



Gabather

Årsredovisning 2025

Innehållsförteckning

Gabather i korthet	3
VD har ordet	4
Förvaltningsberättelse	5
Aktier	12
Finansiell utveckling	14
Resultaträkning	15
Balansräkning	16
Förändring i eget kapital	17
Kassaflödesanalys	18
Noter och tilläggsupplysningar	19
Not 2 Personal	21
Not 3 Andelar i dotterföretag	22
Not 4 Likvida medel	22
Not 5 Aktiekapitalets utveckling	22
Not 6 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23
Not 7 Styrelsens förslag till resultatdisposition	23
Not 8 Väsentliga händelser efter rapportperioden	24
Not 9 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	24
Not 10 Ersättning till revisor	25
Not 11 Transaktioner med närstående	25
Underskrifter	26
Kontaktuppgifter	26
Kommande informationstillfällen	27
Härledning av vissa alternativa nyckeltal och finansiella definitioner	27

Gabather i korthet

Gabather är ett kliniskt bioteknikbolag som utvecklar nästa generations läkemedel mot psykisk ohälsa och neuropsykiatriska sjukdomar. Bolagets proprietära plattform av selektiva GABAA-receptormodulatorer bygger på en unik verkningsmekanism som syftar till att återställa balansen i neurala kretsar - med minimerade biverkningar jämfört med traditionella terapier. Gabathers längst framskridna läkemedelskandidat, GT-002, genomgår nu ett kliniskt utvecklingsprogram riktat mot neuropsykiatriska sjukdomar. Utöver detta har bolagets GABAA-receptorstimulerare potential att bli effektiva behandlingar inom en rad sjukdomar som helt eller delvis beror på obalans i GABA-systemet, däribland schizofreni, psykos, Alzheimers sjukdom och autism. Bolaget expanderar även sin plattform till nya områden såsom sömnstörningar samt neural hälsa och hälsosamt åldrande.

Utvalda finansiella data	2025	2024
Nettoomsättning, tkr	-	-
Rörelseresultat, tkr	-4 511	-7 775
Resultat efter skatt, tkr	-4 652	-7 753
Balansomslutning, tkr	5 355	1 833
Årets kassaflöde, tkr	2 265	-237
Årets kassaflöde per aktie (SEK)	0,01	-0,01
Årets kassaflöde per aktie exkl nyemissioner (SEK)	-0,03	-0,16
Likvida medel, tkr	3 143	878
Resultat per aktie (SEK)	-0,02	-0,37
Eget kapital per aktie (SEK)	0,00	-0,18
Soliditet, %	12,36%	-227,77%

VD har ordet

2025 var ett strategiskt viktigt år för Gabather, där vi tog tydliga steg för att föra GT-002 närmare klinisk validering och samtidigt stärka bolagets vetenskapliga, finansiella och kommersiella position. Vårt fokus under året var att bygga de regulatoriska, operativa och finansiella förutsättningarna för den kliniska fasen i TOTEMS-programmet.

En central milstolpe var det slutgiltiga godkännandet från danska läkemedelsmyndigheten för den explorativa fas II-studien med GT-002. Studien genomförs i samarbete med Center for Neuropsychiatric Schizophrenia Research i Glostrup och finansieras av danska staten. Detta ger Gabather möjlighet att utvärdera GT-002 i patienter inom schizofrenispektrumet utan att bära studiekostnaden, vilket är av stor betydelse för ett mindre utvecklingsbolag.

Under året fortsatte vi också att förstärka den vetenskapliga grunden för vår plattform. Tillsammans med MINDIG presenterade vi fMRI-resultat som visade att GT-002 har en varaktig påverkan på hjärnaktivitet. Vid Society for Neuroscience Annual Meeting presenterade vi ytterligare prekliniska och kliniska data som stärker förståelsen av kandidatens selektiva GABA_A receptor-modulering och unika neurala signatur. Att en peer review-granskad artikel om TOTEMS-protokollet accepterades i Frontiers in Psychiatry bidrar dessutom till extern validering av programmet.

Vi hanterade även operativa utmaningar under året. Den kvalitetsavvikelse som identifierades i provningsmaterialet ledde till en tidsjustering, men också till en nödvändig och ansvarsfull åtgärd: nytt kliniskt material producerades, verifierades och godkändes enligt regulatoriska krav. Patientsäkerhet och kvalitet är grundläggande för vår verksamhet, och hanteringen av detta stärker förutsättningarna inför studiestart.

Finansiellt präglades året av disciplin och proaktiva åtgärder. Företrädesemissionen under våren, nyttjandet av teckningsoptioner av serie TO 7 samt en riktad nyemission i december bidrog sammantaget till att stärka bolagets kapitalstruktur och möjliggöra fortsatt genomförande av planerade aktiviteter. Samtidigt har vi fortsatt att driva partnerdialoger med fokus på att skapa kommersiellt värde från GT-002.

Vid utgången av 2025 stod Gabather bättre positionerat än vid årets början. Vi har reducerat viktiga risker, förtydligat vår affärsstrategi, stärkt den vetenskapliga dokumentationen och lagt grunden för kliniska datapunkter som kan bli avgörande för bolagets fortsatta utveckling. Vår ambition är tydlig: att omvandla vetenskaplig styrka till kommersiellt värde genom klinisk validering och partnerskap.

Jag vill rikta ett varmt tack till våra aktieägare, medarbetare och samarbetspartners för ert engagemang under året. Tillsammans tar vi Gabather vidare mot nästa fas i bolagets utveckling.

Södertälje
Michael-Robin Witt, VD

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Gabather AB (publ), org.nr. 556970-5790 får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 2025-01-01 - 2025-12-31.

Denna Årsredovisning är upprättad i enlighet med BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3), och Årsredovisningslagen.

Väsentliga händelser under året

Den 13 januari utsågs Pareto Securities till likviditetsgarant för Gabathers aktie med start den 14 januari.

Den 20 januari beslutade styrelsen för Gabather om en företrädesemission av units om högst cirka 23,5 MSEK och att uppta bryggglån om 0,75 MSEK. Styrelsens beslut om företrädesemissionen godkändes vid en efterföljande extra bolagsstämma den 21 februari 2025 där det även godkändes att minska Bolagets aktiekapital ändrade gränser för aktiekapital och antalet aktier i Bolagets bolagsordning.

Den 6 februari offentliggjordes utfallet av nyttjandet av teckningsoptioner av serie TO6. Teckningsgraden uppgick till 2,3 procent vilket låg i linje med Bolagets förväntningar då teckningskursen översteg priset på Gabathers aktie under nyttjandeperioden.

Gabather erhöll den 14 februari slutgiltigt godkännande från danska läkemedelsmyndigheten för TOTEMS fas-2 kliniska prövning av GT-002 vid Centret för Neuropsykiatrisk Schizofreniforskning (CNSR) i Glostrup, Danmark. Studien finansieras av den Danska Innovationsfonden och omfattar 30 frivilliga deltagare och 20 patienter.

Den 20 mars offentliggjorde Gabather utfallet i företrädesemission. Totalt tecknades 7 081 046 units, motsvarande en teckningsgrad om cirka 30 procent. Gabather tillfördes därmed cirka 6,38 MSEK före emissionskostnader. Antalet aktier ökade med 212 431 380, från 23 773 496 till 236 204 876 och aktiekapitalet ökade med 5 310 784,5 SEK, från 594 337,4 SEK till 5 905 121,9 SEK. Utspädningen uppgick till cirka 89,9 procent. I samband med nyemissionen gavs vederlagsfria teckningsoptioner ut med utnyttjanderätt i slutet av 2025. Vid fullt utnyttjande kan bolaget tillföras mellan cirka 5,3-17,4 MSEK beroende på teckningskurs. Antalet aktier kan öka med ytterligare 212 431 380, från 236 204 876 till 448 636 256, och aktiekapitalet kan öka med ytterligare 5 310 784,5 SEK, från 5 905 121,9 SEK till 11 215 906,4 SEK motsvarande en ytterligare utspädningseffekt om cirka 47,3 procent.

Den 22 april meddelade Gabather, tillsammans med experter inom hjärnbildning från MINDING, lovande fMRI-resultat som visar på GT-002:s varaktiga inverkan på hjärnaktivitet.

På årsstämman, den 30 juni, beslutades om omval av Bert Junno, Michael-Robin Witt och Theresa Comiskey Olsen till styrelseledamöter. Bert Junno valdes även till styrelseordförande.

Den 26 augusti meddelade Gabather justering av tidsplan för TOTEMS-studien. Studiestarten förväntas nu ske under det fjärde kvartalet 2025 och den första utläsningen förväntas under Q1 2026, med målsättningen att ingå ett licensavtal under Q2 2026. Bolaget bekräftade att studiens logistik och finansiering inte påverkades, och att övriga förberedelser för genomförandet fortgår enligt plan.

Gabather AB meddelade den 9 september att Chief Financial Manager Kristofer Svensson har beslutat att lämna sin tjänst. För att säkerställa kontinuitet och en ordnad övergång kommer Svensson bistå i överlämningsprocessen fram tills dess att en efterträdare har utsetts.

Gabather meddelade den 30 oktober att en vetenskaplig artikel medförfattad av forskare från Gabather fått en publikation om TOTEMS kliniska prövningskontroll granskad och accepterad i Frontiers Psychiatry.

Den 3 november 2025 upptog Gabather ett bryggglån om 0,7 MSEK att återbetalas med likvid från Bolagets teckningsoptionsinlösen TO 7.

Den 17 november 2025 erhöll Gabather bottengarantiåtaganden från externa investerare avseende teckningsoptionsinlösen TO 7. Garantiåtagandena omfattar sammanlagt totalt cirka 3,7 MSEK, motsvarande cirka 70 procent av den emissionslikvid som Bolaget kan tillföras vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna TO 7.

Gabather presenterade 15-19 november nya prekliniska och kliniska data som ytterligare bekräftar den kliniska potentialen för GT-002 vid Society for Neuroscience Annual Meeting, USA 2025.

Den 3 december offentliggjordes utfallet av TO7. Totalt utnyttjades 173 229 936 Teckningsoptioner för teckning av lika många nya aktier, motsvarande en utnyttjandegrad om cirka 81,55 procent. Då utnyttjandegraden översteg 70 procent togs inga garantiåtaganden i anspråk. Bolaget tillfördes totalt cirka 4,35 MSEK före avdrag för transaktionskostnader och kontant garantiersättning. Utfallet innebar en utspädning om cirka 42,30 procent.

Extra bolagsstämma den 15 december 2025 beslutade om att ändra bolagsordningens gränser för aktiekapital och antal aktier samt att minska aktiekapitalet.

Styrelsen beslutade den 19 december om en riktad emission bestående av 61 000 000 nya aktier till en teckningskurs om 0,025 SEK till ett antal externa investerare. Genom den Riktade Emissionen tillförs cirka 1,5 MSEK, före avdrag för emissionskostnader. Styrelsen i Gabather beslutade även om en kvittningsemission bestående av 21 199 340 aktier med en teckningskurs om 0,025 SEK till de externa investerare som ställt ut garantiåtaganden i samband med teckningsoptioner av serie TO 7. Den Riktade Emissionen och Ersättningsemissionen innebar en utspädning om cirka 16,7 procent.

Väsentliga händelser efter årets slut

Styrelsen beslutade den 18 mars 2026, med stöd av bemyndigande från den ordinarie bolagsstämman den 30 juni 2025, om en riktad emission av 118 857 138 nya aktier till en teckningskurs om 0,035 SEK per aktie till ett antal befintliga aktieägare och externa investerare. Genom den Riktade Emissionen tillfördes Gabather totalt cirka 4,2 MSEK, före avdrag för emissionskostnader. Genom den riktade emissionen ökade antalet aktier i Gabather med 118 857 138, från 491 634 152 aktier till 610 491 290 aktier. Aktiekapitalet ökade med cirka 1 714 231,1 SEK, från 7 090 651,6 SEK till cirka 8 804 882,7 SEK. För befintliga aktieägare medförde den riktade emissionen en utspädning om cirka 19,47 procent av antalet aktier och röster i Bolaget.

Den 8 april lämnade Gabather in en patentansökan för ny icke-sederande sömnbehandling - ett område med betydande medicinskt behov och stor global marknadspotential. Den globala marknaden för behandling av sömnstörningar uppskattas till över 10 miljarder USD och förväntas växa i takt med en åldrande befolkning och ökad förekomst av stressrelaterade tillstånd. Initiativet markerar en strategisk expansion av bolagets plattform och kan på sikt etablera ett nytt affärsben inom Gabather.

Bolaget meddelade den 6 maj att den första patientstudien med läkemedelskandidaten GT-002 har initierats - ett viktigt steg från preklinisk fas till klinisk prövning på patienter med schizofrenispektrum. Studien, kallad TOTEMS, genomförs vid Center for Neuropsychiatric Schizophrenia Research (CNSR) vid Köpenhamns universitetssjukhus - en ledande forskningsmiljö

inom neuropsykiatri. Studien är finansierad av danska staten, motsvarande cirka 18 MSEK, vilket möjliggör genomförandet utan ytterligare finansiell belastning för Gabather.

Det har i övrigt inte förekommit några väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut.

Flerårsöversikt

tkr	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	0	0	0	0	0
Resultat efter finansnetto	-4 652	-7 753	-9 437	-8 548	-16 995
Balansomslutning	5 355	1 833	7 364	6 752	15 392
Soliditet, %	12,4	-227,8	6,6	50,9	71,2
Resultat per aktie	-0,02	-0,37	-0,65	-0,63	-1,27
Medeltal anställda	2	3	3	3	4

Styrelsens förslag till resultatdisposition

SEK	2025
Förslag till disposition av årets vinst eller förlust	
Styrelsen föreslår att till förfogande stående medel:	
Balanserat resultat	-115 660 740
Överkursfond	113 883 539
Årets resultat	-4 652 161
Totalt	-6 429 362
Disponeras enligt följande:	
balanseras i ny räkning	-6 429 362
Summa	-6 429 362

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2025

Beträffande resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultat-och balansräkning med tillhörande noter.

Finansiell ställning

Bolagets likviditet, efter den riktade emissionen i mars 2026 om ca 4,2 MSEK före emissionskostnader, bedöms av Bolagets styrelse vara tillräcklig för att finansiera verksamheten under de kommande tolv månaderna från balansdagen. Nyemissionerna stärkte kapitalstrukturen och förbättrade den finansiella förutsägbarheten men återställde ej det egna kapitalet till 100%. Styrelsen utvärderar därför fortsatt löpande nya finansieringsalternativ och ytterligare kostnadsbesparingar.

Eget kapital

Som framgår av balansräkningen understiger bolagets totala egna kapital hälften av det registrerade aktiekapitalet. Denna situation uppstod första gången den 31 maj 2023 varmed styrelsen gjorde bedömningen att det fanns uppenbara ej redovisade övervärden i bolagets patentportfölj. Mot bakgrund av detta beslutades att det ej var nödvändigt att upprätta en kontrollbalansräkning enligt aktiebolagslagen, 25 kap. Utfallet av företrädesemissionen i augusti 2024 indikerade ett lägre värde på bolaget än det värde som styrelsen tidigare baserat sin bedömning på. Styrelsen beslutade därför den 19 augusti 2024 av försiktighetsprincip att upprätta kontrollbalansräkning enligt 25 kap 13 § Aktiebolagslagen. Kontrollbalansräkningen som upprättades och granskades av Bolagets revisor per den 24 september 2024 utvisade att Bolagets aktiekapital var helt intakt. Styrelsen har under 2025 fortlöpande bedömt rimligheten i de tillämpade värdena på bolagets patentportfölj. Styrelsen bedömning är att de tillämpade värdena på bolagets patentportfölj fortsatt är tillämpbara innebärande att Bolagets aktiekapitalet bedömts som helt intakt under 2025, vid balansdagen och likaså vid avgivandet av denna årsredovisning.

Verksamhet

Introduktion

Gabather utvecklar nästa generations läkemedel mot psykisk ohälsa. Bolagets selektiva GABAA-stimulerare har en unik verkningsmekanism som kan lägga grunden till nya och effektiva läkemedel mot flera stora psykiatriska diagnoser. Gabather har ett pågående kliniskt utvecklingsprogram för sin längst framskridna läkemedelskandidat GT-002.

Gabather har även program för att identifiera nya läkemedelskandidater för vidare klinisk utveckling. Bolagets GABAA-stimulerare har potential att bli effektiva behandlingar för sjukdomar som helt eller delvis beror på obalans i GABA-systemet, till exempel depression, schizofreni, psykos, Alzheimers sjukdom och autism. Gabather är noterat på First North Growth Market.

Medicinskt behov

Dagens behandlingsalternativ för vanliga former av psykisk ohälsa präglas av begränsad precision, långsamt insättande effekt och betydande biverkningsproblematik. Det finns därför ett fortsatt stort behov av nya, mer effektiva och snabbverkande terapier. Enligt aktuella globala uppskattningar lever omkring 970 miljoner människor med någon form av psykisk störning, inklusive diagnoser som depression, schizofreni och bipolär sjukdom. Många neuropsykiatriska sjukdomar är dessutom åldersrelaterade, och i takt med att befolkningen globalt blir allt äldre ökar också den totala sjukdomsördan. Detta förstärker behovet av nya, mer träffsäkra behandlingsalternativ.

Utvecklingen innebär både omfattande mänskligt lidande och betydande ekonomiska kostnader för samhällen världen över. Förutom psykiska symtom som ångest, oro, nedstämdhet och vanföreställningar drabbas många patienter även av kognitiva nedsättningar, inkluderande försämrat minne, koncentrationssvårigheter och nedsatt inlärningsförmåga. Kombinationen av psykiska och kognitiva symtom leder ofta till avsevärt försämrad funktionsnivå.

Även om orsakerna bakom psykisk sjukdom är komplexa visar samlad forskning att obalanser i hjärnans signalsubstanser är centrala. Historiskt har forskning och läkemedelsutveckling främst fokuserat på serotonin- och dopaminsystemen. Allt fler studier indikerar nu att även GABA- och glutamatsystemen spelar en viktig roll i bland annat depression och andra psykiatriska tillstånd.

De läkemedel som idag används inom psykiatri verkar huvudsakligen via centrala neurotransmittsystem, framför allt serotonin-, dopamin- och GABA-systemen. Trots att dessa behandlingar varit viktiga framsteg kvarstår flera centrala begränsningar:

- De flesta terapier är utvecklade för flera decennier sedan och har relativt låg specificitet, vilket bidrar till biverkningsproblem.
- Behandlingseffekt uppnås ofta först efter flera veckor.
- En betydande andel patienter uppnår otillräcklig eller ingen effekt av befintliga läkemedel.
- För vissa indikationer saknas helt godkända terapier, vilket gör att stora patientgrupper står utan behandlingsalternativ.
- Det saknas idag godkända läkemedel som riktar sig mot de kognitiva symtomen, vilka är vanligen förekommande vid exempelvis depression och schizofreni.

Gabathers selektiva GABAA-stimulerare - ett nytt sätt att behandla psykiska diagnoser.

Gabather utvecklar småmolekylära läkemedelskandidater som påverkar aktiviteten i GABAA-receptorn. GABA är den hämmande delen av GABA/glutamat-systemet, som tillsammans står för cirka 90 % av all signalöverföring i hjärnan och spelar en central roll för känslor och kognition. Forskning visar i ökande grad att obalans i detta system är kopplat till flera psykiatriska diagnoser, särskilt kognitiva störningar, depression och schizofreni.

GABA-receptorer delas traditionellt in i två huvudtyper: GABA_A och GABA_B. Ny forskning visar att båda grupperna består av flera subtyper, vars unika sammansättning och aktivering är viktiga för de många funktioner som GABA-systemet styr.

Det finns redan läkemedel som stimulerar Gaba-receptorer, såsom ensodiazepiner, men dessa verkar brett och ger ofta biverkningar som dåsighet, kramper och beroende. Gabathers läkemedelskandidat GT-002 är däremot mycket selektiv för GABA_A-receptorn och binder betydligt starkare än bensodiazepiner. Kandidaten har dessutom en distinkt neuronal signatur - en specifik modulering av hjärnaktivitet - som tydligt skiljer den från bensodiazepiner och andra GABA_A-modulatorer. Denna unika verkningsmekanism kan förklara de lovande prekliniska resultaten, där GT-002 förbättrat kognition och social interaktion samt minskat psykotiska symtom i djurmodeller.

Kognitiv nedsättning är ett genomgående problem inom psykisk ohälsa och det saknas idag läkemedel som riktar sig specifikt mot detta. GT-002:s tydliga effekt på kognition öppnar därför möjligheter för behandling av flera diagnoser och stora patientgrupper. Samtidigt visar resultaten att kandidaten verkar mycket selektivt på vissa GABA_A-subtyper, vilket minskar risken för oönskade biverkningar som dåsighet och kramper.

Status klinisk utveckling av GT-002

Bolaget har genomfört ett fas 1-program bestående av tre delar. Under 2019 genomfördes den första delen med enstaka och stigande doser (SAD) av GT-002. Studien var en randomiserad, dubbelblind, placebokontrollerad fas 1a-studie i 32 friska frivilliga försökspersoner med syfte att studera säkerhet, tolerabilitet och farmakokinetiska egenskaper av GT-002. Resultatet visade att GT-002 togs upp bra i kroppen, tolererades väl och försökspersonerna visade inga läkemedelsrelaterade biverkningar.

Den andra delen av fas 1-programmet genomfördes under 2020 där upprepade och stigande doser (MAD) studerades. Studien var en dubbelblind, placebokontrollerad fas 1b-studie i 16 friska försökspersoner. Studien utvärderade främst säkerhet och tolerabilitet av upprepade och ökande doser av GT-002. Därtill undersöks farmakokinetiska parametrar. Resultaten visar att läkemedelskandidaten har mycket goda farmakokinetiska egenskaper i form av god absorption och distribution. Substansen uppvisar även en gynnsam säkerhetsprofil och tolererades väl av försökspersonerna.

Under hösten 2022 påbörjades den tredje delen av fas 1-programmet, som är en dubbelblind, placebokontrollerad fas 1-studie i 24 friska försökspersoner som ska visa hur GT-002 modulerar hjärnaktivitet och var i hjärnan detta sker. GT-002 interaktion med GABAA-receptorn mäts i friska försökspersoner med hjälp av funktionell magnetresonanstomografi (fMRI) samt elektroencefalografi (EEG). De sista individerna inkluderades i studien under senare delen av 2023. Totalt screenades 26 individer och 17 kvalificerade sig för att inkluderas i studien. Samtliga individer tolererade behandlingen väl och resultaten visar på intressanta skillnader i hjärnaktivitet i olika områden i hjärnan, mellan behandlingsgrupperna. Dessa resultat i kombination med avsaknaden av negativ effekt stärker vår övertygelse om att GT-002 är ett unikt selektivt och säkert terapeutiskt alternativ för flera neuropsykiatriska diagnoser.

År 2025 inledde Gabather en explorativ, dubbelblind, cross-over designad fas 2-klinisk prövning av vår ledande läkemedelskandidat GT-002 på patienter som lider av schizofreni, i samarbete med Center for Neuropsykiatrisk Schizofreniforskning (CNSR) i Glostrup, Danmark. Denna TOTEMS studie finansieras i sin helhet av Innovationsfonden Danmark (IFD).

Forskningsprogram och patent

Förutom GT-002 har Gabather ett flertal substanser i sin pipeline som undersöks i olika prekliniska modeller. Substanserna kan utvecklas till nya läkemedelskandidater baserat på separata patent för att bredda portföljen med projekt riktade mot fler indikationer. Samtliga substanser är skyddade av unika patentfamiljer och GT-002 är dessutom skyddat av patent för formulering, syntesväg och andra medicinska användningar (second medical use). Bolaget har i dagsläget godkända patent och patentansökningar på världens viktigaste marknader: Europa, USA, Kanada, Japan, Kina och Indien. Under tredje kvartalet 2025 har Gabather lämnat in en ny provisorisk patentansökan till USPTO avseende den neuronala signaturen för GT-002.

Framtid och strategi

Gabathers mål är att ingå kommersiella samarbetsavtal baserat på kliniska resultat i respektive projekt. För GT-002 innebär detta att projektet drivs i egen regi fram till att effektdata föreligger i tidiga kliniska studier. Därefter är målsättning att ingå avtal med en utvecklingspartner för vidare klinisk utveckling och kommersialisering av läkemedelskandidaten. Ersättningarna i en traditionell licensaffär består normalt av en up-front betalning, betalningar vid passerande av viktiga milstolpar i projektet samt royalty på försäljning av produkten.

Risker och osäkerheter

Gabathers väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer omfattar såväl verksamhetsrelaterade risker såsom risker relaterade till forskning, läkemedelsutveckling, patent, konkurrenter och framtida finansiering. Bolagets värde är till stor del beroende av framgången för Bolagets utvecklingsprojekt och förmåga att ingå partnerskap med större läkemedelsbolag. Gabather befinner sig i en tidig utvecklingsfas och det finns en risk att bolaget inte når tillräcklig lönsamhet. De viktiga riskerna utan rangordning antas vara;

Kliniska studier

Framtida kliniska studier innefattar alltid risker och osäkerheter då resultatet från sådana studier ej kan garanteras på förhand.

Patent och varumärken

I den typ av verksamhet som Gabather bedriver föreligger alltid risken att Bolagets licenser, patent, varumärken eller andra immateriella rättigheter inte ger tillräckligt skydd för Bolaget eller att Bolagets rättigheter inte kan vidmakthållas. Vidare kan intrång i patent komma att ske, vilket kan leda till kostsamma tvister. Utfallet av sådana tvister kan inte garanteras på förhand.

Regulatorisk risk

Gabather bedriver forskning och läkemedelsutveckling. Gabather är därför beroende av bedömningar och beslut från berörda myndigheter. Det kan inte uteslutas att nationella myndigheter agerar för att Bolagets produkter inte får vidareutvecklas i det aktuella landet vilket kan leda till framtida förlorade intäkter. För att mitigera risken avseende regulatoriska risker involveras extern expertis vad gäller regulatoriska frågor.

Produktion

Gabather använder sig av kontraktstillverkare för sina läkemedelssubstanser i studier. Detta gör Gabather beroende av att externa leveranser uppfyller överenskomna krav vad gäller exempelvis

mängd, kvalitet och leveranstid. Det kan därav inte garanteras att Gabather inte kan komma att drabbas av försenade eller uteblivna leveranser, vilket kan komma att påverka studier negativt.

Produktansvar

Eftersom Gabather är verksam inom läkemedelsbranschen aktualiseras risker med produktansvar. Det finns risk att Gabather kan komma att hållas ansvarigt vid eventuella händelser i kliniska studier, även för det fall kliniska studier genomförs av extern part. Om Gabather skulle hållas ansvarigt vid tillbud i kliniska studier finns det risk att Bolagets försäkringsskydd inte är tillräckligt för att täcka eventuella framtida rättsliga krav. Detta skulle kunna påverka Gabather negativt såväl anseendemässigt som finansiellt.

Kommersialisering

Bolagets målsättning är att ingå utvecklings- och kommersialiseringsavtal avseende Bolagets produktkandidater. I avsaknad av sådant avtal kan Gabathers möjligheter att realisera värdet av produktkandidaterna försenas eller försvåras.

Beroende av nyckelpersoner

Gabather är beroende av ett fåtal nyckelpersoner. Bolagets framtida resultat påverkas av förmågan att attrahera och behålla kvalificerade nyckelpersoner. I det fall en eller flera nyckelpersoner slutar och bolaget inte lyckas ersätta denna eller dessa skulle detta kunna ha en negativ effekt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Finansiella risker

Bolaget befinner sig i en utvecklingsfas och genererar för närvarande begränsade intäkter. Verksamheten är beroende av extern finansiering. Styrelsen bedömer att finansieringen av verksamheten är säkerställd för åtminstone tolv månader från balansdagen. Nyemission våren 2026 stärkte kapitalstrukturen och förbättrade den finansiella förutsägbarheten men återställde ej det egna kapitalet till 100%. Styrelsen utvärderar därför löpande nya finansieringsalternativ och ytterligare kostnadsbesparingar.

Aktier

Den 1 januari 2025 uppgick totalt antal aktier till 23 718 001 och aktiekapitalet uppgick till 3 382 911 kronor. Per den 31 december 2025 uppgick totalt antal aktier till 430 634 152 och aktiekapitalet uppgick till 6 210 873 kronor. Samtliga aktier har röstetal 1.

Aktien handlas sedan 2018-04-16 på Nasdaq First North Growth Market under beteckningen GABA. Stängningskursen uppgick till 0,0274 den 30 december 2025.

Nyemissioner

Den 20 januari 2025, beslutade styrelsen för Gabather om en företrädesemission av units om högst cirka 23,5 MSEK och att uppta bryggån om 0,75 MSEK. Styrelsens beslut om Företrädesemissionen godkändes vid en efterföljande extra bolagsstämma den 21 februari 2025 där det även godkändes att minska Bolagets aktiekapital samt ändra gränser för aktiekapital och antalet aktier i Bolagets bolagsordning,

Den 20 mars 2025 meddelades det slutliga utfallet i Företrädesemissionen som visade att 6 089 646 Units, motsvarande cirka 25,6 procent av Företrädesemissionen, tecknades med stöd av uniträtter. Därtill tecknades 991 400 Units utan stöd av uniträtter, motsvarande cirka 4,2 procent av Företrädesemissionen. Företrädesemissionen tecknades därmed till cirka 29,8 procent och Gabather tillförs cirka 6,38 MSEK före emissionskostnader. Genom Företrädesemissionen ökade antalet aktier i Gabather med 212 431 380, från 23 773 496 till 236 204 876 och aktiekapitalet ökade med 5 310 784,5 SEK, från 594 337,4 SEK till 5 905 121,9 SEK. Utspädningen uppgick till cirka 89,9 procent.

Extra bolagsstämman beslutade den 15 december, i enlighet med styrelsens förslag, att ändra gränserna för Bolagets aktiekapital enligt 4 § samt antalet aktier enligt 5 § i bolagsordningen. Bolagsstämman beslutade att Bolagets aktiekapital ska utgöra lägst 5 900 000 kronor och högst 23 600 000 kronor och antalet aktier ska vara lägst 235 000 000 och högst 940 000 000. Extra bolagsstämman beslutade vidare, i enlighet med styrelsens förslag, om minskning av Bolagets aktiekapital. Minskningen skedde utan indragning av aktier. Minskningens belopp användes för avsättning till fritt eget kapital. Minskningen genomfördes för att minska aktiernas kvotvärde. Aktiekapitalminskningen uppgick till 4 330 748 kronor och registrerades tillsammans med aktiekapitalökning genom TO7 varpå aktiekapitalet i Bolaget fortsatt var 5 905 121,90 kronor.

Styrelsen beslutade den 19 december om en riktad emission bestående av 61 000 000 nya aktier till en teckningskurs om 0,025 SEK till ett antal externa investerare. Genom den Riktade Emissionen tillförs cirka 1,5 MSEK, före avdrag för emissionskostnader. Styrelsen i Gabather beslutade även om en kvittningsemission bestående av 21 199 340 aktier med en teckningskurs om 0,025 SEK till de externa investerare som ställt ut garantiåtaganden i samband med teckningsoptioner av serie TO 7. Genom Ersättningsemissionen ökade antalet aktier i Gabather med 21 199 340, från 409 434 812 aktier till 430 634 152 aktier. Aktiekapitalet ökar med cirka 305 750 SEK, från 5 905 121,9 SEK till cirka 6 210 873 SEK. Den Riktade nyemissionen, som registrerades efter balansdagen den 8 januari 2026, ökade antalet aktier med 61 000 000 aktier, till 491 634 152 aktier och ökade aktiekapitalet med cirka 879 780 SEK till cirka 7 090 652 SEK. För befintliga aktieägare medförde Ersättningsemissionen och den Riktade Emissionen en utspädning om cirka 16,7 procent av antalet aktier och röster i Bolaget.

Styrelsen beslutade efter balansdagen, den 18 mars 2026, med stöd av bemyndigande från den ordinarie bolagsstämman den 30 juni 2025, om en riktad emission av 118 857 138 nya aktier till en teckningskurs om 0,035 SEK per aktie till ett antal befintliga aktieägare och externa investerare. Genom den Riktade Emissionen tillfördes Gabather totalt cirka 4,2 MSEK, före avdrag för emissionskostnader. Genom den riktade emissionen ökade antalet aktier i Gabather med

118 857 138, från 491 634 152 aktier till 610 491 290 aktier. Aktiekapitalet ökade med cirka 1 714 231,1 SEK, från 7 090 651,6 SEK till cirka 8 804 882,7 SEK. För befintliga aktieägare medförde den riktade emissionen en utspädning om cirka 19,47 procent av antalet aktier och röster i Bolaget.

Teckningsoptioner

Den 6 februari 2025 offentliggjordes utnyttjandet av Teckningsoptioner av serie TO 6. Genom utgivandet av 55 495 aktier ökade aktiekapitalet med cirka 13 331,35 SEK, från cirka 5 697 686,36 SEK till cirka 5 711 017,71 SEK. Antalet aktier ökade från 23 718 001 till 23 773 497 aktier. Teckningskursen var 0,38 SEK per aktie. Teckningsgraden uppgick till 2,3 procent vilket låg i linje med Bolagets förväntningar då teckningskursen översteg priset på Gabathers aktie under nyttjandeperioden.

Den 3 december 2025 meddelades det slutliga utfallet av utnyttjande av Teckningsoptioner TO 7. Totalt utnyttjades 173 229 936 Teckningsoptioner till en teckningskurs om 0,025 SEK, motsvarande cirka 81,55 procent av samtliga Teckningsoptioner och tillförde Gabather därmed cirka 4,35 MSEK före emissionskostnader. Mot bakgrund av att utnyttjandegraden översteg 70 procent togs inga garantiåtaganden i anspråk. Antalet aktier ökade med 173 229 936 aktier, från 236 204 876 till 409 434 812 aktier och aktiekapitalet ökar med cirka 4 330 748,40 SEK, före minskning av aktiekapitalet. Utspädningen uppgick till cirka 42,30 procent.

Aktier i dotterföretag

Gabather äger 100% av antalet utestående aktier i Gabather Finans AB, Org. nr. 559013-4861 med säte i Södertälje.

Dotterföretaget hanterar aktiebaserat incitamentsprogram i Gabather AB och bedriver ingen verksamhet i övrigt. Då bolaget endast haft marginella bolagsbildningskostnader motsvarar koncernens resultat-och balansräkning i allt väsentligt moderbolagets varför någon konsolidering ej skett med stöd av årsredovisningslagen 7 kap. 3a§.

Finansiell utveckling

Rörelsens intäkter

Rörelsen hade under året endast intäkter i form av valutakursvinster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär varpå dessa har nettoredovisats i resultaträkningen mot valutakursförluster under "Övriga rörelseintäkter/kostnader".

Resultat och finansiell ställning (jan - dec) 2025

Rörelsens nettoomsättning uppgick till 0 tkr (0).

Rörelsens kostnader uppgick till 4 511 tkr (7 774) varav personalkostnader 2 091 tkr (3 797).

Övriga externa kostnader uppgick till 2 435 tkr (3 952).

Rörelseresultatet uppgick till -4 511 tkr (-7 775) och resultat efter finansiella poster uppgick till -4 652 tkr (-7 753). Resultat per aktie uppgick till -0,02 kronor (-0,37).

Kassaflödet under perioden uppgick till 2 265 tkr (-237). Kassaflöde per aktie uppgick till 0,01 kronor (-0,01). Kassaflöde exklusive finansieringsverksamhet uppgick till -6 071 tkr (-3 328) och per aktie -0,03 kronor (-0,16).

Likvida medel uppgick den 31 december 2025 till 3 143 tkr jämfört med 878 kronor den 31 december 2024.

Bolagets egna kapital uppgick den 31 december 2025 till 662 tkr jämfört med -4 175 tkr den 31 december 2024.

Eget kapital per aktie uppgick den 31 december 2025 till 0,00 kronor jämfört med -0,18 kronor den 31 december 2024.

Bolagets soliditet uppgick den 31 december 2025 till 12,36% jämfört med -227,64% den 31 december 2024.

Resultaträkning

tkr	Not	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Nettoomsättning		-	-
Summa intäkter		-	-
Övriga externa kostnader		-2 435	-3 952
Personalkostnader	2	-2 091	-3 797
Övriga rörelseintäkter/kostnader		15	-26
Rörelseresultat		-4 511	-7 775
Resultat från finansiella poster			
Ränteintäkter och liknande resultatposter		14	22
Räntekostnader och liknande resultatposter		-155	-
Resultat efter finansiella poster		-4 652	-7 753
ÅRETS RESULTAT		-4 652	-7 753
Resultat per aktie			
SEK			
Resultat per aktie, före och efter utspädning		-0,02	-0,37
Antal aktier, vägt genomsnitt		192 246 512	20 676 489
Antal aktier vid årets utgång		430 634 152	23 718 001

Per den 31 december 2025 finns endast ett aktieslag med röstvärde 1.

Balansräkning

tkr	Not	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar			
Tecknat men ej inbetalt aktiekapital		1 525	-
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i dotterföretag	3	50	50
Summa anläggningstillgångar		50	50
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Aktuella skattefordringar		87	105
Övriga fordringar		371	528
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		179	272
Summa kortfristiga fordringar		637	905
Kassa och bank	4	3 143	878
Summa omsättningstillgångar		3 780	1 783
SUMMA TILLGÅNGAR		5 355	1 833
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	5	6 211	5 698
Pågående nyemission		880	-
Summa bundet eget kapital		7 091	5 698
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		113 884	115 235
Balanserat resultat		-115 661	-117 355
Årets resultat		-4 652	-7 753
Summa fritt eget kapital		-6 429	-9 873
Summa eget kapital		662	-4 175
Skulder			
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		1 204	766
Övriga kortfristiga skulder		1 570	2 351
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	6	1 919	2 891
Summa kortfristiga skulder		4 693	6 008
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		5 355	1 833

Förändring i eget kapital

tkr	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Ej reg Aktiekap.	Överkursfond	Balanserat resultat inkl årets resultat	
Ingående eget kapital 2024-01-01	3 529	818	113 494	-117 355	486
Årets resultat				-7 753	-7 753
Transaktioner med aktieägare					
Nyemission 2023 reg 240104	818	-818	0		0
Aktieteckning TO5 reg 240507	190		837		1 026
Emissionskostnader			-224		-224
Nyemission 2024 reg 240823	1161		2 222		3 383
Emissionskostnader			-1 094		-1 094
Utgående eget kapital 2024-12-31	5 698	-	115 235	-125 108	-4 175
Ingående eget kapital 2025-01-01	5 698	0	115 235	-125 108	-4 175
Årets resultat				-4 652	-4 652
Minskning av aktiekapital	-9 448			9 448	-
Transaktioner med aktieägare					
Aktieteckning TO 6 reg 250212	13		8		21
Företrädesemission reg 250326	5 311		1 062		6 373
Aktieteckning TO7 reg 251216	4 331		0		4 331
Kvittningsemmission reg 251229	306		224		530
Riktad nyemission reg 260108		880	645		1 525
Emissionskostnader			-3 291		-3 291
Utgående eget kapital 2025-12-31	6 211	880	113 884	-120 313	662

Kassaflödesanalys

tkr	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	-4 511	-7 775
Finansiella poster, netto	-141	22
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-4 652	-7 753
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning/minskning av kortfristiga fordringar	-1 274	4 664
Ökning/minskning av kortfristiga skulder	-1 298	-239
Förändring i rörelsekapital	-2 572	4 425
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-7 224	-3 328
Finansieringsverksamheten		
Nyemissioner	11 255	4 409
Ej reg Nyemission	1 525	0
Emissionskostnader	-3 291	-1 318
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	9 489	3 091
Årets kassaflöde	2 265	-237
Likvida medel vid årets början	878	1 115
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT	3 143	878

Noter och tilläggsupplysningar

Not 1 Redovisningsprinciper

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med föregående år. Belopp anges i tkr. Siffrorna inom parentes avser motsvarande period föregående år om ej annat anges.

Värderingsprinciper

Tillgångar, avsättningar och skulder har värderats till anskaffningsvärden om inget annat anges.

Fordringar har upptagits till de belopp varmed de beräknas inflyta.

Immateriella anläggningstillgångar

Gabathers arbete med att ta fram internt utarbetade immateriella anläggningstillgångar delas enligt redovisningsprinciper upp i en forskningsfas och en utvecklingsfas. Samtliga utgifter som härrör från en forskningsfas redovisas som kostnad när de uppkommer.

Samtliga utgifter för utveckling redovisas som tillgång om samtliga följande villkor är uppfyllda:

- Det är tekniskt möjligt att färdigställa den immateriella anläggningstillgången så att den kan användas eller säljas
- Företagets avsikt är att färdigställa den immateriella anläggningstillgången och att använda eller sälja den
- Det finns förutsättningar för att använda eller sälja den immateriella anläggningstillgången
- Det är sannolikt att den immateriella anläggningstillgången kommer att generera framtida ekonomiska fördelar
- Det finns erforderliga och adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja den immateriella anläggningstillgången
- De utgifter som är hänförliga till den immateriella anläggningstillgången under dess utveckling kan beräknas tillförlitligt

Bolagets patent och projektkostnader kostnadsförs i utvecklingsfasen om samtliga ovanstående villkor ej är uppfyllda.

Omräkning av poster i utländsk valuta

Fordringar och skulder i annan valuta än redovisningsvalutan har omräknats till balansdagens kurs.

Finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder redovisas i enlighet K3 kap 11 (finansiella instrument värderade utifrån anskaffningsvärde). Finansiella tillgångar värderas vid första redovisningstillfället till anskaffningsvärdet, inklusive eventuella transaktionsavgifter som är direkt hänförliga till förvärvet av tillgången.

Eget kapital

Bolaget har ställt ut kapitalinstrument i form av teckningsoptioner. Transaktioner med aktieägarkretsen, samt nyemissioner till kurs överstigande kvotvärdet, redovisas direkt mot överkursfonden.

Ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda i form av löner, bonus, betald semester, sjukvård, betald sjukfrånvaro och pensionsförmåner redovisas i takt med intjänandet. Inga pensionsåtaganden finns i Bolaget utöver de pensionsförsäkringspremier som betalas årligen. Samtliga pensionsplaner är avgiftsbestämda.

Leasing

Gabather har inga finansiella leasingavtal. Leasingavgifter avseende operationell leasing kostnadsförs linjärt över leasingperioden.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in-eller utbetalningar. Som likvida medel klassificeras kassamedel och disponibla tillgodohavanden hos banker och andra kreditinstitut.

Väsentliga uppskattningar och bedömningar

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framförhållanden. Företaget gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa är förknippat med osäkerhet och det faktiska utfallet kan komma att avvika från dessa uppskattningar. Bedömningar görs även vid tillämpning av företagets redovisningsprinciper.

Inkomstskatt

Aktuell skatt är inkomstskatt för innevarande räkenskapsår som avser årets skattepliktiga resultat och den del av tidigare räkenskapsårs inkomstskatt som ännu inte har redovisats. Aktuell skatt värderas till det sannolika beloppet enligt de skattesatser och skatteregler som gäller på balansdagen.

Uppskjuten skatt är inkomstskatt för skattepliktigt resultat avseende framtida räkenskapsår till följd av tidigare transaktioner eller händelser.

Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den omfattning det är sannolikt att avdragen kan avräknas mot framtida skattemässiga överskott. Uppskjuten skatt har inte redovisats på det skattemässiga underskottet då ledningen ännu inte kan bedöma när i tiden detta underskott beräknas kunna utnyttjas mot framtida skattemässiga överskott. Skattemässiga underskott per 2025-12-31 uppgick till cirka 135 MSEK.

Not 2 Personal

Antalet anställda	2025				2024			
	Medeltal antal anställda			Antalet anställda per 31/12	Medeltal antal anställda			Antalet anställda per 31/12
	Kvinnor	Män	Totalt	Totalt	Kvinnor	Män	Totalt	Totalt
	1	2	3	2	1	2	3	2

Redovisning av könsfördelningen i företagsledningen	2025		2024	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Styrelsen	1		2	3
Övriga ledande befattningshavare	0	1	0	1

Totala löner, sociala kostnader och pensioner, tkr	2025	2024
Löner och andra ersättningar	1 602	2 783
Pensioner	71	288
Sociala kostnader	389	568
Övriga kostnader	29	158
Totalt	2 091	3 797

2025				
Ersättningar till styrelse & ledning, tkr	Grundlön/styrelsearvode	Övriga ersättningar	Pensionskostnader	Totalt
Styrelse	500	338	-	838
Michael Robin Witt, VD	165	-	71	236
Totalt	665	338	71	1 074

2024				
Ersättningar till styrelse & ledning, tkr	Grundlön/styrelsearvode	Övriga ersättningar	Pensionskostnader	Totalt
Styrelse	625	354	-	979
Michael Robin Witt, VD	775	-	191	966
Totalt	1 400	354	191	1 945

Not 3 Andelar i dotterföretag

SEK				2025-12-31	2024-12-31
Företag	Organisationsnr	Säte	Kapitalandel %	Redovisat värde	Redovisat värde
Gabather Finans AB	559013-4861	Södertälje	100%	50 000	50 000

Dotterföretaget hanterar aktiebaserat incitamentsprogram i Gabather AB och bedriver ingen verksamhet i övrigt.

Not 4 Likvida medel

tkr	2025	2024
Sparbanken Skåne	3 143	878
Redovisat värde	3 143	878

Not 5 Aktiekapitalets utveckling

År	Händelse	Ökning antal aktier	Aktier totalt	Kvot- värde	Kurs	Emissions- belopp	Ökning av aktiekapital
2014-05-05	Nybildning	500	500	100	100	50 000	50 000
2014-08-04	Kvittning	4 500	5 000	100	100	450 000	450 000
2014	Split	4 495 000	4 500 000				
2014-08-04	Nyemission	2 500 000	7 000 000	0,11	1,5	3 750 000	277 778
2014-09-04	Nyemission	2 400 000	9 400 000	0,11	3	7 200 000	266 667
2015-03-23	Aktieteckning	201 023	9 600 023	0,11	0,11	22 336	22 336
2015-06-09	Aktieteckning	2 178 338	11 779 361	0,11	0,11	242 038	242 038
2016-04-04	Nyemission	2 944 840	14 724 201	0,11	11	32 393 240	327 204
2017-11-13	Nyemission	5 888 890	20 613 091	0,11	4,5	26 500 005	654 321
2018	Omv Split 1:4	-15 459 443	5 153 148	0,44	-	-	-
2019-09-19	Nyemission	8 250 000	13 403 148	0,44	6	49 500 000	3 666 667
2021-04-27	Aktieteckning	4 641	13 407 913	0,44	10,0	46 410	2 063
2022-02-08	Nyemission	219 375	13 627 288	0,44	4	877 500	97 500
2023-03-21	Nyemission	1 062 877	14 690 165	0,44	3,80	4 038 933	472 390
2023-06-30	Minskning	-	-	-0,20	-	-	-3 000 000
2024-01-04	Nyemission	3 405 516	18 095 681	0,24	1,30	4 427 171	818 094
2024-05-07	Aktieteckning	789 590	18 885 271	0,24	1,30	1 026 467	189 680
2024-08-23	Nyemission	4 832 730	23 718 001	0,24	0,70	3 382 911	1 160 949
2025-02-12	Aktieteckning	55 495	23 773 496	0,24	0,38	21 088	13 331
2025-03-26	Minskning	-	-	-0,215	-	-	-5 116 680
2025-03-26	Nyemission	212 431 380	236 204 876	0,025	0,030	6 372 942	5 310 785
2025-12-16	Minskning	-	-	-0,011	-	-	-4 330 748
2025-12-16	Aktieteckning	173 229 936	409 434 812	0,014	0,025	4 330 748	4 330 748
2025-12-29	Kvittning	21 199 340	430 634 152	0,014	0,025	529 984	305 750
Totalt			430 634 152			155 340 149	6 210 872

Not 6 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

tkr	2025	2024
Semesterlöneskuld	321	427
Sociala avgifter	101	106
Styrelsearvoden	299	369
Revision	168	168
Konsultarvode	12	12
Klinisk studie (GT002)	710	1 809
Emissionskostnader	308	0
Totalt	1 919	2 891

Not 7 Styrelsens förslag till resultatdisposition

SEK	2025
Förslag till disposition av årets vinst eller förlust	
Styrelsen föreslår att till förfogande stående medel:	
Balanserat resultat	-115 660 740
Överkursfond	113 883 539
Årets resultat	-4 652 161
Totalt	-6 429 362
Disponeras enligt följande:	
balanseras i ny räkning	-6 429 362
Summa	-6 429 362

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2025

Not 8 Väsentliga händelser efter rapportperioden

Styrelsen beslutade den 18 mars 2026, med stöd av bemyndigande från den ordinarie bolagsstämman den 30 juni 2025, om en riktad emission av 118 857 138 nya aktier till en teckningskurs om 0,035 SEK per aktie till ett antal befintliga aktieägare och externa investerare. Genom den Riktade Emissionen tillfördes Gabather totalt cirka 4,2 MSEK, före avdrag för emissionskostnader. Genom den riktade emissionen ökade antalet aktier i Gabather med 118 857 138, från 491 634 152 aktier till 610 491 290 aktier. Aktiekapitalet ökade med cirka 1 714 231,1 SEK, från 7 090 651,6 SEK till cirka 8 804 882,7 SEK. För befintliga aktieägare medförde den riktade emissionen en utspädning om cirka 19,47 procent av antalet aktier och röster i Bolaget.

Den 8 april lämnade Gabather in en patentansökan för ny icke-sederande sömnbehandling – ett område med betydande medicinskt behov och stor global marknadspotential. Den globala marknaden för behandling av sömnstörningar uppskattas till över 10 miljarder USD och förväntas växa i takt med en åldrande befolkning och ökad förekomst av stressrelaterade tillstånd. Initiativet markerar en strategisk expansion av bolagets plattform och kan på sikt etablera ett nytt affärsben inom Gabather.

Bolaget meddelade den 6 maj att den första patientstudien med läkemedelskandidaten GT-002 har initierats – ett viktigt steg från preklinisk fas till klinisk prövning på patienter med schizofrenispektrum. Studien, kallad TOTEMS, genomförs vid Center for Neuropsychiatric Schizophrenia Research (CNSR) vid Köpenhamns universitetssjukhus – en ledande forskningsmiljö inom neuropsykiatri. Studien är finansierad av danska staten, motsvarande cirka 18 MSEK, vilket möjliggör genomförandet utan ytterligare finansiell belastning för Gabather.

Det har i övrigt inte förekommit några väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut.

Not 9 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

tkr	2025-12-31	2024-12-31
Spärrade bankmedel till förmån för Euroclear	50	50

Not 10 Ersättning till revisor

tkr	2025	2024
<i>Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB</i>		
Revisionsarvoden	198	204
Övriga tjänster	15	85
Summa	213	289

Not 11 Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående

Bolaget har under rapportperioden betalat styrelsearvoden i form av lön i enlighet med beslut på årsstämman.

Övriga arvoden/ersättningar under rapportperioden avser ekonomi- och ledningsfunktionstjänster uppgående till ca 232 tkr för fd CFO Kristofer Svensson (avgick 250909) via K Svensson Consulting AB, 314 tkr för styrelseledamot Bert Junno och 4 tkr för styrelseledamot Theresa Comiskey Olsen via Comiskey Olsen. Det har i övrigt inte förekommit några väsentliga transaktioner med närstående.

Underskrifter

Årsredovisningens innehåll blev klart den 29 maj 2026

Årsredovisningen undertecknades av samtliga den 29 maj 2026.

Bert Junno

Ordförande

Michael Robin Witt

Ledamot & Verkställande direktör

Theresa Comiskey Olsen

Ledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 29 maj 2026.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Lagerberg

Auktoriserad revisor

Kontaktuppgifter

Gabather AB (Org. Nr. 556970-5790)

VD, Michael-Robin Witt

Telefon: +46 (0) 736-87 28 39

e-mail: mrw@gabather.com

Adress: Gabather AB, HQ & R&D facilities
Bygg 215 N
Forskargatan 20 J
15136 Södertälje

Certified adviser

Västra Hamnen Corporate Finans, +4673-636 94 13

Hemsida: www.vhcorp.se

Utdelning

Styrelsen föreslår att ingen aktieutdelning lämnas för räkenskapsåret 2025.

Kommande informationstillfällen

Årsstämma 2026	26 juni 2026
Delårsrapport 1 januari-30 juni 2026	31 augusti 2026
Delårsrapport 1 januari-30 september 2026	27 november 2026
Bokslutskommuniké 2026	26 februari 2027

Årsstämman kommer att hållas den 26 juni 2026. Tid och plats kommer att kommuniceras vid ett senare tillfälle.

Definitioner

Med "Bolaget" avses Gabather AB med organisationsnummer 556970-5790. Alla siffror anges i tusental svenska kronor (tkr) om inte annat anges.

Härledning av vissa alternativa nyckeltal och finansiella definitioner

	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Kassaflöde per aktie		
Årets kassaflöde, tkr	2 265	-237
Genomsnittligt antal aktier	192 246 512	20 676 489
Kassaflöde per aktie (SEK)	0,01	-0,01
Kassaflöde per aktie exkl nyemissioner		
Årets kassaflöde, tkr	-6 071	-3 328
Genomsnittligt antal aktier	192 246 512	20 676 489
Kassaflöde per aktie (SEK)	-0,03	-0,16
Eget kapital per aktie		
Eget kapital, tkr	662	-4 175
Antal aktier vid årets utgång	430 634 152	23 718 001
Eget kapital per aktie (SEK)	0,00	-0,18
Soliditet		
Eget kapital, tkr	662	-4 175
Summa eget kapital och skulder, tkr	5 355	1 833
Soliditet, %	12,36%	-227,77%

Alternativa nyckeltal anges då de i sina sammanhang kompletterar de mått som definieras i tillämpliga regler för finansiell rapportering. Utgångspunkten för lämnade alternativa nyckeltal är att de används av företagsledningen för att bedöma den finansiella utvecklingen och därmed anses ge analytiker och andra intressenter värdefull information. Nedan lämnas definitioner på samtliga använda alternativa nyckeltal.

Finansiella definitioner

Nyckeltal	Definition	Motivering
Antal aktier	Antal aktier vid årets slut	Relevant vid beräkning av eget kapital per enskild aktie
Balansomslutning	Summa tillgångar vid årets slut	Relevant vid beräkning av soliditet
Eget kapital per aktie	Summa eget kapital genom antal aktier vid årets slut	Mått för att beskriva eget kapital per aktie
Genomsnittligt antal aktier	Genomsnittligt antal utestående aktier under rapportperioden	Relevant vid beräkning av resultat per aktie
Kassaflöde per aktie	Årets kassaflöde genom genomsnittligt antal utestående aktier under året	Mått för att beskriva kassaflöde per aktie
Nettoomsättning	Omsättning för året	Värdet av försäljning av varor och tjänster
Rapportperiod	januari-december 2025	Förklaring av period som årsredovisningen omfattar
Resultat per aktie	Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier	Mått för att beskriva resultat per enskild aktie
Soliditet	Summa eget kapital som procent av summa tillgångar	Mått för att bedöma bolagets möjligheter att uppfylla sina finansiella åtaganden

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Gabather AB, org.nr 556970-5790

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Gabather AB för år 2025.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Gabather ABs finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för Gabather AB.

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Gabather AB för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Lagerberg
Auktoriserad revisor