0,2	14%
<b>Rörelseresultat efter avskrivningar</b>	<b>-6,9</b>	<b>-1,7</b>	<b>-298%</b>
Finansnetto	0,0	0,0	-99%
<b>Resultat efter finansnetto</b>	<b>-7,0</b>	<b>-1,8</b>	<b>-295%</b>
Skatt	0,0	0,0	n.m.
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-7,0</b>	<b>-1,8</b>	<b>-295%</b>
Hänförligt till minoritetsintresse	0,0	0,0	n.m.
<b>Hänförligt till moderbolaget</b>	<b>-7,0</b>	<b>-1,8</b>	<b>-295%</b>
Vinst per stamaktie (kronor)	-0,06	-0,02	-295%

Källa: Bolagsinformation och Carlsquare prognoser

## [Läs våra senaste rapportuppföljning här](#)

Vi avser att återkomma med en fullständig uppföljning på InCoax kv2 2024-rapport inom kort

## Friskrivning

Carlsquare AB, [www.carlsquare.se](http://www.carlsquare.se), nedan benämnt Carlsquare, bedriver verksamhet avseende Corporate Finance samt Equity Research och publicerar därvid bland annat information om bolag och däribland analyser. Informationen har sammanställts utifrån källor som Carlsquare bedömer som tillförlitliga. Carlsquare kan dock inte garantera informationens riktighet. Ingenting som skrivs i analysen ska betraktas som en rekommendation eller uppmaning att investera i något som helst finansiellt instrument, option eller liknande. Åsikter och slutsatser som uttrycks i analysen är avsedd endast för mottagaren.

Innehållet får inte kopieras, reproduceras eller distribueras till annan person utan skriftligt godkännande av Carlsquare. Carlsquare ska inte hållas ansvariga för vare sig direkta eller indirekta skador som orsakats av beslut fattade på grundval av information i denna analys. Investeringar i finansiella instrument ger möjligheter till värdestegringar och vinster. Alla sådana investeringar är också förenade med risker. Riskerna varierar mellan olika typer av finansiella instrument och kombinationer av dessa. Historisk avkastning ska inte betraktas som en indikation för framtida avkastning.

Analysen riktar sig inte till U.S. Persons (så som detta begrepp definieras i Regulation S i United States Securities Act och tolkas i United States Investment Companies Act 1940) och får inte heller spridas till sådana personer. Analysen riktar sig inte heller till sådana fysiska och juridiska personer där distributionen av analysen till sådana personer skulle innebära eller medföra risk för överträdelse av svensk eller utländsk lag eller författning.

Analysen är en så kallad Uppdragsanalys där det analyserade Bolaget tecknat ett avtal Carlsquare för analystäckning. Analyserna publiceras löpande under avtalsperioden och mot sedvanlig fast ersättning.

Carlsquare kan eller kan inte ha ett ekonomiskt intresse avseende det som är föremål för denna analys. Carlsquare värdesätter säkerställandet av objektivitet och oberoende, och har för detta upprättat rutiner för hantering av intressekonflikter.

Analytikerna Bertil Nilsson och Christopher Solbakke äger inte och får heller inte äga aktier i det analyserade bolaget.