

4APWAVES

Delårsrapport Q2 2025



Q2 2025

Perioden i korthet

Andra kvartalet April-Juni 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 24,1 MSEK (14,5), en ökning med 66% jämfört med andra kvartalet 2024.
- EBITDA förbättrades och uppgick till -7,2 MSEK (-12,5), medan EBITDA justerat för resultatandel från intressebolag uppgick till -3,8 MSEK (-8,8).
- Rörelseresultatet/EBIT uppgick till -8,8 MSEK (-14,3), medan rörelseresultatet justerat för resultatandel från intressebolag uppgick till -5,5 MSEK (-10,6).
- Periodens resultat uppgick till -7,9 MSEK (-14,4).
- Resultat per aktie före och efter utspädning var neg. (neg.).
- Periodens kassaflöde uppgick till -0,3 MSEK (-2,2).
- Koncernens likvida medel uppgick till 34,2 MSEK (66,9).

Januari-Juni 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 46,9 MSEK (30,1), en ökning med 56% jämfört med samma period 2024.
- EBITDA stärktes jämfört med första halvåret 2024 och uppgick till -13,0 MSEK (-25,5), medan EBITDA justerat för resultatandel från intressebolag uppgick till -6,4 MSEK (-17,6).
- Rörelseresultatet/EBIT uppgick till -16,3 MSEK (-29,2), medan rörelseresultatet justerat för resultatandel från intressebolag uppgick till -9,7 MSEK (-21,3).
- Periodens resultat uppgick till -16,9 MSEK (-28,0).
- Resultat per aktie före och efter utspädning var neg. (neg.).
- Periodens kassaflöde uppgick till -5,6 MSEK (-22,8).

Väsentliga händelser under perioden

- Gapwaves ingick ett utvecklingsavtal med Desay SV, en ledande kinesisk Automotive Tier-1.
- Robert Berhof lämnar sin roll som CFO för annat uppdrag. Nils Mösko utsågs till tillförordnad CFO.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

- Gapwaves inleder produktion för Valeo vid anläggningen i Göteborg. Den första serieleveransen till Valeo gjordes den 1:a juli.
- Gapwaves erhöll uppföljningsordrar från Hella.



KSEK	Apr-Jun 2025	Apr-Jun 2024	Jan-Jun 2025	Jan-Jun 2024	Helår 2024
Nettoomsättning	24 054	14 488	46 853	30 100	66 079
EBITDA	-7 152	-12 454	-12 970	-25 465	-47 057
Rörelseresultat/EBIT	-8 778	-14 309	-16 281	-29 203	-54 398
Periodens resultat	-7 888	-14 407	-16 885	-28 036	-52 070
Periodens kassaflöde	-281	-2 232	-5 558	-22 834	-5 558
Soliditet, %	73,6	83,0	73,6	83,0	73,6
Genomsnittligt antal aktier	31 146 299	31 146 299	31 146 299	31 146 299	31 146 299
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	neg	neg	neg	neg	neg
Antal anställda	42	42	42	42	44

”Gapwaves fortsätter sin uppskalning och omställning till fullvärdig produktleverantör inom olika områden baserat på bolagets unika gapvågledarteknologi. Kvartalet var positivt och vi fortsätter att fokusera på att leverera enligt den utstakade strategin för att driva långsiktig tillväxt.”

Jonas Ehinger, VD Gapwaves

Q2 2025

Transformation på väg

Tillväxten var fortsatt god och omsättningen under det andra kvartalet ökade med 66% till 24,1 MSEK jämfört med Q2 förra året, trots en turbulent omvärld och en utmanande marknad. De underliggande marknadstrenderna är oförändrade, med en tillväxt som drivs av ökad efterfrågan på säkerhet från konsumenter, skärpta regulatoriska krav och tekniska regleringar. Vi har dessutom uppnått en mycket viktig milstolpe: produktionsstart för antennerna till Valeo.

Blandat sentiment i en osäker omvärld

Under det andra kvartalet fortsätter den tillväxt vi har med oss från tidigare under året, även om vi nu märker att osäkerheten har ökat bland våra kunder. Medan vissa biltillverkare (OEM) och Tier-1 leverantörer skjuter upp sina investeringsbeslut så går andra tillverkare åt motsatt håll och istället tidigare lägger projekt. Vi förväntar oss att marknadsklimatet generellt blir fortsatt utmanande under resten av året, såsom i de flesta andra industriområden. Dock har de underliggande trenderna som driver efterfrågan på vår gapvågledarteknologi inte ändrats.

Leveranser till Valeo har påbörjats

Valeo är ett exempel på en Tier-1 som accelerar sina projekt och därför tidigare lagt produktionsstarten. Första serieleveransen ägde rum 1 juli i vår produktionsanläggning i Göteborg. Tack vare vår nya pilot-produktionsanläggning och inte minst teamets stora engagemang och hårda arbete kunde vi leverera detta enligt plan. Produktionsstart är ett mycket avgörande steg inom Automotive, och jag vill särskilt

betona vikten av att ännu en Gapwaves-antenn som vi utvecklat nu är i produktion och volym-upprampning. Valeo vinner marknadsandelar inom ADAS och radarområdet. De har kommunicerat flera nya avtal, t ex avtal med tyska Volkswagen Group, en global premiumbiltillverkare och i slutet på juni ytterligare en europeisk biltillverkare i premiumsegmentet. För Gapwaves är det mycket positivt att Valeo stärker sin position inom ADAS och radar. Vi har redan ett strategiskt och långsiktigt avtal, där Gapwaves är leverantör. När Valeo vinner nya affärer, skapas förutsättningar för att vårt samarbete med Valeo kan fortsätta att utökas under de kommande åren.

Ytterligare geografisk diversifiering

Vi fortsätter att expandera geografiskt med fler kunder och har under kvartalet gjort ytterligare framsteg i Asien med samarbetet genom Desay SV, en ledande Tier-1 i Kina. Det samarbetet positionerar oss väl på den kinesiska marknaden, som nu representerar ca 35% av den globala fordonsmarknaden.

Fortsatt momentum för Sensrad

Sensrad fortsätter att utvecklas väl både kommersiellt som teknikmässigt, med numera två väldefinierade applikationsområden: industriella och militära autonoma fordon, samt övervakning och säkerhet. Sensrads största kund hittills är aktiv inom autonoma fordon för militära applikationer.

Avslutningsvis kan jag konstatera att Gapwaves fortsätter sin uppskalning och omställning till fullvärdig produktleverantör inom olika områden baserat på bolagets unika gapvågledarteknologi. Kvartalet var positivt och vi fortsätter att fokusera på att utföra och leverera enligt den utstakade strategin för att driva långsiktig tillväxt. För detta arbete vill jag tacka alla medarbetare, kunder och partners runt om i världen.

Göteborg, 25 juli 2025
Jonas Ehinger, VD Gapwaves AB (publ)



Q2 2025

Detta är Gapwaves

Vilka vi är

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

Vad vi gör

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

Vår vision

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

2011
Grundat

2016
IPO

>40
Patent

>400 000
antenner planeras att produceras 2025

>40
Medarbetare

5 anledningar att investera i Gapwaves

Världsledande, patenterad teknik och unik know-how

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

Stark efterfrågan driven av ökade säkerhetskrav och nya funktioner

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

Från forskning till kommersiellt teknikbolag

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

Stor framtidspotential inom flera områden

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

Attraktiv affärsmodell för både kunder och ägare

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

Q2 2025

Marknadsöversikt

Radar

Trender och drivkrafter

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

Fokussegment

Automotive: Gapwaves största segment är personbilsindustrin, där radarsensorer är avgörande för avancerade förarstödssystem (ADAS). I takt med att säkerhetskrav och nivåer av autonom körning ökar, växer även antalet radarsensorer per fordon och behovet av effektiva antennlösningar. En genomsnittlig personbil förväntas då vara utrustad med minst 3 radarsensorer. Bland

Gapwaves kunder finns flera viktiga och globalt ledande Tier-1 leverantörer i Europa, USA och Asien inklusive Valeo, Hella, Magna and Desay SV.

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

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

Trådlös kommunikation

Trender och drivkrafter

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

Fokussegment

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

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



*Nya låg- och medelhöga omloppsbanesatelliter

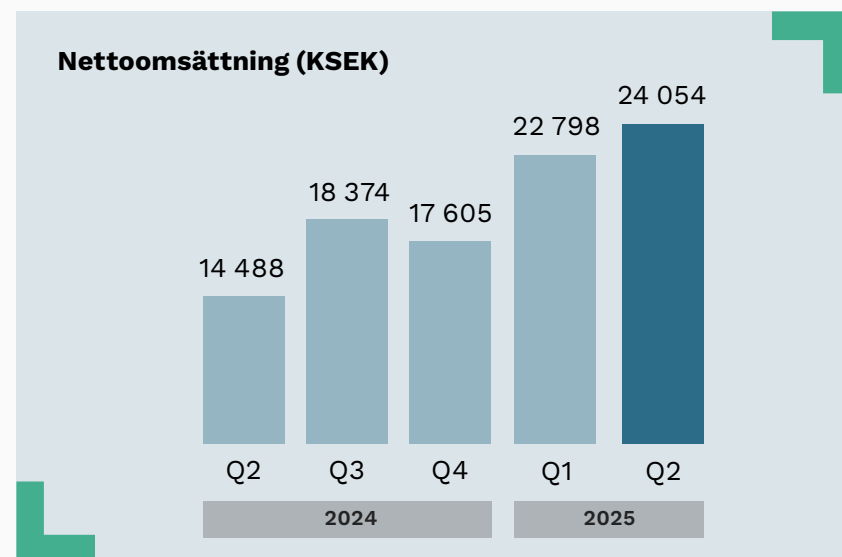
Finansiell översikt

Kvartalet April-Juni 2025

Intäkter

Koncernens nettoomsättning under det andra kvartalet uppgick till 24 054 KSEK (14 488), vilket motsvarar en ökning med 66 procent från föregående år. Nettoomsättningen är främst hänförlig till projekt- och prototypintäkter från Hella, Valeo, Desay SV samt produktionsutrustning till Frencken Group om ca 7 650 KSEK (1 390).

Utöver försäljningsintäkter intäktsfördes forskningsbidrag uppgående till 700 KSEK (270), valutakursvinster om 405 KSEK (118) samt vidarefakturerade kostnader till Sensrad AB och Qamcom Research and Technology AB om 531 KSEK (707), vilket redovisas under övriga rörelseintäkter.



EBITDA och rörelseresultat

Koncernens rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar (EBITDA) stärktes under kvartalet jämfört med föregående år och uppgick till -7 152 KSEK (-12 454). Förbättringen av EBITDA under kvartalet förklaras i huvudsak av den högre omsättningen. Rörelsekostnaderna exklusive avskrivningar och resultatandel från intressebolag uppgick till 29 556 KSEK (26 204).

Rörelsekostnaderna har ökat jämfört med motsvarande kvartal föregående år, främst till följd av ökade kostnader för handelsvaror kopplat till att högre andel av omsättningen härörs till produktförsäljning och försäljning av produktionsutrustning samt ogynnsamma valutakurseffekter.

I personalkostnader ingår ej kassaflödespåverkande kostnader för LTI 2022 om totalt 364 KSEK (523). EBITDA inkluderar resultatandel från intressebolag om -3 312 KSEK (-3 688) vilket främst härrörs till avskrivning av Goodwill om -1 075 KSEK (-1 075) samt koncernens andel av intressebolagets resultat om -2 237 KSEK (-2 612). Justerat för detta uppgår EBITDA under kvartalet till -3 840 KSEK (-8 766). Rörelseresultatet under kvartalet uppgick till -8 778 KSEK (-14 309) och till -5 466 KSEK (-11 618) justerat för resultatandel i intressebolag.

Periodens resultat

Finansnettot uppgick till 890 KSEK (-98) vilket främst hänförs till ränteintäkter om 302 KSEK (376), räntekostnader om 99 KSEK (0) samt valutakursdifferenser om 698 KSEK (-459). Periodens resultat under kvartalet uppgick till -7 888 KSEK (-14 407).

Finansiell position och likviditet

Totala tillgångar den 30 juni 2025 uppgick till 117 387 KSEK (151 749). Eget Kapital uppgick till 86 351 KSEK (126 010) och likvida medel uppgick till 34 198 KSEK (66 945). Gapwaves har inga finansiella skulder förutom leasingskulder. Ledningen och styrelsen bedömer att bolagets likviditet och kapitalsituation är fortsatt stabil. Samtidigt utvärderar bolaget alternativa finansieringslösningar för att ytterligare stärka verksamhetens långsiktiga utveckling och för att säkerställa finansiell uthållighet och möjligheter till fortsatt expansion.

Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten var positivt under kvartalet och uppgick till 2 450 KSEK (5 224) och är påverkat av ökning av kundfordringar, och där det dessutom finns en timingeffekt kopplat till betalningar av dessa från bolagets kunder. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -2 731 KSEK (-7 456) och avser främst långfristiga lån till Sensrad AB. Kassaflödet under perioden uppgick till -281 KSEK (-2 232).

Finansiell översikt

Perioden Januari–Juni 2025

Intäkter

Koncernens nettoomsättning under perioden uppgick till 46 853 KSEK (30 100), vilket motsvarar en ökning med 56 procent från föregående år. Nettoomsättningen är främst hänförlig till projekt- och prototypintäkter från Hella, Valeo, den asiatiska Tier 1-kunden och den nordamerikanska Tier 1-kunden. Under perioden hade koncernen även intäkter relaterat till försäljningen av produktionsutrustning till Frencken Group om ca 12 400 KSEK (6 400). Utöver försäljningsintäkter intäktfördes forskningsbidrag uppgående till 2 329 KSEK (559), valutakursvinster om 732 KSEK (258) samt vidarefakturerade kostnader till Sensrad AB och Qamcom Research and Technology AB om 1 089 KSEK (1 391), vilket redovisas under övriga rörelseintäkter.

EBITDA och rörelseresultat

Koncernens rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar (EBITDA) stärktes under perioden jämfört med föregående år och uppgick till -12 970 KSEK (-25 465). Förbättringen av EBITDA under perioden förklaras i huvudsak av den högre omsättningen. Rörelsekostnaderna exklusive avskrivningar och resultatandel från intressebolag uppgick till 57 432 KSEK (49 894).

Rörelsekostnaderna har ökat jämfört med motsvarande period föregående år, främst till följd av ökade kostnader för handelsvaror kopplat till att högre andel av omsättningen härörs till produktförsäljning och försäljning av produktionsutrustning samt ogynnsamma valutakurseffekter.

I personalkostnader ingår ej kassaflödespåverkande kostnader för LTI 2022 om totalt 755 KSEK (901). EBITDA inkluderar resultatandel från intressebolag om -6 591 KSEK (-7 879) vilket främst härrörs till avskrivning av Goodwill om -2 150 KSEK (-2 150) samt koncernens andel av intressebolagets resultat om -4 016 KSEK (-6 120). Justerat för detta uppgår EBITDA under perioden till -6 379 KSEK (-17 586).

Rörelseresultatet under perioden uppgick till -16 281 KSEK (-29 203) och till -9 690 KSEK (-21 324) justerat för resultatandel i intressebolag.

Periodens resultat

Finansnettot uppgick till -604 KSEK (1 167) vilket främst hänförs till ränteintäkter om 589 KSEK (736), räntekostnader om 185 KSEK (0) samt valutakursdifferenser om -997 KSEK (447). Periodens resultat under perioden uppgick till -16 885 KSEK (-28 036).

Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten förbättrades under perioden och uppgick till -1 700 KSEK (-7 332) och är påverkat av förändringar i rörelsekapital, med störst påverkan från ökning av kundfordringar. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -3 858 KSEK (-15 502) och avser främst långfristiga lån till Sensrad AB. Kassaflödet under perioden uppgick till -5 558 KSEK (-22 834).

Övriga upplysningar

Redovisningsprinciper

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

Risker och osäkerhetsfaktorer

Gapwaves är genom sin verksamhet exponerad för risker och osäkerhetsfaktorer. För mer utförlig information om de viktigaste operativa och finansiella riskerna, se sida 34 i årsredovisningen för 2024.

Säsongsvariationer

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

Organisation

Antalet tillsvidareanställda i koncernen uppgick per 30 juni 2025 till 42 (42) personer.

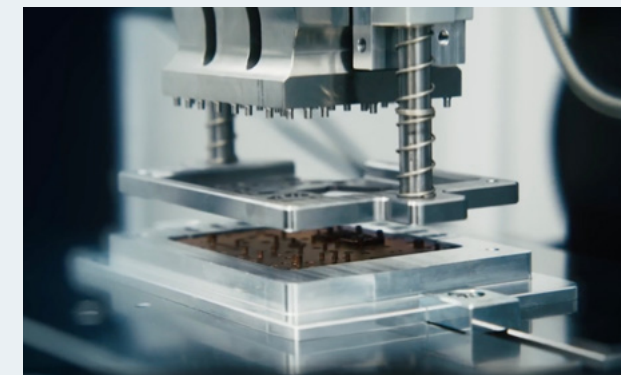
Utveckling av ESG-arbetet

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

Transaktioner med närstående

Under andra kvartalet 2025 har bolaget inte haft några transaktioner med närstående.

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisor.



Aktien och ägare

Aktien

Gapwaves B-aktie är sedan den 18 november 2016 noterad på Nasdaq First North Growth Market Stockholm och handel sker under kortnamn GAPWB. Per 30 juni 2025 hade bolaget cirka 5 900 aktieägare. I bolaget finns totalt 31 146 299 aktier, varav 7 617 500 är A-aktier och 23 528 799 är B-aktier. Varje A-aktie ger rätt till tio röster och varje B-aktie rätt till en röst. Per 30 juni 2025 var aktiekapitalet 1 868 778 SEK vilket representerar ett kvotvärde om 0,06 SEK per aktie.

Certified adviser

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

Analytiker som följer Gapwaves

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

Teckningsoptioner: Serie 2022/2025

Aktieägarna beslutade vid den extra bolagsstämman den 10 juni 2022 att utfärda ett teckningsoptionsprogram (Serie 2022/2025) för samtliga fastanställda (540 000 teckningsoptioner) och styrelsen (100 000 teckningsoptioner), totalt 640 000 teckningsoptioner. Innehavaren har under perioden 9 juni 2025 till och med 29 augusti 2025 rätt att konvertera en teckningsoption till en B-aktie. Totalt tecknades 502 541 teckningsoptioner med en lösenkurs om 38,20 SEK. Priset per option sattes till 7,18 SEK genom en extern värdering. Total utspädningseffekt förväntas vid fullt utnyttjande bli cirka 2,3 procent av det utestående kapitalet och 0,65 procent av de utestående rösterna. Per 30 juni

2025 förväntas inga teckningsoptioner utnyttjas och därmed förväntas heller ingen utspädning till följd av detta.

LTI 2022

Aktieägarna beslutade vid den extra bolagsstämman den 19 augusti 2022 att godkänna styrelsens förslag om att utfärda ett långsiktigt incitamentsprogram för ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom koncernen. Motiven till programmet är att stärka koncernens förmåga att rekrytera och behålla nyckelpersoner. LTI 2022

omfattar maximalt 13 nyckelpersoner i koncernen. Maximalt antal prestationsaktierätter som kan tilldelas enligt LTI 2022 skall vara begränsat till 642 595 st. Per 30 juni 2025 är 4 nyckelpersoner inbjudna att delta med möjlighet att maximalt intjäna 318 285 prestationsaktierätter. Under det andra kvartalet har en kostnad om 364 KSEK (523) inklusive en kostnad om 30 KSEK (150) i arbetsgi-varavgifter periodiserats för LTI 2022. För perioden Januari – Juni har en kostnad om 755 KSEK (901) inklusive en kostnad om 86 KSEK (165) i arbetsgi-varavgifter periodiserats för LTI 2022.

Kalendarium

2025-10-24	Delårsrapport Q3 2025
2026-02-06	Bokslutskommuniké 2025

10 största aktieägarna baserat på röster per 30 juni 2025 (A- och B-aktier)

	A-aktier	B-aktier	Röster	Kapitalandel %	Röstandel %
Kildal Antenn AB, inkl. närstående	5 618 000	440 600	56 620 600	19,45%	56,79%
Lars-Inge Sjöqvist med bolag	748 000	95 694	7 575 694	2,71%	7,60%
HELLA GmbH & Co. KGaA	300 000	2 844 000	5 844 000	10,09%	5,86%
Jian Yang	409 500	140 545	4 235 545	1,77%	4,25%
Abbas Vosough med bolag	265 000	531 815	3 181 815	2,56%	3,19%
Peter Enoksson	185 500	92 750	1 947 750	0,89%	1,95%
Nordnet pensionsförsäkring AB	-	1 440 141	1 440 141	4,62%	1,44%
Avanza Pension	-	1 423 112	1 423 112	4,57%	1,43%
Ashraf Uz Zaman	65 000	200 000	850 000	0,85%	0,85%
Bright Peter Leo Ebenezer	-	500 000	500 000	1,61%	0,50%
Övriga	26 500	15 820 142	16 085 142	50,88%	16,13%
Totalt	7 617 500	23 528 799	99 703 799	100,00%	100,00%

Källa: Modular Finance & Euroclear



Resultaträkning

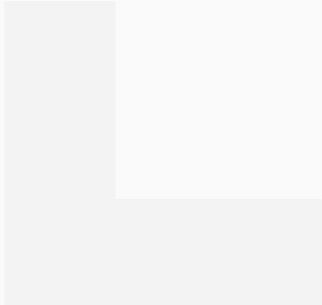
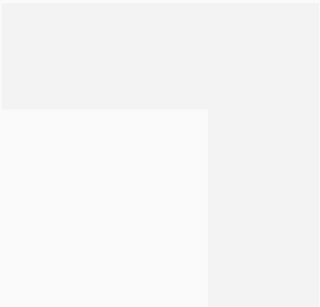
Koncernen

KSEK	Apr–Jun 2025	Apr–Jun 2024	Jan–Jun 2025	Jan–Jun 2024	Helår 2024
RÖRELSENS INTÄKTER					
Nettoomsättning	24 054	14 488	46 853	30 100	66 079
Övriga rörelseintäkter	1 662	1 095	4 200	2 209	4 396
Summa rörelsens intäkter	25 716	15 584	51 053	32 308	70 475
RÖRELSENS KOSTNADER					
Handelsvaror	-9 595	-4 005	-16 322	-9 006	-23 384
Övriga externa kostnader	-7 418	-7 118	-14 482	-14 170	-28 137
Personalkostnader	-12 632	-12 841	-25 228	-26 317	-50 400
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-1 626	-1 854	-3 311	-3 739	-7 340
Övriga rörelsekostnader	90	-385	-1 399	-401	-596
Summa rörelsekostnader	-31 182	-26 204	-60 743	-53 632	-109 857
Resultat från andelar i intresseföretag	-3 312	-3 688	-6 591	-7 879	-15 015
Rörelseresultat	-8 778	-14 309	-16 281	-29 203	-54 398
FINANSIELLA POSTER					
Finansiella intäkter	1 122	1 011	1 413	2 367	4 637
Finansiella kostnader	-232	-1 109	-2 016	-1 200	-2 310
Summa finansiella poster	890	-98	-604	1 167	2 327
Resultat efter finansiella poster	-7 888	-14 407	-16 885	-28 036	-52 070
SKATTER	-	-	-	-	-
Skatt på årets resultat	-	-	-	-	-
PERIODENS RESULTAT	-7 888	-14 407	-16 885	-28 036	-52 070
Antal aktier vid periodens slut	31 146 299	31 146 299	31 146 299	31 146 299	31 146 299
Genomsnittligt antal aktier under perioden före utspädning	31 146 299	31 146 299	31 146 299	31 146 299	31 146 299
Antal aktier vid periodens slut efter full utspädning*	31 648 840	31 648 840	31 648 840	31 648 840	31 648 840
Genomsnittligt antal aktier under perioden efter full utspädning*	31 648 840	31 648 840	31 648 840	31 648 840	31 648 840
Resultat per aktie före och efter utspädning* (SEK)	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.

*Inklusive potentiella aktier hänförligt till utestående optioner per balansdagen.

Balansräkning

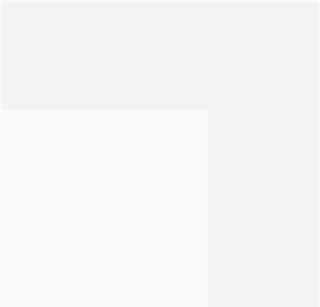
Koncernen



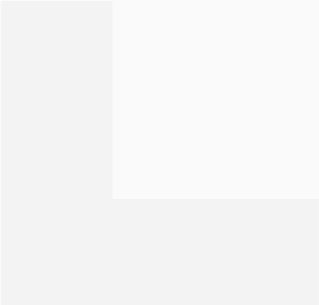
KSEK	2025-06-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar		
Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten och liknande arbeten	814	1 229
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	7 478	9 345
Summa immateriella anläggningstillgångar	8 291	10 574
Materiella anläggningstillgångar		
Inventarier, verktyg och installationer	3 565	4 594
Pågående nyanläggningar	3 379	2 221
Summa materiella anläggningstillgångar	6 944	6 815
Finansiella anläggningstillgångar		
Aktier i intresseföretag	10 871	17 461
Långfristiga fordringar hos intressebolag	22 157	19 457
Uppskjutna skattefordringar	1 531	1 914
Lämnade depositioner	665	665
Summa finansiella anläggningstillgångar	35 224	39 498
Summa anläggningstillgångar	50 460	56 887
Omsättningstillgångar		
Varulager		
Råvaror och förnödenheter	2 914	2 091
Summa varulager	2 914	2 091
Kortfristiga fordringar		
Kundfordringar	21 867	14 099
Kortfristiga fordringar hos intresseföretag	263	2 646
Övriga fordringar	1 463	1 048
Upparbetad ej fakturerad intäkt	-	4 750
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6 223	8 714
Summa kortfristiga fordringar	29 816	31 257
Kassa och bank		
Kassa och bank	34 198	40 752
Summa kassa och bank	34 198	40 752
Summa omsättningstillgångar	66 927	74 100
SUMMA TILLGÅNGAR	117 387	130 987

Balansräkning

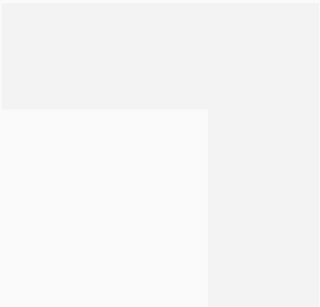
Koncernen



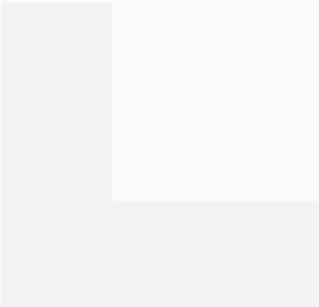
KSEK	2025-06-30	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	1 869	1 869
Övrigt tillskjutet kapital	426 146	426 146
Annat eget kapital inklusive periodens resultat	-341 664	-325 447
Summa eget kapital	86 351	102 567
Avsättningar		
Uppskjuten skatteskuld	1 531	1 914
Summa avsättningar	1 531	1 914
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	7 740	6 024
Aktuella skatteskulder	585	780
Övriga skulder	4 801	6 715
Fakturerad ej upparbetad intäkt	7 544	1 177
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	8 835	11 809
Summa kortfristiga skulder	29 505	26 505
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	117 387	130 987



Rapport över förändring i eget kapital Koncernen



KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inklusive årets resultat	Totalt eget kapital
			Balanserat resultat m.m	
Ingående balans 2025-01-01	1 869	426 146	-325 447	102 567
Optionsprogram	-	-	669	669
Periodens resultat	-	-	-16 885	-16 885
Utgående balans 2025-06-30	1 869	426 146	-341 664	86 351



Kassaflödesanalys

Koncernen

KSEK	Apr–Jun 2025	Apr–Jun 2024	Jan–Jun 2025	Jan–Jun 2024	Helår 2024
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat	-8 778	-14 309	-16 281	-29 203	-54 398
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.	4 777	6 182	11 239	12 496	23 797
Erlagd ränta	-110	-15	-196	-15	-156
Betald skatt	60	103	-195	202	415
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-4 051	-8 039	-5 434	-16 520	-30 342
Förändringar i rörelsekapital					
Förändring av rörelsefordringar	12 187	19 880	2 761	3 623	-7 345
Förändring av rörelseskulder	-5 241	-4 741	1 796	7 250	9 904
Förändringar varulager	-445	-1 877	-823	-1 685	-280
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2 450	5 224	-1 700	-7 332	-28 063
Investeringsverksamheten					
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-931	-706	-1 158	-752	-1 824
Lämnade lån	-1 800	-6 750	-2 700	-14 750	-19 457
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 731	-7 456	-3 858	-15 502	-21 281
Periodens kassaflöde	-281	-2 232	-5 558	-22 834	-49 344
Likvida medel vid periodens början	33 782	69 638	40 752	89 332	89 332
Kursdifferens i likvida medel	698	-461	-997	447	763
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	34 198	66 945	34 198	66 945	40 752

**Ej kassaflödespåverkande poster består under kvartalet främst av resultat från andelar i intresseföretag 3 312 KSEK (3 688) och avskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar som, under kvartalet, uppgick till 1 626 KSEK (1 854). Ej kassaflödespåverkande poster för perioden januari till juni består främst av resultat från andelar i intresseföretag 6 591 KSEK (7 879) samt avskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar som uppgick till 3 311 KSEK (3 739).*

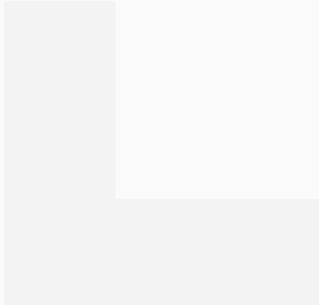
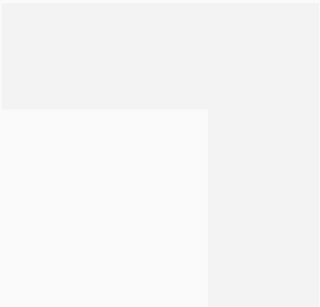
Resultaträkning

Moderbolaget

KSEK	Apr–Jun 2025	Apr–Jun 2024	Jan–Jun 2025	Jan–Jun 2024	Helår 2024
RÖRELSENS INTÄKTER					
Nettoomsättning	24 054	14 488	46 853	30 100	66 079
Övriga rörelseintäkter	1 662	1 095	4 200	2 209	4 396
Summa rörelsens intäkter	25 716	15 584	51 053	32 308	70 475
RÖRELSENS KOSTNADER					
Handelsvaror	-9 595	-4 005	-16 322	-9 006	-23 384
Övriga externa kostnader	-7 418	-7 117	-14 481	-14 169	-28 129
Personalkostnader	-12 632	-12 841	-25 228	-26 317	-50 400
Avskrivningar av materiella och immateriella anlägg- ningstillgångar	-697	-925	-1 453	-1 880	-3 624
Övriga rörelsekostnader	90	-385	-1 399	-401	-596
Summa rörelsekostnader	-30 252	-25 273	-58 883	-51 773	-106 132
Rörelseresultat	-4 536	-9 690	-7 830	-19 464	-35 658
FINANSIELLA POSTER					
Finansiella intäkter	1 122	1 011	1 413	2 367	4 637
Finansiella kostnader	-232	-1 109	-2 016	-1 200	-2 310
Summa finansiella poster	890	-98	-604	1 167	2 327
Resultat efter finansiella poster	-3 646	-9 788	-8 434	-18 297	-33 330
SKATTER					
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-	-
PERIODENS RESULTAT	-3 646	-9 788	-8 434	-18 297	-33 330
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
Genomsnittligt antal aktier för perioden	31 146 299	31 146 299	31 146 299	31 146 299	31 146 299

Balansräkning

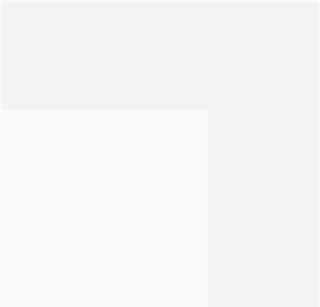
Moderbolaget



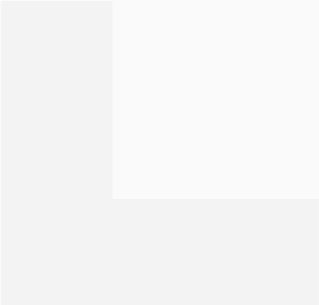
KSEK	2025-06-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar		
Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten och liknande arbeten	814	1 229
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	44	53
Summa immateriella anläggningstillgångar	858	1 282
Materiella anläggningstillgångar		
Inventarier, verktyg och installationer	3 565	4 594
Pågående nyanläggningar	3 379	2 221
Summa materiella anläggningstillgångar	6 944	6 815
Finansiella anläggningstillgångar		
Aktier i dotterföretag	15 464	15 464
Aktier i intresseföretag	46 945	46 945
Långfristiga fordringar hos intresseföretag	22 157	19 457
Lämnade depositioner	665	665
Summa finansiella anläggningstillgångar	85 231	82 531
Summa anläggningstillgångar	93 033	90 628
Omsättningstillgångar		
Varulager		
Råvaror och förnödenheter	2 914	2 091
Summa varulager	2 914	2 091
Kortfristiga fordringar		
Kundfordringar	21 867	14 098
Kortfristiga fordringar hos intresseföretag	263	2 646
Övriga fordringar	1 463	1 047
Upparbetad ej fakturerad intäkt	-	4 750
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6 223	8 714
Summa kortfristiga fordringar	29 816	31 256
Kassa och bank		
Kassa och bank	34 166	40 719
Summa kassa och bank	34 166	40 719
Summa omsättningstillgångar	66 895	74 066
SUMMA TILLGÅNGAR	159 928	164 694

Balansräkning

Moderbolaget



KSEK	2025-06-30	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	1 869	1 869
Fond för utvecklingsutgifter	814	1 229
Summa bundet eget kapital	2 682	3 098
Fritt eget kapital		
Överkursfond	426 146	426 146
Balanserat resultat	-289 970	-257 725
Periodens resultat	-8 434	-33 330
Summa fritt eget kapital	127 741	135 091
Summa eget kapital	130 423	138 189
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	7 740	6 024
Aktuella skatteskulder	585	780
Övriga skulder	4 801	6 715
Fakturerad men ej upparbetad intäkt	7 544	1 177
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	8 835	11 809
Summa kortfristiga skulder	29 505	26 505
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	159 928	164 694



Rapport över förändring i eget kapital Moderbolaget

KSEK	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Fond för utvecklingsutgifter	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående balans 2025-01-01	1 869	1 229	426 146	-257 725	-33 330	138 189
Omföring resultat föregående år	-	-	-	-33 330	33 330	-
Optionsprogram	-	-	-	669	-	669
Årets förändring av fond för utvecklingsutgifter	-	-415	-	415	-	-
Periodens resultat	-	-	-	-	-8 434	-8 434
Utgående balans 2025-06-30	1 869	814	426 146	-289 970	-8 434	130 423

Kassaflödesanalys

Moderbolaget

KSEK	Apr–Jun 2025	Apr–Jun 2024	Jan–Jun 2025	Jan–Jun 2024	Helår 2024
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat	-4 536	-9 690	-7 830	-19 464	-35 658
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.	536	1 565	2 789	2 759	5 065
Erlagd ränta	-110	-15	-196	-15	-156
Betald skatt	60	103	-195	202	415
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-4 050	-8 037	-5 433	-16 519	-30 334
Förändringar i rörelsekapital					
Förändring av rörelsefordringar	12 186	19 880	2 761	3 624	-7 344
Förändring av rörelseskulder	-5 241	-4 743	1 796	7 250	9 904
Förändringar varulager	-445	-1 877	-823	-1 685	-280
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2 449	5 223	-1 699	-7 330	-28 054
Investeringsverksamheten					
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-931	-706	-1 158	-752	-1 824
Lämnade lån	-1 800	-6 750	-2 700	-14 750	-19 457
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 731	-7 456	-3 858	-15 502	-21 281
Periodens kassaflöde	-281	-2 233	-5 556	-22 832	-49 334
Likvida medel vid periodens början	33 749	69 598	40 719	89 291	89 291
Kursdifferens i likvida medel	698	-460	-997	446	763
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	34 166	66 905	34 166	66 905	40 719

* Ej kassaflödespåverkande poster består under kvartalet främst av avskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar om 697 KSEK (925), kostnader avseende LTI 2022 om 334 KSEK (373) och realiserade kursdifferenser om -495 KSEK (267). Ej kassaflödespåverkande poster för perioden januari till juni består främst av avskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar om 1 453 KSEK (1 880), kostnader avseende LTI 2022 om 669 KSEK (736) samt realiserade kursdifferenser 667 KSK (143).

Styrelsens försäkran

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

Göteborg, 25 juli 2025
Gapwaves AB (publ)

Magnus Jonsson
 Ordförande

Viktor Fritzén
 Ledamot

Madeleine Schilliger Kildal
 Ledamot

Martin Kornacker
 Ledamot

Ulrika Molander
 Ledamot

Jonas Ehinger
 Verkställande direktör

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



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