

Årsredovisning 2024



Innehåll

INTRODUKTION

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

STRATEGI

Strategi	12
Affärsmodell	13
Ny produktionsanläggning i Göteborg	15

MARKNADSSEGMENT

Radar	17
Valeo väljer Gapwaves	18
Trådlös kommunikation	19

AKTIEÄGARINFORMATION

Aktien och ägare	21
------------------	----

HÅLLBARHET

Introduktion	23
Hållbarhetsåret 2024	24
Hållbarhetsdata	25

STYRELSE & LEDNING

Styrelse	28
Ledning	30

FINANSIELLA RAPPORTER

Förvaltningsberättelse	32
Resultaträkning koncernen	35
Balansräkning koncernen	36
Rapport över förändring i eget kapital	38
Kassaflödesanalys koncernen	39
Resultaträkning moderbolaget	40
Balansräkning moderbolaget	41
Rapport över förändring i eget kapital	43
Kassaflödesanalys moderbolaget	44
Noter	45
Undertecknande	61
Revisionsberättelse	62



Detta är Gapwaves

Vilka vi är

Gapwaves är ett innovativt svenskt teknikbolag som utvecklar, designar, tillverkar och levererar avancerade vågledarprodukter för millimetervågs-applikationer baserade på vår patenterade teknologi.

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

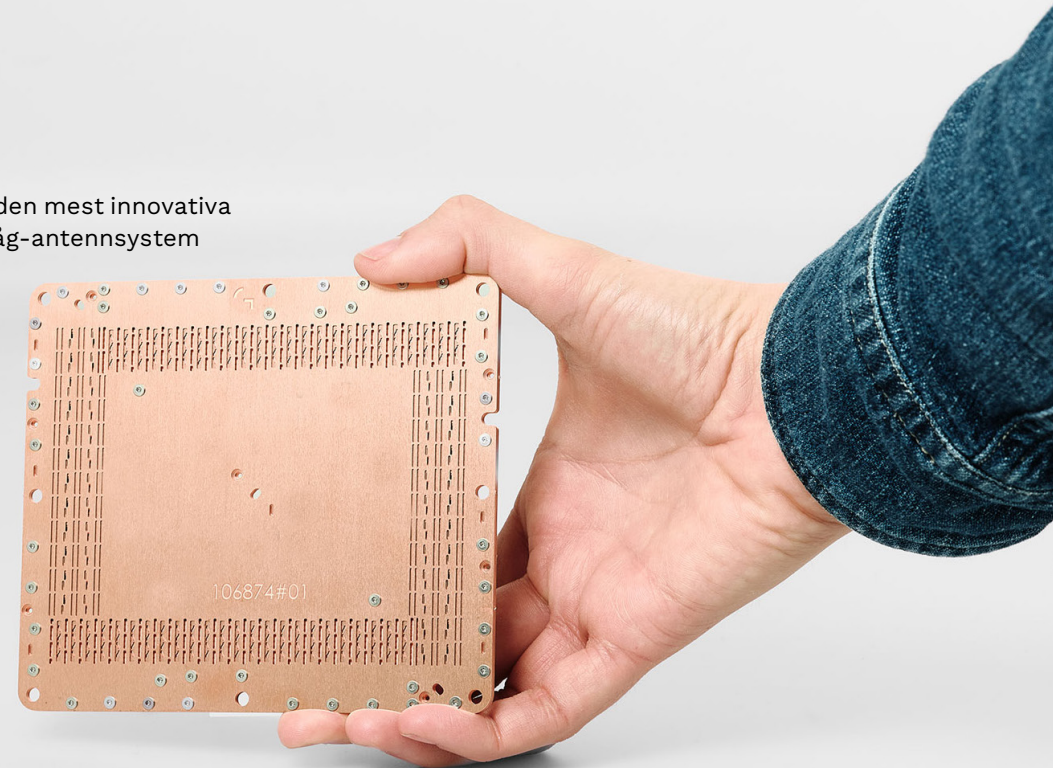
Vad vi gör

Med fokus på högpresterande, kostnadseffektiva, antennlösningar hjälper vi företag inom fordonsindustrin och moderna industri- och transportsystem att uppnå högre radarprestanda. Gapwaves möjliggör för telekomindustrin att bygga kraftfullare och mer kostnadseffektiva trådlösa nätverk. Vår teknologi utmärker sig genom att i kompakt form ge hög prestanda och låga signalförluster. Dessutom möjliggör vår teknologi kostnadseffektiv tillverkning i stora volymer med hög kvalitet, vilket öppnar för att ersätta traditionell antennteknologi (till exempel mönsterkortsantenner) på massmarknader.

Efterfrågan på bolagets antennlösningar drivs av fundamentala trender som ökad efterfrågan på säkerhet från konsumenter, skärpta regulatoriska krav och nya tekniska regleringar. Förbättrade säkerhetsfunktioner i fordonen bidrar till ökad säkerhet för bilförare, passagerare och hela trafikomgivningen.

Vår vision

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



2011

Grundat

24%

CAGR mellan 2021-2024

>40

Medarbetare

140%

Omsättningstillväxt 2024

12 gånger fler
antenner producerade
än tidigare årsvolymen

2016

IPO

>40

Patent

33,7%

Förbättring Justerad EBITDA 2024 vs 2023

>100 000

Producerade antenner under 2024

Vår teknologi

Gapwaves har en unik och patenterad millimetervågsteknologi och baserat på den utvecklar vi exempelvis antennprodukter för användning inom bland annat radarsensorer. Vår teknologi möjliggör en högpresterande produkt med kompakt format, konkurrenskraftig produktionskostnad och med låga signalförluster.

Behovet av antenner ökar

I vårt alltmer uppkopplade och smarta samhälle behövs antenner för en mängd olika användningsområden. Telekomlösningar ligger nära tillhands men trafikövervakning, smarta städer och fordon kräver också antenner och sensorer för att fungera. I fordon handlar det exempelvis om produkter för filhållningsassistans, adaptiv farthållning och nödbromssystem medan det i smarta städer kan röra sig om att detektera närvaro och samtidigt respektera personintegritet.

Varje radarsensor kräver en antenn

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

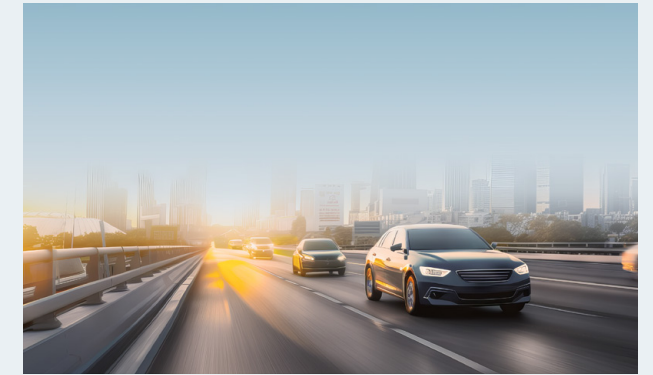
Vad är millimetervågsantennerna?

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

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

Fördelar med Gapwaves teknologi

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



Viktiga händelser

Helhetsleverantör

Ett nytt förstärkt avtal med Frencken Group positionerade Gapwaves som fullserviceleverantör av vägledarantennerna i början på året.

Serieproduktion nu igång

Under första halvåret nådde vi produktionsstart (SOP) för våra första antenner, en för Hella och en för Smartmicro. SOP markerar övergången från utveckling till serieproduktion, vilket resulterar i ökade intäkter som följd efter uppstartningsfasen.



Forskning

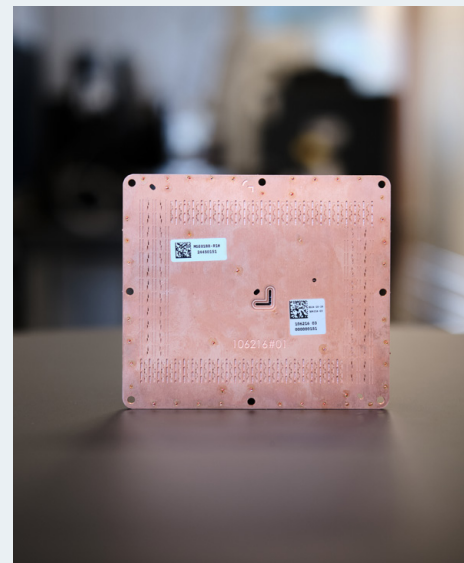
Gapwaves tilldelades finansiering av Vinnova för tre forskningsprojekt under året. Två av dessa projekt fokuserar på 6G och Gapwaves teknologi vid högre frekvenser (140 GHz). Det tredje projektet syftar till att utveckla nya antennlösningar för fordonsradar vid både 77 GHz och framtida sensorer vid 140 GHz.

Första kunden i Asien

Gapwaves fick i juni sin första kommersiella kundorder på den asiatiska marknaden för fordonsradar från en ny Tier1- leverantör.

Sensrads framsteg

Sensrad, Gapwaves intressebolag, levererade god tillväxt under året, med flera utvärderingsordrar från framstående, globalt erkända kunder inom olika branschsegment. Bolaget ingick ett ramavtal med kinesiska Tianyi, för tillämpningar inom intelligent infrastruktur avseende trafikflöden inom städer.



Ny världsunik antennlösning

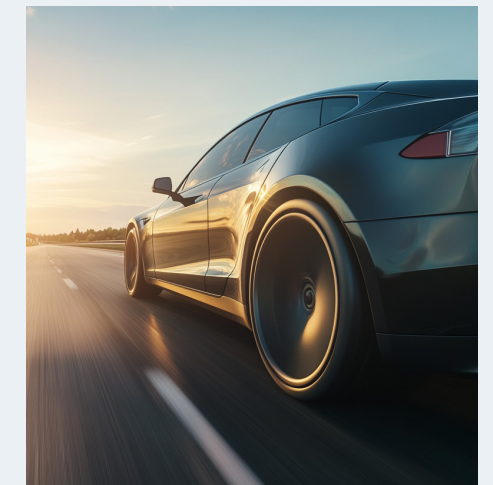
På European Microwave Week konferensen i Paris i september introducerade Gapwaves en ny generation av vägledarantenn, med överlägsen prestanda på liten yta jämfört med befintliga radarantennerna. Dess kompakta storlek kombinerad med fullbandstäckning från 76 GHz till 81 GHz gör den till en unik lösning för högupplösta radarapplikationer. Den är utvecklad och producerad för Sensrads 4D imaging radar, Hugin D1.

Valeo och Gapwaves i avtal

I oktober ingick Gapwaves och Valeo ett gemensamt utvecklings- och leveransavtal för radarantennerna, med produktionsstart 2025. Läs mer på sida 18.

Ny produktionsanläggning i Göteborg

Gapwaves invigde en produktionsanläggning i Göteborg i november, som ytterligare bekräftar bolagets förflyttning från ett forsknings- och utvecklingsbolag till ett kommersiellt och industriellt teknikföretag med leveranskapacitet. Läs mer på sida 15.



Ny nordamerikansk Automotive kund

Gapwaves gjorde i december framsteg på den nordamerikanska marknaden, med ett nytt samarbete med en ledande Tier 1 kund inom Automotive.

Nytt avtal med Smartmicro

Gapwaves och Smartmicro ingick i slutet på året ett nytt produktförsäljningsavtal om volymleveranser av vägledarantennerna för högupplösta radarsensorer, till en nordamerikansk biltillverkare.

VD har ordet

Ett år av tillväxt på flera plan

Under 2024 gjordes flera strategiska och kommersiella framsteg i Gapwaves. Utvecklingen har accelererat med en stark ökning av omsättningen och en upprampning av volymproduktionen. 2024 var vårt starkaste år hittills sett till omsättning, och vi tecknade ytterligare avtal med både nya och befintliga kunder. Vi tog också viktiga fortsatta steg i förflyttningen från ett forsknings- och utvecklingsbolag, till ett kommersiellt och industriellt teknikföretag med betydande leveranskapacitet.

Gapwaves verkar på en växande marknad som drivs av starka trender som ökade krav på aktiv säkerhet från konsumenter, skärpta regulatoriska krav och nya tekniska regleringar kring radarsensorer i bilar. Det här driver efterfrågan på vår vägledarteknologi och omsättningen 2024 ökade med 140 procent till 66,1 MSEK (27,5 MSEK).

Högre prestanda och bättre totalekonomi

Bilindustrin har behov av lösningar för att möta dessa krav i kombination med kostnadseffektiv produktion. Vår patenterade vägledarteknologi möjliggör precis detta.

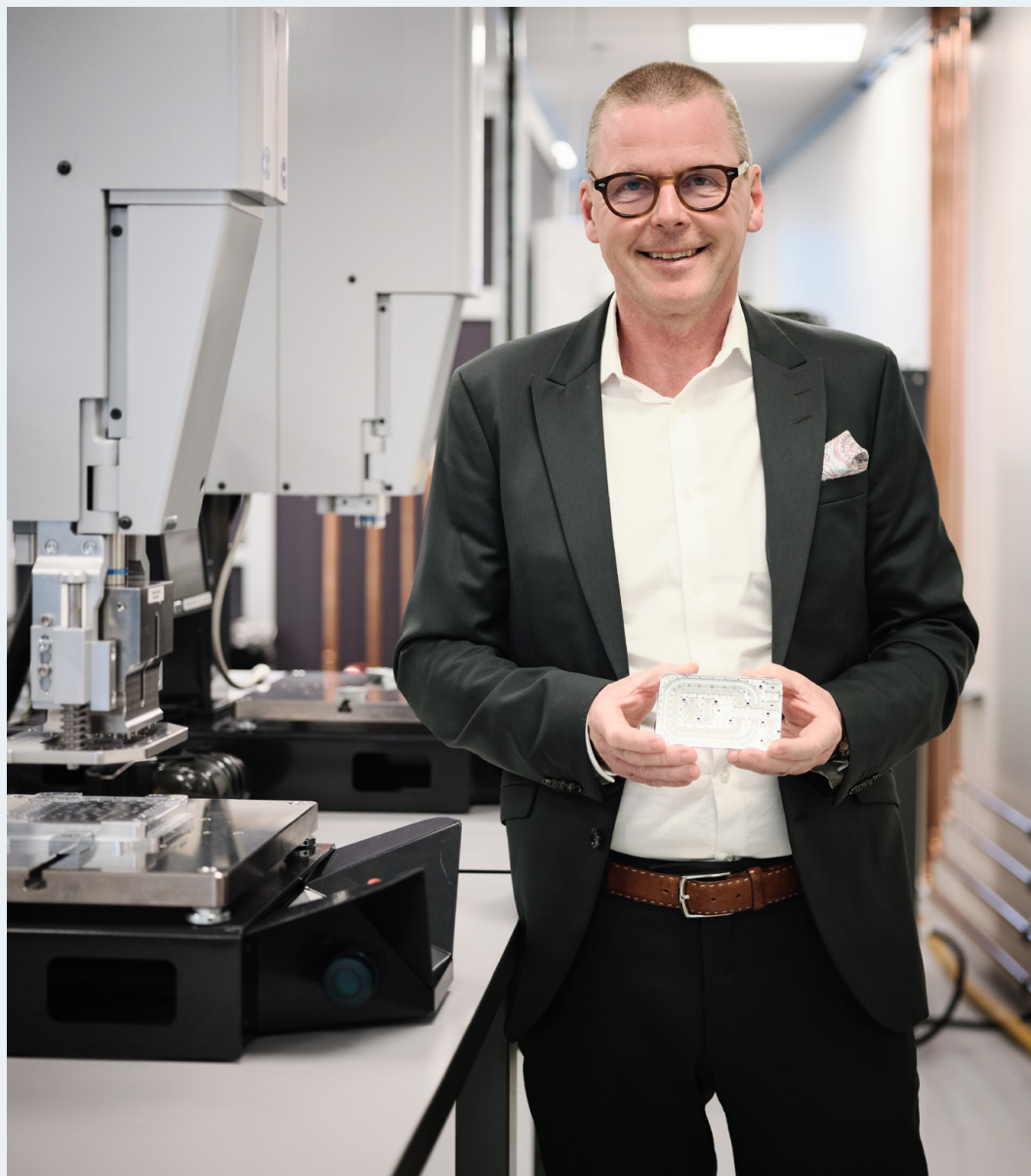
Vi hjälper kunderna genom att utveckla och producera radarantennor som är robusta, mer kostnadseffektiva och med betydligt högre prestanda än med traditionell antennteknologi. Trots att vissa tillverkare i bilindustrin upplever problem för närvarande, förblir dessa trender starka och fortsätter att driva efterfrågan på ny och konkurrenskraftig teknik och därmed våra produkter.

Geografisk diversifiering

Vi var naturligtvis besvikna när avtalet med Bosch avslutades på grund av ändrad marknadsefterfrågan för en framtida radarsensorprodukt från Bosch. Den tilltänkta radarlösningen var mycket avancerad, avsedd för automatiserad körning (nivå 3 eller högre) i personbilssegmentet, och skulle lanseras först 2028. Trots det har vår kundbas ändå vuxit under 2024. Vi samarbetar nu med, eller har pågående dialoger med, majoriteten av de ledande Tier 1-företagen. Vi har inlett samarbete med nya kunder i Asien och i Nordamerika, tecknat långsiktigt produktions- och leveransavtal med franska Valeo och ett nytt avtal med Smartmicro. Dessa samarbeten och ordrar är ett styrketecken för Gapwaves som lyckats etablera sig som helhetsleverantör inom den globala fordonsindustrin. Fokus ligger nu på att vinna ytterligare kunder och avtal.

”Under året förflyttade vi oss från att vara enbart ett forsknings- och utvecklingsbolag till att bli ett kommersiellt och industriellt teknikföretag.”





”Gapwaves är baserat på världsledande forskning och utveckling, vilken fortsätter att vara avgörande för att säkerställa vår framtida framgång.”

En ny fas - industrialisering

Under året förflyttade vi oss från att vara enbart ett forsknings- och utvecklingsbolag till att bli ett kommersiellt och industriellt teknikföretag. Etableringen av vår produktionsanläggning i Göteborg är ett tydligt bevis på denna förflyttning. Anläggningen är central i vår operativa modell, där skalbara produktionsprocesser utvecklas och valideras innan de överförs till externa produktionspartners världen över. Att producera där det geografiskt är mest fördelaktigt och anpassa produktionen efter kundernas olika behov utgör en betydande konkurrensfördel. Detta har blivit ännu viktigare i en omvärld präglad av stora osäkerheter kring t ex tullar och handelsvillkor.

Innovation för fortsatt tekniskt ledarskap

Gapwaves är baserat på världsledande forskning och utveckling, vilken fortsätter att vara avgörande för att säkerställa vår framtida framgång. Vår Multi-Layer Waveguide (MLW) teknologi är en innovation som vi lanserade under 2023 och den har varit en viktig framgångsfaktor under 2024. MLW väcker stort intresse hos kunder och vår utveckling inom till exempel fordonsindustrin visar tydligt att våra innovativa lösningar är starkare än någonsin. Våra pågående forskningsprojekt, inklusive de Vinnova-finansierade projekten inom 6G och antennlösningar för fordonsradar vid högre frekvenser för framtida sensorer, fortsätter att driva vår teknologiska utveckling framåt.

Sensrad öppnar nya marknader för oss

Marknadssegment så som intelligenta transportsystem, Mobility och övervakning, har behov av färdiga radarsensorer. Vårt intressebolag Sensrad har under året lanserat sin nya kommersiella sensor, Hugin D1, som är utrustad med en världsunik antenn utvecklad av Gapwaves, som erbjuder överlägsen prestanda. Sensrad har under året ingått ett ramavtal med kinesiska Tianyi för leverans av Hugin D1 imaging radar med tillämpning inom intelligenta trafiklösningar i städer.

Väl positionerade för tillväxt

Med en flexibel produktionskapacitet, ett konkurrenskraftigt erbjudande och världsledande teknik är vi väl positionerade för framtida tillväxt. Att vi utökar vårt erbjudande till för oss nya applikationsområden ger oss ytterligare konkurrensfördelar framöver.

Vi ser fram emot de möjligheter som väntar oss med stor tillförsikt. Jag vill tacka våra fantastiska medarbetare, vars insatser är den främsta anledningen till att vi kan se tillbaka på ett starkt år. Jag vill även rikta ett stort tack till våra partners och kunder för mycket gott samarbete under året. Med allas engagemang och expertis kan vi fortsätta att implementera Gapwaves teknologi, vilket bidrar till ett säkrare samhälle och förbättrad livskvalitet. Välkommen att följa med på vår tillväxtresa!

Göteborg, 11 april 2025
Jonas Ehinger, VD Gapwaves AB (publ)

Investeringscase



Världsledande med patenterad teknik och unik know-how

Gapwaves har utvecklat en världsledande teknologi för vågledarantennor med hög prestanda som kan produceras kostnadseffektivt. Teknologin grundar sig på ett stort antal patent som skyddar mot konkurrenter. Denna typ av vågledarantennor lämpar sig väl för avancerade radar-system där kraven på prestanda och prisnivå är avgörande.



Efterfrågan drivs idag av ökade säkerhetskrav och behov av nya funktioner

Striktare säkerhetskrav och nya funktioner ökar efterfrågan på radarsensorer, där Gapwaves världsledande antenneteknologi är central.

» Fordonsindustrin:

Automatiska bromssystem, kollisionsväjning och adaptiv farthållning med mera drivs av lagkrav. Samtidigt ökar antalet radarsensorer i vanliga personbilar parallellt med att tekniken i dem blir allt mer avancerad.

» Smarta städer:

Växande behov av trafikstyrning gynnar radar, som fungerar i alla väder och ger bättre integritetsskydd än kameror.



Bolaget har bevisat sig och volymproduktionen är i gång

Den första volymproduktionen inleddes under 2024 och Gapwaves teknologi sitter i fordon som kommer ut på marknaden 2025. Det innebär att Gapwaves gått hela vägen från forskningsbolag via utveckling till att vara ett kommersiellt teknik- och produktbolag där både teknologi och affärsmodell bevisat sig vara konkurrenskraftiga. Något som bekräftas av kunder inom fordonsindustrin så som Valeo, HELLA och Frencken Group.



Stor framtidspotential inom flera områden

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

» Telekom:

Ökad datamängd i 5G och kommande 6G kräver högre frekvenser – där Gapwaves antenneteknologi skapar värde.

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



Attraktiv affärsmodell för både kunder och ägare

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

Trender och drivkrafter

Marknaden för Gapwaves olika applikationsområden drivs av flera starka och tydliga trender. Inom fordonsradar går utvecklingen mot allt fler radarsensorer per fordon, drivet av ökande krav och lagstiftning relaterade till säkerhet samt framstegen inom autonom körning, medan trådlös kommunikation i hög grad påverkas av behovet av högre frekvenser och större bandbredd.

Radar

Marknaden för fordonsradar fortsätter att visa stark tillväxt och estimeras vara värd 13,6 miljarder dollar år 2028 drivet av bland annat säkerhetsregler och innovationer inom bildradar.*

Frekvensskifte ställer högre krav på antennlösning

Skiftet till 76–81 GHz för fordonsradar sedan 2022 innebär möjlighet till högre prestanda och längre räckvidd. Det ställer också större krav på antennen, vilket traditionell PCB-baserad antenn teknik inte fullt ut kan uppfylla. Detta driver behovet av Gapwaves vågledarantennar.

Lagkrav och säkerhetsbedömningar driver upp antalet radarsensorer per bil

EU har infört lagkrav på att alla nytillverkade bilar från 2022 och framåt måste ha automatiska nöd-

bromsningssystem (AEB). Euro NCAP (Euro New Car Assessment Program), och deras motsvarighet på andra marknader, ställer stränga bedömningskriterier kring system för avancerad förarassistans (ADAS). Fordon behöver utrustas med flera sensorer, inklusive radar och kameror, som kan upptäcka objekt som djur, cyklister och fotgängare, för att uppfylla dessa lagkrav och bedömningskriterierna.

Radar är avgörande för autonom körning

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

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

Automatisering inom industri och transport

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

SAE-nivåer för automatiserad körning

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



Källa: SAE International, Yole Automotive report 2022

Gapwaves teknologi ger högpresterande, kostnadseffektiva antenner

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

Trådlös kommunikation

Ökad bandbredd

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

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

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





Strategi & Affärsmodell

what sees
the human
things

Strategi

Gapwaves strategi grundar sig på fyra hörnstenar



Unik teknologi och världsledande position

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



Flexibel volymtillverkning

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



Skapar lösningar inom många olika marknadssegment

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



Sensrad – en strategisk investering i kompletta radarsensorer

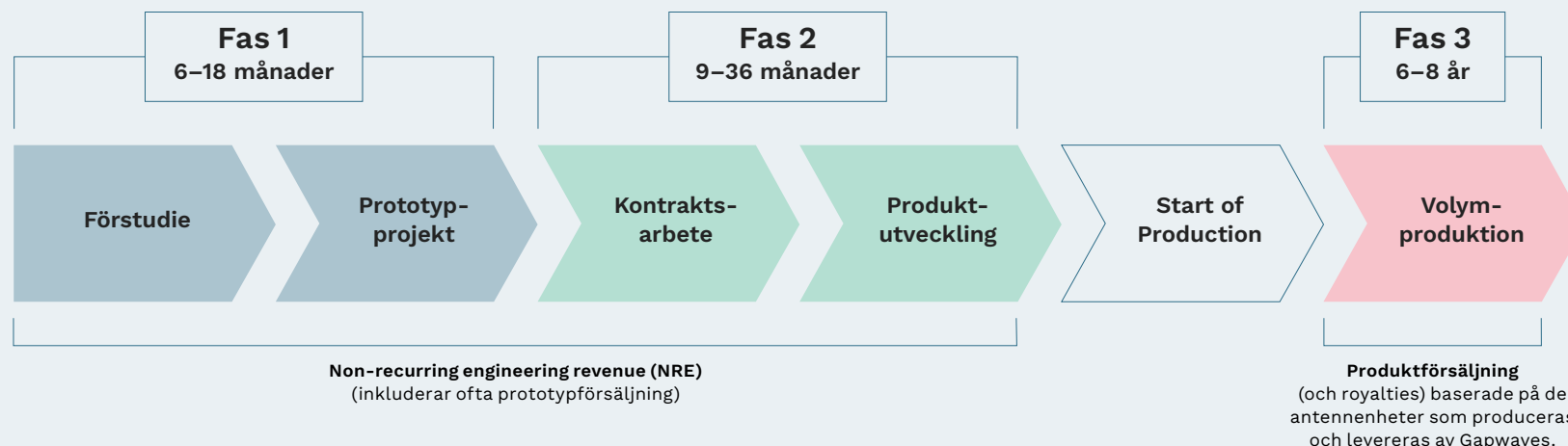
Genom investeringen i Sensrad har Gapwaves tagit en strategisk position högre upp i värdekedjan på radarmarknaden. Sensrad erbjuder en unik 4D Imaging Radar-sensor baserad på den senaste mjukvaru- och hårdvaruteknologin, inklusive Arbes ledande chipset och Gapwaves antennteknologi. Gapwaves äger 30 procent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



Affärsmodell

Intäkter i varje fas

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



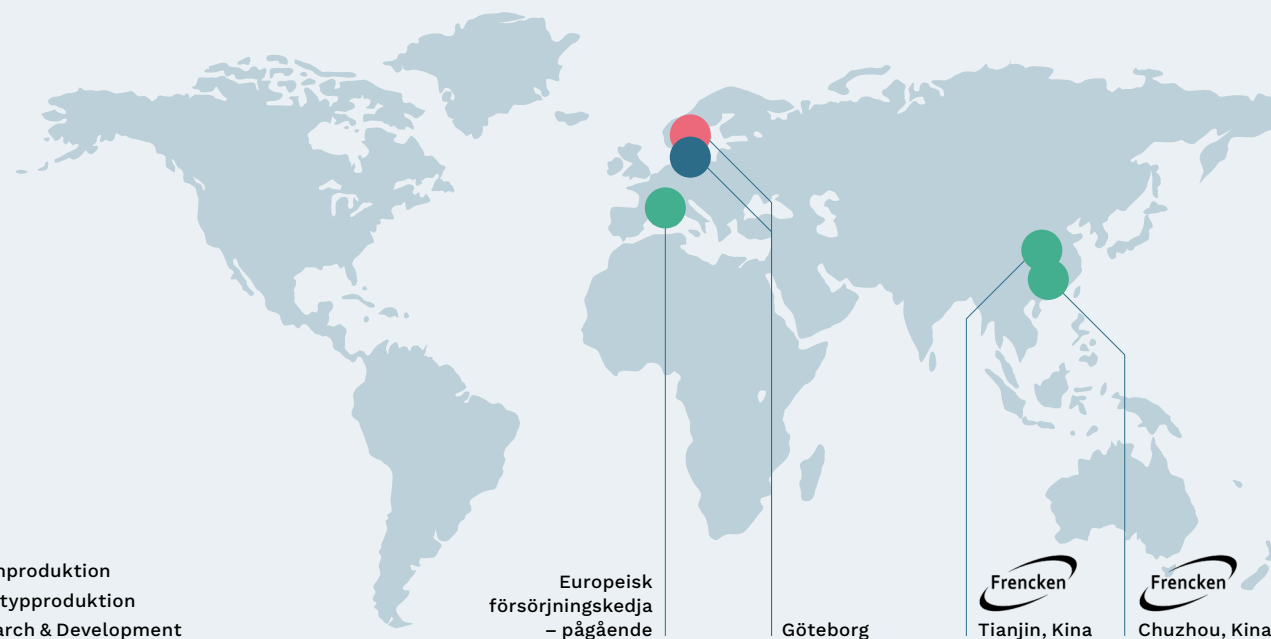
	Fas 3	2024	Royalty
	Fas 3	2024	Produktförsäljning
	Fas 3	2024	Produktförsäljning
	Fas 3	2025	Produktförsäljning
	Fas 2	2025	Produktförsäljning
	Fas 2	2026	Royalty
Asiatisk Tier 1	Fas 1	2027	Produktförsäljning
Nordamerikansk Tier 1	Fas 1	2028	Produktförsäljning

Affärsmodell

Skalbar och flexibel operativ modell med minimerade kapitalkostnader

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

- Volymproduktion
- Prototypproduktion
- Research & Development



APWAVES

Antenndesign och utveckling

Prototyper

Industrialisering
Lågvolymsproduktion

Högvolyms-
produktion

KUNDER

Pilotanläggning

Certifierade partners

→ Läs mer på nästa sida.

En strategisk investering för framtida tillväxt

Ny produktionsanläggning i Göteborg

Gapwaves invigde en ny produktionsanläggning i Göteborg i slutet av 2024. Produktionslinan fungerar som ett produktions- och industrialiseringsnav, vilket är ett viktigt steg mot att bli en certifierad leverantör av vågledarantennerna till fordonsindustrin och möta efterfrågan från andra marknadssegment.

För produktionen av komplexa produkter är det en stor fördel att ha utveckling och tillverkning nära varandra. Placeringen nära nyckelleverantörer och Gapwaves huvudkontor förstärker denna fördel ytterligare.

I anläggningen monteras och testas IMW (Injection Molded Waveguide) och MLW (Multi Layer Waveguide) antenner som utvecklats av Gapwaves för våra partners och kunder, som Valeo, Smartmicro och Sensrad, med andra.

Anläggningen fungerar som en pilotanläggning, där skalbara produktionsprocesser utvecklas och valideras innan de överförs till Gapwaves kvalificerade högvolymsproduktionspartners världen över. Där kan även lägre serievolym produceras i sin helhet.

Anläggningen kortar tiden mellan order och leverans, säkerställer hög kvalitet och möjliggör snabb uppskalning för högvolymsorder, vilket gynnar våra kunder. För Valeo har detta redan resulterat i en tidigarelagd produktionsstart.

Vår konkurrenskraft stärks genom att erbjuda produkter med högre prestanda, lägre kostnader och snabbare leveranser.

Anläggningen har en kapacitet på upp till 300 000 antenner per år och är central för att uppnå fordonsindustrins kvalitetsledningssystem IATF-certifiering, som är ett krav för leverantörer till kunder inom fordonsindustrin. Certifieringen är en global kvalitetsstandard som säkerställer höga krav på produktkvalitet, processkontroll och leverantörskedjan. Vi siktar på att implementera IATF under 2025.

Med denna anläggning är vi rustade att uppfylla både nuvarande och framtida kontraktståtaganden. Den är central i Gapwaves strategi och möjliggör övergången från forskning till kommersiell produktion, samt skalbarhet och kan tillgodose den ökande efterfrågan från kunder. Den stärker Gapwaves position som en pålitlig leverantör och öppnar upp för nya affärsmöjligheter.





Marknads- segment



Radar

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



Automotive

Gapwaves största marknad och fokussegment är inom fordonsindustrin för personbilar. Marknaden för Gapwaves antennteknologi växer i takt med att behovet av radarsensorer ökar. Radarsensorer behövs för avancerade förarstödssystem (ADAS) och möjliggör funktioner så som adaptiv farthållare, döda vinkeln-varning, parkeringshjälp och automatisk nödbroms (AEB), samt för autonom körning. Funktionerna underlättar körningen, skapar säkrare fordon och minskar risken för trafikolyckor. Bland Gapwaves kunder finns flera viktiga Tier 1-leverantörer i Europa, USA och Asien och namnkunniga bolag som Valeo, Hella och Smartmicro.



Smart Cities

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



Mobility

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



Hur våra lösningar skapar värde för våra kunder

Valeo väljer Gapwaves för ökad prestanda i sina radarsensorer

För att kunna erbjuda nya funktioner för ökad komfort och säkerhet måste fordon vara utrustade med sensorer som uppfattar och analyserar sin omgivning. Marknaden för radarsensorer med högpresterande vågledarantennor förväntas öka kraftigt de kommande åren och för att möta kraven har Valeo, en fransk världsledare inom avancerade förarassistanssystem (ADAS), och Gapwaves samarbetat sedan början av 2023. Valeo, som har massproducerat radarteknik sedan 2006, erbjuder en komplett portfölj av ADAS på marknaden och utvecklar kontinuerligt ny teknik.

I detta samarbete integreras Gapwaves vågledarteknologi i antenner för Valeos nästa generation fordonsradar. Tillsammans har vi utvecklat en ny antenn, baserad på Gapwaves egenutvecklade Multi-Layer Waveguide-teknologi (MLW), som möjliggör för Valeo att erbjuda sina kunder kostnadseffektiva radarsensorer med avsevärt förbättrad prestanda.

Genom att använda Gapwaves lösningar kan Valeo förbättra och utöka sina ADAS-produkters prestanda, särskilt deras radarbaserade funktioner som döda vinkel-övervakning och varningssystem för korsande trafik framifrån eller bakifrån.

Resultaten från samarbetet har visat att integrationen av Gapwaves teknologi förbättrar radarsensorens förmåga att upptäcka föremål på längre avstånd och med högre precision.

Samarbetet övergick i en ny fas när Gapwaves och Valeo ingick ett avtal i oktober 2024 om storskalig serietillverkning och leverans av vågledarradarantennor, med produktionsstart under 2025. Den initiala upptrappningsfasen kommer att genomföras vid Gapwaves produktionsanläggning i Göteborg. Där utvecklas och valideras produktionsprocesser innan de överförs till Gapwaves utnämnda produktionspartner Frencken Groups produktionsanläggning i Chuzhou, Kina, för automatiserad högvolymsproduktion.

Samarbetet med Valeo illustrerar Gapwaves strategi att etablera sig som fullservicepartner och leverantör för våra kunder i fordonsindustrin. Det bekräftar också hur vår innovativa antennteknologi kan bidra till att förbättra radarsensorer för ADAS och avancerad automatiserad körning.



Trådlös kommunikation

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



Telekom

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

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



Satkom

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

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





Aktieägar- information



Aktien och ägare

Aktien

Gapwaves B-aktie är sedan den 18 november 2016 noterad på Nasdaq First North Growth Market Stockholm och handel sker under kortnamn GAPWB. Per 31 december 2024 hade bolaget cirka 6 200 aktieägare. I bolaget finns totalt 31 146 299 aktier, varav 7 667 500 är A-aktier och 23 478 799 är B-aktier. Varje A-aktie ger rätt till tio röster och varje B-aktie rätt till en röst. Per 31 december 2024 var aktiekapitalet 1 868 778 SEK vilket representerar ett kvotvärde om 0,06 SEK per aktie.

Certified adviser

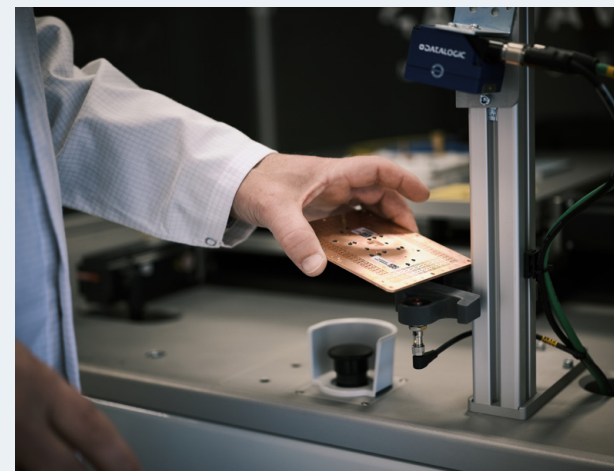
G&W Fondkommission är bolagets certified adviser. www.gwkapital.se

Analytiker som följer Gapwaves

Carnegie – Jakob Söderblom
Redeye – Rasmus Jacobsson
SEB – Erik Lindholm-Röjestål

Kalendarium

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



10 största aktieägarna baserat på röster per 31 december 2024 (A- och B-aktier)

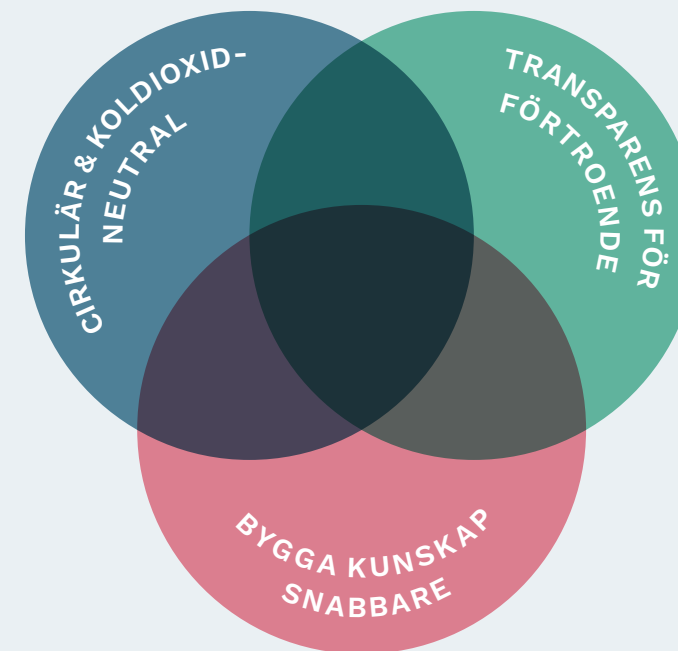
	A-aktier	B-aktier	Röster	Kapitalandel %	Röstandel %
Kildal Antenn AB, inkl. närstående	5 618 000	390 200	56 570 200	19,29%	56,48%
Lars-Inge Sjöqvist med bolag	748 000	76 744	7 556 744	2,65%	7,55%
HELLA GmbH & Co. KGaA	300 000	2 844 000	5 844 000	10,09%	5,84%
Jian Yang	409 500	142 551	4 237 551	1,77%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

Källa: Modular Finance & Euroclear

Hållbarhet

Hållbarhet

Hållbarhet är en integrerad del av Gapwaves affärsmodell, arbetssätt och värderingar. För att hantera bolagets påverkan, risker och möjligheter, attrahera kompetent personal, tilltala investerare samt skapa konkurrenskraftiga produkter och tjänster är det centralt för oss att arbeta aktivt med dessa frågor.



Gapwaves tre fokusområden inom hållbarhet

De tre fokusområdena Cirkulär och koldioxid-neutral, Bygga kunskap snabbare och Transparens för förtroende utgör Gapwaves hållbarhetsramverk och guidar oss i vårt arbete.

Cirkulär och koldioxidneutral

Cirkularitet och koldioxidneutralitet är av stor vikt inom fordonsindustrin för att adressera klimatkrisen. Fordonssektorn befinner sig i framkant när det gäller att introducera innovativa lösningar. Kunderna ställer höga krav och lagstiftningen är sträng på grund av fordonsindustrins betydande inverkan på utsläpp. Det är därför viktigt för Gapwaves att kunna leverera och påverka inom detta område.

Bygga kunskap snabbare

Kunskap är en av de mest värdefulla tillgångarna och är en central drivkraft för framgång och överlevnad på en konkurrensutsatt marknad. Att snabbt bygga upp kunskap bidrar till ökad konkurrenskraft genom att främja innovation och utveckla nya produkter och processer. Denna konkurrensfördel gör det möjligt för Gapwaves att implementera sin teknik snabbare på marknaden, vilket vi bedömer har en positiv inverkan på miljön och samhället.

Transparens för förtroende

Vi agerar och bedriver vår verksamhet utifrån transparens, både internt och externt. För att skapa förtroende hos alla våra intressenter behöver vi vara öppna med den påverkan vår verksamhet har på omvärlden. Detta gäller både negativa och positiva aspekter.

Globala målen för hållbar utveckling

Gapwaves har åtagit sig att bidra till FNs 17 globala hållbarhetsmål. De fyra målen relaterade till planetens gränser (Mål 6, 13, 14 och 15) har inkluderats och ytterligare mål relevanta för Gapwaves verksamhet har identifierats. Prioritering baserades på allvaret i potentiella negativa effekter och beaktade faktorer som effekternas tyngd, omfattning och svårigheten att åtgärda dem. Våra bidrag relaterar i första hand med följande mål:

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

Vi anser att vi kan bidra till en positiv miljöeffekt. Genom att implementera teknologier som möjliggör förarassistans och autonom körning kan vi minska resursförbrukningen inom samhället. Dessutom kan framsteg inom antennteknologi, såsom användningen av mindre antenner som kan produceras i mer återvinningsbara material, ytterligare förbättra vår miljöpåverkan. Vår teknologi bidrar också till ökad säkerhet för bilförare, passagerare och hela trafikomgivningen vilket minskar risken för olyckor i trafiken och leder till stora vinster för samhället, både i liv och minskade kostnader. Teknologin banar även väg för självkörande och mer resurseffektiva transportsystem i framtiden. Vårt arbete styrs av vår uppförandekod samt vår leverantörsuppförandekod för att säkerställa ansvarsfullt beteende i alla led av vår verksamhet.

Hållbarhetsåret 2024

I takt med att vårt företag växer, ökar även vårt engagemang för hållbarhet och våra ambitioner inom området. Vi står inför ett ökande krav på rapportering när vi på sikt kommer att omfattas av CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive). Under året har det därför varit avgörande att stärka vår interna kunskap inom dessa områden, samtidigt som vi har genomfört konkreta åtgärder för att aktivt möta både de kommande kraven och våra egna ambitioner.

Åtgärder under 2024

Hållbarhetsarbete i organisationen

- Kompetensutveckling inom hållbarhet, bland annat genom fokuserade nätverk så som Västsvenska Handelskammarens nätverk för Grön Cirkulär Omställning.
- Förberedande åtgärder inför CSRD, bland annat genom kartläggning av ESRS-krav (European Sustainability Reporting Standards) och identifiering av relevanta uppföljningsområden för hållbarhetsrapportering.
- Arbetat för att bli en cykelvänlig arbetsplats och erbjuder nu vår personal fri tillgång till cyklar, som en del av vårt engagemang för hållbarhet och hälsa.

Hållbarhetsåtgärder för våra produkter

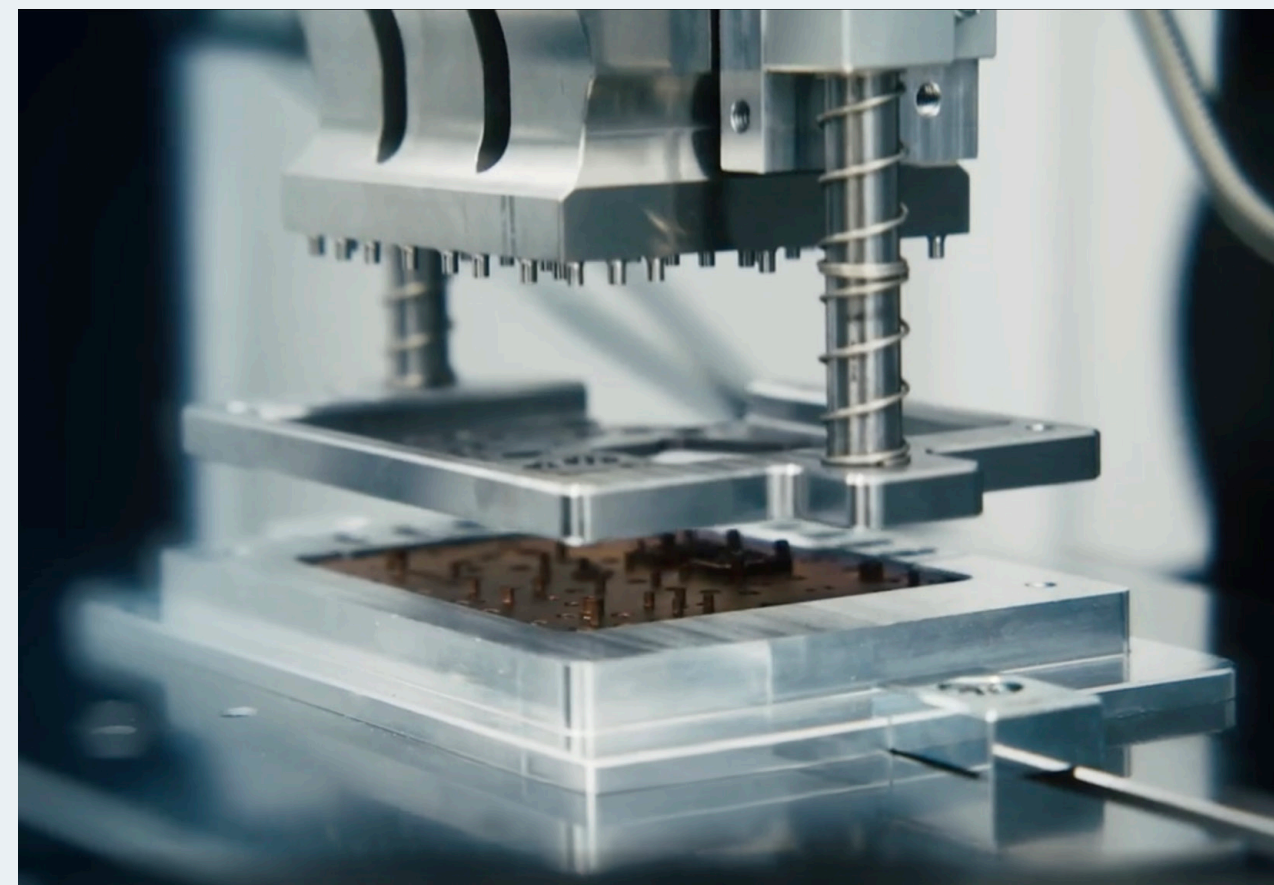
- Flera projekt med fokus på våra material och materialanvändning där vi exempelvis utvecklat en metod för att återanvända vissa komponenter samt utreder möjligheter för tunnare coating på våra plastdetaljer.
- Slutfört livscykelanalyserna initierade under 2023 enligt modellen cradle-to-grave för våra teknologier Multi-Layer Waveguide, MLW, och Injection Molded Waveguide, IMW.
- Vi har registrerat en av våra kundprodukter i International Material Data System (IMDS), där vi har redovisat dess vikt, materialinnehåll, återvinningsgrad och säkerställt att den inte innehåller farliga ämnen, vilket resulterat i ett certifikat för överensstämmelse. IMDS är en viktig och etablerad databas som används inom fordonsindustrin för att säkerställa att produkter uppfyller miljökrav och standarder, varför detta är ett viktigt steg för Gapwaves.

Fokus för 2025

Under 2025 kommer vi fortsätta förberedelserna inför CSRD, även om detta är under förändring i EU*. Vi kommer lägga planen för de mest centrala delarna och ha fortsatt fokus på att effektivisera våra materialflöden och val av material.

Som ett led i att öka transparensen har vi i årets rapport valt att rapportera i enlighet med basmodulen i den frivilliga ESRS-standard **VSME (Voluntary Standard for Small and Medium Enterprises)**.

Läs mer på nästa sida.



* Det nya Omnibus-förslaget från EU-kommissionen syftar till att förenkla CSRD genom att begränsa tillämpningen till stora företag med över 1 000 anställda, skjuta upp rapporteringskrav i två år och minska mängden obligatoriska datapunkter.

Hållbarhetsdata

B1 – Grund för utarbetande

Det här är Gapwaves första publicerade hållbarhetsdata. Vi har valt att rapportera enligt alternativ A, basmodulen ”Basic Module” som beskrivs i VSME från EFRAG (European Financial Reporting Advisory Group). Detta innebär att vi rapporterar på de tillämpliga datapunkter som beskrivs i basmodulen.

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

B2 – Strategier för övergång till en mer hållbar ekonomi

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

B3 – Energi och växthusgasutsläpp

Gapwaves använder endast förnybar el, som är fri från fossilt och kärnkraft. Samtliga tjänstebilar är elbilar. Således är vi koldioxidneutrala för scope 1 och 2 enligt GHG (Green House Gas) protokoll. Vår rapporterade elförbrukning framgår av företagets elräkningar.

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

B4 – Miljöförorening av luft, vatten och mark

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

B5 – Biologisk mångfald

Då vi har vår verksamhet i en våning av ett flervåningshus delar vi den använda ytan med andra hyresgäster. Därför blir den totala utnyttjade ytan mycket begränsad.

Biodiversitet	2024
Totalt markanvändning	98 kvm
Total hårdgjord yta	98 kvm
Total naturorienterat område inom anläggningen	-
Total naturorienterat område utanför anläggningen	-

B6 – Vatten

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

Vatten	2024
Total vattenanvändning (liter)	258 000

B7 – Resursanvändning, cirkulär ekonomi och avfallshantering

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

Resursanvändning, cirkulär ekonomi och avfallshantering

2024

Återvunnet innehåll i produkter	16%
Återvunnet innehåll i förpackningar	50%
Återvinningsbart material i produkter	48%
Återvinningsbart material i förpackningar	100%
Icke-farligt avfall producerat	280 kg wellpapp 200 kg polyetenplast
Farligt avfall producerat	0

B8 – Arbetskraft – Sammansättning

Arbetskraft – Sammansättning

2024

Antal anställda	(kvinnor/män)
Tillfälligt anställda	1/2
Tillsvidareanställda	7/37

B9 – Arbetskraft – Hälsa och säkerhet

Arbetskraft – Hälsa och säkerhet

2024

Arbetsrelaterade olyckor	-
Arbetsrelaterade dödsfall	-

B10 – Arbetskraft – Ersättning, kollektivavtal och utbildning

Arbetskraft – Ersättning, kollektivavtal och utbildning

2024

Andel av anställda som omfattas av kollektivavtal	0
Genomsnittligt antal årliga utbildningstimmar per anställd (kvinnor/män)	40t/40t

B11 – Fall av korruption och mutor

Fall av korruption och mutor

2024

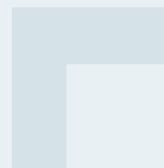
Domar och böter för korruption och mutor	-
--	---

AP WAVES

MADE IN SWEDEN

Styrelse och Ledning

Styrelse



Magnus Jonsson
Ordförande
 (f. 1956)

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

Oberoende gentemot större aktieägare
 Oberoende gentemot bolaget

Styrelsemedlem sedan 2021

A-aktier: –
B-aktier: 8 000
Teckningsoptioner 2022/2025: 20 000



Madeleine Schilliger Kildal
Styrelseledamot
 (f. 1987)

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

Beroende i förhållande till större aktieägare
 Beroende i förhållande till bolaget

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

Styrelsemedlem sedan 2021

A-aktier: 5 618 000 indirekt via ägande i Kildal Antenn AB
B-aktier: 25 200 direkt samt 365 000 indirekt via ägande i Kildal Antenn AB



Torbjörn Gustafsson
Styrelseledamot
(f. 1976)

Torbjörn har en civilekonomexamen från Ekonomihögskolan vid Lunds universitet. Han har omfattande erfarenhet inom finans, affärskontroll och M&A från olika positioner på Christian Berner Tech Trade, Kappahl, AB Volvo och Powercell Sweden AB. Torbjörn är för närvarande koncern-CFO på Uniwater AB.

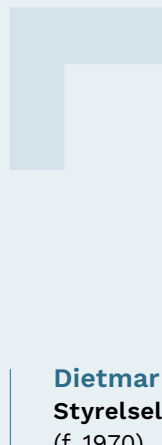
Oberoende i förhållande till större aktieägare
Oberoende i förhållande till bolaget

Styrelsemedlem sedan 2019

A-aktier: –

B-aktier: 10 000

Teckningsoptioner 2022/2025: 20 000



Dietmar Stapel
Styrelseledamot
(f. 1970)

Representerar minoritetsägaren HELLA GmbH & Co. KGaA. Dr. Dietmar Stapel har en doktorsexamen i fysik från universitetet i Münster. Han är tysk medborgare och bosatt i Tyskland. Dietmar Stapel började sin karriär som systemingenjör inom styrsystem på Bosch år 2001, där han fortsatte i olika roller fram till 2009. År 2009 började Dietmar Stapel på HELLA som projektledare inom radar-sensorer. År 2014 tog han över programansvaret för autonoma fordon på HELLA.

Beroende i förhållande till större aktieägare
Beroende i förhållande till bolaget

Styrelsemedlem sedan 2021

A-aktier: –

B-aktier: –



Ulrika Molander
Styrelseledamot
(f. 1966)

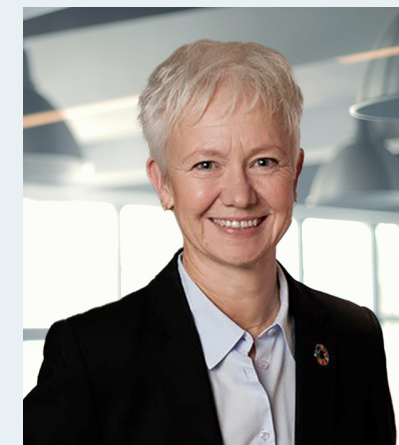
Ulrika har en kandidatexamen i textilteknik från Högskolan i Borås och är en erfaren ledare med väldokumenterad erfarenhet inom industri, teknik och produktutveckling genom flera ledande positioner, bland annat på GreenIron H2 AB, Systemair AB, BDX Företagen AB, Sapa Profiler AB och Strömma Textil AB. Ulrika Molander är för närvarande styrelseledamot i Good Solutions AB, ett SaaS-företag som specialiserar sig på att förbättra effektivitet och hållbarhet i tillverkningsföretag, och har tidigare varit styrelseledamot i Nilar International AB.

Oberoende i förhållande till större aktieägare
Oberoende i förhållande till bolaget

Styrelsemedlem sedan 2024

A-aktier: –

B-aktier: 2 000



Ledning



Jonas Ehinger
VD
(f. 1969)

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

Utbildning: M.Sc. i biokemi

Anställd sedan 2022

A-aktier: –
B-aktier: 43 916
Teckningsoptioner 2022/2025: 40 000



Robert Berhof
CFO
(f. 1983)

Robert har omfattande erfarenhet av internationella M&A-transaktioner, strategi och finans. Närmast kommer han från en roll som M&A Manager på OptiGroup, och tidigare erfarenheter inkluderar transaktionsrådgivning på PwC och EY.

Utbildning: M.Sc. i ekonomi och företagsekonomi

Anställd sedan 2021

A-aktier: –
B-aktier: 2 500
Teckningsoptioner 2022/2025: 38 900



Nils Dagås
VP R&D
(f. 1972)

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

Utbildning: M.Sc. i elektroteknik

Anställd sedan 2023

A-aktier: –
B-aktier: 6 000



Finansiella rapporter

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och Verkställande Direktören för Gapwaves AB (publ), org. nr. 556840-2829 får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2024. Samtliga belopp i MSEK om inte annat anges.

Allmänt om verksamheten

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

Flerårsöversikt

KSEK	2024	2023	2022	2021	2020
Nettoomsättning	66 079	27 510	64 023	34 860	16 263
Resultat efter finansiella poster	-52 070	-69 235	-18 020	-36 312	-44 324
Rörelsemarginal	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
Balansomslutning	130 987	171 579	251 511	253 592	98 690
Soliditet	78,3%	89,4%	88,2%	89,9%	80,4%
Antal anställda vid utgång av perioden	44	42	31	26	23

För ytterligare information, vänligen se not 28 Nyckeltalsdefinitioner. Observera att alla nyckeltal i flerårsöversikten avser moderbolaget Gapwaves AB 2020 till 2021, och avser koncernen 2022-2024. Eftersom koncernen bildades 2022 har vi inte några jämförbara siffror från tidigare perioder. Den mest väsentliga skillnaden avseende koncernens räkenskaper jämfört med moderbolagets räkenskaper är hänförligt till resultatandel från intresseföretag.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

2024 har varit ett år med fortsatt fokus på investeringar i verksamheten och Bolagets förmåga att bli leverantör till fordonsindustrin i stor skala. Vår strategi innebär att vi går från teknologibolag till att bli en helhetsleverantör av antenner för våra globala kunder baserat på vår antennteknik. Vi har under året gjort framsteg genom utvecklingen av vår teknik, vår produktionskapacitet, våra leverantörskedjor och våra kund- och partnersamarbeten.

Ordrar

- Gapwaves fick under året ett flertal ordrar från Hella avseende antenntutveckling och antenntprototyper.
- En order för produktionsutrustning erhöles från Frencken Group.
- Gapwaves och Sensrad ingick ett leverantörsavtal.
- Gapwaves erhöles en order från en för Gapwaves ny asiatisk Automotive Tier 1 kund avseende design, utveckling och prototyper av vågledarantennerna för fordonsradar.
- Gapwaves ingick under året ett avtal med Smartmicro avseende försäljning och leverans av vågledarantennerna för högupplösta radarsensorer.
- Gapwaves och Valeo ingick ett gemensamt utvecklings- och leveransavtal för radarantennerna, med produktionsstart 2025. Under året erhöles Gapwaves ett flertal ordrar från Valeo.
- Gapwaves erhöles en order från en för Gapwaves ny nordamerikansk Automotive Tier 1 kund avseende initial design och utveckling av en vågledarantenn för fordonsradar.

Kundavtal

I oktober ingick Gapwaves och Valeo ett utvecklings- och leveransavtal för radarantennerna i hög volym. I november avslutade Gapwaves och Bosch utvecklingsavtalet för högupplösta radarantennerna, vilket grundas i den upplevda svaga marknadsefterfrågan på en särskilt avancerad radarprodukt för automatiserad körning. I december ingick Gapwaves och Smartmicro ett nytt produktförsäljningsavtal avseende volymleveranser av vågledarantennerna inom fordonsindustrin.

Egen produktionskapacitet

Gapwaves fick i juni tillgång till produktionslokalen intill huvudkontoret i Göteborg. Produktionslokalen inrymmer en flexibel produktionslina avsedd för prototyper och serieleveranser i låga volymer och produktionsanläggningen invigdes i november.

Fortsatt uppskalning i Sensrad AB

Gapwaves investerade den 27 april 2023 i Sensrad AB genom en riktad nyemission och blev därmed minoritetsägare med 30 % av aktierna. Investeringen innebär en strategisk position inom marknaden för kompletta radarsensorer, med fokus på intelligenta transportsystem, mobilitet och övervakning. Under året lanserade Sensrad sin första kommersiella sensor, Hugin D1, som är utrustad med en världsunik antenn utvecklad av Gapwaves och erbjuder överlägsen prestanda.

Gapwaves valde att inte utnyttja den förköpsrätt som förelåg för att förvärva en ytterligare andel i Sensrad, bland annat med hänsyn till det ökade intresset för bolagets antennteknologi och behovet av att fokusera på kärnverksamheten för att säkerställa leveranser till befintliga och nya kundavtal. Gapwaves har fortsatt att stötta Sensrad med kapital för vidare uppskalning och avser att vara en aktiv ägare och leverantör av högpresterande vågledarantennerna.

Sensrad har under året gjort både teknologiska och kommersiella framsteg, inklusive offentliggörandet av fyra nya utvärderingsordrar, varav en från en global tillverkare av jordbruksmaskiner. Vidare ingick Sensrad ett ramavtal med kinesiska Tianyi för leverans av Hugin D1 imaging radar, där Gapwaves antennteknologi ingår, för tillämpningar inom intelligenta trafiklösningar i städer.

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

Intäkter och resultat

Koncernens nettoomsättning uppgick under året till 66,1 MSEK (27,5), vilket motsvarar en ökning med 140 procent från föregående år. Nettoomsättningen är främst hänförlig till projekt- och prototypintäkter från Hella, Valeo, Sensrad samt den asiatiska Tier 1-kunden. Bolaget hade även intäkter relaterat till försäljning av produktionsutrustning till Frencken Group om cirka 19,9 MSEK. Utöver försäljningsintäkter intäktsfördes forskningsbidrag uppgående till 1,4 MSEK (3,3), valutakursvinster om 0,5 MSEK (0,7) samt vidarefakturerade kostnader till Sensrad AB och Qamcom Research and Technology AB om 2,5 MSEK (2,2), vilket redovisas under övriga rörelseintäkter.

Koncernens rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar (EBITDA) under perioden uppgick till -47,1 MSEK (-62,8). Rörelsekostnaderna exklusive avskrivningar och resultatandel från intressebolag uppgick till 102,5 MSEK (82,1). Periodens förbättrade EBITDA beror till stor del på den högre omsättningen men motverkas delvis av ökade rörelsekostnader främst drivet av högre personalkostnader under perioden, -50,4 MSEK (-40,1) jämfört med föregående år. I personalkostnader ingår ej kassaflödespåverkande kostnader för LTI 2022 om totalt 1,5

MSEK (0,9). EBITDA innehåller resultatandel från intressebolag om -15,0 MSEK (-14,5) vilket främst härrörs till avskrivning av Goodwill om -4,3 MSEK (-2,7) samt koncernens andel av intressebolagets resultat om -10,6 MSEK (-11,6). Justerat för detta uppgår EBITDA under perioden till -32,0 MSEK (-48,3). Rörelseresultatet under perioden uppgick till -54,4 MSEK (-71,3) och till -39,4 MSEK (-56,8) justerat för resultatandel i intressebolag.

Finansiell ställning och kassaflöde

Koncernens finansiella ställning och likviditet är tillfredsställande. Likvida medel uppgick den 31 december 2024 till 40,8 MSEK (89,3) och soliditeten till 78,3 % (89,4 %). Styrelsen bedömer att tillgängliga likvida medel per den 31 december 2024 är tillräckliga för att finansiera verksamheten under 2025 varför årsredovisningen upprättas med utgångspunkt i att antagande om fortsatt drift är uppfyllt. Ledningen och styrelsen bedömer även att bolagets likviditet och kapitalsituation är fortsatt stabil och skapar förutsättningar för tillväxt enligt den fastslagna strategin.

Kassaflödet från den löpande verksamheten efter förändringar i rörelsekapital stärktes och uppgick till -28,1 MSEK (-47,5). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -21,3 MSEK (-48,6), varav -19,5 MSEK avser lämnade långfristiga lån till Sensrad AB. Totala kassaflödet under året uppgick till -49,3 MSEK (-96,1).

Organisation

En av Gapwaves viktigaste framgångsfaktorer är Bolagets personal. Medelantalet anställda i Koncernen under året uppgick till 41 (34) varav 6 (6) är kvinnor. Antalet anställda vid årets slut uppgick till 44 (42) heltidsanställda, varav 6 (6) är kvinnor. Personalens utbildningsnivå är generellt hög, där flera har disputerat inom antenn- och trådlös kommunikation alternativt har högre universitetsexamen. Bolaget har utöver de heltidsanställda flertalet konsulter, timanställda samt industridoktorander kontinuerligt knutna till verksamheten.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

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

Förslag till resultatdisposition

SEK	2024
Till årsstämmans förfogande står:	
Överkursfond	426 146 467
Balanserat resultat	-257 724 343
Årets resultat	-33 330 225
Styrelsen föreslår att vinsmedel disponeras så att:	
i ny räkning överföres	135 091 899

Utsikter för 2025

Gapwaves övergripande målsättning är att fortsätta utvecklingen, kommersialiseringen och produktionssättningen av antenner för fordonsradar samt för integration i telekomsystem på högre frekvenser. Antennutvecklingen förväntas till stor del fortsätta finansieras av Bolagets kunder och beräknas pågå under de kommande åren. Vid framgångsrik utveckling förväntas Gapwaves övergå till att bli en leverantör av antenner och komponenter till kunden, likt avtalet med Valeo. Den större delen av tillverkningen i serievolym kommer att utföras av tredjepartsleverantör, medan såväl lägre serievolym som prototypserier kommer att tillverkas i Gapwaves egna produktionslokaler i Göteborg.

Strategin och målsättningen är att addera ytterligare kunder, även inom kund- och produktsegment utanför traditionell fordonsindustri, för långsiktiga samarbeten samt att ytterligare stärka Bolagets leverantörskedja genom att addera fler produktionspartners och att starta serieproduktion i Bolagets egen produktionslina i Göteborg.

Miljöpåverkan

Gapwaves bedriver ingen anmälningspliktig eller tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken.

Forskning och utveckling

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

Möjligheterna till fortsatt drift

Styrelsen bedömer att bolaget, med de likvida medel som finns tillgängliga, har finansiering att bedriva planerad verksamhet under 2025. Gapwaves lämnar inga finansiella prognoser.

Risker och Riskhantering

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

Marknad och kunder

Gapwaves affärsområden har relativt få men stora existerande och potentiella kunder. Om något samarbete med dessa existerande eller potentiella kunder skulle upphöra finns en risk att detta skulle kunna få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Gapwaves söker ständigt relationer med nya bolag och inom nya applikationsområden där Gapwaves kunskap och teknik är applicerbar.

Underleverantörer

Gapwaves arbetar utifrån en effektiv organisations- och affärsmodell där delar av eller hela produktionen läggs ut på underleverantörer och sker mot kundorder. Detta innebär ett beroende av att underleverantörer uppfyller sina åtaganden avseende bland annat leveransprecision och kvalitet. Gapwaves arbetar aktivt och långsiktigt med flera partners och minskar sitt leverantörsberoende genom kontakt med flera leverantörer inom viktiga områden och i olika geografier. Bolaget ser ett stort värde av sin flexibla produktionsmodell som ger möjlighet till storskalig serieproduktion med hjälp av certifierade produktionspartner inom olika geografier, vilket ger möjligheter till att anpassa efter kundernas önskemål och samtidigt ha en flexibilitet sett till eventuella handelshinder (såsom tullar och tariffer). Hög kvalitet är alltid prioriterat i Gapwaves leverantörsbedömning.

Konkurrens och IP

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

Nyckelpersoner och rekrytering

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

Finansierings- och kapitalbehov

Gapwaves är finansierat genom eget kapital. Även om bolaget genererar intäkter kan det i takt med att bolaget växer uppstå kapitalbehov. I detta fall är bolaget också exponerat mot finansieringsrisker. Om Gapwaves, helt eller delvis, misslyckas med att anskaffa tillräckligt kapital skulle det kunna inverka negativt på bolagets verksamhet och finansiella ställning. Bolaget och styrelsen följer kontinuerligt bolagets likviditetssituation. Efter den riktade nyemission som genomfördes 2021 har bolaget en stabil kassa och bolagets styrelse och ledning ser därför inte några omedelbara likviditetsbehov. Samtidigt utvärderar bolaget och styrelsen alternativa finansieringslösningar för att ytterligare stärka verksamhetens långsiktiga utveckling och för att säkerställa finansiell uthållighet och möjligheter till fortsatt expansion.

Resultaträkning Koncernen

KSEK	Not	2024	2023
RÖRELSENS INTÄKTER			
Nettoomsättning	2	66 079	27 510
Övriga rörelseintäkter	3	4 396	6 233
Summa rörelsens intäkter		70 475	33 743
RÖRELSENS KOSTNADER			
Handelsvaror		-23 384	-9 833
Övriga externa kostnader	4, 5	-28 137	-31 061
Personalkostnader	6, 7	-50 400	-40 082
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	12, 13, 14	-7 340	-8 498
Övriga rörelsekostnader		-596	-1 105
Summa rörelsekostnader		-109 857	-90 578
Resultat från andelar i intresseföretag	8	-15 015	-14 469
Rörelseresultat		-54 398	-71 304
FINANSIELLA POSTER			
Finansiella intäkter	9	4 637	2 075
Finansiella kostnader	10	-2 310	-9
Summa finansiella poster		2 327	2 066
Resultat efter finansiella poster		-52 070	-69 238
SKATTER			
Skatt på årets resultat	11	-	3
PERIODENS RESULTAT		-52 070	-69 235
Antal aktier vid periodens slut		31 146 299	31 146 299
Genomsnittligt antal aktier under perioden före utspädning		31 146 299	31 146 299
Antal aktier vid periodens slut efter full utspädning*		31 648 840	31 648 840
Genomsnittligt antal aktier under perioden efter full utspädning*		31 648 840	31 648 840
Resultat per aktie före och efter utspädning* (SEK)		Neg.	Neg.

*Inklusive potentiella aktier hänförligt till utestående optioner per balansdagen

Balansräkning Koncernen

KSEK	Not	2024	2023
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten och liknande arbeten	12	1 229	2 727
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	13	9 345	13 089
Summa immateriella anläggningstillgångar		10 574	15 816
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	14	4 594	6 647
Pågående nyanläggningar	15	2 221	429
Summa materiella anläggningstillgångar		6 815	7 076
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier i intresseföretag	17	17 461	32 476
Långfristiga fordringar hos intressebolag	18	19 457	-
Uppskjutna skattefordringar	22	1 914	2 680
Lämnade depositioner		665	680
Summa finansiella anläggningstillgångar		39 498	35 836
Summa anläggningstillgångar		56 887	58 728
Omsättningstillgångar			
Varulager			
Råvaror och förnödenheter		2 091	1 811
Summa varulager		2 091	1 811
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		14 099	5 084
Kortfristiga fordringar hos intresseföretag		2 646	2 580
Övriga fordringar		1 047	621
Upparbetad ej fakturerad intäkt	19	4 750	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	8 714	13 424
Summa kortfristiga fordringar		31 256	21 708
Kassa och bank			
Kassa och bank		40 752	89 332
Summa kassa och bank		40 752	89 332
Summa omsättningstillgångar		74 100	112 851
SUMMA TILLGÅNGAR		130 987	171 579

Balansräkning Koncernen

KSEK	Not	2024	2023
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	26	1 869	1 869
Övrigt tillskjutet kapital		426 146	426 146
Annat eget kapital inklusive periodens resultat		-325 447	-274 705
Summa eget kapital		102 567	153 309
Avsättningar			
Uppskjuten skatteskuld	23	1 914	2 680
Summa avsättningar		1 914	2 680
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		6 024	4 452
Aktuella skatteskulder		780	365
Övriga skulder	21	6 715	3 728
Fakturerad ej upparbetad intäkt	19	1 177	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	11 809	7 045
Summa kortfristiga skulder		26 505	15 590
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		130 987	171 579

Rapport över förändring i eget kapital Koncernen

KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inklusive årets resultat	
			Balanserat resultat m.m	Totalt eget kapital
Ingående balans 2023-01-01	1 869	426 146	-206 134	221 881
Optionsprogram	-	-	663	663
Årets resultat	-	-	-69 235	-69 235
Utgående balans 2023-12-31	1 869	426 146	-274 706	153 309
Ingående balans 2024-01-01	1 869	426 146	-274 705	153 309
Optionsprogram	-	-	1 328	1 328
Årets resultat	-	-	-52 070	-52 070
Utgående balans 2024-12-31	1 869	426 146	-325 447	102 567

Kassaflödesanalys

Koncernen

KSEK	Not	2024	2023
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-54 398	-71 304
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.	24	23 797	24 116
Erhållen ränta		-	2 075
Erlagd ränta		-156	-1
Betald skatt		415	301
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-30 342	-44 813
Förändringar i rörelsekapital			
Förändring av rörelsefordringar		-7 345	9 498
Förändring av rörelseskulder		9 904	-11 998
Förändringar varulager		-280	-202
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-28 063	-47 515
Investeringsverksamheten			
Lämnade aktieägartillskott		-	-4 000
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-	-69
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-1 824	-1 520
Förvärv intresseföretag		-	-42 945
Lämnade depositioner		-	-38
Lämnade lån		-19 457	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-21 281	-48 572
Finansieringsverksamheten			
Optionsprogram		-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-	-
Periodens kassaflöde		-49 344	-96 087
Likvida medel vid periodens början		89 332	185 428
Kursdifferens i likvida medel		763	-9
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT		40 752	89 332

Resultaträkning Moderbolaget

KSEK	Not	Helår 2024	Helår 2023
RÖRELSENS INTÄKTER			
Nettoomsättning	2	66 079	27 510
Övriga rörelseintäkter	3	4 396	6 233
Summa rörelsens intäkter		70 475	33 743
RÖRELSENS KOSTNADER			
Handelsvaror		-23 384	-9 833
Övriga externa kostnader	4, 5	-28 129	-31 054
Personalkostnader	6, 7	-50 400	-40 082
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	12, 13, 14	-3 624	-4 781
Övriga rörelsekostnader		-596	-1 105
Summa rörelsekostnader		-106 132	-86 854
Rörelseresultat		-35 658	-53 112
FINANSIELLA POSTER			
Finansiella intäkter	9	4 637	2 075
Finansiella kostnader	10	-2 310	-9
Summa finansiella poster		2 327	2 066
Resultat efter finansiella poster		-33 330	-51 045
SKATTER			
Skatt på årets resultat	11	-	-
PERIODENS RESULTAT		-33 330	-51 045
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)		Neg.	Neg.
Genomsnittligt antal aktier för perioden		31 146 299	31 146 299

Balansräkning

Moderbolaget

KSEK	Not	2024-12-31	2023-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten och liknande arbeten	12	1 229	2 727
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	13	53	80
Summa immateriella anläggningstillgångar		1 282	2 807
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	14	4 594	6 647
Pågående nyanläggningar	15	2 221	429
Summa materiella anläggningstillgångar		6 815	7 076
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier i dotterföretag	16	15 464	15 464
Aktier i intresseföretag	17	46 945	46 945
Långfristiga fordringar hos intresseföretag	18	19 457	-
Lämnade depositioner		665	680
Summa finansiella anläggningstillgångar		82 531	63 089
Summa anläggningstillgångar		90 628	72 971
Omsättningstillgångar			
Varulager			
Råvaror och förnödenheter		2 091	1 811
Summa varulager		2 091	1 811
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		14 099	5 084
Kortfristiga fordringar hos intresseföretag		2 646	2 580
Övriga fordringar		1 047	623
Upparbetad ej fakturerad intäkt	19	4 750	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	8 714	13 422
Summa kortfristiga fordringar		31 256	21 708
Kassa och bank			
Kassa och bank		40 719	89 291
Summa kassa och bank		40 719	89 291
Summa omsättningstillgångar		74 066	112 810
SUMMA TILLGÅNGAR		164 694	185 782

Balansräkning

Moderbolaget

KSEK	Not	2024-12-31	2023-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	26	1 869	1 869
Fond för utvecklingsutgifter		1 229	2 727
Summa bundet eget kapital		3 098	4 595
Fritt eget kapital			
Överkursfond		426 146	426 146
Balanserat resultat		-257 724	-209 505
Periodens resultat		-33 330	-51 045
Summa fritt eget kapital		135 091	165 596
Summa eget kapital		138 189	170 191
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		6 024	4 452
Aktuella skatteskulder		780	365
Övriga skulder	21	6 715	3 728
Fakturerad men ej upparbetad intäkt	19	1 177	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	11 809	7 045
Summa kortfristiga skulder		26 505	15 590
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		164 694	185 782

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 2023-01-01	1 869	5 260	426 146	-193 041	-19 659	220 574
Omföring resultat föregående år	-	-	-	-19 659	19 659	-
Optionsprogram	-	-	-	663	-	663
Årets förändring av fond för utvecklingsutgifter	-	-2 532	-	2 532	-	-
Årets resultat	-	-	-	-	-51 045	-51 045
Utgående balans 2023-12-31	1 869	2 727	426 146	-209 505	-51 045	170 191
Omföring resultat föregående år	-	-	-	-51 045	51 045	-
Optionsprogram	-	-	-	1 328	-	1 328
Årets förändring av fond för utvecklingsutgifter	-	-1 498	-	1 498	-	-
Årets resultat	-	-	-	-	-33 330	-33 330
Utgående balans 2024-12-31	1 869	1 229	426 146	-257 725	-33 330	138 189

Kassaflödesanalys

Moderbolaget

KSEK	Not	Helår 2024	Helår 2023
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-35 658	-53 112
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.	24	5 065	5 929
Erhållen ränta		-	2 075
Erlagd ränta		-156	-1
Betald skatt		415	301
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-30 334	-44 807
Förändringar i rörelsekapital			
Förändring av rörelsefordringar		-7 344	9 495
Förändring av rörelseskulder		9 904	-11 999
Förändringar varulager		-280	-202
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-28 054	-47 512
Investeringsverksamheten			
Lämnade aktieägartillskott		-	-4 000
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-	-68
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-1 824	-1 520
Förvärv intresseföretag		-	-42 945
Lämnade depositioner		-	-38
Lämnade lån		-19 457	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-21 281	-48 571
Finansieringsverksamheten			
Optionsprogram		-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-	-
Periodens kassaflöde		-49 335	-96 083
Likvida medel vid periodens början		89 291	185 384
Kursdifferens i likvida medel		763	-9
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT		40 719	89 291

Noter

Not 1 Redovisningsprinciper

Allmänna redovisningsprinciper

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med föregående år.

Utgifter för forskning och utveckling

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

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

Internt upparbetade immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Anskaffningsvärdet för en internt upparbetad immateriell anläggningstillgång utgörs av samtliga direkt hänförliga kostnader (t.ex. material och

löner). Indirekta tillverkningskostnader som utgör mer än en oväsentlig del av den sammanlagda kostnaden för tillverkningen och uppgår till mer än ett obetydligt belopp räknas in i anskaffningsvärdet. Bolaget genomför årligen en nedskrivningsprövning av aktiverade utvecklingsutgifter.

Övriga immateriella anläggningstillgångar

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

Bolagets nettoomsättning består av följande poster;

Försäljning av varor

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

Tjänsteuppdrag

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

Licensintäkter

Gapwaves AB har upplåtit rättigheter att använda egenutvecklade

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

Offentliga bidrag

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

Leasingavtal

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

→ Se vidare not 5.

Ersättningar till anställda

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

Ersättningar till anställda efter avslutad anställning

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

Företaget har inga övriga långfristiga ersättningar till anställda.

Företaget har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Utgifter för

avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad under den period de anställda utför de tjänster som ligger till grund för förpliktelsen. → *Se vidare not 6.*

Aktierelaterade ersättningar

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

Omräkning av poster i utländsk valuta

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

Skatt

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

Aktuell skatt

Aktuell skatt avser inkomstskatt för innevarande räkenskapsår samt

den del av tidigare räkenskapsårs inkomstskatt som ännu inte redovisats. Aktuell skatt beräknas utifrån per den skattesats som gäller per balansdagen.

Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt är inkomstskatt som avser framtida räkenskapsår till följd av tidigare händelser. Redovisning sker enligt balansräkningsmetoden. Enligt denna redovisas uppskjutna skatteskulder och uppskjutna skattefordringar på temporära skillnader som uppstår mellan bokförda respektive skattemässiga värden för tillgångar och skulder samt för övriga skattemässiga avdrag eller underskott. Uppskjutna skattefordringar netto redovisas mot uppskjutna skatteskulder endast om de kan betalas med ett nettobelopp. Uppskjuten skatt beräknas utifrån beslutad skattesats på balansdagen. Effekter av förändringar i gällande skattesatser resultatförs i den period förändringen lagstads. Uppskjutna skattefordringar reduceras till den del det inte är sannolikt att den underliggande skattefordran kommer att kunna realiseras inom en överskådlig framtid. → *Se vidare not 11 & 22.*

Anläggningstillgångar

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

Varulager

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

Avskrivningstider

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

Klientmedel

Gapwaves AB administrerar forskningsprojekt i samarbete med bl a Chalmers Tekniska Högskola. I samband med detta har forskningsbidrag mottagits som skall vidare betalas till forskningsprojektets parter enligt en förutbestämd plan. Dessa medel redovisas som kortfristigt skuld i balansräkningen och klassificeras som klientmedel. → *Se vidare not 21.*

Finansiella tillgångar och skulder

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

Redovisning i och borttagande från balansräkningen

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

Värdering av finansiella tillgångar

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

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

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

Värdering av finansiella skulder

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

Resultat per aktie

(i) Resultat per aktie före utspädning

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att dividera:

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

(ii) Resultat per aktie efter utspädning

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

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

Teckningsoptioner

Inbetalningar avseende teckningsoptioner bokförs mot eget kapital.

Konsolidering

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

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

Intresseföretag är de företag där koncernen har ett betydande men inte bestämmande inflytande, vilket i regel gäller för aktieinnehav som omfattar mellan 20 % och 50 % av rösterna. Innehav i intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Vid tillämpning av kapitalandelsmetoden värderas investeringen inledningsvis till anskaffningsvärde och det redovisade värdet ökas eller minskas därefter för att beakta koncernens andel av intresseföretagets vinst eller förlust efter förvärvstidpunkten. Koncernens redovisade värde på innehav i intresseföretag inkluderar goodwill som identifieras vid förvärvet. Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter och kostnader och orrealiserade vinster eller förluster som uppkommer vid transaktioner mellan koncernföretag elimineras i sin helhet.

Moderföretaget och koncernen tillämpar sammareddovisningsprinciper om inte annat framgår nedan

Aktier och andelar i dotterbolag

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

Eget kapital

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

Not 2
Nettoomsättning per geografisk marknad

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Sverige	4 830	3 507	4 830	3 507
EU	33 018	22 503	33 018	22 503
Övriga världen	28 231	1 499	28 231	1 499
Totalt	66 079	27 510	66 079	27 510

Not 3
Övriga rörelseintäkter

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Erhållna bidrag	1 357	3 346	1 357	3 346
Övriga intäkter	88	-	88	-
Valutakursvinster på fodringar och skulder	482	670	482	670
Vidarefakturerade kostnader	2 469	2 217	2 469	2 217
Totalt	4 396	6 233	4 396	6 233

Not 4
Arvode till revisorer

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
<i>Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB</i>				
Revisionsuppdrag	466	591	466	591
Andra tjänster	77	2 331	77	2 331
Totalt	543	2 922	543	2 922

Andra tjänster 2023 avser främst transaktionskostnader relaterade till förvärvet av minoritetsandelen av Sensrad AB.

Not 5

Leasingavtal – leasetagare

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
<i>Kostnadsförda avgifter avseende operationella leasingavtal</i>	4 619	3 957	4 619	3 957
<i>Framtida minimileaseavgifter avseende ej uppsägningsbara operationella leasingavtal</i>				
Ska betalas inom 1 år	5 334	4 086	5 334	4 086
Ska betalas senare än 1 år men inom 5 år	7 027	6 181	7 027	6 181
Ska betalas senare än 5 år	284	853	284	853
Totalt	12 646	11 120	12 646	11 120

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

Not 6

Antal anställda och personalkostnader

Medeltalet anställda	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Män	35	28	35	28
Kvinnor	6	6	6	6
Totalt	41	34	41	34

Löner och andra ersättningar

	2024	2023	2024	2023
Styrelse och verkställande direktör	3 447	4 910	3 447	4 910
Bonusersättning till verkställande direktör	588	106	588	106
Övriga anställda	27 478	21 619	27 478	21 619
Totalt	31 513	26 635	31 513	26 635

Pensionskostnader- och övriga sociala kostnader

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Pensionskostnader för styrelse och verkställande direktör	781	806	781	806
Pensionskostnader för övriga anställda	3 718	3 634	3 718	3 634
Övriga sociala kostnader enligt lag och avtal	9 236	7 183	9 236	7 183
Totalt	13 734	11 623	13 734	11 623

Könsfördelning bland ledande befattningshavare

KSEK	2024	2023	2024	2023
Andel kvinnor i styrelsen	40%	20%	40%	20%
Andel män i styrelsen	60%	80%	60%	80%
Andel kvinnor bland övriga ledande befattningshavare	0%	0%	0%	0%
Andel män bland övriga ledande befattningshavare	100%	100%	100%	100%

Not 7

Aktierelaterade ersättningar

Teckningsoptioner: Serie 2022/2025

Aktieägarna beslutade vid den extra bolagsstämman 10 juni 2022 att utfärda ett teckningsoptionsprogram (Serie 2022/2025) för fast anställda (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 SEK 38,20. Priset per option sattes till SEK 7,18 genom en extern värdering. Total utspädningseffekt förväntas vid fullt utnyttjande bli ca. 2,3% av det utestående kapitalet och 0,65% av de utestående rösterna.

LTI 2022

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

LTI 2022 omfattar maximalt tretton nyckelpersoner i bolaget. Maximalt antal prestationsaktierätter som kan tilldelas enligt LTI 2022 ska vara begränsat till 624 595 (motsvarande lika många aktier i bolaget). Målen för programmet fastställdes av styrelse i slutet av kvartalet då även initialt fem nyckelpersoner bjöds in att delta med möjlighet att intjäna 360 656 prestationsaktierätter.

Teckningsoptioner: Serie 2022/2025

	Koncernen			
	2024		2023	
	Genomsnittligt lösen pris i kr per option	Optioner (tusental)	Genomsnittligt lösen pris i kr per option	Optioner (tusental)
Utestående per 1 januari	7	503	7	503
Tilldelade				
Utestående 31 december	7	503	7	503

	Moderbolaget			
	2024		2023	
	Genomsnittligt lösen pris i kr per option	Optioner (tusental)	Genomsnittligt lösen pris i kr per option	Optioner (tusental)
Utestående per 1 januari	7	503	7	503
Tilldelade				
Utestående 31 december	7	503	7	503

Av de 502 541 optionerna var 0 optioner inlösningsbara.

Not 8
Resultat från andelar i intresseföretag

KSEK	Koncernen	
	2024	2023
Resultat från andelar i intressebolag	-15 015	-14 469
Totalt	-15 015	-14 469

Not 9
Finansiella Intäkter

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Kursvinster finansiella poster	2 916	1 483	2 916	1 483
Ränteintäkter*	1 721	2 075	1 721	2 075
Totalt	4 637	3 558	4 637	3 558

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

Not 10
Finansiella Kostnader

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Kursförluster finansiella poster	2 153	1 491	2 153	1 491
Räntekostnader	156	1	156	1
Totalt	2 310	1 492	2 310	1 492

Not 11
Skatt på årets resultat

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Aktuell skatt	-	3	-	-
Uppskjuten skatt	-	-	-	-
Summa redovisad skatt	-	3	-	-
<i>Avstämning av effektiv skattesats</i>				
Redovisat resultat före skatt	-52 070	-69 238	-33 330	-51 045
Skatt på redovisat resultat enligt gällande skattesats (20,6%)	10 726	14 263	6 866	10 515
<i>Skatteeffekt av:</i>				
Ej avdragsgilla kostnader	-44	-35	-44	-39
Ej skattepliktiga intäkter	1	2	1	2
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-10 682	-14 226	-6 822	-10 477
Redovisad skatt	-	3	-	-
Effektiv skattesats	0%	0%	0%	0%
Ackumulerat skattemässigt underskottsavdrag	341 169	289 317	305 884	272 772
Värdet på den uppskjutna skatten hänförlig till dessa underskott uppgår till	70 281	59 599	63 012	56 191

I boksluten för 2024.12.31 och 2023.12.31 har bolaget valt att inte redovisa värdet av underskottsavdragen i balansräkningen eftersom styrelsen inte tror sig kunna nyttja avdragen inom en snar framtid.

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

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Ingående anskaffningsvärden	36 018	36 018	36 018	36 018
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	36 018	36 018	36 018	36 018
Ingående avskrivningar	-29 991	-27 459	-29 991	-27 459
Årets avskrivningar	-1 498	-2 532	-1 498	-2 532
Utgående ackumulerade avskrivningar	-31 489	-29 991	-31 489	-29 991
Ingående nedskrivningar	-3 300	-3 300	-3 300	-3 300
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-3 300	-3 300	-3 300	-3 300
Utgående redovisat värde	1 229	2 727	1 229	2 727

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

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Ingående anskaffningsvärden	19 319	19 250	734	665
Förvärvat under året	-	69	-	69
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	19 319	19 319	734	734
Ingående avskrivningar	-6 230	-2 495	-655	-637
Årets avskrivningar	-3 744	-3 735	-27	-18
Utgående ackumulerade avskrivningar	-9 974	-6 230	-682	-655
Utgående redovisat värde	9 345	13 089	53	80

Not 14 Inventarier, verktyg och installationer

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Ingående anskaffningsvärden	14 337	12 698	14 337	12 698
Förvärvat under året	45	1 091	45	1 091
Försäljningar/utrangeringar	-43	-	-43	-
Omklassificeringar	43	548	43	548
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	14 382	14 337	14 382	14 337
Ingående avskrivningar	-7 688	-5 457	-7 688	-5 457
Årets avskrivningar	-2 099	-2 231	-2 099	-2 231
Utgående ackumulerade avskrivningar	-9 787	-7 688	-9 787	-7 688
Utgående redovisat värde	4 594	6 647	4 594	6 647

Not 15 Pågående nyanläggningar

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Ingående anskaffningsvärden	429	598	429	598
Förvärvat under året	1 793	429	1 793	429
Försäljningar/utrangeringar	-	-50	-	-50
Omklassificeringar	-	-548	-	-548
Utgående redovisat värde	2 221	429	2 221	429

Not 16
Andelar i koncernbolag

KSEK	Moderbolaget	
	2024	2023
Ingående anskaffningsvärden	15 464	15 464
Utgående redovisat värde	15 464	15 464

Specifikation andelar i koncernbolag

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

Not 17
Andelar i intresseföretag

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Ingående anskaffningsvärden	32 476	-	46 945	-
Förvärv	-	46 945	-	46 945
Årets resultatandel	-15 015	-14 469	-	-
Utgående redovisat värde	17 461	32 476	46 945	46 945

Specifikation andelar i intresseföretag

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

Under 2023 förvärvades 30 % av Sensrad AB, 559389-8769, av moderföretaget och inkluderades i koncernredovisningen med belopp avseende tiden efter förvärvstidpunkten 27 april 2023. Gapwaves har under året nedskrivningsprövat värdet av intresseandelen i Sensrad AB baserat på bedömda framtida kass-
aflöden och kommit fram till att någon justering av värdet inte är aktuell i dagsläget.

Not 18
Långfristiga fordringar hos intressebolag

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Ingående anskaffningsvärde	-	-	-	-
Tillkommande fordringar	19 457	-	19 457	-
Amorteringar, avgående fordringar	-	-	-	-
Utgående redovisat värde	19 457	-	19 457	-

Not 19
Pågående uppdrag

Upparbetad men ej fakturerad intäkt

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Upparbetade intäkter	19 941	-	19 941	-
Fakturerade belopp	-15 191	-	-15 191	-
Utgående redovisat värde	4 750	-	4 750	-

Fakturerad men ej upparbetad intäkt

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Upparbetade intäkter	-599	-	-599	-
Fakturerade belopp	1 776	-	1 776	-
Utgående redovisat värde	1 177	-	1 177	-

Not 20
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Förutbetalda hyror	904	908	904	908
Upplupna intäkter	5 102	10 074	5 102	10 074
Övriga förutbetalda kostnader	2 708	2 440	2 708	2 440
Totalt	8 714	13 422	8 714	13 422

Not 21
Övriga skulder

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Bidrag/klientmedel	5 923	2 926	5 923	2 926
Personalskatt	792	802	792	802
Totalt	6 715	3 728	6 715	3 728

Ökningen från 2023 avser främst de tre Vinnova-projekten som Gapwaves tilldelats under 2024.

Not 22
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Upplupna semesterlöner	3 377	3 459	3 377	3 459
Upplupen bonus	4 777	455	4 777	455
Upplupna styrelsearvoden	594	594	594	594
Upplupna sociala avgifter	2 259	2 053	2 259	2 053
Övriga upplupna kostnader	800	483	800	483
Totalt	11 809	7 045	11 809	7 045

Not 23
Uppskjutna skatter

KSEK	Koncernen		
	Temporär skillnad	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld
Ingående balans	16 726	2 680	2 680
Tillgångsförvärv patent	-3 718	-766	-766
Utgående balans	13 008	1 914	1 914

Not 24
Ej kassaflödespåverkande poster

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Avskrivningar	7 340	8 497	3 624	4 781
Valutakursvinster	113	435	113	434
Resultat från andelar i intresseföretag	15 015	14 469	-	-
Övrigt	1 328	716	1 328	713
Totalt	23 797	24 117	5 065	5 929

Not 25

Koncerntillhörighet

Bolaget är ett dotterbolag till Kildal Antenn AB, org.nr 556423-0794. Detta bolag innehar 561 800 A-aktier och 390 200 B aktier. Toppmoderbolag är Kildal Inventors AB, org.nr 559005-1776. Båda bolagen har sitt säte i Härryda Kommun.

Not 26

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick per 31 december 2024 till 1 869 KSEK (1 869 KSEK). Antalet aktier uppgår till 31 146 299 (31 146 299) vilket ger ett kvotvärde om 0,06 SEK per aktie.

Not 27

Väsentliga händelser efter balansdagen

- Gapwaves utnämnde Frencken Group till produktionspartner för högvolymproduktion av vågledarantenn till Valeo.
- Gapwaves ingick därefter avtal med Frencken Group avseende försäljning av produktionsutrustning för högvolymproduktion
- Gapwaves erhöll en uppföljningsorder från en nordamerikansk Tier1-leverantör.
- Gapwaves fick uppföljningsordrar från Hella.

Not 28

Nyckeltalsdefinitioner

Rörelsemarginal

Rörelseresultat dividerat med nettoomsättningen.

Soliditet vid periodens slut

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

Resultat per aktie före och efter utspädning

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

Not 29

Transaktioner med närstående

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

Undertecknande av årsredovisning 2024

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

Göteborg, 11 april 2025
Gapwaves AB (publ)

Magnus Jonsson
Ordförande

Torbjörn Gustafsson
Ledamot

Madeleine Schilliger Kildal
Ledamot

Dietmar Stapel
Ledamot

Ulrika Molander
Ledamot

Jonas Ehinger
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avlämnats

Göteborg, 11 april 2025
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Johan Malmqvist
Auktoriserad Revisor

För mer information

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

Kontaktuppgifter

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

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

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Gapwaves AB (publ) för år 2024. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 32-61 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Gapwaves AB (publ)s finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för Gapwaves AB (publ).

Grund för uttalanden

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

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

Annan information än årsredovisningen

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

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

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

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Gapwaves AB (publ) för år 2024 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Gapwaves AB (publ) enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

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

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

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

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

Göteborg den dag som framgår av vår elektroniska signatur

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

www.gapwaves.com