



APWAVES

Framsteg i övergången mot högvolymproduktion

Delårsrapport Q2 2026

Q2 2025

Perioden i korthet

Andra kvartalet april-juni 2026

- Nettoomsättningen uppgick till 13,1 MSEK (24,1), en minskning med 46% jämfört med samma kvartal förra året.
- EBITDA uppgick till -16,6 MSEK (-7,2), medan EBITDA justerat för resultatandel från intressebolag uppgick till -13,3 MSEK (-3,8).
- Rörelseresultatet/EBIT uppgick till -18,5 MSEK (-8,8), medan rörelseresultatet justerat för resultatandel från intressebolag uppgick till -15,2 MSEK (-5,5).
- Periodens resultat uppgick till -17,9 MSEK (-7,9).
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till neg. (neg.).
- Periodens kassaflöde uppgick till -22,6 MSEK (-0,3).
- Koncernens likvida medel uppgick till 50,9 MSEK (34,2).

Januari-juni 2026

- Nettoomsättningen uppgick till 31,9 MSEK (46,9), en minskning med -32% jämfört med H1 2025.
- EBITDA uppgick till -28,9 MSEK (-13,0), medan EBITDA justerat för resultatandel från intressebolag uppgick till -20,6 MSEK (-6,4).
- Rörelseresultatet/EBIT uppgick till -32,7 MSEK (-16,3), medan rörelseresultatet justerat för resultatandel från intressebolag uppgick till -24,4 MSEK (-9,7).
- Periodens resultat uppgick till -31,1 MSEK (-16,9).
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till neg. (neg.).
- Periodens kassaflöde uppgick till -37,3 MSEK (-5,6).

Väsentliga händelser under perioden

- Gapwaves ingick ett utvecklingsavtal med Gotmic, för utveckling av vågledarkapslingar avsedda för högeffektförstärkarmoduler.
- Avtal med österrikiska leverantören AT&S ingicks.
- Gapwaves erhöll Vinnova-finansiering för att utveckla vågledarteknik för kupéradar med Acconeer.
- Volymproduktion för Valeo inleddes hos Frencken i Kina.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

- Per Norén föreslogs av Gapwaves valberedning som ny ledamot och ordförande i styrelsen.
- Gapwaves erhåller order från Valeo för tidigare relagd produktionskapacitet och leveransvolym.



KSEK	Apr-Jun 2026	Apr-Jun 2025	Jan-Jun 2026	Jan-Jun 2025	Helår 2025
Nettoomsättning	13 064	24 054	31 892	46 853	90 553
EBITDA	-16 562	-7 152	-28 863	-12 970	-50 341
Rörelseresultat/EBIT	-18 502	-8 778	-32 650	-16 281	-57 082
Periodens resultat	-17 851	-7 888	-31 111	-16 885	-58 241
Periodens kassaflöde	-22 555	-281	-37 265	-5 558	47 649
Soliditet, %	69,8	73,6	69,8	73,6	70,7
Genomsnittligt antal aktier	36 337 348	31 146 299	36 337 348	31 146 299	31 146 299
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	neg	neg	neg	neg	neg
Antal anställda	38	42	40	42	41

”Den genomförda produktionsstarten för Valeo i Kina är en viktig byggsten för framtida volymer och återkommande produktintäkter. Nu fortsätter arbetet med att successivt skala upp produktionen under de kommande åren.”

Jonas Ehinger, VD Gapwaves

Framsteg i övergången mot högvolymproduktion

2026 är ett övergångsår där vi utvecklar Gapwaves från ett utvecklingsbolag till en komplett teknik- och produktleverantör med återkommande produktintäkter. Syftet är att bygga en mer långsiktigt diversifierad verksamhet och långsiktigt stabil tillväxt. Under kvartalet slutfördes som planerat produktionsstarten för Valeo i Kina. Produktion och produktförsäljningen befinner sig fortfarande i ett tidigt skede och kommer nu att fortsätta att öka successivt i takt med att produktionen rampas upp under de kommande åren. Vi fortsätter att också utveckla vår leveranskedja, bredda kundbasen och expandera till nya tillväxtområden.

Omsättningen under kvartalet är lägre än motsvarande period föregående år och uppgick till 13,1 MSEK (24,1), medan EBITDA justerat för resultatandel från intressebolag uppgick till -13,3 MSEK (-3,8). Den främsta anledningen är att jämförelsekvartalet 2025 innehöll betydande intäkter från produktionsutrustning. Dessa uppstår främst i samband med tecknande av nya produktionsavtal. Under Q2 2025 var projektintäkterna från pågående kundutveckling betydligt högre. De lägre projektintäkterna i år speglar den försiktighet kring nya investeringar som fortsatt präglar delar av fordonsindustrin. Sammantaget innebär detta att jämförelsen med motsvarande period föregående år påverkas av skillnader i intäktsmixen. I vår omställning mot att bli ett teknik- och produktbolag med återkommande produktintäkter kommer projektintäkter även fortsatt

att vara en viktig del av vår affär. Projektintäkter varierar dock naturligt mellan kvartal och år och det kommer att ta tid innan intäkterna från ökade produktvolymerna fullt ut kompenserar för variationer i projekt- och utrustningsrelaterade intäkter.

Från produktionsstart till produktionsuppskalning

Under kvartalet slutfördes produktionsstarten som planerat för Valeo hos vår tillverkningspartner Frencken i Kina för automatiserad volymproduktion. Detta var ett mycket viktigt mål för 2026 och är fundamentalt i vår kommersialiseringsresa. Volymerna ökar successivt under de kommande två åren i takt med upprampningen av produktionen. Övergången medför fortsatt kostnader kopplade till driftsättning och uppskalning av produktionen. Dessa är en naturlig del av produktionsuppramp-



Q2 2026



ningen och en investering i framtida tillväxt. De nuvarande produktionsvolymerna är fortfarande begränsade och kommer att utökas successivt under de kommande åren, vilket innebär fortsatt högre kostnadsnivå innan skalfördelarna ger full effekt.

En mycket positiv nyhet vi kan äntligen meddela är att Gapwaves vågledarantennsteknologi nu finns implementerad i Geelys bilar som rullar på vägarna i Kina sedan 2025, med Valeos radarsensorer och Gapwaves antenner. Geely är Kinas näst största fordonstillverkare och en koncern som äger biltillverkare som Volvo Cars, Polestar, Zeekr med flera. Vi har under kvartalet stärkt vår leverantörsbas genom avtalet med AT&S och har nu passerat två miljoner producerade antenner baserade på Gapwaves teknologi sedan bolaget grundades. Merparten av denna volym avser licensproduktion för HELLA, men milstolpen visar tydligt att vår teknologi fungerar väl i industriell skala och produktion.

Fortsatt kommersiell utveckling

Under kvartalet har flera av de pågående kunddialogerna med Tier 1-leverantörer och OEM:er utvecklats positivt, vilket stärker vår position inför kommande utvecklingsprojekt och produktionsavtal. Vi fortsätter även att bredda oss in i nya marknader. Projekten med Gotmic och Acconeer visar på potential inom nya marknadssegment såsom försvar, satellitkommunikation, telekom och kupéradar. Dessa projekt visar att Gapwaves teknologi har relevans och kommersiell potential i flera tillväxtmarknader.

Utmanande marknadsförutsättningar för Sensrad

Utvecklingen i vårt intressebolag Sensrad AB har varit betydligt svagare än förväntat och flera utmaningar som uppstått under kvartalet har resulterat i betydligt lägre försäljning samt att nya aktörer har kommit in på marknaden. Efter en uppdaterad nedskrivningsprövning av våra tillgångar baserat på denna nya utveckling gjordes under kvartalet en nedskrivning av aktierna i Sensrad om 35,2 MSEK i moderbolagets finansiella rapporter, vilken inte påverkar koncernens räkenskaper. Sensrad genomför åtgärder för att anpassa verksamheten till den rådande marknadssituationen.

Avslutningsvis är 2026 ett övergångsår där mycket arbete genomförs för att skapa förutsättningar för framtida tillväxt både i volymer och återkommande produktintäkter. Den genomförda produktionsstarten för Valeo är en viktig byggsten i detta. Arbetet med att utöka produktionskapacitet och leveranskedja fortsätter nu och kommer att vara centralt för bolagets tillväxt under de kommande åren. Tillsammans med övriga framsteg under kvartalet ger det oss en stabil grund för Gapwaves fortsatta utveckling. Jag vill också rikta ett stort tack till våra medarbetare, kunder, leverantörer och aktieägare för ert fortsatta förtroende och engagemang.

Göteborg, 17 juli 2026

Jonas Ehinger, VD Gapwaves AB (publ)

Q2 2026

Detta är Gapwaves

Vilka vi är

Gapwaves är ett innovativt svenskt teknikbolag som utvecklar trådlösa lösningar baserade på patenterad vågledarteknologi för millimetervågs-applikationer. Gapwaves grundades 2011 av professor Per-Simon Kildal vid Chalmers tekniska högskola.

Vad vi gör

Vi utvecklar, designar, tillverkar och levererar produkter som kan användas i till exempel radar-system för förarassistans och för autonom körning inom fordonsindustrin, samt applikationsområden som industriell automation, telekom, satcom, smarta städer och civil-militära applikationer.

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

>2 000 000
antenner producerades sedan start

38
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 antennlösningar, lämpliga för bland annat avancerade radarsystem där kraven på prestanda och prisnivå är avgörande.

Stark efterfrågan driven av skärpta lagar och konsumenternas krav på ökad säkerhet

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

Hellas volymproduktion under licens inleddes 2024 och Gapwaves teknik sitter i Mercedes-Benz CLA EQ Technology som började rulla ut på svenska vägarna under 2025. Teknologin och affärsmodellen har bevisats sig konkurrenskraftig, vilket bekräftas av kunder inom fordonsindustrin så som Valeo, Hella, Veoneer och Desay SV.

Stor framtidspotential inom flera områden

Gapwaves har en stark position inom fordonsindustrin och smarta städer. Ytterligare tillväxtområden finns inom mobility, telekom, satcom och civil-militära applikationer. 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.

Q2 2026

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 EU, USA och Kina skärps regelverken, vilket höjer prestanda-kraven. 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 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, Veoneer och 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.

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.

Defense: Radarsensorer är avgörande för autonoma plattformar som fordon, UAV:er och utrustning för enskilda soldater, tack vare överlägsen prestanda vad gäller räckvidd och robusthet i utmanande miljöer med mörker, rök och störningar. Gapwaves mm-vågsteknik möjliggör ett kompakt format – en kritisk faktor där utrymme och vikt är begränsade – och bidrar till utvecklingen av framtidens avancerade försvarssystem.

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 omloppsbanesatelliter

Q2 2026

Affärsmodell

Intäktsmöjligheter i varje fas

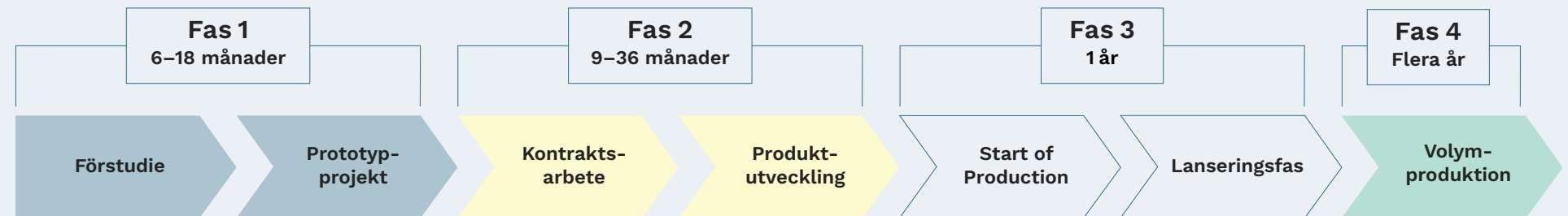
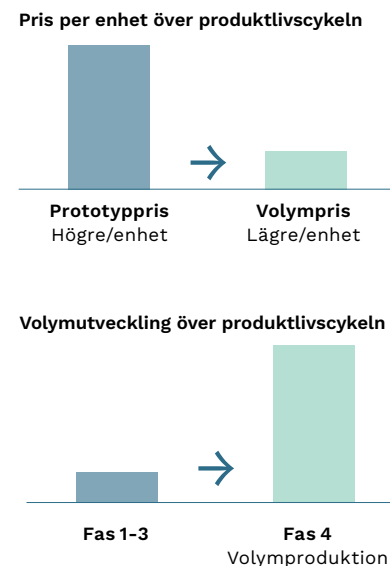


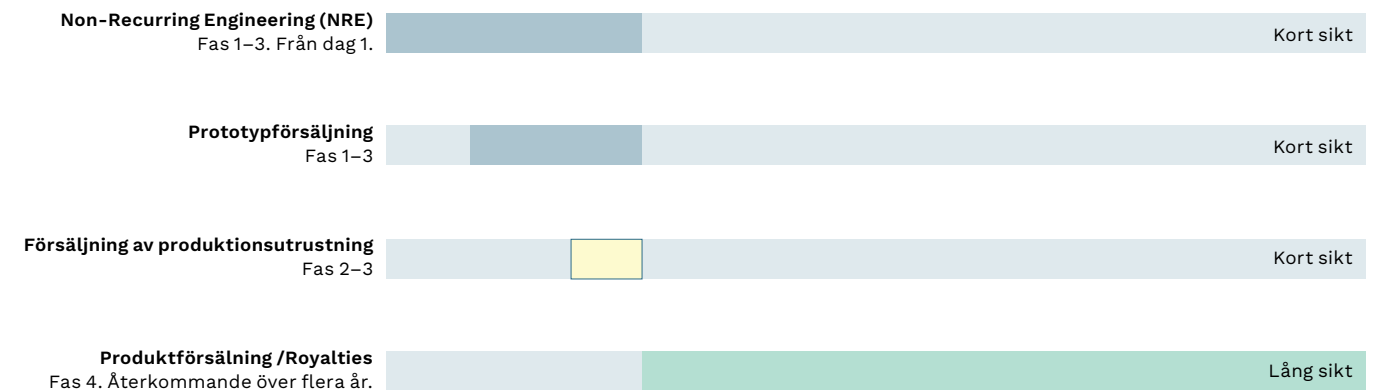
Illustration av hur ett fullständigt kundengagemang kan se ut över tid

Gapwaves affärsmodell är utformad för att kunna generera intäkter i varje fas av ett kundengagemang, vilket totalt kan omfatta fyra faser: från förstudier och prototyputveckling, till kontraktsarbete, produktutveckling och försäljning av produktionsutrustning, till lanseringsfasen med produktionsstart, och slutligen volymtillverkning. NRE finansierar den tidiga utvecklingen, medan försäljning av prototyper och industrialiseringslösningar genererar intäkter i takt med att produkten mognar. När en kund väl når volymproduktion – typiskt inom två till tre år från första engagemang – tillgodogör sig Gapwaves en återkommande intäktsström som normalt löper under flera år. I takt med att fler kunder successivt når detta stadium förstärks och breddas intäktsbasen. Prissättningsstrukturen är medvetet utformad: högre marginaler i tidiga faser, lägre styckpris vid volym, över en längre tidsperiod och i större skala. Resultatet är en affärsmodell där en ny kund som vinnas idag kan översättas till långsiktiga intäkter.

Intäktsströmmar



Intäkternas löptid per intäktsström

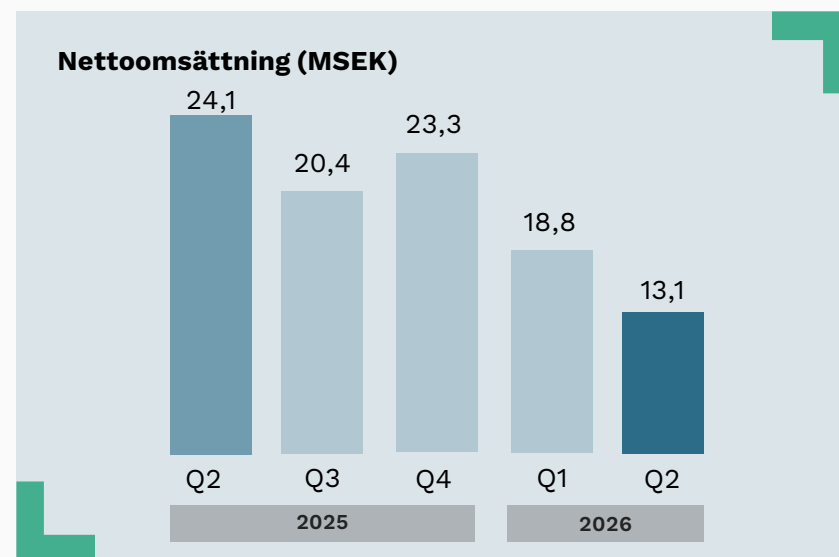


Finansiell översikt

Kvartalet april-juni 2026

Intäkter

Koncernens nettoomsättning under kvartalet uppgick till 13,1 MSEK (24,1), vilket är en minskning med 46% jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Jämförelsekvartalet 2025 innehöll försäljning av produktionsutrustning (7,7 MSEK), högre projektintäkter inklusive intäkt i samband med avslutandet av projekt i förtid. Nettoomsättningen i kvartalet är främst hänförlig till antennförsäljning som utgör den största intäktsströmmen. Projekt- och prototypintäkter från Hella, Valeo och Gotmic utgör en mindre andel. Utöver försäljningsintäkterna intäktsförde koncernen forskningsbidrag om 1,4 MSEK (0,7), samt vidarefakturerade kostnader till Sensrad AB och Qamcom Research and Technology AB om totalt 0,7 MSEK (0,5), samt valutakursvinster om 0,3 MSEK (0,4). Dessa poster 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 -16,6 MSEK (-7,2). Minskningen är främst hänförlig till de lägre intäkterna och att intäktsmixten mellan projekt och produkt är annorlunda.

Rörelsekostnaderna exklusive avskrivningar och resultatandel från intressebolag uppgick till -28,8 MSEK (-29,6). Den marginella minskningen jämfört med motsvarande kvartal föregående år är främst hänförlig till kostnader för produkter (kostnad sålda varor), eftersom ingen produktionsutrustning har sålts under det andra kvartalet 2026. Personalkostnaderna inkluderar en icke kassaflödespåverkande kostnad för programmen LTI 2022 och LTI 2026 om totalt -0,8 MSEK (-0,4).

EBITDA om -16,6 MSEK inkluderar resultat från andelar i intresseföretag om -3,3 MSEK (-3,3). Justerat för detta uppgår EBITDA för kvartalet till -13,3 MSEK (-3,8). Rörelseresultatet under kvartalet uppgick till -18,5 MSEK (-8,8), och till -15,2 MSEK (-5,5) justerat för resultatandel i intressebolag.

Periodens resultat

Finansnettot uppgick till 0,7 MSEK (0,9) vilket främst hänförs till ränteintäkter om 0,3 MSEK (0,3), räntekostnader om -0,1 MSEK (-0,1) samt valutakursdifferenser om 0,4 MSEK (0,7). Periodens resultat under kvartalet uppgick till -17,9 MSEK (-7,9).

Finansiell position och likviditet

Totala tillgångar den 30 juni 2026 uppgick till 123,5 MSEK (165,8). Eget Kapital uppgick till 86,2 MSEK (117,3), och likvida medel uppgick till 50,9 MSEK (87,2). Delar av trade finance lånet har återbetalats under kvartalet, vilket återspeglas i kortfristiga skulder om 7,2 MSEK. Investeringen i produktionsutrustning i Göteborg redovisas som anläggnings-tillgångar samt finansieras genom ett långfristigt lån. Ledningen och styrelsen bedömer att bolagets likviditet och kapitalsituation, inklusive lånefaciliteter, 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 -11,2 MSEK (2,5). Kassaflödet påverkades positivt av förändringar i rörelsekapitalet. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -1,0 MSEK (-2,7), och avser främst långfristiga lån till Sensrad AB. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -10,5 MSEK, vilket återspeglar den partiella återbetalningen av trade finance lånet. Kassaflödet under perioden uppgick till -22,6 MSEK (-0,3).

Moderbolaget

Utvecklingen i vårt intressebolag Sensrad AB har varit betydligt svagare än förväntat och flera utmaningar som uppstått under kvartalet har resulterat i betydligt lägre försäljning samt att nya aktörer har kommit in på marknaden. Efter ett uppdaterat impairment test av våra tillgångar baserat på denna nya utveckling gjordes under kvartalet en nedskrivning av aktierna i Sensrad om 35,2 MSEK. De finansiella effekterna av dessa händelser återspeglas i moderbolagets balansräkning genom ett minskat värde på aktier i intressebolag samt i finansnettot i resultaträkningen. På koncernnivå har tillgångsvärdet successivt minskat med redovisade resultatandelar i Sensrad och redovisas till 1,7 MSEK under andelar i intressebolag.

Finansiell översikt

Januari-juni 2026

Intäkter

Koncernens nettoomsättning under perioden uppgick till 31,9 MSEK (46,9), vilket motsvarar en minskning med 32% från föregående år. Nettoomsättningen är främst hänförlig till produktförsäljning av antenner till Valeo. Jämförelseperioden 2025 innehöll försäljning av produktionsutrustning (12,4 MSEK), högre projektintäkter inklusive intäkt i samband med avslutandet av projekt i förtid. Under perioden i år hade koncernen även intäkter relaterat till försäljningen av produktionsutrustning till Frencken Group om ca 5,1 MSEK. Utöver försäljningsintäkter intäktsfördes forskningsbidrag uppgående till ca 2,4 MSEK (2,4), valutakursvinster av ca 0,8 MSEK (0,9) samt vida-refakturerade kostnader till Sensrad AB och Qamcom Research and Technology AB om ca 1,5 MSEK (1,1), 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 -28,9 MSEK (-13,0). Minskningen av EBITDA jämfört med föregående år beror främst på lägre intäkter och en förändrad intäktsmix, samt kostnader relaterade till produktionsstarten. Rörelsekostnaderna exklusive avskrivningar och resultatandel från intressebolag uppgick till -59,0 MSEK (-58,8). Rörelsekostnaderna påverkas av kostnader relaterade till uppstarten av produktionen samt högre kostnader per enhet till följd av de lägre volymerna under uppstartsfasen. I personalkostnader ingår ej kassaflödespåverkande kostnader för LTI 2022 och LTI 2026 om totalt -0,4 MSEK (-0,7).

EBITDA uppgår till -28,9 MSEK (-13,0) vilket inkluderar resultatandel från intressebolag om -8,3 MSEK (-6,6). Justerat för detta uppgår EBITDA under perioden till -20,6 MSEK (-6,4). Rörelseresultatet under perioden uppgick till -32,7 MSEK (-16,3) och till -24,4 MSEK (-9,7) justerat för resultatandel i intressebolag. Finansnettot uppgick till 1,5 MSEK (-0,6) vilket främst hänförs till ränteintäkter om 0,7 MSEK (0,5), räntekostnader om -0,1 MSEK (-0,2) samt valutakursdifferenser om 1,0 MSEK (-1,0). Periodens resultat uppgick till -31,1 MSEK (-16,9).

Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -22,2 MSEK (-1,7). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -13,5 MSEK (-3,9) och avser främst investeringar i produktionsutrustning (-11 MSEK) för Flexline-anläggningen i Göteborg samt, i mindre utsträckning, långfristiga lån till Sensrad AB (-2,1 MSEK). Periodens totala kassaflöde uppgick till -37,3 MSEK (-5,6 MSEK).

Moderbolaget

Utvecklingen i vårt intressebolag Sensrad AB har varit betydligt svagare än förväntat och flera utmaningar som uppstått under kvartalet har resulterat i betydligt lägre försäljning samt att nya aktörer har kommit in på marknaden. Efter ett uppdaterat impairment test av våra tillgångar baserat på denna nya utveckling gjordes under kvartalet en nedskrivning av aktierna i Sensrad om 35,2 MSEK. De finansiella effekterna av dessa händelser återspeglas i moderbolagets balansräkning genom ett minskat värde på aktier i intressebolag samt i finansnettot i resultaträkningen. På koncernnivå har tillgångsvärdet successivt minskat med redovisade resultatandelar i Sensrad och redovisas till 1,7 MSEK under andelar i intressebolag.

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 35 i årsredovisningen för 2025.

Säsongsvariationer

Bolagets intäktsmix förändras: medan utvecklingsprojekt historiskt har utgjort en betydande andel av försäljningen kommer produktrelaterade intäkter gradvis att öka i betydelse. Projektrelaterade intäkter är till sin natur mer volatila och kortsiktiga. I takt med att vi skalar upp produktionen och produktförsäljningen kan intäkterna variera mellan kvartal och bör bedömas över tid snarare än utifrån enskilda perioder, och produktintäkternas tillväxt förväntas successivt kompensera för de lägre projektintäkterna över tid.

Organisation

Antalet tillsvidareanställda i koncernen uppgick per 30 juni 2026 till 38 (42) personer.

Utveckling av ESG-arbetet

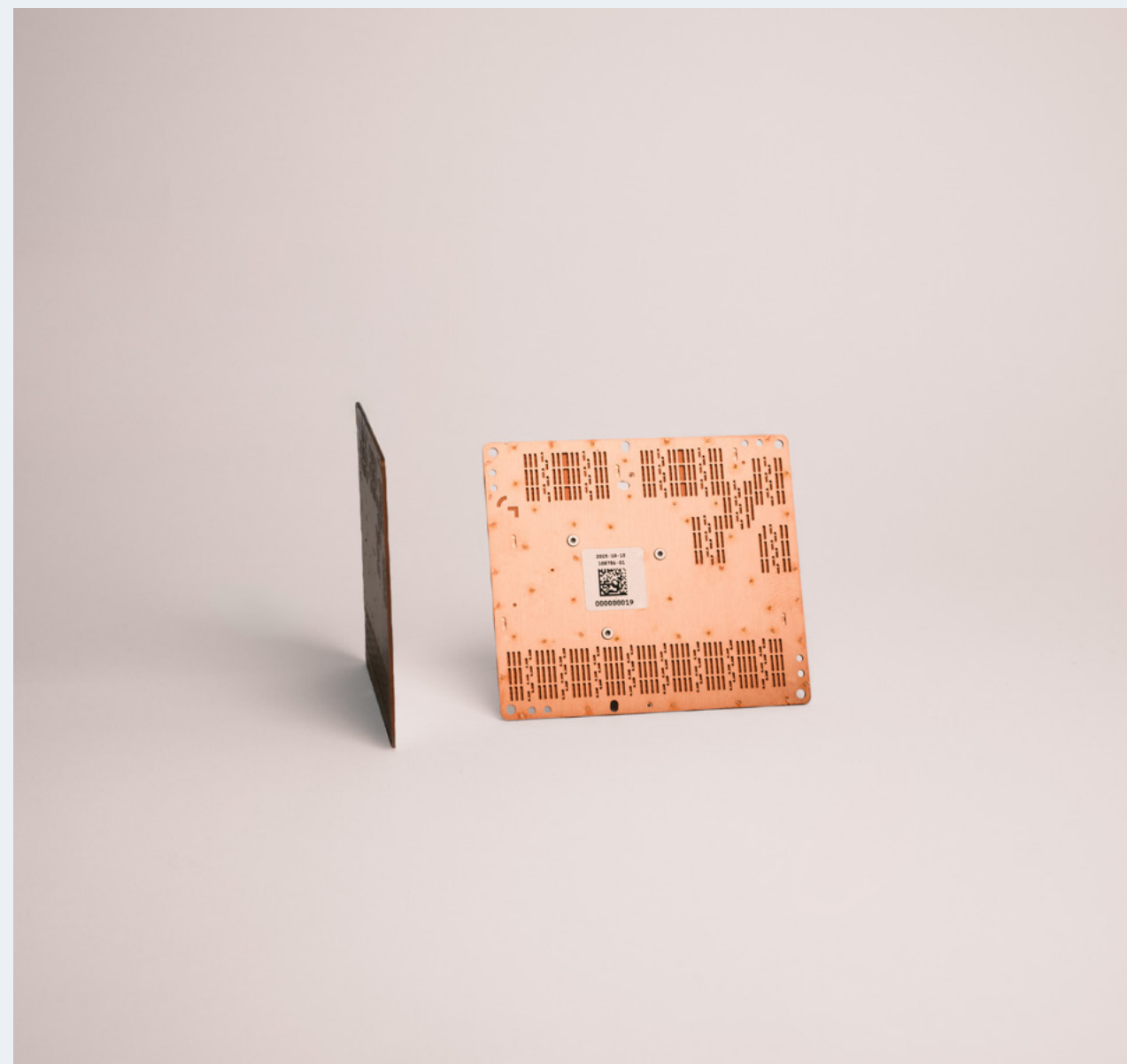
Vi etablerade vårt hållbarhetsinitiativ under 2023, där vi fastställde ramverk och strategier. Vi har fortsatt vårt arbete genom att implementera ytterligare åtgärder under kvartalet. Vi fortsätter att validera och uppdatera våra insatser efter behov för att säkerställa att vi fortsätter att göra framsteg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

Transaktioner med närstående

Under kvartalet har bolaget inte haft några transaktioner med närstående.

Revisorernas granskning

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer.



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 juni 2026 hade bolaget cirka 6 300 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 30 juni 2026 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

Redeye – Rasmus Jacobsson

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 juni 2026 är 4 nyckelpersoner inbjudna att delta med möjlighet att intjäna maximalt 198 680 prestationsaktierätter vid programmets slut 1 januari 2027. Under det andra kvartalet har en kostnad om -0,7 MSEK (-0,4) periodiserats för LTI 2022.

LTI 2026

Aktieägarna beslutade vid bolagsstämman den 6 maj 2026 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 2026 omfattar maximalt 7 nyckelpersoner i koncernen. Maximalt antal prestationsaktierätter som kan tilldelas enligt programmet skall vara begränsat till 476 121 st. Per 30 Juni 2026 är 7 nyckelpersoner inbjudna att delta med möjlighet att intjäna maximalt 476 121 prestationsaktierätter över programmets längd. Under det andra kvartalet har en kostnad om -0,1 MSEK (0,0) periodiserats för LTI 2026.

Optionsprogram 2026

Aktieägarna beslutade vid årsstämman den 6 maj 2026 att godkänna ett teckningsoptionsbaserat incitamentsprogram för medarbetare. Programmet

har ännu inte implementerats, eftersom aktiekursen har stigit väsentligt sedan beslutet fattades, vilket har gjort teckningsoptionerna in-the-money och deltagande oattraktivt enligt de godkända villkoren. Styrelsen avser därför att lägga fram ett reviderat programförslag vid en kommande bolagsstämma.

Kalendarium

2026-10-22	Delårsrapport Q3 2026
2027-02-11	Bokslutskommuniké 2026

10 största aktieägarna baserat på röster per 30 juni 2026 (A- och B-aktier)

	A-aktier	B-aktier	Röster	Kapitalandel %	Röstandel %
Kildal Antenn AB, inkl. Närstående	5 618 000	365 000	56 545 000	16,47%	53,91%
Lars-Inge Sjöqvist med bolag	748 000	121 526	7 601 526	2,39%	7,25%*
HELLA GmbH & Co. KGaA	300 000	2 804 200	5 804 200	8,54%	5,53%
Jian Yang	409 500	230 757	4 325 757	1,76%	4,12%
Abbas Vosoogh med bolag	265 000	534 450	3 184 450	2,20%	3,04%
Peter Enoksson	185 500	139 125	1 994 125	0,89%	1,90%
Avanza Pension	-	1 606 219	1 606 219	4,42%	1,53%
Nordnet Pensionsförsäkring	-	1 594 267	1 594 267	4,39%	1,52%
Ashraf Uz Zaman	65 000	217 000	867 000	0,78%	0,83%
Nordea Liv & Pension	-	728 028	728 028	2,00%	0,69%
Övriga	26 500	20 379 276	20 644 276	56,16%	19,68%
Totalt	7 617 500	28 719 848	104 894 848	100,00%	100,00%

Källa: Modular Finance

* Innehavet senast verifierat per 2026-03-31. Förvaltarregistrering hos utländsk förvaltare.

Resultaträkning

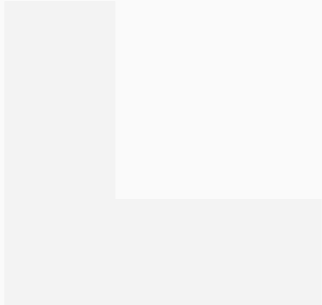
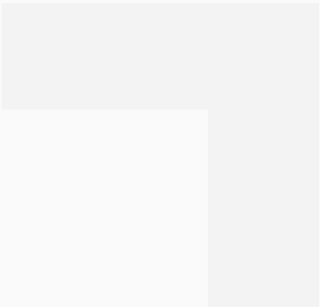
Koncernen

KSEK	Apr-Jun 2026	Apr-Jun 2025	Jan-Jun 2026	Jan-Jun 2025	Helår 2025
RÖRELSENS INTÄKTER					
Nettoomsättning	13 064	24 054	31 892	46 853	90 553
Övriga rörelseintäkter	2 467	1 662	4 662	4 200	8 254
Summa rörelsens intäkter	15 530	25 716	36 554	51 053	98 807
RÖRELSENS KOSTNADER					
Handelsvaror	-6 375	-9 595	-15 387	-16 322	-47 072
Övriga externa kostnader	-8 100	-7 418	-15 303	-14 482	-32 453
Personalkostnader	-14 188	-12 632	-25 892	-25 228	-51 264
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-1 940	-1 626	-3 786	-3 311	-6 741
Övriga rörelsekostnader	-124	90	-548	-1 399	-1 887
Summa rörelsekostnader	-30 726	-31 182	-60 916	-60 743	-139 418
Resultat från andelar i intresseföretag	-3 306	-3 312	-8 287	-6 591	-16 471
Rörelseresultat	-18 502	-8 778	-32 650	-16 281	-57 082
FINANSIELLA POSTER					
Finansiella intäkter	1 417	1 122	2 892	1 413	2 524
Finansiella kostnader	-767	-232	-1 353	-2 016	-3 683
Summa finansiella poster	651	890	1 539	-604	-1 159
Resultat efter finansiella poster	-17 851	-7 888	-31 111	-16 885	-58 241
SKATTER					
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-	-
PERIODENS RESULTAT	-17 851	-7 888	-31 111	-16 885	-58 241
Antal aktier vid periodens slut	36 337 348	31 146 299	36 337 348	31 146 299	31 146 299
Genomsnittligt antal aktier under perioden före utspädning	36 337 348	31 146 299	36 337 348	31 146 299	31 146 299
Antal aktier vid periodens slut efter full utspädning*	36 337 348	31 648 840	36 337 348	31 146 299	31 648 840
Genomsnittligt antal aktier under perioden efter full utspädning*	36 337 348	31 648 840	36 337 348	31 146 299	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

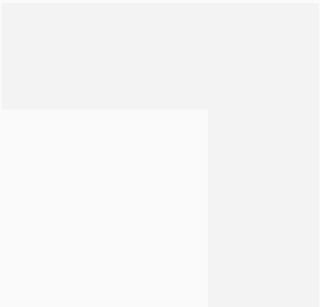
Koncernen



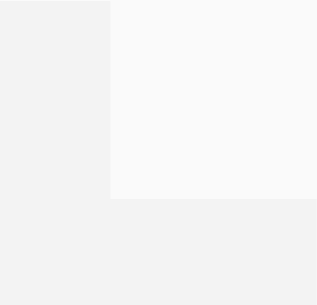
KSEK	2026-06-30	2025-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar		
Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten och liknande arbeten	233	466
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	3 747	5 612
Summa immateriella anläggningstillgångar	3 980	6 079
Materiella anläggningstillgångar		
Inventarier, verktyg och installationer	16 220	6 546
Summa materiella anläggningstillgångar	16 220	6 546
Finansiella anläggningstillgångar		
Aktier i intresseföretag	1 703	9 990
Långfristiga fordringar hos intressebolag	17 507	15 407
Uppskjutna skattefordringar	766	1 149
Lämnade depositioner	658	665
Summa finansiella anläggningstillgångar	20 634	27 211
Summa anläggningstillgångar	40 834	39 836
Omsättningstillgångar		
Varulager	5 677	3 679
Summa varulager	5 677	3 679
Kortfristiga fordringar		
Kundfordringar	16 897	16 128
Kortfristiga fordringar hos intresseföretag	1 708	357
Övriga fordringar	1 990	3 063
Upparbetad ej fakturerad intäkt	-	10 659
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5 481	4 918
Summa kortfristiga fordringar	26 075	35 124
Kassa och bank		
Kassa och bank	50 878	87 150
Summa kassa och bank	50 878	87 150
Summa omsättningstillgångar	82 630	125 953
SUMMA TILLGÅNGAR	123 463	165 789

Balansräkning

Koncernen



KSEK	2026-06-30	2025-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	2 180	2 180
Övrigt tillskjutet kapital	497 370	497 445
Annat eget kapital inklusive periodens resultat	-413 314	-382 351
Summa eget kapital	86 236	117 274
Avsättningar		
Uppskjuten skatteskuld	766	1 149
Summa avsättningar	766	1 149
Långfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	4 864	-
Summa långfristiga skulder	4 864	-
Kortfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	7 164	13 522
Leverantörsskulder	7 292	14 594
Aktuella skatteskulder	272	668
Övriga skulder	4 063	4 966
Fakturerad ej upparbetad intäkt	1 682	1 098
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	11 125	12 519
Summa kortfristiga skulder	31 598	47 367
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	123 463	165 789



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 2026-01-01	2 180	497 445	-382 351	117 274
Företrädesemission	-	-75	-	-75
Optionsprogram	-		148	148
Periodens resultat	-	-	-31 111	-31 111
Utgående balans 2026-06-30	2 180	497 370	-413 314	86 236

Kassaflödesanalys

Koncernen

KSEK	Apr-Jun 2026	Apr-Jun 2025	Jan-Jun 2026	Jan-Jun 2025	Helår 2025
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat	-18 502	-8 778	-32 650	-16 281	-57 082
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.*	5 397	4 777	11 999	11 239	25 583
Erlagd ränta	-84	-110	-174	-196	-1 173
Betald skatt	33	60	-396	-195	-112
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-13 155	-4 051	-21 221	-5 434	-32 784
Förändringar i rörelsekapital					
Förändring av rörelsefordringar	1 531	12 187	10 540	2 761	-1 750
Förändring av rörelseskulder	1 196	-5 241	-9 563	1 796	5 564
Förändringar varulager	-725	-445	-1 998	-823	-1 588
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-11 153	2 450	-22 242	-1 700	-30 557
Investeringsverksamheten					
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-393	-931	-11 362	-1 158	-1 977
Lämnade depositioner	7	-	7	-	-
Lämnade lån	-600	-1 800	-2 100	-2 700	-4 950
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-985	-2 731	-13 454	-3 858	-6 927
Finansieringsverksamheten					
Nyemission	-	-	-75	-	71 611
Upptagna lån	393	-	9 607	-	13 522
Amortering på lån	-10 809	-	-11 101	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-10 416	-	-1 569	-	85 133
Periodens kassaflöde	-22 555	-281	-37 265	-5 558	47 649
Likvida medel vid periodens början	73 028	33 782	87 150	40 752	40 752
Kursdifferens i likvida medel	405	698	993	-997	-1 250
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	50 878	34 198	50 878	34 198	87 150

**Ej kassaflödespåverkande poster består under kvartalet främst av resultat från andelar i intresseföretag 3 306 KSEK (3 312) och avskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar som, under kvartalet, uppgick till 1 940 KSEK (1 626). Ej kassaflödespåverkande poster för perioden januari till juni består främst av resultat från andelar i intresseföretag 8 287 KSEK (6 591) samt avskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar som uppgick till 3 786 KSEK (3 311).*

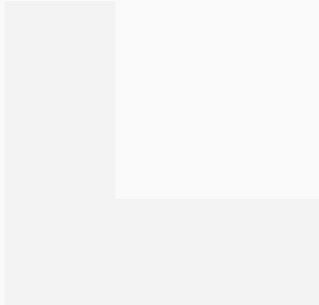
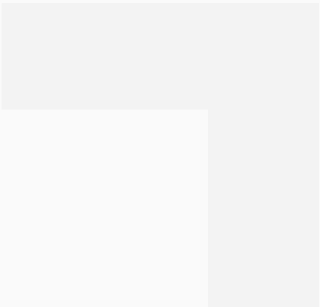
Resultaträkning

Moderbolaget

KSEK	Apr-Jun 2026	Apr-Jun 2025	Jan-Jun 2026	Jan-Jun 2025	Helår 2025
RÖRELSENS INTÄKTER					
Nettoomsättning	13 064	24 054	31 892	46 853	90 553
Övriga rörelseintäkter	2 467	1 662	4 662	4 200	8 254
Summa rörelsens intäkter	15 530	25 716	36 554	51 053	98 807
RÖRELSENS KOSTNADER					
Handelsvaror	-6 374	-9 595	-15 387	-16 322	-47 072
Övriga externa kostnader	-8 099	-7 418	-15 303	-14 481	-32 444
Personalkostnader	-14 188	-12 632	-25 892	-25 228	-51 264
Avskrivningar av materiella och immateriella anlägg- ningstillgångar	-1 011	-697	-1 928	-1 453	-3 024
Övriga rörelsekostnader	-124	90	-548	-1 399	-1 887
Summa rörelsekostnader	-29 796	-30 252	-59 057	-58 883	-135 692
Rörelseresultat	-14 266	-4 536	-22 503	-7 830	-36 885
FINANSIELLA POSTER					
Finansiella intäkter	1 426	1 122	2 892	1 413	2 524
Finansiella kostnader	-36 017	-232	-36 595	-2 016	-22 683
Summa finansiella poster	-34 591	890	-33 703	-604	-20 159
Resultat efter finansiella poster	-48 857	-3 646	-56 207	-8 434	-57 044
SKATTER					
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-	-
PERIODENS RESULTAT	-48 857	-3 646	-56 207	-8 434	-57 044
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
Genomsnittligt antal aktier för perioden	36 337 348	31 146 299	36 337 348	31 146 299	31 146 299

Balansräkning

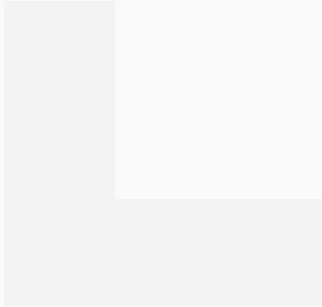
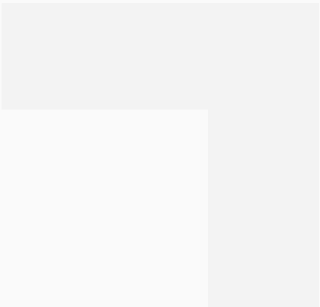
Moderbolaget



KSEK	2026-06-30	2025-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar		
Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten och liknande arbeten	233	466
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	30	37
Summa immateriella anläggningstillgångar	263	503
Materiella anläggningstillgångar		
Inventarier, verktyg och installationer	16 220	6 546
Summa materiella anläggningstillgångar	16 220	6 546
Finansiella anläggningstillgångar		
Aktier i dotterföretag	15 464	15 464
Aktier i intresseföretag	1 703	36 945
Långfristiga fordringar hos intresseföretag	17 507	15 407
Lämnade depositioner	658	665
Summa finansiella anläggningstillgångar	35 332	68 481
Summa anläggningstillgångar	51 815	75 531
Omsättningstillgångar		
Varulager	5 677	3 679
Summa varulager	5 677	3 679
Kortfristiga fordringar		
Kundfordringar	16 897	16 128
Kortfristiga fordringar hos intresseföretag	1 708	357
Övriga fordringar	1 990	3 063
Upparbetad ej fakturerad intäkt	-	10 659
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5 481	4 918
Summa kortfristiga fordringar	26 075	35 124
Kassa och bank		
Kassa och bank	50 854	87 126
Summa kassa och bank	50 854	87 126
Summa omsättningstillgångar	82 606	125 929
SUMMA TILLGÅNGAR	134 421	201 460

Balansräkning

Moderbolaget



KSEK	2026-06-30	2025-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	2 180	2 180
Fond för utvecklingsutgifter	233	466
Summa bundet eget kapital	2 413	2 647
Fritt eget kapital		
Överkursfond	497 370	497 445
Balanserat resultat	-345 617	-288 954
Periodens resultat	-56 207	-57 044
Summa fritt eget kapital	95 546	151 446
Summa eget kapital	97 959	154 093
Långfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	4 864	-
Summa långfristiga skulder	4 864	-
Kortfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	7 164	13 522
Leverantörsskulder	7 292	14 594
Aktuella skatteskulder	272	668
Övriga skulder	4 063	4 966
Fakturerad men ej upparbetad intäkt	1 682	1 098
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	11 125	12 519
Summa kortfristiga skulder	31 598	47 367
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	134 421	201 460

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 2026-01-01	2 180	466	497 445	-288 954	-57 044	154 093
Omföring resultat föregående år	-	-	-	-57 044	57 044	-
Företrädesemission	-	-	-75	-	-	-75
Optionsprogram	-	-	-	148	-	148
Årets förändring av fond för utvecklingsutgifter	-	-233	-	233	-	-
Periodens resultat	-	-	-	-	-56 207	-56 207
Utgående balans 2026-06-30	2 180	233	497 370	-345 617	-56 207	97 959

Kassaflödesanalys

Moderbolaget

KSEK	Apr-Jun 2026	Apr-Jun 2025	Jan-Jun 2026	Jan-Jun 2025	Helår 2025
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat	-14 266	-4 536	-22 503	-7 830	-36 885
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.*	1 162	536	1 854	2 789	5 395
Erlagd ränta	-84	-110	-174	-196	-1 173
Betald skatt	33	60	-396	-195	-112
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-13 155	-4 050	-21 220	-5 433	-32 775
Förändringar i rörelsekapital					
Förändring av rörelsefordringar	1 531	12 186	10 540	2 761	-1 750
Förändring av rörelseskulder	1 196	-5 241	-9 563	1 796	5 564
Förändringar varulager	-725	-445	-1 998	-823	-1 588
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-11 153	2 449	-22 241	-1 699	-30 549
Investeringsverksamheten					
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-393	-931	-11 362	-1 158	-1 977
Lämnade depositioner	7	-	7	-	-
Lämnade lån	-600	-1 800	-2 100	-2 700	-4 950
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-985	-2 731	-13 454	-3 858	-6 927
Finansieringsverksamheten					
Nyemission	-	-	-75	-	71 611
Upptagna lån	393	-	9 607	-	13 522
Amortering på lån	-10 809	-	-11 101	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-10 416	-	-1 569	-	85 133
Periodens kassaflöde	-22 554	-281	-37 264	-5 556	47 657
Likvida medel vid periodens början	73 004	33 749	87 126	40 719	40 719
Kursdifferens i likvida medel	405	698	993	-997	-1 250
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	50 854	34 166	50 854	34 166	87 126

*Ej kassaflödespåverkande poster består under kvartalet främst av avskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar om 1 011 KSEK (697) och kostnader avseende LTI om 339 KSEK (334) samt orealiserade kursdifferenser på -222 KSEK (-495). Ej kassaflödespåverkande poster för perioden januari till juni består främst av avskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar om 1 928 KSEK (1 453), kostnader avseende LTI om 148 KSEK (669) samt orealiserade kursdifferenser på -188 KSEK (667).

Styrelsens försäkran

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

Göteborg, 17 juli 2026
Gapwaves AB (publ)

Viktor Fritzén
Tillförordnad ordförande

Ulrika Molander
Ledamot

Madeleine Schilliger Kildal
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: +46 701 71 47 54
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