

2018.05.02

# Gapwaves AB

## Delårsrapport Q1 2018

2018.01.01 – 2018.03.31



## Innehåll

1.0	Delårsrapport Q1 2018	3
2.0	VD kommentar	4
3.0	Finansiella kommentarer	5
4.0	Gapwaves i korthet	6
5.0	Ägarlista	7
6.0	Avlämnande av delårsrapport	8
7.0	Resultaträkning	9
8.0	Balansräkning	10
9.0	Förändring av eget kapital	12
10.0	Kassaflödesanalys	13



## 1.0 Delårsrapport Q1 2018

Gapwaves AB (publ), 556840-2829

### Händelser Januari - Mars 2018

- Nettoomsättningen ökade under kvartalet till 647 tkr som ett resultat av att de kundfinansierade utvecklingsprojekt som påbörjats inom telekom och automotive. Intäkterna förväntas fortsätta öka i kommande kvartal i takt med att pågående utvecklingsprojekt färdigställs och nya ingås.
- Gapwaves har sedan tidigare beviljats stöd inom ramen för Marie Curie programmet inom Europeiska Unionen. I februari erhöles 1,8 mkr, motsvarande 80% av det totala bidraget, som en del i programmet Wavecomb. Pengarna ska användas för anställning av forskare inom detta program.
- Gapwaves och MobilityXlab enades om en förstudie om hur Gapwaves antenn kan användas i en bilradar. Bakom MobilityXlab står bland annat Autoliv, Volvo Cars och Ericsson. Projektet slutförs under kvartal två.
- Gapwaves styrelse och ledning antog i början av året en ny strategiplan med satsningar inom telekom, automotive och mobiltelefoni samt en uppdaterad go-to-market strategi.
- I slutet av februari hölls Mobile World Congress i Barcelona, världens största mässa inom telekom. Gapwaves fanns representerade och intresset för bolagets teknologi var stort. Bland annat visades en prototyp av en 28 GHz styrbar antenn upp.
- Gapwaves styrelse fattade beslut om att genomföra en företrädesemission om 152 mkr som är garanterad till 110 mkr. Därutöver fattades beslut om en övertilldelningsemmission om upp till cirka 31 mkr som kan utnyttjas om företrädesemission blir övertecknad. I samband med företrädesemissionen har ett antal institutioner, däribland Alfred Berg Kapitalförvaltning och Atlant Fonder, genom teckningsförbindelser åtagit sig att teckna aktier för totalt cirka 26 mkr i företrädesemissionen. Genom företrädesemissionen skapas finansiella förutsättningar för att fortsätta utveckla Gapwaves och dess teknologier.

### Nyckeltal

TSEK	Jan - Mar 2018	Jan - Mar 2017	Jan - Dec 2017
Nettoomsättning	647	5	874
EBITDA	-9 320	-2 882	-23 915
Periodens resultat	-10 467	-3 591	-27 373
Periodens kassaflöde	-12 214	-4 860	-6 499
Soliditet vid periodens slut	48,70%	74,50%	63,90%
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning	17 928 511	14 800 496	14 903 335
Resultat per aktie före och efter utspädning (kr)	-0,58	-0,24	-1,84
Antal anställda vid periodens slut	18	5	15

### Händelser efter periodens utgång

- Gapwaves höll 11 april årsstämma i Västsvenska Handelskamarens lokaler i Göteborg. Det beslutades om de frågor som föreslagits, bland annat att genomföra en företrädesemission.
- Förstudien som genomfördes med MobilityXlab avslutades och resultaten visar att med Gapwaves antenn ökar bilradarns räckvidd och synfält betydligt. Diskussioner pågår om nästa fas och framtagande av prototyp för test i verklig miljö.
- I slutet av april nådde Gapwaves en milsten då bolagets E-bandsantenn för punkt-till-punkt kommunikation var färdig för serietillverkning i plast. Att kunna tillverka en vågledarantenn med konventionell tillverkningsteknik i plast möjliggör för snabb, enkel och prisvärd tillverkning. Något som tidigare inte varit möjligt för vågledarbaserade antenner och bevisar gap-vågledartechnologins fördelar.

## 2.0 VD kommentar

Vid sidan av att leda Gapwaves har jag under årets första kvartal ägnat en stor del av min tid till kundrelationer, försäljning och möten med investerare. I samtliga fall handlar det om att marknadsföra Gapwaves som bolag och den potential våra teknologier besitter.

En arena där jag träffat ett antal kunder och möjliga samarbetspartners var på Mobile World Congress i Barcelona i februari där Gapwaves var representerade med en egen monter. Efter mässan och de möten med möjliga kunder som hölls är jag stärkt i min tro att möjligheterna för gapvågledarteknologin är väldigt stora. Utmaningen för oss som bolag är till stor del knutet till att bevisa vår kapacitet vad gäller produktutveckling och i förlängningen tillverkning. Kunderna vi för diskussioner med är globala bolag och ledande inom sina respektive områden och ställer höga krav på sina leverantörer.

Ambitionen med vår försäljning är främst att ingå avtal med strategiska kunder där kunden ges möjlighet att verifiera Gapwaves teknologi och hur den kan integreras i ett system. För detta får Gapwaves betalt, en så kallad NRE intäkt (non-recurring engineering), som till stor del täcker våra projektkostnader. Det viktigaste för oss i ett sådant projekt är att vi får bevisa vår teknik och att Gapwaves teknologi på sikt ges möjlighet att integreras i kundens system.

Under första kvartalet inleddes en förstudie med MobilityXlab och de bolag som står bakom detta initiativ. Utöver detta har vi även drivit ytterligare projekt inom telekom som finansierats av kund. Projekten är mycket viktiga och ligger helt i linje med vår strategi och ger möjlighet att bevisa Gapwaves kapacitet och för kunden att verifiera vår teknik. Den respons vi fått, inte minst i projektet med MobilityXlab, stödjer fullt ut vår egen uppfattning om vilken skillnad vår teknologi gör.

De insatser vi gjort inom försäljning under första kvartalet kommer bära frukt under fortsättningen av året. Utöver rena säljinsatser och kundmöten är vår främsta säljkanal de förstudier som nu genomförts. Jag känner stor tilltro till att dessa kommer att följas upp av prototypfaser som både kommer ge intäkter samt än mer bevisa vår teknologi och göra att vi kommer närmare en kommersiell produkt.



### Företrädesemission

Utöver intäkter från NRE-projekt kommer likviden från företrädesemissionen att ge Gapwaves muskler att fortsätta satsa på produktutveckling som inte fullt ut finansieras av kund. Genom att göra detta ges vi större kontroll över vår teknologi och kan också positionera oss på områden som vi bedömer som intressanta. Utöver detta ger företrädesemissionen oss finansiell styrka i förhandlingar med kunder. Per idag har vi inte behövt acceptera några villkor som är till nackdel för Gapwaves och även om vi en dag förväntas acceptera t ex exklusivitet, vill jag som VD kunna göra det med vetskapen att det är kommersiellt rätt för Gapwaves och för våra aktieägare och inte ett beslut som beror på oförmånliga omständigheter.

Till sist hoppas jag att så många aktieägare som möjligt vill delta i den företrädesemission som pågår. Med en stor kassa har vi rätt förutsättningar att fullt ut kommersialisera gapvågledarteknologin.

Vänligen,  
Lars-Inge Sjöqvist  
Verkställande Direktör  
Gapwaves AB (publ)

## 3.0 Finansiella kommentarer

---

### Januari - Mars 2018

#### Verksamhetsutveckling

Verksamheten under första kvartalet 2018 var inriktad på produktutveckling, främst inom de projekt som bedrivits för kunder inom telekom och automotive. Utöver detta har försäljningsinsatserna intensifierats under kvartalet, något som involverar personal från alla Gapwaves delar. Försäljnings- och marknadsinsatserna inkluderade också telekommässan Mobile World Congress som hölls i slutet av februari i Barcelona. Mobile World Congress är Gapwaves enskilt största marknadsevenemang under året och involverade en stor del av bolagets personal. Gensvaret från de kontakter som togs på mässan var mycket gott och förväntas leda till att offertläget stärks under kvartal två.

Gapwaves verksamhet bedrivs efter första kvartalet 2018 enligt den nya strategi som styrelsen antagit. Den nya strategin innebär fullt fokus på affärsområdena telekom och automotive där ambitionen är att tillsammans med kunder utveckla och anpassa Gapwaves teknologier efter kundens användningsområden. Under första kvartalet bedrevs projekt inom dessa två affärsområden i linje med strategin. Ambitionen är vidare att starta ytterligare forskningsprojekt inom telekom och automotive. Utöver detta bedrivs forskningsprojekt tillsammans med Chalmers Tekniska Högskola inom det tredje affärsområdet; mobiltelefoner.

#### Omsättning

Nettoomsättningen för jan-mar 2018 var 647 tkr (5 tkr) relaterad till intäkter från utvecklingsprojekt finansierade av kund, licensintäkter från ComHat-patentet samt mindre intäkt från försäljning av adapters och prototyper av antenner. Försäljning av projekt intäktsförs i takt med utförande och periodiseras över projektets längd. Flera av projekten har löpt in i kvartal två och kommer således påverka intäkter i kvartal två positivt. Utöver detta aktiverades utgifter för 3 107 tkr (1 836 tkr) relaterat till utvecklings- och patentkostnader.

Den kraftiga omsättningsökningen och det faktum att omsättningen för kvartalet var högre än för något enskilt kvartal under 2017 är ett resultat av att utvecklingsprojekt finansierade av kund startat. Detta i sin tur är ett resultat av de relationer och kontakter som tagits under 2017 vilket förväntas leda till fortsatt positiv omsättningsutveckling under 2018.

Rörelseresultatet för perioden var -10 420 tkr (-3 522 tkr). Skillnaden jämfört med första kvartalet 2017 är ett resultat av fler anställda som medför högre personalkostnader, högre övriga kostnader och att fler utvecklingsprojekt drivs parallellt. Utöver detta var första kvartalet 2018 också påverkat av engångskostnader främst relaterat till mässan i Barcelona och ny grafisk profil.

#### Kassaflöde

Verksamheten genererade ett negativt kassaflöde om -12 214 tkr för perioden (-4 860 tkr). Kassaflödet från rörelsen var -8 517 tkr (-3 354 tkr). I kassaflödet återfinns 1 785 tkr som erhöles från ett EU-projekt men som inte intäktsförts. Detta bidrag är kopplat till framtida förpliktelser och kommer att intäktsföras i takt med att kostnader uppstår. Under kvartalet investerades 3 107 tkr (1 201 tkr) i immateriella tillgångar och 589 tkr (304 tkr) i materiella tillgångar. Investeringar i materiella tillgångar är främst kopplat till tillverkningsutrustning såsom gjutformar för E-band punkt-till-punkt antennen.

#### Finansiell ställning

Likvida medel uppgick per 31 mars 2018 till 8 333 tkr och förväntas räcka fram till företrädesemissionen är avslutad. Behållning från den aviserade företrädesemissionen beräknas finnas Gapwaves tillhanda i slutet av maj. Utöver detta finns tillgång till kredit genom bank.

#### Framtidsutsikter

Verksamheten bedrivs utefter den nya strategi som styrelsen presenterade under första kvartalet. Med behållningen från företrädesemissionen ges Gapwaves möjlighet att fullfölja denna strategi och fortsätta satsa på utveckling av antennprodukter för 5G och bilradar. Denna utveckling kommer att finansieras dels genom kundfinansierade projekt och egna medel. Utöver detta kommer behållningen från företrädesemissionen finansiera den övriga organisationen samt investeringar i tillverkningsutrustning.

Under april färdigställdes utvecklingen av E-band punkt-till-punkt antennen vilket möjliggör för serietillverkning i höga volymer. Offerter har lämnats på antennen och intresset har hittills visat sig stort. Bland annat var intresset på Mobile World Congress stort för denna antenn och förhoppningen är att orders på mindre volymer ska erhållas för leverans under andra halvan av 2018.

## 4.0 Gapwaves i korthet

Gapwaves AB är sprunget ur forskning på Chalmers Tekniska Högskola och etablerades 2011 för att kommersialisera innovationer för effektiv trådlös kommunikation. I och med den exponentiellt ökande användningen av bild och video i våra mobila enheter uppkommer också ett ökande behov av högpresterande trådlösa system. Till dessa system utvecklar Gapwaves AB vågledar- och antenprodukter baserade på den patenterade GAP-vågledarteknologin. Bolagets marknader är bland annat radiolänkar inom telekom, bilradar, avlysningsystem och rymdobservatorier.

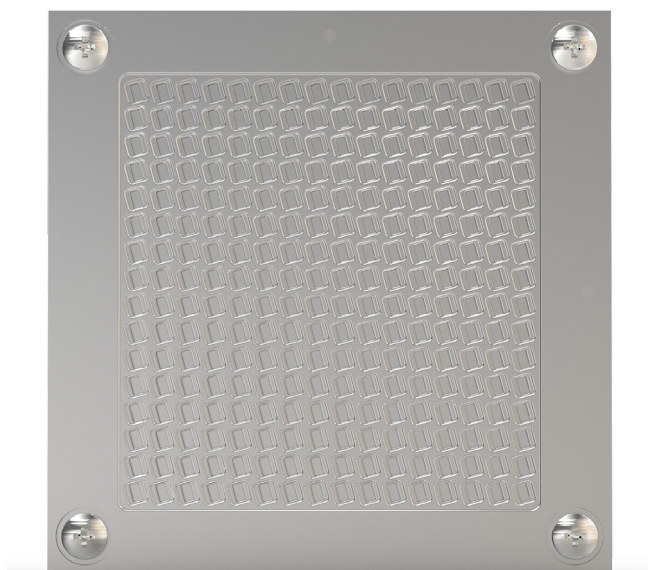
### Aktien

Gapwaves B-aktie är sedan den 18 november 2016 noterad på Nasdaq First North Stockholm och handel sker under kortnamn GAPW B. Emissionskursen den 18 november 2016 var 5,95 kr och kursen den 31 december 2017 var 40,10 kr. I bolaget finns totalt 17 928 511 aktier, varav 8 400 500 A-aktier och 9 528 011 B-aktier. Varje A-aktie ger rätt till tio röster och varje B-aktie rätt till en röst.

G&W Fondkommission AB är bolagets Certified Adviser.

### Aktiekapital

Per 31 december var aktiekapitalet 1 075 711 SEK och totala antalet aktier var 17 928 511 st. Detta ger ett kvotvärde på 0,06 SEK per aktie.



### Teckningsoption T02

Aktieägarna beslutade vid bolagsstämman 24 april 2017 att genomföra ett optionsprogram T02 för fast anställda och styrelse. Totalt beslutades om 700 000 optioner med en lösenkurs om 13,00 SEK. Optionsprogrammet löper fram till 29 maj 2020 och innehavaren har under denna tid rätt att konvertera en option till en B-aktie. Priset per option sattes genom värdering av KPMG till 1,90 SEK per option. Utspädningseffekten vid fullt utnyttjande förväntas bli 4,5%.

### Företrädesemission

Bolagsstämman den 11 april 2018 beslutade om företrädesemission om högst 8 964 255 B-aktier samt en övertilldelningsoption om högst 1 800 000 B-aktier. Vid fullteckning av företrädesemissionen samt fullt nyttjande av övertilldelningsoptionen uppgår utspädningseffekten till 38% av antalet aktier.

### Redovisningsprinciper

Företaget tillämpar Årsredovisningslagen (2016) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning ("K3").

Vidare värderas samtliga balansposter till anskaffningsvärde enligt K3, kap. 11.

### Personal

Antalet tillsvidareanställda i bolaget uppgick per 31 mars 2018 till 18 personer.

### Datum för kommande rapporter

Halvårsrapport 2018: 2018-08-22  
Delårsrapport Q3 2018: 2018-11-07

### Kontaktperson

Per Andersson, CFO, 031-762 60 40

## 5.0 Ägarlista

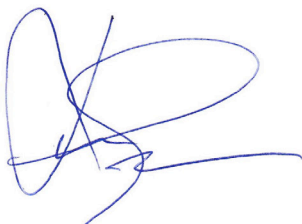
Aktieägare 2018-03-31	Antal A-aktier (10 röster per aktie)	Antal B-aktier (1 röst per aktie)	Kapitalandel	Röstandel
Kildal Antenn AB- Inkl. närstående	5 618 000	50 400	31,62%	60,12%
Actionstep AB- Inkl. Lars-Inge Sjöqvist	848 000	40 900	4,96%	9,11%
Försäkringsaktiebolaget Avanza pension	-	743 940	4,15%	0,80%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	-	615 000	3,43%	0,66%
Leif Hagne	-	615 000	3,43%	0,66%
Jian Yang	609 500	-	3,40%	6,52%
Bright Ebenezer	-	395 000	2,20%	0,42%
mm-Antenna tech AB- Inkl. Abbas Vosoogh	265 000	21 000	1,60%	2,86%
Ashraf Uz Zaman	265 000	-	1,48%	2,83%
Peter Enoksson	185 500	-	1,03%	1,98%
Övriga ägare	609 500	6 969 857	42,28%	13,97%
<b>Summa</b>	<b>8 400 500</b>	<b>9 528 011</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Källa: Euroclear

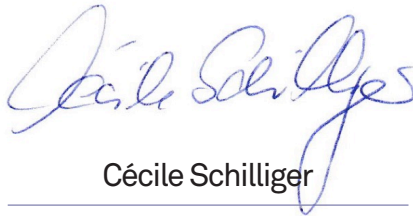
## 6.0 Avlämnande av delårsrapport Q1 2018

---

Göteborg den 1 maj 2018  
Gapwaves AB (publ)



Lars Granbom  
Ordförande



Cécile Schilliger

Ledamot



Olle Axelsson

Ledamot



Lars-Inge Sjöqvist

VD/Ledamot



Jan Wäreby

Ledamot



## 7.0 Resultaträkning

TSEK	Jan - Mar 2018	Jan - Mar 2017	Jan - Dec 2017
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Nettoomsättning	647	5	874
Aktiverat arbete för egen räkning	3 107	1 836	7 216
Övriga rörelseintäkter	17	160	469
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>3 771</b>	<b>2 002</b>	<b>8 559</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Handelsvaror	-2 818	-1 271	-1 896
Övriga externa kostnader	-5 132	-2 431	-20 371
Personalkostnader	-5 141	-1 182	-10 208
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-1 101	-640	-3 154
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-14 192</b>	<b>-5 523</b>	<b>-35 629</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-10 420</b>	<b>-3 522</b>	<b>-27 069</b>
<b>Finansiella poster</b>			
Räntekostnader och liknande resultatposter	-47	-69	-304
<b>Summa finansiella poster</b>	<b>-47</b>	<b>-69</b>	<b>-304</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-10 467</b>	<b>-3 591</b>	<b>-27 372</b>
<b>Skatter</b>			
Skatt på periodens resultat	0	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>-10 467</b>	<b>-3 591</b>	<b>-27 372</b>

## 8.0 Balansräkning

TSEK	2018-03-31	2017-03-31	2017-12-31
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten och liknande arbeten	12 476	6 286	10 204
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	3 845	3 620	3 932
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>	<b>16 321</b>	<b>9 906</b>	<b>14 136</b>
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier i dotterbolag	50	-	50
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>50</b>	<b>-</b>	<b>50</b>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier, verktyg och installationer	3 090	530	2 678
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	<b>3 090</b>	<b>530</b>	<b>2 678</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>19 460</b>	<b>10 437</b>	<b>16 864</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager m.m.	274	150	73
<b>Summa varulager</b>	<b>274</b>	<b>150</b>	<b>73</b>
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar	906	617	61
Fordringar hos koncernföretag	1 465	726	1 465
Övriga fordringar	1 462	915	1 497
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 580	-	1 382
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>5 413</b>	<b>2 258</b>	<b>4 405</b>
<b>Kassa och bank</b>			
Kassa och bank	8 333	22 164	20 546
<b>Summa kassa och bank</b>	<b>8 333</b>	<b>22 164</b>	<b>20 546</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>14 021</b>	<b>24 572</b>	<b>25 023</b>
<b>Summa Tillgångar</b>	<b>33 481</b>	<b>35 009</b>	<b>41 888</b>

## Balansräkning forts.

TSEK	2018-03-31	2017-03-31	2017-12-31
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	1 076	888	1 076
Fond för utvecklingsutgifter	14 161	3 837	11 054
<b>Summa bundet eget kapital</b>	<b>15 237</b>	<b>4 725</b>	<b>12 129</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond	55 980	32 708	55 980
Balanserat resultat	-44 458	-7 868	-13 978
Periodens resultat	-10 467	-3 487	-27 372
<b>Summa fritt eget kapital</b>	<b>1 055</b>	<b>21 353</b>	<b>14 629</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>16 292</b>	<b>26 078</b>	<b>26 759</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	4 800	6 000	4 800
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>4 800</b>	<b>6 000</b>	<b>4 800</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	1 200		1 200
Leverantörsskulder	4 143	2 276	4 964
Skulder till koncernföretag	1 149	-	1 149
Aktuella skatteskulder	751	23	256
Övriga skulder	4 202	157	620
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	944	475	2 141
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>12 390</b>	<b>2 931</b>	<b>10 329</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>33 481</b>	<b>35 009</b>	<b>41 888</b>

## 9.0 Förändring av eget kapital

TSEK	Aktiekapital	Fond för utveckling- utgifter	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående balans 2018-01-01	1 076	11 054	55 980	-13 978	-27 372	26 759
Omföring resultat fg år	-	-	-	-27 372	27 372	-
Förändring av fond för utvecklingsutgifter	-	3 107	-	-3 107	-	-
Periodens resultat	-	-	-	-	-10 467	-10 467
<b>Utgående balans 2018-03-31</b>	<b>1 076</b>	<b>14 161</b>	<b>55 980</b>	<b>-44 458</b>	<b>-10 467</b>	<b>16 292</b>

## 10.0 Kassaflödesanalys

TSEK	Jan - Mar 2018	Jan - Mar 2017	Jan - Dec 2017
<i>Den löpande verksamheten</i>			
Rörelseresultat	-10 420	-3 522	-27 069
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.			
Avskrivningar och nedskrivningar	1 101	640	3 154
	-9 320	-2 882	-23 915
Finansiella poster	-47	-70	-304
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>-9 366</b>	<b>-2 952</b>	<b>-24 219</b>
Förändringar i rörelsekapital			
Förändring av rörelsefordringar	-1 211	855	-1 252
Förändring av rörelseskulder	2 060	-1 258	6 529
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-8 517</b>	<b>-3 354</b>	<b>-18 942</b>
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-3 107	-1 201	-8 390
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-589	-304	-2 626
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-3 697</b>	<b>-1 505</b>	<b>-11 016</b>
<i>Finansieringsverksamheten</i>			
Nyemission	0	0	23 459
Erhållna aktieägartillskott	0	0	0
Upptagna lån	0	0	0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>23 459</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-12 214</b>	<b>-4 860</b>	<b>-6 499</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>20 546</b>	<b>27 045</b>	<b>27 045</b>
Likvida medel vid periodens slut	8 333	22 185	20 546



# GAPWAVES

Gapwaves AB (publ)

org.nr 556840-2829

Huvudkontor:

Banehagsgatan 22, 414 51, Göteborg

Telefon: 031-762 60 40

E-mail: [info@gapwaves.com](mailto:info@gapwaves.com)

[www.gapwaves.com](http://www.gapwaves.com)