

Årsredovisning
2025

Innehåll

INTRODUKTION

Detta är Gapwaves	3
Vår teknologi	4
Viktiga händelser	5
VD har ordet	6
Investeringscase	8
Trender & drivkrafter	9

STRATEGI

Strategi	12
Affärsmodell	13
1 000 000 producerade antenner	15

MARKNADSSEGMENT

Radar	17
Forskning inom nya tillväxtsegment	18
Gapwaves i nya Mercedes-Benz CLA	19
Trådlös kommunikation	20

AKTIEÄGARINFORMATION

Aktien och ägare	22
------------------	----

HÅLLBARHET

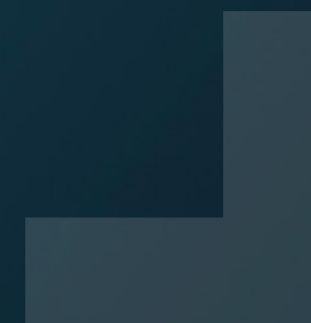
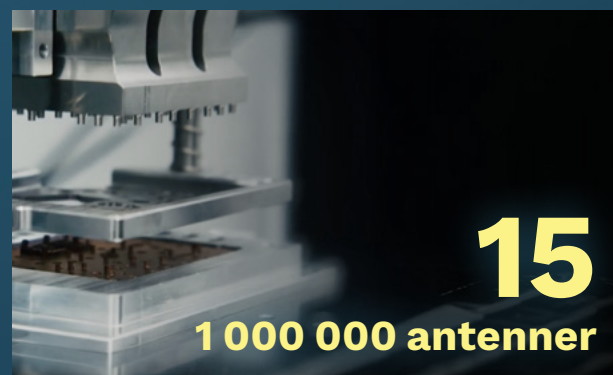
Introduktion	24
Hållbarhetsåret 2025	25
Hållbarhetsdata	26

STYRELSE & LEDNING

Styrelse	29
Ledning	31

FINANSIELLA RAPPORTER

Förvaltningsberättelse	33
Resultaträkning koncernen	36
Balansräkning koncernen	37
Rapport över förändring i eget kapital	39
Kassaflödesanalys koncernen	40
Resultaträkning moderbolaget	41
Balansräkning moderbolaget	42
Rapport över förändring i eget kapital	44
Kassaflödesanalys moderbolaget	45
Noter	46
Undertecknande	63
Revisionsberättelse	64



Detta är Gapwaves

Vilka vi är

Gapwaves AB är ett innovativt svenskt teknikbolag som utvecklar trådlösa lösningar baserade på unik och patenterad vågledarteknologi för millimeter-vågsapplikationer. Vi utvecklar, designar, tillverkar och levererar produkter som kan användas i till exempel radarsystem för förarassistans och för autonom körning, avancerade säkerhetslösningar inom fordonsindustrin och applikationsområden inom industriell automation, telekom, smarta städer och civil-militära applikationer.

Gapwaves grundades 2011 av professor Per-Simon Kildal vid Chalmers tekniska högskola och har sedan starten strävat efter att utveckla vågledarteknologins möjligheter framförallt i olika antennlösningar genom banbrytande innovation och nära samarbete med ledande aktörer, både globala industriella och inom akademien.

Vad vi gör

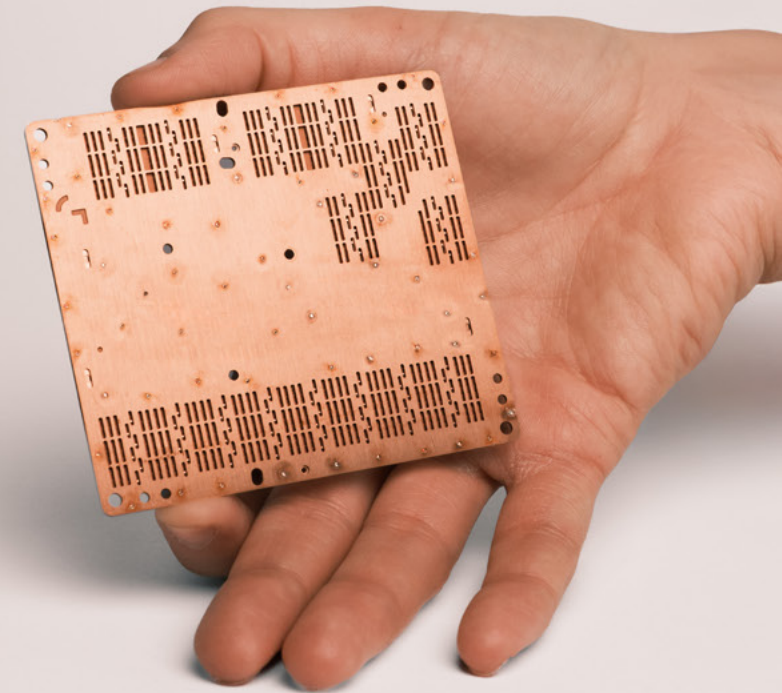
Med fokus på högpresterande, kostnadseffektiva antennlösningar hjälper vi företag inom fordonsindustrin, smarta städer, mobility att uppnå högre radarprestanda. Våra produkter bidrar till centrala säkerhetsfunktioner genom fordonsindustrins radarsensorer, säkrare och förbättrade trafikflöden i smarta städer och högre grad av autonoma fordon inom mobility.

Vår teknologi möjliggör också för telekomindustrin att bygga kraftfullare och mer kostnadseffektiva, trådlösa nätverk och möta behovet av ökad bandbredd.

Den patenterade teknologin utmärker sig genom att i kompakt form ge hög prestanda och låga signalförluster. Dessutom möjliggörs kostnadseffektiv tillverkning i högvolymer med mycket hög kvalitet, vilket öppnar för att ersätta traditionell antennteknologi på massmarknader såsom fordonsindustrin.

Vår vision

Gapwaves vision är att vara den mest innovativa leverantören av millimetervåg-antennsystem och den självklara partnern för de som banar väg för nästa generations trådlösa teknologi för ett säkrare och mer hållbart samhälle.



2011

Grundat

27%

CAGR mellan 2021-2025

>40

Medarbetare

37%

Omsättningstillväxt 2025

2016

IPO

>40

Patent

>1 000 000

Producerade antenner sedan start

Vår teknologi

Gapwaves har en unik och patenterad millimetervågsteknologi och baserat på den utvecklar vi exempelvis antennprodukter för användning i radarsensorer inom olika applikationsområden. Vår teknologi möjliggör högpresterande produkter med kompakta format, konkurrenskraftig produktionskostnad och låga signalförluster.



Behovet av antenner ökar

I vårt alltmer uppkopplade och smarta samhälle behövs antenner för en mängd olika användningsområden. Telekomlösningar ligger nära tillhands men trafikövervakning, smarta städer och fordon kräver också antenner och sensorer för att fungera. I fordon handlar det exempelvis om produkter för filhållningsassistans, nödbromssystem, dynamisk farthållare som bromsar, barnnärvarodetektion. I smarta städer kan det röra sig om att detektera närvaro och samtidigt respektera personintegritet av både fordon, cyklister och fortgångare.

Varje radarsensor kräver en antenn

I varje radarsensor sitter en antenn som skickar och tar emot radiosignaler. I takt med utvecklingen av ny teknik, kundernas ökade förväntningar och striktare lagkrav på säkerhet ökar också antalet radarsensorer i en bil.

Vad är millimetervågsantennerna?

Millimetervågsteknologi använder frekvensbandet 30 GHz – 300 GHz. Som jämförelse ligger exempelvis 5G-nätverket, wifi och mikrovågsugnen i frekvensbandet 2 GHz – 30 GHz. Att använda millimetervågor istället ger fördelar som bättre upplösning

så att man kan detektera fler detaljer med en radar, samt att mycket låga signalförluster ger längre räckvidd. För telekom innebär det att man kan överföra mer data. Frekvensbandet regleras av myndigheter och delas upp i olika användningsområden för att olika typer av objekt inte ska störa varandra. I takt med utvecklingen inom en rad olika områden, som exempelvis 6G-nätet, kommer man behöva ta i bruk allt högre frekvenser för att utnyttja dessa fördelar, vilket ställer större krav på antennerna.

Fördelar med Gapwaves teknologi

Med vår patenterade gapvågledarteknik möjliggörs överföring av elektromagnetiska vågor i kontaktlösa vågledarstrukturer, vilket resulterar i extremt tunna och högpresterande antenner. Dessa antenner och vågledare är kompakta och kan integreras i utrymmesbegränsade applikationer utan att kompromissa med prestanda. Något som är mycket viktigt i exempelvis dagens fordonsdesign. Tack vare gapvågledarstrukturen, som tillåter något större toleranser vid tillverkning utan att prestandan påverkas, kan våra produkter produceras kostnads-effektivt i hög volym.



Viktiga händelser

Gapwaves i nya Mercedes-Benz CLA EQ Technology

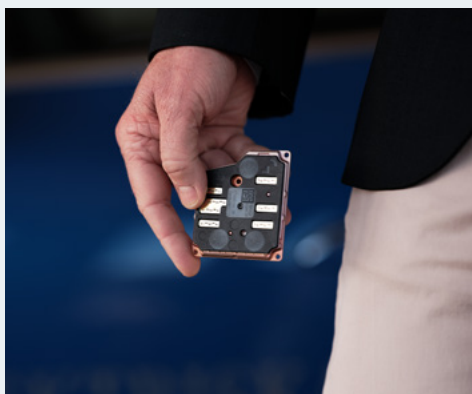
Vår teknologi började under hösten rulla på svenska vägarna, i Mercedes-Benz nya och mycket efterfrågade CLA-modeller – ett tydligt bevis på att vår teknologi fungerar i fordon under verkliga förhållanden och i storskalig produktion.

→ Läs mer på sida 19

Industriell uppskalning

Under fjärde kvartalet uppnådde vi milstolpen en miljon producerade Gapwaves-antennar i serieproduktion – huvuddelen under licens med produktion hos Frencken för Hella.

→ Läs mer på sida 15



Forskning inom civil-militärt och nästa generations radar

Vi tilldelades i slutet av året finansiering från Vinnova för två forskningsprojekt. Ett av projekten är ett civil-militärt initiativ som syftar till att utnyttja den kompakta och kostnadseffektiva antennteknologi Gapwaves utvecklat för bilindustrin, för att skapa produkter i nya applikationer inom försvarssektorn. Det andra projektet syftar till att vidareutveckla vår Multi-Layer Waveguide teknologi (MLW) för nästa generations imaging radar för helt autonoma fordon. Projektet genomförs i samarbete med Waymo, en global ledare inom AV-teknologi och robotaxi-tjänster med huvudkontor i Mountain View, Kalifornien, USA.

→ Läs mer på sida 18

Sensrad fortsätter att växa

Gapwaves intressebolag Sensrad har under året ökat sin kommersiella aktivitet med flera utvärderingsordrar från internationella kunder, med särskilt stort intresse inom autonoma fordonslösningar för militära tillämpningar, men även en ny applikation för marint bruk på större privata båtar.



Nytt partnerskap i Kina

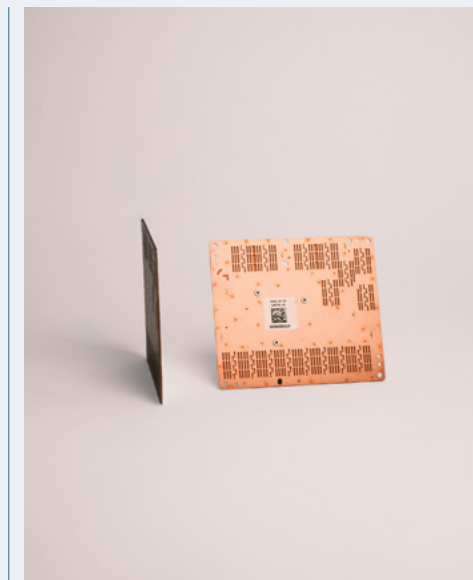
Under våren inledde Gapwaves ett första samarbete med Desay SV, en ledande kinesisk automotive Tier-1, vilket öppnar nya kommersiella möjligheter på en av världens största automotive-marknader.

Stärkt finansiell ställning

Gapwaves har i november tillförts ny finansiering genom en övertecknad företrädesemission, vilket visar på ett stort intresse från befintliga och nya investerare. Kapitaltillskottet om 71,6 MSEK efter avgifter och kostnader stärker Gapwaves finansiella ställning och möjliggör fortsatt tillväxt och industrialisering.

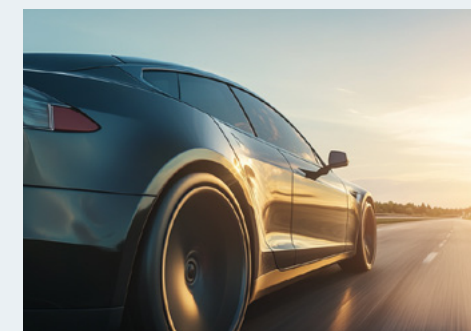
Koncernledningen

Under året har Gapwaves koncernledning ändrats, där Nils Dagås tillträdde som VP R&D i mars och Nils Mösko utsågs till CFO i oktober. Den nya koncernledningen stödjer bolagets tillväxtstrategi och stärker fokus på industrialisering och innovation.



Snabbare time-to-market med CARKIT

Gapwaves inledde även under sommaren ett samarbete med Infineon Technologies för att integrera MLW-antennar i två av Infineons CARKIT radarmoduler för ADAS. Samarbetet förkortar utvecklingstiden och levererar färdiga antennlösningar, som är enkla och snabba att anpassa för serieproduktion, vilket skapar mervärde för fordonsindustrins kunder.



VD har ordet

Ett transformativt år

År 2025 blev ett starkt år, där vi tog ytterligare steg i vår utveckling från ett företag med ett teknologiskt koncept till industrialisering för högvolymmarknaden. Samtidigt som omsättningen ökade med 37 procent till den hittills högsta årsomsättningen på 90,6 MSEK (66,1 MSEK) uppnåddes också under året flera mycket viktiga milstolpar: produktionsstart för Valeo, som under hösten accelererade kraftigt på grund av hög efterfrågan, våra antenner för Hellas 77 GHz-radarsensorer i Mercedes-Benz nya CLA blev de första serietillverkade fordonen på svenska vägar med Gapwaves teknologi – och gränsen om en miljon producerade antenner passerades under årets sista månad.

En fordonsbransch i omvandling

Den globala fordonsindustrin befinner sig i en period av dramatisk omvälvning. Marknaden präglas också av fortsatt makroekonomisk och geopolitisk osäkerhet, vilket skapar en begränsad och kortsiktig visibilitet för hela sektorn, samtidigt som konkurrensen bland biltillverkarna skärps ytterligare. Kinas fordonsindustri bygger på snabb teknikutveckling, effektiv kostnadsstruktur och en uttalad global expansionsstrategi. I detta landskap bekräftar vårt samarbete med Desay SV värdet i vår teknologi och vår konkurrenskraft. Efter ett första projekt 2025 har vi även i början av 2026 tecknat ett nytt avtal om samarbete kring utveckling av prototyper för nästa generations frontradar för ADAS-funktionaliteter – en central del i kinesiska regelverk som skärpts med högre krav på prestanda. Detta samarbete visar i ett bredare perspektiv styrkan i vår teknologi och vår förmåga att möta de högt ställda industriella kraven i en av världens mest utmanande branscher – fordonsindustrin.

Diversifiering för att bredda vår position

Även om vår position inom fordonsindustrin är fortsatt stark och har signifikant tillväxtpotential, är det viktigt att bredda vår marknad. Vi intensifierar därför arbetet mot nya segment. Mobilitetsområdet visar åter tydlig vitalitet, inte minst tack vare framsteg hos ledande aktörer som Waymo. Samtidigt ökar intresset från försvarssektorn – ett naturligt steg då de krav på kompakta och kostnadseffektiva lösningar med hög prestanda som präglar fordonsindustrin, är överförbara till militära applikationer och de behov av ny teknologi som uppstått där. I takt med att industrin riktar större uppmärksamhet mot avancerade teknologier – inom sensorer, övervakning och autonoma system till exempel – stärks förutsättningarna för Gapwaves. Detta bekräftar vår relevans i ett växande antal användningsområden.

Innovation som driver vårt tekniska försprång

Gapwaves bygger på innovativ och världsledande forskning och utveckling, vilket fortsatt är avgörande för vårt långsiktiga värdeskapande. Under 2025





”År 2025 blev ett starkt år, där vi tog ytterligare steg i vår utveckling från teknologiskt koncept till industrialisering, på väg till högvolymmarknaden.”

fortsätte vi att kommersialisera och vidareutveckla vår Multi-Layer Waveguide-teknologi (MLW). De två Vinnova-finansierade satsningarna kring nästa generations imaging radar i samarbete med Waymo och försvarsrelaterade tillämpningar är exempel på det. Vår position förstärktes ytterligare genom strategiska partnerskap – bland annat med Infineon. Tillsammans har vi påbörjat integrationen av MLW-antennerna i två CARKIT-radarmoduler för ADAS, vilket kortar utvecklingstider och möjliggör lösningar redo för att enkelt anpassa för serieproduktion. Dessa initiativ och annan långsiktig teknikutveckling lägger grunden för vår framtida konkurrenskraft och tillväxt.

På väg mot högvolymproduktion

2025 blev året då Gapwaves visade sin industriella förmåga. Produktionsstarten för Valeo under sommaren följdes av en kraftig upprampning, och licensproduktionen för Hella fortsatte att öka – båda tydliga bevis på att vår teknik håller i industriell produktion med höga volymer och kvalitetskrav. Nästa steg blir flytten av Valeos produktion till Frenkens anläggning i Kina för högvolymproduktion. När vi därtill passerade en miljon producerade antenner sedan bolagets grundande är det både ett symboliskt och industriellt viktigt steg, som bekräftar mognaden i våra processer och styrkan i vår operativa modell för marknaden.

Vi fortsätter att genomföra vår strategiska plan. Gapwaves har utvecklats från forskningsverksamhet till en strategisk leverantör med bevisad förmåga att leverera kundanpassade lösningar i kommersiell skala. Vi har påbörjat volymproduktion för kunder inom fordonsindustrin, och övergången innebär lägre intäkt per enhet, men bygger den skalbarhet och högre volymer som är avgörande för långsiktig tillväxt. Den övertecknade företrädesemissionen om 71,6 MSEK som genomfördes under hösten stärker vår finansiella ställning och skapar förutsättningar för att fullfölja denna industrialisering. 2026 blir ett övergångsår med fokus på uppskalning av produktionen, fortsatt effektivisering av kostnadsbasen samt utforskning av nya tillväxtsegment utanför fordonsindustrin – ett arbete som tar tid men som breddar vår marknadsbas på sikt.

Vi tar nu oss an vår långsiktiga potential med stor tillförsikt. Jag vill rikta ett varmt tack till våra medarbetare – ert engagemang och er kompetens är grunden till att vi kan summera ett starkt år. Ett stort och särskilt tack riktas även till våra partners, kunder och aktieägare för värdefullt samarbete och fortsatt förtroende. Tillsammans fortsätter vi att rulla ut Gapwaves teknologi!

Göteborg, 14 april 2026
Jonas Ehinger, VD Gapwaves AB (publ)

Investeringscase



Världsledande med patenterad teknik och unik kompetens

Gapwaves har utvecklat en världsledande teknologi för vågledarteknik i antenner med höga prestanda som kan produceras kostnadseffektivt i stor skala. Teknologin grundar sig på ett stort antal patent. Denna typ av vågledarantennar lämpar sig väl för exempelvis avancerade radarsystem inom fordonsindustrin där kraven på prestanda och prisnivå är avgörande.



Efterfrågan drivs av skärpta lagar och konsumenternas krav på ökad säkerhet

Starka drivkrafter som ökad efterfrågan på fordonssäkerhet, skärpta lagkrav och nya tekniska regleringar ökar tydligt behovet av radarsensorer – där Gapwaves världsledande antennteknologi är central.

» **Fordonsindustrin:** Automatiska nödbromssystem är idag lagstadgade, och funktioner som kollisionundvikande, adaptiv farthållning och barnnärvarodetektering blir allt vanligare och en del av säkerhetskraven, vilket driver upp antal radarsensorer som behövs i vanliga personbilar.

» **Smarta städer:** Växande behov av trafikstyrning med radar, som fungerar i alla väder och ger bättre integritetsskydd än kameror.



Bolaget har bevisat sig och volymproduktionen är i gång

Hellas volymproduktion under licens inleddes 2024 och Gapwaves teknik sitter i Mercedes-Benz CLA EQ Technology som började rulla ut på svenska vägarna under 2025. Gapwaves egna högvolymproduktion kommer att starta under 2026. Det innebär att Gapwaves gått hela vägen från forskningsbolag till att vara ett kommersiellt teknik- och produktbolag där både teknologi och affärsmodell bevisat sig i marknaden. Något som bekräftas av kunder inom fordonsindustrin såsom Valeo, Hella, Veoneer, Desay SV, m fl.



Attraktiv affärsmodell för både kunder och ägare

Gapwaves utvecklar oftast kundfinansierade prototyper som sedan övergår till leverans av produkt i volym. För framtagande av prototyper, produktion, montering och testning av mindre volymer har Gapwaves egen kapacitet, medan storskalig produktion sker via utvalda partners. Detta ger flexibilitet och skalbarhet, anpassad och skräddarsydd produktion baserat på kundens behov, och låg kapitalbindning jämfört med egenägda fabriker.



Stor framtidspotential inom flera områden

Gapwaves har en stark position inom fordonsindustrin och smarta städer. Ytterligare tillväxtområden skapar fler affärsmöjligheter:

» **Telekom och satcom:** Ökad datamängd i 5G och kommande 6G kräver högre frekvenser – där Gapwaves teknologi skapar värde.

» **Mobility-marknaden** har växande behov av avancerad radarteknologi, där vågledarantennar möjliggör hög prestanda och tillförlitlig uppfattning av omgivningen.

» **Strategisk investering:** Gapwaves äger 30 % av Sensrad, vilket stärker positionen i värdekedjan och öppnar för nya kunder som efterfrågar kompletta radarlösningar utanför traditionell fordonsindustri.

Trender och drivkrafter

Marknaden för Gapwaves olika applikationsområden drivs av flera starka och tydliga trender. Inom fordonsradar går utvecklingen mot allt fler radarsensorer per fordon, drivet av ökad efterfrågan från konsumenter på förbättrad fordonssäkerhet, skärpta lagkrav och tekniska regleringar, samt framstegen inom autonom körning – faktorer som ökar antalet sensorer per fordon och kraven på prestanda. Trådlös kommunikation påverkas i hög grad av behovet av högre frekvenser och större bandbredd.

Radar

Marknaden för fordonsradar fortsätter att visa stark tillväxt och estimeras vara värd 13 miljarder dollar år 2030, drivet av bland annat säkerhetsregler och innovationer inom bildradar.*

Frekvensskifte ställer högre krav på antennlösning

Skiftet till 76–81 GHz för fordonsradar innebär möjlighet till högre prestanda. Det ställer också större krav på antennen, vilket traditionell PCB-baserad antenn teknik inte fullt ut kan uppfylla. Detta driver behovet av Gapwaves vågledarantenn som tack vare sina låga förluster även ger längre räckvidd.

Lagkrav och säkerhetsbedömningar driver upp antalet radarsensorer per bil

I både EU och USA skärps regelverken, exempelvis genom lagkrav på automatiska nödbromssystem (AEB), samt nya riktlinjer för fotgängarskydd via

NCAP (New Car Assessment Program) och FMVSS 127 (Federal Motor Vehicle Safety Standard) i USA, vilket höjer prestandakraven, särskilt vid mörker och hög fart. Euro NCAP och deras motsvarigheter på andra marknader, har också stränga bedömningskriterier kring system för avancerad förarassistans (ADAS). Fordon behöver utrustas med flera sensorer, inklusive radar och kameror, som kan upptäcka objekt som djur, cyklister och fotgängare, för att uppfylla dessa lagkrav och kriterier.

Radar är avgörande för autonom körning

När nivån på autonom körförmåga eller avancerad förarassistans ökar krävs ett större antal högpresterande sensorer. För att uppnå fullständig och funktionell säkerhet behövs flera samarbetande sensorer, som tillsammans bildar ett system bestående av flera kameror, radar, samt även lidar. Den största fördelen med radar är att den, till skillnad från kameror och lidar, kan bibehålla hög

prestanda under de flesta väderförhållanden och omständigheter med dålig sikt. Trots snö, dimma, damm eller smuts kan den upptäcka och klassificera andra fordon, samt de mest utsatta i trafiken, såsom fotgängare och cyklister.

Automatisering inom industri och transport

Automatisering inom olika applikationer, som robottaxi, autonoma leveranssystem och inom industrin exempelvis gruvdrift eller lantbruk, kräver pålitliga sensorer som kan ge exakt information om omgivningen i realtid. Förarlösa fordon kan ge fördelar som ökad effektivitet och säkerhet men ställer också höga krav på teknologin som måste fungera effektivt även under svåra väderförhållanden. Radar är här en nyckelprodukt, eftersom den bibehåller hög prestanda i alla väder och bidrar till säkerheten i autonoma fordon och andra automatiserade transportlösningar.

SAE-nivåer för automatiserad körning

Radar är den sensor som ökar mest i antal i de högre nivåerna av automatiserad körning. Illustrationen beskriver hur antalet sensorer är kopplat till de olika nivåerna av automatiserad körning.



Källa: SAE International, Yole Automotive report 2022

Gapwaves teknologi ger högpresterande, kostnadseffektiva antenner

Gapwaves drar nytta av marknadens ökade krav på avancerade förarassistanssystem (ADAS) och autonoma fordon genom att erbjuda högpresterande och kostnadseffektiva vågledarantenn. Våra antennlösningar möter behoven inom både kort-, medel- och långdistansradar för ADAS samt 4D-imaging-radar för autonoma fordon. Med bevisad teknik levererar Gapwaves radarantenn med låg förlust och hög tillförlitlighet, vilket säkerställer hög prestanda i alla väderförhållanden. Utöver fordonsindustrin tillhandahåller vi antenner för statiska radarapplikationer som trafikövervakning och intrångsdetektion.

Trådlös kommunikation

Ökad bandbredd

Inom både telekom och satellitkommunikation drivs behovet av ökad bandbredd, vilket kan fås vid högre frekvenser, som i sin tur kräver teknologiska framsteg. För telekom innebär övergången till 5G/6G ett krav på lägre latens och högre datahastigheter, särskilt för uppkopplade städer, IoT (Internet of Things) och autonoma fordon. Detta ökar behovet av antennteknologi som kan hantera högre frekvenser. På samma sätt kräver nya generationens satelliter antennteknologi med vågledarteknik för att erbjuda hög prestanda och större bandbredd till användarna. Båda områdena söker lösningar som kombinerar hög prestanda och kostnadseffektivitet för att möta framtidens krav.

Gapwaves teknologi ger bättre signal-kvalitet, ökad täckning, högre hastigheter

Gapwaves möter den växande marknaden inom trådlös kommunikation genom att erbjuda vågledarteknologi som förbättrar signalkvalitet, utökar täckning och möjliggör högre hastigheter i nätverk. Våra högpresterande 5G-antennlösningar inkluderar phased array-plattformar och kundanpassade antenner för basstationer, inomhuslösningar och fasta trådlösa accesspunkter. Genom att ständigt vidareutveckla applikationer där vår teknologi ger fördelar jämfört med traditionell antennteknik bidrar Gapwaves till att driva prestandan för nästa generations trådlösa nätverk framåt.



Strategi & Affärsmodell

Strategi

Gapwaves strategi grundar sig på fyra hörnstenar



Unik teknologi och världsledande position

Gapwaves har en patenterad teknologi som gör oss världsledande inom mm-vågantennsystem. Bolaget har sitt ursprung inom forskning och vi behåller vårt teknikförsprång genom egen forskning och utveckling samt flera samarbeten med den akademiska världen. Vår unika teknologi och position är grunden för vår verksamhet.



Skapar lösningar inom många olika marknadssegment

Vår unika teknologi kan skapa stor nytta i många olika branscher. Genom att vara pragmatiska och identifiera dessa marknadssegment når vi flera olika typer av kunder vilket ökar vår adresserbara marknad och minskar beroendet av enskilda branscher och kunder.



Flexibel volymtillverkning

Vår affärsmodell bygger på kundfinansierad utveckling av prototyper och i nästa steg högvolymproduktion som sker hos utvalda partners världen över. Vi producerar där det geografiskt passar bäst och anpassar produktionen till kundens behov. Denna affärsmodell binder betydligt mindre kapital jämfört med att producera i egna fabriker. Vi har dessutom egen produktionskapacitet i Göteborg för produktion, montering, och testning av mindre serievolymer och prototyper.



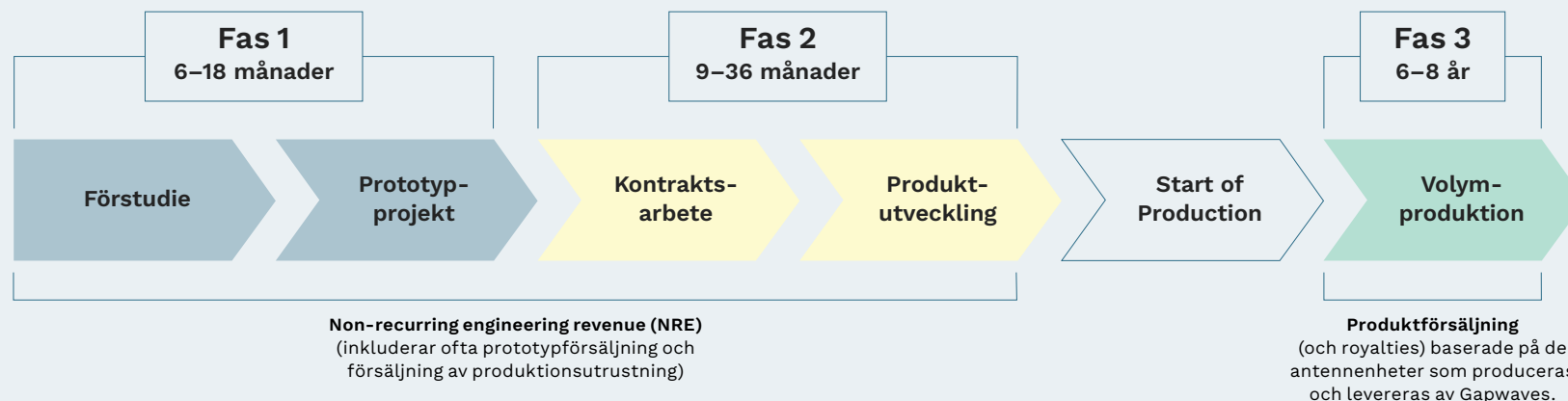
Sensrad – en strategisk investering i kompletta radarsensorer

Genom investeringen i Sensrad har Gapwaves tagit en strategisk position högre upp i värdekedjan på radarmarknaden. Sensrad erbjuder en unik 4D Imaging Radar-sensor baserad på den senaste mjukvaru- och hårdvaruteknologin, inklusive Arbes ledande chipset och Gapwaves antennteknologi. Gapwaves äger 30 procent i Sensrad.

Affärsmodell

Intäkter i varje fas

Gapwaves affärsmodell skapar intäkter i varje fas i projektmodellen som sträcker sig över tre faser: från första fasan som inkluderar förstudie och prototyputveckling, vidare till fas två som innefattar kontraktarbete, produktutveckling och försäljning av produktionsutrustning för att sedan gå vidare till produktionsstart och den tredje och sista fasan högvolumtillverkning.



	Fas 3	2024	Royalty
	Fas 3	2024	Produktförsäljning
	Fas 3	2024	Produktförsäljning
	Fas 3	2025	Produktförsäljning
	Fas 3	2025	Produktförsäljning
	Fas 2	2026	Royalty
	Fas 1	2026	Produktförsäljning
Asiatisk Tier 1	Fas 1	2027	Produktförsäljning
Nordamerikansk Tier 1	Fas 1	2028	Produktförsäljning

Affärsmodell

Skalbar och flexibel operativ modell med minimerade kapitalkostnader

Gapwaves produktion sker där det geografiskt passar bäst och anpassar produkten efter kundens behov. I vår egen pilotanläggning, placerad nära nyckelleverantörer och Gapwaves huvudkontor, utvecklas och valideras våra skalbara produktionsprocesser innan de överförs till Gapwaves kvalificerade produktionsspartners för högvolumproduktion.

→ Läs mer på nästa sida.



APWAVES

Antenndesign och utveckling

Prototyper

Industrialisering
Lågvolumsproduktion

Högvolumsproduktion

KUNDER

Pilotanläggning

Certifierade partners

På väg mot högvolummarknaden

1 000 000 producerade antenner

Gapwaves uppnådde vid årets slut milstolpen en miljon producerade antenner, varav huvuddelen tillverkades under licens hos Frencken för Hella. Milstolpen markerar ett viktigt steg i bolagets uppskalning mot högvolumproduktion och visar att teknologin är både attraktiv och skalbar.

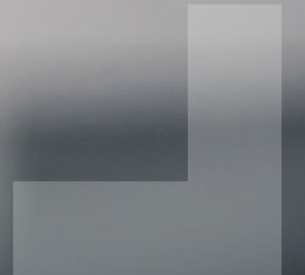
Efter att produktionen av flera antenmodeller inletts successivt sedan 2024 ökade volymerna kraftigt under 2025. Under tredje kvartalet 2025 nåddes 500 000 producerade antenner, en siffra som fördubblades innan årets slut.

Den egna produktionen för Valeo i Göteborg har vuxit snabbt sedan produktionsstarten i början av sommaren. Samarbetet med Valeo har visat Gapwaves förmåga att gå från utveckling till serieproduktion på mindre än åtta månader. Efterfrågan från slutkunden överträffade initiala förväntningar, och Gapwaves kunde leverera åtta gånger fler antenner jämfört med planerad volym.

Milstolpen stärker förtroendet hos både befintliga och potentiella kunder. Erfarenheterna från uppstart och upprampning kortar ledtider och stärker bolagets kapacitet att industrialisera nya projekt. Gapwaves står därmed väl positionerat för att bli högvolumleverantör av vågledarantenn, redo att möta växande behov inom fordonsindustrin och andra marknadssegment som efterfrågar högpresterande antennlösningar.



Marknads- segment



Radar

Gapwaves fokuserar för närvarande på två marknader för vågledarantennar – radar och trådlös kommunikation – och arbetar aktivt med att implementera vågledarteknologi i respektive marknad. Gapwaves delar in radarmarknaden för frekvenser mellan 76-81 GHz och uppåt i fyra segment; Automotive, Smart Cities, Mobility, och Defense, där respektive segment har en rad olika och växande applikationsområden.



Automotive

Fordonsindustrin utgör bolagets största och mest mogna marknadssegment. Marknaden för Gapwaves antennteknologi växer i takt med att behovet av radarsensorer ökar. Radarsensorer behövs för ADAS och möjliggör funktioner så som adaptiv farthållare, döda vinkeln-varning och automatisk nödbroms (AEB) samt autonom körning. Radar är även en pålitlig lösning för barnnärvarodetektering eftersom den upptäcker mikrorörelser som andning även i mörker eller under filter. En genomsnittlig personbil förväntas då vara utrustad med minst 3 radarsensorer. Funktionerna underlättar körningen, skapar säkrare fordon och minskar risken för trafikolyckor. Bland Gapwaves kunder finns flera globalt ledande Tier 1 leverantörer i Europa, USA och Asien inklusive Valeo, Hella, Smartmicro, Desay SV m fl.
→ Läs mer om Gapwaves teknologin i Mercedes-Benz nya CLA bilar på sida 19.



Smart Cities

Med ett ökat behov att optimera och övervaka trafikflöden i städer, spelar radar en viktig roll i utvecklingen av smarta städer. Teknologin används för att förbättra trafikflöden, öka säkerheten och effektiviteten genom närvarodetektering i offentliga områden eller vid känsliga anläggningar och infrastruktur. Radar ger bättre personintegritet och bättre prestanda än kameror i svåra väderförhållanden, vilket gör den till en nyckelkomponent i trafik- och övervakningssystem. Den är avgörande för att skapa hållbara och effektiva lösningar i framtidens städer.



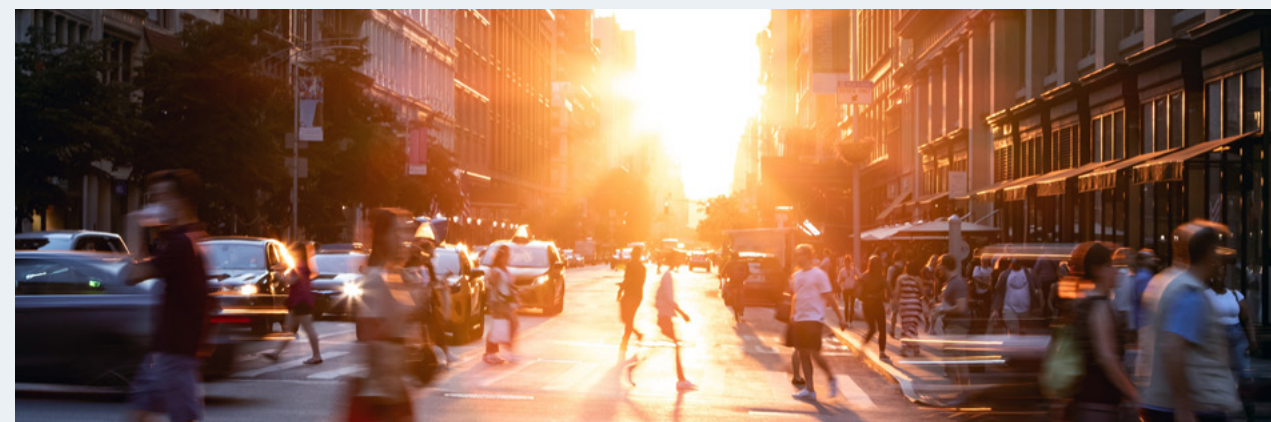
Mobility

Marknaden inom mobility utvecklas snabbt med nya teknologier som autonoma fordon, robotaxi och självkörande lastbilar. Antennlösningar och radarsensorer behövs i allt från autonoma fordon inom transport och industri, som exempelvis gruvdrift, till passagerartransporter inom buss, tåg och flyg. Även inom detta applikationsområde är radarns överlägsna prestanda jämfört med lidar och kamera avgörande, särskilt vad gäller väder- och ljusförhållanden, där radar klarar tuffa miljöer med mörker, regn, dimma och smuts. Detta är en kritisk faktor i utvecklingen av framtidens säkra och effektiva transportsystem.
→ Läs mer om Gapwaves forskningsprojekt i samarbete med Waymo på nästa sida.



Defense

Försvarsindustrin är ett målsegment för Gapwaves. Efterfrågan på avancerade radarlösningar accelererar. Radarsensorer behövs i exempelvis autonoma fordon och på mindre plattformar så som UAV:er och utrustning för enskilda soldater. Radarns överlägsna prestanda jämfört med andra typer av sensorer är avgörande, särskilt vad gäller räckvidd, robusthet och förmågan att fungera i utmanande miljöer med mörker, rök, dimma och olika störningsskällor. Gapwaves mm-vågsteknik möjliggör ett kompakt format – en kritisk faktor för taktiska radarsensorer i försvarsmiljöer där utrymme och vikt är begränsade. Detta är avgörande i utvecklingen av framtidens avancerade och tillförlitliga försvarssystem.
→ Läs mer om Gapwaves forskningsprojekt inom det civil-militära innovationsprogrammet på nästa sida.



Vinnova-finansierad forskning inom nya tillväxtsegment

MLW-teknologi för helt autonoma fordon och försvarsapplikationer

Gapwaves har sedan starten utvecklat sin patenterade teknologi för högpresterande antennlösningar. Teknologin möjliggör kompakta, kostnadseffektiva och skalbara radarantennar med hög prestanda, och har redan tagits i bruk inom fordonsradarsensorer. För att bredda användningsområden och identifiera nya marknadssegment deltar Gapwaves i två Vinnova-finansierade forskningsprojekt, vilket ger möjlighet att kombinera teknologisk utveckling med strategisk marknadsutforskning.

Nästa generations imaging radar för helt autonoma fordon i samarbete med Waymo

Projektet genomförs i samarbete med Waymo, en amerikansk ledande aktör inom AV-teknologi och robotaxitjänster och syftar till att vidareutveckla Gapwaves MLW-teknologi för nästa generations imaging radar för helt autonoma fordon. Målet är att skapa högupplösta radarsensorer som uppfyller de strikta säkerhets- och prestandakrav som helt autonoma fordon ställer. Projektet fokuserar på att utveckla skalbara, kostnadseffektiva radarlösningar som kan integreras i kommersiella flottor av självkörande bilar, och därmed adressera både regulatoriska krav, säkerhetsfrågor och ekonomiska begränsningar som idag hindrar bred implementering av högupplöst imaging radar.

Utveckling av MLW-teknologi för försvarsapplikationer

Parallellt deltar Gapwaves i ett Vinnova-finansierat projekt inom det civil-militära innovationsprogrammet. Syftet är att anpassa och verifiera MLW-teknologin för applikationer inom försvarssektorn, där behovet av system med högre frekvenser har många användningsområden. Projektet adresserar ett växande behov av högfrekvensteknologi inom försvarssektorn, där sensorer och antennlösningar i mindre format krävs för mindre plattformar - såsom drönare, soldater eller mindre fordon - samtidigt som kostnaderna för nuvarande system ofta begränsar användningen. Gapwaves deltar även i ett acceleratorprogram för att utveckla en kompletterande affärsstrategi riktad mot militär och försvarsrelaterad marknad.

Från labbet till vägarna i Mercedes-Benz nya CLA

Gapwaves teknologi på vägarna – integrerad i nya Mercedes-Benz CLA

Under hösten 2025 tog Gapwaves ännu ett viktigt steg i sin utveckling när bolagets patenterade vågledarantenn-teknologi började rulla på svenska vägar i de nya Mercedes-Benz CLA-modellerna. Helt nya CLA med EQ Technology, som lanserades tidigare under 2025, är den första modellen i Mercedes-Benz nya familj av elbilar, och är nu utrustad med Hellas 77 GHz radarsensorer med Gapwaves teknologi i.

Samarbetet med Hella, som inleddes 2021, har resulterat i integrationen av Gapwaves mm-vågledarteknologi i Hellas nya generation av radarsensorer. I radarsensorer säkerställer Gapwaves antenner tillförlitlig detektion av omgivningen i viktiga trafiksituationer tack vare längre räckvidd och högre signalkvalitet. I radarsensorer är Gapwaves en kritisk del i funktioner som filbytesassistent (LCA), bakre krockskydd (RCP), varning för korsande trafik bakom (RCTA), utstigningsvarning (ESTA), döda vinkel-varning (BSD), varning för korsande trafik framifrån (FCTA) och varning för frontalkollision (FCW). Mercedes-Benz nya CLA har fått 5 stjärnor i

Euro NCAPs säkerhetsbetyg och vunnit utmärkelsen Årets bil 2026.

Radarsensorerna möjliggör viktiga säkerhetsfunktioner inom ADAS och bidrar till att öka trafiksäkerheten. Enligt EU-kommissionen beräknas ADAS kunna rädda över 25 000 liv och förhindra minst 140 000 allvarliga skador inom EU fram till 2038.

Med denna framgång stärks Gapwaves position som en innovativ aktör med patenterad teknologi som inte bara driver teknikutvecklingen framåt, utan även bidrar till verklig samhällsnytta.



Trådlös kommunikation

Inom marknaden för trådlös kommunikation arbetar Gapwaves kontinuerligt med att utveckla applikationer inom två fokusområden: Telekom och Satcom.



Telekom

Smart cities, IoT (internet of things) och autonoma fordon kräver kommunikation med minimal fördröjning samt högre datahastigheter. När antalet uppkopplade individer eller enheter på en plats ökar, exempelvis på en flygplats, ett kontor eller ett sjukhus, ökar även behovet av datahastighet. Detta driver användningen av högre frekvenser (24 GHz till 100 GHz och högre) med flera GHz bandbredd, där traditionell antennteknologi (såsom PCB-antennerna för mid-band, 2-6 GHz) inte presterar lika bra som Gapwaves antennteknologi.

Teknologin kan också användas inom FWA (Fixed Wireless Access) där den erbjuder en trådlös lösning för bredbandstjänster som kan ersätta traditionell fiberanslutning till hushåll och företag.



Satcom

Satellitkommunikationsmarknaden växer snabbt med nya låg- och medelhöga omloppsbanesatelliter (LEO och MEO), som möjliggör global täckning och högre dataöverföring. Dessa satelliter kräver avancerad antennteknologi för att hantera högre frekvenser och säkerställa hög prestanda och tillförlitlig kommunikation.

Marknaden drivs av behovet av ökad bandbredd för applikationer som IoT, global uppkoppling och snabbare dataöverföring, särskilt i avlägsna områden.





Aktieägar- information



Aktien och ägare

Aktien

Gapwaves B-aktie är sedan den 18 november 2016 noterad på Nasdaq First North Growth Market Stockholm och handel sker under kortnamn GAPWB. Per 31 december 2025 hade bolaget cirka 6 000 aktieägare. I bolaget finns totalt 36 337 348 aktier, varav 7 617 500 är A-aktier och 28 719 848 är B-aktier. Varje A-aktie ger rätt till tio röster och varje B-aktie rätt till en röst. Per 31 december 2025 var aktiekapitalet 2 180 240,88 SEK vilket representerar ett kvotvärde om 0,06 SEK per aktie.

Certified adviser

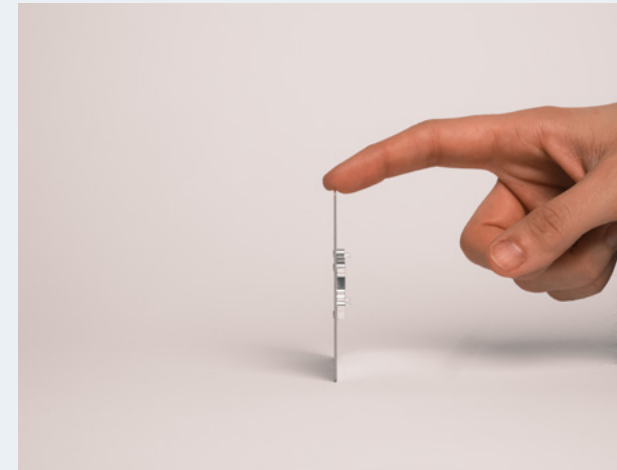
G&W Fondkommission är bolagets certified adviser. www.gwkapital.se

Analytiker som följer Gapwaves

Carnegie – Jakob Söderblom
Redeye – Rasmus Jacobsson

Kalendarium

2026-04-30	Delårsrapport Q1 2026
2026-05-06	Årsstämma
2026-07-17	Delårsrapport Q2 2026
2026-10-22	Delårsrapport Q3 2026
2027-02-11	Bokslutskommuniké 2026



10 största aktieägarna baserat på röster per 31 december 2025 (A- och B-aktier)

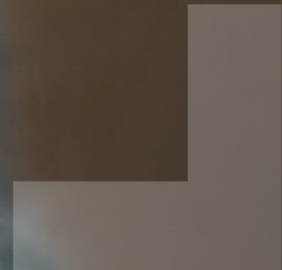
	A-aktier	B-aktier	Röster	Kapitalandel %*	Röstandel %*
Kildal Antenn AB, inkl. Närstående	5 618 000	365 000	56 545 000	16,47%	53,91%
Lars-Inge Sjöqvist med bolag	748 000	137 194	7 617 194	2,44%	7,26%
HELLA GmbH & Co. KGaA	300 000	2 848 200	5 848 200	8,66%	5,58%
Jian Yang	409 500	233 782	4 328 782	1,77%	4,13%
Abbas Vosoogh med bolag	265 000	528 815	3 178 815	2,18%	3,03%
Nordnet Pensionsförsäkring	-	2 998 568	2 998 568	8,25%	2,86%
Peter Enoksson	185 500	139 125	1 994 125	0,89%	1,90%
Avanza Pension	-	1 625 378	1 625 378	4,47%	1,55%
Ashraf Uz Zaman	65 000	217 000	867 000	0,78%	0,83%
Nordea Liv & Pension	-	679 672	679 672	1,87%	0,65%
Övriga	26 500	18 947 114	19 212 114	52,22%	18,32%
Totalt	7 617 500	28 719 848	104 894 848	100,00%	100,00%

Källa: Modular Finance

*I bokslutskommunikén kommunicerades olyckligtvis felaktiga uppgifter gällande röst- och kapitalandelar i procent. Korrekta uppgifter framgår här.

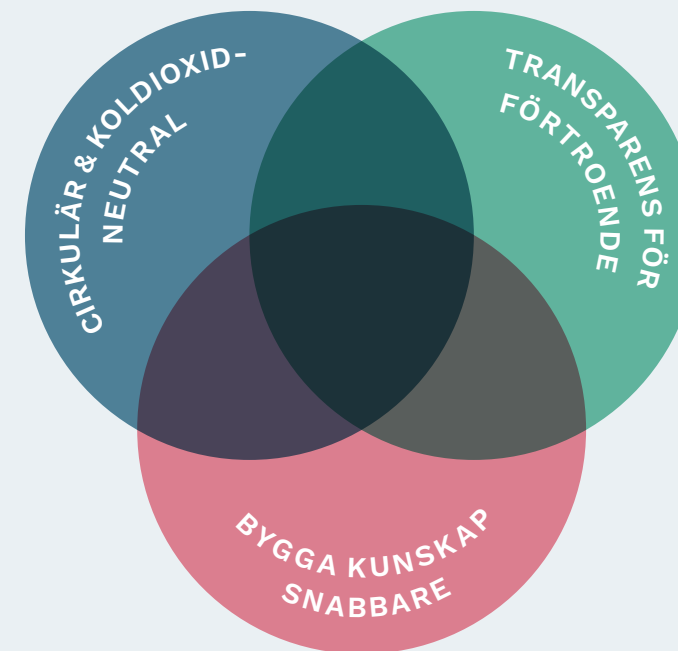


Hållbarhet



Hållbarhet

Hållbarhet är en integrerad del av Gapwaves verksamhet, innovation och långsiktiga strategi. Vårt arbete utgår från att ansvarsfullt hantera vår påverkan, våra risker och våra möjligheter – samtidigt som vi stärker vår attraktionskraft som arbetsgivare, skapar värde för investerare och utvecklar konkurrenskraftiga produkter.



Gapwaves tre fokusområden inom hållbarhet

Gapwaves hållbarhetsarbete utgår från tre fokusområden: Cirkulär och koldioxidneutral, Bygga kunskap snabbare och Transparens för förtroende – som tillsammans formar vårt ramverk och vägleder oss i vårt arbete.

Cirkulär och koldioxidneutral

Cirkularitet och koldioxidneutralitet är centrala frågor inom fordonsindustrin i arbetet med att hantera klimatutmaningarna. Sektorn är aktiv i utvecklingen av nya lösningar, och både kundkrav och lagstiftning ställer höga krav till följd av fordonsindustrins betydande utsläppspåverkan. För oss är det därför väsentligt att kunna bidra och leverera inom detta område.

Bygga kunskap snabbare

Kunskap är en av våra viktigaste tillgångar och en avgörande faktor för konkurrenskraft och långsiktig utveckling. Att kontinuerligt bygga kunskap skapar förutsättningar för innovation samt utveckling av nya produkter och processer. Vi bedömer att detta ger oss möjlighet att introducera vår teknologi på marknaden i snabbare takt, med positiva effekter för både miljö och samhälle.

Transparens för förtroende

Vi bedriver verksamheten med transparens som utgångspunkt, internt som externt. För att upprätthålla förtroendet hos våra intressenter är vi öppna med den påverkan vår verksamhet har på omvärlden - både negativa och positiva aspekter.

Globala målen för hållbar utveckling

Gapwaves står fast vid sitt åtagande att aktivt bidra till FN:s 17 globala hållbarhetsmål. I arbetet har de fyra mål som rör planetens gränser (Mål 6, 13, 14 och 15) inkluderats, tillsammans med ytterligare mål som bedömts vara relevanta för Gapwaves verksamhet. Prioriteringen har gjorts utifrån en samlad bedömning av potentiella negativa effekter, med hänsyn till deras allvar, räckvidd och möjlighet till åtgärd. Våra bidrag är i första hand kopplade till följande mål:

- **Mål 5:** Jämställdhet
- **Mål 8:** Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt
- **Mål 11:** Hållbara städer och samhällen
- **Mål 12:** Hållbar konsumtion och produktion

Vi bedömer att vår teknologi kan bidra till positiv miljöpåverkan. Teknologier för förarassistans, autonom körning och trafikledning kan minska resursförbrukningen, medan framsteg inom antennteknologi – inklusive mindre antenner i mer återvinningsbara material – kan reducera miljöpåverkan ytterligare. Teknologin bidrar även till ökad trafiksäkerheten för alla trafikanter, vilket räddar liv och ger samhällsekonomiska vinster. Verksamheten styrs av bolagets uppförandekod och leverantörsuppförandekod, som säkerställer ansvarsfullt agerande i hela verksamheten.

Hållbarhetsåret 2025

I takt med att vi och vår produktion växer, växer även vårt hållbarhetsengagemang. Under 2025 har vi därför fortsatt att bygga intern kunskap inom området, parallellt med att genomföra konkreta åtgärder för att möta både kommande krav och våra egna ambitioner.

Åtgärder under 2025

Under året har vi anslutit oss till Klimatlöftet – ett initiativ från Västsvenska Handelskammare som stödjer företag i omställningen mot lägre klimatpåverkan. Vi har valt tre fokusområden ur deras åtgärdslista:

» Vi sätter mål och tar fram en plan för att minska vår klimatpåverkan

Vi har påbörjat en strukturerad process för att forma långsiktiga mål, delmål och en färdplan.

Arbetet utgår från 1,5-gradersmålet och Västra Götalands regionala klimatmål, och vi avser att förankra metodik och målsättningar under 2026.

» Vi identifierar och analyserar leverantörskedjor samt tar fram en handlingsplan för att minska klimatpåverkan

Vår verksamhet använder förnybar el och samtliga tjänstebilar är elbilar, vilket innebär att våra Scope 1- och Scope 2-utsläpp är noll. Den största klimatpåverkan i vår värdekedja finns i Scope 3 – det vill säga i material, tillverkning hos underleverantörer och transporter. Under 2025 har flera medarbetare genomgått kompetensutveckling kopplad till hållbarhet, regulatoriska krav och materialflöden. Det utgör grunden för det mer strukturerade leverantörskedjearbete vi planerar under 2026.



Med klimatlöftet främjar Västsvenska handelskammare företag i deras klimatarbete för att minska utsläpp och klimatpåverkan i Västra Götaland, samtidigt som de hjälper företag att öka sin gröna konkurrenskraft. Det handlar om att underlätta för företag att ställa om och förbereda dem för de önskemål och krav som kunder, finansierare och nya regelverk successivt ställer.



» Vi främjar klimatsmart arbetspendling.

Vi fortsätter att vara en cykelvänlig arbetsplats och erbjuder personalen fri tillgång till cyklar samt cykelleasning.

Material och cirkularitet

Under året har vi fördjupat vårt arbete med mer hållbara materialval och effektivare tillverkningsprocesser. Inom våra produkter har vi fortsatt att arbeta med att minska materialåtgång, höja yield och reducera mängden skrot genom förbättrade metoder och utvärdering av nya material. Under 2025 har andelen återvunnet innehåll i våra produkter ökat från 16 till 25 procent, och andelen återvinningsbart material i produkterna har ökat från 48 till 85 procent. Den utvecklingen beror på att vi har satt i produktion en antenn som görs av koppar. Ett område där vi ännu inte nått hela vägen

är de plastantennar vi producerar, som i nuläget är varken tillverkade av återvunnen plast eller återvinningsbara. Vi utvärderar alternativa material och processer för att förändra det på sikt.

Fokus för 2026

Fokus under 2026 ligger på att fortsätta arbetet med att effektivisera våra materialflöden och materialval, då det är här vi har störst möjlighet att göra verklig skillnad.

Hållbarhetsdata

B1 – Grund för utarbetande

Det här är Gapwaves andra publicerade hållbarhetsdata. Avsnittet är utformat med inspiration av alternativ A, basmodulen ”Basic Module” som beskrivs i VSME från EFRAG (European Financial Reporting Advisory Group). Detta innebär att vi rapporterar på de tillämpliga datapunkter som beskrivs i basmodulen.

Rapporteringen avser Gapwaves moderbolag. Alla tillgängliga upplysningar har inkluderats. Vissa specifika uppgifter har dock undantagits med hänsyn till legitima konkurrensskäl i enlighet med standarden.

B2 – Strategier för övergång till en mer hållbar ekonomi

Energí och växthusgasutsläpp	Existerande hållbarhetspraxis/policies/framtida initiativ som adresserar följande hållbarhetsfrågor		
	JA/NEJ	Är de offentligt tillgängliga? JA/NEJ	Har policyerna uppsatta mål? JA/NEJ
Klimatförändringar	Ja	Nej	Ja
Miljöföroreningar	Nej	Nej	Nej
Vattenresurser och marina resurser	Nej	Nej	Nej
Biodiversitet och ekosystem	Nej	Nej	Nej
Cirkulär ekonomi	Nej	Nej	Nej
Den egna arbetskraften	Ja	Nej	Nej
Arbetstagare i värdekedjan	Ja	Ja	Nej
Berörda samhällen	Nej	Nej	Nej
Konsumenter och slutanvändare	Nej	Nej	Nej
Ansvarsfullt företagande	Ja	Nej	Nej

B3 – Energi och växthusgasutsläpp

Gapwaves använder endast förnybar el, som är fri från fossilt och kärnkraft. Samtliga tjänstebilar är elbilar. Således är vi koldioxidneutrala för scope 1 och 2 enligt GHG (Greenhouse Gas) protokoll. Vår rapporterade elförbrukning framgår av företagets elräkningar. Under 2025 har vi börjat egen produktion i en lokal bredvid huvudkontoret. Därför har elektricitet- och vattenförbrukning ökat.

Energí och växthusgasutsläpp	2025 (2024)
Fossila bränslen (MWh)	0 (0)
Elektricitet (MWh)	107,7 (90,3)
Förnybar elektricitet (MWh)	107,7 (90,3)
Icke-förnybar elektricitet (MWh)	0 (0)
Bruttoväxthusgasutsläpp	
Scope 1 tCO ₂ eq	0 (0)
Scope 2 tCO ₂ eq	0 (0)

B4 – Miljöförorening av luft, vatten och mark

Våra processer släpper inte ut några miljöföroreningar, till luft, vatten eller jord.

B5 – Biologisk mångfald

Då vi har vår verksamhet i flervåningshus delar vi den använda ytan med andra hyresgäster. Därför blir den totala utnyttjade ytan mycket begränsad. Ökningen i yttan beror på produktionslokal.

Biodiversitet	2025 (2024)
Totalt markanvändning	138 kvm (98 kvm)
Total hårdgjord yta	138 kvm (98 kvm)
Total naturorienterat område inom anläggningen	-
Total naturorienterat område utanför anläggningen	-

B6 – Vatten

Vår produktion tar inte vatten i anspråk i produktion och vi har inget vattenuttag i områden med hög vattenstress. Vattenanvändning är begränsad till användning på kontoret och datan är baserad på andelstal för fastighetens totala förbrukning.

Vatten	2025 (2024)
Total vattenanvändning (liter)	447 370 (258 000)

B7 – Resursanvändning, cirkulär ekonomi och avfallshantering

Gapwaves har under året producerat antenner som är antingen i plast eller i koppar. Vi har gjort en viktning av återvinnings- och återanvändningsgrad utifrån antalet producerade antenner för respektive teknologi. Kopparantennerna är återvinningsbara och 30 procent är återvunnet material. Plastantennerna är inte från återvunnen plast och är inte återvinningsbara.

Resursanvändning, cirkulär ekonomi och avfallshantering	2025 (2024)
Återvunnet innehåll i produkter	25% (16%)
Återvunnet innehåll i förpackningar	50% (50%)
Återvinningsbart material i produkter	85% (48%)
Återvinningsbart material i förpackningar	100% (100%)
Icke-farligt avfall producerat	800 kg wellpapp (280 kg) 430 kg polyetenplast (200 kg)
Farligt avfall producerat	0 (0)

B8 – Arbetskraft – Sammansättning

Arbetskraft – Sammansättning	2025 (2024)
Antal anställda	(kvinnor/män)
Tillfälligt anställda	6/3 (1/2)
Tillsvidareanställda	7/31 (7/37)

B9 – Arbetskraft – Hälsa och säkerhet

Arbetskraft – Hälsa och säkerhet	2025 (2024)
Arbetsrelaterade olyckor	0 (0)
Arbetsrelaterade dödsfall	0 (0)

B10 – Arbetskraft – Ersättning, kollektivavtal och utbildning

Arbetskraft – Ersättning, kollektivavtal och utbildning	2025 (2024)
Andel av anställda som omfattas av kollektivavtal	0 (0)
Genomsnittligt antal årliga utbildningstimmar per anställd (kvinnor/män)	40t/40t (40t/40t)

B11 – Fall av korruption och mutor

Fall av korruption och mutor	2025 (2024)
Domar och böter för korruption och mutor	0 (0)



Styrelse och Ledning



Styrelse



Magnus Jonsson
Ordförande
(f. 1956)

Magnus har en civilingenjörsexamen från Chalmers i Göteborg. Han har omfattande erfarenhet från SAAB och Volvo med fokus på produktutveckling, design och teknik. Magnus har varit SVP för produktutveckling på Volvo Cars. Han har bred operativ och strategisk erfarenhet av att arbeta i komplexa och globala affärsmodeller med högt teknologinnehåll. Magnus är för närvarande ordförande i PowerCell. Dessutom är Magnus styrelseledamot i SmartEye AB och Insporion AB.

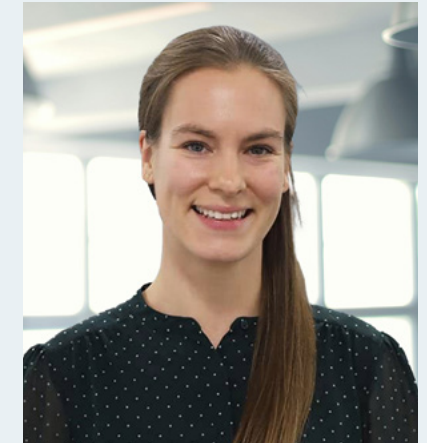
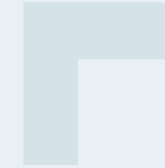
Oberoende i förhållande till större aktieägare
Oberoende i förhållande till bolaget

Styrelsemedlem sedan 2021

A-aktier: –

B-aktier: 19 541

Teckningsoptioner 2022/2025: 20 000



Madeleine Schilliger Kildal
Styrelseledamot
(f. 1987)

Representerar huvudägaren Kildal Antenn AB.

Madeleine Schilliger Kildal har en civilingenjörsexamen i teknisk fysik från Lunds universitet 2013 och en doktorsexamen från Antennsystemgruppen vid Chalmers tekniska högskola 2020. Hennes avhandling behandlade over-the-air-karakterisering av antensystem och trådlösa enheter. För närvarande arbetar hon som system- och applikationsingenjör på RanLOS AB.

Beroende i förhållande till större aktieägare
Beroende i förhållande till bolaget

Madeleine Schilliger Kildal äger genom bolag 24,8% av Kildal Antenn AB:s aktier i Gapwaves AB.

Styrelsemedlem sedan 2021

A-aktier: 5 618 000 indirekt via ägande i Kildal Antenn AB

B-aktier: 25 200 direkt samt 365 000 indirekt via ägande i Kildal Antenn AB



Ulrika Molander
Styrelseledamot
(f. 1966)

Ulrika har en kandidatexamen i textilteknik från Högskolan i Borås och är en erfaren ledare med väldokumenterad erfarenhet inom industri, teknik och produktutveckling genom flera ledande positioner, bland annat på GreenIron H2 AB, Systemair AB, BDX Företagen AB, Sapa Profiler AB och Strömman Textil AB. Ulrika Molander har tidigare varit styrelseledamot i Good Solutions AB and Nilar International AB.

Oberoende i förhållande till större aktieägare
Oberoende i förhållande till bolaget

Styrelsemedlem sedan 2024

A-aktier: –
B-aktier: 2 333



Viktor Fritzen
Styrelseledamot
(f. 1985)

Viktor Fritzen har en civilekonomexamen med inriktning finans från Handelshögskolan i Stockholm. Han har tidigare erfarenhet som Global Investment Research-analytiker på Goldman Sachs i London, Storbritannien, samt som Corporate Finance-analytiker på GP Bullhound i Stockholm, och var CFO i LeoVegas Group under en period av snabb tillväxt. Viktor har även erfarenhet som styrelseledamot i såväl börsnoterade som onoterade bolag och har tidigare bland annat varit styrelseordförande i Appjobs Sweden AB samt styrelseledamot i Avanza Bank Holding AB (publ) och Readly International AB (publ). Viktor är styrelseordförande i StickerApp Holding AB samt styrelseledamot i Cithara HoldCo AB (Strandberg Guitars) och Safello Group AB.

Oberoende i förhållande till större aktieägare
Oberoende i förhållande till bolaget

Styrelsemedlem sedan 2025

A-aktier: –
B-aktier: 1 000

Ledning



Jonas Ehinger

VD

(f. 1969)

Erfaren ledare med mer än 20 års erfarenhet och bakgrund som VD i flera innovations- och teknikdrivna företag. Fokus har varit på att genomföra tillväxtstrategier och internationell affärsutveckling. Hans meritlista inkluderar tidigare positioner som VD och koncernchef för Mentice AB (publ) och Osstell AB, samt flera styrelseuppdrag.

Utbildning: M.Sc. i biokemi

Anställd sedan 2022

A-aktier: -

B-aktier: 60 821

Teckningsoptioner 2022/2025: 40 000



Nils Mösko

CFO

(f. 1978)

Nils har omfattande internationell erfarenhet inom affärsutveckling, strategi och finans, med en stark bakgrund inom fordonsindustrin från ledande befattningar på Ford, Volvo Cars och Polestar. Han har tjänstgjort som CFO samt innehaft andra seniora ledningspositioner. Hans erfarenhet sträcker sig från multinationella koncerner till start- och scaleup-bolag, med dokumenterad erfarenhet av tillväxt och affärstransformation.

Utbildning: M.Sc. i International Business

Anställd sedan 2025

A-aktier: -

B-aktier: -



Nils Dagås

VP R&D

(f. 1972)

Med över 25 års arbete inom radarteknologi har Nils omfattande industriell erfarenhet av att leda och utveckla teknikteam på SAAB och Ericsson, senast som biträdande utvecklingschef vid Radar Solutions på SAAB.

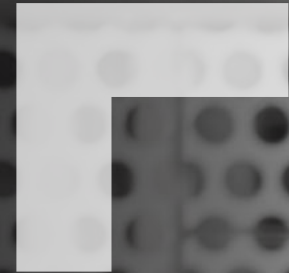
Utbildning: M.Sc. i elektroteknik

Anställd sedan 2023

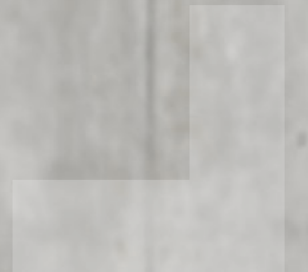
A-aktier: -

B-aktier: 7 252





Finansiella rapporter



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och Verkställande Direktören för Gapwaves AB (publ), org. nr. 556840-2829 får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2025. Samtliga belopp i MSEK om inte annat anges.

Allmänt om verksamheten

Gapwaves bedriver utveckling av vågledarantennar för applikationer inom radar och trådlös kommunikation. Som grund för verksamheten ligger en teknisk uppfinning av vågledarteknik. Bolagets affärsmödel bygger på att intäkter skapas genom produktutveckling som är medfinansierad av kunder, och som därefter övergår i produktförsäljningsintäkter när produkten är färdigutvecklad och antennerna serietillverkas. Dessutom förekommer licensintäkter från patent och intäkter från försäljning av produktionsutrustning. Gapwaves har viss egen produktion för sammansättning och test av lägre volymer och prototyper, medan för högvolymproduktion finns etablerade samarbeten med specialiserade externa produktionspartners.

Flerårsöversikt

KSEK	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	90 553	66 079	27 510	64 023	34 860
Resultat efter finansiella poster	-58 241	-52 070	-69 235	-18 020	-36 312
Rörelsemarginal	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
Balansomslutning	165 789	130 987	171 579	251 511	253 592
Soliditet	70,7%	78,3%	89,4%	88,2%	89,9%
Antal anställda vid utgång av perioden	41	44	42	31	26

För ytterligare information, vänligen se not 31 Nyckeltalsdefinitioner. Observera att alla nyckeltal i flerårsöversikten avser moderbolaget Gapwaves AB 2021, och avser koncernen 2022-2025. Eftersom koncernen bildades 2022 har vi inte några jämförbara siffror från tidigare perioder. Den mest väsentliga skillnaden avseende koncernens räkenskaper jämfört med moderbolagets räkenskaper är hänförligt till resultatandel från intresseföretag.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

2025 har varit ett år med fortsatt fokus på investeringar i verksamheten och Bolagets förmåga att bli leverantör till fordonsindustrin i serieproduktion. Bolaget utvecklas från ett forskningsfokuserat teknikföretag till ett produktteknologiföretag som levererar antenner för våra globala kunder. Vi har under året gjort framsteg genom utvecklingen av vår teknik, vår produktionskapacitet, våra leverantörskedjor och våra kund- och partnersamarbeten. I november slutförde Gapwaves en företrädesemission om cirka 71,6 MSEK.

Ordrar

- Gapwaves fick under året ett flertal ordrar från Hella avseende antennutveckling och antennprototyper.
- Gapwaves erhöLL två utvecklingsordrar från Infineon Technologies avseende design, utveckling och leveranser av prototyper av vågledarantennar för Infineons CARKIT radarmoduler.
- Gapwaves och Desay SV ingick ett utvecklingsavtal för radarantennar.
- Gapwaves erhöLL en uppföljningsorder från den nordamerikanska Tier 1-kunden, som ett samarbete inleddes med under Q4 2024, avseende design, utveckling och leverans av prototyper av vågledarantennar för fordonsradar.

Kundavtal

I januari ingick Gapwaves ett avtal med Frencken Group om försäljning av produktionsutrustning för högvolymmontering och testning av våg-

ledarantennar.

I april ingick Gapwaves och Desay SV ett utvecklingsavtal avseende utveckling av vågledarantennar för nästa generations mmWave-radarar.

Egen produktionskapacitet

Gapwaves nya produktionsanläggningen i Göteborg inrymmer en flexibel produktionslina avsedd för prototyper och serieleveranser i låga volymer. Serieproduktion av Gapwaves vågledarantennar för Valeo vid den produktionsanläggning inleddes i juni.

Fortsatt uppskalning i Sensrad AB

Gapwaves investerade den 27 april 2023 i Sensrad AB genom en riktad nyemission och blev därmed minoritetsägare med 30 % av aktierna. Investeringen innebär en strategisk position inom marknaden för kompletta radarsensorer, med fokus på industriella och militära autonoma fordon, samt övervakning och säkerhet.

Gapwaves har fortsatt att stötta Sensrad med kapital för vidare uppskalning och avser att vara en aktiv ägare och leverantör av högpresterande vågledarantennar. Sensrad har under året gjort både teknologiska och kommersiella framsteg, inklusive offentliggörandet av flera utvärderingsordrar från internationella kunder. Intresset är särskilt stort inom autonoma fordonslösningar för militära tillämpningar, men även en ny marin applikation för större privata båtar har tillkommit. Utveckling och marknadspenetration har dock tagit längre tid än initialt förväntat. Ägarna beslutade om ett apporttillskott, där Gapwaves tog sin pro rata-andel om 9 MSEK genom att konvertera aktieägarlånet till eget kapital, vilket ökade värdet på aktierna i Sensrad och minskade aktieägarlånet med motsvarande belopp. Efter en uppdaterad nedskrivningsprövning av våra tillgångar mot Sensrad, på grund av den försenade utvecklingen och marknadspenetrationen, gjordes under det sista kvartalet 2025 en nedskrivning av aktierna i Sensrad om 19 MSEK. De finansiella effekterna av dessa händelser återspeglas i moderbolagets resultat- och balansräkning genom

minskat värde på tillgångarna i Sensrad (aktievärde och aktieägarlån) och i finansnettot i resultaträkningen.

Gapwaves långsiktiga ambition är att ta en stark position i värdekedjan inom marknaden för radarsensorer utanför fordonssegmentet. I takt med Sensrads kommersiella utveckling kommer bolaget löpande att utvärdera sin ägarandel i Sensrad.

Intäkter och resultat

Koncernens nettoomsättning under perioden uppgick till 90,6 MSEK (66,1), vilket motsvarar en ökning med 37,0 procent från föregående år. Nettoomsättningen är främst hänförlig till projekt- och prototyp-intäkter från Hella och Valeo, och produktförsäljning av antenner till Valeo. Under perioden hade koncernen även intäkter relaterat till försäljningen av produktionsutrustning till Frencken Group om ca 30,5 MSEK. Utöver försäljningsintäkter intäktsfördes forskningsbidrag uppgående till ca 4,8 MSEK (1,4), valutakursvinster av ca 0,8 MSEK (0,4) samt vidarefakturerade kostnader till Sensrad AB och Qamcom Research and Technology AB om ca 2,5 MSEK (2,5), vilket redovisas under övriga rörelseintäkter.

Koncernens rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar (EBITDA) minskades under perioden jämfört med föregående år och uppgick till -50,3 MSEK (-47,1). Minskningen av EBITDA jämfört med föregående år beror på en förändrad intäktsmix, uppstartskostnader för produktion samt en generell ökning av OPEX och personalkostnader. Rörelsekostnaderna exklusive avskrivningar och resultatandel från intressebolag uppgick till -140,7 MSEK (-109,9). Rörelsekostnaderna har ökat jämfört med samma period föregående år, främst till följd av ökade kostnader i takt med att vi övergår till ökad försäljning av antenner och produktionsutrustning. I personalkostnader ingår ej kassaflödespåverkande kostnader för LTI 2022 om totalt -1,6 MSEK

(-1,5). EBITDA uppgår till -50,3 MSEK (-47,1) vilket inkluderar resultatandel från intressebolag om -16,5 MSEK (-15,0). Justerat för detta uppgår EBITDA under perioden till -33,9 MSEK (-32,0). Rörelseresultatet under perioden uppgick till -57,1 MSEK (-54,4) och till -40,6 MSEK (-39,4) justerat för resultatandel i intressebolag.

Finansiell ställning och kassaflöde

Koncernens finansiella ställning och likviditet är tillfredsställande. Likvida medel uppgick den 31 december 2025 till 87,2 MSEK (40,8) och soliditeten till 70,7 % (78,3 %). Styrelsen bedömer att tillgängliga likvida medel per den 31 december 2025 är tillräckliga för att finansiera verksamheten under 2026 varför årsredovisningen upprättas med utgångspunkt i att antagande om fortsatt drift är uppfyllt. Ledningen och styrelsen bedömer även att bolagets likviditet och kapitalsituation är fortsatt stabil och skapar förutsättningar för tillväxt enligt den fastslagna strategin.

Kassaflödet från den löpande verksamheten efter förändringar i rörelsekapital uppgick till -30,6 MSEK (-28,1). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -6,9 MSEK (-21,3), varav -5,0 MSEK (-19,5) avser lämnade långfristiga lån till Sensrad AB. Totala kassaflödet under året uppgick till 47,7 MSEK (-49,3), vilket återspeglar företrädesemissionen och rörelsekapitalfinansieringen under Q4.

Organisation

En av Gapwaves viktigaste framgångsfaktorer är Bolagets personal. Medelantalet anställda i Koncernen under året uppgick till 41 (41) varav 7 (6) är kvinnor. Antalet anställda vid årets slut uppgick till 41 (44) heltidsanställda, varav 8 (6) är kvinnor. Personalens utbildningsnivå är generellt hög, där flera har disputerat inom antenn- och trådlös kommunikation alternativt har högre universitetsexamen. Bolaget har utöver de heltidsanställda flertalet konsulter, timanställda samt industridoktorander kontinuerligt knutna till verksamheten.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Gapwaves erhöll en order från Desay SV för nytt utvecklingsprojekt.

Förslag till resultatdisposition

SEK	2025
Till årsstämmans förfogande står:	
Överkursfond	497 445 585
Balanserat resultat	-288 954 507
Årets resultat	-57 044 243
Styrelsen föreslår att medel disponeras så att:	
i ny räkning överföres	151 446 835

Utsikter för 2026

Bygger för långsiktig tillväxt

Gapwaves målsättning är att utveckla, kommersialisera och produktionsätta antenner för bl a radarsensorer – en teknologi med stark långsiktig marknadspotential. Under 2026 lägger företaget grunden för att realisera den potentialen i framtiden – i ett marknadsläge som fortsätter att utmanas. Kortsiktigt kan intäkterna påverkas – i synnerhet de projektrelaterade, som till sin natur är mer volatila än produktionsrelaterade intäkter. Detta hanteras proaktivt genom effektivisering av kostnadsbasen och breddning av intäktsbasen via nya samarbeten.

Produktion och tillväxt

Flytten av produktionen för Valeo till Frencken Group i Kina slutförs under året – ett avgörande steg mot skalbar högvolymproduktion. Övergången till högvolymproduktionen innebär lägre intäkt per enhet och kommer att ske successivt under året, och bygger skalbarhet,

kapacitet och långsiktig tillväxt, vilket skapar diversifiering och långsiktighet i vår intäktsmix. Bolaget stärker även leverantörskedjan och utforskar möjligheter i nya marknadssegment utanför fordonsindustrin som en del av den långsiktiga strategin.

2026 är ett år av omställning och investering – med siktet inställt på att realisera den potential som Gapwaves teknologi representerar.

Miljöpåverkan

Gapwaves bedriver ingen anmälningspliktig eller tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken.

Forskning och utveckling

Bolaget bedriver forskning och utveckling av produkter inom millimetervågområdet. Forskningen bedrivs i nära samarbete med Chalmers Tekniska Högskola medan utveckling främst sker i egen regi och med stöd av underleverantörer.

Möjligheterna till fortsatt drift

Styrelsen bedömer att bolaget, med de likvida medel som finns tillgängliga, har finansiering att bedriva planerad verksamhet under 2026. Gapwaves lämnar inga finansiella prognoser.

Risker och Riskhantering

Gapwaves påverkas av flera faktorer som kan ha en direkt eller indirekt negativ inverkan på verksamheten. Det är därför av stor vikt att beakta relevanta risker vid sidan av Bolagets tillväxtpotentialer. Nedan beskrivs olika riskfaktorer utan inbördes ordning och utan anspråk på att vara heltäckande. Samtliga riskfaktorer bör av naturliga skäl inte bedömas utan att en samlad utvärdering av Bolagets verksamhet tillsammans med en allmän omvärldsbedömning har gjorts.

Marknad och kunder

Gapwaves affärsområden har relativt få men stora existerande och potentiella kunder. Om något samarbete med dessa existerande eller potentiella kunder skulle upphöra finns en risk att detta skulle kunna få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning

och resultat. Gapwaves söker ständigt relationer med nya bolag och inom nya applikationsområden där Gapwaves kunskap och teknik är applicerbar.

Underleverantörer

Gapwaves arbetar utifrån en effektiv organisations- och affärsmodell där delar av eller hela produktionen läggs ut på underleverantörer och sker mot kundorder. Detta innebär ett beroende av att underleverantörer uppfyller sina åtaganden avseende bland annat leveransprecision och kvalitet. För vissa unika eller affärskritiska komponenter finns ett koncentrerat beroende av enskilda leverantörer, vilket utgör en risk om dessa inte kan leverera enligt plan. I takt med att bolaget ökar produktionsvolymerna blir detta beroende mer betydande och riskens potentiella påverkan större. Gapwaves arbetar aktivt och långsiktigt med flera partners och minskar sitt leverantörsberoende genom kontakt med flera leverantörer inom viktiga områden och i olika geografier.

Prisförändringar på råmaterial utgör en ytterligare riskfaktor. Bolaget är exponerat mot fluktuationer i råmaterialpriser och det finns en risk att kostnadsökningar inte fullt ut kan överföras till kunder, vilket kan påverka marginaler negativt.

Bolaget ser ett stort värde av sin flexibla produktionsmodell som ger möjlighet till storskalig serieproduktion med hjälp av certifierade produktionspartner inom olika geografier, vilket ger möjligheter till att anpassa efter kundernas önskemål och samtidigt ha en flexibilitet sett till eventuella handelshinder (såsom tullar och tariffer). Hög kvalitet är alltid prioriterat i Gapwaves leverantörsbedömning.

Produktion

Etableringen av en volymproduktionslinje inklusive en ny försörjningskedja medför operationella risker. Förseningar, kvalitetsproblem eller oförutsedda kostnader under denna uppstartsperiod kan påverka Bolagets förmåga att uppfylla kundåtaganden och dess finansiella ställning negativt. Gapwaves hanterar dessa risker genom att arbeta nära certifierade produktionspartners.

Konkurrens och IP

Bolaget kan komma att utsättas för konkurrens från andra företag med satsningar inom samma segment. Sådana företag kan ha större finansiella resurser än Gapwaves. Gapwaves har en stark patentportfölj och arbetar ständigt med att utveckla denna för att förhindra IP intrång, både avseende teknik, produkt och produktionssättning. Vidare arbetar Gapwaves för att snabbt kommersialisera sina produkter och på så sätt få en fördel genom att vara tidigt ute på marknaden.

Nyckelpersoner och rekrytering

Gapwaves befinner sig fortsatt i en expansiv fas vilket innebär att bolaget är beroende av förmågan att rekrytera, utveckla och behålla kvalificerade medarbetare. Om bolaget inte skulle lyckas rekrytera de kompetenser eller i den takt som krävs finns det en risk att utvecklingen inte fortsätter i den önskade takten. Bolaget arbetar aktivt med att marknadsföra sig som en attraktiv arbetsgivare där medarbetarna ges möjlighet att arbeta med antennteknologi i framkant. Dessutom har bolaget samarbeten med flera Tekniska Universitet samt att Göteborg med stark förankring inom såväl mikrovågsteknologi som fordonsindustrin anses vara en bra bas sett till kompetensförsörjning.

Finansierings- och kapitalbehov

Gapwaves är finansierat genom eget kapital. I takt med att bolaget växer kan kapitalbehov uppstå. I detta fall är bolaget också exponerat mot finansieringsrisker. Om Gapwaves, helt eller delvis, misslyckas med att anskaffa tillräckligt kapital skulle det kunna inverka negativt på bolagets verksamhet och finansiella ställning. Bolaget och styrelsen följer kontinuerligt bolagets likviditetssituation. Efter den företrädesemission som genomfördes 2025 har bolaget en positiv kassa och bolagets styrelse och ledning ser därför inte några omedelbara likviditetsbehov. Samtidigt utvärderar bolaget och styrelsen alternativa finansieringslösningar för att ytterligare stärka verksamhetens långsiktiga utveckling och för att säkerställa finansiell uthållighet och möjligheter till fortsatt expansion.

Resultaträkning Koncernen

KSEK	Not	2025	2024
RÖRELSENS INTÄKTER			
Nettoomsättning	2	90 553	66 079
Övriga rörelseintäkter	3	8 254	4 396
Summa rörelsens intäkter		98 807	70 475
RÖRELSENS KOSTNADER			
Handelsvaror		-47 072	-23 384
Övriga externa kostnader	4, 5	-32 453	-28 137
Personalkostnader	6, 7	-51 264	-50 400
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	12, 13, 14	-6 741	-7 340
Övriga rörelsekostnader		-1 887	-596
Summa rörelsekostnader		-139 418	-109 857
Resultat från andelar i intresseföretag	8	-16 471	-15 015
Rörelseresultat		-57 082	-54 398
FINANSIELLA POSTER			
Finansiella intäkter	9	2 524	4 637
Finansiella kostnader	10	-3 683	-2 310
Summa finansiella poster		-1 159	2 327
Resultat efter finansiella poster		-58 241	-52 070
SKATTER			
Skatt på årets resultat	11	-	-
PERIODENS RESULTAT		-58 241	-52 070
Antal aktier vid periodens slut		36 337 348	31 146 299
Genomsnittligt antal aktier under perioden före utspädning		31 146 299	31 146 299
Antal aktier vid periodens slut efter full utspädning*		36 337 348	31 146 299
Genomsnittligt antal aktier under perioden efter full utspädning*		31 146 299	31 146 299
Resultat per aktie före och efter utspädning* (SEK)		Neg.	Neg.

*Inklusive potentiella aktier hänförligt till utestående optioner per balansdagen

Balansräkning Koncernen

KSEK	Not	2025	2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten och liknande arbeten	12	466	1 229
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	13	5 612	9 345
Summa immateriella anläggningstillgångar		6 079	10 574
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	14	6 546	4 594
Pågående nyanläggningar	15	-	2 221
Summa materiella anläggningstillgångar		6 546	6 815
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier i intresseföretag	17	9 990	17 461
Långfristiga fordringar hos intressebolag	18	15 407	19 457
Uppskjutna skattefordringar	26	1 149	1 914
Lämnade depositioner		665	665
Summa finansiella anläggningstillgångar		27 211	39 498
Summa anläggningstillgångar		39 836	56 887
Omsättningstillgångar			
Varulager	19	3 679	2 091
Summa varulager		3 679	2 091
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		16 128	14 099
Kortfristiga fordringar hos intresseföretag		357	2 646
Övriga fordringar		3 063	1 047
Upparbetad ej fakturerad intäkt	20	10 659	4 750
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	4 918	8 714
Summa kortfristiga fordringar		35 124	31 256
Kassa och bank			
Kassa och bank		87 150	40 752
Summa kassa och bank		87 150	40 752
Summa omsättningstillgångar		125 953	74 100
SUMMA TILLGÅNGAR		165 789	130 987

Balansräkning Koncernen

KSEK	Not	2025	2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	29	2 180	1 869
Övrigt tillskjutet kapital		497 445	426 146
Annat eget kapital inklusive periodens resultat		-382 351	-325 447
Summa eget kapital		117 274	102 567
Avsättningar			
Uppskjuten skatteskuld	26	1 149	1 914
Summa avsättningar		1 149	1 914
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	22	13 522	-
Leverantörsskulder		14 594	6 024
Aktuella skatteskulder		668	780
Övriga skulder	23	4 966	6 715
Fakturerad ej upparbetad intäkt	20	1 098	1 177
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	12 519	11 809
Summa kortfristiga skulder		47 367	26 505
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		165 789	130 987

Rapport över förändring i eget kapital Koncernen

KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inklusive årets resultat	
			Balanserat resultat m.m	Totalt eget kapital
Ingående balans 2024-01-01	1 869	426 146	-274 705	153 309
Optionsprogram	-	-	1 328	1 328
Årets resultat	-	-	-52 070	-52 070
Utgående balans 2024-12-31	1 869	426 146	-325 447	102 567
Ingående balans 2025-01-01	1 869	426 146	-325 447	102 567
Företrädesemission	311	71 299	-	71 611
Optionsprogram	-	-	1 338	1 338
Periodens resultat	-	-	-58 241	-58 241
Utgående balans 2025-12-31	2 180	497 445	-382 351	117 274

Kassaflödesanalys Koncernen

KSEK	Not	2025	2024
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-57 082	-54 398
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.	27	25 583	23 797
Erlagd ränta		-1 173	-156
Betald skatt		-112	415
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-32 784	-30 342
Förändringar i rörelsekapital			
Förändring av rörelsefordringar		-1 750	-7 345
Förändring av rörelseskulder		5 564	9 904
Förändringar varulager		-1 588	-280
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-30 557	-28 063
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-1 977	-1 824
Lämnade lån		-4 950	-19 457
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-6 927	-21 281
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		71 611	-
Upptagna lån		13 522	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		85 133	-
Periodens kassaflöde		47 649	-49 344
Likvida medel vid periodens början		40 752	89 332
Kursdifferens i likvida medel		-1 250	763
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT		87 150	40 752

*Ej kassaflödespåverkande poster består under kvartalet främst av resultat från andelar i intresseföretag 7 512 KSEK (3 602) och avskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar som, under kvartalet, uppgick till 1 810 KSEK (1 780). Ej kassaflödespåverkande poster för perioden januari till december består främst av resultat från andelar i intresseföretag 16 471 KSEK (15 015) samt avskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar som uppgick till 6 741 KSEK (7 340).

Resultaträkning

Moderbolaget

KSEK	Not	2025	2024
RÖRELSENS INTÄKTER			
Nettoomsättning	2	90 553	66 079
Övriga rörelseintäkter	3	8 254	4 396
Summa rörelsens intäkter		98 807	70 475
RÖRELSENS KOSTNADER			
Handelsvaror		-47 072	-23 384
Övriga externa kostnader	4, 5	-32 444	-28 129
Personalkostnader	6, 7	-51 264	-50 400
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	12, 13, 14	-3 024	-3 624
Övriga rörelsekostnader		-1 887	-596
Summa rörelsekostnader		-135 692	-106 132
Rörelseresultat		-36 885	-35 658
FINANSIELLA POSTER			
Nedskrivning av andelar i intresseföretag	17	-19 000	-
Finansiella intäkter	9	2 524	4 637
Finansiella kostnader	10	-3 683	-2 310
Summa finansiella poster		-20 159	2 327
Resultat efter finansiella poster		-57 044	-33 330
SKATTER			
Skatt på periodens resultat	11	-	-
PERIODENS RESULTAT		-57 044	-33 330
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)		Neg.	Neg.
Genomsnittligt antal aktier för perioden		31 146 299	31 146 299

Balansräkning

Moderbolaget

KSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten och liknande arbeten	12	466	1 229
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	13	37	53
Summa immateriella anläggningstillgångar		503	1 282
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	14	6 546	4 594
Pågående nyanläggningar	15	-	2 221
Summa materiella anläggningstillgångar		6 546	6 815
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier i dotterföretag	16	15 464	15 464
Aktier i intresseföretag	17	36 945	46 945
Långfristiga fordringar hos intresseföretag	18	15 407	19 457
Lämnade depositioner		665	665
Summa finansiella anläggningstillgångar		68 481	82 531
Summa anläggningstillgångar		75 531	90 628
Omsättningstillgångar			
Varulager	19	3 679	2 091
Summa varulager		3 679	2 091
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		16 128	14 099
Kortfristiga fordringar hos intresseföretag		357	2 646
Övriga fordringar		3 063	1 047
Upparbetad ej fakturerad intäkt	20	10 659	4 750
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	4 918	8 714
Summa kortfristiga fordringar		35 124	31 256
Kassa och bank			
Kassa och bank		87 126	40 719
Summa kassa och bank		87 126	40 719
Summa omsättningstillgångar		125 929	74 066
SUMMA TILLGÅNGAR		201 460	164 694

Balansräkning

Moderbolaget

KSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	29	2 180	1 869
Fond för utvecklingsutgifter		466	1 229
Summa bundet eget kapital		2 647	3 098
Fritt eget kapital			
Överkursfond		497 445	426 146
Balanserat resultat		-288 954	-257 724
Periodens resultat		-57 044	-33 330
Summa fritt eget kapital		151 446	135 091
Summa eget kapital		154 093	138 189
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	22	13 522	-
Leverantörsskulder		14 594	6 024
Aktuella skatteskulder		668	780
Övriga skulder	23	4 966	6 715
Fakturerad men ej upparbetad intäkt	20	1 098	1 177
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	12 519	11 809
Summa kortfristiga skulder		47 367	26 505
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		201 460	164 694

Rapport över förändring i eget kapital Moderbolaget

KSEK	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Fond för utvecklingsutgifter	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående balans 2024-01-01	1 869	2 727	426 146	-209 505	-51 045	170 191
Omföring resultat föregående år	-	-	-	-51 045	51 045	-
Optionsprogram	-	-	-	1 328	-	1 328
Årets förändring av fond för utvecklingsutgifter	-	-1 498	-	1 498	-	-
Årets resultat	-	-	-	-	-33 330	-33 330
Utgående balans 2024-12-31	1 869	1 229	426 146	-257 725	-33 330	138 189
Omföring resultat föregående år	-	-	-	-33 330	33 330	-
Företrädesemission	311	-	71 299	-	-	71 611
Optionsprogram	-	-	-	1 338	-	1 338
Årets förändring av fond för utvecklingsutgifter	-	-762	-	762	-	-
Periodens resultat	-	-	-	-	-57 044	-57 044
Utgående balans 2025-12-31	2 180	466	497 445	-288 954	-57 044	154 093

Kassaflödesanalys

Moderbolaget

KSEK	Not	2025	2024
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-36 885	-35 658
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.	27	5 395	5 065
Erlagd ränta		-1 173	-156
Betald skatt		-112	415
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-32 775	-30 334
Förändringar i rörelsekapital			
Förändring av rörelsefordringar		-1 750	-7 344
Förändring av rörelseskulder		5 564	9 904
Förändringar varulager		-1 588	-280
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-30 549	-28 054
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-1 977	-1 824
Lämnade lån		-4 950	-19 457
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-6 927	-21 281
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		71 611	-
Upptagna lån		13 522	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		85 133	-
Periodens kassaflöde		47 657	-49 335
Likvida medel vid periodens början		40 719	89 291
Kursdifferens i likvida medel		-1 250	763
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT		87 126	40 719

Noter

Not 1

Redovisningsprinciper

Allmänna redovisningsprinciper

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Utgifter för forskning och utveckling

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

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

Internt upparbetade immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Anskaffningsvärdet för en internt upparbetad immateriell anläggningstillgång utgörs av samtliga direkt hänförliga kostnader (t.ex. material och löner). Indirekta tillverkningskostnader som utgör mer än en oväsent-

lig del av den sammanlagda kostnaden för tillverkningen och uppgår till mer än ett obetydligt belopp räknas in i anskaffningsvärdet. Bolaget genomför årligen en nedskrivningsprövning av aktiverade utvecklingsutgifter.

Övriga immateriella anläggningstillgångar

Övriga immateriella anläggningstillgångar som förvärvats av företaget är redovisade till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar. Utgifter för internt genererad goodwill och varumärken redovisas i resultaträkningen som kostnad då de uppkommer.

Bolagets nettoomsättning består av följande poster;

Försäljning av varor

Intäkten redovisas till verkligt värde av vad företaget fått eller kommer att få. Det innebär att företaget redovisar intäkten till nominellt värde (fakturabelopp) om företaget får ersättning i likvida medel direkt vid leveransen. Avdrag görs för lämnade rabatter. Vid försäljning av varor redovisas normalt inkomsten som intäkt när de väsentliga förmåner och risker som är förknippade med ägandet av varan har överförts från företaget till köparen.

Tjänsteuppdrag

För tjänsteuppdrag till fast pris redovisas de inkomster och utgifter som är hänförliga till ett utfört tjänsteuppdrag som intäkt respektive kostnad i förhållande till uppdragets färdigställandegrad på balansdagen (succesiv vinstävräkning). Ett uppdrags färdigställandegrad bestäms genom att nedlagda utgifter på balansdagen jämförs med beräknade totala utgifter. En befarad förlust på ett uppdrag redovisas omgående som kostnad.

Licensintäkter

Gapwaves AB har upplåtit rättigheter att använda egenutvecklade produkter till externa bolag. Intäkter erhålls baserat på producerad

volym och redovisas i resultatet när produktion har skett. Samma principer används för de delar av licensavtal som kan kopplas till teknologitransfer där intäkter redovisas för den period som bolaget har en förpliktelse att erbjuda bistånd kopplad till teknologin.

Offentliga bidrag

I de fall ingen framtida prestation för att erhålla bidragen krävs, intäktsför företaget offentliga bidrag då villkoren för att erhålla bidragen är uppfyllda. Offentliga bidrag värderas till det verkliga värdet av vad företaget har erhållit eller kommer att erhålla.

Leasingavtal

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

→ Se vidare not 5.

Ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda avser alla typer av ersättningar som företaget lämnar till de anställda. Företagets ersättningar innefattar bland annat löner, betald semester, betald frånvaro, bonus och ersättningar efter avslutad anställning (pensioner). Redovisning sker i takt med intjänandet.

Ersättningar till anställda efter avslutad anställning

Avser avgiftsbestämda eller förmånsbestämda pensionsplaner. Som avgiftsbestämda planer klassificeras planer där fastställda avgifter betalas och det inte finns förpliktelser, vare sig legala eller informella, att betala något ytterligare, utöver dessa avgifter. Övriga planer klassificeras som förmånsbestämda pensionsplaner.

Företaget har inga övriga långfristiga ersättningar till anställda.

Företaget har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Utgifter för avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad under den period

de anställda utför de tjänster som ligger till grund för förpliktelsen.
→ *Se vidare not 6.*

Aktierelaterade ersättningar

Företaget har en aktierelaterad ersättningsplan där koncernen erhåller tjänster från anställda och som vederlag utger egetkapitalinstrument i form av aktieoptioner till de anställda. Det totala belopp som ska kostnadsföras redovisas i resultaträkningen som en personalkostnad och i eget kapital i posten Övrigt tillskjutet kapital, fördelat över intjänandeperioden. När en bedömning ändras för hur många egetkapitalinstrument som kommer att tjänas in, redovisas denna avvikelse i resultaträkningen i den period den ändrade bedömningen görs. De sociala avgifter som uppkommer på tilldelningen av aktieoptioner redovisas som en personalkostnad och en skuld. Efterföljande omvärderingar redovisas i resultaträkningen.
→ *Se vidare not 7.*

Omräkning av poster i utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta har värderats till balansdagens kurs. Kursvinster och kursförluster på rörelsefordringar och rörelseskulder redovisas i rörelseresultatet medan kursvinster och kursförluster på finansiella fordringar och skulder redovisas som finansiella poster.

Skatt

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

Aktuell skatt

Aktuell skatt avser inkomstskatt för innevarande räkenskapsår samt den del av tidigare räkenskapsårs inkomstskatt som ännu inte redovi-

sats. Aktuell skatt beräknas utifrån per den skattesats som gäller per balansdagen.

Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt är inkomstskatt som avser framtida räkenskapsår till följd av tidigare händelser. Redovisning sker enligt balansräkningsmetoden. Enligt denna redovisas uppskjutna skatteskulder och uppskjutna skattefordringar på temporära skillnader som uppstår mellan bokförda respektive skattemässiga värden för tillgångar och skulder samt för övriga skattemässiga avdrag eller underskott. Uppskjutna skattefordringar netto redovisas mot uppskjutna skatteskulder endast om de kan betalas med ett nettobelopp. Uppskjuten skatt beräknas utifrån beslutad skattesats på balansdagen. Effekter av förändringar i gällande skattesatser resultatförs i den period förändringen lagstadgats. Uppskjutna skattefordringar reduceras till den del det inte är sannolikt att den underliggande skattefordran kommer att kunna realiseras inom en överskådlig framtid.
→ *Se vidare not 11 & 26.*

Anläggningstillgångar

Materiella och immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivningsbart belopp utgörs av anskaffningsvärdet minskat med ett beräknat restvärde om detta är väsentligt. Avskrivning sker linjärt över den förväntade nyttjandeperioden.

Varulager

Varulagret har värderats till det lägsta av dess anskaffningsvärde och dess nettoförsäljningsvärde på balansdagen. Med nettoförsäljningsvärdet avses varornas beräknade försäljningspris minskat med försäljningskostnader.

Avskrivningstider

Immateriella anläggningstillgångar, Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbete	5 år
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	5 år
Materiella anläggningstillgångar, Inventarier, verktyg och installationer	3-10 år

Från och med räkenskapsåret 2025 har bolaget justerat bedömningen av nyttjandeperioden för maskiner och andra tekniska anläggningar. Avskrivningstiden har ändrats från tidigare 3–5 år till 3–10 år. Ändringen baseras på en uppdaterad bedömning av den ekonomiska livslängden för den nya maskinlina som togs i bruk under 2025. Ändringen avser endast nya investeringar och har inte påverkat avskrivningar för befintliga materiella anläggningstillgångar.

Klientmedel

Gapwaves AB administrerar forskningsprojekt i samarbete med bl a Chalmers Tekniska Högskola. I samband med detta har forskningsbidrag mottagits som skall vidare betalas till forskningsprojektets parter enligt en förutbestämd plan. Dessa medel redovisas som kortfristig skuld i balansräkningen och klassificeras som klientmedel.
→ *Se vidare not 23.*

Finansiella tillgångar och skulder

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

Redovisning i och borttagande från balansräkningen

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när företaget blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. En finan-

siell tillgång tas bort från balansräkningen när den avtalsenliga rätten till kassaflödet från tillgången har upphört eller reglerats. Detsamma gäller när de risker och fördelar som är förknippade med innehavet i allt väsentligt överförs till annan part och företaget inte längre har kontroll över den finansiella tillgången. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när den avtalade förpliktelsen fullgjorts eller upphört.

Värdering av finansiella tillgångar

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

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

Kundfordringar och övriga fordringar som utgör omsättningstillgångar värderas individuellt till det belopp som beräknas inflyta. Finansiella anläggningstillgångar värderas efter första redovisningstillfället till upplupet anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar och med tillägg för eventuella uppskrivningar.

Värdering av finansiella skulder

Finansiella skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde. Utgifter som är direkt hänförliga till upptagande av lån korrigerar lånets anskaffningsvärde och periodiseras enligt effektivräntemetoden.

Resultat per aktie

(i) Resultat per aktie före utspädning

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att dividera:

- resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare, med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier

under perioden.

(ii) Resultat per aktie efter utspädning

För beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras beloppen som använts för beräkning av resultat per aktie före utspädning genom att beakta:

- det vägda genomsnittet av de ytterligare stamaktier som skulle ha varit utestående vid en konvertering av samtliga potentiella stamaktier.

Teckningsoptioner

Inbetalningar avseende teckningsoptioner bokförs mot eget kapital.

Konsolidering

Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden. Detta innebär att förvärvade verksamheters identifierbara tillgångar och skulder redovisas till marknadsvärde enligt upprättad förvärvsanalys. Överstiger verksamhetens anskaffningsvärde det beräknade marknadsvärdet av de förväntade nettotillgångarna enligt förvärvsanalysen redovisas skillnaden som goodwill.

Koncernredovisningen omfattar, förutom moderföretaget, samtliga företag i vilka moderföretaget direkt eller indirekt har mer än 50 % av röstetalet eller på annat sätt innehar det bestämmande inflytandet och därmed har en rätt att utforma företagets finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Ett dotterföretags intäkter och kostnader tas in i koncernredovisningen från och med tidpunkten för förvärvet till och med den tidpunkt då moderföretaget inte längre har ett bestämmande inflytande över dotterföretaget.

Intresseföretag är de företag där koncernen har ett betydande men inte bestämmande inflytande, vilket i regel gäller för aktieinnehav som omfattar mellan 20 % och 50 % av rösterna. Innehav i intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Vid tillämpning av kapitalan-

delsmetoden värderas investeringen inledningsvis till anskaffningsvärde och det redovisade värdet ökas eller minskas därefter för att beakta koncernens andel av intresseföretagets vinst eller förlust efter förvärvstidpunkten. Koncernens redovisade värde på innehav i intresseföretag inkluderar goodwill som identifieras vid förvärvet. Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter och kostnader och orealiserade vinster eller förluster som uppkommer vid transaktioner mellan koncernföretag elimineras i sin helhet.

Moderföretaget och koncernen tillämpar samma redovisningsprinciper om inte annat framgår nedan

Aktier och andelar i dotterbolag

Aktier och andelar i dotterbolag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår köpeskillingen som erlagts för aktierna samt förvärvskostnader. Eventuella kapitaltillskott läggs till anskaffningsvärdet när de lämnas. Utdelning från dotterbolag redovisas som intäkt.

Eget kapital

Eget kapital delas in i bundet och fritt kapital, i enlighet med årsredovisningslagens indelning.

Not 2
Nettoomsättning per geografisk marknad

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Sverige	1 140	4 830	1 140	4 830
EU	40 704	33 018	40 704	33 018
Övriga världen	48 709	28 231	48 709	28 231
Totalt	90 553	66 079	90 553	66 079

Not 3
Övriga rörelseintäkter

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Erhållna bidrag	4 834	1 357	4 834	1 357
Övriga intäkter	106	88	106	88
Valutakursvinster på fodringar och skulder	854	482	854	482
Vidarefakturerade kostnader	2 460	2 469	2 460	2 469
Totalt	8 254	4 396	8 254	4 396

Not 4
Arvode till revisorer

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
<i>Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB</i>				
Revisionsuppdrag	532	376	532	376
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	90	90	90	90
Andra tjänster	116	77	116	77
Totalt	738	543	738	543

Not 5

Leasingavtal – leasetagare

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
<i>Kostnadsförda avgifter avseende operationella leasingavtal</i>	5 559	4 619	5 559	4 619
<i>Framtida minimileaseavgifter avseende ej uppsägningsbara operationella leasingavtal</i>				
Ska betalas inom 1 år	5 293	5 334	5 293	5 334
Ska betalas senare än 1 år men inom 5 år	3 648	7 027	3 648	7 027
Ska betalas senare än 5 år	-	284	-	284
Totalt	8 940	12 646	8 940	12 646

Operationella leasingavgifter avser hyresavtal, labutrustning, IT programvara av leasingkaraktär samt leasingbilar.

Not 6

Antal anställda och personalkostnader

Medeltalet anställda	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Män	34	35	34	35
Kvinnor	7	6	7	6
Totalt	41	41	41	41

Löner och andra ersättningar

	2025	2024	2025	2024
Styrelse och verkställande direktör	3 615	3 447	3 615	3 447
Bonusersättning till verkställande direktör	677	588	677	588
Övriga anställda	28 136	27 478	28 136	27 478
Totalt	32 428	31 513	32 428	31 513

Pensionskostnader- och övriga sociala kostnader

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Pensionskostnader för styrelse och verkställande direktör	834	781	834	781
Pensionskostnader för övriga anställda	3 873	3 718	3 873	3 718
Övriga sociala kostnader enligt lag och avtal	8 853	9 236	8 853	9 236
Totalt	13 560	13 734	13 560	13 734

Könsfördelning bland ledande befattningshavare

KSEK	2025	2024	2025	2024
Andel kvinnor i styrelsen	50%	40%	50%	40%
Andel män i styrelsen	50%	60%	50%	60%
Andel kvinnor bland övriga ledande befattningshavare	0%	0%	0%	0%
Andel män bland övriga ledande befattningshavare	100%	100%	100%	100%

Not 7**Aktierelaterade ersättningar****Teckningsoptioner: Serie 2022/2025**

Aktieägarna beslutade vid den extra bolagsstämman den 10 juni 2022 att utfärda ett teckningsoptionsprogram (Serie 2022/2025) för samtliga fastanställda (540 000 teckningsoptioner) och styrelsen (100 000 teckningsoptioner), totalt 640 000 teckningsoptioner. Innehavaren har under perioden 9 juni 2025 till och med 29 augusti 2025 rätt att konvertera en teckningsoption till en B-aktie. Totalt tecknades 502 541 teckningsoptioner med en lösenkurs om 38,20 SEK. Priset per option sattes till 7,18 SEK genom en extern värdering. Total utspädningseffekt förväntades vid fullt utnyttjande bli cirka 2,3 procent av det utestående kapitalet och 0,65 procent av de utestående rösterna. Aktiekursen uppnådde inte lösenkurs för teckningsoptionerna i programmet som därför har förfallit utan inlösen.

LTI 2022

Aktieägarna beslutade vid den extra bolagsstämman den 19 augusti 2022 att godkänna styrelsens förslag om att utfärda ett långsiktigt incitamentsprogram för ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom koncernen. Motiven till programmet är att stärka bolagets förmåga att behålla befintlig personalstyrka samt rekrytera nyckelpersoner till bolaget. Programmet är också framtaget i syfte att sprida och öka aktieägandet bland deltagarna samt säkerställa ett gemensamt fokus på en långsiktig och hållbar tillväxt för bolaget vilket innebär att aktieägarnas och deltagarnas intressen förenas ytterligare.

LTI 2022 omfattar maximalt tretton nyckelpersoner i bolaget. Maximalt antal prestationsaktierätter som kan tilldelas enligt LTI 2022 ska vara begränsat till 624 595 (motsvarande lika många aktier i bolaget). Målen för programmet fastställdes av styrelse i slutet av fjärde kvartalet. Per 31 december 2025 är fyra nyckelpersoner inbjudna att delta, med möjlighet att intjäna maximalt 198 680* prestationsaktierätter vid programmets slut 1 januari 2027.

*Mindre avvikelse jämfört med det fjärde kvartalet 2025 till följd av uppdatering med faktiskt utfall för 2025.

Teckningsoptioner: Serie 2022/2025

	Koncernen			
	2025		2024	
	Genomsnittligt lösen pris i kr per option	Optioner (tusental)	Genomsnittligt lösen pris i kr per option	Optioner (tusental)
Utestående per 1 januari	-	-	7	503
Tilldelade				
Utestående 31 december	-	-	7	503

	Moderbolaget			
	2025		2024	
	Genomsnittligt lösen pris i kr per option	Optioner (tusental)	Genomsnittligt lösen pris i kr per option	Optioner (tusental)
Utestående per 1 januari	-	-	7	503
Tilldelade				
Utestående 31 december	-	-	7	503

Av de 502 541 optionerna var 0 optioner inlösningsbara.

Not 8
Resultat från andelar i intresseföretag

KSEK	Koncernen	
	2025	2024
Resultat från andelar i intressebolag	-16 471	-15 015
Totalt	-16 471	-15 015

Not 9
Finansiella Intäkter

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Kursvinster finansiella poster	1 260	2 916	1 260	2 916
Ränteintäkter*	1 264	1 721	1 264	1 721
Totalt	2 524	4 637	2 524	4 637

* Ränteintäkter avser ränteintäkter från bankinlåning och upplupen ränta lån till intresseföretag.

Not 10
Finansiella Kostnader

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Kursförluster finansiella poster	2 510	2 153	2 510	2 153
Räntekostnader	1 173	156	1 173	156
Totalt	3 683	2 310	3 683	2 310

Not 11
Skatt på årets resultat

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Aktuell skatt	-	-	-	-
Uppskjuten skatt	-	-	-	-
Summa redovisad skatt	-	-	-	-
<i>Avstämning av effektiv skattesats</i>				
Redovisat resultat före skatt	-58 241	-52 070	-57 044	-33 330
Skatt på redovisat resultat enligt gällande skattesats (20,6%)	11 998	10 726	11 751	6 866
<i>Skatteeffekt av:</i>				
Ej avdragsgilla kostnader	-3 951	-44	-3 951	-44
Ej skattepliktiga intäkter	-	-1	-	-1
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-8 048	-10 682	-7 801	-6 821
Redovisad skatt	-	-	-	-
Effektiv skattesats	0%	0%	0%	0%
Ackumulerat skattemässigt underskottsavdrag	380 236	341 174	343 755	305 884
Värdet på den uppskjutna skatten hänförlig till dessa underskott uppgår till	78 329	70 282	70 814	63 013

I boksluten för 2025.12.31 och 2024.12.31 har bolaget valt att inte redovisa värdet av underskottsavdragen i balansräkningen eftersom styrelsen inte tror sig kunna nyttja avdragen inom en snar framtid.

Not 12**Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten**

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Ingående anskaffningsvärden	36 018	36 018	36 018	36 018
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	36 018	36 018	36 018	36 018
Ingående avskrivningar	-31 489	-29 991	-31 489	-29 991
Årets avskrivningar	-762	-1 498	-762	-1 498
Utgående ackumulerade avskrivningar	-32 252	-31 489	-32 252	-31 489
Ingående nedskrivningar	-3 300	-3 300	-3 300	-3 300
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-3 300	-3 300	-3 300	-3 300
Utgående redovisat värde	466	1 229	466	1 229

Not 13**Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter**

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Ingående anskaffningsvärden	19 319	19 319	734	734
Förvärvat under året	-	-	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	19 319	19 319	734	734
Ingående avskrivningar	-9 974	-6 230	-682	-655
Årets avskrivningar	-3 733	-3 744	-16	-27
Utgående ackumulerade avskrivningar	-13 707	-9 974	-698	-682
Utgående redovisat värde	5 612	9 345	37	53

Not 14
Inventarier, verktyg och installationer

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Ingående anskaffningsvärden	14 382	14 337	14 382	14 337
Förvärvat under året	1 977	45	1 977	45
Försäljningar/utrangeringar	-	-43	-	-43
Omklassificeringar	2 221	43	2 221	43
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	18 580	14 382	18 580	14 382
Ingående avskrivningar	-9 787	-7 688	-9 787	-7 688
Årets avskrivningar	-2 246	-2 099	-2 246	-2 099
Utgående ackumulerade avskrivningar	-12 034	-9 787	-12 033	-9 787
Utgående redovisat värde	6 546	4 594	6 546	4 594

Not 15
Pågående nyanläggningar

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Ingående anskaffningsvärden	2 221	429	2 221	429
Förvärvat under året	-	1 793	-	1 793
Försäljningar/utrangeringar	-	-	-	-
Omklassificeringar	-2 221	-	-2 221	-
Utgående redovisat värde	-	2 221	-	2 221

Not 16
Andelar i koncernbolag

KSEK	Moderbolaget	
	2025	2024
Ingående anskaffningsvärden	15 464	15 464
Utgående redovisat värde	15 464	15 464

Specifikation andelar i koncernbolag

Namn	Org-nummer	Säte	Kapitalandel
Metasum AB	559131-0072	Göteborg	100%

Not 17
Andelar i intresseföretag

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Ingående anskaffningsvärden	17 461	32 476	46 945	46 945
Aktieägartillskott	9 000	-	9 000	-
Nedskrivningar under året	-	-	-19 000	-
Årets resultatandel	-16 471	-15 015	-	-
Utgående redovisat värde	9 990	17 461	36 945	46 945

Specifikation andelar i intresseföretag

Namn	Org-nummer	Säte	Kapitalandel
Sensrad AB	559389-8769	Göteborg	30%

Ägarna beslutade om ett apporttillskott, där Gapwaves tog sin pro rata-andel om 9 MSEK genom att konvertera aktieägarlånet till eget kapital, vilket ökade värdet på aktierna i Sensrad och minskade aktieägarlånet med motsvarande belopp. Efter en uppdaterad nedskrivningsprövning av våra tillgångar mot Sensrad, på grund av den försenade utvecklingen och marknadspenetrationen, gjordes under det senaste kvartalet en nedskrivning av aktierna i Sensrad om 19 MSEK.

Not 18
Långfristiga fordringar hos intressebolag

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Ingående anskaffningsvärde	19 457	-	19 457	-
Tillkommande fordringar	4 950	19 457	4 950	19 457
Amorteringar, avgående fordringar	-9 000	-	-9 000	-
Utgående redovisat värde	15 407	19 457	15 407	19 457

Not 19
Varulager

Fördelning av varulager per balansdagen

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Komponenter	2 782	2 091	2 782	2 091
Färdigvaror	897	-	897	-
Utgående redovisat värde	3 679	2 091	3 679	2 091

Not 20
Pågående uppdrag

Upparbetad men ej fakturerad intäkt

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Upparbetade intäkter	27 009	19 941	27 009	19 941
Fakturerade belopp	-16 351	-15 191	-16 351	-15 191
Utgående redovisat värde	10 659	4 750	10 659	4 750

Fakturerad men ej upparbetad intäkt

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Upparbetade intäkter	11 767	-599	11 767	-599
Fakturerade belopp	-12 866	1 776	-12 866	1 776
Utgående redovisat värde	-1 098	1 177	-1 098	1 177

Not 21
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Förutbetalda hyror	1 114	904	1 114	904
Upplupna intäkter	1 909	5 102	1 909	5 102
Övriga förutbetalda kostnader	1 895	2 708	1 895	2 708
Totalt	4 918	8 714	4 918	8 714

Not 22 Kortfristig skuld till kreditinstitut

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Trade Finance lån 1 (EUR 750 000)	8 113	-	8 113	-
Trade Finance lån 2 (EUR 500 000)	5 409	-	5 409	-
Totalt	13 522	-	13 522	-

Lånen har i bokföringen omräknats till SEK enligt balansdagens valutakurs. Samtliga lån förfaller inom 12 månader.

Not 23 Övriga skulder

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Bidrag/klientmedel	4 103	5 923	4 103	5 923
Personalskatt	863	792	863	792
Totalt	4 966	6 715	4 966	6 715

Not 24 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Företaget har ställt säkerhet i form av pantförskrivning av företagets näringsverksamhet genom företagsinteckningar till ett sammanlagt belopp om 15 000 tkr. Pantförskrivningen utgör säkerhet för företagets kortfristiga trade finance-krediter hos kreditgivaren. Den bokförda mängden av de pantsatta tillgångarna uppgår till 13 522 tkr.

Not 25

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Upplupna semesterlöner	3 760	3 377	3 760	3 377
Upplupen bonus	4 333	4 777	4 333	4 777
Upplupna styrelsearvoden	594	594	594	594
Upplupna sociala avgifter	2 688	2 259	2 688	2 259
Övriga upplupna kostnader	1 144	800	1 144	800
Totalt	12 519	11 809	12 519	11 809

Not 26

Uppskjutna skatter

KSEK	Koncernen		
	Temporär skillnad	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld
Ingående balans	13 008	1 914	1 914
Årets förändring	-3 718	-766	-766
Utgående balans	9 289	1 149	1 149

Not 27

Ej kassaflödespåverkande poster

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Avskrivningar	6 741	7 340	3 024	3 624
Valutakursvinster	1 033	113	1 033	113
Resultat från andelar i intresseföretag	16 471	15 015	-	-
Övrigt	1 338	1 328	1 338	1 328
Totalt	25 583	23 797	5 395	5 065

Not 28**Koncerttillhörighet**

Bolaget är ett dotterbolag till Kildal Antenn AB, org.nr 556423-0794. Detta bolag innehar 5 618 000 A-aktier och 365 000 B aktier. Toppmoderbolag är Kildal Inventors AB, org.nr 559005-1776. Båda bolagen har sitt säte i Härryda Kommun.

Not 29**Aktiekapital**

Aktiekapitalet uppgick per 31 december 2025 till 2 180 KSEK (1 869 KSEK). Antalet aktier uppgår till 36 337 348 (31 146 299) vilket ger ett kvotvärde om 0,06 SEK per aktie.

Not 30**Väsentliga händelser efter balansdagen**

- Gapwaves erhöll en order från Desay SV för nytt utvecklingsprojekt.

Not 31**Nyckeltalsdefinitioner***Rörelsemarginal*

Rörelseresultat dividerat med nettoomsättningen.

Soliditet vid periodens slut

Periodens utgående eget kapital dividerat med periodens totala tillgångar vid periodens slut.

Resultat per aktie före och efter utspädning

Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden.

Not 32**Transaktioner med närstående**

Bolaget har inte haft några väsentliga transaktioner med närstående under året.

Undertecknande av årsredovisning 2025

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderföretagets ställning och resultat.

Årsredovisningens innehåll blev klart den 14 april 2026.

Årsredovisningen undertecknades av samtliga den 14 april 2026.

Magnus Jonsson
Ordförande

Viktor Fritzés
Ledamot

Madeleine Schilliger Kildal
Ledamot

Jonas Ehinger
Verkställande direktör

Ulrika Molander
Ledamot

Vår revisionsberättelse har avlämnats

*Göteborg, 14 april 2026
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB*

Johan Malmqvist
Auktoriserad Revisor

För mer information

Det finns mer information om Gapwaves på bolagets webbplats: www.gapwaves.com

Kontaktuppgifter

Jonas Ehinger, CEO
Telefon: +46 733 44 01 52
E-post: jonas.ehinger@gapwaves.com

Nils Mösko, CFO
Tel: +46 761 10 73 08
E-mail: nils.mosko@gapwaves.com

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Gapwaves AB (publ), org.nr 556840-2829

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Gapwaves AB för år 2025. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 32-63 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dessas finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen.

Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Grund för uttalanden

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

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

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-31. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift.

Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och

verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

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

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Gapwaves AB för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

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

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

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

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisions sed i Sverige alltid kommer

att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Göteborg den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Johan Malmqvist
Auktoriserad revisor

Tech that sees the human side of things.

Om Gapwaves AB (publ)

Gapwaves AB (publ) utvecklar trådlösa lösningar baserade på unik och patenterad vågledarteknologi för millimetervågsapplikationer. Våra produkter används främst i antenner till radarsystem för autonom körning och avancerade säkerhetslösningar inom fordonsindustrin. Genom samarbeten med ledande aktörer i branschen bidrar vi till utvecklingen av säkrare och mer effektiva transportsystem. Teknologin är kostnadseffektiv, kombinerar hög prestanda med kompakt design och lämpar sig även för industriell automation, telekom, smarta städer och civil-militära applikationer – områden där precision och tillförlitlighet är avgörande. Gapwaves grundades 2011 ur forskning vid Chalmers tekniska högskola och är noterat på Nasdaq First North Growth Market Stockholm (GAPWB), med G&W Fondkommission som Certified Adviser.

Kontakt

Gapwaves AB (publ)
org.nr 556840-2829

Huvudkontor:
Nellickevägen 22,
412 63 Göteborg,
Sverige

Telefon: +46 31-762 60 40
E-post: info@gapwaves.com

www.gapwaves.com