

# Delårsrapport Q3 2025





Q3 2025

# Perioden i korthet

## Tredje kvartalet juli-september 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 20,4 MSEK (18,4) och ökade med 10,8%.
- EBITDA uppgick till -17,7 MSEK (-10,2), medan EBITDA justerat för resultatandel från intressebolag uppgick till -15,3 MSEK (-6,7).
- Rörelseresultatet/EBIT uppgick till -19,3 MSEK (-12,0), medan rörelseresultatet justerat för resultatandel från intressebolag uppgick till -16,9 MSEK (-8,5).
- Periodens resultat uppgick till -19,1 MSEK (-11,9).
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till neg. (neg.).
- Periodens kassaflöde uppgick till -6,2 MSEK (-12,1).
- Koncernens likvida medel uppgick till 28,0 MSEK (54,7).

## Januari-september 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 67,2 MSEK (48,5) och ökade med 38,7%.
- EBITDA uppgick till -30,6 MSEK (-35,7), medan EBITDA justerat för resultatandel från intressebolag uppgick till -21,7 MSEK (-24,3).
- Rörelseresultatet/EBIT uppgick till -35,6 MSEK (-41,2), medan rörelseresultatet justerat för resultatandel från intressebolag uppgick till -26,6 MSEK (-29,8).
- Periodens resultat uppgick till -36,0 MSEK (-39,9).
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till neg. (neg.).
- Periodens kassaflöde uppgick till -11,8 MSEK (-34,9).

## Väsentliga händelser under perioden

- Gapwaves inledde produktion för Valeo vid anläggningen i Göteborg.
- Gapwaves inledde samarbete med Infineon Technologies, ett tyskt globalt ledande halvledarbolag.

## Väsentliga händelser efter periodens utgång

- Styrelsen i Gapwaves har beslutat om en fullt garanterad företrädesemission om cirka 78 MSEK, villkorat av bolagsstämmans efterföljande godkännande, samt ingår avtal om lånefacilitet om 15 MSEK.
- Styrelseledamot Martin Kornacker meddelar att han avser att lämna styrelsen.
- Gapwaves kommer hålla extra bolagsstämma den 31 oktober 2025.
- Nils Mösko har utsetts till CFO.



| KSEK                                               | Juli-Sep 2025 | Juli-Sep 2024 | Jan-Sep 2025 | Jan-Sep 2024 | Helår 2024 |
|----------------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|------------|
| Nettoomsättning                                    | 20 357        | 18 374        | 67 210       | 48 474       | 66 079     |
| EBITDA                                             | -17 660       | -10 202       | -30 629      | -35 667      | -47 057    |
| Rörelseresultat/EBIT                               | -19 280       | -12 024       | -35 561      | -41 227      | -54 398    |
| Periodens resultat                                 | -19 099       | -11 892       | -35 984      | -39 928      | -52 070    |
| Periodens kassaflöde                               | -6 232        | -12 069       | -11 789      | -34 903      | -49 344    |
| Soliditet, %                                       | 67,1          | 82,8          | 67,1         | 82,8         | 78,3       |
| Genomsnittligt antal aktier                        | 31 146 299    | 31 146 299    | 31 146 299   | 31 146 299   | 31 146 299 |
| Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK) | neg           | neg           | neg          | neg          | neg        |
| Antal anställda                                    | 43            | 40            | 46           | 40           | 44         |

”Vi har gått från koncept till färdiga produkter - med över 500 000 antenner tillverkade, ökande leveranser och vår teknik på vägarna i nya Mercedes-Benz CLA. Med den planerade finansieringen skalar vi upp för stora volymer och långsiktig tillväxt.”

Jonas Ehinger, VD Gapwaves

Q3 2025

# Industriell uppskalning

Omsättningen uppgick till 20,4 MSEK, en ökning på 11% jämfört med samma period föregående år. Resultatet reflekterar att vi befinner oss i uppstart av produktion för Valeo och en acceleration av volymupprampningen drivet av hög efterfrågan. Detta är ytterligare ett bevis på att Gapwaves är en strategiskt värdefull partner och leverantör av unika antennlösningar. Momentumet fortsätter med kunddialoger kring nya applikationer, såsom radar inuti kupén.

## Fler leveranser och ökade volymer

Det tredje kvartalet 2025 präglades av ett tydligt fokus på upprampning i produktionen för våra kunder. Det har nu tillverkats över 500 000 antenner med Gapwaves teknologi i sedan Gapwaves grundades. Leveranserna löper enligt plan vilket också bekräftar att teknologin och produktionen fungerar i industriell skala. Under kvartalet har volymerna till Valeo ökat successivt sedan produktionsstarten i somras. Samtidigt fortsätter produktionen av antennen för Hellas Gen 6 radarsensor att öka kraftigt i volym. Ett huvudfokus just nu är att förbereda inför storskalig produktionsstart nästa år i Kina. Vår globala och flexibla produktionsmodell skapar trygghet för kunder som vill säkerställa lokal leveranskapacitet.

## Underliggande tillväxt drivare kvarstår, trots osäkerhet

Nya förfrågningar fortsätter att komma in, även om stora osäkerheter i omvärlden och i fordonsindustrin kvarstår och gör att flera biltillverkare och Tier 1-leverantörer är fortsatt försiktiga. De långsiktiga trenderna - ökad efterfrågan på förbättrad fordonssäkerhet, skärpta lagkrav och tekniska regle-

ningar - består. Bättre och även betydligt fler radarsensorer per fordon behövs för att möta dessa krav, vilket driver efterfrågan på vår gapvågledarteknologi.

## Gapwaves nu på vägarna!

En mycket positiv nyhet vi kunde meddelade var att Gapwaves vågledarantennsteknologi nu finns implementerad och tillgänglig i helt nya Mercedes-Benz CLA, som började rulla på de svenska vägarna under kvartalet. Antennen utvecklades för HELLAs nya radarsensor. Att denna innovation nu blir verklighet, i bilar på våra vägar, är en milstolpe för Gapwaves.

## Fortsatt tillväxt i Sensrad

Vårt intressebolag Sensrad har också haft ett kvartal med omsättningstillväxt och särskilt stort intresse inom autonoma lösningar för militära tillämpningar, och diskussioner med flera potentiella kunder pågår.

## Finansiering för uppskalning

För att säkerställa vår fortsatta tillväxt genomför vi en finansieringsrunda. Kapitalet kommer att användas till att:

» Accelerera kommersiell expansion genom att

realisera identifierade affärsmöjligheter, stärka befintliga kundrelationer och etablera nya strategiska samarbeten på utvalda marknader.

» Skala upp produktion och leveranskedjans kapacitet för att möta snabbt växande efterfrågan och säkerställa kapacitet för både befintliga och nya projekt.

» Bredda kundbasen inom fordons-, industri-, telekom-, transportsektorerna och applikationer, samt fortsätta stötta den kommersiella uppskalningen av Sensrad.

» Investera i nästa generations teknologier och lönsamhetsdrivande initiativ för att stärka den långsiktiga konkurrenskraften.

Sammanfattningsvis ligger vår strategi fast, och vi ser en fortsatt växande marknadspotential och är övertygade om att vår unika vågledarteknologi kommer att spela en avgörande roll för framtidens radarsensorer, tack vare våra kunder, partners och medarbetare!

Göteborg, 24 oktober 2025

Jonas Ehinger

VD Gapwaves AB (publ)



Q3 2025

# Detta är Gapwaves

## Vilka vi är

Gapwaves är ett innovativt svenskt teknikbolag som utvecklar, designar och tillverkar avancerade antennprodukter för millimetervågs-applikationer med teknologi baserad på fler än 40 egna patent. Gapwaves grundades 2011 av professor Per-Simon Kildal vid Chalmers tekniska högskola.

## Vad vi gör

Med fokus på kostnadseffektiva, kompakta och högpresterande antenntlösningar hjälper vi företag inom fordonsindustrin, smarta städer, mobility, telekom och satkom med innovativa lösningar på dagens och morgondagens utmaningar. Gapwaves antennteknologi möjliggör bland annat högpresterande radarsensorer inom fordonsindustrin, kraftfullare och mer kostnadseffektiva trådlösa kommunationslösningar, säkrare och förbättrade trafikflöden i smarta städer och högre grad av autonoma fordon inom mobility.

## Vår vision

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

**2011**  
Grundat

**2016**  
IPO

**>40**  
Patent

**>500 000**  
antenner producerades sedan start

**>40**  
Medarbetare

## 5 anledningar att investera i Gapwaves

### Världsledande, patenterad teknik och unik know-how

Med fler än 40 patent i grunden möjliggör Gapwaves teknologi kostnadseffektiva, kompakta och högpresterande antenntlösningar, lämpliga för bland annat avancerade radar-system där kraven på prestanda och prisnivå är avgörande.

### Stark efterfrågan driven av ökade säkerhetskrav och nya funktioner

Striktare säkerhetskrav och nya funktioner ökar efterfrågan på radarsensorer, där Gapwaves världsledande antennteknologi är central. Inom fordonsindustrin handlar det om krav inom avancerade förarassistanssystem (ADAS) och inom smarta städer om växande behov av trafikstyrning.

### Från forskning till kommersiellt teknikbolag

Den första volymproduktionen startade 2024. Teknologin och affärsmodellen har bevisats sig konkurrenskraftig, vilket bekräftas av kunder inom fordonsindustrin så som Valeo, Hella, Magna och Desay SV.

### Stor framtidspotential inom flera områden

Gapwaves har en stark position inom fordonsindustrin och smarta städer. Ytterligare tillväxtområden finns inom mobility, telekom och satkom. Genom investeringen i Sensrad, stärks också positionen i värdekedjan och öppnar för kunder som efterfrågar kompletta radarlösningar utanför traditionell fordonsindustri.

### Attraktiv affärsmodell för både kunder och ägare

Testning och produktion av kundfinansierade prototyper och mindre serievolymen sker vid Gapwaves egna pilotlina, medan storskalig produktion sker via utvalda partners. Det ger flexibilitet och skalbarhet, skräddarsydd produktion och låg kapitalbindning jämfört med egenägda fabriker.



Q3 2025

# Marknadsöversikt

## Radar

### Trender och drivkrafter

Utvecklingen inom fordonsradar drivs av skärpta säkerhetskrav, ny lagstiftning och ökad automation – faktorer som ökar antalet sensorer per fordon och kraven på prestanda. I både EU och USA skärps regelverken, exempelvis genom krav på automatiska nödbromssystem (AEB) i Europa och USA, samt nya riktlinjer för fotgängarskydd via NCAP och FMVSS 127 (Federal Motor Vehicle Safety Standard) i USA, vilket höjer prestandakraven, särskilt vid mörker och hög fart. Fokus är på högre upplösning, längre räckvidd och övergången till högre frekvenser (76–81 GHz), där vågledarantennerna ger bättre prestanda än traditionella antennlösningar. Tekniken, som idag är nischad, väntas ta ökad marknadsandel i takt med volymproduktion och ökande krav i avancerade ADAS – och självkörande system – där 7–11 radarer per fordon krävs för full automation.

### Fokussegment

**Automotive:** Gapwaves största segment är personbilsindustrin, där radarsensorer är avgörande för avancerade förarstödssystem (ADAS). I takt med att säkerhetskrav och autonoma funktioner ökar, växer även antalet radarsensorer per fordon och behovet av effektiva antennlösningar. En

genomsnittlig personbil förväntas då vara utrustad med minst 3 radarsensorer. Bland Gapwaves kunder finns flera viktiga och globalt ledande Tier-1 leverantörer i Europa, USA och Asien inklusive Valeo, Hella, Magna and Desay SV.

**Smart Cities:** Radar är på väg att spela en viktig roll i smarta städer, där behovet av optimerade och övervakade trafikflöden blir allt större. Högpresterande radarsensorer används för att överblicka trafiken och särskilja mellan fordon, fotgängare, cyklister med mera. För att klara prestandakraven krävs vågledarantennerna som hjälper radarsensorn att ge en tydligare bild av trafiksituationen. Radarsensorer erbjuder hög integritet och presterar väl även under svåra väderförhållanden.

**Mobility:** Radarsensorer används inom industri och passagerartransport – från gruvarbete till buss, tåg och flyg – och möjliggör autonoma fordon som självkörande lastbilar och robotaxi. Radarsensornas överlägsna prestanda i tuffa väder- och ljusförhållanden jämfört med lidar och kamera är avgörande för framtidens säkra, effektiva transportsystem. Dessa radarsensorer kräver en högpresterande antennlösning, vilket kan uppnås med vågledarantennerna.

## Trådlös kommunikation

### Trender och drivkrafter

Ökad efterfrågan på bandbredd driver utvecklingen inom trådlös kommunikation, vilket kräver teknologier som klarar högre frekvenser. Inom telekom är 5G centralt, med krav på låg latens och hög datahastighet för uppkopplade städer, IoT och autonoma fordon – vilket ställer höga krav på antennteknik. Inom satkom ökar behovet av högpresterande vågledarbaserade antenner i takt med nästa generations satelliter. I båda segmenten är kombinationen av hög prestanda och kostnadseffektivitet avgörande.

### Fokussegment

**Telekom:** Smart cities, IoT och autonoma fordon kräver snabb kommunikation och hög datahastighet, särskilt vid många uppkopplade enheter på platser som flygplatser och kontor. Detta ökar behovet av högre frekvenser (24–100 GHz och högre) där traditionella antenner inte räcker till, medan Gapwaves teknologi presterar bättre. Den används även inom Fixed Wireless Access (FWA) för trådlöst bredband som kan ersätta fiberanslutning.

**Satcom:** Satellitkommunikation växer snabbt med LEO- och MEO-satelliter\* som ger global täckning och hög dataöverföring. Avancerad antennteknologi krävs för att hantera höga frekvenser och säkerställa pålitlig kommunikation, drivna av behovet av bandbredd för IoT, global uppkoppling och snabb dataöverföring, särskilt i avlägsna områden.



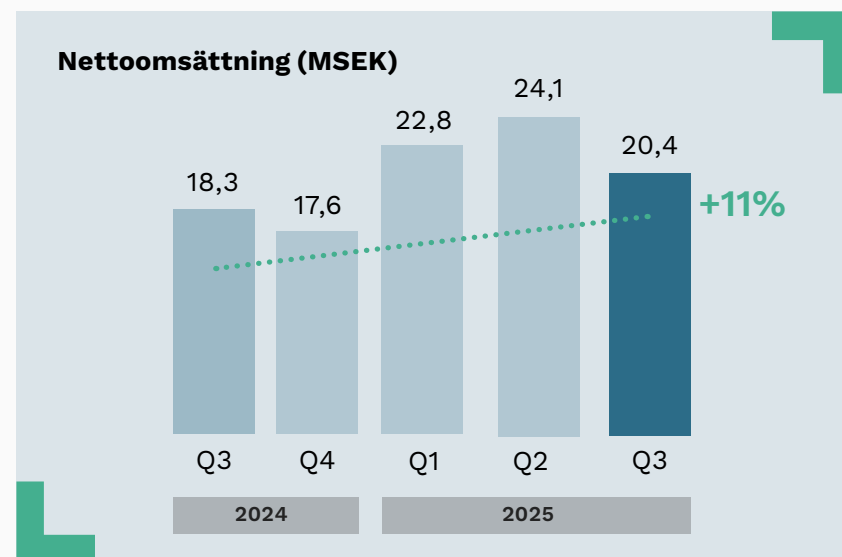
\*Nya låg- och medelhöga omloppsbansatelliter

# Finansiell översikt

## Kvartalet juli-september 2025

### Intäkter

Koncernens nettoomsättning under det tredje kvartalet uppgick till 20,4 MSEK (18,4), vilket motsvarar en ökning med 10,8 procent från föregående år. Nettoomsättningen är främst hänförlig till försäljning av produktionsutrustning till Frencken Group om ca 9,1 MSEK samt produktförsäljning till Valeo. Projekt- och prototypintäkter från Hella, Valeo, Infineon utgör en mindre andel. Utöver försäljningsintäkter intäktsfördes forskningsbidrag uppgående till 0,9 MSEK (0,1), valutakursvinster om 0,1 MSEK (0,2) samt vidarefakturerade kostnader till Sensrad AB och Qamcom Research and Technology AB om 0,6 MSEK (0,5), vilket redovisas under övriga rörelseintäkter.



### EBITDA och rörelseresultat

Koncernens rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar (EBITDA) minskade under kvartalet jämfört med föregående år och uppgick till -17,7 MSEK (-10,2). Minskningen jämfört med föregående år beror på högre kostnader i samband med uppstarten av produktionen samt något högre rörelsekostnader delvis motverkade av en högre omsättning. Rörelsekostnaderna exklusive avskrivningar och resultatandel från intressebolag uppgick till -37,1 MSEK (-26,0). Rörelsekostnaderna har ökat jämfört med motsvarande kvartal föregående år, främst på grund av att en högre andel av omsättningen härörs till produktförsäljning och försäljning av produktionsutrustning samt en del uppstartskostnader relaterade till produktionsstart.

I personalkostnader ingår ej kassaflödespåverkande kostnader för en högre avsättning för bonus om -1,6 MSEK och LTI 2022 om totalt -0,8 MSEK (-0,5). EBITDA inkluderar resultatandel från intressebolag om -2,4 MSEK (-3,5) vilket främst härrörs till avskrivning av Goodwill om -1,1 MSEK (-1,1) samt koncernens andel av intressebolagets resultat om -1,3 MSEK (-2,2). Justerat för detta uppgår EBITDA under kvartalet till -15,3 MSEK (-6,7). Rörelseresultatet under kvartalet uppgick till -19,3 MSEK (-12,0) och till -16,9 MSEK (-8,5) justerat för resultatandel i intressebolag.

### Periodens resultat

Finansnettot uppgick till 0,2 MSEK (0,1) vilket främst hänförs till ränteintäkter om 0,3 MSEK (0,4), räntekostnader om -0,1 MSEK (-0,1) samt valutakursdifferenser om 0,0 MSEK (-0,2). Periodens resultat under kvartalet uppgick till -19,1 MSEK (-11,9).

### Finansiell position och likviditet

Totala tillgångar den 30 september 2025 uppgick till 100,7 MSEK (138,3). Eget Kapital uppgick till 67,6 MSEK (114,5) och likvida medel uppgick till 28,0 MSEK (54,7). Gapwaves har inga finansiella skulder förutom leasingskulder.

Styrelsen i Gapwaves har beslutat om en fullt garanterad företrädesemission om cirka 78 MSEK, villkorat av bolagsstämmans efterföljande godkännande, samt ingår avtal om lånefacilitet om 15 MSEK.

Ledningen och styrelsen bedömer att bolagets likviditet och kapitalsituation är fortsatt stabil och skapar förutsättningar för tillväxt enligt den fastslagna strategin samt fortsätta stötta den kommersiella uppskalningen av Sensrad.

### Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten var negativt under kvartalet och uppgick till -5,1 MSEK (-9,2). Kassaflödet är påverkat av rörelsekapital nu när vi startat produktion. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -1,1 MSEK (-2,9) och avser främst långfristiga lån till Sensrad AB. Kassaflödet under perioden uppgick till -6,2 MSEK (-12,1).

# Finansiell översikt

## Perioden januari-september 2025

### Intäkter

Koncernens nettoomsättning under perioden uppgick till 67,2 MSEK (48,5), vilket motsvarar en ökning med 38,7 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 21,4 MSEK. Utöver försäljningsintäkter intäktsfördes forskningsbidrag uppgående till ca 3,2 MSEK (0,8), valutakursvinster av ca 0,8 MSEK (0,4) samt vidarefakturerade kostnader till Sensrad AB och Qamcom Research and Technology AB om ca 1,6 MSEK (1,9), vilket redovisas under övriga rörelseintäkter.

### EBITDA och rörelseresultat

Koncernens rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar (EBITDA) stärktes under perioden jämfört med föregående år och uppgick till -30,6 MSEK (-35,7). Förbättringen av EBITDA under perioden förklaras i huvudsak av den högre omsättningen.

Rörelsekostnaderna exklusive avskrivningar och resultatandel från intressebolag uppgick till -94,6 MSEK (-75,9). Rörelsekostnaderna har ökat jämfört med motsvarande period föregående år, främst till följd av ökade kostnader för handelsvaror kopplat till att högre andel av omsättningen härörs till produktförsäljning och försäljning av produktionsutrustning samt ogynnsamma valutakurseffekter.

I personalkostnader ingår ej kassaflödespåverkande kostnader för LTI 2022 om totalt -1,5 MSEK (-1,4). EBITDA inkluderar resultatandel från intressebolag om -9,0 MSEK (-11,4) vilket främst härrörs till avskrivning av Goodwill om -3,2 MSEK (-3,2) samt koncernens andel av intressebolagets resultat om -5,3 MSEK (-8,3). Justerat för detta uppgår EBITDA under perioden till -21,7 MSEK (-24,3). Rörelseresultatet under perioden uppgick till -35,6 MSEK (-41,2) och till -26,6 MSEK (-29,8) justerat för resultatandel i intressebolag.

### Periodens resultat

Finansnettot uppgick till -0,4 MSEK (1,3) vilket främst hänförs till ränteintäkter om 0,9 MSEK (1,2), räntekostnader om -0,3 MSEK (-0,1) samt valutakursdifferenser om -1,0 MSEK (0,2). Periodens resultat under perioden uppgick till -36,0 MSEK (-39,9).

### Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten förbättrades under perioden och uppgick till -6,8 MSEK (-16,3), på grund av förbättringar i rörelsekapitalet. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -4,9 MSEK (-18,7) och avser främst långfristiga lån till Sensrad AB. Kassaflödet under perioden uppgick till -11,8 MSEK (-34,9).

# 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 34 i årsredovisningen för 2024.

## 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 30 september 2025 till 43 (40) personer.

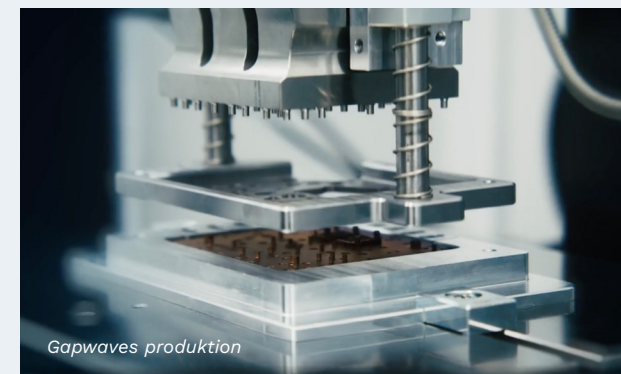
## Utveckling av ESG-arbetet

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 tredje kvartalet 2025 har bolaget inte haft några transaktioner med närstående.

Denna rapport har översiktligt granskats av bolagets revisor.





# 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 30 september 2025 hade bolaget cirka 6 000 aktieägare. I bolaget finns totalt 31 146 299 aktier, varav 7 617 500 är A-aktier och 23 528 799 är B-aktier. Varje A-aktie ger rätt till tio röster och varje B-aktie rätt till en röst. Per 30 september 2025 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 teckningsoptioner med en lösenkurs om 38,20 SEK. Priset per option sattes till 7,18 SEK genom en extern värdering. Total utspädningsseffekt 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 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 30 september 2025 är 4 nyckelpersoner inbjudna att delta med möjlighet att maximalt intjäna 314 712 prestationsaktierätter. Under det tredje kvartalet har en kostnad om -0,8 MSEK (-0,5) inklusive en kostnad om -0,4 MSEK (-0,1) i arbetsgivaravgifter periodiserats för LTI 2022. För perioden januari – september har en kostnad om -1,5 MSEK (-1,4) inklusive en kostnad om -0,5 MSEK (-0,3) i arbetsgivaravgifter periodiserats för LTI 2022.

## 10 största aktieägarna baserat på röster per 30 september 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        | 19,21%         | 56,71%         |
| Lars-Inge Sjöqvist med bolag       | 748 000          | 97 694            | 7 577 694         | 2,72%          | 7,60%          |
| HELLA GmbH & Co. KGaA              | 300 000          | 2 844 000         | 5 844 000         | 10,09%         | 5,86%          |
| Jian Yang                          | 409 500          | 140 545           | 4 235 545         | 1,77%          | 4,25%          |
| Abbas Vosough med bolag            | 265 000          | 527 815           | 3 177 815         | 2,55%          | 3,19%          |
| Peter Enoksson                     | 185 500          | 92 750            | 1 947 750         | 0,89%          | 1,95%          |
| Nordnet Pensionsförsäkring         | -                | 1 459 275         | 1 459 275         | 4,69%          | 1,46%          |
| Avanza Pension                     | -                | 1 387 869         | 1 387 869         | 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                             | 26 500           | 15 913 851        | 16 178 851        | 51,18%         | 16,23%         |
| <b>Totalt</b>                      | <b>7 617 500</b> | <b>23 528 799</b> | <b>99 703 799</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> |

Källa: Modular Finance & Euroclear

## Kalendarium

2026-02-06 Bokslutskommuniké 2025



# Resultaträkning

## Koncernen

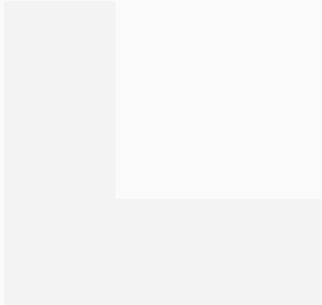
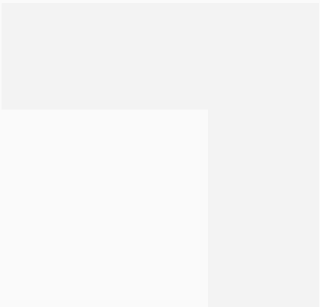
| KSEK                                                               | Juli-Sep<br>2025         | Juli-Sep<br>2024         | Jan-Sep<br>2025          | Jan-Sep<br>2024          | Helår<br>2024             |
|--------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------|
| <strong>RÖRELSENS INTÄKTER</strong>                                |                          |                          |                          |                          |                           |
| Nettoomsättning                                                    | 20 357                   | 18 374                   | 67 210                   | 48 474                   | 66 079                    |
| Övriga rörelseintäkter                                             | 1 494                    | 929                      | 5 695                    | 3 137                    | 4 396                     |
| <strong>Summa rörelsens intäkter</strong>                          | <strong>21 852</strong>  | <strong>19 303</strong>  | <strong>72 905</strong>  | <strong>51 611</strong>  | <strong>70 475</strong>   |
| <strong>RÖRELSENS KOSTNADER</strong>                               |                          |                          |                          |                          |                           |
| Handelsvaror                                                       | -16 821                  | -9 288                   | -33 144                  | -18 295                  | -23 384                   |
| Övriga externa kostnader                                           | -8 053                   | -6 609                   | -22 535                  | -20 779                  | -28 137                   |
| Personalkostnader                                                  | -12 082                  | -9 939                   | -37 309                  | -36 256                  | -50 400                   |
| Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar | -1 620                   | -1 822                   | -4 932                   | -5 561                   | -7 340                    |
| Övriga rörelsekostnader                                            | -187                     | -134                     | -1 586                   | -535                     | -596                      |
| <strong>Summa rörelsekostnader</strong>                            | <strong>-38 763</strong> | <strong>-27 793</strong> | <strong>-99 506</strong> | <strong>-81 425</strong> | <strong>-109 857</strong> |
| Resultat från andelar i intresseföretag                            | -2 369                   | -3 534                   | -8 960                   | -11 413                  | -15 015                   |
| <strong>Rörelseresultat</strong>                                   | <strong>-19 280</strong> | <strong>-12 024</strong> | <strong>-35 561</strong> | <strong>-41 227</strong> | <strong>-54 398</strong>  |
| <strong>FINANSIELLA POSTER</strong>                                |                          |                          |                          |                          |                           |
| Finansiella intäkter                                               | 553                      | 851                      | 1 966                    | 3 218                    | 4 637                     |
| Finansiella kostnader                                              | -372                     | -719                     | -2 389                   | -1 919                   | -2 310                    |
| <strong>Summa finansiella poster</strong>                          | <strong>181</strong>     | <strong>132</strong>     | <strong>-423</strong>    | <strong>1 300</strong>   | <strong>2 327</strong>    |
| <strong>Resultat efter finansiella poster</strong>                 | <strong>-19 099</strong> | <strong>-11 892</strong> | <strong>-35 984</strong> | <strong>-39 928</strong> | <strong>-52 070</strong>  |
| <strong>SKATTER</strong>                                           |                          |                          |                          |                          |                           |
| Skatt på periodens resultat                                        | -                        | -                        | -                        | -                        | -                         |
| <strong>PERIODENS RESULTAT</strong>                                | <strong>-19 099</strong> | <strong>-11 892</strong> | <strong>-35 984</strong> | <strong>-39 928</strong> | <strong>-52 070</strong>  |
| Antal aktier vid periodens slut                                    | 31 146 299               | 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               | 31 146 299                |
| Antal aktier vid periodens slut efter full utspädning*             | 31 648 840               | 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               | 31 648 840                |
| Resultat per aktie före och efter utspädning* (SEK)                | Neg.                     | Neg.                     | Neg.                     | Neg.                     | Neg.                      |

\*Inklusive potentiella aktier hänförligt till utestående optioner per balansdagen.



# Balansräkning

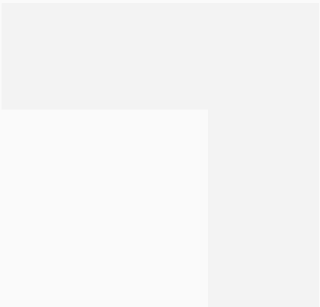
## Koncernen



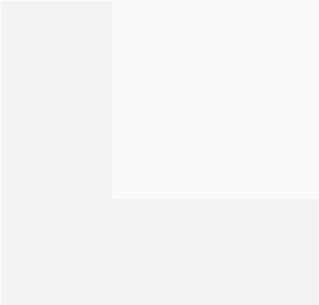
| KSEK                                                                             | 2025-09-30               | 2024-12-31               |
|----------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <strong>TILLGÅNGAR</strong>                                                      |                          |                          |
| <strong>Anläggningstillgångar</strong>                                           |                          |                          |
| <strong>Immateriella anläggningstillgångar</strong>                              |                          |                          |
| Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten och liknande arbeten | 634                      | 1 229                    |
| Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter             | 6 545                    | 9 345                    |
| <strong>Summa immateriella anläggningstillgångar</strong>                        | <strong>7 179</strong>   | <strong>10 574</strong>  |
| <strong>Materiella anläggningstillgångar</strong>                                |                          |                          |
| Inventarier, verktyg och installationer                                          | 3 057                    | 4 594                    |
| Pågående nyanläggningar                                                          | 3 568                    | 2 221                    |
| <strong>Summa materiella anläggningstillgångar</strong>                          | <strong>6 625</strong>   | <strong>6 815</strong>   |
| <strong>Finansiella anläggningstillgångar</strong>                               |                          |                          |
| Aktier i intresseföretag                                                         | 8 502                    | 17 461                   |
| Långfristiga fordringar hos intressebolag                                        | 23 057                   | 19 457                   |
| Uppskjutna skattefordringar                                                      | 1 340                    | 1 914                    |
| Lämnade depositioner                                                             | 665                      | 665                      |
| <strong>Summa finansiella anläggningstillgångar</strong>                         | <strong>33 564</strong>  | <strong>39 498</strong>  |
| <strong>Summa anläggningstillgångar</strong>                                     | <strong>47 368</strong>  | <strong>56 887</strong>  |
| <strong>Omsättningstillgångar</strong>                                           |                          |                          |
| <strong>Varulager</strong>                                                       |                          |                          |
| Råvaror och förnödenheter                                                        | 3 113                    | 2 091                    |
| <strong>Summa varulager</strong>                                                 | <strong>3 113</strong>   | <strong>2 091</strong>   |
| <strong>Kortfristiga fordringar</strong>                                         |                          |                          |
| Kundfordringar                                                                   | 12 164                   | 14 099                   |
| Kortfristiga fordringar hos intresseföretag                                      | 317                      | 2 646                    |
| Övriga fordringar                                                                | 2 295                    | 1 047                    |
| Upparbetad ej fakturerad intäkt                                                  | 2 393                    | 4 750                    |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                                     | 5 106                    | 8 714                    |
| <strong>Summa kortfristiga fordringar</strong>                                   | <strong>22 275</strong>  | <strong>31 256</strong>  |
| <strong>Kassa och bank</strong>                                                  |                          |                          |
| Kassa och bank                                                                   | 27 963                   | 40 752                   |
| <strong>Summa kassa och bank</strong>                                            | <strong>27 963</strong>  | <strong>40 752</strong>  |
| <strong>Summa omsättningstillgångar</strong>                                     | <strong>53 350</strong>  | <strong>74 100</strong>  |
| <strong>SUMMA TILLGÅNGAR</strong>                                                | <strong>100 719</strong> | <strong>130 987</strong> |

# Balansräkning

## Koncernen

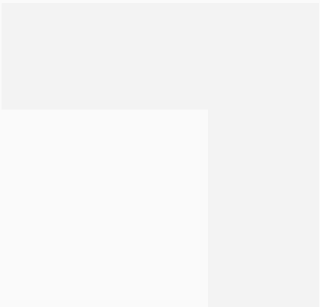


| KSEK                                            | 2025-09-30 | 2024-12-31 |
|-------------------------------------------------|------------|------------|
| EGET KAPITAL OCH SKULDER                        |            |            |
| Bundet eget kapital                             |            |            |
| Aktiekapital                                    | 1 869      | 1 869      |
| Övrigt tillskjutet kapital                      | 426 146    | 426 146    |
| Annat eget kapital inklusive periodens resultat | -360 428   | -325 447   |
| Summa eget kapital                              | 67 586     | 102 567    |
| Avsättningar                                    |            |            |
| Uppskjuten skatteskuld                          | 1 340      | 1 914      |
| Summa avsättningar                              | 1 340      | 1 914      |
| Kortfristiga skulder                            |            |            |
| Leverantörsskulder                              | 15 106     | 6 024      |
| Aktuella skatteskulder                          | 634        | 780        |
| Övriga skulder                                  | 6 134      | 6 715      |
| Fakturerad ej upparbetad intäkt                 | -          | 1 177      |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter    | 9 919      | 11 809     |
| Summa kortfristiga skulder                      | 31 793     | 26 505     |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER                  | 100 719    | 130 987    |

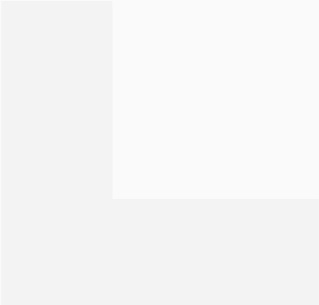




# Rapport över förändring i eget kapital Koncernen



| KSEK                       | Aktiekapital | Övrigt tillskjutet kapital | Annat eget kapital<br>inklusive årets resultat | Totalt eget kapital |
|----------------------------|--------------|----------------------------|------------------------------------------------|---------------------|
|                            |              |                            | Balanserat resultat m.m                        |                     |
| Ingående balans 2025-01-01 | 1 869        | 426 146                    | -325 447                                       | 102 567             |
| Optionsprogram             | -            | -                          | 1 003                                          | 1 003               |
| Periodens resultat         | -            | -                          | -35 984                                        | -35 984             |
| Utgående balans 2025-09-30 | 1 869        | 426 146                    | -360 428                                       | 67 586              |



# Kassaflödesanalys

## Koncernen

| KSEK                                                                       | Juli-Sep<br>2025 | Juli-Sep<br>2024 | Jan-Sep<br>2025 | Jan-Sep<br>2024 | Helår<br>2024 |
|----------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|-----------------|-----------------|---------------|
| Den löpande verksamheten                                                   |                  |                  |                 |                 |               |
| Rörelseresultat                                                            | -19 280          | -12 024          | -35 561         | -41 228         | -54 398       |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.*                  | 4 436            | 5 702            | 15 674          | 18 197          | 23 797        |
| Erlagd ränta                                                               | -96              | -59              | -292            | -74             | -156          |
| Betald skatt                                                               | 49               | 86               | -146            | 289             | 415           |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital | -14 891          | -6 295           | -20 324         | -22 816         | -30 342       |
| Förändringar i rörelsekapital                                              |                  |                  |                 |                 |               |
| Förändring av rörelsefordringar                                            | 7 895            | -2 506           | 10 656          | 1 393           | -7 345        |
| Förändring av rörelseskulder                                               | 2 052            | -1 989           | 3 848           | 5 261           | 9 904         |
| Förändringar varulager                                                     | -199             | 1 596            | -1 022          | -89             | -280          |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten                                   | -5 143           | -9 195           | -6 843          | -16 251         | -28 063       |
| Investeringsverksamheten                                                   |                  |                  |                 |                 |               |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar                                | -189             | -325             | -1 347          | -1 353          | -1 824        |
| Lämnade lån                                                                | -900             | -2 550           | -3 600          | -17 300         | -19 457       |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten                                   | -1 089           | -2 875           | -4 947          | -18 653         | -21 281       |
| Periodens kassaflöde                                                       | -6 232           | -12 069          | -11 789         | -34 903         | -49 344       |
| Likvida medel vid periodens början                                         | 34 198           | 66 945           | 40 752          | 89 332          | 89 332        |
| Kursdifferens i likvida medel                                              | -3               | -224             | -1 000          | 223             | 763           |
| LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT                                           | 27 963           | 54 652           | 27 963          | 54 652          | 40 752        |

\*Ej kassaflödespåverkande poster består under kvartalet främst av resultat från andelar i intresseföretag 2 369 KSEK (3 534) och avskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar som, under kvartalet, uppgick till 1 620 KSEK (1 822). Ej kassaflödespåverkande poster för perioden januari till september består främst av resultat från andelar i intresseföretag 8 960 KSEK (11 413) samt avskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar som uppgick till 4 932 KSEK (5 561)



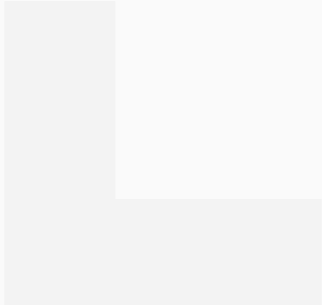
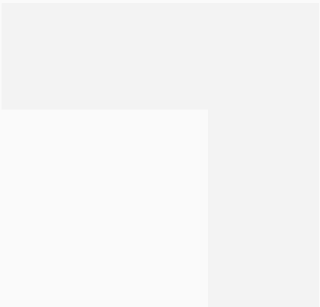
# Resultaträkning

## Moderbolaget

| KSEK                                                                    | Juli-Sep<br>2025         | Juli-Sep<br>2024         | Jan-Sep<br>2025          | Jan-Sep<br>2024          | Helår<br>2024             |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------|
| <strong>RÖRELSENS INTÄKTER</strong>                                     |                          |                          |                          |                          |                           |
| Nettoomsättning                                                         | 20 357                   | 18 374                   | 67 210                   | 48 474                   | 66 079                    |
| Övriga rörelseintäkter                                                  | 1 494                    | 929                      | 5 695                    | 3 137                    | 4 396                     |
| <strong>Summa rörelsens intäkter</strong>                               | <strong>21 852</strong>  | <strong>19 303</strong>  | <strong>72 905</strong>  | <strong>51 611</strong>  | <strong>70 475</strong>   |
| <strong>RÖRELSENS KOSTNADER</strong>                                    |                          |                          |                          |                          |                           |
| Handelsvaror                                                            | -16 821                  | -9 288                   | -33 144                  | -18 295                  | -23 384                   |
| Övriga externa kostnader                                                | -8 046                   | -6 603                   | -22 527                  | -20 772                  | -28 129                   |
| Personalkostnader                                                       | -12 082                  | -9 939                   | -37 309                  | -36 256                  | -50 400                   |
| Avskrivningar av materiella och immateriella anlägg-<br>ningstillgångar | -691                     | -893                     | -2 144                   | -2 773                   | -3 624                    |
| Övriga rörelsekostnader                                                 | -187                     | -134                     | -1 586                   | -535                     | -596                      |
| <strong>Summa rörelsekostnader</strong>                                 | <strong>-37 827</strong> | <strong>-26 858</strong> | <strong>-96 710</strong> | <strong>-78 630</strong> | <strong>-106 132</strong> |
| <strong>Rörelseresultat</strong>                                        | <strong>-15 975</strong> | <strong>-7 555</strong>  | <strong>-23 805</strong> | <strong>-27 019</strong> | <strong>-35 658</strong>  |
| <strong>FINANSIELLA POSTER</strong>                                     |                          |                          |                          |                          |                           |
| Finansiella intäkter                                                    | 553                      | 851                      | 1 966                    | 3 218                    | 4 637                     |
| Finansiella kostnader                                                   | -372                     | -719                     | -2 389                   | -1 919                   | -2 310                    |
| <strong>Summa finansiella poster</strong>                               | <strong>181</strong>     | <strong>132</strong>     | <strong>-423</strong>    | <strong>1 300</strong>   | <strong>2 327</strong>    |
| <strong>Resultat efter finansiella poster</strong>                      | <strong>-15 794</strong> | <strong>-7 422</strong>  | <strong>-24 228</strong> | <strong>-25 719</strong> | <strong>-33 330</strong>  |
| <strong>SKATTER</strong>                                                |                          |                          |                          |                          |                           |
| Skatt på periodens resultat                                             | -                        | -                        | -                        | -                        | -                         |
| <strong>PERIODENS RESULTAT</strong>                                     | <strong>-15 794</strong> | <strong>-7 422</strong>  | <strong>-24 228</strong> | <strong>-25 719</strong> | <strong>-33 330</strong>  |
| Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)                      | Neg.                     | Neg.                     | Neg.                     | Neg.                     | Neg.                      |
| Genomsnittligt antal aktier för perioden                                | 31 146 299               | 31 146 299               | 31 146 299               | 31 146 299               | 31 146 299                |

# Balansräkning

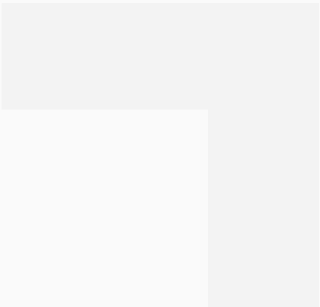
## Moderbolaget



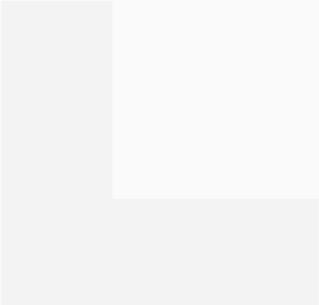
| KSEK                                                                             | 2025-09-30 | 2024-12-31 |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| TILLGÅNGAR                                                                       |            |            |
| Anläggningstillgångar                                                            |            |            |
| Immateriella anläggningstillgångar                                               |            |            |
| Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten och liknande arbeten | 634        | 1 229      |
| Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter             | 40         | 53         |
| Summa immateriella anläggningstillgångar                                         | 675        | 1 282      |
| Materiella anläggningstillgångar                                                 |            |            |
| Inventarier, verktyg och installationer                                          | 3 057      | 4 594      |
| Pågående nyanläggningar                                                          | 3 568      | 2 221      |
| Summa materiella anläggningstillgångar                                           | 6 625      | 6 815      |
| Finansiella anläggningstillgångar                                                |            |            |
| Aktier i dotterföretag                                                           | 15 464     | 15 464     |
| Aktier i intresseföretag                                                         | 46 945     | 46 945     |
| Långfristiga fordringar hos intresseföretag                                      | 23 057     | 19 457     |
| Lämnade depositioner                                                             | 665        | 665        |
| Summa finansiella anläggningstillgångar                                          | 86 131     | 82 531     |
| Summa anläggningstillgångar                                                      | 93 431     | 90 628     |
| Omsättningstillgångar                                                            |            |            |
| Varulager                                                                        |            |            |
| Råvaror och förnödenheter                                                        | 3 113      | 2 091      |
| Summa varulager                                                                  | 3 113      | 2 091      |
| Kortfristiga fordringar                                                          |            |            |
| Kundfordringar                                                                   | 12 164     | 14 099     |
| Kortfristiga fordringar hos intresseföretag                                      | 317        | 2 646      |
| Övriga fordringar                                                                | 2 292      | 1 047      |
| Upparbetad ej fakturerad intäkt                                                  | 2 394      | 4 750      |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                                     | 5 106      | 8 714      |
| Summa kortfristiga fordringar                                                    | 22 273     | 31 256     |
| Kassa och bank                                                                   |            |            |
| Kassa och bank                                                                   | 27 940     | 40 719     |
| Summa kassa och bank                                                             | 27 940     | 40 719     |
| Summa omsättningstillgångar                                                      | 53 326     | 74 066     |
| SUMMA TILLGÅNGAR                                                                 | 146 757    | 164 694    |

# Balansräkning

## Moderbolaget



| KSEK                                         | 2025-09-30 | 2024-12-31 |
|----------------------------------------------|------------|------------|
| EGET KAPITAL OCH SKULDER                     |            |            |
| Eget kapital                                 |            |            |
| Bundet eget kapital                          |            |            |
| Aktiekapital                                 | 1 869      | 1 869      |
| Fond för utvecklingsutgifter                 | 634        | 1 229      |
| Summa bundet eget kapital                    | 2 503      | 3 098      |
| Fritt eget kapital                           |            |            |
| Överkursfond                                 | 426 146    | 426 146    |
| Balanserat resultat                          | -289 457   | -257 724   |
| Periodens resultat                           | -24 228    | -33 330    |
| Summa fritt eget kapital                     | 112 461    | 135 091    |
| Summa eget kapital                           | 114 964    | 138 189    |
| Kortfristiga skulder                         |            |            |
| Leverantörsskulder                           | 15 106     | 6 024      |
| Aktuella skatteskulder                       | 634        | 780        |
| Övriga skulder                               | 6 134      | 6 715      |
| Fakturerad men ej upparbetad intäkt          | -          | 1 177      |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 9 919      | 11 809     |
| Summa kortfristiga skulder                   | 31 793     | 26 505     |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER               | 146 757    | 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 2025-01-01                       | 1 869               | 1 229                        | 426 146      | -257 725            | -33 330        | 138 189             |
| Omföring resultat föregående år                  | -                   | -                            | -            | -33 330             | 33 330         | -                   |
| Optionsprogram                                   | -                   | -                            | -            | 1 003               | -              | 1 003               |
| Årets förändring av fond för utvecklingsutgifter | -                   | -594                         | -            | 594                 | -              | -                   |
| Periodens resultat                               | -                   | -                            | -            | -                   | -24 228        | -24 228             |
| Utgående balans 2025-09-30                       | 1 869               | 634                          | 426 146      | -289 457            | -24 228        | 114 964             |

# Kassaflödesanalys

## Moderbolaget

| KSEK                                                                                        | Juli-Sep<br>2025         | Juli-Sep<br>2024         | Jan-Sep<br>2025          | Jan-Sep<br>2024          | Helår<br>2024            |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <strong>Den löpande verksamheten</strong>                                                   |                          |                          |                          |                          |                          |
| Rörelseresultat                                                                             | -15 975                  | -7 555                   | -23 805                  | -27 019                  | -35 658                  |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.*                                   | 1 138                    | 1 238                    | 3 927                    | 3 997                    | 5 065                    |
| Erlagd ränta                                                                                | -96                      | -59                      | -292                     | -74                      | -156                     |
| Betald skatt                                                                                | 49                       | 85                       | -146                     | 287                      | 415                      |
| <strong>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</strong> | <strong>-14 884</strong> | <strong>-6 290</strong>  | <strong>-20 316</strong> | -22 809                  | <strong>-30 334</strong> |
| <strong>Förändringar i rörelsekapital</strong>                                              |                          |                          |                          |                          |                          |
| Förändring av rörelsefordringar                                                             | 7 897                    | -2 505                   | 10 658                   | 1 395                    | -7 344                   |
| Förändring av rörelseskulder                                                                | 2 052                    | -1 988                   | 3 848                    | 5 262                    | 9 904                    |
| Förändringar varulager                                                                      | -199                     | 1 596                    | -1 022                   | -89                      | -280                     |
| <strong>Kassaflöde från den löpande verksamheten</strong>                                   | <strong>-5 134</strong>  | <strong>-9 187</strong>  | <strong>-6 833</strong>  | -16 241                  | <strong>-28 054</strong> |
| <strong>Investeringsverksamheten</strong>                                                   |                          |                          |                          |                          |                          |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar                                                 | -189                     | -325                     | -1 347                   | -1 353                   | -1 824                   |
| Lämnade lån                                                                                 | -900                     | -2 550                   | -3 600                   | -17 300                  | -19 457                  |
| <strong>Kassaflöde från investeringsverksamheten</strong>                                   | <strong>-1 089</strong>  | <strong>-2 875</strong>  | <strong>-4 947</strong>  | <strong>-18 653</strong> | <strong>-21 281</strong> |
| <strong>Periodens kassaflöde</strong>                                                       | <strong>-6 223</strong>  | <strong>-12 062</strong> | <strong>-11 779</strong> | <strong>-34 894</strong> | <strong>-49 334</strong> |
| <strong>Likvida medel vid periodens början</strong>                                         | <strong>34 166</strong>  | <strong>66 905</strong>  | <strong>40 719</strong>  | <strong>89 291</strong>  | <strong>89 291</strong>  |
| <strong>Kursdifferens i likvida medel</strong>                                              | <strong>-3</strong>      | <strong>-224</strong>    | <strong>-1 000</strong>  | <strong>223</strong>     | <strong>763</strong>     |
| <strong>LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT</strong>                                           | <strong>27 940</strong>  | <strong>54 619</strong>  | <strong>27 940</strong>  | <strong>54 619</strong>  | <strong>40 719</strong>  |

\*Ej kassaflödespåverkande poster består under kvartalet främst av avskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar om 691 KSEK (893), kostnader avseende LTI 2022 om 334 KSEK (373). Ej kassaflödespåverkande poster för perioden januari till september består främst av avskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar om 2 144 KSEK (2 773), kostnader avseende LTI 2022 om 1 003 KSEK (1 109).

# Försäkran

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, 24 oktober 2025*  
*Gapwaves AB (publ)*

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)

**Nils Mösko**, CFO  
 Tel: +46 761 10 73 08  
 E-mail: [nils.mosko@gapwaves.com](mailto:nils.mosko@gapwaves.com)





## Revisorns granskningsrapport

Till styrelsen i Gapwaves AB org nr 556840-2829

### Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Gapwaves AB per 30 september 2025 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

### Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Göteborg, 2025-10-24

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Johan Malmqvist

Auktoriserad revisor



Tech that sees  
the human  
side of things.

**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.

**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)