



GAPWAVES

Bokslutskommuniké 2025

Positivt avslut på året och en miljon
producerade Gapwaves-antennor

Q4 2025

Perioden i korthet

Fjärde kvartalet oktober-december 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 23,3 MSEK (17,6) och ökade med 32,6%.
- EBITDA uppgick till -19,7 MSEK (-11,4), medan EBITDA justerat för resultatandel från intressebolag uppgick till -12,2 MSEK (-7,8).
- Rörelseresultatet/EBIT uppgick till -21,5 MSEK (-13,2), medan rörelseresultatet justerat för resultatandel från intressebolag uppgick till -14,0 MSEK (-9,6).
- Periodens resultat uppgick till -22,3 MSEK (-12,1).
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till neg. (neg.).
- Periodens kassaflöde uppgick till 59,4 MSEK (-14,4).
- Koncernens likvida medel uppgick till 87,2 MSEK (40,8).

Helår januari-december 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 90,6 MSEK (66,1) och ökade med 37,0%.
- EBITDA uppgick till -50,3 MSEK (-47,1), medan EBITDA justerat för resultatandel från intressebolag uppgick till -33,9 MSEK (-32,0).
- Rörelseresultatet/EBIT uppgick till -57,1 MSEK (-54,4), medan rörelseresultatet justerat för resultatandel från intressebolag uppgick till -40,6 MSEK (-39,4).
- Periodens resultat uppgick till -58,2 MSEK (-52,1).
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till neg. (neg.).
- Periodens kassaflöde uppgick till 47,7 MSEK (-49,3).

Väsentliga händelser under perioden

- Gapwaves genomförde en företrädesemission om cirka 71,6 MSEK, och ingick avtal om lånefacilitet om 15 MSEK.
- Styrelseledamot Martin Kornacker avgick från styrelsen.
- Gapwaves höll extra bolagsstämma den 31 oktober 2025.
- Nils Mösko utsågs till CFO.
- Gapwaves erhöll Vinnova-stöd för forskning kring nästa generations imaging radar samt för ett projekt inom civil-militära innovationsprogrammet.
- En ny utvecklingsorder erhöles från Infineon Technologies.



KSEK	Okt-Dec 2025	Okt-Dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
Nettoomsättning	23 343	17 605	90 553	66 079
EBITDA	-19 711	-11 391	-50 341	-47 057
Rörelseresultat/EBIT	-21 521	-13 170	-57 082	-54 398
Periodens resultat	-22 257	-12 142	-58 241	-52 070
Periodens kassaflöde	59 438	-14 440	47 649	-49 344
Soliditet, %	70,7	78,3	70,7	78,3
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	40	44	41	44

”Vi avslutar året starkt med en milstolpe på en miljon producerade antenner – ett kvitto på både vår teknologis styrka och vår förmåga att snabbt skala upp inför nästa fas av tillväxt.”

Jonas Ehinger, VD Gapwaves

Q4 2025

Positivt avslut på året och en miljon producerade Gapwaves-antenn

Vi avslutade året positivt med en omsättningsökning på 32,6 procent under fjärde kvartalet jämfört med samma period förra året, till 23,3 MSEK. För helåret 2025 uppgår omsättningen till 90,6 MSEK, vilket motsvarar en ökning på 37,0 procent. Även om projektintäkter med högre marginaler har varit lägre under perioden, kommer vårt fokus på att skala upp produktionen – trots dess lägre marginaler – att skapa en ytterligare långsiktig intäktsström vid sidan av licenser, produktionsutrustning och projektverksamhet och därigenom stödja vår fortsatta diversifiering. Vi går in i en fas där industrialisering och effektivisering är avgörande steg för vår långsiktiga tillväxt. 2026 blir ett år med fokus på att skala upp produktionen och bredda kundbasen.

Stark efterfrågan i utmanande marknad

Efterfrågan på vår teknologi är fortsatt stark och drivs av tydliga trender: skärpta lagkrav och konsumenternas ökade krav på säkerhet. Samtidigt påverkas fordonsbranschen för närvarande av handels- och geopolitisk osäkerhet, vilket gör att beslutsprocesserna hos våra kunder tar längre tid. Vi bedömer att marknaden blir än mer utmanande, vilket kan komma att påverka intäkterna kortsiktigt, framför allt de projektrelaterade intäkterna. Under kvartalet har vi börjat utforska nya marknadssegment med tillväxtpotential, exempelvis radar inuti kupén. Genom två Vinnova finansierade projekt förbereder vi dessutom lösningar för militära fordon och produkter, och vidareutvecklar vår Multi Layer

Waveguide (MLW) teknologi för nästa generations imaging radar för helt autonoma fordon. Det sistnämnda arbetet sker t ex i samarbete med Waymo – en amerikansk ledande aktör inom AV teknologi och robotaxitjänster.

Industrialisering fortlöper – en miljon Gapwaves-antenn producerade!

Produktionen av våra antenn



Q4 2025



steg med flytt av produktionen till Frencken i Kina för ytterligare uppskalning. Uppskalningen sker etappvis och möter kundens behov. Vi möter detta år med fokus på effektivisering, inklusive en pågående anpassning av organisationen under första halvåret 2026. Tillsammans med kostnadsfokus kommer detta att sänka vår totala kostnadsbas med positiv effekt under senare delen av 2026. Under kvartalet har vi genomfört en övertecknad företrädesemission som stärker vår finansiella ställning för att fortsätta industrialiseringen och skapa långsiktig tillväxt.

Sensrad

Vårt intressebolag Sensrad AB har haft ett positivt år med flera nya kunder och försäljning av serieprodukter. Utveckling och marknadspenetration har dock tagit längre tid än förväntat. På grund av detta gjordes under det senaste kvartalet en nedskrivning av aktierna i Sensrad i moderbolagets finansiella rapporter. Trots denna tidsmässiga förskjutning bedömer vi att Sensrad står väl positionerat för fortsatt tillväxt framöver.

2026 – ett övergångsår

Gapwaves har utvecklats från forskningsverksamhet till en strategisk leverantör som erbjuder innovativa och kundanpassade lösningar till sina kunder. Vi har startat volymproduktion för kunder inom fordonsindustrin för att möta en växande marknad. I högvolymproduktion blir intäkten per enhet lägre. Samtidigt bygger vi skalbarhet, kapacitet och långsiktig tillväxt, vilket skapar diversifiering och långsik-

tighet i vår intäktsmix. En del av våra intäkter omfattar försäljning av produktionsutrustning, vilket uppstår i samband med produktionsavtal med kunder. Inför starten av högvolymproduktion i Kina för Valeo under 2026 kommer ytterligare intäkter från produktionsutrustning att erhållas. Vår omställning stärker vår marknadsposition och gör oss redo att kapitalisera på en fortsatt kommersiell expansion. 2026 kommer att vara ett övergångsår med följande prioriteringar:

- » Uppskalning av produktionen och stark volymtillväxt
- » Utforskning av nya tillväxtsegment med inledande affärer och projekt
- » Fortsatt effektivisering både avseende operationella kostnader, produktkostnader och i utvecklingen av nya produkter för våra kunder.

Vårt huvudfokus är långsiktig tillväxt och förberedelser inför nästa fas av kommersiell utrullning. Vår strategi står fast – med vår unika vägledarteknologi och en stark efterfrågan på våra lösningar ser vi stor marknadspotential.

Slutligen vill jag rikta ett varmt tack till alla medarbetare för deras engagemang och bidrag, samt våra kunder och partners runt om i världen. Jag ser fram emot ett mycket spännande 2026 tillsammans med er.

Göteborg, 6 februari 2026

Jonas Ehinger, VD Gapwaves AB (publ)

Q4 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 kommunikationslösningar, 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

>1 000 000
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.

Q4 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. Gapwaves teknologi kan även användas 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 omloppsbanssatelliter

Finansiell översikt

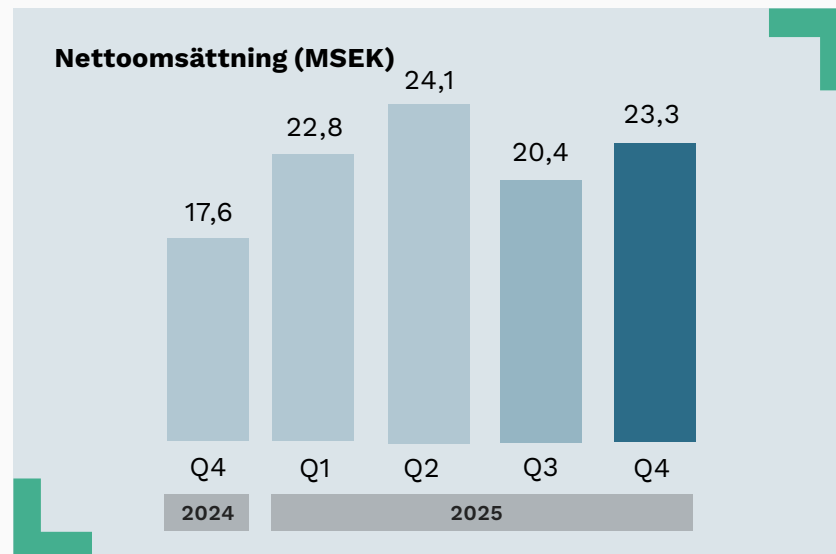
Kvartalet oktober-december 2025

Intäkter

Koncernens nettoomsättning under det fjärde kvartalet uppgick till 23,3 MSEK (17,6), vilket motsvarar en ökning med 32,6 procent från samma period föregående år. Nettoomsättningen är främst hänförlig till försäljning av produktionsutrustning till Frencken Group om ca 9,0 MSEK samt produktförsäljning till Valeo. Projekt- och prototypintäkter från Hella, och Valeo utgör en mindre andel. Utöver försäljningsintäkter intäktsfördes forskningsbidrag uppgående till 1,7 MSEK (0,6), samt vidarefakturerade kostnader till Sensrad AB och Qamcom Research and Technology AB om 0,8 MSEK (0,6) 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 -19,7 MSEK (-11,4). Minskningen är främst kopplad till övergången till försäljning av produktionsutrustning och antenner med lägre marginaler, delvis uppvägt av högre intäkter.

Rörelsekostnaderna exklusive avskrivningar och resultatandel från intressebolag uppgick till -41,2 MSEK (-28,4). Ökningen jämfört med samma kvartal föregående år beror framför allt på att en större andel av intäkterna kommer från produktförsäljning och försäljning av produktionsutrustning, samt på vissa uppstartsrelaterade kostnader för produktionen i Göteborg.

I personalkostnader ingår ej kassaflödespåverkande kostnader för LTI 2022 om totalt -0,1 MSEK (-0,2). EBITDA om -19,7 MSEK (-11,4) inkluderar resultatandel från intressebolag om -7,5 MSEK (-3,6) vilket främst härrörs till avskrivning av Goodwill och immateriella avskrivningar om -1,1 MSEK (-1,1) samt koncernens andel av intressebolagets resultat om -6,4 MSEK (-2,5). Justerat för detta uppgår EBITDA under kvartalet till -12,2 MSEK (-7,8). Rörelseresultatet under kvartalet uppgick till -21,5 MSEK (-13,2) och till -14,0 MSEK (-9,6) justerat för resultatandel i intressebolag.

Periodens resultat

Finansnettot uppgick till -0,7 MSEK (1,0) vilket främst hänförs till räntetäkter om 0,4 MSEK (0,6), räntekostnader om -0,9 MSEK (-0,1) samt valutakursdifferenser om -0,3 MSEK (0,5). Periodens resultat under kvartalet uppgick till -22,3 MSEK (-12,1).

Finansiell position och likviditet

Totala tillgångar den 31 december 2025 uppgick till 164,3 MSEK (131,0). Eget Kapital uppgick till 116,0 MSEK (102,6), och likvida medel uppgick till 87,2 MSEK (40,8). I samband med bolagets omställning till producerande verksamhet har Gapwaves etablerat en trade finance-lösning som möjliggör finansiering av delar av det ökade rörelsekapitalet, vilket återspeglas med 13,5 MSEK i kortfristig skulder. Under

kvartalet slutförde Gapwaves företrädesemissionen om cirka 71,6 MSEK. Ledningen och styrelsen bedömer att bolagets likviditet och kapitalsituation är fortsatt stabil och skapar förutsättningar för tillväxt enligt den fastslagna strategin.

Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten var negativt under kvartalet och uppgick till -23,7 MSEK (-11,8). Övergången till producerande verksamhet har resulterat i ett högre rörelsekapital, vilket har påverkat kassaflödet negativt under perioden. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -2,0 MSEK (-2,6) och avser främst långfristiga lån till Sensrad AB. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 85,1 MSEK, vilket återspeglar företrädesemissionen om 71,6 MSEK och rörelsekapitalfinansieringen om 13,5 MSEK. Kassaflödet under perioden uppgick till 59,4 MSEK (-14,4).

Moderbolaget

Vårt intressebolag Sensrad AB har haft ett positivt år med flera nya kunder och försäljning av serieprodukter. Utveckling och marknadspenetration har dock tagit längre tid än initialt förväntat. Ägarna beslutade om ett apporttillskott, där Gapwaves tog sin pro rata-andel om 9 MSEK genom att konvertera aktieägarlånet till eget kapital, vilket ökade värdet på aktierna i Sensrad och minskade aktieägarlånet med motsvarande belopp. Efter en uppdaterad nedskrivningsprövning av våra tillgångar mot Sensrad, på grund av den försenade utvecklingen och marknadspenetrationen, gjordes under det senaste kvartalet en nedskrivning av aktierna i Sensrad om 19 MSEK. De finansiella effekterna av dessa händelser återspeglas i moderbolagets balansräkning genom minskat värde på tillgångarna i Sensrad (aktievärde och aktieägarlån) och i finansnettot i resultaträkningen.

Finansiell översikt

Perioden helår januari-december 2025

Intäkter

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

EBITDA och rörelseresultat

Koncernens rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar (EBITDA) minskades under perioden jämfört med föregående år och uppgick till -50,3 MSEK (-47,1). Minskningen av EBITDA jämfört med föregående år beror på en förändrad intäktsmix, uppstartskostnader för produktion samt en generell ökning av OPEX och personalkostnader.

Rörelsekostnaderna exklusive avskrivningar och resultatandel från intressebolag uppgick till -140,7 MSEK (-109,9). Rörelsekostnaderna har ökat jämfört med samma period föregående år, främst till följd av ökade kostnader i takt med att vi övergår till ökad försäljning av antenner och produktionsutrustning. I personalkostnader ingår ej kassaflödespåverkande kostnader för LTI 2022 om totalt -1,6 MSEK (-1,5).

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

Periodens resultat

Finansnettot uppgick till -1,2 MSEK (2,3) vilket främst hänförs till ränteintäkter om 1,3 MSEK (1,7), räntekostnader om -1,2 MSEK (-0,2) samt valutakursdifferenser om -1,3 MSEK (0,8). Periodens resultat uppgick till -58,2 MSEK (-52,1).

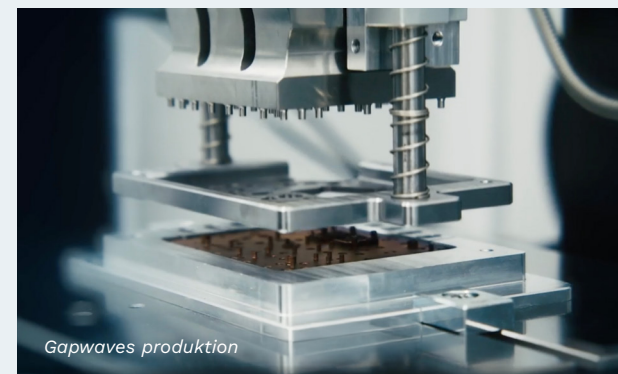
Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten förbättrades under perioden och uppgick till -30,6 MSEK (-28,1). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -6,9 MSEK (-21,3) och avser främst långfristiga lån till Sensrad AB. Kassaflödet under perioden uppgick till 47,7 MSEK (-49,3), vilket återspeglar företrädesemissionen och rörelsekapitalfinansieringen under Q4.

Moderbolaget

Vårt intressebolag Sensrad AB har haft ett positivt år med flera nya kunder och försäljning av serieprodukter. Utveckling och marknadspenetration har dock tagit längre tid än initialt förväntat. Ägarna beslutade om ett apporttillskott, där Gapwaves tog sin pro rata-andel om 9 MSEK genom att konvertera aktieägarlånet till eget kapital, vilket ökade värdet på aktierna i Sensrad och minskade aktieägarlånet med motsvarande belopp. Efter en uppdaterad nedskrivningsprövning av våra tillgångar mot Sensrad, på grund av den försenade utvecklingen och marknadspenetrationen, gjordes under det senaste kvartalet en nedskrivning av aktierna i Sensrad om 19 MSEK. De finansiella effekterna av dessa händelser återspeglas i moderbolagets balansräkning genom minskat värde på tillgångarna i Sensrad (aktievärde och aktieägarlån) och i finansnettot i resultaträkningen.

Övriga upplysningar



Redovisningsprinciper

Bolaget tillämpar Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFAR 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.

Säsongvariationer

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 2025 till 40 (44) 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 2025 har bolaget inte haft några transaktioner med närstående.

Utdelning

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för 2025.



Aktien och ägare

Aktien

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

Certified adviser

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

Analytiker som följer Gapwaves

Carnegie – Jakob Söderblom
Redeye – Rasmus Jacobsson

Teckningsoptioner: Serie 2022/2025

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

0,65 procent av de utestående rösterna. Aktiekursen uppnådde inte lösenkurs för teckningsoptionerna i programmet som därför har förfallit utan inlösen.

LTI 2022

Aktieägarna beslutade vid den extra bolagsstämman den 19 augusti 2022 att godkänna styrelsens förslag om att utfärda ett långsiktigt incitamentsprogram för ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom koncernen. Motiven till programmet är att stärka 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 2025 är 4 nyckelpersoner inbjudna att delta med möjlighet att maximalt intjäna 228 780 prestationsaktierätter. Under det fjärde kvartalet har en kostnad om -0,1 MSEK (-0,2) periodiserats för LTI 2022. För perioden januari – december har en kostnad om -1,7 MSEK (-1,5), inklusive en kostnad om -0,3 MSEK (-0,2) arbetsgivaravgifter periodiserats för LTI 2022.

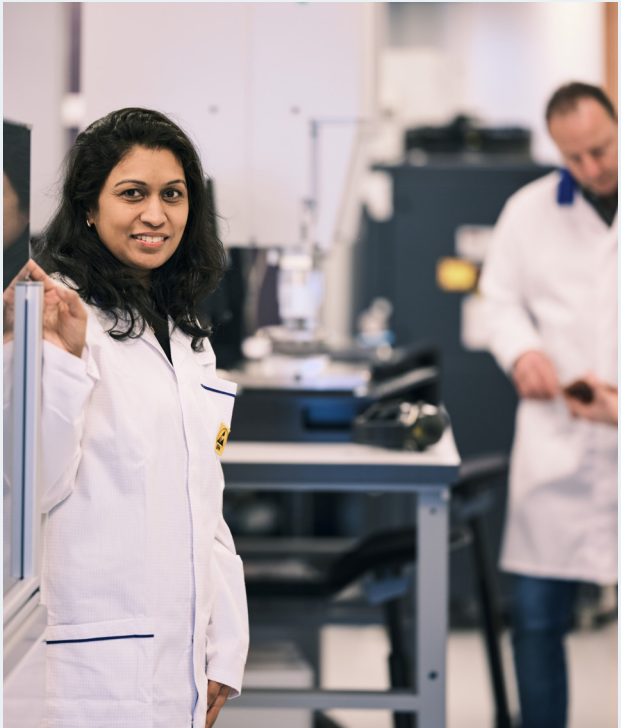
Kalendarium

2026-04-15	Årsrapport
2026-04-30	Delårsrapport Q1 2026
2026-05-06	Årsstämma
2026-07-17	Delårsrapport Q2 2026
2026-10-22	Delårsrapport Q3 2026
2027-02-11	Bokslutskommuniké 2026

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

	A-aktier	B-aktier	Röster	Kapitalandel %	Röstandel %
Kildal Antenn AB, inkl. Närstående	5 618 000	365 000	56 545 000	19,21%	56,71%
Lars-Inge Sjöqvist med bolag	748 000	137 194	7 617 194	2,84%	7,64%
HELLA GmbH & Co. KGaA	300 000	2 848 200	5 848 200	10,11%	5,87%
Jian Yang	409 500	233 782	4 328 782	2,07%	4,34%
Abbas Vossoogh med bolag	265 000	528 815	3 178 815	2,55%	3,19%
Nordnet Pensionsförsäkring	-	2 998 568	2 998 568	9,63%	3,01%
Peter Enoksson	185 500	139 125	1 994 125	1,04%	2,00%
Avanza Pension	-	1 625 378	1 625 378	5,22%	1,63%
Ashraf Uz Zaman	65 000	217 000	867 000	0,91%	0,87%
Nordea Liv & Pension	-	679 672	679 672	2,18%	0,68%
Övriga	26 500	18 947 114	19 212 114	60,92%	19,27%
Totalt	7 617 500	28 719 848	104 894 848	100,00%	100,00%

Källa: Modular Finance & Euroclear



Resultaträkning

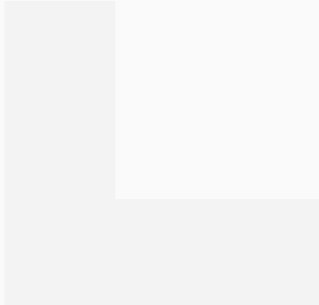
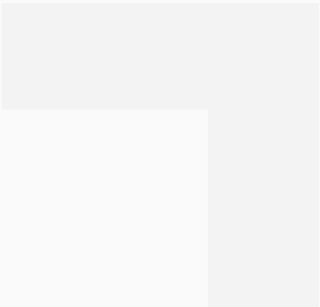
Koncernen

KSEK	Okt-Dec 2025	Okt-Dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
RÖRELSENS INTÄKTER				
Nettoomsättning	23 343	17 605	90 553	66 079
Övriga rörelseintäkter	2 560	1 258	8 254	4 396
Summa rörelsens intäkter	25 903	18 864	98 807	70 475
RÖRELSENS KOSTNADER				
Handelsvaror	-13 929	-5 090	-47 072	-23 384
Övriga externa kostnader	-9 918	-7 358	-32 453	-28 137
Personalkostnader	-13 955	-14 144	-51 264	-50 400
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-1 810	-1 780	-6 741	-7 340
Övriga rörelsekostnader	-301	-61	-1 887	-596
Summa rörelsekostnader	-39 912	-28 432	-139 418	-109 857
Resultat från andelar i intresseföretag	-7 512	-3 602	-16 471	-15 015
Rörelseresultat	-21 521	-13 170	-57 082	-54 398
FINANSIELLA POSTER				
Finansiella intäkter	558	1 419	2 524	4 637
Finansiella kostnader	-1 294	-391	-3 683	-2 310
Summa finansiella poster	-736	1 028	-1 159	2 327
Resultat efter finansiella poster	-22 257	-12 142	-58 241	-52 070
SKATTER				
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-
PERIODENS RESULTAT	-22 257	-12 142	-58 241	-52 070
Antal aktier vid periodens slut	36 337 348	31 146 299	36 337 348	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*	36 337 348	31 146 299	36 337 348	31 146 299
Genomsnittligt antal aktier under perioden efter full utspädning*	31 146 299	31 146 299	31 146 299	31 146 299
Resultat per aktie före och efter utspädning* (SEK)	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.

*Inklusive potentiella aktier hänförligt till utestående optioner per balansdagen.

Balansräkning

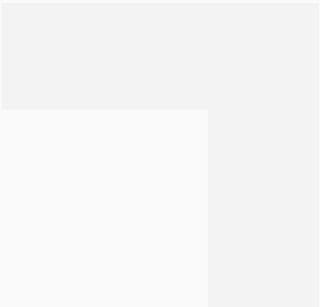
Koncernen



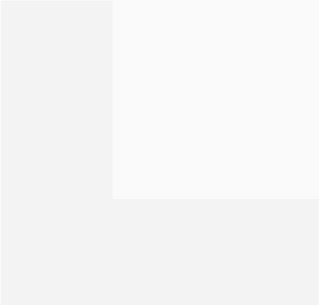
KSEK	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar		
Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten och liknande arbeten	466	1 229
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	5 612	9 345
Summa immateriella anläggningstillgångar	6 079	10 574
Materiella anläggningstillgångar		
Inventarier, verktyg och installationer	6 546	4 594
Pågående nyanläggningar	-	2 221
Summa materiella anläggningstillgångar	6 546	6 815
Finansiella anläggningstillgångar		
Aktier i intresseföretag	9 990	17 461
Långfristiga fordringar hos intressebolag	15 407	19 457
Uppskjutna skattefordringar	1 149	1 914
Lämnade depositioner	665	665
Summa finansiella anläggningstillgångar	27 211	39 498
Summa anläggningstillgångar	39 836	56 887
Omsättningstillgångar		
Varulager		
Råvaror och förnödenheter	3 679	2 091
Summa varulager	3 679	2 091
Kortfristiga fordringar		
Kundfordringar	16 128	14 099
Kortfristiga fordringar hos intresseföretag	357	2 646
Övriga fordringar	3 063	1 047
Upparbetad ej fakturerad intäkt	10 659	4 750
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 918	8 714
Summa kortfristiga fordringar	35 124	31 256
Kassa och bank		
Kassa och bank	87 150	40 752
Summa kassa och bank	87 150	40 752
Summa omsättningstillgångar	125 953	74 100
SUMMA TILLGÅNGAR	165 789	130 987

Balansräkning

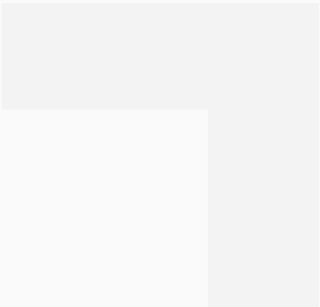
Koncernen



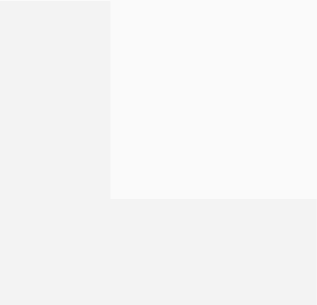
KSEK	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	2 180	1 869
Övrigt tillskjutet kapital	497 445	426 146
Annat eget kapital inklusive periodens resultat	-382 351	-325 447
Summa eget kapital	117 274	102 567
Avsättningar		
Uppskjuten skatteskuld	1 149	1 914
Summa avsättningar	1 149	1 914
Kortfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	13 522	-
Leverantörsskulder	14 594	6 024
Aktuella skatteskulder	668	780
Övriga skulder	4 966	6 715
Fakturerad ej upparbetad intäkt	1 098	1 177
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	12 519	11 809
Summa kortfristiga skulder	47 367	26 505
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	165 789	130 987



Rapport över förändring i eget kapital Koncernen



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



Kassaflödesanalys

Koncernen

KSEK	Okt-Dec 2025	Okt-Dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	-21 521	-13 170	-57 082	-54 398
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.*	9 909	5 599	25 583	23 797
Erlagd ränta	-881	-82	-1 173	-156
Betald skatt	34	127	-112	415
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-12 459	-7 526	-32 784	-30 342
Förändringar i rörelsekapital				
Förändring av rörelsefordringar	-12 406	-8 738	-1 750	-7 345
Förändring av rörelseskulder	1 717	4 643	5 564	9 904
Förändringar varulager	-566	-191	-1 588	-280
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-23 715	-11 812	-30 557	-28 063
Investeringsverksamheten				
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-630	-471	-1 977	-1 824
Lämnade lån	-1 350	-2 157	-4 950	-19 457
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 980	-2 628	-6 927	-21 281
Finansieringsverksamheten				
Nyemission	71 611	-	71 611	-
Upptagna lån	13 522	-	13 522	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	85 133	-	85 133	-
Periodens kassaflöde	59 438	-14 440	47 649	-49 344
Likvida medel vid periodens början	27 963	54 652	40 752	89 332
Kursdifferens i likvida medel	-251	540	-1 250	763
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	87 150	40 752	87 150	40 752

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

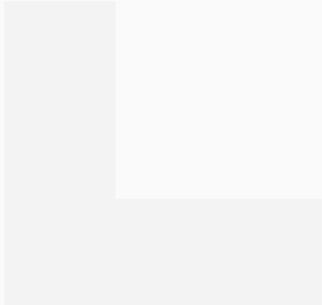
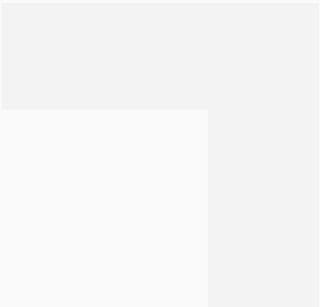
Resultaträkning

Moderbolaget

KSEK	Okt-Dec 2025	Okt-Dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
RÖRELSENS INTÄKTER				
Nettoomsättning	23 343	17 605	90 553	66 079
Övriga rörelseintäkter	2 560	1 258	8 254	4 396
Summa rörelsens intäkter	25 903	18 864	98 807	70 475
RÖRELSENS KOSTNADER				
Handelsvaror	-13 929	-5 090	-47 072	-23 384
Övriga externa kostnader	-9 918	-7 357	-32 444	-28 129
Personalkostnader	-13 955	-14 144	-51 264	-50 400
Avskrivningar av materiella och immateriella anlägg- ningstillgångar	-881	-850	-3 024	-3 624
Övriga rörelsekostnader	-301	-61	-1 887	-596
Summa rörelsekostnader	-38 983	-27 502	-135 692	-106 132
Rörelseresultat	-13 080	-8 639	-36 885	-35 658
FINANSIELLA POSTER				
Finansiella intäkter	558	1 419	2 524	4 637
Finansiella kostnader	-20 294	-391	-22 683	-2 310
Summa finansiella poster	-19 736	1 028	-20 159	2 327
Resultat efter finansiella poster	-32 816	-7 611	-57 044	-33 330
SKATTER				
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-
PERIODENS RESULTAT	-32 816	-7 611	-57 044	-33 330
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

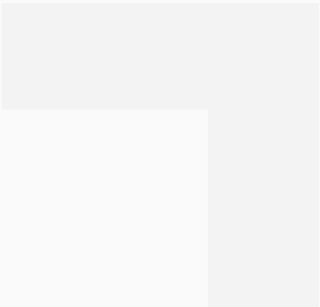
Moderbolaget



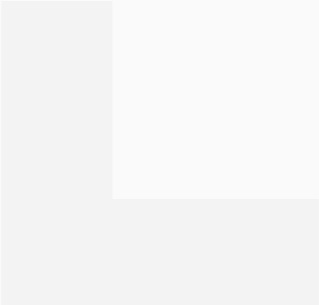
KSEK	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar		
Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten och liknande arbeten	466	1 229
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	37	53
Summa immateriella anläggningstillgångar	503	1 282
Materiella anläggningstillgångar		
Inventarier, verktyg och installationer	6 546	4 594
Pågående nyanläggningar	-	2 221
Summa materiella anläggningstillgångar	6 546	6 815
Finansiella anläggningstillgångar		
Aktier i dotterföretag	15 464	15 464
Aktier i intresseföretag	36 945	46 945
Långfristiga fordringar hos intresseföretag	15 407	19 457
Lämnade depositioner	665	665
Summa finansiella anläggningstillgångar	68 481	82 531
Summa anläggningstillgångar	75 531	90 628
Omsättningstillgångar		
Varulager		
Råvaror och förnödenheter	3 679	2 091
Summa varulager	3 679	2 091
Kortfristiga fordringar		
Kundfordringar	16 128	14 099
Kortfristiga fordringar hos intresseföretag	357	2 646
Övriga fordringar	3 063	1 047
Upparbetad ej fakturerad intäkt	10 659	4 750
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 918	8 714
Summa kortfristiga fordringar	35 124	31 256
Kassa och bank		
Kassa och bank	87 126	40 719
Summa kassa och bank	87 126	40 719
Summa omsättningstillgångar	125 929	74 066
SUMMA TILLGÅNGAR	201 460	164 694

Balansräkning

Moderbolaget



KSEK	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	2 180	1 869
Fond för utvecklingsutgifter	466	1 229
Summa bundet eget kapital	2 647	3 098
Fritt eget kapital		
Överkursfond	497 445	426 146
Balanserat resultat	-288 954	-257 724
Periodens resultat	-57 044	-33 330
Summa fritt eget kapital	151 446	135 091
Summa eget kapital	154 093	138 189
Kortfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	13 522	-
Leverantörsskulder	14 594	6 024
Aktuella skatteskulder	668	780
Övriga skulder	4 966	6 715
Fakturerad men ej upparbetad intäkt	1 098	1 177
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	12 519	11 809
Summa kortfristiga skulder	47 367	26 505
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	201 460	164 694



Rapport över förändring i eget kapital Moderbolaget

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

Kassaflödesanalys

Moderbolaget

KSEK	Okt-Dec 2025	Okt-Dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	-13 080	-8 639	-36 885	-35 658
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.*	1 468	1 068	5 395	5 065
Erlagd ränta	-881	-82	-1 173	-156
Betald skatt	34	128	-112	415
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-12 459	-7 525	-32 775	-30 334
Förändringar i rörelsekapital				
Förändring av rörelsefordringar	-12 408	-8 739	-1 750	-7 344
Förändring av rörelseskulder	1 717	4 642	5 564	9 904
Förändringar varulager	-566	-191	-1 588	-280
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-23 716	-11 813	-30 549	-28 054
Investeringsverksamheten				
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-630	-471	-1 977	-1 824
Lämnade lån	-1 350	-2 157	-4 950	-19 457
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 980	-2 628	-6 927	-21 281
Finansieringsverksamheten				
Nyemission	71 611	-	71 611	-
Upptagna lån	13 522	-	13 522	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	85 133	-	85 133	-
Periodens kassaflöde	59 437	-14 441	47 657	-49 335
Likvida medel vid periodens början	27 940	54 619	40 719	89 291
Kursdifferens i likvida medel	-251	540	-1 250	763
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	87 126	40 719	87 126	40 719

*Ej kassaflödespåverkande poster består under kvartalet främst av avskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar om 881 KSEK (850), kostnader avseende LTI 2022 om 334 KSEK (219). Ej kassaflödespåverkande poster för perioden januari till december består främst av avskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar om 3 024 KSEK (3 624), kostnader avseende LTI 2022 om 1 338 KSEK (1 328).

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, 6 februari 2026
Gapwaves AB (publ)

Magnus Jonsson
Ordförande

Ulrika Molander
Ledamot

Madeleine Schilliger Kildal
Ledamot

Viktor Fritzén
Ledamot

Jonas Ehinger
Verkställande direktör

Revisorernas granskning

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer.

För mer information

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

Kontaktuppgifter

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

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



Tech that sees the human side of things.

Om Gapwaves AB (publ)

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

Kontakt

Gapwaves AB (publ)
org.nr 556840-2829

Huvudkontor:
Nellickevägen 22,
412 63 Göteborg,
Sverige

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

www.gapwaves.com