

Q3

Delårsrapport  
Juli-September 2024



# Gapwaves AB (publ) delårsrapport, Juli-Sep 2024

## Tredje kvartalet Juli-September 2024

- Nettoomsättningen uppgick till 18,4 MSEK (7,0), en ökning med 161% jämfört med tredje kvartalet 2023. Av detta avsåg ca 9,5 MSEK intäkter avseende produktionsutrustning.
- EBITDA förbättrades och uppgick till -10,2 MSEK (-16,1), medan EBITDA justerat för resultatandel från intressebolag uppgick till -6,7 MSEK (-9,6).
- Rörelseresultatet/EBIT uppgick till -12,0 MSEK (-18,2), medan rörelseresultatet justerat för resultatandel från intressebolag uppgick till -8,5 MSEK (-11,7).
- Periodens resultat uppgick till -11,9 MSEK (-17,8).
- Resultat per aktie före och efter utspädning var neg. (neg.).
- Periodens kassaflöde uppgick till -12,1 MSEK (-16,2).
- Koncernens likvida medel uppgick till 54,7 MSEK (103,5).

## Januari-September 2024

- Nettoomsättningen uppgick till 48,5 MSEK (20,8), en ökning med 133% jämfört med samma period 2023.
- EBITDA uppgick till -35,7 MSEK (-45,1), medan EBITDA justerat för resultatandel från intressebolag uppgick till -24,3 MSEK (-35,2).
- Rörelseresultatet/EBIT uppgick till -41,2 MSEK (-51,6), medan rörelseresultatet justerat för resultatandel från intressebolag uppgick till -29,8 MSEK (-41,7).
- Periodens resultat uppgick till -39,9 MSEK (-49,5).
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till neg. (neg.).
- Periodens kassaflöde uppgick till -34,9 MSEK (-82,6).

## Inga väsentliga händelser inträffade under kvartalet

### Väsentliga händelser efter periodens utgång

- Gapwaves och Valeo har ingått ett avtal om utveckling och storskalig serieproduktion av vågledarradarantennerna för ADAS-applikationer.

## Nyckeltal - Koncernen

KSEK	Period				Helår
	Juli-Sep 2024	Juli-Sep 2023	Jan-Sep 2024	Jan-Sep 2023	Jan-Dec 2023
<b>Nettoomsättning</b>	<b>18 374</b>	<b>7 048</b>	<b>48 474</b>	<b>20 832</b>	<b>27 510</b>
EBITDA	-10 202	-16 143	-35 667	-45 109	-62 806
Rörelseresultat/EBIT	-12 024	-18 241	-41 227	-51 621	-71 304
Periodens resultat	-11 892	-17 778	-39 928	-49 467	-69 235
Periodens kassaflöde	-12 069	-16 211	-34 903	-82 551	-96 087
Soliditet, %	82,8	87,4	82,8	87,4	91,6
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	40	36	40	36	42

"Gapwaves är inne i en fas där försäljningen ökar, vi produktionsätter fler antenner och skalar upp produktionen markant både externt och internt. Samtidigt fortsätter marknaden att växa och vi förväntar oss en fortsatt tillväxt framgent."

Jonas Ehinger, VD Gapwaves

# Stark fortsatt utveckling och strategiska framsteg

**Vi såg fortsatt god försäljnings-utveckling under tredje kvartalet där omsättningen ökade med 161 procent till 18,4 MSEK, jämfört med samma kvartal föregående år. Detta återspeglar den starka utveckling vi sett hittills i år och att vi nu inlett serieleveranser inom både Automotive och Smartcity. Gapwaves är i en uppskalningsfas som bolag och under kvartalet fortskrider uppbyggnaden av den strategiskt viktiga pilotlinan i Göteborg.**

## **Automotive växer trots branschutmaningar**

Bilindustrin står inför utmaningar med vikande försäljning för en del biltillverkare, vilket även påverkar underleverantörer. Vi har hittills inte sett någon direkt påverkan i våra kunddialoger, men effekterna skulle kunna bli längre beslutstider och att det möjligtvis blir en viss senareläggning av volymer. Som tidigare under året ser vi dock fortsatt en ökande efterfrågan inom Automotive för såväl enkla som mer avancerade antenner. Det fundamentala behovet av bättre antennteknologi i radarsensorerna påverkas inte av förändringar i branschen såsom elektriska bilar eller ej, oavsett vart de är tillverkade. Årligen kommer det fortsätta tillverkas stora volymer, och oavsett biltillverkare ökar behovet av vågledarantennerna för varje år. Det växande intresset för Gapwaves drivs av den starka strukturella marknadstillväxten, där regulatoriska och tekniska krav samt konsumentförväntningar skapar ett större behov av fler och mer avancerade radarsensorer för att

möjliggöra funktioner som assisterar föraren och ökar både säkerhet och komfort.

Både befintliga och potentiella kunder har bekräftat att frågan inte är om skiftet till vågledarantennerna kommer ske, utan hur snabbt det sker. Jag är särskilt glad att vi för bara några dagar sedan undertecknade ett utvecklings- och leveransavtal med Valeo med tidigare lagd produktionsstart (SOP) till 2025 – det bygger vår intäktsbas under en lång tid och är ytterligare ett kvitto för Gapwaves strategi och värdet våra kunder ser i partnerskapen med Gapwaves.

## **Ökande efterfrågan inom Smartcity och Mobility**

Radarsegment utanför Automotive, såsom Mobility och Smartcity, och mer specifikt inom Intelligent Transport Systems (ITS) applikationer, växer. Ett tecken på det under kvartalet var när Sensrad ingick ett ramavtal med kinesiska Tianyi. Avtalet innebär leverans av Sensrads Hugin D1 imaging radar, som innehåller Gapwaves antenn, för tillämpningar inom intelligent infrastruktur avseende trafikflöden inom städer.

## **Produktionskapacitet i Göteborg i drift under fjärde kvartalet**

Uppbyggnaden av pilotlinan i Göteborg är i slutfasen och kommer driftsättas under det fjärde kvartalet i år. Jag vill betona vikten av pilotlinan i den affärsmodell och strategi vi har. En flexibel, egen produktionskapacitet hjälper oss att dessutom kvalitetssäkra och produktionsätta fler antenner snabbare även hos våra produktionspartners, vilket gynnar både oss och våra kunder. Det säkrar också know-how kring tillverkningsprocesserna, vilket är en viktig konkurrensfördel. Tack vare vår operativa modell kan vi säkerställa kapacitet och spets-

kompetens i tillverkningen genom selektiva och kvalificerade partnerskap med olika underleverantörer i olika geografier. Arbetet med att kvalificera ytterligare leverantörskedjor har fortsatt under kvartalet.

Operativa modellen medför konkurrenskraftig flexibilitet, inte minst geografiskt, vilket vi ser är ett ökande krav från våra kunder. Det är dessutom skalbart och möjliggör större volymökningar utan att stora investeringar krävs.

## **Ny fas för bolaget – positiv syn på framtiden**

Högvolymproduktionen hos vår produktionspartner Frencken är igång sedan början av året, med kontinuerligt ökande volymer, vilket kommer resultera i licensintäkter för Gapwaves med start under nästa år.

Det är tydliga bevis på att vi lyckats förflytta Gapwaves från att vara ett forskning- och utvecklingsbolag till att vara ett kommersiellt och industriellt teknikföretag som levererar färdiga och strategiskt viktiga produkter för våra kunder. Gapwaves är därmed inne i en ny fas där försäljningen ökar, vi produktionsätter fler antenner och skalar upp produktionen markant både externt och internt. Samtidigt fortsätter marknaden att växa och vi förväntar oss en fortsatt tillväxt framgent.

Tillsammans med alla engagerade medarbetare ser jag fram emot ytterligare kundkontrakt och att Gapwaves teknologi implementeras runt om i världen!

Göteborg, 31 Oktober, 2024

Jonas Ehinger

VD Gapwaves AB (publ)

Jonas Ehinger, VD Gapwaves

3 | Q3



# Om Gapwaves

**Gapwaves AB (publ), org. nr 556840-2829, är ett moderbolag registrerat i Sverige med huvudkontor i Göteborg.**

Gapwaves har sitt ursprung i forskning på Chalmers Tekniska Högskola och etablerades 2011 för att kommersialisera en unik antenninnovation till produkter med millimetervågsteknologi. Bolagets vision är att vara den mest innovativa leverantör av mm-vågantennsystem och den föredragna partnern för de som banar väg för nästa generations trådlös teknologi för ett säkrare och mer hållbart samhälle. Genom Gapwaves unika antennteknologi hjälper vi ledande aktörer inom fordons och telekomindustrin att skapa effektiva antensystem på millimetervågor som bidrar till att omdefiniera vardagen.

## Regler och tester driver radarvolymen och vågledarantennerna

Skiftet från det tidigare frekvensbandet på 24 GHz till 76-81 GHz för fordonsradar har medfört att fordonsindustrin ställer högre krav på radarns prestanda samt ofta att radarn skall täcka hela frekvensbandet på 76-81 GHz, krav som traditionell kretskorts-baserad antennteknologi inte uppfyller fullt ut. Vidare har EU infört nya lagkrav och

Euro NCAP\* har infört nya testprotokoll vilket är starka drivkrafter till ökade radarvolymen och ökad efterfrågan på högpresterande och kostnadseffektiva vågledarantennerna. De flesta nya bilmodeller från 2022 kommer att ha mellan 1-7 radarer i sin sensoruppsättning och trenden går mot att de ledande Tier 1-leverantörerna och biltillverkarna planerar att använda sig av vågledarantennerna i sina kommande radarsensorer.

Gapwaves är väl positionerat för att kunna ta en stor marknadsandel inom fordonsradar då vi med vår patenterade teknik möjliggör tillverkning av vågledarantennerna i hög volym med god kvalitet till ett attraktivt pris. Detta är egenskaper som gör att efterfrågan på Gapwaves antenner ökar i takt med att radarsensorer och avancerad fordonssäkerhet blir krav och standard i allt fler bilmodeller.

## Fokusområden 2024

Det är inom marknaderna för radarsensorer för avancerad förarassistans (ADAS) och autonoma fordon som de största fördelarna med Gapwaves teknologi kan tillämpas. Det är också inom dessa områden vi ser det största intresset från marknaden. Genom avtal och partnerskap med Veoneer, Hella och Bosch har Gapwaves tagit en stark position som

en globalt ledande leverantör av vågledarantennerna på marknaden för avancerad förarassistans och automatiserade fordon av olika slag. Gapwaves har en solid grund för fortsatt tillväxt, vilket även inkluderar volymproduktion med produktionsstart år 2026. Denna position skapar synergier i arbetet med att vinna fler affärer där Gapwaves kan erbjuda utveckling och design av antenner och dessutom ombesörja högvolymproduktion för våra kunder. Detta går i linje med den långsiktiga planen och flyttar bolaget närmare sitt mål att Gapwaves antennteknologi skall bli en global standard för antenner till fordonsradarsensorer.

## Strategisk investering inom marknaden för kompletta radarsensorer

Genom investeringen i Sensrad AB har Gapwaves tagit en strategisk position inom radarmarknaden för Mobility, övervakning och smart cities. Sensrad AB är ett avknoppat bolag från Qamcoms radardivision och erbjuder en unik 4D Imaging Radar-sensor baserad på den senaste mjukvaru- och hårdvaruteknologin, inklusive Arbes ledande chipset och Gapwaves antennteknologi. Sensrad AB är baserat i Göteborg och har idag cirka 20 anställda.

\*Euro NCAP, The European New Car Assessment Program. En organisation som utformar och utför fordonstester och ger bilar ett säkerhetsbetyg på en 5-stjärnig skala där 5 är högsta betyg. Testerna representerar på ett förenklat sätt verkliga olycksscenarioer som kan resultera i att passagerare eller andra trafikanter skadas eller omkommer.

# Finansiell översikt

## Kvartalet Juli-September 2024

### Intäkter

Koncernens nettoomsättning under det tredje kvartalet uppgick till 18 374 KSEK (7 048), vilket motsvarar en ökning med 161 procent jämfört med samma kvartal föregående år. Nettoomsättningen är främst hänförlig till projekt- och prototypintäkter från Hella, Bosch, Smartmicro och den europeiska TIER 1-kunden. Det tredje kvartalet innehåller även intäkter relaterat till försäljningen av produktionsutrustning till Frencken Group om ca 9,5 MSEK. Utöver försäljningsintäkter intäktsfördes forskningsbidrag uppgående till 211 KSEK (0), valutakursvinster om 162 KSEK (87) samt vidarefakturerade kostnader till Sensrad AB om 532 KSEK (582), vilket redovisas under övriga rörelseintäkter. Motsvarande post återfinns även under rörelsekostnader.

### 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 -10 202 KSEK (-16 143). Rörelsekostnaderna exklusive avskrivningar och resultatandel från intressebolag uppgick till 25 971 KSEK (17 340). Kvartalets förbättrade EBITDA beror till stor del på den högre omsättningen, då kostnaderna för handelsvaror var högre på grund av produktmixen kopplat till försäljningen av produktionsutrustning samt ökade personalkostnader drivet av ökat antal anställda. I personalkostnader ingår ej kassaflödespåverkande

kostnader för LTI 2022 om totalt 464 KSEK (429). EBITDA inkluderar resultatandel från intressebolag om -3 534 KSEK (6 250) vilket främst härrörs till avskrivning av Goodwill om -1 075 KSEK (-1 792) samt koncernens andel av intressebolagets resultat om -2 200 KSEK (-4 644). Justerat för detta uppgår EBITDA under kvartalet till -6 668 KSEK (-9 623). Rörelseresultatet under kvartalet uppgick till -12 024 KSEK (-18 241) och till -8 490 KSEK (-11 721) justerat för resultatandel i intressebolag.

### Periodens resultat

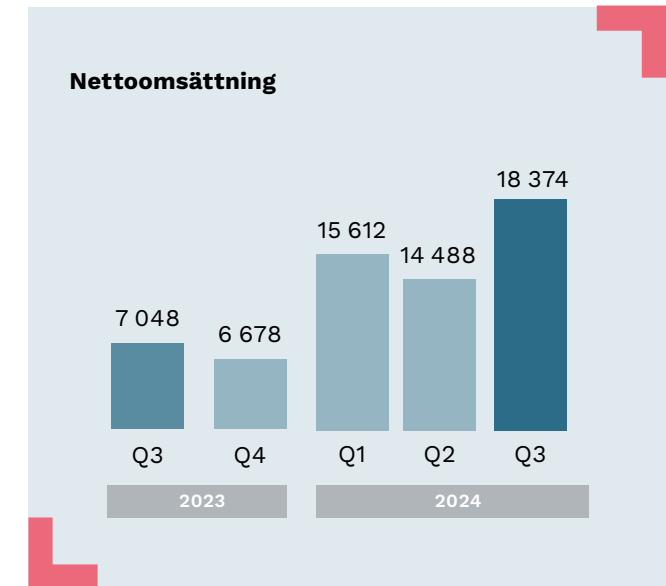
Finansnettot uppgick till 132 KSEK (459) vilket främst hänförs till ränteintäkter om 416 KSEK (506) samt valutakursdifferenser om -224 KSEK (-47). Periodens resultat under kvartalet uppgick till -11 892 KSEK (-17 778).

### Finansiell position och likviditet

Totala tillgångar den 30 september 2024 uppgick till 138 271 KSEK (197 667). Eget Kapital uppgick till 114 492 KSEK (172 757) och likvida medel uppgick till 54 652 KSEK (103 489). Gapwaves har inga finansiella skulder.

### Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -9 195 KSEK (-16 132). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -2 875 KSEK (-79) och avser främst långfristiga lån till Sensrad AB. Kassaflödet under perioden uppgick till -12 069 KSEK (-16 211).



**Perioden Januari–September 2024****Intäkter**

Koncernens nettoomsättning under perioden uppgick till 48 474 KSEK (20 832), vilket motsvarar en ökning med 133 procent jämfört med samma period föregående år. Nettoomsättningen är främst hänförlig till projekt- och prototypintäkter från Bosch, Hella, Smartmicro, Sensrad samt en europeisk TIER 1-kund. Perioden innehåller även intäkter relaterat till försäljningen av produktionsutrustning till Frencken Group om ca 15,9 MSEK. Utöver försäljningsintäkter intäktsfördes forskningsbidrag uppgående till 770 KSEK (2 690), valutakursvinster om 420 KSEK (386) samt vidarefakturerade kostnader till Sensrad AB om 1 924 KSEK (1 388), vilket redovisas under övriga rörelseintäkter. Motsvarande post återfinns även under rörelsekostnader.

**EBITDA och rörelseresultat**

Koncernens rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar (EBITDA) under perioden uppgick till -35 667 KSEK (-45 109). Rörelsekostnaderna exklusive avskrivningar och resultatandel från intressebolag uppgick till 75 864 KSEK (60 468). Periodens förbättrade EBITDA beror till stor del på den högre omsättningen medan ökat antal anställda bidrar till högre personalkostnader

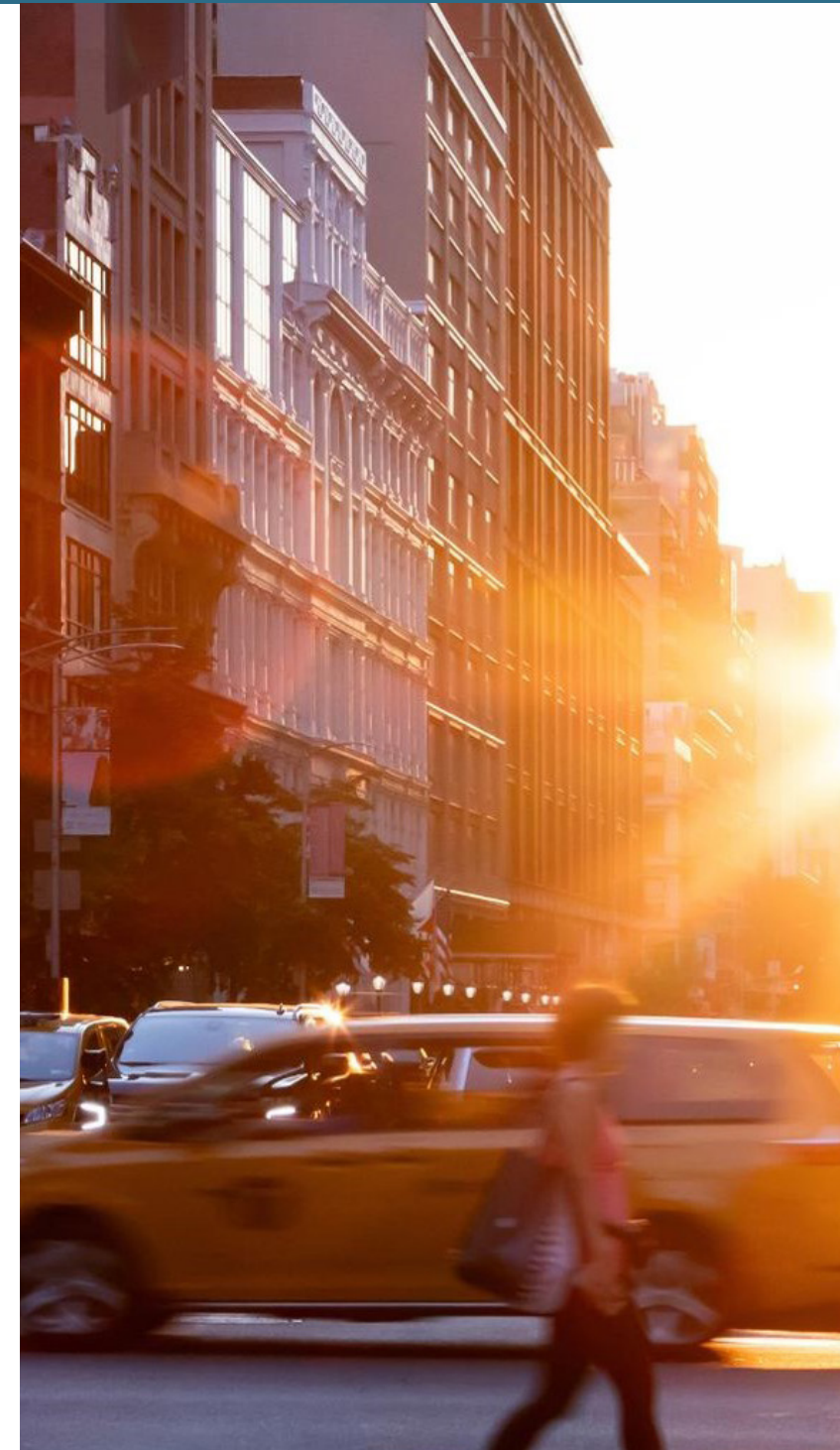
under perioden, -36 256 KSEK (-28 870) jämfört med föregående år. I personalkostnader ingår ej kassaflödespåverkande kostnader för LTI 2022 om totalt KSEK 1 365 (429). EBITDA innehåller resultatandel från intressebolag om -11 413 KSEK (-9 936) vilket främst härrörs till avskrivning av Goodwill om -3 226 KSEK (-1 792) samt koncernens andel av intressebolagets resultat om -8 320 KSEK (-8 060). Justerat för detta uppgår EBITDA under perioden till -24 253 KSEK (-35 173). Rörelse-resultatet under perioden uppgick till -41 227 KSEK (-51 621) och till -29 814 KSEK (-41 685) justerat för resultatandel i intressebolag.

**Periodens resultat**

Finansnettot uppgick till 1 300 KSEK (2 150) vilket främst hänförs till ränteintäkter om 1 152 KSEK (1 540) samt valutakursdifferenser om 223 KSEK (610). Periodens resultat under perioden uppgick till -39 928 KSEK (-49 467).

**Kassaflöde och investeringar**

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -16 251 KSEK (-38 569). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -18 653 KSEK (-43 982) och avser främst långfristiga lån till Sensrad AB. Kassaflödet under perioden uppgick till -34 903 KSEK (-82 551).





# Övriga upplysningar

## Redovisningsprinciper

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

## Risker och osäkerhetsfaktorer

Gapwaves är genom sin verksamhet exponerad för risker och osäkerhetsfaktorer. För mer utförlig information om de viktigaste operativa och finansiella riskerna, se sida 27 i årsredovisningen för 2023.

## Säsongsvariationer

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

## Organisation

Antalet tillsvidareanställda i koncernen uppgick per 30 september 2024 till 40 (36) personer.

## Utveckling av ESG-arbetet

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

## Transaktioner med närstående

Under tredje kvartalet 2024 har bolaget inte haft några transaktioner med närstående.

# Aktie och ägare

## Aktien

Gapwaves B-aktie är sedan den 18 november 2016 noterad på Nasdaq First North Growth Market Stockholm och handel sker under kortnamn GAPWB. Per 30 september 2024 hade bolaget cirka 6 400 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 30 september var aktiekapitalet 1 868 778 SEK vilket representerar ett kvotvärde om 0,06 SEK per aktie.

## Certified adviser

G&W Fondkommission är bolagets Certified Adviser.  
[www.gwkapital.se](http://www.gwkapital.se)

## Analytiker som följer Gapwaves

Carnegie - Jakob Söderblom  
Redeye - Rasmus Jacobsson  
SEB - Erik Lindholm-Röjstål

## 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.

## 10 största aktieägarna baserat på röster per 30 september 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	136 551	4 231 551	1,75%	4,23%
Abbas Vosoogh med bolag	265 000	563 689	3 213 689	2,66%	3,21%
Peter Enoksson	185 500	92 750	1 947 750	0,89%	1,94%
Avanza Pension	-	1 405 393	1 405 393	4,51%	1,40%
Nordnet pensionsförsäkring AB	-	1 355 095	1 355 095	4,35%	1,35%
Ashraf Uz Zaman	65 000	200 000	850 000	0,85%	0,85%
BNP Paribas Sec Serv Luxemburg	-	507 332	507 332	1,63%	0,51%
Övriga	76 500	15 907 045	16 672 045	51,32%	16,65%
<b>Totalt</b>	<b>7 667 500</b>	<b>23 478 799</b>	<b>100 153 799</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Källa: Euroclear och Modular Finance

## LTI 2022

Aktieägarna beslutade vid den extra bolagsstämman den 19 augusti 2022 att godkänna styrelsens förslag om att utfärda ett långsiktigt incitamentsprogram för ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom koncernen. Motiven till programmet är att stärka koncernens förmåga att rekrytera och behålla nyckelpersoner. LTI 2022 omfattar maximalt 13 nyckelpersoner i koncernen. Maximalt antal prestationsaktierätter som kan tilldelas enligt LTI 2022 skall vara begränsat till 642 595 st. Per 30 september 2024 är sex nyckelpersoner inbjudna att delta med möjlighet att maximalt intjäna 402 224 prestationsaktierätter. Under det tredje kvartalet har en kostnad

om 464 KSEK (429) inklusive en kostnad om 91 KSEK (86) i arbetsgivaravgifter periodiserats för LTI 2022. För perioden Januari - September har en kostnad om 1 365 KSEK (429) inklusive en kostnad om 256 KSEK (86) i arbetsgivaravgifter periodiserats för LTI 2022.

## Kalendarium

2025-02-07	Bokslutskommuniké 2024
2025-04-11	Årsrapport
2025-04-30	Delårsrapport Q1 2025
2025-07-25	Delårsrapport Q2 2025
2025-10-24	Delårsrapport Q3 2025
2026-02-06	Bokslutskommuniké 2025



# Resultaträkning

Koncernen

KSEK	Juli-Sep 2024	Juli-Sep 2023	Jan-Sep 2024	Jan-Sep 2023	Helår 2023
<b>RÖRELSENS INTÄKTER</b>					
Nettoomsättning	18 374	7 048	48 474	20 832	27 510
Övriga rörelseintäkter	929	669	3 137	4 463	6 233
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>19 303</b>	<b>7 718</b>	<b>51 611</b>	<b>25 296</b>	<b>33 743</b>
<b>RÖRELSENS KOSTNADER</b>					
Handelsvaror	-9 288	-2 711	-18 295	-7 565	-9 833
Övriga externa kostnader	-6 609	-6 919	-20 779	-23 807	-31 061
Personalkostnader	-9 939	-7 641	-36 256	-28 870	-40 082
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-1 822	-2 098	-5 561	-6 512	-8 498
Övriga rörelsekostnader	-134	-70	-535	-227	-1 105
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-27 793</b>	<b>-19 438</b>	<b>-81 425</b>	<b>-66 980</b>	<b>-90 578</b>
Resultat från andelar i intresseföretag	-3 534	-6 520	-11 413	-9 936	-14 469
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-12 024</b>	<b>-18 241</b>	<b>-41 227</b>	<b>-51 621</b>	<b>-71 304</b>
<b>FINANSIELLA POSTER</b>					
Finansiella intäkter	851	459	3 218	2 150	2 075
Finansiella kostnader	-719	-	-1 919	-	-9
<b>Summa finansiella poster</b>	<b>132</b>	<b>459</b>	<b>1 300</b>	<b>2 150</b>	<b>2 066</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-11 892</b>	<b>-17 782</b>	<b>-39 928</b>	<b>-49 471</b>	<b>-69 238</b>
<b>SKATTER</b>					
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-	-
<b>Totala skatter</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>-11 892</b>	<b>-17 778</b>	<b>-39 928</b>	<b>-49 467</b>	<b>-69 235</b>
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	2024-09-30	2023-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>		
Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten och liknande arbeten	1 550	2 727
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	10 281	13 089
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>	<b>11 831</b>	<b>15 816</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>		
Inventarier, verktyg och installationer	5 117	6 647
Pågående nyanläggningar	1 750	429
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	<b>6 867</b>	<b>7 076</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>		
Aktier i intresseföretag	21 063	32 476
Långfristiga fordringar hos intressebolag	17 300	-
Uppskjutna skattefordringar	2 106	2 680
Lämnade depositioner	665	680
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>41 134</b>	<b>35 836</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>59 832</b>	<b>58 728</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
<i>Varulager</i>		
Råvaror och förnödenheter	1 900	1 811
<b>Summa varulager</b>	<b>1 900</b>	<b>1 811</b>
<b>Kortfristiga fordringar</b>		
Kundfordringar	7 421	7 664
Övriga fordringar	1 652	621
Upparbetad ej fakturerad intäkt	4 293	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8 519	13 424
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>21 887</b>	<b>21 708</b>
<b>Kassa och bank</b>		
Kassa och bank	54 652	89 332
<b>Summa kassa och bank</b>	<b>54 652</b>	<b>89 332</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>78 439</b>	<b>112 851</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>138 271</b>	<b>171 579</b>

# Balansräkning

Koncernen

KSEK	2024-09-30	2023-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Bundet eget kapital</b>		
Aktiekapital	1 869	1 869
Övrigt tillskjutet kapital	426 146	426 146
Annat eget kapital inklusive periodens resultat	-313 523	-274 705
<b>Summa eget kapital</b>	<b>114 492</b>	<b>153 309</b>
<b>Avsättningar</b>		
Uppskjuten skatteskuld	2 106	2 680
<b>Summa avsättningar</b>	<b>2 106</b>	<b>2 680</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Leverantörsskulder	8 040	4 452
Aktuella skatteskulder	653	365
Övriga skulder	4 307	3 728
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	8 674	7 045
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>21 674</b>	<b>15 590</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>138 271</b>	<b>171 579</b>



# 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.	
<b>Ingående balans 2024-01-01</b>	<b>1 869</b>	<b>426 146</b>	<b>-274 705</b>	<b>153 309</b>
Optionsprogram	-	-	1 109	1 109
Periodens resultat	-	-	-39 928	-39 928
<b>Utgående balans 2024-09-30</b>	<b>1 869</b>	<b>426 146</b>	<b>-313 523</b>	<b>114 492</b>

# Kassaflödesanalys

Koncernen

KSEK	Juli-Sep 2024	Juli-Sep 2023	Jan-Sep 2024	Jan-Sep 2023	Helår 2023
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Rörelseresultat	-12 024	-18 241	-41 228	-51 621	-71 304
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.*	5 702	8 995	18 197	16 847	24 116
Erhållen ränta	-	-	-	-	2 075
Erlagd ränta	-59	-	-74	-	-1
Betald skatt	86	61	289	160	301
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>-6 295</b>	<b>-9 184</b>	<b>-22 816</b>	<b>-34 613</b>	<b>-44 813</b>
<b>Förändringar i rörelsekapital</b>					
Förändring av rörelsefordringar	-2 506	-2 391	1 393	525	9 498
Förändring av rörelseskulder	-1 989	-4 565	5 261	-4 313	-11 998
Förändringar varulager	1 596	8	-89	-168	-202
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-9 195</b>	<b>-16 132</b>	<b>-16 251</b>	<b>-38 569</b>	<b>-47 515</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Lämnade aktieägartillskott	-	-	-	-	-4 000
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-	-68	-	-68	-69
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-325	-	-1 353	-931	-1 520
Förvärv intresseföretag	-	-	-	-42 945	-42 945
Lämnade depositioner	-	-11	-	-38	-38
Lämnade lån	-2 550	-	-17 300	-	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-2 875</b>	<b>-79</b>	<b>-18 653</b>	<b>-43 982</b>	<b>-48 572</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-12 069</b>	<b>-16 211</b>	<b>-34 903</b>	<b>-82 551</b>	<b>-96 087</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>66 945</b>	<b>119 747</b>	<b>89 332</b>	<b>185 428</b>	<b>185 428</b>
<b>Kursdifferens i likvida medel</b>	<b>-224</b>	<b>-47</b>	<b>223</b>	<b>612</b>	<b>-9</b>
<b>LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT</b>	<b>54 652</b>	<b>103 489</b>	<b>54 652</b>	<b>103 489</b>	<b>89 332</b>

\*Ej kassaflödespåverkande poster består under kvartalet främst av resultat från andelar i intresseföretag 3 534 KSEK (6 520). Ej kassaflödespåverkande poster för perioden januari till september består främst av resultat från andelar i intresseföretag 11 413 KSEK (9 936). Avskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick under kvartalet till 1 822 KSEK (2 098) och för perioden januari till september till 5 561 KSEK (6 512).

# Resultaträkning

Moderbolaget

KSEK	Juli-Sep 2024	Juli-Sep 2023	Jan-Sep 2024	Jan-Sep 2023	Helår 2023
<b>RÖRELSENS INTÄKTER</b>					
Nettoomsättning	18 374	7 049	48 474	20 832	27 510
Övriga rörelseintäkter	929	669	3 137	4 463	6 233
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>19 303</b>	<b>7 718</b>	<b>51 611</b>	<b>25 296</b>	<b>33 743</b>
<b>RÖRELSENS KOSTNADER</b>					
Handelsvaror	-9 288	-2 711	-18 295	-7 565	-9 833
Övriga externa kostnader	-6 603	-6 913	-20 772	-23 801	-31 054
Personalkostnader	-9 939	-7 640	-36 256	-28 870	-40 082
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-893	-1 168	-2 773	-3 724	-4 781
Övriga rörelsekostnader	-134	-70	-535	-227	-1 105
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-26 858</b>	<b>-18 502</b>	<b>-78 630</b>	<b>-64 186</b>	<b>-86 854</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-7 555</b>	<b>-10 784</b>	<b>-27 019</b>	<b>-38 890</b>	<b>-53 112</b>
<b>FINANSIELLA POSTER</b>					
Finansiella intäkter	851	506	3 218	2 150	2 075
Finansiella kostnader	-719	-47	-1 919	-	-9
<b>Summa finansiella poster</b>	<b>132</b>	<b>459</b>	<b>1 300</b>	<b>2 150</b>	<b>2 066</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-7 422</b>	<b>-10 325</b>	<b>-25 719</b>	<b>-36 740</b>	<b>-51 045</b>
<b>SKATTER</b>					
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-	-
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>-7 422</b>	<b>-10 325</b>	<b>-25 719</b>	<b>-36 740</b>	<b>-51 045</b>
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	2024-09-30	2023-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>		
Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten och liknande arbeten	1 550	2 727
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	60	80
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>	<b>1 609</b>	<b>2 807</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>		
Inventarier, verktyg och installationer	5 117	6 647
Pågående nyanläggningar	1 750	429
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	<b>6 867</b>	<b>7 076</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>		
Aktier i dotterföretag	15 464	15 464
Aktier i intresseföretag	46 945	46 945
Långfristiga fordringar hos intresseföretag	17 300	-
Lämnade depositioner	665	680
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>80 374</b>	<b>63 089</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>88 851</b>	<b>72 971</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
<i>Varulager</i>		
Råvaror och förnödenheter	1 900	1 811
<b>Summa varulager</b>	<b>1 900</b>	<b>1 811</b>
<b>Kortfristiga fordringar</b>		
Kundfordringar	7 421	7 664
Övriga fordringar	1 651	623
Upparbetad ej fakturerad intäkt	4 293	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8 519	13 422
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>21 885</b>	<b>21 708</b>
<b>Kassa och bank</b>		
Kassa och bank	54 619	89 291
<b>Summa kassa och bank</b>	<b>54 619</b>	<b>89 291</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>78 404</b>	<b>112 810</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>167 255</b>	<b>185 782</b>

# Balansräkning

Moderbolaget

KSEK	2024-09-30	2023-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital</b>		
<b>Bundet eget kapital</b>		
Aktiekapital	1 869	1 869
Fond för utvecklingsutgifter	1 550	2 727
<b>Summa bundet eget kapital</b>	<b>3 418</b>	<b>4 595</b>
<b>Fritt eget kapital</b>		
Överkursfond	426 146	426 146
Balanserat resultat	-258 264	-209 505
Periodens resultat	-25 719	-51 045
<b>Summa fritt eget kapital</b>	<b>142 163</b>	<b>165 596</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>145 581</b>	<b>170 191</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Leverantörsskulder	8 040	4 452
Aktuella skatteskulder	653	365
Övriga skulder	4 307	3 728
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	8 674	7 045
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>21 674</b>	<b>15 590</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>167 255</b>	<b>185 782</b>

# 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	
<b>Ingående balans 2024-01-01</b>	<b>1 869</b>	<b>2 727</b>	<b>426 146</b>	<b>-209 505</b>	<b>-51 045</b>	<b>170 191</b>
Omföring resultat föregående år	-	-	-	-51 045	51 045	-
Optionsprogram	-	-	-	1 109	-	1 109
Årets förändring av fond för utvecklingsutgifter	-	-1 177	-	1 177	-	-
Periodens resultat	-	-	-	-	-25 719	-25 719
<b>Utgående balans 2024-09-30</b>	<b>1 869</b>	<b>1 550</b>	<b>426 146</b>	<b>-258 264</b>	<b>-25 719</b>	<b>145 581</b>



# Kassaflödesanalys

Moderbolaget

KSEK	Juli-Sep 2024	Juli-Sep 2023	Jan-Sep 2024	Jan-Sep 2023	Helår 2023
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Rörelseresultat	-7 555	-10 784	-27 019	-38 890	-53 112
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.*	1 238	1 543	3 997	3 957	5 929
Erhållen ränta	-	-	-	-	2 075
Erlagd ränta	-59	-	-74	-	-1
Betald skatt	85	-613	287	160	301
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>-6 290</b>	<b>-9 854</b>	<b>-22 809</b>	<b>-34 773</b>	<b>-44 807</b>
<b>Förändringar i rörelsekapital</b>					
Förändring av rörelsefordringar	-2 505	-2 393	1 395	906	9 495
Förändring av rörelseskulder	-1 988	-3 890	5 262	-4 530	-11 999
Förändringar varulager	1 596	8	-89	-168	-202
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-9 187</b>	<b>-16 129</b>	<b>-16 241</b>	<b>-38 565</b>	<b>-47 512</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Lämnade aktieägartillskott	-	-	-	-	-4 000
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-	-68	-	-68	-68
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-325	-	-1 353	-931	-1 520
Förvärv intresseföretag	-	-	-	-42 945	-42 945
Lämnade depositioner	-	-11	-	-38	-38
Lämnade lån	-2 550	-	-17 300	-	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-2 875</b>	<b>-79</b>	<b>-18 653</b>	<b>-43 982</b>	<b>-48 571</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-12 062</b>	<b>-16 208</b>	<b>-34 894</b>	<b>-82 547</b>	<b>-96 083</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>66 905</b>	<b>119 703</b>	<b>89 291</b>	<b>185 384</b>	<b>185 384</b>
<b>Kursdifferens i likvida medel</b>	<b>-224</b>	<b>-47</b>	<b>223</b>	<b>612</b>	<b>-9</b>
<b>LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT</b>	<b>54 619</b>	<b>103 448</b>	<b>54 619</b>	<b>103 448</b>	<b>89 291</b>

\*Ej kassaflödespåverkande poster består under kvartalet främst av avskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar om 893 KSEK (1 168) och kostnader avseende LTI 2022 om 373 KSEK (343). Ej kassaflödespåverkande poster för perioden januari till september består främst av avskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar om 2 773 KSEK (3 723) och kostnader avseende LTI 2022 om 1 109 KSEK (343).

# 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, 31 oktober, 2024  
Gapwaves AB (publ)

Magnus Jonsson  
Ordförande

Madeleine Schilliger Kildal  
Ledamot

Ulrika Molander  
Ledamot

Torbjörn Gustafsson  
Ledamot

Dietmar Stapel  
Ledamot

Jonas Ehinger  
Verkställande Direktör

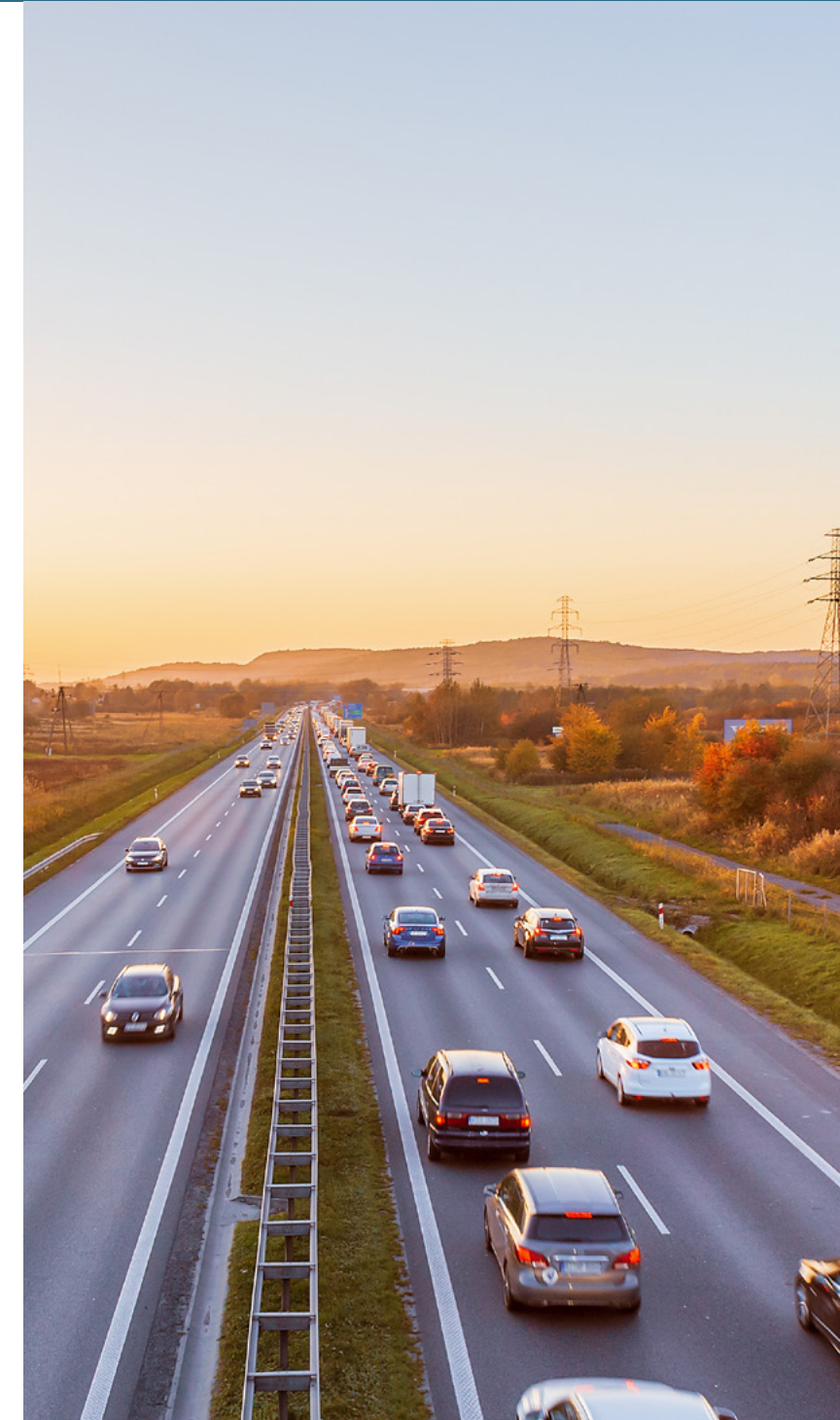
## För mer information

Det finns mer information om Gapwaves på bolagets webbplats: [www.gapwaves.com](http://www.gapwaves.com)

## Kontaktuppgifter

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

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





## Revisorns granskningsrapport

Gapwaves AB, org.nr 556840-2829

### Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag för Gapwaves AB per 30 september 2024 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

### Slutsats

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

Göteborg, det datum som framgår av vår elektroniska signatur

PricewaterhouseCoopers AB

Johan Malmqvist

Auktoriserad revisor



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

## 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.