

Q4

Bokslutskommuniké  
Oktober-December 2024





# Innehållsförteckning

Perioden i korthet	3
VD-ord	4
Om Gapwaves	5
Finansiell översikt	6–7
Övriga upplysningar	8
Aktie och ägare	9
Finansiell rapportering	10–19
Underskrifter och försäkran	20–21
Kontakt	22

# Q4

## Bokslutskommuniké

Oktober-december 2024

### Fjärde kvartalet oktober-december 2024

- Nettoomsättningen uppgick till 17,6 MSEK (6,7), en ökning med 164% jämfört med fjärde kvartalet 2023. Av detta avsåg ca 4 MSEK intäkter kopplat till produktionsutrustning.
- EBITDA förbättrades och uppgick till -11,4 MSEK (-17,7), medan EBITDA justerat för resultatandel från intressebolag uppgick till -7,8 MSEK (-13,2).
- Rörelseresultatet/EBIT uppgick till -13,2 MSEK (-19,7), medan rörelseresultatet justerat för resultatandel från intressebolag uppgick till -9,6 MSEK (-15,2).
- Periodens resultat uppgick till -12,1 MSEK (-19,8).
- Resultat per aktie före och efter utspädning var neg. (neg.).
- Periodens kassaflöde uppgick till -14,4 MSEK (-13,5). Kassaflödet har påverkats av förändringar i rörelsekapital, främst till följd av ökade kundfordringar.
- Koncernens likvida medel uppgick till 40,8 MSEK (89,3).

### Helår januari-december 2024

- Nettoomsättningen uppgick till 66,1 MSEK (27,5), en ökning med 140% jämfört med samma period 2023.

- EBITDA uppgick till -47,1 MSEK (-62,8), medan EBITDA justerat för resultatandel från intressebolag uppgick till -32,0 MSEK (-48,3).
- Rörelseresultatet/EBIT uppgick till -54,4 MSEK (-71,3), medan rörelseresultatet justerat för resultatandel från intressebolag uppgick till -39,4 MSEK (-56,8).
- Periodens resultat uppgick till -52,1 MSEK (-69,2).
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till neg. (neg.).
- Periodens kassaflöde uppgick till -49,3 MSEK (-96,1).

### Väsentliga händelser under kvartalet

- Gapwaves och Valeo ingick ett utvecklings- och leveransavtal för radarantennar.
- Gapwaves tilldelades finansiering av Vinnova för ett nytt 6G-forskningsprojekt.
- Gapwaves invigde produktionsanläggningen i Göteborg.
- Bosch och Gapwaves avslutade utvecklingsavtalet för högupplösta radarantennar, vilket grundas i den upplevda svaga marknadsefterfrågan på en särskilt avancerad radarprodukt för automatiserad körning.

- En order erhöles från en ny nordamerikansk automotive Tier 1 kund.
- En utvecklings- och prototyporder erhöles från Hella.
- Gapwaves och Smartmicro ingick ett nytt produktförsäljningsavtal om volymleveranser av vågledarantennar.

### Väsentliga händelser efter periodens utgång

- Gapwaves utser Frencken Group till produktionspartner avseende högvolumstillverkning av vågledarantennar till Valeo.
- Gapwaves ingick avtal om försäljning av produktionsutrustning avsedd för högvolumsproduktion till Frencken Group.
- Gapwaves erhöles en uppföljningsorder från den nordamerikanska Tier 1-kunden.

### Nyckeltal - Koncernen

KSEK	Period			
	Okt-Dec 2024	Okt-Dec 2023	Helår 2024	Helår 2023
<b>Nettoomsättning</b>	<b>17 605</b>	<b>6 678</b>	<b>66 079</b>	<b>27 510</b>
EBITDA	-11 391	-17 698	-47 057	-62 806
Rörelseresultat/EBIT	-13 170	-19 684	-54 398	-71 304
Periodens resultat	-12 142	-19 768	-52 070	-69 235
Periodens kassaflöde	-14 440	-13 538	-49 344	-96 087
Soliditet, %	78,3	89,4	78,3	89,4
Genomsnittligt antal aktier	31 146 299	31 146 299	31 146 299	31 146 299
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	neg	neg	neg	neg
Antal anställda	44	42	44	42

"Vi har haft stark tillväxt och upplever ett fortsatt ökat intresse från kunder inom flera segment, med nya strategiska avtal och en ny produktionsanläggning i Göteborg som möjliggör framtida expansion och innovation. Fokus 2025 är att fortsätta stärka såväl vår produktionsförmåga som vår kundpipeline och driva långsiktig tillväxt."

Jonas Ehinger, VD Gapwaves



# Positiv avslutning på ett starkt år

**Det fjärde kvartalet visade stark tillväxt, där omsättningen ökade med 164 procent till 17,6 MSEK jämfört med samma period förra året. På årsbasis uppgår omsättningsökningen till 140 procent, med en total omsättning för helåret 2024 om 66,1 MSEK – Gapwaves starkaste år hittills omsättningsmässigt!**

**Under kvartalet vann vi nya strategiska kunder: ett långsiktigt produktions- och leveransavtal med Valeo, en ny nordamerikansk Tier 1-kund, samt ett nytt avtal med Smartmicro.**

Gapwaves har under året producerat och levererat långt fler antenner än någonsin tidigare och vi ser ett växande intresse från kunder inom flera segment. Vår nya och strategiskt viktiga produktionsanläggning i Göteborg har driftsatts under kvartalet vilket var en central milstolpe.

## Tillväxt trots utmaningar inom Automotive

Bilindustrin i framför allt Europa går igenom en utmanande period med minskad försäljning och nedskärningar som följd. Gapwaves har dock sett en positiv utveckling och tillväxt i segmentet. Detta beror på att efterfrågan på bolagets lösningar drivs av fundamentala trender som ökad efterfrågan på säkerhet från konsumenter, skärpta regulatoriska krav och nya tekniska regleringar kring radarsensorer i bilar. Trots tillfälliga problem för vissa tillverkare (men inte alla) i bilindustrin är dessa trender starka och driver efterfrågan på våra produkter.

## Nya strategiska kunder

Boschs beslut att avbryta utvecklingen av en av sina framtida radarsensorprodukter och därmed avsluta

avtalet med Gapwaves är givetvis negativt, men grundas i att de upplevde svag marknadsefterfrågan på en särskilt avancerad radarprodukt för automatiserad körning. Dock har vi fått nya strategiska kunder under kvartalet. Vi tecknade ett långsiktigt avtal med den franska marknadsledaren Valeo, med produktionsstart redan under 2025. Vi har gjort betydande framsteg på den nordamerikanska marknaden, där vi inlett ett nytt samarbete med en ledande Tier 1-kund. I slutet på kvartalet tecknade vi ett avtal med Smartmicro om försäljning och leverans av vägledarantennerna för högupplösta radarsensorer, för en nordamerikansk fordonstillverkare. Antennen är redan färdigutvecklad och sätts nu i produktion. Vi har alltså utökat vår kundbas inom Automotive och majoriteten av de ledande Tier 1-företagen samarbetar eller har en dialog med oss.

Vi ser en positiv trend inom Mobility segmentet, till exempel med starka aktörer som rullar ut självkörande fordon på vägarna i ökande omfattning. Segmentet har haft sina utmaningar under de senaste åren, men vi ser nu en positiv trend i en snabbare utveckling och utrustning. De har ett tydligt behov av radarsensorer med högre prestanda, vilket kräver bättre och mer avancerade antenner – Gapwaves är väl positionerat för att möta dessa behov.

## Produktionskapacitet i Göteborg

Invigningen och driftsättningen av vår pilotlina i Göteborg under kvartalet var en positiv milstolpe, som ytterligare bekräftar Gapwaves förflyttning från ett forsknings- och utvecklingsbolag till ett kommersiellt och industriellt teknikföretag med signifikant leveranskapacitet. Anläggningen har kapacitet att producera ca 300 000 antenner per år av olika typer. Det möjliggör för oss att möta den växande efterfrågan från våra befintliga och framtida partners. Med nuvarande kontrakt ser vi

en total volym på mer än 100 miljoner antenner under de kommande åren, som kommer produceras både i vår anläggning och tillsammans med våra produktionspartners, så som Frencken Group. Vi förväntar oss att fler avtal med ytterligare volymer kommer att tillkomma. Pilotlinan spelar en avgörande roll i att skala upp produktionen för att leverera dessa volymer och säkra kvaliteten. Dessutom kan vi snabbare ta fram produkter med högre prestanda och lägre kostnader, vilket gör oss än mer konkurrenskraftiga. Den är även central för att vi ska kunna implementera fordonsindustrins kvalitetsledningssystem IATF under 2025, vilket är ett krav för att vara en certifierad leverantör.

## Framtiden ser positiv ut

Vi har en aktiv pipeline med nya potentiella kunder och stora tillväxtpotentialer. Att öka denna ytterligare och driva långsiktig tillväxt är ett fokus för 2025. Det kommer vara ett spännande år och jag ser särskilt fram emot:

- Att produktionen nu startar för exempelvis Valeo och Smartmicro i vår nya pilotlina i Göteborg.
- Fortsatt produktinnovation och att introducera än mer konkurrenskraftiga lösningar.
- Att följa och vara en del av den snabba utvecklingen inom Mobility och andra segment.
- Nya kund- och leveranskontrakt inom flera, för oss nya, segment.

Avslutningsvis vill jag tacka alla anställda, kunder och partners för ett mycket bra samarbete. Tack vare allas stora engagemang och kunskap kan vi fortsätta utveckla, producera och implementera Gapwaves teknologi som bidrar till ett säkrare samhälle och bättre livskvalitet.

Göteborg, 7 februari 2025

Jonas Ehinger, VD Gapwaves AB (publ)



Jonas Ehinger, VD Gapwaves

# Om Gapwaves

**Gapwaves AB (publ), org. nr 556840-2829, är ett moderbolag registrerat i Sverige med huvudkontor i Göteborg.**

Gapwaves har sitt ursprung i forskning på Chalmers Tekniska Högskola och etablerades 2011 för att kommersialisera en unik antenninnovation till produkter med millimetervågsteknologi. Bolagets vision är att vara den mest innovativa leverantör av mm-vågantennsystem och den föredragna partnern för de som banar väg för nästa generations trådlös teknologi för ett säkrare och mer hållbart samhälle. Genom Gapwaves unika antenn-teknologi hjälper vi ledande aktörer inom fordons och telekomindustrin att skapa effektiva antennsystem på millimetervågor som bidrar till att omdefiniera vardagen.

## **Regler och tester driver radarvolym och vågledarantenn**

Skiftet från det tidigare frekvensbandet på 24 GHz till 76-81 GHz för fordonsradar har medfört att fordonsindustrin ställer högre krav på radarns prestanda samt ofta att radarn skall täcka hela frekvensbandet på 76-81 GHz, krav som traditionell kretskortsbaserad antenn-teknologi inte uppfyller fullt ut. Vidare har EU infört nya lagkrav och

Euro NCAP\* har infört nya testprotokoll vilket är starka drivkrafter till ökade radarvolym och ökad efterfrågan på högpresterande och kostnadseffektiva vågledarantenn. De flesta nya bilmodeller från 2022 och framåt kommer att ha mellan 1-7 radarer i sin sensoruppsättning och trenden går mot att de ledande Tier 1-leverantörerna och biltillverkarna planerar att använda sig av vågledarantenn i sina kommande radarsensorer.

Gapwaves är väl positionerat för att kunna ta en stor marknadsandel inom fordonsradar då vi med vår patenterade teknik möjliggör tillverkning av vågledarantenn i hög volym med god kvalitet till ett attraktivt pris. Detta är egenskaper som gör att efterfrågan på Gapwaves antenn ökar i takt med att radarsensorer och avancerad fordons-säkerhet blir krav och standard i allt fler bilmodeller.

## **Fokusområden 2025**

Det är inom marknaderna för radarsensorer för avancerad förarassistans (ADAS) och autonoma fordon som de största fördelarna med Gapwaves teknologi kan tillämpas. Det är också inom dessa områden vi ser det största intresset från marknaden. Genom avtal och partnerskap med Veoneer, Hella, Valeo och Smartmicro har Gapwaves

tagit en stark position som en globalt ledande leverantör av vågledarantenn på marknaden för avancerad förarassistans och automatiserade fordon av olika slag. Gapwaves har en solid grund för fortsatt tillväxt, vilket även inkluderar volymproduktion med produktionsstart år 2025. Denna position skapar synergier i arbetet med att vinna fler affärer där Gapwaves kan erbjuda utveckling och design av antenn och dessutom ombesörja högvolymsproduktion för våra kunder. Detta går i linje med den långsiktiga planen och flyttar bolaget närmare sitt mål att Gapwaves antenn-teknologi skall bli en global standard för antenn till fordonsradarsensorer.

## **Strategisk investering inom marknaden för kompletta radarsensorer**

Genom investeringen i Sensrad AB har Gapwaves tagit en strategisk position inom radarmarknaden för Mobility, övervakning och smart cities. Sensrad AB är ett avknoppat bolag från Qamcoms radardivision och erbjuder en unik 4D Imaging Radar-sensor baserad på den senaste mjukvaru- och hårdvaruteknologin, inklusive Arbes ledande chipset och Gapwaves antenn-teknologi. Sensrad AB är baserat i Göteborg och har idag cirka 20 anställda.

\*Euro NCAP, The European New Car Assessment Program. En organisation som utformar och utför fordonstester och ger bilar ett säkerhetsbetyg på en 5-stjärnig skala där 5 är högsta betyg. Testerna representerar på ett förenklat sätt verkliga olycksscenarioer som kan resultera i att passagerare eller andra trafikanter skadas eller omkommer.

# Finansiell översikt

## Kvartalet oktober–december 2024

### Intäkter

Koncernens nettoomsättning under det fjärde kvartalet uppgick till 17 605 KSEK (6 678), vilket motsvarar en ökning med 164 procent från samma period föregående år. Nettoomsättningen är främst hänförlig till projekt- och prototypintäkter från Hella, Valeo, den asiatiska TIER 1-kunden och den nord-amerikanska TIER 1-kunden. Det fjärde kvartalet innehåller även intäkter relaterat till försäljningen av produktionsutrustning till Frencken Group om ca 3 960 KSEK. Utöver försäljningsintäkter intäktsfördes forskningsbidrag uppgående till 586 KSEK (656), valutakursvinster om 62 KSEK (285) samt vidarefakturerade kostnader till Sensrad AB och Qamcom Research and Technology AB om 609 KSEK (829), vilket redovisas under övriga rörelseintäkter. Motsvarande post återfinns även under rörelse-kostnader.

### EBITDA och rörelseresultat

Koncernens rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar (EBITDA) stärktes under kvartalet jämfört med föregående år och uppgick till -11 391 KSEK (-17 698). Rörelsekostnaderna exklusive avskrivningar och resultatandel från intressebolag uppgick till 26 652 KSEK (21 612). Kvartalets förbättrade EBITDA beror till stor del på den högre omsättningen då rörelsekostnaderna är högre under kvartalet jämfört med föregående år drivet av ökat antal anställda. I personalkostnader ingår ej kassaflö-

despåverkande kostnader för LTI 2022 om totalt KSEK 156 (448). EBITDA inkluderar resultatandel från intressebolag om -3 602 KSEK (4 533) vilket främst härrörs till avskrivning av Goodwill om -1 075 KSEK (-1 075) samt koncernens andel av intressebolagets resultat om -2 302 KSEK (-3 458). Justerat för detta uppgår EBITDA under kvartalet till -7 789 KSEK (-13 165). Rörelseresultatet under kvartalet uppgick till -13 170 KSEK (-19 684) och till -9 568 KSEK (-15 151) justerat för resultatandel i intressebolag.

### Periodens resultat

Finansnettot uppgick till 1 028 KSEK (-84) vilket främst hänförs till ränteintäkter om 569 KSEK (536), räntekostnader om 82 KSEK (0,5) samt valutakursdifferenser om 540 KSEK (-619). Periodens resultat under kvartalet uppgick till -12 142 KSEK (-19 768).

### Finansiell position och likviditet

Totala tillgångar den 31 december 2024 uppgick till 130 987 KSEK (171 579). Eget Kapital uppgick till 102 568 KSEK (153 309) och likvida medel uppgick till 40 752 KSEK (89 332). Gapwaves har inga finansiella skulder förutom leasingskulder. Ledningen och styrelsen bedömer att bolagets likviditet och kapitalposition är fortsatt stabil och skapar förutsättningar för tillväxt enligt den fastslagna strategin. Samtidigt utvärderar bolaget alternativa finansieringslösningar för att ytterligare stärka verksamhetens långsiktiga utveckling och för att säkerställa finansiell uthållighet och möjligheter till fortsatt expansion.



### Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -11 812 KSEK (-8 949) och är påverkat av förändringar i rörelsekapital och en ökning av kundfordringar. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -2 628 KSEK (-4 589) och avser främst långfristiga lån till Sensrad AB. Kassaflödet under perioden uppgick till -14 440 KSEK (-13 538).



## Perioden januari-december 2024

### Intäkter

Koncernens nettoomsättning under perioden uppgick till 66 079 KSEK (27 510), vilket motsvarar en ökning med 140 procent. Nettoomsättningen är främst hänförlig till projekt- och prototypintäkter från Hella, Valeo, Sensrad samt den asiatiska TIER 1-kunden. Perioden innehåller även intäkter relaterat till försäljningen av produktionsutrustning till Frencken Group om ca 19 870 KSEK. Utöver försäljningsintäkter intäktsfördes forskningsbidrag uppgående till 1 357 KSEK (3 346), valutakursvinster om 482 KSEK (670) samt vidarefakturerade kostnader till Sensrad AB och Qamcom Research and Technology AB om 2 556 KSEK (2 217), vilket redovisas under övriga rörelseintäkter. Motsvarande post återfinns även under rörelsekostnader.

### EBITDA och rörelseresultat

Koncernens rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar (EBITDA) under perioden uppgick till -47 057 KSEK (-62 806). Rörelsekostnaderna exklusive avskrivningar och resultatandel från intressebolag uppgick till 102 517 KSEK (82 080). Periodens förbättrade EBITDA beror till stor del på den högre omsättningen men motverkas delvis av ökade rörelsekostnader främst

drivet av högre personalkostnader under perioden, -50 400 KSEK (-40 082) jämfört med föregående år. I personalkostnader ingår ej kassaflödespåverkande kostnader för LTI 2022 om totalt KSEK 1 521 (877). EBITDA innehåller resultatandel från intressebolag om -15 015 KSEK (-14 469) vilket främst härrörs till avskrivning av Goodwill om -4 301 KSEK (-2 687) samt koncernens andel av intressebolagets resultat om -10 622 KSEK (-11 601). Justerat för detta uppgår EBITDA under perioden till -32 042 KSEK (-48 338). Rörelseresultatet under perioden uppgick till -54 398 KSEK (-71 304) och till -39 383 KSEK (-56 836) justerat för resultatandel i intressebolag.

### Periodens resultat

Finansnettot uppgick till 2 327 KSEK (2 066) vilket främst hänförs till ränteintäkter om 1 721 KSEK (2 075), räntekostnader om 156 KSEK (-0,5) samt valutakursdifferenser om 763 KSEK (-9). Periodens resultat under perioden uppgick till -52 070 KSEK (-69 235).

### Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten stärktes och uppgick till -28 063 KSEK (-47 515). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -21 281 KSEK (-48 572) och avser främst långfristiga lån till Sensrad AB. Kassaflödet under perioden uppgick till -49 344 KSEK (-96 087).



# Övriga upplysningar

## Redovisningsprinciper

Bolaget tillämpar Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning ("K3"). Vidare värderas samtliga balansposter till anskaffningsvärde enligt K3, kap. 11.

## Risker och osäkerhetsfaktorer

Gapwaves är genom sin verksamhet exponerad för risker och osäkerhetsfaktorer. För mer utförlig information om de viktigaste operativa och finansiella riskerna, se sida 27 i årsredovisningen för 2023.

## Säsongsvariationer

Under de närmsta åren förväntas bolagets försäljning till stor del bestå av utvecklingsprojekt som speglar kundernas behov och produktutvecklingscykler. Detta förväntas skapa viss volatilitet i försäljningen från kvartal till kvartal.

## Organisation

Antalet tillsvidareanställda i koncernen uppgick per 31 december 2024 till 44 (42) personer.

## Utveckling av ESG-arbetet

Vi etablerade vårt hållbarhetsinitiativ under 2023, där vi fastställde ramverk och strategier. Vi har fortsatt vårt arbete genom att implementera ytterligare åtgärder under kvartalet. Vi fortsätter att validera och uppdatera våra insatser efter behov för att säkerställa att vi fortsätter att göra framsteg mot våra hållbarhetsmål.

## Transaktioner med närstående

Under fjärde kvartalet 2024 har bolaget inte haft några transaktioner med närstående.

## Utdelning

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för 2024.





# Aktie 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 2024 hade bolaget cirka 6 200 aktieägare. I bolaget finns totalt 31 146 299 aktier, varav 7 667 500 är A-aktier och 23 478 799 är B-aktier. Varje A-aktie ger rätt till tio röster och varje B-aktie rätt till en röst. Per 31 december 2024 var aktiekapitalet 1 868 778 SEK vilket representerar ett kvotvärde om 0,06 SEK per aktie.

## Certified adviser

G&W Fondkommission är bolagets Certified Adviser.  
[www.gwkapital.se](http://www.gwkapital.se)

## Analytiker som följer Gapwaves

Carnegie - Jakob Söderblom  
Redeye - Rasmus Jacobsson  
SEB - Erik Lindholm-Röjestrål

## 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 teck-

## 10 största aktieägarna baserat på röster per 31 december 2024

(A- och B-aktier)

	A-aktier	B-aktier	Röster	Kapitalandel %	Röstandel %
Kildal Antenn AB, inkl. närstående	5 618 000	390 200	56 570 200	19,29%	56,48%
Lars-Inge Sjöqvist med bolag	748 000	76 744	7 556 744	2,65%	7,55%
HELLA GmbH & Co. KGaA	300 000	2 844 000	5 844 000	10,09%	5,84%
Jian Yang	409 500	142 551	4 237 551	1,77%	4,23%
Abbas Vosoogh med bolag	265 000	536 829	3 186 829	2,57%	3,18%
Peter Enoksson	185 500	92 750	1 947 750	0,89%	1,94%
Nordnet pensionsförsäkring AB	-	1 399 374	1 399 374	4,49%	1,40%
Avanza Pension	-	1 389 138	1 389 138	4,46%	1,39%
Ashraf Uz Zaman	65 000	200 000	850 000	0,85%	0,85%
Bright Peter Leo Ebenezer	-	500 000	500 000	1,61%	0,50%
Övriga	76 500	15 907 213	16 672 213	51,32%	16,65%
<b>Totalt</b>	<b>7 667 500</b>	<b>23 478 799</b>	<b>100 153 799</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Källa: Modular Finance & Euroclear

ningsoptioner med en lösenkurs om 38,20 SEK. Priset per option sattes till 7,18 SEK genom en extern värdering. Total utspädningseffekt förväntas vid fullt utnyttjande bli cirka 2,3 procent av det utestående kapitalet och 0,65 procent av de utestående rösterna.

## 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 koncernens förmåga att rekrytera och behålla nyckelpersoner. LTI 2022 omfattar maximalt 13 nyckelpersoner i koncernen. Maximalt antal prestationsaktierätter som kan tilldelas enligt LTI 2022 skall vara begränsat till 642 595 st. Per 31 december 2024 är

6 nyckelpersoner inbjudna att delta med möjlighet att maximalt intjäna 402 224 prestationsaktierätter. Under det fjärde kvartalet har en kostnad om 156 KSEK (448) inklusive en omvänd kostnad om 63 KSEK (127) i arbetsgivaravgifter periodiserats för LTI 2022. Totalt under 2024 har en kostnad om 1 521 KSEK (877) inklusive en kostnad om 193 KSEK (213) i arbetsgivaravgifter periodiserats för LTI 2022.

## Kalendarium

2025-04-11	Årsrapport
2025-04-30	Delårsrapport Q1 2025
2025-05-06	Årsstämma
2025-07-25	Delårsrapport Q2 2025
2025-10-24	Delårsrapport Q3 2025
2026-02-06	Bokslutskommuniké 2025

# Resultaträkning

Koncernen

KSEK	Okt-Dec 2024	Okt-Dec 2023	Helår 2024	Helår 2023
<b>RÖRELSENS INTÄKTER</b>				
Nettoomsättning	17 605	6 678	66 079	27 510
Övriga rörelseintäkter	1 258	1 770	4 396	6 233
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>18 864</b>	<b>8 447</b>	<b>70 475</b>	<b>33 743</b>
<b>RÖRELSENS KOSTNADER</b>				
Handelsvaror	-5 090	-2 268	-23 384	-9 833
Övriga externa kostnader	-7 358	-7 254	-28 137	-31 061
Personalkostnader	-14 144	-11 212	-50 400	-40 082
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-1 780	-1 986	-7 340	-8 498
Övriga rörelsekostnader	-61	-878	-596	-1 105
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-28 432</b>	<b>-23 598</b>	<b>-109 857</b>	<b>-90 578</b>
Resultat från andelar i intresseföretag	-3 602	-4 533	-15 015	-14 469
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-13 170</b>	<b>-19 684</b>	<b>-54 398</b>	<b>-71 304</b>
<b>FINANSIELLA POSTER</b>				
Finansiella intäkter	1 419	-75	4 637	2 075
Finansiella kostnader	-391	-9	-2 310	-9
<b>Summa finansiella poster</b>	<b>1 028</b>	<b>-84</b>	<b>2 327</b>	<b>2 066</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-12 142</b>	<b>-19 768</b>	<b>-52 070</b>	<b>-69 238</b>
<b>SKATTER</b>				
Skatt på periodens resultat	-	-	-	3
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>-12 142</b>	<b>-19 768</b>	<b>-52 070</b>	<b>-69 235</b>
Antal aktier vid periodens slut	31 146 299	31 146 299	31 146 299	31 146 299
Genomsnittligt antal aktier under perioden före utspädning	31 146 299	31 146 299	31 146 299	31 146 299
Antal aktier vid periodens slut efter full utspädning*	31 648 840	31 648 840	31 648 840	31 648 840
Genomsnittligt antal aktier under perioden efter full utspädning*	31 648 840	31 648 840	31 648 840	31 648 840
Resultat per aktie före och efter utspädning* (SEK)	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.

\*Inklusive potentiella aktier hänförligt till utestående optioner per balansdagen



# Balansräkning

Koncernen

KSEK	2024-12-31	2023-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>		
Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten och liknande arbeten	1 229	2 727
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	9 345	13 089
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>	<b>10 574</b>	<b>15 816</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>		
Inventarier, verktyg och installationer	4 594	6 647
Pågående nyanläggningar	2 221	429
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	<b>6 815</b>	<b>7 076</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>		
Aktier i intresseföretag	17 461	32 476
Långfristiga fordringar hos intressebolag	19 457	-
Uppskjutna skattefordringar	1 914	2 680
Lämnade depositioner	665	680
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>39 498</b>	<b>35 836</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>56 887</b>	<b>58 728</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
<i>Varulager</i>		
Råvaror och förnödenheter	2 091	1 811
<b>Summa varulager</b>	<b>2 091</b>	<b>1 811</b>
<b>Kortfristiga fordringar</b>		
Kundfordringar	14 099	5 084
Kortfristiga fordringar hos intresseföretag	2 646	2 580
Övriga fordringar	1 504	621
Upparbetad ej fakturerad intäkt	4 293	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8 714	13 424
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>31 257</b>	<b>21 708</b>
<b>Kassa och bank</b>		
Kassa och bank	40 752	89 332
<b>Summa kassa och bank</b>	<b>40 752</b>	<b>89 332</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>74 100</b>	<b>112 851</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>130 987</b>	<b>171 579</b>

# Balansräkning

Koncernen

KSEK	2024-12-31	2023-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Bundet eget kapital</b>		
Aktiekapital	1 869	1 869
Övrigt tillskjutet kapital	426 146	426 146
Annat eget kapital inklusive periodens resultat	-325 447	-274 705
<b>Summa eget kapital</b>	<b>102 567</b>	<b>153 309</b>
<b>Avsättningar</b>		
Uppskjuten skatteskuld	1 914	2 680
<b>Summa avsättningar</b>	<b>1 914</b>	<b>2 680</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Leverantörsskulder	6 024	4 452
Aktuella skatteskulder	780	365
Övriga skulder	6 715	3 728
Fakturerad ej upparbetad intäkt	1 177	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	11 809	7 045
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>26 505</b>	<b>15 590</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>130 987</b>	<b>171 579</b>



# 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
<b>Ingående balans 2024-01-01</b>	<b>1 869</b>	<b>426 146</b>	<b>-274 705</b>	<b>153 309</b>
Optionsprogram	-		1 328	1 328
Periodens resultat	-	-	-52 070	-52 070
<b>Utgående balans 2024-12-31</b>	<b>1 869</b>	<b>426 146</b>	<b>-325 447</b>	<b>102 567</b>

# Kassaflödesanalys

Koncernen

KSEK	Okt-Dec 2024	Okt-Dec 2023	Helår 2024	Helår 2023
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat	-13 170	-19 684	-54 398	-71 304
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.*	5 599	7 433	23 797	24 116
Erhållen ränta	-	2 067	-	2 075
Erlagd ränta	-82	-	-156	-1
Betald skatt	127	141	415	301
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>-7 526</b>	<b>-10 044</b>	<b>-30 342</b>	<b>-44 813</b>
<b>Förändringar i rörelsekapital</b>				
Förändring av rörelsefordringar	-8 738	8 598	-7 345	9 498
Förändring av rörelseskulder	4 643	-7 469	9 904	-11 998
Förändringar varulager	-191	-34	-280	-202
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-11 812</b>	<b>-8 949</b>	<b>-28 063</b>	<b>-47 515</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Lämnade aktieägartillskott	-	-4 000	-	-4 000
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-69
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-471	-589	-1 824	-1 520
Förvärv intresseföretag	-	-	-	-42 945
Lämnade depositioner	-	-	-	-38
Lämnade lån	-2 157	-	-19 457	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-2 628</b>	<b>-4 589</b>	<b>-21 281</b>	<b>-48 572</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-14 440</b>	<b>-13 538</b>	<b>-49 344</b>	<b>-96 087</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>54 652</b>	<b>103 489</b>	<b>89 332</b>	<b>185 428</b>
<b>Kursdifferens i likvida medel</b>	<b>540</b>	<b>-619</b>	<b>763</b>	<b>-9</b>
<b>LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT</b>	<b>40 752</b>	<b>89 332</b>	<b>40 752</b>	<b>89 332</b>

\*Ej kassaflödespåverkande poster består under kvartalet främst av resultat från andelar i intresseföretag 3 602 KSEK (4 059). Ej kassaflödespåverkande poster för perioden januari till december består främst av resultat från andelar i intresseföretag 15 015 KSEK (13 395). Avskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick under kvartalet till 1 780 KSEK (1 986) och för perioden januari till december till 7 340 KSEK (8 498).



# Resultaträkning

Moderbolaget

KSEK	Okt-Dec 2024	Okt-Dec 2023	Helår 2024	Helår 2023
<b>RÖRELSENS INTÄKTER</b>				
Nettoomsättning	17 605	6 678	66 079	27 510
Övriga rörelseintäkter	1 258	1 770	4 396	6 233
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>18 864</b>	<b>8 447</b>	<b>70 475</b>	<b>33 743</b>
<b>RÖRELSENS KOSTNADER</b>				
Handelsvaror	-5 090	-2 268	-23 384	-9 833
Övriga externa kostnader	-7 357	-7 253	-28 129	-31 054
Personalkostnader	-14 144	-11 212	-50 400	-40 082
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-850	-1 057	-3 624	-4 781
Övriga rörelsekostnader	-61	-878	-596	-1 105
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-27 502</b>	<b>-22 669</b>	<b>-106 132</b>	<b>-86 854</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-8 639</b>	<b>-14 221</b>	<b>-35 658</b>	<b>-53 112</b>
<b>FINANSIELLA POSTER</b>				
Finansiella intäkter	1 419	-75	4 637	2 075
Finansiella kostnader	-391	-9	-2 310	-9
<b>Summa finansiella poster</b>	<b>1 028</b>	<b>-84</b>	<b>2 327</b>	<b>2 066</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-7 611</b>	<b>-14 305</b>	<b>-33 330</b>	<b>-51 045</b>
<b>SKATTER</b>				
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>-7 611</b>	<b>-14 305</b>	<b>-33 330</b>	<b>-51 045</b>
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
Genomsnittligt antal aktier för perioden	31 146 299	31 146 299	31 146 299	31 146 299

# Balansräkning

Moderbolaget

KSEK	2024-12-31	2023-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>		
Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten och liknande arbeten	1 229	2 727
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	53	80
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>	<b>1 282</b>	<b>2 807</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>		
Inventarier, verktyg och installationer	4 594	6 647
Pågående nyanläggningar	2 221	429
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	<b>6 815</b>	<b>7 076</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>		
Aktier i dotterföretag	15 464	15 464
Aktier i intresseföretag	46 945	46 945
Långfristiga fordringar hos intresseföretag	19 457	-
Lämnade depositioner	665	680
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>82 531</b>	<b>63 089</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>90 628</b>	<b>72 971</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
<i>Varulager</i>		
Råvaror och förnödenheter	2 091	1 811
<b>Summa varulager</b>	<b>2 091</b>	<b>1 811</b>
<b>Kortfristiga fordringar</b>		
Kundfordringar	14 099	5 084
Kortfristiga fordringar hos intresseföretag	2 646	2 580
Övriga fordringar	1 047	623
Upparbetad ej fakturerad intäkt	4 750	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8 714	13 422
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>31 256</b>	<b>21 708</b>
<b>Kassa och bank</b>		
Kassa och bank	40 719	89 291
<b>Summa kassa och bank</b>	<b>40 719</b>	<b>89 291</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>74 066</b>	<b>112 810</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>164 694</b>	<b>185 782</b>

# Balansräkning

Moderbolaget

KSEK	2024-12-31	2023-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital</b>		
<b>Bundet eget kapital</b>		
Aktiekapital	1 869	1 869
Fond för utvecklingsutgifter	1 229	2 727
<b>Summa bundet eget kapital</b>	<b>3 098</b>	<b>4 595</b>
<b>Fritt eget kapital</b>		
Överkursfond	426 146	426 146
Balanserat resultat	-257 724	-209 505
Periodens resultat	-33 330	-51 045
<b>Summa fritt eget kapital</b>	<b>135 091</b>	<b>165 596</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>138 189</b>	<b>170 191</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Leverantörsskulder	6 024	4 452
Aktuella skatteskulder	780	365
Övriga skulder	6 715	3 728
Fakturerad men ej upparbetad intäkt	1 177	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	11 809	7 045
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>26 505</b>	<b>15 590</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>164 694</b>	<b>185 782</b>



# Rapport över förändring i eget kapital

Moderbolaget

KSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			
	Aktiekapital	Fond för utvecklingsutgifter	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt eget kapital
<b>Ingående balans 2024-01-01</b>	<b>1 869</b>	<b>2 727</b>	<b>426 146</b>	<b>-209 505</b>	<b>-51 045</b>	<b>170 191</b>
Omföring resultat föregående år	-	-	-	-51 045	51 045	-
Optionsprogram	-	-	-	1 328	-	1 328
Årets förändring av fond för utvecklingsutgifter	-	-1 498	-	1 498	-	-
Periodens resultat	-	-	-	-	-33 330	-33 330
<b>Utgående balans 2024-12-31</b>	<b>1 869</b>	<b>1 229</b>	<b>426 146</b>	<b>-257 725</b>	<b>-33 330</b>	<b>138 189</b>

# Kassaflödesanalys

Moderbolaget

KSEK	Okt-Dec 2024	Okt-Dec 2023	Helår 2024	Helår 2023
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat	-8 639	-14 221	-35 658	-53 112
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.*	1 068	1 971	5 065	5 929
Erhållen ränta	-	2 067	-	2 075
Erlagd ränta	-82	-	-156	-1
Betald skatt	128	141	415	301
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>-7 525</b>	<b>-10 042</b>	<b>-30 334</b>	<b>-44 807</b>
<b>Förändringar i rörelsekapital</b>				
Förändring av rörelsefordringar	-8 739	8 596	-7 344	9 495
Förändring av rörelseskulder	4 642	-7 469	9 904	-11 999
Förändringar varulager	-191	-34	-280	-202
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-11 813</b>	<b>-8 949</b>	<b>-28 054</b>	<b>-47 512</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Lämnade aktieägartillskott	-	-4 000	-	-4 000
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-68
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-471	-589	-1 824	-1 520
Förvärv intresseföretag	-	-	-	-42 945
Lämnade depositioner	-	-	-	-38
Lämnade lån	-2 157	-	-19 457	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-2 628</b>	<b>-4 589</b>	<b>-21 281</b>	<b>-48 571</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-14 441</b>	<b>-13 538</b>	<b>-49 335</b>	<b>-96 083</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>54 619</b>	<b>103 448</b>	<b>89 291</b>	<b>185 384</b>
<b>Kursdifferens i likvida medel</b>	<b>540</b>	<b>-619</b>	<b>763</b>	<b>-9</b>
<b>LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT</b>	<b>40 719</b>	<b>89 291</b>	<b>40 719</b>	<b>89 291</b>

\*Ej kassaflödespåverkande poster består under kvartalet främst av avskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar om 850 KSEK (1 057) och kostnader avseende LTI 2022 om 219 KSEK (320). Ej kassaflödespåverkande poster för perioden januari till december består främst av avskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar om 3 624 KSEK (4 781) och kostnader avseende LTI 2022 om 1 328 KSEK (663).

# Styrelsens försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att denna delårsrapport ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat av verksamheten och beskriver de betydande risker och osäkerhetsfaktorer som koncernen och moderbolaget står inför.

*Göteborg, 7 februari 2025*  
*Gapwaves AB (publ)*

Magnus Jonsson  
Ordförande

Torbjörn Gustafsson  
Ledamot

Madeleine Schilliger Kildal  
Ledamot

Dietmar Stapel  
Ledamot

Ulrika Molander  
Ledamot

Jonas Ehinger  
Verkställande direktör

## **För mer information**

Det finns mer information om Gapwaves på bolagets webbplats: [www.gapwaves.com](http://www.gapwaves.com)

## **Kontaktuppgifter**

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

Robert Berhof, CFO  
Telefon: +46 706 00 59 07  
E-post: [robert.berhof@gapwaves.com](mailto:robert.berhof@gapwaves.com)

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisor.



# GAPWAVES

## 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](mailto:info@gapwaves.com)

[www.gapwaves.com](http://www.gapwaves.com)

---

## Om Gapwaves AB (publ)

Gapwaves AB (publ) har sitt ursprung i forskning vid Chalmers Tekniska Högskola och etablerades 2011. Bolagets vision är att vara den mest innovativa leverantör av millimetervågantennsystem och den föredragna partnern för de som banar väg för nästa generations trådlös teknologi för ett säkrare och mer hållbart samhälle. Genom sin disruptiva teknologi ska Gapwaves hjälpa innovatörer inom Automotive och Telekom att skapa effektiva millimetervågssystem som förändrar samhället vi lever i.

Gapwaves aktie (GAPW B) är föremål för handel på Nasdaq First North Growth Market Stockholm med G&W Fondkommission som Certified Adviser.

