GAPWAVES AB
INFORMATIONSDOKUMENT AVSEENDE FÖRETRÄDESEMISSION

20 november 2026

VIKTIG INFORMATION

Med ”**Gapwaves**” eller ”**Bolaget**” avses, beroende på sammanhanget, Gapwaves AB (publ), org.nr 556840-2829. Med ”**Informationsdokumentet**” avses detta informationsdokument. Med ”**Företrädesemissionen**” eller ”**Erbjudandet”** avses erbjudandet till Bolagets aktieägare att med företrädesrätt teckna units, bestående av aktier av serie B och teckningsoptioner av serie TO3B, enligt villkoren i Informationsdokumentet. Med ”**Nasdaq First North**” avses Nasdaq First North Growth Market, den multilaterala handelsplattformen och tillväxtmarknaden för små och medelstora företag som bedrivs av Nasdaq Stockholm AB. Med ”**Euroclear**” avses Euroclear Nordics AB, org.nr 556112–8074. Hänvisning till ”**SEK”**, ”**TSEK**” och ”**MSEK**” avser svenska kronor, tusen svenska kronor respektive miljoner svenska kronor.

Publicering, offentliggörande eller distribution av Informationsdokumentet kan i vissa jurisdiktioner vara föremål för restriktioner enligt lag. Mottagare av Informationsdokumentet i de jurisdiktioner där Informationsdokumentet har offentliggjorts eller distribuerats bör informera sig om och följa sådana legala restriktioner. Mottagaren av Informationsdokumentet ansvarar för att använda Informationsdokumentet och informationen häri i enlighet med tillämpliga regler i respektive jurisdiktion. Informationsdokumentet utgör inte ett erbjudande att förvärva eller teckna aktier eller andra värdepapper emitterade av Bolaget, varken från Bolaget eller från någon annan, i någon jurisdiktion där sådant erbjudande eller sådan inbjudan skulle vara i strid med gällande regler eller kräva ytterligare registrering eller andra åtgärder.

Informationsdokumentet är inte ett prospekt i den mening som avses i Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av direktiv 2003/71/EG, i dess ändrade lydelse ("**Prospektförordningen**") och har inte blivit godkänt av någon regulatorisk myndighet i någon jurisdiktion. Informationsdokumentet utgör heller inte ett informationsdokument som har upprättats i enlighet med artikel 1.4 da eller 1.4 db i Prospektförordningen och bilaga IX till denna förordning. Inget prospekt eller informationsdokument i enlighet med Prospektförordningen har tagits fram eller kommer att tas fram i samband med Företrädesemissionen som beskrivs i Informationsdokumentet. Inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("**EES**") lämnas inget erbjudande till allmänheten av units, bestående av aktier och teckningsoptioner i andra medlemsstater än Sverige. I varje annan EES-medlemsstat riktar sig Informationsdokumentet endast till "kvalificerade investerare" i den medlemsstaten enligt Prospektförordningens definition.

Informationsdokumentet utgör inte ett erbjudande om eller inbjudan avseende att förvärva eller teckna värdepapper i USA. Värdepapperna som omnämns häri får inte säljas i USA utan registrering, eller utan tillämpning av ett undantag från registrering, enligt den vid var tid gällande U.S. Securities Act från 1933 ("**Securities Act**"), och får inte erbjudas eller säljas i USA utan att de registreras, omfattas av ett undantag från, eller i en transaktion som inte omfattas av registreringskraven enligt Securities Act. Det finns ingen avsikt att registrera några värdepapper som omnämns häri i USA eller att lämna ett offentligt erbjudande avseende sådana värdepapper i USA. Informationen i Informationsdokumentet får inte offentliggöras, publiceras, kopieras, reproduceras eller distribueras, direkt eller indirekt, helt eller delvis, i eller till USA, Australien, Belarus, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Ryssland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, Sydkorea eller någon annan jurisdiktion där sådant offentliggörande, publicering eller distribution av denna information skulle stå i strid med gällande regler eller där en sådan åtgärd är föremål för legala restriktioner eller skulle kräva ytterligare registrering eller andra åtgärder än vad som följer av svensk rätt. Åtgärder i strid med denna anvisning kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

I Storbritannien distribueras och riktas Informationsdokumentet, och annat material avseende värdepapperen som omnämns häri, endast till, och en investering eller investeringsaktivitet som är hänförlig till detta dokument är endast tillgänglig för och kommer endast att kunna utnyttjas av, "kvalificerade investerare" som är (i) personer som har professionell erfarenhet av verksamhet som rör investeringar och som faller inom definitionen av "professionella investerare" i artikel 19(5) i den brittiska Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 ("**Ordern**"); eller (ii) entiteter med hög nettoförmögenhet och andra personer som Informationsdokumentet lagligen kan riktas till, vilka omfattas av artikel 49(2)(a)-(d) i Ordern (alla sådana personer benämns gemensamt "**relevanta personer**"). En investering eller en investeringsåtgärd som detta meddelande avser är i Storbritannien enbart tillgänglig för relevanta personer och kommer endast att genomföras med relevanta personer. Personer som inte är relevanta personer ska inte vidta några åtgärder baserat på Informationsdokumentet och inte heller agera eller förlita sig på det.

En investering i värdepapper är förenad med vissa risker och Informationsdokumentet varken identifierar eller utger sig för att identifiera risker, direkta eller indirekta, som kan vara förbundna med investering i nya aktier. Vid beslut att investera i Bolagets aktier måste en investerare förlita sig på sin egen bedömning av Bolaget och villkoren för erbjudandet som beskrivs i Informationsdokumentet. Potentiella investerare uppmanas att noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Innehållet på Bolagets webbplats utgör inte en del av Informationsdokumentet och framåtriktade uttalanden i Informationsdokumentet uttrycker ingen garanti utan endast Bolagets bedömningar och antaganden vid tidpunkten för Informationsdokumentet och är beroende av framtida händelser och omständigheter.

Informationsdokumentet innehåller framåtriktade uttalanden som avser Bolagets avsikter, bedömningar eller förväntningar avseende Bolagets framtida resultat, finansiella ställning, likviditet, utveckling, utsikter, förväntad tillväxt, strategier och möjligheter samt de marknader inom vilka Bolaget är verksamt. Framåtriktade uttalanden är uttalanden som inte avser historiska fakta och kan identifieras av att de innehåller uttryck som ”anser”, ”förväntar”, ”förutser”, ”avser”, ”uppskattar”, ”kommer”, ”kan”, ”förutsätter”, ”bör”, ”skulle kunna” och, i varje fall, negationer därav, eller liknande uttryck. De framåtriktade uttalandena i Informationsdokumentet är baserade på olika antaganden, vilka i flera fall baseras på ytterligare antaganden. Även om Bolaget anser att de antaganden som reflekteras i dessa framåtriktade uttalanden är rimliga, kan det inte garanteras att de kommer att infalla eller att de är korrekta. Då dessa antaganden baseras på antaganden eller uppskattningar och är föremål för risker och osäkerheter kan det faktiska resultatet eller utfallet, av många olika anledningar, komma att avvika väsentligt från vad som framgår av de framåtriktade uttalandena. Sådana risker, osäkerheter, eventualiteter och andra väsentliga faktorer kan medföra att den faktiska händelseutvecklingen avviker väsentligt från de förväntningar som uttryckligen eller underförstått anges i Informationsdokumentet genom de framåtriktade uttalandena. Bolaget garanterar inte att de antaganden som ligger till grund för de framåtriktade uttalandena i Informationsdokumentet är korrekta och varje läsare av Informationsdokumentet bör inte opåkallat förlita sig på de framåtriktade uttalandena i Informationsdokumentet. Den information, de uppfattningar och framåtriktade uttalanden som uttryckligen eller underförstått framgår häri lämnas endast per dagen för Informationsdokumentet och kan komma att förändras. Varken Bolaget eller någon annan åtar sig att se över, uppdatera, bekräfta eller offentligt meddela någon revidering av något framåtriktat uttalande för att återspegla händelser som inträffar eller omständigheter som förekommer avseende innehållet i Informationsdokumentet, såtillvida det inte krävs enligt lag eller Nasdaq First North Growth Markets regelverk för emittenter.

Viss finansiell och annan information som presenteras i Informationsdokumentet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa sammanhang exakt med angiven totalsumma. Detta är fallet då belopp anges i TSEK eller MSEK. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Informationsdokumentet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

För Informationsdokumentet och Erbjudandet som beskrivs häri gäller svensk rätt. Tvist med anledning av Informationsdokumentet och de därmed sammanhängande rättsförhållandena ska avgöras av svensk domstol exklusivt, varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

BAKGRUND OCH MOTIV 4
MARKNADS- OCH VERKSAMHETSBESKRIVNING 6
UTVALD HISTORISK FINANSIELL INFORMATION 10
VILLKOR OCH ANVISNINGAR 11
RISKFAKTORER 18
ALLMÄN BOLAGSINFORMATION 22

ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

Styrelsen i Gapwaves beslutade den 12 november 2026, med stöd av emissionsbemyndigandet som beslutades av den extra bolagsstämman den 10 november 2026, om en emission av units med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Totalt kommer högst 1 297 762 units emitteras inom ramen för Erbjudandet.

Den som på avstämningsdagen den 20 november 2026 är införd som aktieägare i Gapwaves erhåller en (1) uniträtt för varje innehavd aktie i Bolaget, oavsett aktieserie. 28 uniträtter ger rätt att teckna en (1) unit. Därutöver erbjuds aktieägare och andra investerare att utan företrädesrätt anmäla intresse om teckning av units i Företrädesemissionen.

Unit	Sex (6) nyemitterade aktier av serie B samt tre (3) vederlagsfria teckningsoptioner av serie TO3B
Emissionsbelopp vid fulltecknat erbjudande	62,3 MSEK
Teckningsperiod	24 november 2026 – 8 december 2026
Teckningskurs	48 SEK per unit, motsvarande 8 SEK per aktie av serie B.
Handel med uniträtter (UR B)	24 november 2026 – 3 december 2026
ISIN-kod för aktie av serie B	SE0009155518
ISIN-kod för uniträtter (UR B)	SE0031314679
ISIN-kod för betald tecknad unit (BTU)	SE0031314687
ISIN-kod för teckningsoption av serie TO3B	SE0031314661

BAKGRUND OCH MOTIV

Gapwaves befinner sig i en expansiv fas där Bolagets långsiktiga investeringar i teknologi och industrialisering nu omsätts i tydliga kommersiella framsteg och snabbt ökande produktionsvolymer. Under 2026 har den industriella uppskalningen accelererat genom igångsatt högvolymproduktion för Valeo SE (”**Valeo**”) hos Frencken Group Ltd (”**Frencken**”) i Kina, utökad produktionskapacitet drivet av hög efterfrågan samt ett nytt femårigt serieproduktionsavtal med den kinesiska Tier 1-leverantören Desay SV, som utgör ett strategiskt steg in på den kinesiska marknaden. Parallellt har Gapwaves erhållit en första utvecklingsorder från Valeo för nästa generations radarsensorer, med planerad produktionsstart 2030.

Gapwaves har tidigare kommunicerat att den samlade årsvolymen av antenner baserade på Bolagets vågledarteknologi, inklusive licensproduktion, förväntas öka från cirka 840 000 enheter under 2025 till cirka 4,5 miljoner enheter under 2026, samt ytterligare till cirka 10 miljoner enheter under 2027. Den kraftiga volymupptrappningen skapar betydande möjligheter till ökad försäljning, förbättrade marginaler och stärkt lönsamhet.

Företrädesemissionen syftar till att accelerera denna utveckling genom att stärka Bolagets kommersiella kapacitet, effektivisera leveranskedjan och påskynda kommersialiseringen av nästa generations antennteknologi. Ambitionen är att tillvarata den växande internationella efterfrågan och stärka Gapwaves ställning som en ledande leverantör av avancerade radarantenner och millimetervågslösningar.

Parallellt med expansionen inom fordonsindustrin gör Gapwaves en offensiv satsning på försvarsrelaterad radar och drönarskydd (C-UAS), där Bolaget ser en betydande och växande marknadspotential. Med sin patenterade och redan storskaligt industrialiserade vågledarteknologi har Gapwaves goda förutsättningar att kombinera hög radarprestanda med kostnadseffektiv produktion i stora volymer.

Gapwaves har nyligen beviljats 1,7 MSEK från Vinnova för utvecklingen av en radardemonstrator för drönarskydd. Bolagets ambition sträcker sig dock betydligt längre. Genom Företrädesemissionen avser Gapwaves att accelerera produktutvecklingen och kommersialiseringen av avancerade komponenter för radarmålsökning inom C-UAS, med ambitionen att etablera en ny, skalbar tillväxtplattform inom försvar. Genom att använda sin redan industriellt etablerade teknologiplattform inom nya marknadsområden avser Bolaget att skapa ytterligare tillväxtmöjligheter och bygga en bredare affär med långsiktigt attraktiva intäkts- och marginalmöjligheter.

Sammantaget bedömer styrelsen att Företrädesemissionen kommer att skapa förbättrade förutsättningar för Gapwaves att upprätthålla ett högt expansionstempo, stärka Bolagets konkurrenskraft och påskynda utvecklingen mot en större och mer lönsam industriell verksamhet.

Användning av nettolikviden

För att kunna genomföra den fortsatta tillväxtstrategin och tillvarata de betydande kommersiella möjligheter som Bolaget har identifierat genomför Gapwaves Företrädesemissionen, som vid full teckning tillför Bolaget en emissionslikvid om cirka 62,3 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Nettolikviden från Företrädesemissionen avses huvudsakligen fördelas mellan fyra strategiska prioriteringar i syfte att accelerera Gapwaves kommersiella expansion, stärka marginalerna och lönsamheten samt etablera nya tillväxtområden:

Accelererad kommersiell uppskalning – cirka 33 procent: tillvarata den pågående högvolymproduktionen, kraftigt öka tillväxten inom befintliga kundprogram och omsätta nya kundavtal och kommersiella möjligheter i ytterligare leveranser och intäkter.

Förbättrad marginalpotential – cirka 12 procent: optimera leveranskedjan, effektivisera tillverkningen och stärka Bolagets kostnadsstruktur för att förbättra marginalerna vid ökande volymer och påskynda vägen mot uthållig lönsamhet.

Ny tillväxtplattform inom försvar – cirka 22 procent: vidareutveckla och kommersialisera Gapwaves beprövade och industrialiserade vågledarteknologi i form av avancerade komponenter för radarmålsökning och drönarskydd (C-UAS), med ambitionen att etablera en skalbar och långsiktigt lönsam affär inom försvarssektorn.

Kommersialisering av nästa generations vågledarantenn – cirka 33 procent: accelerera produktutveckling, kundbearbetning och förbättringar av produktens kostnadsstruktur för att stärka Gapwaves position inför framtida radarprogram med höga volymer, med målsättning om produktionsstart 2030.

Under förutsättning att Företrädesemissionen fulltecknas och samtliga teckningsoptioner av serie TO3B som emitteras i Företrädesemissionen utnyttjas fullt ut kan Bolaget tillföras ytterligare upp till cirka 46,7 MSEK före avdrag för emissionskostnader hänförliga till utnyttjandet. Det slutliga beloppet beror på vilken teckningskurs per aktie av serie B som fastställs för teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna.

MARKNADS- OCH VERKSAMHETSBESKRIVNING

Verksamhetsbeskrivning

Inledning

Gapwaves är ett svenskt teknikbolag som utvecklar trådlösa lösningar baserade på patenterad vågledarteknologi för millimetervågsapplikationer. Bolaget grundades 2011 ur forskning vid Chalmers tekniska högskola och har sitt huvudkontor i Göteborg. Bolagets aktie av serie B är sedan 2016 upptagen till handel på Nasdaq First North. Gapwaves vision är att vara den mest innovativa leverantören av millimetervågsantennsystem och den självklara partnern för de aktörer som banar väg för nästa generations trådlösa teknologier.

Gapwaves har gått från teknikutveckling och industrialisering till serieproduktion. Utvecklingen bygger på ett långsiktigt arbete med industrialisering och på partnerskap med ledande aktörer, däribland Hella GmbH & Co. KGaA (”**Hella**”), Valeo och produktionspartnern Frencken. Bolagets antenner används i dag i radarsystem för förarassistans (ADAS) i serieproducerade fordon genom program med Tier 1-leverantörerna Hella och Valeo. Under perioden januari till september 2026 producerades cirka 3,6 miljoner antenner baserade på Gapwaves teknologi, inklusive Hellas licensproduktion. Produktförsäljning är numera Bolagets största intäktsström, i linje med strategin att gå från projektbaserade intäkter till återkommande intäkter från serieproduktion i stor skala (se vidare avsnittet *”Affärsmodell”* nedan).

Teknologi

Gapwaves vågledarteknologi leder millimetervågssignaler med låga signalförluster i ett kompakt format som lämpar sig för kostnadseffektiv tillverkning i stora volymer. Låga signalförluster innebär att en mindre del av radiosignalens energi går förlorad i antennen än i traditionella kretskortsbaserade antennlösningar, vilket enligt Bolaget ger radarn längre räckvidd och högre signalkvalitet. Bolaget bedömer att kombinationen av hög prestanda och låg kostnad vid volymproduktion är särskilt relevant i avancerade radarsystem, där både prestanda och prisnivå är avgörande. Teknologin skyddas per dagen för Informationsdokumentet av fler än 40 patent.

Bolagets Multi-Layer Waveguide-teknologi (MLW), som lanserades 2023, används i den antenn som Gapwaves serieproducerar för Valeos radarsensor och utvecklas vidare för nästa generations bildgivande radar samt för försvarsapplikationer.

Affärsmodell

Gapwaves affärsmodell kan generera intäkter i varje fas av ett kundengagemang. I utvecklingsfasen finansierar kunden normalt arbetet genom så kallad Non-Recurring Engineering (NRE) och köp av prototyper, och Bolaget kan även sälja produktionsutrustning. När kunden når volymproduktion, typiskt två till tre år efter första kontakten, övergår affären i återkommande intäkter från produktförsäljning eller royalties som normalt löper under flera år. Prototyper och mindre serier tillverkas vid Bolagets pilotlina i Göteborg, medan storskalig produktion sker hos utvalda produktionspartners, vilket enligt Bolagets bedömning ger skalbarhet och låg kapitalbindning.

Bolagets strategi är att i allt högre grad bygga intäkterna på serieproduktion i stor skala snarare än på enskilda utvecklingsprojekt, vars intäkter är kortsiktiga och varierar mellan perioder. Under övergången kan omsättningen variera mellan kvartal och tillfälligt minska, eftersom projekt- och utrustningsintäkterna minskar innan produktförsäljningen fullt ut har kompenserat för intäktsbortfallet. I takt med att fler kundprogram når stadiet av volymproduktion bedömer Bolaget att intäktsbasen blir större, stabilare och mer förutsägbar, samtidigt som kostnaden per producerad antenn sjunker med ökande volymer, vilket stärker förutsättningarna för lönsamhet.

Kunder och kommersiella program

Gapwaves nuvarande kunder är främst så kallade Tier 1-leverantörer inom fordonsindustrin, det vill säga företag som utvecklar och levererar system som radarsensorer direkt till fordonstillverkare. Kundbasen breddas successivt. Sedan 2025 har Bolaget tecknat ett första leveransavtal med en kinesisk Tier 1-leverantör, fått en utvecklingsorder för Valeos nästa generations radarsensorer och inlett ett samarbete med Infineon Technologies AG (”**Infineon**”) kring nästa generations radar.

- Valeo: I oktober 2024 ingick Gapwaves ett utvecklings- och leveransavtal med Valeo avseende radarantenner för ADAS, med ett förväntat försäljningsvärde i mitten av det tvåsiffriga miljonintervallet i EUR över cirka tio år. Serieproduktion inleddes i Göteborg i juni 2025 och automatiserad volymproduktion inleddes hos Frencken i Chuzhou, Kina, i juni 2026. Antennerna ingår i Valeos radarsensorer i fordon inom Geely-koncernen, däribland Volvo XC70. Efterfrågan har utvecklats starkare än planerat. Under 2026 har Valeo beställt tidigarelagd produktionskapacitet och Bolaget räknar med att leverera nära dubbelt så många antenner till Valeo än som ursprungligen planerat och Frencken har beställt ytterligare produktionsutrustning för de högre volymer som planeras från 2028. Gapwaves har även erhållit en första utvecklingsorder från Valeo avseende nästa generations radarsensorer, med planerad produktionsstart 2030.
- Hella: Volymproduktion under licens sedan 2024, bland annat för Mercedes-Benz CLA. Merparten av de antenner som hittills producerats baserade på Gapwaves teknologi har tillverkats inom ramen för Hellas licensproduktion.
- Desay SV: I september 2026 ingick Gapwaves ett femårigt leveransavtal med den kinesiska Tier 1-leverantören Desay SV avseende antenner till front- och hörnradarsensorer för en ledande asiatisk fordonstillverkare. Avtalet har ett initialt uppskattat värde om 15,5 MSEK över cirka fem år och produktionsstart planeras till första kvartalet 2027. Avtalsvärdet kan öka i takt med volymutvecklingen i slutkundens fordonsprogram och med de ytterligare leveransavtal som Desay SV ingår med fordonstillverkare. Avtalet är Bolagets första leveransavtal med en kinesisk Tier 1-leverantör, omfattar ett nytt radarsegment med högre prestanda och breddar Gapwaves kommersiella närvaro inom fordonsradar. Bolaget bedömer att avtalet är ett strategiskt steg in på den kinesiska marknaden och att det kan öppna för ytterligare affärsmöjligheter, även utanför Kina.
- Infineon: Sedan augusti 2025 utvecklar Gapwaves MLW-antenner för Infineons radarmoduler, som radarsensortillverkare använder som utvecklingsplattform för ADAS och autonom körning. Samarbetet har sedan dess utökats, och i juni 2026 presenterade Gapwaves en antenn anpassad för Infineons nya radarchip för bildgivande radar. Genom samarbetet blir Gapwaves teknologi tillgänglig för radarsensortillverkare redan i utvecklingsskedet, vilket kan förkorta vägen till nya kundprojekt.

Uppskalningen i Gapwaves har gått snabbt. Efter flera års utveckling inleddes serieproduktionen av antenner baserade på Bolagets teknologi gradvis 2024, och under 2025 producerades cirka 0,8 miljoner antenner. Under det tredje kvartalet 2026 producerades cirka 1,6 miljoner antenner, vilket är cirka 33 procent fler än under det andra kvartalet, och fler på ett enda kvartal än under hela perioden fram till utgången av 2025. Den samlade årsvolymen, inklusive licensproduktion, förväntas öka från cirka 4,5 miljoner antenner under 2026 till cirka 10 miljoner under 2027. Ökningen drivs av att befintliga kundprogram skalas upp, inklusive licenstillverkning, och leveranserna till Desay SV väntas tillkomma från 2027. Bolaget bedömer att volymökningen successivt kommer att få genomslag i omsättningen under kommande kvartal och att kostnaden per enhet sjunker med ökade volymer, vilket förbättrar förutsättningarna för lönsamhet. En del av nettolikviden från Företrädesemissionen avses användas till att effektivisera leveranskedjan och tillverkningen.

Ny tillväxtplattform inom försvar

Gapwaves gör en satsning på försvarsrelaterad radar och drönarskydd (Counter-Unmanned Aerial Systems, C-UAS), där Bolaget bedömer att kombinationen av hög radarprestanda och en redan industrialiserad, kostnadseffektiv volymproduktion ger goda förutsättningar. Bolaget har beviljats 1,7 MSEK från Vinnova för utvecklingen av en radardemonstrator för drönarskydd, och genom Företrädesemissionen avser Gapwaves att accelerera utvecklingen och kommersialiseringen av komponenter för radarmålsökning inom C-UAS. Automotive och fordonsindustrin är fortsatt Gapwaves huvudaffär och merparten av nettolikviden från Företrädesemissionen avses användas inom detta segment, medan cirka 22 procent avses användas för satsningen inom försvar. Bakgrunden till satsningen är att försvarsinvesteringarna ökar kraftigt. Natos medlemsländer har exempelvis åtagit sig att senast 2035 investera 5 procent av BNP årligen i försvar och säkerhet, varav minst 3,5 procent i kärnförsvar.[1] Bolaget bedömer att teknologin, med hög prestanda, kompakt utformning och redan industrialiserad produktion, passar väl för försvarsapplikationer och vill vara väl positionerat när efterfrågan växer. Utöver fordon och försvar kan teknologin tillämpas inom bland annat telekom, satellitkommunikation och smarta städer.

Marknadsbeskrivning

Informationen i detta avsnitt baseras på Bolagets interna källor samt styrelsens och ledningens bedömningar om inget annat anges. Information som har anskaffats från tredje part har återgetts korrekt och, såvitt Bolaget känner till och kan utröna av information som offentliggjorts av sådan tredje part, har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

Fordonsradar

Personbilsindustrin är Gapwaves största marknad. Radarsensorer är en central komponent i förarassistanssystem och i system för autonom körning, och marknaden för fordonsradar beräknas uppgå till cirka 13 miljarder USD år 2030.[2]

Utvecklingen drivs enligt Bolagets bedömning främst av följande faktorer:

- Skärpta säkerhetskrav: I EU och USA skärps kraven bland annat genom lagkrav på automatiska nödbromssystem (AEB), i USA genom Federal Motor Vehicle Safety Standard (FMVSS) 127, samt genom nya riktlinjer för fotgängarskydd inom bedömningsprogram som Euro NCAP. Kraven höjer prestandakraven på radarsystem, särskilt i mörker och vid höga hastigheter.
- Fler radarsensorer per fordon: Radar är den sensortyp som ökar mest i antal vid högre grader av automatiserad körning. En genomsnittlig personbil förväntas vara utrustad med minst tre radarsensorer, medan full automation kräver sju till elva radarsensorer per fordon.[3]
- Högre frekvenser och prestandakrav: Fokus ligger på högre upplösning, längre räckvidd och övergången till högre frekvenser (76 till 81 GHz), där vågledarantenner enligt Bolagets bedömning ger bättre prestanda än traditionella kretskortsbaserade antennlösningar.

[1] Nato. *The Hague Summit Declaration*. (2025). https://www.nato.int/cps/en/natohq/official_texts_236705.htm (Hämtad 2026-11-05).
[2] Yole Group. *Automotive report 2025*. (2025).
[3] SAE International; Yole Group. *Automotive report 2022*. (2022).

Vågledarantenner utgör i dag en nisch inom fordonsradar men förväntas, enligt Bolagets bedömning, ta en ökande marknadsandel i takt med volymproduktion och skärpta krav i avancerade ADAS och självkörande system.

Försvar och drönarskydd

Radarsensorer är avgörande för autonoma plattformar inom försvar, såsom fordon och drönare, tack vare deras räckvidd och robusthet i miljöer med mörker, rök och störningar, dessutom är ett kompakt format en kritisk faktor där utrymme och vikt är begränsade. Enligt SIPRI uppgick de globala militärutgifterna 2025 till 2 887 miljarder USD och i Europa ökade utgifterna med 14 procent jämfört med föregående år.[4] Satsningarna omfattar även skydd mot drönare. Den svenska regeringen har exempelvis avsatt över 3,5 miljarder SEK för att påskynda anskaffningen av antidrönarförmåga, med slutleverans 2028 i stället för 2036.[5]

Övriga tillämpningsområden

Utöver fordon och försvar bedömer Bolaget att teknologin kan skapa värde inom flera andra områden där kraven på prestanda vid höga frekvenser ökar:

- Telekom: Utbyggnaden av 5G/6G, uppkopplade städer och sakernas internet (IoT) ökar behovet av högre frekvenser (24 till 100 GHz och högre), där traditionella antenner enligt Bolagets bedömning har begränsningar. Teknologin kan även användas inom Fixed Wireless Access (FWA), trådlöst bredband, som kan ersätta fiberanslutning.
- Satellitkommunikation: Nya satelliter i låg och medelhög omloppsbana (LEO och MEO) ställer krav på högpresterande antenner som klarar höga frekvenser.
- Smarta städer och industri: Radarsensorer används för att övervaka och optimera trafikflöden samt inom industri och transport, från gruvdrift till buss, tåg och flyg.

Gapwaves har bland annat utvecklat vågledarkapslingar baserade på MLW-teknologin för Gotmics högeffektförstärkarmoduler, vilket öppnar möjligheter inom försvar, satellitkommunikation och telekom. Bolagets fokus ligger dock på fordon och försvar, och satsningar inom övriga områden sker i takt med att kommersiella möjligheter uppstår.

[4] SIPRI. *Global military spending rise continues as European and Asian expenditures surge*. (2026). https://www.sipri.org/media/press-release/2026/global-military-spending-rise-continues-european-and-asian-expenditures-surge (Hämtad 2026-11-05).
[5] Regeringen. *Över fem miljarder till ökad antidrönarförmåga och Gripenförmåga*. (2025). https://www.regeringen.se/pressmeddelanden/2025/10/over-fem-miljarder-till-okad-antidronarformaga-och-gripenformaga/ (Hämtad 2026-11-05).

UTVALD HISTORISK FINANSIELL INFORMATION

Nedan redovisas utvald historisk finansiell information för koncernen, i vilken Bolaget är moderbolag, hämtad från Gapwaves delårsrapport för tredje kvartalet 2026.[6] Den finansiella informationen i Gapwaves delårsrapport för tredje kvartalet är översiktligt granskad av Bolagets revisor och finns tillgänglig på Bolagets webbplats.

(TSEK)	**jul–sep 2026**	**jul–sep 2025**	**jan–sep 2026**	**jan–sep 2025**	**2025**
Nettoomsättning	9 033	20 357	40 925	67 210	90 553
Rörelseresultat	-21 434	-19 280	-54 083	-35 561	-57 082
Periodens resultat	-38 801	-19 099	-69 911	-35 984	-58 241
Kassaflöde från den löpande verksamheten	4 232	-5 143	-18 011	-6 843	-30 557
Likvida medel vid periodens slut*	47 011	27 963	47 011	27 963	87 150

**Angivna belopp avser ställningen vid respektive periods utgång.*

[6] Gapwaves, delårsrapport Q3 2026, s. 12 och 16.

VILLKOR OCH ANVISNINGAR

Företrädesemissionen

Styrelsen i Gapwaves beslutade den 12 november 2026, med stöd av emissionsbemyndigandet som beslutades av den extra bolagsstämman den 10 november 2026, om en emission av högst 1 297 762 units med företrädesrätt för befintliga aktieägare. En (1) unit består av sex (6) nyemitterade aktier av serie B och tre (3) vederlagsfria teckningsoptioner av serie TO3B. Teckningskursen är 48 SEK per unit, motsvarande 8 SEK per aktie av serie B. Företrädesemissionen omfattas till cirka 90 procent av garantiåtaganden. Därutöver har styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Gapwaves uttryckt sin avsikt att teckna units i Företrädesemissionen om sammanlagt cirka 1,0 MSEK, motsvarande cirka 1,6 procent av Företrädesemissionen.

Förutsatt att Erbjudandet fulltecknas kommer Bolaget att tillföras en emissionslikvid om cirka 62,3 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Emissionskostnaderna för Företrädesemissionen beräknas uppgå till cirka 10,9 MSEK, vilket innebär att nettolikviden från Erbjudandet beräknas uppgå till cirka 51,4 MSEK vid fullteckning av Erbjudandet. Nettolikviden från Företrädesemissionen avses användas för att accelerera Bolagets kommersiella expansion, stärka marginalerna och etablera nya tillväxtområden, enligt den fördelning som framgår av avsnittet *”Användning av nettolikviden”* ovan.

Under förutsättning att Företrädesemissionen fulltecknas och samtliga teckningsoptioner av serie TO3B som emitteras i Företrädesemissionen utnyttjas fullt ut kan Bolaget tillföras ytterligare upp till cirka 46,7 MSEK före avdrag för emissionskostnader hänförliga till utnyttjandet. Det slutliga beloppet beror på vilken teckningskurs per aktie av serie B som fastställs för teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna.

Tidplan

Nedanstående tidplan för Företrädesemissionen är indikativ och kan komma att ändras.

Händelse	**Datum**
Sista dag för handel i aktien inkl. uniträtt	18 november 2026
Första dag för handel i aktien exkl. uniträtt	19 november 2026
Avstämningsdag i Företrädesemissionen	20 november 2026
Handel med uniträtter på Nasdaq First North	24 november 2026 – 3 december 2026
Teckningsperiod	24 november 2026 – 8 december 2026
Handel i betald tecknad unit (BTU) på Nasdaq First North	24 november 2026 – 23 december 2026
Beräknad dag för offentliggörande av utfall i Företrädesemissionen	10 december 2026

Företrädesrätt och avstämningsdag

Den som på avstämningsdagen den 20 november 2026 är registrerad som aktieägare i Gapwaves har företrädesrätt att teckna units, bestående av nyemitterade aktier av serie B och teckningsoptioner av serie TO3B, i Företrädesemissionen i relation till tidigare innehav och erhåller en (1) uniträtt för varje innehavd aktie, oavsett serie i Bolaget. 28 uniträtter berättigar till teckning av en (1) unit, bestående av sex (6) nyemitterade aktier av serie B och tre (3) teckningsoptioner av serie TO3B. Endast hela units kan tecknas (dvs. inga fraktioner). Därutöver erbjuds möjlighet för investerare att anmäla sig för teckning av units utan stöd av uniträtter.

Teckningskurs

Teckningskursen i Företrädesemissionen uppgår till 48 SEK per unit, motsvarande 8 SEK per aktie av serie B. Teckningsoptionerna emitteras vederlagsfritt. Courtage utgår ej.

Teckningsperiod

Teckning av units med stöd av uniträtter ska ske genom kontant betalning under tiden från och med den 24 november 2026 till och med den 8 december 2026. Under denna period kan också anmälan om teckning av units göras utan stöd av uniträtter.

Teckningsoptioner av serie TO3B

En (1) teckningsoption av serie TO3B berättigar till teckning av en (1) ny aktie av serie B i Bolaget och kan nyttjas under perioden från och med den 22 november 2027 till och med den 6 december 2027. Teckningskursen vid utnyttjande av teckningsoptioner av serie TO3B kommer motsvara 70 procent av den volymvägda genomsnittliga betalkursen för Bolagets aktie av serie B under perioden från och med den 1 november 2027 till och med den 15 november 2027, dock lägst 10 SEK och högst 12 SEK, och aldrig lägre än aktiens kvotvärde.

Handel med uniträtter

Handel med uniträtter med kortnamnet (ticker) GAPW UR B och ISIN-kod SE0031314679 äger rum på Nasdaq First North under perioden från och med den 24 november 2026 till och med den 3 december 2026. Värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd handlägger förmedling av köp och försäljning av uniträtter. Den som önskar köpa eller sälja uniträtter ska därför vända sig till sin bank eller fondkommissionär. Vid sådan handel utgår normalt courtage. Uniträtter som förvärvas under ovan nämnd handelsperiod ger, under teckningsperioden, samma rätt att teckna units som de uniträtter aktieägare erhåller baserat på sitt innehav i Bolaget på avstämningsdagen för Företrädesemissionen.

Ej utnyttjade uniträtter

Observera att uniträtter som inte utnyttjas blir ogiltiga efter teckningstidens utgång och därmed förlorar sitt värde. Outnyttjade uniträtter kommer att avregistreras från respektive aktieägares VP-konto utan avisering från Euroclear. För att förhindra förlust av värdet på uniträtterna måste uniträtterna antingen utnyttjas för teckning av units senast den 8 december 2026 eller säljas senast den 3 december 2026. Observera att förfarandet vid ej utnyttjade uniträtter kan variera beroende på förvaltaren och i vissa fall sker automatisk försäljning av uniträtter i det fall förvaltaren inte kontaktas i god tid före teckningsperiodens slut. För mer information om respektive förvaltares behandling av ej utnyttjade uniträtter bör förvaltaren kontaktas direkt.

Aktieägare i vissa obehöriga jurisdiktioner

Aktieägare som har sina befintliga aktier direktregistrerade på VP-konton med registrerade adresser i USA, Australien, Belarus, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Ryssland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, Sydkorea eller någon annan jurisdiktion där det inte är tillåtet att delta i Företrädesemissionen, kommer inte att erhålla några uniträtter på sina respektive VP-konton eller tillåtas teckna units. De uniträtter som annars skulle ha levererats till sådana aktieägare kommer att säljas och försäljningslikviden kommer, med avdrag för kostnader, därefter att utbetalas till berörda aktieägare till det avkastningskonto som är kopplat till VP-kontot. Belopp understigande 100 SEK kommer inte att utbetalas.

Teckning av units

Teckning med stöd av företrädesrätt

Förtryckt emissionsredovisning skickas till direktregistrerade aktieägare som på avstämningsdagen den 20 november 2026 är registrerade i den av Euroclear förda aktieboken. För det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna uniträtter utnyttjas för teckning av aktier och teckningsoptioner ska den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear användas som underlag för anmälan om teckning genom samtidig kontant betalning. Den särskilda anmälningssedeln ska därmed inte användas. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på inbetalningsavin förtryckta texten. Aktieägare i Gapwaves vars aktier på avstämningsdagen för Företrädesemissionen är förvaltarregistrerade ska följa respektive förvaltares instruktioner för teckning och betalning.

För det fall ett annat antal uniträtter utnyttjas än vad som framgår av den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska den särskilda anmälningssedeln användas. Anmälan om teckning genom samtidig kontant betalning ska ske i enlighet med de instruktioner som anges på den särskilda anmälningssedeln. Den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska därmed inte användas. Särskild anmälningssedel kan beställas från Aqurat Fondkommission AB (”**Aqurat**”) via telefon eller e-post.

Särskild anmälningssedel ska vara Aqurat tillhanda senast kl. 15.00 den 8 december 2026 och eventuell anmälningssedel som sänds med post bör därför avsändas i god tid dessförinnan. Endast en anmälningssedel per person eller juridisk person kommer att beaktas. För det fall fler än en anmälningssedel skickas in kommer enbart den sist inkomna anmälningssedeln att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld särskild anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande.

Ifylld särskild anmälningssedel skickas eller lämnas till:
Aqurat Fondkommission AB
Ärende: Gapwaves AB
Box 7461
103 92 Stockholm
Tfn: 08-684 05 800
Email: info@aqurat.se (inskannad anmälningssedel)

Direktregistrerade aktieägare bosatta utanför Sverige, vilka äger rätt att teckna units i Företrädesemissionen (se avsnittet ovan avseende *”Aktieägare i vissa obehöriga jurisdiktioner”*) och som inte har tillgång till en svensk internetbank, eller av annan anledning inte kan använda den förtryckta blanketten (emissionsredovisningen), ska vända sig till Aqurat på följande telefonnummer: +46 (0)8-684 05 800, för information om teckning och betalning.

Teckning utan stöd av företrädesrätt

Anmälan om teckning utan företrädesrätt görs genom att en anmälningssedel för teckning utan företräde fylls i, undertecknas och skickas till Aqurat på adress enligt ovan. Betalning ska ej ske i samband med anmälan, utan sker i enlighet med vad som anges nedan. Anmälningssedel för teckning utan företrädesrätt ska vara Aqurat tillhanda senast klockan 15.00 den 8 december 2026. Det är endast tillåtet att insända en (1) anmälningssedel för teckning utan företräde. För det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna anmälningssedeln att beaktas. Övriga anmälningssedlar kommer således att lämnas utan hänseende. Anmälan är bindande.

Aktieägare som har sitt innehav förvaltarregistrerat ska anmäla teckning utan företräde till sin förvaltare enligt dennes rutiner. Detta för att säkerställa att teckning kan ske om depån är kopplad till en kapitalförsäkring eller ett investeringssparkonto (ISK) samt för att kunna åberopa subsidiär företrädesrätt.

Tilldelning av units tecknade utan stöd av uniträtter

För det fall inte samtliga units tecknas med stöd av uniträtter, ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av units utan stöd av uniträtter. Tilldelning av units som inte tecknats med stöd av uniträtter ska i sådant fall ske:

(i) i första hand till dem som också tecknat units med stöd av uniträtter, oavsett om tecknaren var aktieägare på avstämningsdagen för Företrädesemissionen eller inte, och för det fall att tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut, ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal uniträtter som var och en utnyttjat för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning,

(ii) i andra hand till övriga som anmält sig för teckning av units utan stöd av uniträtter och, för det fall att tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut, ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal units som sådana personer anmält för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning, och

(iii) i sista hand till de som lämnat emissionsgarantier avseende teckning av units, pro rata i förhållande till deras ställda garantier och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Vänligen observera att förvaltarregistrerade (depå) tecknare, som vill öka sannolikheten att få tilldelning utan företrädesrätt genom att även teckna units med företrädesrätt, måste teckna units utan företrädesrätt genom samma förvaltare som de tecknat units med företrädesrätt hos. Det finns annars ingen möjlighet att vid tilldelningen identifiera en viss tecknare som tecknat units såväl med som utan stöd av uniträtter.

Besked om tilldelning av units vid teckning utan företrädesrätt

Besked om eventuell tilldelning av units tecknade utan företrädesrätt lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota via e-post. Likvid ska erläggas enligt instruktion på avräkningsnotan senast den tredje bankdagen efter det att besked om tilldelning avsänts till tecknaren genom avräkningsnota. Investerare som tecknat via en förvaltare kommer att erhålla besked om tilldelning i enlighet med respektive förvaltares förfaranden. Något meddelande lämnas ej till den som inte erhållit tilldelning.

Betalda tecknade units (”BTU”)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt sker några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av BTU skett på tecknarens VP-konto. De units som tecknats är bokförda som BTU på VP-kontot tills Företrädesemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket.

Offentliggörande av utfallet i Företrädesemissionen

Så snart som möjligt efter att teckningstiden avslutats kommer Bolaget att offentliggöra utfallet i Företrädesemissionen, vilket beräknas ske omkring den 10 december 2026. Offentliggörande kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgängligt på Bolagets webbplats, www.gapwaves.com.

Handel i BTU

Handel i BTU med kortnamnet (ticker) GAPW BTU B och ISIN-kod SE0031314687, avses äga rum på Nasdaq First North från den 24 november 2026 till och med den 23 december 2026, förutsatt att registrering har skett vid Bolagsverket.

Leverans av units

Så snart Företrädesemissionen registrerats vid Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring vecka 52, 2026, ombokas BTU till aktier och teckningsoptioner utan särskild avisering från Euroclear. För aktieägare med förvaltarregistrerade aktieinnehav skickas information från respektive förvaltares rutiner. Sådan ombokning beräknas ske omkring vecka 52, 2026.

Upptagande till handel

Bolagets aktier av serie B är upptagna till handel på Nasdaq First North och handlas under kortnamnet (ticker) GAPW B och har ISIN-kod SE0009155518. Handel i aktierna som emitteras inom ramen för Företrädesemissionen beräknas inledas omkring vecka 53, 2026, förutsatt att registrering har skett vid Bolagsverket. Bolagets aktier av serie A är inte upptagna till handel.

Teckningsoptionerna av serie TO3B som emitteras inom ramen för Företrädesemissionen avses bli upptagna till handel på Nasdaq First North så snart som möjligt efter registrering vid Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring vecka 52, 2026. Handel i teckningsoptionerna kommer att kunna ske fram till och med 2 december 2027, som är den sista dagen för handel innan utnyttjandeperioden löper ut. Kortnamnet (ticker) för teckningsoptionerna av serie TO3B är GAPW TO3 B och ISIN-koden är SE0031314661.

Rätt till utdelning

De nya aktierna medför rätt till utdelning första gången på den första avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att de nya aktierna har registrerats vid Bolagsverket och aktierna har förts in i aktieboken hos Euroclear. De nya aktierna har samma rätt till utdelning som de befintliga aktierna.

Utspädning och aktieinnehav efter Företrädesemissionen

Företrädesemissionen avser emission av högst 1 297 762 units, motsvarande högst 7 786 572 nyemitterade aktier av serie B och högst 3 893 286 teckningsoptioner av serie TO3B, berättigande till teckning av ytterligare 3 893 286 aktier av serie B. Under förutsättning att Företrädesemissionen fulltecknas kommer det totala antalet aktier i Bolaget att öka med 7 786 572, vilket resulterar i att det totala antalet utestående aktier i Bolaget ökar från 36 337 348 till 44 123 920, varav 7 617 500 är aktier av serie A och 36 506 420 är aktier av serie B. Aktiekapitalet kommer för det fall Företrädesemissionen fulltecknas att öka med 467 194,32 SEK, från 2 180 240,88 SEK till 2 647 435,20 SEK. Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen kommer genom Företrädesemissionen, avseende de nyemitterade aktierna, få sin ägarandel utspädd med upp till cirka 17,6 procent och sin röstandel utspädd med upp till cirka 6,9 procent (baserat på det totala antalet utestående aktier och röster i Bolaget efter genomförande av Företrädesemissionen).

Under förutsättning att Företrädesemissionen fulltecknas och samtliga teckningsoptioner av serie TO3B som emitteras i Företrädesemissionen utnyttjas för teckning av nya aktier av serie B kommer det totala antalet aktier i Bolaget att öka med ytterligare 3 893 286. Aktiekapitalet kommer därmed att öka med ytterligare högst 233 597,16 SEK. Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen kommer därmed att få sin ägarandel ytterligare utspädd med upp till cirka 8,1 procent och sin röstandel ytterligare utspädd med upp till cirka 3,3 procent (baserat på det totala antalet utestående aktier och röster i Bolaget efter fullt utnyttjande av teckningsoptionerna som emitteras i Företrädesemissionen).

Aktieägare har dock möjlighet att kompensera sig ekonomiskt för utspädningseffekten genom att sälja sina erhållna uniträtter respektive, i förekommande fall, sina teckningsoptioner av serie TO3B.

Härutöver tillkommer ytterligare utspädning för det fall garanterna väljer att erhålla garantiersättning i form av units, dels genom emissionen av aktier till garanterna, dels vid utnyttjande av de teckningsoptioner av serie TO3B som emitteras som garantiersättning. För det fall samtliga garanter väljer att erhålla garantiersättning i form av units kommer ytterligare högst 840 948 aktier av serie B och 420 474 teckningsoptioner av serie TO3B, berättigande till lika många aktier av serie B, att emitteras i en riktad emission till garanterna.

Villkor för erbjudandets fullföljande

Styrelsen för Gapwaves har inte rätt att avbryta, återkalla eller tillfälligt dra tillbaka erbjudandet om att teckna units i Bolaget i enlighet med villkoren i detta Informationsdokument. Styrelsen äger rätt att en eller flera gånger förlänga den tid under vilken anmälan om teckning och betalning kan ske. En eventuell förlängning av teckningstiden offentliggörs genom pressmeddelande senast den sista dagen i teckningsperioden.

Information om behandling av personuppgifter

De som tecknar units i Företrädesemissionen kommer att lämna uppgifter till Aqurat. Personuppgifter som lämnats till Aqurat kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som är nödvändig för att tillhandahålla tjänster och administrera kundarrangemang. Även personuppgifter som inhämtas från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka Aqurat samarbetar. Information om behandling av personuppgifter lämnas av Aqurat. Aqurat tar även emot begäran om rättelse av personuppgifter. Adressinformation kan komma att inhämtas av Aqurat genom en automatisk process hos Euroclear.

Övrig information

I händelse att ett för stort belopp betalas in av en tecknare av units kommer Aqurat att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Aqurat kommer i sådant fall att ta kontakt med tecknaren för uppgift om ett bankkonto som Aqurat kan återbetala beloppet till. Ingen ränta kommer att utbetalas för överskjutande belopp. En teckning av nya units, med eller utan stöd av uniträtter, är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en teckning av nya units. Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningssedlar kan komma att lämnas utan beaktande. Om teckningslikviden inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer i så fall att återbetalas. Erläggs ej likvid i rätt tid kan tilldelade units komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt villkoren för Företrädesemissionen, kan den som ursprungligen erhållit tilldelningen av dessa units komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden.

Teckningsavsikter och garantiåtaganden

Bolaget har ingått avtal om garantiåtaganden på sedvanliga villkor med Schonfeld Global Master Fund L.P. (”**Schonfeld**”) och Aqurat, vilka sammanlagt uppgår till cirka 56,1 MSEK, motsvarande cirka 90 procent av Företrädesemissionen. Av detta belopp svarar Schonfeld för 20,0 MSEK och Aqurat för cirka 36,1 MSEK. Samtliga garantiåtaganden utgörs av så kallade bottengarantier.

För garantiåtagandena utgår garantiersättning om tio (10) procent av det garanterade beloppet i kontant ersättning, alternativt tolv (12) procent för det fall en garant väljer ersättning i form av units i stället. För det fall garanterna väljer att erhålla ersättning i form av units avser styrelsen i Bolaget, med stöd av emissionsbemyndigandet som beslutades av extra bolagsstämman den 10 november 2026, att besluta om en riktad emission av units till garanterna. Teckningskursen i en sådan riktad emission motsvarar teckningskursen i Företrädesemissionen. Garantiåtagandena är inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang, varför det finns en risk för att åtagandena, helt eller delvis, inte kommer att infrias.

Därutöver har styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Gapwaves, däribland verkställande direktören Jonas Ehinger och styrelseordföranden Per Norén, uttryckt sin avsikt att teckna units i Företrädesemissionen, med eller utan företrädesrätt, om sammanlagt cirka 1,0 MSEK, motsvarande cirka 1,6 procent av Företrädesemissionen. Avsiktsförklaringarna är inte bindande och ingen ersättning utgår för dessa.

Utländska direktinvesteringar (FDI)

Styrelsen i Gapwaves bedömer att Bolaget bedriver skyddsvärd verksamhet enligt lag (2023:560) om granskning av utländska direktinvesteringar, av vilken det följer att vissa investeringar i Bolaget ska anmälas till Inspektionen för strategiska produkter (ISP). Anmälningsskyldigheten gäller inte om investeraren tecknar aktier med företrädesrätt i förhållande till det antal aktier som investeraren ägde per avstämningsdagen den 20 november 2026. Varje investerare bör rådfråga en oberoende legal rådgivare om den eventuella anmälningsplikten för investeraren enligt lagen (2023:560) om granskning av utländska direktinvesteringar.

RISKFAKTORER

I följande avsnitt beskrivs de riskfaktorer och viktiga omständigheter som anses specifika och väsentliga för Gapwaves verksamhet och framtida utveckling. Bedömningen av väsentligheten av varje riskfaktor är baserad på sannolikheten för dess förekomst och den förväntade omfattningen av deras negativa effekter. De riskfaktorer som anges nedan är inte rangordnade eller presenterade i någon särskild ordning av betydelse och baseras på tillgänglig information och uppskattningar gjorda per dagen för Informationsdokumentet.

Marknad med ett fåtal men stora kunder

Gapwaves existerande kunder finns främst inom fordonsindustrin, såsom Hella och Valeo, som är så kallade Tier 1-kunder (direktleverantörer av fordonskomponenter till fordonstillverkare). Gapwaves ser vidare ytterligare tillväxtområden inom civil-militära applikationer. Gemensamt för Gapwaves affärsområden är att de har relativt få men stora existerande och potentiella kunder. Detta innebär att Bolaget är starkt beroende av dess kunder för en betydande del av sina intäkter och det finns en risk att Bolaget även i framtiden har ett starkt kundberoende.

För det fall ett samarbete med en större kund skulle upphöra eller om villkoren för ett sådant avtal skulle väsentligen försämras finns en risk att detta skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning och resultat. Motsvarande gäller om en större kund skulle minska sina inköp av produkter från Gapwaves.

Förhandling med existerande och potentiella kunder om pris, leveransvillkor eller andra affärsvillkor kan vara särskilt kritiska och påverka Bolagets lönsamhet. Gapwaves arbetar aktivt med att bygga relation med nya potentiella kunder och inom nya applikationsområden där Bolagets kunskap och teknik kan användas, men det finns ingen garanti att dessa ansträngningar är framgångsrika.

Produktion, uppskalning och beroende av underleverantörer

Gapwaves har viss egen produktion för begränsade volymer samt prototyper. För högvolymsproduktion har Gapwaves etablerade samarbeten med specialiserade externa produktionspartners tillika underleverantörer. Bolaget arbetar utifrån en effektiv organisations- och affärsmodell där delar av eller hela produktionen läggs ut på av Gapwaves certifierade underleverantörer och sker mot kundorder. Gapwaves bedömer att den större delen av tillverkningen i serievolym även i framtiden kommer att utföras av underleverantörer, medan såväl lägre serievolymer som prototypserier kommer att tillverkas i Bolagets egna produktionslokaler i Göteborg. Bolaget är därmed beroende av underleverantörer för serietillverkningen av Gapwaves produkter och kommer sannolikt även vara det i framtiden.

Det föreligger risk för att leveranser från Bolagets underleverantörer blir försenade eller helt uteblir, vilket kan innebära att Bolaget inte kan leverera sina produkter till sina kunder på utsatt tid. För vissa unika eller affärskritiska komponenter finns ett koncentrerat beroende av enskilda leverantörer, vilket utgör en risk om dessa inte kan leverera enligt plan. I takt med att Bolaget ökar produktionsvolymerna blir detta beroende mer betydande och riskens potentiella påverkan större. Detta kan resultera i missnöje hos Bolagets kunder, i värsta fall hävning av köp, eller krav på ersättning från kunder.

I takt med att Gapwaves verksamhet och försäljning växer kommer Bolaget delvis vara beroende av att existerande underleverantörer har möjlighet att utöka sina tillverkningsvolymer eller att Bolaget kan hitta ytterligare underleverantörer. Det finns en risk att existerande underleverantörer inte kan utöka sina tillverkningsvolymer för Gapwaves, eller att detta inte kan ske på för Bolaget acceptabla villkor, samt att Bolaget inte hittar nya underleverantörer på acceptabla villkor eller att sådana processer drar ut på tiden. Från tid till annan kan även underleverantörer välja att avsluta avtal eller kräva för Gapwaves ofördelaktiga villkor, vilket kan leda till tillfälliga, såväl kort- som långsiktiga, produktionsstopp eller -förseningar.

Gapwaves arbetar aktivt och långsiktigt med flera underleverantörer men försöker samtidigt minska sitt underleverantörsberoende genom kontakt med flera leverantörer inom för Bolaget viktiga områden, samt genom geografisk diversifiering av underleverantörer för att kunna anpassa sig efter kundens önskemål och ha flexibilitet vid eventuella handelshinder, såsom tullar och tariffer. Det finns dock en risk att dessa åtgärder inte resulterar i nya underleverantörer, inte sker på för Bolaget acceptabla villkor, eller inte är tillräckliga för att hantera handelshinder eller andra konsekvenser av det politiska och ekonomiska världsläget.

Hög kvalitet är alltid prioriterat i Gapwaves underleverantörsbedömningar, men det finns en risk att underleverantörer avviker från detta från tid till annan. Bristande kvalitet från underleverantör kan innebära att Bolaget behöver säga upp underleverantörer och i stället hitta nya, vilket kan medföra ökade kostnader för Bolaget.

Etableringen av en volymproduktionslinje, inklusive en ny försörjningskedja, medför även operationella risker. Förseningar, kvalitetsproblem eller oförutsedda kostnader under en sådan uppstartsperiod kan påverka Bolagets förmåga att uppfylla kundåtaganden. Gapwaves hanterar dessa risker genom att arbeta nära certifierade produktionspartners, men det finns en risk att detta arbete inte är tillräckligt för att undvika sådana problem.

Sammantaget bedöms ovanstående risker, om de förverkligas, kunna ha en betydande negativ inverkan på Gapwaves verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Prisförändringar på råmaterial
Bolaget är exponerat mot fluktuationer i råmaterialpriser. Det finns en risk att kostnadsökningar inte fullt ut kan överföras till kunder, vilket kan påverka Bolagets marginaler negativt. Bolaget bedöms ha en flexibel produktionsmodell med möjlighet till storskalig serieproduktion hos certifierade produktionspartner i olika geografier, vilket ger möjlighet att anpassa sig efter kundernas önskemål och ha flexibilitet avseende eventuella handelshinder, men det finns en risk att dessa åtgärder inte är tillräckliga för att hantera prisökningar på råmaterial. Skulle risken förverkligas kan det ha en negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

Konkurrens från andra företag
Gapwaves kan komma att utsättas för konkurrens från andra företag med satsningar inom samma segment. Konkurrenter kan visa sig vara snabbare och/eller bättre på att anpassa sig till kundernas behov och/eller göra tekniska genombrott, vilket kan resultera i att efterfrågan på Gapwaves produkter minskar och därmed att Bolagets försäljning minskar. För det fall en konkurrent gör ett tekniskt genombrott finns det en risk att Gapwaves kan komma att ha svårt eller misslyckas med att konkurrera och kan därmed komma att förlora marknadsandelar.

Det finns vidare en risk att konkurrenter kan komma ha större finansiella resurser än Gapwaves och ha möjlighet att genomföra prissänkningar för att öka sina marknadsandelar. Det finns en risk att Bolaget kan behöva sänka sina priser och därmed minska sina marginaler för att kunna fortsätta konkurrera effektivt och behålla sina marknadsandelar. Risken är däremot att Gapwaves inte har finansiell möjlighet att sänka sina priser och därmed konkurrera effektivt.

För det fall riskerna förverkligas kan efterfrågan på Gapwaves produkter hämmas eller att Gapwaves behöver minska sina marginaler, vilket skulle kunna få väsentliga negativa effekter på Bolagets finansiella ställning, resultat och verksamhet.

Immateriella rättigheter
Gapwaves teknologi grundar sig på ett stort antal patent som skyddar mot Bolagets konkurrenter inom skyddsområdet för Bolagets patent. Det finns en risk att de åtgärder som Gapwaves har vidtagit eller kan komma att vidta är otillräckliga för att upprätthålla eller erhålla adekvat immaterialrättsligt skydd, vilket kan leda till att Gapwaves inte kan hindra tredje part från att använda Bolagets egenutvecklade teknologi eller från att marknadsföra produkter som är mycket lika eller identiska med Gapwaves produkter. Gapwaves kan vidare bli föremål för tvister med tredje part när det gäller dess immateriella rättigheter, inklusive anspråk avseende giltighet, verkställbarhet, omfattning och löptid.

Förutsättningar som giltighet, verkställbarhet, omfattning och löptid för patent kan vara osäkra och omfattar vanligen komplexa faktafrågor liksom rättsliga frågor och förfaranden. Gapwaves förmåga att försvara sina patent beror också på enskilda länders lagar och varje lands praxis avseende verkställighet av immateriella rättigheter. Gapwaves kan inte säkerställa att Bolaget kommer att erhålla utfärdade patent, att eventuella patent som Bolaget erhåller förblir giltiga eller att patent som ägs av Bolaget kommer att ge tillräckligt skydd mot konkurrenter med liknande teknik. Det finns även en risk att Gapwaves gör intrång eller anklagas för att göra intrång i tredje parts immateriella rättigheter. För det fall riskerna förverkligas kan skyddet för Bolagets teknologi minska eller leda till ökade kostnader för upprätthållande av befintligt skydd, vilket skulle kunna få en väsentlig negativ effekt på Bolagets verksamhet och resultat.

Nyckelpersoner och rekrytering
Gapwaves befinner sig fortsatt i en expansiv fas och Bolagets förmåga att attrahera, motivera och behålla kvalificerade medarbetare med relevant erfarenhet, kompetens och engagemang är väsentlig för Gapwaves verksamhet, framgång och framtida tillväxt. Gapwaves är beroende av vissa befintliga personer i Bolagets ledningsgrupp, deras kompetens och erfarenhet är viktigt för att bibehålla och förbättra Gapwaves verksamhet och produkter. För det fall någon av Bolagets nyckelpersoner skulle välja att avsluta sin anställning skulle det kunna få väsentliga negativa inverkningar på Gapwaves verksamhet och framtidsutsikter, på kort eller lång sikt beroende på om Bolaget kan hitta lämpliga personer som kan ersätta sådana nyckelpersoner.

Bolaget anser att Gapwaves framtida framgång och tillväxt kommer i stor utsträckning vara beroende av Bolagets förmåga att behålla, utveckla och rekrytera kvalificerade, kompetenta, erfarna och engagerade medarbetare. Det är oftast hög konkurrens om sådana medarbetare och i den mån Gapwaves inte kan erbjuda konkurrensmässiga anställningsvillkor kan det visa sig svårt för Gapwaves att rekrytera och bibehålla kvalificerade medarbetare. För det fall riskerna skulle förverkligas skulle det kunna leda till framtida intäktsbortfall och ökade kostnader för rekrytering, vilket i sin tur skulle kunna få väsentliga negativa inverkningar på Gapwaves verksamhet och resultat. Förverkligande av riskerna kan även medföra att Gapwaves tillväxt och produktutveckling stannar av helt eller delvis.

Fortsatt produktutveckling
Gapwaves affärsmodell bygger på att intäkter skapas genom produktutveckling som är medfinansierad av kunder, som därefter övergår till produktförsäljning när produkten är färdigutvecklad och kan serietillverkas. Bolagets produktutveckling bidrar även till uppbyggandet och stärkandet av Gapwaves patentportfölj. Det finns en risk att Gapwaves nuvarande och framtida produktutveckling försenas, kostar mer än beräknat eller att de produkter som Bolaget utvecklar inte lever upp till kundens och/eller Bolagets förväntningar.

Finansierings- och kapitalbehov
Gapwaves är finansierat genom eget kapital. Under november 2025 genomförde Bolaget en företrädesemission av aktier av serie B som tillförde Bolaget cirka 71,6 MSEK efter avdrag för emissionskostnader (cirka 78 MSEK före avdrag för emissionskostnader). Även om Bolaget genererar intäkter kan det i takt med att Bolaget växer uppstå ytterligare kapitalbehov, även efter genomförandet av den Företrädesemissionen. Gapwaves kan exempelvis behöva ta in ytterligare kapital för att kunna fortsätta bedriva och utveckla sin verksamhet eller för att möjliggöra strategiska förvärv av andra företag eller verksamheter.

Det föreligger en risk att Bolaget i framtiden inte kommer att kunna erhålla ytterligare finansiering när det behövs eller att sådan finansiering inte kan erhållas på, för Bolaget och dess aktieägare, fördelaktiga villkor. För det fall Gapwaves inte kan erhålla nödvändig finansiering på fördelaktiga eller acceptabla villkor för att verkställa sin nuvarande eller framtida strategi, kommer Bolaget helt eller delvis inte kunna genomföra strategin i önskad omfattning. Det kan även resultera i att Gapwaves tillväxt bromsas eller helt stannar av. För det fall dessa risker skulle förverkligas kan det resultera i ökade kostnader för Bolaget samt minskade, försenade eller i värsta fall uteblivna intäkter från produktförsäljning. Det skulle även kunna få stora negativa effekter på Bolagets finansiella ställning och resultat och/eller marknadsposition.

Bolagets största aktieägare kan utöva ett betydande inflytande
Innan genomförandet av Företrädesemissionen representerar Gapwaves största aktieägare, Kildal Antenn AB inklusive närstående, cirka 16,67 procent av totala antalet aktier och cirka 53,95 procent av det totala antalet röster i Bolaget. Kildal Antenn AB kommer även efter Företrädesemissionens genomförande kunna ha ett betydande inflytande i frågor som hänskjuts till bolagsstämman i Bolaget, såsom val av styrelse, ändringar av bolagsordningen, nyemission av aktier eller andra bolagsrättsliga åtgärder.

Det finns en risk att Kildal Antenn AB:s intressen kan avvika från, eller konkurrera med, Gapwaves eller dess övriga aktieägares intressen. Det föreligger därmed en risk att Kildal Antenn AB kan komma att utöva sitt inflytande över Gapwaves på ett sätt som inte ligger i Bolagets eller dess övriga aktieägares intressen.

ALLMÄN BOLAGSINFORMATION

Gapwaves är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades i Sverige den 1 november 2010 och registrerades vid Bolagsverket den 2 februari 2011. Bolaget regleras av, och verksamheten bedrivs i enlighet med, aktiebolagslagen (2005:551). Styrelsen har sitt säte i Göteborg och Bolaget har sin hemmedlemsstat i Sverige. I Bolagets koncern ingår det svenska dotterbolaget Metasum, org.nr 559131-0072, som ägs till 100 procent av Gapwaves. Bolagets LEI-kod är 549300Z7VEJLHEVAJ835. Adressen till Bolagets webbplats är www.gapwaves.com.

Aktierna i Gapwaves har emitterats i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551) och de rättigheter som är förenade med aktier som är emitterade av Bolaget, inklusive de rättigheter som följer av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i nämnda lag. Gapwaves aktier är fördelade över två aktieslag. Varje aktie av serie A berättigar innehavaren till tio (10) röster vid bolagsstämma och varje aktie av serie B berättigar innehavaren till en (1) röst vid bolagsstämma. Aktierna är denominerade i SEK. Samtliga emitterade aktier är fullt inbetalda och fritt överlåtbara.

BOLAGET

Gapwaves AB
Nellickevägen 22
412 63 Göteborg

FINANSIELL RÅDGIVARE TILL BOLAGET

Corpura Fondkommission AB
Artillerigatan 42
114 45 Stockholm

LEGAL RÅDGIVARE TILL BOLAGET

MAQS Advokatbyrå AB (Keelion Law Advokatbyrå AB från den 1 januari 2027)
Masthamnsgatan 13
413 29 Göteborg

EMISSIONSINSTITUT

Aqurat Fondkommission AB
Kungsgatan 58
111 22 Stockholm