

INBJUDAN TILL TECKNING AV UNITS I

GAPWAVES AB (publ)

September - Oktober 2016



INNEHÅLL

SAMMANFATTNING	5
RISKFAKTORER	10
INBJUDAN	14
VD HAR ORDET	15
BAKGRUND OCH MOTIV	16
VILLKOR OCH ANVISNINGAR	17
MARKNADSBESKRIVNING	18
VERKSAMHETSBEKRIVNING	20
LEGALA FRÅGOR OCH ÖVRIG INFORMATION	34
AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN	35
EMISSIONSGARANTI OCH TECKNINGSFÖRBINDELSER	37
BOLAGSORDNING	38
SKATTEFRÅGOR I SVERIGE	39
OPTIONSVILLKOR	42

First North är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika börserna som ingår i NASDAQ. Den har inte samma juridiska status som en reglerad marknad. Bolag på First North regleras av First Norths regler och inte av de juridiska krav som ställs för handel på en reglerad marknad.

En placering i ett bolag som handlas på First North är mer riskfylld än en placering i ett bolag som handlas på en reglerad marknad. Alla bolag vars aktier är upptagna till handel på First North har en Certified Adviser som övervakar att reglerna efterlevs. NASDAQ Stockholm godkänner ansökan om upptagande till handel på First North.

G&W Fondkommission är utsedd till Certified Adviser för Gapwaves vid kommande listning på First North (förutsatt att kraven för listning uppfylls).

LOCK-UP

Lock-up-avtal har tecknats av samtliga ledande befattningshavare och större ägare. Avtalet innebär att man inte får avyttra eller överlåta några aktier i Gapwaves AB under en tidsperiod om 12 månader från första listningsdag. Lock-up-avtalet gäller även transaktioner som skulle få motsvarande effekt som en överlåtelse eller avyttring. Lock-up-avtalet kan frångås vid ett offentligt uppköpsbud på Gapwaves AB som likaställer samtliga aktieägare i Bolaget. Detsamma gäller även för att eventuellt uppfylla ett ingånget optionsavtal.

VIKTIG INFORMATION

Definitioner

I detta Memorandum gäller följande definitioner om inget annat anges: Med "Bolaget", "Gapwaves" eller "Gapwaves AB" avses Gapwaves AB (publ) med organisationsnummer 556840-2829.

Finansinspektionen

Memorandumet har ej godkänts av eller registrerats vid Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25-26 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Detta mot bakgrund i undantaget för emissioner understigande € 2,5 M.

Memorandumets distributionsområde

Aktierna är inte föremål för handel eller ansökan om handel i något annat land än Sverige. Inbjudan enligt detta Memorandum vänder sig inte till personer vars deltagande förutsätter ytterligare Memorandum, registreringsåtgärder eller andra åtgärder än de som följer svensk rätt. Memorandumet får inte distribueras i Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, USA eller något annat land där distributionen eller denna inbjudan kräver ytterligare åtgärder enligt föregående mening eller strider mot regler i sådant land. För Memorandumet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av innehållet i detta Memorandum eller därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras av svensk domstol exklusivt.

Memorandumet tillgängligt

Memorandumet finns tillgängligt på Bolagets huvudkontor samt på Bolagets hemsida www.gapwaves.com. Memorandumet kan också laddas ned från www.gwkapital.se, samt via www.aktieinvest.se.

Uttalanden om framtiden

Uttalanden om framtiden och övriga framtida förhållanden i detta Memorandum återspeglar styrelsens nuvarande syn avseende framtida händelser och finansiell utveckling. Framåtriktade uttalanden uttrycker endast de bedömningar och antaganden som styrelsen gör vid tidpunkten för Memorandumet. Dessa uttalanden är väl underbyggda, men läsaren

uppmärksammas på att dessa, såsom alla framtidsbedömningar, är förenade med osäkerhet.

Även om styrelsen anser att de förväntningar som återspeglas i framåtriktade uttalanden är rimliga, kan inga garantier lämnas för att de kommer att infrias. Framåtriktade uttalanden uttrycker endast styrelsens bedömningar och antaganden vid tidpunkten för Memorandumet. Läsaren uppmanas att ta del av den samlade informationen i Memorandumet och samtidigt ha i åtanke att framtida resultat, utveckling eller framgångar kan komma att skilja sig väsentligt från styrelsens förväntningar. Gapwaves gör inga utfästelser att offentligt uppdatera eller revidera framåtriktade uttalanden till följd av ny information, framtida händelser eller annat utöver vad som krävs enligt lag.

Memorandumet innehåller flera hänvisningar till information och marknadsstatistik framställda av tredje part. Ingen av dessa källor har, såvitt styrelsen känner till, några väsentliga intressen i Gapwaves. Information från sådan tredje part som ingår i Memorandumet har återgivits korrekt och såvitt Gapwaves kan känna till genom jämförelse med annan information har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Handlingar som införlivas genom hänvisning

Bolagets årsredovisning för verksamhetsåren 2014 och 2015 är en del av detta Memorandum och ska läsas som en del därav. Ovan nämnda handling kan laddas ner från Bolagets hemsida www.gapwaves.com.

DISCLAIMER

G&W Fondkommission är finansiell rådgivare åt Gapwaves AB (publ) i samband med förestående emission. Då samtliga uppgifter härrör från Gapwaves AB (publ) friskriver sig G&W från allt ansvar som berör dokumentet. Detta även avseende andra än direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifterna i detta dokument.

SAMMANFATTNING

Sammanfattningen skall ses som en introduktion till detta Memorandum. Varje beslut om att investera i de aktier i Gapwaves AB (publ) som erbjuds skall grunda sig på en bedömning av Memorandumet i sin helhet. En investerare som väcker talan vid domstol med anledning av uppgifterna i detta Memorandum kan bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Memorandumet. En person får göras ansvarig för uppgifter som ingår i eller saknas i sammanfattningen, eller en översättning av densamma, bara om sammanfattningen eller översättningen är vilseledande eller felaktig i förhållande till de andra delarna i Memorandumet.

ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

Emission av units i Gapwaves AB (publ). En unit består av en B-aktie och en teckningsoption (TO1). Varje unit erbjuds för 5,95 kr/st. Två (2) teckningsoptioner berättigar innehavaren att under perioden 1 november t.o.m den 30 november 2017 teckna ytterligare en ny B-aktie för 7,50 kronor/st. Teckningsoptionen avses att listas parallellt med aktien under dess löptid.

Bolaget avser att ansöka om listning av både B-aktien och TO1 på First North vid Nasdaq Stockholm snarast möjligt efter emissionens genomförande.

Emissionskurs:	5,95 kronor per unit.
Teckningstid:	26 september 2016 till och med den 10 oktober 2016
Emissionsbelopp vid full teckning:	Ca 23,8 Mkr före emissionskostnader.
Möjlig kompletterande riktad emission:	Vid stort intresse, utöver fullt tecknad emission, kan en kompletterande riktad emission på upp till ca 10-12 Mkr komma att beslutas till motsvarande villkor riktad till kvalificerade investerare.

TECKNINGSFÖRBINDELSER OCH EMISSIONSGARANTI

Inför föreliggande nyemission har teckningsförbindelser och emissionsgarantier erhållits upp till ca 100 % av emissionsbeloppet. Emissionen är således garanterad till ca 100%.

UTSPÄDNING

De nyemitterade aktierna kommer vid full teckning att motsvara ca 32 % av Bolagets kapital och ca 4,5 % av rösterna. Skulle samtliga teckningsoptioner utnyttjas kommer de nyemitterade aktierna plus de aktier som emitteras vid inlösen av teckningsoptionerna att tillsammans utgöra ca 42 % av samtliga utestående aktier och ca 6,6 % av rösterna i Bolaget. Den aktieägare som inte tecknar i föreliggande nyemission kommer således att få sitt ägande utspätt i motsvarande grad.

BOLAGSINFORMATION

Bolagets firma är Gapwaves AB (publ). Gapwaves är ett publikt aktiebolag som är bildat och registrerat i Sverige enligt svensk rätt med säte i Göteborg. Bolaget registrerades av Bolagsverket den 2 februari 2011. Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Gapwaves organisationsnummer är 556840-2829. Bolagets postadress är Klippan 3B, 414 51 Göteborg. Verksamheten bedrivs i hyrda lokaler centralt i Göteborg.

LEGAL STRUKTUR

Gapwaves har inga dotterbolag.

RISKFaktorER

Ett antal riskfaktorer kan ha negativ inverkan på Gapwaves verksamhet och aktie. Det är därför av stor vikt att beakta relevanta risker vid sidan av Bolagets tillväxtpotentialer. Risker som är förknippade med Gapwaves och dess värdepapper anges i avsnittet *Riskfaktorer*, där riskerna är omnämnda utan inbördes ordning och utan anspråk på att vara heltäckande. Läsare uppmanas att noga ta del av detta avsnitt. Samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte beskrivas. En samlad utvärdering av även övrig information i Memorandumet tillsammans med en allmän omvärldsbedömning bör göras inför ett investeringsbeslut.

VERKSAMHET, BAKGRUND OCH MOTIV

Gapwaves är en avknoppning från Chalmers och etablerades 2011. Företaget utvecklar vågledar- och antennprodukter baserade på den så kallade GAP-vågledarteknologin som härstammar från framlidne professor Per-Simon Kildals forskning.

Professor Kildal är ett mycket välkänt namn bland antennforskare över hela världen och han har tidigare startat bland annat företagen Bluetest och Kildal Antenn. Genom dessa bolag har professor Kildal visat prov på den kommersiella tillämpbarheten i sina innovationer, samt på sin förmåga både som innovatör och entreprenör. Idag har Bluetest sålt testsystem för antenner till alla de största aktörerna inom telekombranschen. Gapwaves ägs idag till 66,88% av Kildal Antenn, som också är den största ägaren i Bluetest.

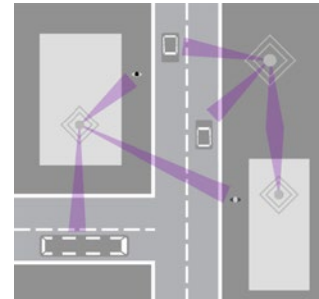
I Gapwaves ingår även det s.k. Comhat-patentet som har genererat licensintäkter sedan tidigt 90-tal och där mer än en miljon antenner har sålts i hela världen.

Bolagets stora potential är platta millimetervågsantenner för tillämpning i radiolänkar samt vidareutveckling av dessa för att uppnå mjukvarustyrda antenner (s.k. beamsteering), som innebär att antenner automatiskt kan rikta in sig mot varandra utan att fysiskt förflyttas eller vridas. Bolaget säljer även antenner för användning inom försvarsindustrin samt för vetenskapligt bruk.

Gapwaves designar, tillverkar och säljer vågledare och antennprodukter baserade på den så kallade GAP-vågledarteknologin. Marknader för bolagets produkter är bl.a. radiolänkar inom data- och telekom, bilradar, avlyssningssystem och rymdobservatorier.

Gapwaves har identifierat ett stort behov av ökad trådlös prestanda, vilket fysikaliskt kräver användning av högre frekvenser för trådlös kommunikation. För detta ändamål har Gapwaves utvecklat en ny, disruptiv generation produkter för överföring av stora informationsmängder via radiolänk. Bolaget står nu i begrepp att positionera sig för en kraftig tillväxt genom att utnyttja sitt unika tekniska kunnande, sina antenner och kommande produkter och strategiska relationer till olika leverantörer inom mobilsystem. Detta genom att tillhandahålla antenner och produkter som på ett kostnadseffektivt sätt löser problemet med de ständigt ökande bandbreddsbehoven i dagens och kommande generationers mobilnät.

Med mjukvarustyrda antenner (s.k. beamsteering) kan antenner automatiskt rikta in sig mot varandra



HIGHLIGHTS

Bolagets styrkor utgörs bland annat av:

- egen **FoU i världsklass**
- **patenterad teknik** som gör bolagets lösningar effektivare än konkurrenters med mycket små förluster vid höga frekvenser
- nära **samarbete med Chalmers**, produkter som utvecklas i samarbete kommer Gapwaves tillhanda
- **mycket goda diskussioner med flera marknadsledande globala aktörer** på den europeiska, amerikanska och asiatiska marknaden, vilka visat intresse för Gapwaves teknologi
- Gapwaves är omskrivet bl.a. i tidningen Elektronik-tidningen och det har publicerats en **stor mängd vetenskapliga artiklar** om Gapwaves teknologi
- uppfinnaren bakom GAP-vågledarteknologin har bjudits in som keynote speaker vid stora **internationella antenkonferenser** över hela världen
- **behovet** av bolagets produkter bedöms vara **mycket stort inom trådlös datakommunikation och autonoma fordon**
- radiolänksmarknaden som Gapwaves verkar på har en **förväntad årlig tillväxt på 61 %**
- **kompetent ledning, styrelse och advisory board**, målinriktad och internationellt erfaren samt både tekniskt och kommersiellt erfaren
- bolagets FoU-avdelning har ett flertal nya **patenterade lösningar** i pipelinen
- Den patenterade GAP-vågledarteknologin ger en **unik position** på marknaden
- företaget är väl rustat för att bli en nyckelleverantör vid utrollningen av **5G**

MOTIV

En fortsatt global marknads lansering inklusive produktutveckling, produktionsutveckling och utökad organisation förestår för Gapwaves. Gapwaves har redan stort intresse från många aktörer och ser 2017 som ett kommande större genombrottsår.

I syfte att skala upp både marknadsorganisationen med ytterligare säljresurser och utvecklingsorganisationen med ytterligare teknisk vidareutveckling är Bolaget i behov av att kapital tillförs innan lönsamhet nås. Därutöver ser Bolaget ytterligare utvecklingsmöjligheter på sikt som kan komma att finansieras av utfall från i uniten ingående teckningsoptioner. Den till emissionen efterföljande listningen på Nasdaq First North (förutsatt godkännande för upptagande till handel) skall ses i ett perspektiv av att investerare skall kunna handla i aktien, samt den ytterligare uppmärksamhet och kredibilitet från kunder, eventuella tillkommande kunder, samarbetspartners och myndigheter mm som en listning under Nasdaq ger.

Kapitalet i förestående emission bedöms tillräckligt för drift av verksamheten 12 månader framåt, och efter ytterligare tillskott om ca 10 MSEK räknar Bolaget med att nå ett positivt kassaflöde. Förutom löpande drift innefattar utgiftsposterna fram till dess i stora drag produktionsutveckling, satsningar för försäljningstillväxt, utveckling av en demonstrator för mjukvarustyrning av antenner, samt ökning av personalstyrkan med ett antal personer. Bolaget har förberett rekrytering av en CFO. Bolaget har även behov av utvecklare och ett par personer inom försäljning.

Totalt investerat kapital i Gapwaves uppgår till ca 11 Mkr innan förestående nyemission samt lån från ALMI om 6 Mkr. Därtill uppskattas att ca 40 manår motsvarande ca 30 MSEK har investerats i bolaget genom framför allt samarbeten med Chalmers och den tid som grundaren, prof. Per-Simon Kildal, har investerat av sin tid.

Emissionslikvidens planerade användning, förutsatt full teckning

VERKSAMHET	MSEK
Drift av verksamheten, inkl. rörelse-/likviditesreserv och löner	11
Produktion, verktyg, certifiering	3,5
Emissionskostnader	3,3
Utveckling demonstrator	2,5
Kontor, sälj, lager, resor, konsulter	2,5
FoU, laboratorium, IP-portfölj	1
Summa	23,8



Ägarlista Gapwaves, september 2016

Inför emissionen:

AKTIEÄGARE (A-AKTIER)	ANTAL	ANDEL AV KAPITAL OCH RÖSTER (%)
Kildal Antenn AB	5 618 000	66,88%
Actionstep Aktiebolag	848 000	10,09%
Yang, Jian	609 500	7,26%
Zaman, Ashraf Uz	265 000	3,15%
Enoksson, Jan Peter	185 500	2,21%
Haasl, Sjoerd	185 500	2,21%
Trefyr AB	159 000	1,89%
mm-Antenna tech AB	132 500	1,58%
Vassilev, Vessen	132 500	1,58%
Vosoogh, Abbas	132 500	1,58%
Pantaleev, Miroslav	106 000	1,26%
Helldner, Leif Bertil	26 500	0,32%
Summa	8 400 500	100,00%

Efter emissionen (antagen fulltecknad):

AKTIEÄGARE (A-AKTIER)	ANTAL	KAPITALANDEL	RÖSTANDEL
Kildal Antenn AB	5 618 000	45,30%	63,84%
Actionstep Aktiebolag	848 000	6,84%	9,64%
Yang, Jian	609 500	4,92%	6,93%
Zaman, Ashraf Uz	265 000	2,14%	3,01%
Enoksson, Jan Peter	185 500	1,50%	2,11%
Haasl, Sjoerd	185 500	1,50%	2,11%
Trefyr AB	159 000	1,28%	1,81%
mm-Antenna tech AB	132 500	1,07%	1,51%
Vassilev, Vessen	132 500	1,07%	1,51%
Vosoogh, Abbas	132 500	1,07%	1,51%
Pantaleev, Miroslav	106 000	0,85%	1,20%
Helldner, Leif Bertil	26 500	0,21%	0,30%
<i>Nya aktieägare (B-aktier)</i>	<i>4 000 000</i>	<i>32,26%</i>	<i>4,55%</i>
Summa	12 400 500	100,00%	100,00%

MARKNADSPOTENTIAL

Mobil data förväntas växa upp till 10 gånger under den närmaste femårsperioden vilket innebär att operatörer måste förtäta och höja kapaciteten i näten.

Ett resultat av detta blir att miljoner mindre basstationer kommer att placeras ut närmare användarna. För att koppla upp dessa mot nätet krävs radiolänkar som erbjuder trådlös överföring med hög prestanda. Med ett tätare nät stiger installationskostnaderna och därmed måste dessa radiolänkar vara enkla att installera och erbjuda en hög kapacitet till en låg kostnad.

Marknaden för millimetervågsteknologi förutspås växa från 208 miljoner USD i slutet på 2014 till 1,7 miljarder USD 2020, eller med en CAGR på 43 %, enligt MarketsandMarket. De största marknadssegmenten består av telekommunikation och säkerhetsscannern som förväntas växa till 1,1 miljarder USD respektive 400 miljoner USD år 2020. USA och Europa är de största marknaderna och står idag tillsammans för över 60 % av världsmarknaden. Inom telekommunikationssegmentet spår E.J.L. Wireless Research att tillväxten inom E-bandet, för att följas av en ännu kraftigare expansion inom V-bandet. Under första halvan av 2014 stod utrustning för licensierat E-band, 70-90 Ghz, för 93 % av försäljningen av millimetervågslänkar. Denna marknad är beräknad att växa upp emot 41 % årligen fram till år 2020 till följd av den kraftiga expansionen av mobilnäten.

Marknadens struktur och funktionssätt gör det svårt för nya leverantörer att etablera sig. Det är svårt som leverantör att integreras i en produkt men om detta lyckas är risken att

senare bli utbytt liten. I dagsläget finns ett begränsat antal leverantörer av utrustning för kommunikation inom de högre frekvensbanden (s.k. millimetervågsprodukter), vilket underlättar för en ny leverantör att etablera sig. Inom de lägre frekvensbanden är det däremot svårare eftersom marknaden är mognare och innehåller fler leverantörer.

Gapwaves teknologi är applicerbar inom en rad produktsegment så som antenner för telekommunikation, satellitkommunikation, bilradar, säkerhetsscannern, inkapsling av RF chipset och tillbehör såsom kalibreringsutrustning. Gapwaves har väl etablerade personliga kontakter med några av de stora systemleverantörerna samt med kommande stora aktörer inom marknaden för trådlös dataöverföring. Gapwaves strategi och verksamhetsplan är baserad på ett antal egna och externa marknadstudier. Bolaget har konsulterat externa aktörer som gjort studier på marknaden globalt och även specifika studier avseende USA, Japan och övriga världen. Slutsatsen är att Bolagets marknad är omfattande och i stark tillväxt kommande år.

HANDEL I AKTIEN

Bolaget planerar att ansöka om upptagande till handel av B-aktien och i uniten ingående teckningsoption på First North vid Nasdaq Stockholm snarast möjligt efter emissionens genomförande. En god handel i samband med listningen (förutsatt godkänd listningsansökan) förutses i och med den spridning av ägandet som avses att uppnås via marknadsföringen av föreliggande erbjudande. I mån av stort intresse kan även en riktad ytterligare emission på motsvarande villkor komma att beslutas till professionella placerare, upp till ytterligare ca 10-12 Mkr.



RISKFAKTORER

En investering i Gapwaves utgör en möjlighet att ta del av en framtida värdeutveckling. Allt företagande och ägande av aktier är dock förenat med ett visst mått av risktagande och en investering skall ses i detta perspektiv. Bolaget utsätts för ett antal risker och osäkerhetsfaktorer, vilka kan ha en negativ inverkan på den fortsatta verksamheten. Vid en bedömning av en investering i Bolaget är det av vikt att beakta ett antal riskfaktorer. Nedan beskrivs, utan inbördes rangordning, och utan anspråk på att vara heltäckande, några av de riskfaktorer och viktiga förhållanden som bedöms ha betydelse för Bolagets framtida utveckling. Riskerna som beskrivs nedan är inte de enda risker som Bolaget och dess aktieägare står inför utan en samlad utvärdering måste även innefatta övrig information i investeringsmemorandumet samt en allmän omvärldsbedömning.

RISKER FÖRKNIPPADE MED VERKSAMHETEN

Konkurrens/alternativa tekniker

Bolaget kan komma att utsättas för konkurrens från ett flertal andra företag med satsningar inom motsvarande segment. Flera av dessa företag kan ha större finansiella resurser än Gapwaves. Även den generella forskningen och utvecklingen inom de områden där Bolaget avser att vara aktivt kan negativt påverka Bolagets förmåga att sälja sina produkter, då andra metoder eller tekniker kan komma att visa sig mera fördelaktiga för bolagets potentiella kunder.

Medarbetare

Bolagets verksamhet är beroende av förmågan att rekrytera, utveckla och behålla kvalificerade medarbetare. Förmågan att identifiera, rekrytera, utveckla, motivera och behålla personal är av avgörande betydelse för Bolagets framtida utveckling. Om nyckelpersoner lämnar Bolaget kan det, åtminstone kortsiktigt, få negativ inverkan på verksamheten. Även om ledningen anser att Bolaget både kommer att kunna attrahera och behålla kvalificerade nyckelpersoner, kan det inte garanteras att detta kan ske på tillfredställande villkor gentemot den konkurrens som finns från andra bolag i branschen eller närstående branscher.

Beroende av nyckelpersoner

Gapwaves är beroende av ett antal nyckelpersoner. Vidare beror Bolagets framtida utveckling delvis på förmågan att attrahera och behålla kvalificerad ledning samt personal för produktutveckling och marknadsföring. Det finns inga garantier för att Bolaget i alla situationer kan finna, rekrytera eller behålla personer med nödvändig kompetens för Bolagets befintliga eller framtida verksamhet. I denna riskfaktor kan även ingå det beroende av nyckelpersoner som gäller för Bolagets underleverantörer. Förluster av nyckelpersoner, liksom framtida misslyckanden att rekrytera personer med nödvändig kompetens kan medföra negativ inverkan på Bolagets omsättning, intjäningsförmåga och resultat.

Produktutveckling/komponentbrist

Gapwaves utvecklar produkter med egna resurser och har samarbeten avseende produktutveckling samt produktion med andra bolag och universitet. Huvudfokus för närvarande ligger på att öka upp försäljningen av bolagets utvecklade antennprodukter. Om Bolagets utvecklingsaktiviteter inte skulle uppnå acceptabla resultat, t.ex. med avseende på uteblivna försäljningsordern, kan detta komma att väsentligt påverka Bolagets verksamhet negativt. I detta fall kan Bolaget komma att sakna möjligheter att framgångsrikt utveckla eller kommersialisera sina produkter. Det kan inte uteslutas att Bolagets potentiella samarbetspartners ställer finansiella krav på bolaget för att säkerställa att bolaget kan leverera sina produkter. Det kan inte uteslutas att det finns en risk att bolagets samarbetspartner inte kan leverera nödvändiga komponenter till bolaget vilket kan innebära att bolaget inte kan leverera produkter enligt ordern vilket under sådana omständigheter väsentligt kan påverka bolagets verksamhet negativt.

Intjäningsförmåga och framtida kapitalbehov

Bolaget har historiskt sett drivits med förluster och saknar fortfarande tillräckliga kostnadstäckande intäkter. Det är inte säkert att Bolaget kommer att lyckas generera substansiella och återkommande intäkter varför det inte är säkert att Bolaget kommer att uppnå positivt resultat i framtiden. Det kan inte garanteras att Bolaget kommer att generera tillräckliga medel för att finansiera den fortsatta verksamheten. Det kan heller inte garanteras att Bolaget kommer att kunna erhålla nödvändig finansiering eller att sådan finansiering kan erhållas på, för befintliga aktieägare, fördelaktiga villkor. Ett misslyckande med att erhålla ytterligare finansiering vid rätt tidpunkt kan medföra att Bolaget måste skjuta upp, dra ner på, eller avsluta verksamheter. Ett misslyckande i att generera vinster i tillräcklig omfattning kan påverka bolagets marknadsvärde. Framtida kapitalanskaffningsåtgärder kan resultera i utspädning av ägandet i Bolaget för de aktieägare som väljer att inte delta i eventuella kommande nyemissioner.

Affärsmodell

Bolagets framtida intjäning är beroende av att Bolaget lyckas ingå avtal för försäljning av Bolagets produkter/teknologi. Det finns en risk att Bolaget misslyckas med att ingå sådana avtal eller att sådana avtal inte kan träffas på så fördelaktiga villkor som Bolaget önskar. Därutöver är Bolagets förmåga att teckna framgångsrika avtal med partners bl.a. beroende av Bolagets finansiella styrka, ett framgångsrikt utvecklingsarbete, kvaliteten på Bolagets produkter samt att Bolaget i övrigt framstår som en trovärdig partner. Det kan inte uteslutas att Bolagets potentiella samarbetspartners ställer krav på Gapwaves produkter, vilket i så fall kommer påverka Bolagets finansiella ställning negativt.

Beroende av större kunder

Gapwaves affärsområden har ett relativt fåtal antal potentiella kunder. Om någon av dessa potentiella kunder ej blir kund kan detta ha en signifikant negativ inverkan på bolagets försäljning.

Kundavtal

Bolagets framtida intjäning är beroende av att Bolaget lyckas ingå avtal för försäljning av Bolagets produkter/erhåller en design in av bolagets produkter. Det finns en risk att Bolaget misslyckas med att ingå sådana avtal eller att sådana avtal inte kan träffas på så fördelaktiga villkor som Bolaget önskar. Därutöver är Bolagets förmåga att teckna framgångsrika avtal med partners/kunder bl.a. beroende av Bolagets finansiella styrka, ett framgångsrikt utvecklingsarbete, kvaliteten på Bolagets produkter samt att Bolaget i övrigt framstår som en trovärdig partner.

Myndighetsbeslut

För att få marknadsföra produkter baserade på Bolagets teknologi kan eventuellt krävas att Bolaget, dess samarbetspartners och/eller underleverantörer får relevanta tillstånd från myndigheter. Det finns inte någon garanti för att sådana tillstånd erhålles, eller att tillstånden har den omfattning som Bolaget förväntar sig. Tillståndsprocessen kan också komma att bli tids- och kapitalkrävande, vilket kan försena en lansering av produkter baserade på Bolagets teknologi på marknaden, medförande negativ inverkan på Bolagets resultat, finansiella ställning och kassaflöde.

Patent

Bolagets konkurrenskraft är eventuellt bl.a. beroende av Bolagets förmåga att erhålla, upprätthålla och försvara patent till skydd för sina produkter. Det finns inte någon garanti för att patentansökningar resulterar i godkända patent, att godkända patent kan upprätthållas eller att patenten ger ett tillräckligt omfattande skydd för att ha kommersiell betydelse. Även om Bolaget erhåller tillfredsställande patentskydd kan kostnaderna för att upprätthålla detta skydd vara betydande, liksom kostnaderna för att försvara patenten vid eventuellt intrång från tredje part.

Varumärkesskydd, mönsterskydd, och upphovsrätt

Värdet hos Bolagets tillgångar är till viss del beroende av förmågan att erhålla och försvara immateriella rättigheter. Varumärkesskydd kan omfatta komplicerade rättsliga frågor. Det finns ingen garanti för att Bolagets immaterialrättsliga tillgångar kommer att ge tillräckligt upphovsrättsligt skydd. En tänkbar konsekvens av detta är att Bolagets konkurrenskraft försämras, med reducerade eller uteblivna intäkter som följd.

Intrång i immateriella rättigheter

Gapwaves innehar ett flertal patent och kommer eventuellt även att söka varumärkesskydd samt mönsterskydd på sin teknik/produkter. Även andra bolag inom sektorn kan tänkas ha immateriella rättigheter. Detta skulle i sådant fall kunna innebära minskade intäkter och ökade kostnader för att få tillåtelse att utnyttja något annat företags immateriella rättigheter. Det finns också risk att någon gör intrång i Gapwaves immateriella rättigheter vilket kan ge upphov till ökade kostnader och minskade intäkter.

Samarbetsavtal

Gapwaves har idag vissa samarbetsavtal och kan komma att teckna ytterligare avtal för samarbeten. Inom alla samarbeten finns risk att en part inte uppfyller sitt åtagande. En motpart kan till exempel hamna i ekonomiska svårigheter som omöjliggör denna parts fortsatta åtagande och även helt andra omständigheter kan komma att inverka på förutsättningarna för fortsatt samarbete. Framtida ev. avtal om marknadsrättigheter etc kan komma att utvecklas på ett sämre sätt än förutsett och avtal inom tillverkning och leve-

ransavtal avseende varor kan komma att fungera otillfredsställande. Det kan inte uteslutas att Bolagets potentiella samarbetspartners ställer finansiella krav på Gapwaves för leverans av produkter, vilket i så fall kan komma att påverka Bolagets finansiella ställning negativt.

Kreditrisk

Gapwaves AB (publ) har fastställt policies för att försäljning endast sker till kunder med tillfredsställande betalningshistorik och / eller bedöms ha tillfredsställande solvens. Det kan emellertid aldrig uteslutas att Bolaget kommer att drabbas av kreditförluster i en sådan omfattning att verksamheten påverkas negativt.

Produktansvar

Försäljning av produkter är alltid förenade med risker att produkten inte håller måttet eller att kunder på annat sätt blir missnöjda med resultatet efter användning av produkten. Det kan inte uteslutas att kunder ställer anspråk på ersättning utifrån produktgarantier i större utsträckning än som ingår i de kalkyler som Bolaget gjort. Det kan inte garanteras att Bolagets försäkringsskydd mot sådana ersättningsanspråk är tillräckliga för att kompensera för ekonomiska skador som Bolaget kan tillfogas i samband med eventuella framtida krav på Bolaget.

Konkurrenter

Det kan inte uteslutas att konkurrensen inom de områden som Bolaget verkar blir hårdare än vad Bolaget idag förväntar sig. Framtida konkurrens kan komma från väletablerade globala aktörer med betydligt större förmåga att snabbt nå marknaden. Om Bolaget inte kan konkurrera effektivt med dessa aktörer kan framtida intäkter påverkas negativt.

ÖVRIGA RISKER

Politiska risker

Bolaget är och kommer även framöver att vara verksamt på marknader och inom sektorer som i många fall existerar inom ramen för en hög grad av politisk styrning och/eller lagstiftning och regleringar av olika slag. Ändringar i lagar, regelverk eller den politiska situationen på olika marknader där Bolaget och/eller dess kunder är verksamma kan ha en inverkan på Bolagets lönsamhet och framtidsutsikter.

Teckningsförbindelser och garantier är inte säkerställda

Bolaget har erhållit skriftliga teckningsförbindelser och garantier inom ramen för nyemissionen. Bolaget har dock inte erhållit eller begärt bankmässig säkerhet för beloppet. Det finns därför en risk att de som undertecknat teckningsförbindelser eller garantier inte kan uppfylla sina åtaganden.

Skatterelaterade risker

Gapwaves har ett skattemässigt underskott av viss storlek i dagsläget. En ägarförändring i bolaget kan innebära förändringar i rätten att utnyttja detta underskott, delvis eller helt. En eventuell sådan ägarförändring och de skatterättsliga regler som då inträder måste beaktas av bolaget. Dessa regler är även viktiga att beakta vid inkomstdeklarationer för att undvika en felaktig hantering av underskottet. Det finns också en risk för förändringar av skattelagstiftningen som förändrar möjligheten till att utnyttja det skattemässiga underskottet i bolaget. I dagsläget känner inte styrelsen till någon eventuell förändring avseende detta område.

Risker med ägarkoncentration

Bolagets huvudägare Kildal Antenn AB, Actionstep AB, Jian Yang äger vid erbjudandet tillsammans mer än 84 procent av aktierna innan förestående emission. Detta innebär att dessa har möjlighet att utöva ett visst inflytande över bolaget i viktiga frågor som kräver två tredjedelarsmajoritet av aktieägarnas godkännande såsom bolagsordningsförändringar, fusioner, riktade emissioner samt vinstutdelning. Dyliga åtgärder skulle kunna påverka bolagets värde negativt. Kildal Antenn AB har inför erbjudandet ca 67 % av kapital och röster i Bolaget. Därutöver har ingen aktieägare vid tidpunkten för erbjudandet egen majoritet i bolaget eller en sådan storlek på ägandet att parten kan hindra beslut i frågor av allmän karaktär för bolagets verksamhet utöver vad som angetts ovan.

RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS VÄRDEPAPPER

Marknadsrisker

Efter listning av Bolagets aktie på relevant handelsplats kan periodvis begränsad likviditet i aktien förekomma. Det går inte att förutsäga huruvida investerarnas intresse för Bolaget kommer att leda till en substantiell handel i aktien. Samtidigt föreligger det en risk att Bolagets värdepapper inte kommer att omsättas dagligen och att avståndet mellan köp- och säljkurs kan komma att vara stort. Marknadspriset kan komma att avvika avsevärt från teckningskursen. Det finns ingen garanti för att aktier i Bolaget kan säljas till en för innehavaren acceptabel kurs vid varje given tidpunkt.

Bolagets aktiekurs

En investering i aktier i Gapwaves är, liksom investeringar i alla aktier, förenad med risk och det finns inte några garantier för att kursen för Gapwaves aktier vid planerad listning kommer att utvecklas positivt. Bolagets aktiekurs kan i framtiden komma att fluktuera kraftigt. Bland skälen till sådana variationer ingår kvartalsmässiga resultatvariationer, den allmänna konjunkturen och förändringar i kapitalmarknadens intresse för Bolaget. Detta innebär att det finns en risk att en investerare vid avyttringstillfället drabbas av en kapitalförlust.

Handel på First North vid Nasdaq Stockholm

Bolagets aktie avses att, efter planerad ansökan om listning och förutsatt godkännande för upptagande till handel, handlas på First North vid Nasdaq Stockholm. First North är en s.k. MTF, (Multilateral Trading Facility). En marknadsplats av detta slag ställer inte lika hårda krav på Bolaget avseende bl.a. informationsgivning, genomlysning eller bolagsstyrning, jämfört med de krav som ställs på bolag vars aktier är noterade vid en s.k. reglerad marknadsplats ("börs"). En placering i ett bolag vars aktier handlas på en MTF kan därför vara mer riskfylld än en placering i ett börsnoterat bolag.

Likviditet i handeln

Likviditeten i handeln med Bolagets aktie kan, efter planerad listning, komma att vara begränsad. Detta kan förstärka fluktuationerna i aktiekursen. Begränsad likviditet i aktien kan även medföra problem för en innehavare att sälja sina aktier. Det finns ingen garanti för att aktier i Gapwaves kan säljas till en för innehavaren vid varje tidpunkt acceptabel kurs.

Lock-up

Styrelsens ledamöter och ledande befattningshavare, inkluderande större aktieägare, har förbundit sig att inför listning teckna s.k. lock-up avtal, där de förbinder sig att inte sälja några aktier ur respektive ägares innehav under de första 12 månaderna efter första listningsdag. Efter att denna lock-up period har förlöpt kan det tänkas att en större ägare väljer att avyttra delar av sitt aktieinnehav.

Risk relaterad till föreliggande nyemission

Föreliggande erbjudande garanteras av en grupp utomstående aktörer som ställt garantier och teckningsförbindelser för tecknande av en större del av emissionslikviditeten. Dessa garantier har var och en förbundit sig att teckna aktier för ett visst belopp i det fall emissionen inte fulltecknas av befintliga aktieägare och allmänheten, samt därtill ingått teckningsåtaganden. De garanterade beloppen är inte säkerställda genom deposition av likvida medel, pantar eller andra säkerhetsavtal. Således föreligger en risk att en del av det garanterade beloppet inte tillförs Bolaget om betalningsförmågan hos någon garant skulle brista i ett läge där emissionsgarantin behöver påkallas.

Teckningsoptioner

I föreliggande erbjudande utgörs instrumentet av sk units, som är ett "paket" med aktier och teckningsoptioner. Teckningsoptionen är en rätt att under en bestämd period i framtiden få köpa ett visst antal nyemitterade aktier i Bolaget till ett i förväg bestämt pris. Teckningsoptioner kan överlåtas, och de teckningsoptioner som ingår i det aktuella erbjudandet avses att listas för handel på First North vid Nasdaq Stockholm.

En teckningsoption har ett värde bara om det förutbestämda priset understiger marknadspriset för den underliggande aktien vid teckningstillfället. Detta medför att förändringarna hos optionens marknadsvärde kan bli kraftiga i båda riktningar, och att sannolikheten för att teckningsoptioner kan bli helt värdelösa är större än för exempelvis aktier.

Det kan således inte garanteras att de teckningsoptioner som ingår som en del i de "units" som omfattas av föreliggande erbjudande kommer att öka i värde eller att de ens representerar ett värde vid den tidpunkt de löper ut. Det kan heller inte garanteras att likviditeten i handeln med dessa teckningsoptioner är tillräckligt god för att de skall kunna avyttras till för innehavaren acceptabla villkor.

Valet av First North vid Nasdaq Stockholm som handelsplats

För att förverkliga Gapwaves affärsplan samt uppsatta mål ser bolagets styrelse och huvudägare en spridning av ägandet och en anslutning av bolagets aktie till First North vid Nasdaq Stockholm som ett naturligt och viktigt steg, detta inte minst för den större tillgång till kapitalmarknaden som detta ger möjlighet till. Valet av First North som marknadsplats för bolagets aktie i detta skede görs också med hänsyn till att First North är en del av Nasdaq och ger bolaget en kvalitetsstämpel gentemot bolagets kunder, myndigheter, kapitalmarknadens aktörer samt bolagets framtida eventuella partners.

First North är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika nordiska börserna som ingår i Nasdaq. Den har inte samma juridiska status som en reglerad marknad. Bolag på First North regleras av First Norths regler och inte av de juridiska krav som ställs för handel på en reglerad marknad. En placering i ett bolag som handlas på First North är mer riskfylld än en placering i ett bolag som handlas på en reglerad marknad. Alla bolag vars aktier är upptagna till handel på First North har en Certified Adviser som övervakar att reglerna efterlevs. Nasdaq Stockholm godkänner ansökan om upptagande till handel på First North.

G&W Fondkommission är utsedd till Certified Adviser för Gapwaves vid kommande listning på First North vid Nasdaq Stockholm (förutsatt att kraven för listning uppfylls).

INBJUDAN

I kraft av bemyndigande, lämnat vid extra bolagsstämma den 5 september 2016, har styrelsen i Gapwaves AB (publ) beslutat genomföra en ökning av aktiekapitalet genom nyemission av högst 4 000 000 B-aktier. Samtidigt beslutades om att utge lika många teckningsoptioner.

Två (2) teckningsoptioner (serie TO1) berättigar till teckning av en (1) B-aktie till kursen 7,50 kr/st under perioden 1 november 2017 - 30 november 2017. Teckningsoptionerna medföljer vederlagsfritt vid medverkan i föreliggande nyemission, enligt beskrivning i stycket "Villkor och anvisningar". Erbjudandet avser således en kombination av aktier och teckningsoptioner, vilken i detta Memorandum benämns "unit" eller "units". Utöver de units som omfattas av företrädesemissionen kan även en kompletterande riktad emission till professionella investerare på motsvarande villkor, upp till maximalt ca 10-12 Mkr komma att beslutas i händelse av stort intresse riktat till kvalificerade investerare.

Ovanstående innebär att efter genomförd nyemission kommer aktiekapitalet, vid antagande om full teckning men oaktat ev. kompletterande riktad emission, att öka med 240 000 kr, från nuvarande 504 030 kr till 744 030 kr och det totala antalet aktier kommer att öka från 8 400 500 till 12 400 500 aktier. De nyemitterade aktierna kommer då att motsvara ca 32% av Bolagets kapital och ca 4,5% av rösterna. Skulle samtliga teckningsoptioner utnyttjas, under de antaganden som gjordes ovan, kommer de nyemitterade aktierna plus de aktier som emitteras vid utnyttjande av teckningsoptionerna att tillsammans utgöra ca 42 % av samtliga utestående aktier och ca 6,6 % av bolagets röster.

Föreliggande nyemission är på förhand garanterad av ett konsortium av utomstående emissionsgaranter, vilkas sammanlagda åtagande uppgår till 11,9 Mkr. Härtill kommer teckningsförbindelser om 11,9 Mkr vilka lämnats av samma fysiska och juridiska personer som ingår i garantikonsortiet. Emissionsgarantier och teckningsförbindelser uppgår således sammantaget till ca 100% av emissionsbeloppet om 23,8 Mkr.

Härmed inbjuds, i enlighet med villkoren i detta Memorandum, allmänheten och institutionella investerare att teckna units i Bolaget.

Emissionskursen har fastställts till 5.95 kr per unit och Bolaget tillförs vid full teckning ca 23,8 Mkr, samt längre fram ytterligare ca 15,0 Mkr om samtliga teckningsoptioner som är en del av erbjudandet utnyttjas. Därtill kan ytterligare ca 0,9 Mkr komma att tecknas utifrån de teckningsoptioner som garanterna ersätts med för sina resp garantiåtaganden. Emissionskostnaderna, såsom upprättande av Memorandum, arvoden till rådgivare och emissionshantering beräknas uppgå till ca 3,3 Mkr. Ersättning till garanterna om ca 1,4 Mkr kvittas mot nytgivna units till samma villkor som i föreliggande erbjudande. Övriga kostnader i samband med emissions genomförande uppgår till ca 0,5 Mkr och avser framför allt marknadsföringsaktiviteter i samband med transaktionen.

De nya aktierna som utges är B-aktier med 1 röst vardera, till skillnad från befintliga A-aktier i bolaget med 10 röster vardera. I övrigt skall nytgivna B-aktier medföra samma rätt som de förutvarande aktierna i Bolaget. Vid överteckning kommer styrelsen för Gapwaves att besluta om hur fördelning skall ske. Härvid kommer spridning av Bolagets aktie till så många nya ägare som möjligt att prioriteras, samt tillkommande ägare av institutionell karaktär som kan tillföra Bolaget ytterligare långsiktiga värden.

I övrigt hänvisas till redogörelsen i detta Memorandum, vilket upprättats av styrelsen i Gapwaves AB (publ) med anledning av förestående nyemission. Styrelsen i Gapwaves, som presenteras på annan plats i dokumentet, är odelat ansvarig för innehållet i detta dokument och försäkrar härmed att alla rimliga försiktighetsåtgärder vidtagits för att säkerställa att de uppgifter som presenteras i dokumentet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

GÖTEBORG, SEPTEMBER 2016
Styrelsen

VD HAR ORDET

I och med den exponentiellt ökande användningen av bild och video i våra mobila enheter uppkommer också ett ökande behov av tekniska lösningar för att kunna erbjuda 5G. Varje trådlöst system kräver antenner, vilket är vår hemmaarena. Vi arbetar nära Chalmers och den främsta forskningen avseende GAP-vågledarteknologi samtidigt som vi träffar riktigt stora globalt verksamma aktörer som vill erbjuda sina kunder de bästa lösningarna för mobilt bredband.

Vår patenterade GAP-vågledarteknologi är en viktig möjliggörare för 5G och jag är helt övertygad om att Gapwaves produkter och teknik kommer att finnas i många olika produkter kring detta. Det vi fokuserar på initialt är platta antenner till radiolänkar ("trådlös fiber") med prestanda på >10 Gigabit/sekund. GAP-vågledarteknologins främsta styrka i form av mycket låga förluster och en isolerande funktion öppnar dock upp för så mycket mer. Vi har till exempel nyligen designat en anslutningsfläns för snabb och helt tät koppling av vågledare på höga frekvenser, något som med befintliga metoder kräver oerhört mycket tid och noggrannhet.

Inom Gapwaves utvecklar vi också ultrabredbandiga antenner, UWB, som främst används i vetenskapliga och försvarsrelaterade produkter. Vi har patent på både Eleven-antennen och Bowtie och kunder söker i dagsläget upp oss för att köpa dessa antenner.

Emissionslikviden kommer att ge oss kraft att ta vara på de expansionsmöjligheter som vi ser framöver. Jag hälsar nyttillkommande aktieägare välkomna att vara med på vår resa.

Gapwaves AB är ett ungt bolag som jag bedömer kan få sitt stora genombrott i takt med det ökande behovet av bandbredd för mobil kommunikation. Timingen är nu och framåt och i relation till konkurrerande lösningar har vi stora fördelar för hur man ska bygga högpresterande antennprodukter produktionsvänligt och med minimala förluster.

De världsledande aktörerna vi diskuterar med idag har uppenbarligen en anledning att tala med oss trots att vi idag är små, vilket gör mig övertygad om att vi har patent och kunskap som gör skillnad.

VÄNLIGEN,

Lars-Inge Sjöqvist

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR
GAPWAVES AB (PUBL)



Vår patenterade GAP-vågledarteknologi är en viktig möjliggörare för 5G och jag är helt övertygad om att Gapwaves hårdvarulösningar och teknik kommer att finnas i många olika produkter kring detta.

BAKGRUND OCH MOTIV

BOLAGETS BAKGRUND

Gapwaves är en avknoppning från Chalmers och etablerades 2011. Företaget utvecklar vågledar- och antennprodukter baserade på den så kallade GAP-vågledarteknologin som härstammar från framlidne professor Per-Simon Kildals forskning.

Professor Kildal är ett mycket välkänt namn bland antennforskare över hela världen och han har tidigare startat bland annat företagen Bluetest och Kildal Antenn. Genom dessa bolag har professor Kildal visat prov på den kommersiella tillämpbarheten i sina innovationer, samt på sin förmåga både som innovatör och entreprenör. Idag har Bluetest sålt testsystem för antenner till alla de största aktörerna inom telekombranschen. Gapwaves ägs idag till 66,88% av Kildal Antenn, som också är den största ägaren i Bluetest.

I **Gapwaves ingår** även det s.k. Comhat-patentet som har genererat licensintäkter sedan tidigt 90-tal och där mer än en miljon antenner har sålts i hela världen.

Bolagets stora potential är platta millimetervågsantenner för tillämpning i radiolänkar samt vidareutveckling av dessa för att uppnå mjukvarustyrda antenner (s.k. beamsteering), som innebär att antenner automatiskt kan rikta in sig mot varandra utan att fysiskt förflyttas eller vridas. Bolaget säljer även antenner för användning inom försvarsindustrin samt för vetenskapligt bruk.

Gapwaves designar, tillverkar och säljer vågledare och antennprodukter baserade på den så kallade GAP-vågledarteknologin. Marknader för bolagets produkter är bl.a. radiolänkar inom data- och telekom, bilradar, avlyssningssystem och rymdobservatorier.

Gapwaves har identifierat ett stort behov av ökad trådlös prestanda, vilket fysikaliskt kräver användning av högre frekvenser för trådlös kommunikation. För detta ändamål har Gapwaves utvecklat en ny, disruptiv generation produkter för överföring av stora informationsmängder via radiolänk.

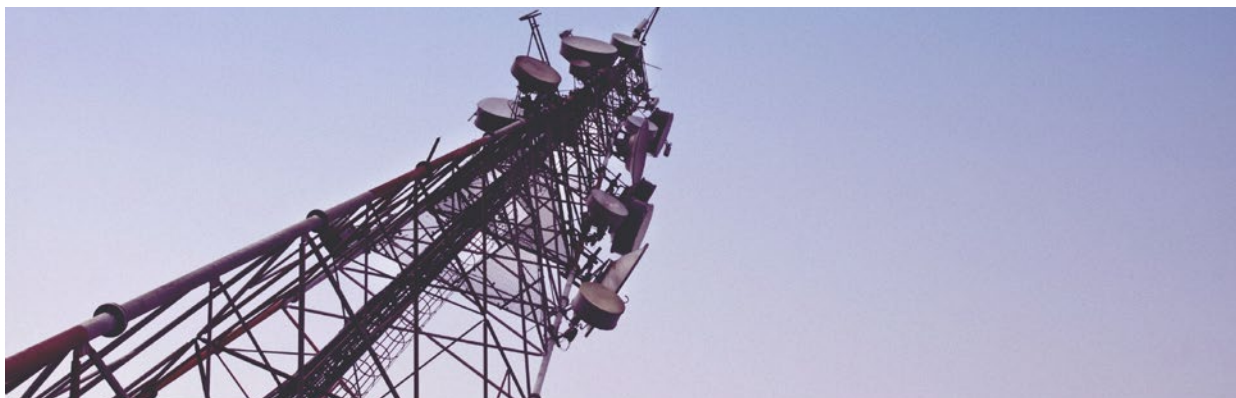
Bolaget står nu i begrepp att positionera sig för en kraftig tillväxt genom att utnyttja sitt unika tekniska kunnande, sina antenner och kommande produkter och strategiska relationer till olika leverantörer inom mobilsystem. Detta genom att tillhandahålla antenner och produkter som på ett kostnadseffektivt sätt löser problemet med de ständigt ökande bandbreddsbehoven i dagens och kommande generationers mobilnät.

INVESTERAT KAPITAL

Totalt investerat kapital i Gapwaves uppgår för närvarande till ca 11 Mkr i form av aktieägartillskott från bolagets grundare Kildal Antenn AB, som är omvandlat till ovillkorat aktieägartillskott, samt lån från ALMI om 6 Mkr. Därtill uppskattas att ca 40 manår motsvarande ca 30 MSEK har investerats i bolaget genom framför allt samarbeten med Chalmers och den tid som grundaren, prof. Per-Simon Kildal, har investerat av sin tid.

KOMMANDE KAPITALBEHOV

En fortsatt global marknads lansering inklusive produktutveckling och utökad organisation förestår för Gapwaves. Gapwaves har redan stort intresse från många aktörer och ser 2017 som ett kommande större genombrottsår. I syfte att skala upp både marknadsorganisationen med ytterligare säljresurser och utvecklingsorganisationen med ytterligare teknisk vidareutveckling är Bolaget i behov av att kapital tillförs innan lönsamhet nås. Därutöver ser Bolaget ytterligare utvecklingsmöjligheter på sikt som kan komma att finansieras av utfall från i uniten ingående teckningsoptioner. Den till emissionen efterföljande listningen på Nasdaq First North skall ses i ett perspektiv av att investerare skall kunna handla i aktien, samt den ytterligare uppmärksamhet och kredibilitet från kunder, eventuella tillkommande kunder, samarbetspartners och myndigheter mm som en listning under Nasdaq ger.



VILLKOR OCH ANVISNINGAR

Erbjudandet i korthet

Erbjudandet omfattar teckning av units till ett belopp om totalt ca 23,8 Mkr vilket motsvarar högst 4 000 000 units till den fastställda emissionskursen om 5,95 kronor per unit. En unit består av en aktie och en teckningsoption. Två teckningsoptioner berättigar till köp av en aktie för 7,50 kr under utnyttjandeperioden 1 november t.o.m den 30 november 2017.

Unit

Aktierna och teckningsoptionerna som Erbjudandet omfattar gäller Gapwaves AB, B-aktie, ISIN SE0009155518 samt teckningsoption av serie 1 B (TO1B), ISIN SE0009155526. Aktierna och teckningsoptionerna har upprättats enligt svensk lagstiftning och är denominerade i SEK.

Företrädesrätt till teckning

Aktieägare i Gapwaves AB äger ej företrädesrätt att teckna nya units.

Emissionskurs

Units emitteras till en kurs om 5.95 kronor per unit. Courtaget utgår ej. Emissionskursen har fastställts av styrelsen. Minska teckningspost är 900 units.

Teckningstid

Teckning av nya units skall ske under tiden från och med den 26 september 2016 till och med den 10 oktober 2016. Styrelsen förbehåller sig rätten att, under alla omständigheter, fatta beslut om att förlänga tiden för teckning och betalning.

Teckning av aktier

Anmälan om teckning skall göras på anmälningssedel, "Anmälningssedel för förvärv av units i Gapwaves AB" och skickas till Aktieinvest på den förtryckta adressen på anmälningssedeln. Anmälningssedel finns att ladda ner från Aktieinvest FK AB:s hemsida, www.aktieinvest.se eller på bolagets hemsida, www.gapwaves.com. Ofullständigt eller felaktigt ifyllt anmälningssedel kan komma att lämnas utan åtgärd. Endast en (1) anmälningssedel per tecknare kommer att beaktas. I det fall fler anmälningssedlar insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Vid de fall depå är kopplad till kapitalförsäkring eller investeringssparkonto vänligen kontakta din förvaltare för teckning av aktier. Observera att anmälan är bindande.

Tilldelning

Vid tilldelning kommer styrelsen att eftersträva att Gapwaves AB får en bred ägarbas. Tilldelningen kan dessutom helt eller delvis komma att ske genom slumpmässigt urval.

Bolaget har fastställt en indikativ lägsta nivå för enskild tilldelning på 900 units. Vid överteckning beslutar styrelsen i Gapwaves AB om tilldelning av units vilket innebär att tilldelning kan komma att ske med färre antal units än anmälan avser eller helt utebli.

Besked om tilldelning

Som bekräftelse på tilldelning av units tecknade utsänds ett besked i form av avräkningsnota om tilldelning, vilket beräknas ske den 13 oktober 2016, enligt vilken det framgår hur många units som tecknaren tilldelats. Tilldelade units som tecknats skall betalas enligt instruktion på avräkningsnotan om tilldelning tre bankdagar efter utställande av avräkningsnota. Inget meddelande utgår till dem som inte erhållit tilldelning. Units som ej betalats i tid kan komma att överlåtas till annan. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer att återbetalas. Ränta utgår ej på emissionslikvid som återbetalas eller på eventuellt överskjutande belopp.

Handel i aktien och teckningsoption

Aktien och teckningsoptionen planeras att tas upp till handel på First North från och med den 7 november 2016 (förutsatt godkänd listningsansökan).

Leverans av aktier

När emissionen är registrerad hos Bolagsverket bokas aktier och teckningsoptioner ut på angivet VP-konto/depå. Registrering hos Bolagsverket beräknas ske i slutet av oktober 2016.

Rätt till utdelning

De nyemitterade aktierna medför rätt till vinstutdelning från och med avstämningsdagen för den utdelning som beslutats närmast efter emissionens registrering. Utbetalning av utdelning ombesörjs av Euroclear eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

Offentliggörande

Resultatet av nyemissionen kommer att offentliggöras genom pressrelease och på bolagets hemsida.

Anmälningssedel skickas till:

Aktieinvest FK AB
Emittentservice
113 89 Stockholm

Alternativt scannas/mailas in till:

emittentservice@aktieinvest.se
Tel: 08 - 5065 1795, Fax: 08 - 5065 1701
www.aktieinvest.se

MARKNADSBESKRIVNING

Mobil data förväntas växa upp till 10 gånger under den närmaste femårsperioden. Det innebär att operatörer måste förtäta och höja kapaciteten i näten. Ett resultat av detta blir att miljoner mindre basstationer kommer att placeras ut närmare användarna.

För att koppla upp basstationerna mot nätet krävs radiolänkar som erbjuder trådlös överföring med hög prestanda. Med ett tätare nät stiger installationskostnaderna och därmed måste dessa radiolänkar vara enkla att installera och erbjuda hög kapacitet till en rimlig kostnad. En lösning för detta är radiolänkar som arbetar vid frekvenser i intervallet 30-300 GHz, så kallade millimetervåglänkar. Dessa radiolänkar är en nyckelkomponent i utvecklingen av 5G och har en marknad som är beräknad att växa upp emot 41 % årligen fram till år 2020.

I nuläget ökar antalet uppkopplade smartphones och läsplattor kraftigt, vilket ökar belastningen på mobilnäten. Smartphones används i allt högre grad till sociala nätverk samt till att ladda upp bilder och videos. I Ericsson Mobility Report från 2016 uppskattas mängden mobil datatrafik tiofaldigas till 2021. Det är inte enbart Ericsson som förutspår en utveckling av denna storlek. Cisco räknar med att antalet nätanslutna enheter kommer att dubblas mellan 2015 och 2020. I september annonserade Huawei att de räknar med att den genomsnittliga internetanvändaren kommer att konsumera 50 GB per månad under 2025, en ökning från 16 GB under 2013. Huawei förutspår vidare att den globalt producerade datamängden kommer att knappt 50-faldigas mellan 2013 och 2025 (3,8 zettabytes till 176 zettabytes), samt att den mobila datatrafiken kommer att mer än sjufaldigas. Den datatrafik som växer snabbast är således uppladdning av data, vilket kräver en utbyggnad av det så kallade backhaul-nätet.

Dataöverföring kan ske på främst två sätt – trådlöst via radiolänk eller trådbundet via optisk fiber. Optisk fiber har i dagsläget högre kapacitet men för att möjliggöra en överföring måste det finnas en fysisk koppling mellan kontaktpunkterna vilket innebär en kostsam process om detta inte redan finns. För att bygga ut ett fibernät tillkommer dels kostnader för det fysiska arbetet men även kostnader i form av licens- och tillståndskrav. Överföring via radiolänk är såväl billigare som enklare att installera och i dagsläget är cirka 50 % av världens cellulära basstationer sammankopplade med radiolänk. Nackdelen har tidigare varit begränsningen i kapacitet, men detta har förändrats med den senaste tidens utveckling av millimetervågsprodukter. Alternativet förutspås därför ha stor framtida potential inom telekommunikation, där Gapwaves är en av de tekniskt ledande aktörerna. På denna marknad erbjuder Gapwaves antenner inom både E-band (71-76/81-86 GHz) och V-band (60 Ghz).

Ett kommunikationsnät kan delas in i tre delar – accessnät (kopplingen mellan mobiler och basstationer), backhaul-nät (kopplingen mellan basstationer och network controllers) samt transportnät (nätet som transporterar data över landet). En strategi för att sänka trycket på så kallade makroceller, som överför data över längre sträckor, har varit att överföra en del av trafiken till small cells. Small cells är basstationer med kortare räckvidd och mindre storlek, vilket gör dem lämpliga för dataöverföring i stadsmiljöer. Att en större del av datan distribueras till small cells har skapat en flaskhals i kommunikationen mellan small cells och makroceller. En av de mest lovande lösningarna för detta är radiolänkar inom V- och E-band då dessa erbjuder väsentligt högre överföringskapacitet än vid lägre frekvensband.

Radiolänksmarknaden som Gapwaves verkar på har en förväntad årlig tillväxt på 61 %

Den globala marknaden för radiolänkar uppskattas vara 1,6 miljoner enheter per år. Gapwaves verkar emellertid på marknaden för millimetervåglänkar som består av radiolänkar för kommunikation inom såväl E-bandet (71-76/81-86 GHz) som V-bandet (60 Ghz). Denna marknad har en betydligt högre tillväxt än den totala marknaden för radiolänkar och förväntas växa med 61 % årligen enligt Infonetics Research.

Facebook och Google förväntas bygga ut de trådlösa näten i snabb takt med hjälp av drönare

Mobilnätoperatörerna och nyttillkommande aktörer såsom Google och Facebook är medvetna om att kapaciteten kommer att behöva höjas, och då är millimetervågsprodukter ett av de ekonomiskt mest tilltalande alternativen. Historiskt har E- och V-bandet setts som ointressanta på grund av sin korta räckvidd, och när den första generationen produkter lanserades för 5-7 år sedan kostade de oftast två till fyra gånger så mycket som traditionella backhaul-system (11 - 38GHz). Det högre trycket på mobilnäten och teknisk utveckling har emellertid lett till att högre frekvenser blivit ett slagkraftigt alternativ. Räckvidden för E-bandslänkar har ökat kraftigt, samtidigt som priserna har sjunkit. Både Facebook och Google arbetar på att använda drönare på hög höjd (20 – 30 km) för att förse de delar av världen som idag saknar stabil tillgång till internet med trådlös uppkoppling via radiolänkar. I juli 2016 genomförde Facebook sitt första test av en fullskallig drönare avsedd för detta ändamål.

Styrbara antenner förväntas utgöra en nyckelkomponent i utvecklingen av 5G

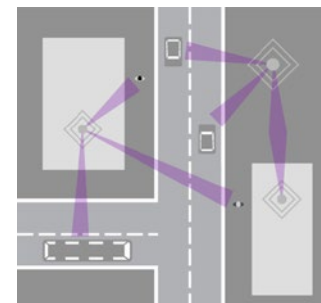
Traditionellt behöver radiolänkar manuellt riktas in mot varandra för att kunna kommunicera. Detta kräver speciellt utbildad personal och tar lång tid vilket driver upp installationskostnaderna. Dataöverföringen kan därmed enbart ske mellan två noder, via så kallad "point-to-point" kommunikation. Gapwaves teknologi möjliggör styrbara antenner vilket innebär att radiolänkar automatiskt kan riktas in mot varandra, utan att fysiskt förflyttas eller vridas. Detta leder till en enklare installationsprocess, som därmed blir både billigare och snabbare. Dessutom behövs inga ytterligare justeringar vilket även minskar underhållskostnaden. Styrbara antenner möjliggör även att en nod kan kommunicera med flera andra noder, via så kallad "point-to-multi-point" kommunikation. Detta öppnar upp för att bygga så kallade "Mesh networks" av small cells vilket gör att informationsvägen kan dirigeras om för att optimera användningen av nätet och undvika överbelastning.

Styrbara antenner möjliggör även en riktad uppkoppling mot enskilda användare vilket ökar överföringshastigheten från mobil till basstation. Ericsson demonstrerade detta vid 2016 års Mobile World Congress i Barcelona där de uppnådde hastigheter på upp till 25 Gbps. Styrbara antenner förväntas utgöra en nyckelkomponent i utvecklingen av 5G eftersom de möjliggör en högre överföringshastighet i kombination med

lägre installationskostnader. Styrbara antenner är i dagsläget för dyra för att användas i stor skala. Gapwaves teknologi möjliggör en kostnadsreducering med bibehållen prestanda.

Radar för autonoma fordon kräver styrbara antenner med hög prestanda till rimlig kostnad

Ett annat område som kräver styrbara antenner med hög prestanda till en rimlig kostnad är radar för autonoma fordon. Dagens radar erbjuder inte tillräcklig upplösning för att urskilja objekt med tillräckligt stor tillförlitlighet och används därför endast för enklare uppgifter så som avståndsbedömning. Gapwaves teknologi kan användas för att förbättra prestandan i dagens radar med bibehållen kostnadsbild genom att minimera förlusterna mellan antenn och elektronik. Den kan också användas för att utveckla mer avancerade radarsystem som kan konkurrera med laserbaserade radar som idag är för dyra för att tillämpa i stor skala. Marknaden för avancerade bilradarsystem förväntas växa till flertalet miljoner per år när allt fler bilar utrustas med autonoma säkerhetssystem.



Med mjukvarustyrda antenner (s.k. beamsteering) kan antenner automatiskt rikta in sig mot varandra

RADIOLÄNK

En radiolänk erbjuder en trådlös förbindelse mellan två punkter. Den består av en sändtagare (s.k. transceiver) med en antenn i vardera änden med hög riktverkan (dvs. vägen breder i stort sett enbart ut sig i den riktning antennen pekar). Vid höga frekvenser utgörs antennerna traditionellt av parabol. Antennerna är riktade mot varandra, och monteras så att det inte finns berg, större byggnader eller annat som kan hindra radiovågorna mellan dem. Radiolänkantenner sätts vanligtvis upp i torn, master eller på ett hustak.

De vanligaste radiolänkarna använder mikrovågor och många används mellan basstationer för mobiltelefoni. Radiolänkar kräver inte någon kabelgrävning och kan därför bli billigare och går snabbt att ta i drift. En nackdel med radiolänkar är att det oftast krävs fri sikt mellan sändare och mottagare. Överföringen kan störas vid mycket dåligt väder, speciellt vid sändning på vissa frekvensområden. En annan nackdel är att en radiolänk har lägre kapacitet än till exempel optisk fiber.

Radiolänkar använder sig av frekvenser över 30 MHz och deras maximala överföringsavstånd ligger från enstaka meter upp till hundratals kilometer. För professionella länkar används normalt frekvenser på 10 GHz och uppåt. Vid planering av ett länkstråk måste sändareffekter dimensioneras så att den dämpning som uppstår vid fuktig väderlek kan övervinnas, men utan att en alltför stark signal kan nå mottagaren och skada den.

BILRADAR

En bilradar används för att lokalisera föremål, exempelvis fordon och fotgängare, i närheten av bilen och på längre avstånd framför bilen. En radar byggs upp av en sändare och mottagare, där sändaren skickar ut radiovågor som studsar på objekt och sedan tas emot av mottagaren. Genom att styra i vilken riktning radiovågor skickas ut och tas emot kan föremåls avstånd, hastighet och riktning detekteras. Detta kräver en styrbar antenn som kan riktas om digitalt eller som kan ta emot signaler samtidigt från flera olika riktningar.

Radar för bilar använder radiovågor vid 24 GHz och 77 GHz. 24 GHz används främst för radar detektion av föremål nära bilen (inom en bred vinkel, 5 – 50 meter bort) och 77 GHz för detektion på längre avstånd (inom en liten vinkel, 50 – 150 meter bort). Radar kan till skillnad från andra tekniker, som laser och videokameror, urskilja föremål i dimma.

VERKSAMHETSBESKRIVNING

GAPWAVES PATENTERADE ANTENNLÖSNINGAR AFFÄRSIDÉ

GAP-vågledarteknologin är en innovativ teknikplattform för millimetervåg och Terahertz-produkter. Den möjliggör låga förluster i kombination med hög grad av designflexibilitet. Teknologins prestanda är verifierad och har beskrivits i en stor mängd vetenskapliga tidskrifter och konferensartiklar.

Gapwaves utvecklar platta millimetervågsantennerna för trådlös kommunikation baserade på GAP-vågledarteknologin som erbjuder världsledande prestanda till ett attraktivt pris. Antennen är avsedd för kommunikation mellan basstationer vid frekvenser över 30 GHz samt i kommande generations mobilnät, 5G. Höga frekvenser är nödvändiga för att uppnå Gigabit-hastighet och möta de kraftigt ökande kraven på kapacitet i de trådlösa näten.

Utvecklingsarbetet har under de senaste åren resulterat i en skalbar design som kan användas för att producera stora volymer av antenner som möter kundkrav vad gäller både funktionalitet och prisnivå.

Gapwaves teknologi ger dessutom unika möjligheter att skapa mjukvarustyrda antenner (s.k. beamsteering) genom att aktiva komponenter integreras direkt i antennstrukturen. Detta innebär att radiolänkar automatiskt kan rikta in sig mot varandra, vilket minskar kostnader för installation och underhåll. Det innebär även att varje radioenhet elektriskt kan styra sin kommunikation så att den når flera olika radioenheter (point-to-multi-point) istället för att den endast når en bestämd enhet (point-to-point). Detta är något som kommer få en ökad betydelse de kommande åren, inte minst vid introduktionen av 5G som förväntas ske med start år 2018.

Gapwaves har pågående leveranser och ett flertal diskussioner med potentiella kunder angående försäljning och leverans av bolagets senaste generation av antenner. Marknadspotentialen är betydande och uppgår till åtskilliga miljarder USD.

Gapwaves affärsidé är att utveckla och sälja antennprodukter och tillbehör baserade på den patenterade GAP-vågledarteknologin.

Målsättningen är att etablera GAP-vågledarteknologin som en standard för millimetervågsprodukter, där mjukvarustyrda antenner kommer att vara en stor marknad. Dock innebär försäljning av icke styrbara antenner en betydande potential redan i dagsläget.

AFFÄRSMODELL

Gapwaves säljer idag antenner och prototyper i mindre serier till radiolänktillverkare, rymdobservatorier, försvarskunder och laboratorier i Europa och USA.

Inom kommande år planerar Gapwaves att sälja antenner för radiolänkar i mycket stora volymer för integrering i leverantörers system, medan antenner för användning inom försvarsindustrin samt för vetenskapligt bruk fortsättningsvis kommer att säljas i lägre volymer men å andra sidan med mindre priskänslighet.

Försäljning av Bolagets produkter planeras ske huvudsakligen genom direktförsäljning till slutkund. Ett agentnätverk i USA, Asien och Europa används för att snabbare etablera kundkontakter.

Gapwaves ansvarar för produktutvecklingen, vilken huvudsakligen sker internt men också i samarbete med kunder och med Chalmers Tekniska Högskola. Produktionen läggs ut på underleverantörer och sker mot kundorder.



PRODUKTER

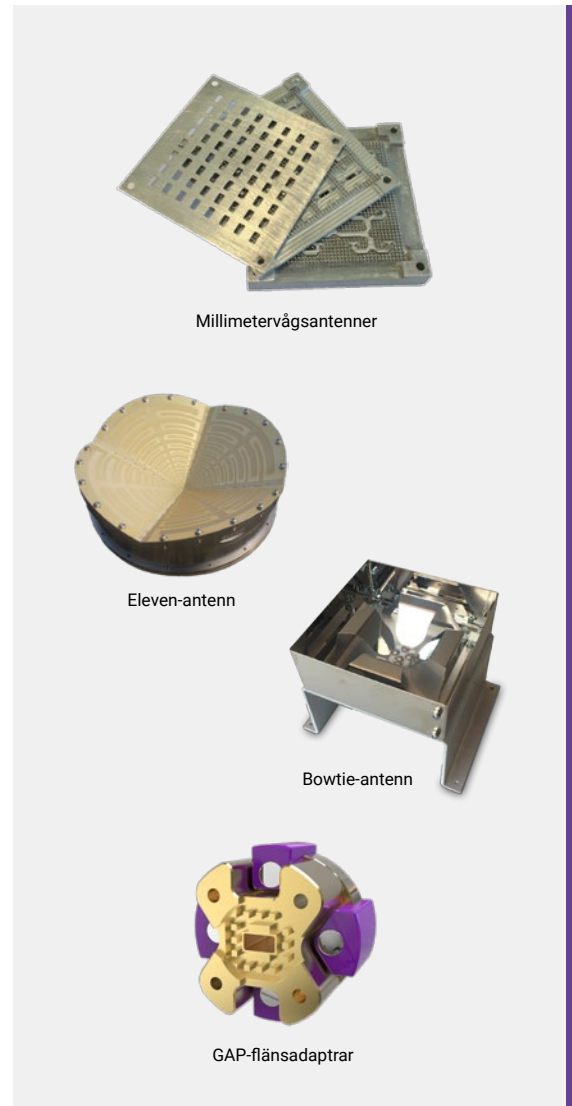
Gapwaves erbjuder produkter inom tre kategorier:

1. Millimetervågsantenn
2. Ultrabredbandiga antenner och
3. GAP-flänsadapter

Inom den första kategorin, **Millimetervågsantenn**, återfinns plana antenner av olika storlekar för V- och E-band. Dessa är främst avsedda för radiolänkar inom telekommunikation och radar för autonoma fordon. Antennerna erbjuder världsledande prestanda i termer av direktivitet (gain) och bandbredd till ett konkurrenskraftigt pris. GAP-vågledarteknologin, som antennerna bygger på, erbjuder även en unik flexibilitet i valet av tillverkningsprocess för att optimera förhållandet mellan pris och prestanda.

Inom den andra kategorin, **Ultra-bredbandiga antenner**, erbjuds idag två olika typer av antenner: Bowtie antenna och Eleven-antenna. Dessa är framförallt avsedda för tillämpningar inom radioteleskop och övervakningssystem, där krav på extremt hög prestanda finns.

Inom den tredje kategorin, **GAP-flänsadapter**, återfinns en uppsättning smarta vågledaradapter för att med låga förluster snabbt koppla ihop traditionella vågledare. Dessa möjliggör en snabb ihopkoppling av exempelvis mätutrustning och millimetervågskretsar med hjälp av en magnetisk snabbkoppling istället för traditionella skruvar.



Millimetervågsantenn

Eleven-antenn

Bowtie-antenn

GAP-flänsadapter

KUNDER

Kunder och tentativa kunder inom respektive produktkategori är t ex:

Millimetervågsantenn

Systemleverantörer: Ericsson, NEC, Huawei

Radiolänkleverantörer: Ceragon, SAF Tehnika, Siklu, Vubiq

OTTs (over-the-top content providers): Google, Facebook

Bilradarleverantörer: Autoliv, Denzo

Ultra-bredbandiga antenner

Forskningsinstitutioner: MIT laboratories, MITRE, Onsala Rymdobservatorium

Försvarskunder: SAAB, Cobham

GAP flänsadapter

Instrumentleverantörer: Rohde&Schwartz, Anritsu

Mikrovåglaboratorier: Akademi och industri

KONKURRENTER

Marknaden för radiolänkar är mycket konsoliderad där de tre största aktörerna, Ericsson, Huawei och NEC, står för 60-75% av marknaden. Dessa aktörer har finansiell styrka nog att sköta mycket av sin R&D och produkttillverkning in-house, vilket innebär att dessa inte enbart är potentiella kunder utan även potentiella konkurrenter. Gapwaves förhoppning är emellertid att någon eller flera av de större aktörerna integrerar bolagets produkter i sina egna slutprodukter vilket med volymproduktion på plats skulle kunna ske redan under våren 2017 för att därefter skalas upp ytterligare.

Gapwaves konkurrenter är först och främst de aktörer som erbjuder antenner för överföring via radiolänk. Dessa konkurrenter kan segmenteras in i direkta, som erbjuder plana antenner, och indirekta, som erbjuder parabolantennor. De aktörer som tillhandahåller trådbundna lösningar via optisk fiber kan också ses som konkurrenter eftersom de strävar efter att uppfylla samma syfte, att möjliggöra dataöverföring. Dessa lösningar bygger dock på en annan teknik som visserligen ger högre kapacitet i dagsläget men till en mycket större kostnad.

Direkta konkurrenter som erbjuder plana antenner

De främsta konkurrenterna som tillhandahåller plana antenner är **Huber & Suhner, Thinkom och MTI Wireless Edge Ltd.**

Huber & Suhner är en av de största aktörerna på marknaden inom radiofrekvens-, fiberoptik- och lågfrekvenslösningar. De är baserade i Schweiz och utvecklar och producerar radiofrekvens- och mikrovågsprodukter för den globala marknaden. De erbjuder fristående och integrerade millimetervågsantennor för V-bandet (60 GHz) och E-bandet (70-80 GHz). Huber & Suhnens viktigaste marknader är inom kommunikation, transport och industri. År 2015 hade de en total omsättning på CHF 706 miljoner varav radiofrekvenssegmentet stod för CHF 201 miljoner.

Thinkom grundades år 2000 och erbjuder antenner för att möjliggöra global uppkoppling. De verkar på marknader såsom kommersiell flygtransport, "ground mobile", "man portable" och Point-to-Point kommunikation. Inom produktsegmentet Thinline tillhandahåller Thinkom antenner för E-bandet (70-80 GHz) som håller låg profil och är därmed passande för trafikflyg, militärfordon samt andra applikationer där lågt motstånd eller låg sannolikhet för att bli upptäckt är av stor vikt.

MTI Wireless Edge Ltd utvecklar och producerar antenner och antensystem för trådlösa applikationer. Företaget grundades 1972 i Israel och har idag en global närvaro. De tillverkar standardiserade och kundanpassade antennlösningar i ett frekvensområde från 100 KHz upp till 90 GHz för

både kommersiella och militära tillämpningar. MTI Wireless Edge Ltd hade år 2015 en omsättning på USD 19,6 miljoner där antennsegmentet stod för 56 procent.

Gapwaves antenner erbjuder i jämförelse med sina konkurrenter antenner med en större bandbredd vilket är en allt viktigare parameter då bland annat V-bandet har expanderat i omfattningen från 57 – 66 GHz till 57 – 71 GHz. På grund av Gapwaves unika GAP-vågledarteknik uppnås extremt låga lednings- och reflektionsförluster vilket ökar antennens gain. Det gör även att Gapwaves antenner kan skalas upp i frekvens till W-bandet (90 – 110 GHz) och D-bandet (110 – 170 GHz) utan större förändringar i design. I kombination med Gapwaves GAP flänsadaptorer kan övergången till elektronik förenklas utan ökade förluster.

Indirekta konkurrenter som erbjuder parabolantennor

De främsta konkurrenterna som tillhandahåller parabolantennor är **Commscope, RFS – Radio Frequency Systems och LEAX Arkivator Telecom.**

Commscope är ett multinationellt telekommunikationsföretag baserat i USA. Det grundades 1976 och är idag en globalt ledande leverantör av nätverksinfrastruktur med 15 000 anställda och kunder i över 130 länder. De levererar sina lösningar i industrier såsom telekommunikation, transport, sjukvård, finans, energi etc. De erbjuder bland annat enkelpolariserade Point-to-Point mikrovågsantennor från 3 GHz upp till 86 GHz. Commscope hade 2015 en omsättning på USD 3,8 miljarder där det trådlösa segmentet stod för USD 1,9 miljarder.

RFS – Radio Frequency Systems är en global tillverkare och leverantör av trådlösa infrastrukturlösningar. De levererar till OEMs, distributörer, "system integrators" och operatörer på "broadcast"-, trådlös kommunikation-, "land-mobile"- och mikrovågsmarknaden. RFS finns representerade på sex kontinenter med produktionsanläggningar i nio länder. De erbjuder mikrovågsantennor i storlekar från 0,3m till 1,2m för kort- och långdistanssystem vid frekvenser från 4 GHz till 60 GHz.

LEAX Arkivator Telecom utvecklar och levererar lösningar för trådlös kommunikation till globala tillverkare av nätverk inom telekom. De erbjuder antenner för radiolänkar i storlekar från 0,3m till 3,7m samt från frekvenser på 6 GHz till 80 GHz. LEAX Arkivator Telecom hade 2015 en omsättning på 79 miljoner SEK.

I jämförelse med parabola antenner har Gapwaves antenner en lägre vikt och kompaktare format. Detta är egenskaper som alltmer får större vikt då utrustningen ska placeras på exempelvis lyktstolpar där den måste göras mindre för att smälta in i stadsmiljön.

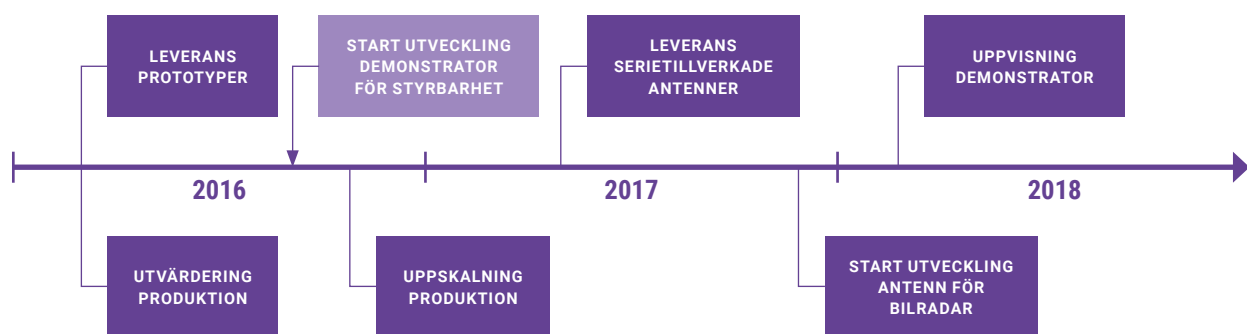
FORSKNING OCH UTVECKLING

Forskning och utveckling äger rum bland annat på Chalmers Tekniska Högskola i Göteborg. Resultat via forskare som utvecklar produkter och patent med anknytning till Gapwaves kommer bolaget tillhanda.

Gapwaves personal har en mycket gedigen kompetens. Emissionslikviden ska bland annat användas för utveckling av mjukvarustyrda antenner som det bedöms finnas mycket stort behov av.

ROADMAP FÖR PRODUKTUTVECKLING

I **Gapwaves plan** att nå marknaden ingår att uppnå proof of concept inom 60 GHz/70-80GHz-banden avseende platta antenner och ingå avtal för volymproduktion av dessa. Ett viktigt steg i att visa på differentiering och långsiktig potential hos GAP-vågledarteknologin är att utveckla en demonstrator för mjukvarustyrda antenner, vilket marknaden visar ett mycket stort intresse för inför introduktionen av 5G. Därutöver strävar Bolaget efter att stärka sin patentportfölj och erhålla godkända patent för fler marknader, samt erhålla nödvändiga certifieringar.



FRAMTIDSUTSIKTER

Gapwaves GAP-vågledarteknologi utgör en flexibel plattform för att bygga avancerade millimetervågskretsar med hög prestanda till en rimlig kostnad. Tekniken har möjlighet att ingå i en lång rad produktkategorier inom millimetervågsegmentet som alla har stor potential att växa kraftigt under de kommande åren. Två trender driver framförallt på behovet av millimetervågsprodukter: Utbyggnaden av 5G och efterfrågan på radar för autonoma fordon.

Utbyggnaden av 5G för att bemöta det snabbt växande behovet av mobil datatrafik är i nuläget det område inom vilket Gapwaves först siktar på att etablera sin teknik. I första skedet är det primära behovet att öka kapaciteten inom traditionell radiolänk där millimetervågsfrekvenser ger möjlighet att öka bandbredden avsevärt. I förlängningen behöver radiolänkar även kunna kommunicera med multipla andra enheter för att bygga upp så kallade "mesh networks". Detta kräver styrbara antenner vilket Gapwaves teknologi är speciellt lämpad för att utveckla.

Efterfrågan av radar för autonoma fordon drivs på av en allt intensivare teknikkapplöpnings för att bli först med helt autonoma fordon. Dagens radar erbjuder inte tillräcklig upplösning och Gapwaves teknologi möjliggör att förbättra denna avsevärt genom både bättre antennprestanda och lägre förluster tack vare mer integrerade lösningar. Allt från lastbilar till drönare förväntas bli autonoma inom det kommande decenniet och antalet radarenheter beräknas därför öka med flertalet miljoner per år.

GAP-vågledartekniken har möjligheten att etablera sig som en fundamental nyckelkomponent för att lyckas med produkter vid högre frekvenser. Traditionella vågledartekniker har välkända begränsningar i termer av antingen förluster eller kostnader då de skalas upp i frekvens. GAP-vågledartekniken har unika fördelar vilket ger goda chanser för Gapwaves att ersätta traditionella mikrovågslösningar.

MÅLSÄTTNINGAR

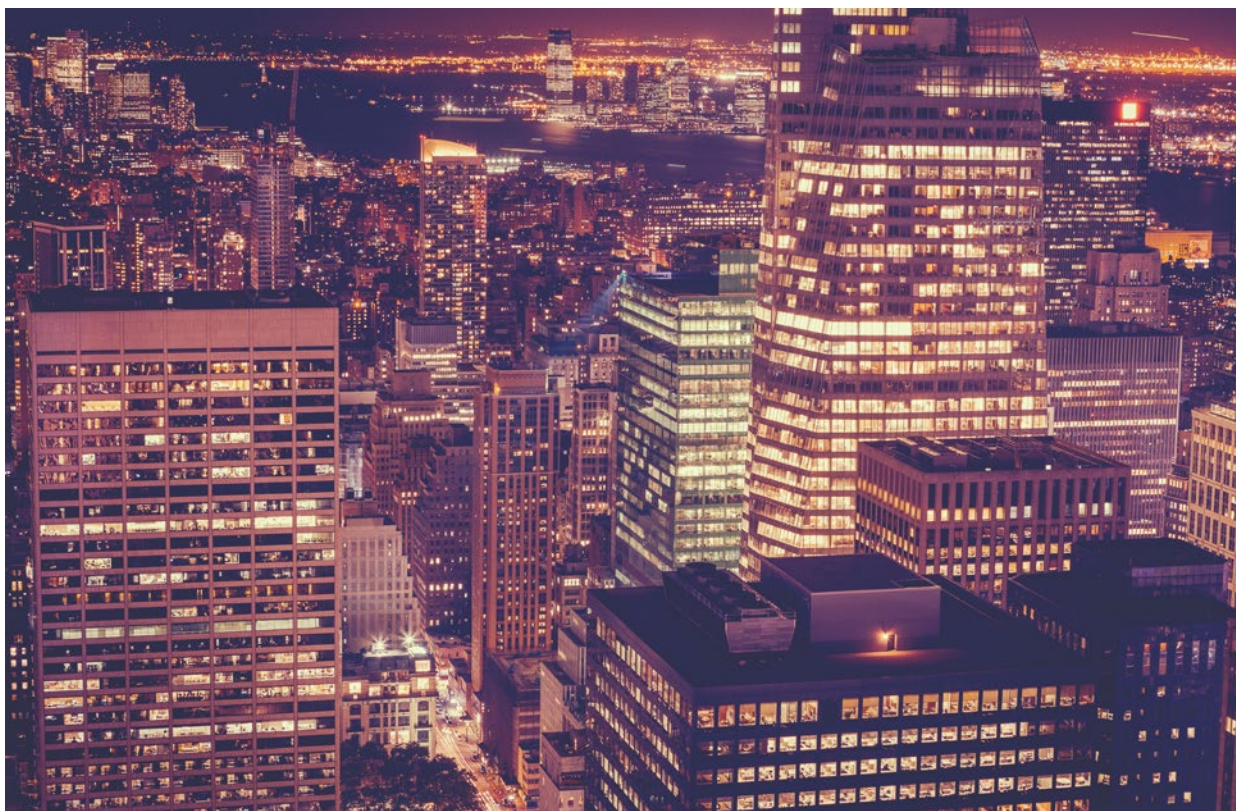
Satsningen på Bolagets antenner och kommande produkter inom högkapacitetsradiolänkar väntas börja ge effekt fr.o.m. 2018 då en kraftig omsättningstillväxt börjar att ta fart. Därefter ökar tillväxten markant när design wins börjar att generera större intäkter.

Målsättningar kommande år

Gapwaves lämnar inga prognoser. Dock är marknaden enligt ovan mycket omfattande och med en volymanpassad prismässigt konkurrenskraftig produkt med ett flertal unika fördelar. 2017 förutses i detta sammanhang att bli Bolagets större genombrottsår.

RESULTATRÄKNING, MSEK	2016 (MAJ-DEC) ÅR 1	2017 ÅR 2	2018 ÅR 3	2019 ÅR 4	2020 ÅR 5
Försäljning	1,9	11	38	103	150
Direkta kostnader	0,7	3	11	33	55
Bruttovinst	1,2	8	27	71	95
Bruttomarginal %	64%	74%	71%	68%	63%
Löner	5,7	12	17	21	28
Resekostnader	0,3	1	1	2	3
FoU	2,3	4	4	6	6
Kontor, lokaler	0,5	1	1	2	3
Övriga kostnader	3,3	3	3	4	5
Summa kostnader	12,2	21	26	35	45
Resultat före skatt	-11	-13	1	36	51

Obs, bokslutsdatum ändrat från 30 april till 31 december vid bolagsstämman 5 september 2016.



PATENT OCH IP

Gapwaves har godkända patent avseende GAP-vågledarteknologin i USA, Japan och Kina. Vidare har bolaget en mängd inlämnade ansökningar i Europa samt ytterligare ett antal marknader.

Gapwaves äger även patent avseende produkterna Eleven-antenna och Bowtie, som idag säljs bland annat till försvarskunder, rymdobservatorier och laboratorier. Dessutom äger Gapwaves patent avseende produkten Comhat, som har genererat licensintäkter sedan tidigt 90-tal i moderbolaget Kildal Antenn AB.

Gapwaves jobbar kontinuerligt för att utveckla patentportföljen och med att säkerställa att innovationer tidigt utvärderas av experter inom immaterialrätt. Utvecklingen av patentportföljen sker i nära samarbete med forskare på Chalmers och patentspecialister från T-Allpat och Awapatent.

En sammanställning av Gapwaves patent presenteras i tabellen nedan.

PATENT	PRIORITY (APPLICATION NO.)	COUNTRIES	STATUS
Gap waveguides			
Waveguides and transmission lines in gaps between parallel conducting surfaces	20080707 (EP20080159791), 20090622 (WO2009EP57743)	Brazil, China, Europe, India, Japan, USA	Registered (China, USA, Japan) Pending (Brazil, Europe, India)
Gap waveguide structures for THz applications	20120618 (US20120661252), 20130618 (WO2013EP62604), 20130618 (US20130409344)	China, Europe, Republic of Korea, USA	Pending
Waveguides and transmission lines in gaps between parallel conducting surface	20140514 (EP14168282), 20140619 (EP14173128), 20140710 (EP14176462)	PCT	Pending
A microwave or millimeter wave RF part assembled with pick-and-place technology	20141013 (WO2014EP71882)	PCT	Pending
A microwave or millimeter wave RF part realized by die-forming	20150119 (WO2015EP50843)	PCT	Pending
A high frequency package and a method relating thereto	20150924 (SE1551226-2)	PCT to be filed	Pending
Gap flange and auxiliaries			
A calibration arrangement for a microwave analyzing or measuring instrument	20150408 (PCT/SE2016/050277)	PCT	Pending
Arrangement for interconnection of waveguide structures and a structure for a waveguide structure interconnecting arrangement	20160503 (PCT/SE2016/050387)	PCT	Pending
Ultra wideband (UWB) antennas			
Broadband multi-dipole antenna with frequency-independent radiation characteristics	20030807 (SE20030002175), 20040618 (WO2004SE00988), 20040809 (WO2004SE01178)	Brazil, Europe, India, Japan, USA	Registered (USA, Japan) Pending (Brazil, Europe, India)
Improved broadband multi-dipole antenna with frequency-independent radiation characteristics	20110630 (WO2011EP61056)	Australia, China, Europe, South Africa	Registered (South Africa) Pending (Australia, China, Europe)
A self-grounded surface mountable bowtie antenna arrangement, antenna petal and fabrication method	20151117 (WO2015SE51231), 20151208 (WO2015SE51315)	PCT	Pending
A self-grounded antenna arrangement	20121015 (PCT/SE2013/051130)	China, Hongkong, Europe, Japan, Republic of Korea, USA	Pending
A self-grounded surface mountable bowtie antenna arrangement, an antenna petal and a fabrication method	20151107 (PCT/SE2015/051315)	PCT	Pending
Reflector antennas			
Reflector antenna with a self-supported feed	19960926 (US19960718989), 19970821 (US19970056220), 19980818 (WO1998SE01478)	China, USA, Sweden	Registered

ORGANISATION

Allmänt

Styrelsen för Gapwaves har sedan verksamheten inleddes strävat efter att Bolaget skall ha en så liten, flexibel och kostnadseffektiv organisation som möjligt. Under utvecklingsfasen har därför i huvudsak externa konsulter engagerats när behov har förelegat. Inför emissionens genomförande utgörs den anställda personalen av 3 personer. Därtill är flertalet av bolagets aktieägare engagerade operativt i bolaget.

Advisory board

Bolaget har även ett Advisory Board bestående av professor Ahmad A. Kishk och professor Stefano Maci som båda är seniora forskare inom antennteknologi, vid Concordia University (Montreal, Kanada) respektive University of Siena (Siena, Italien). De båda professorerna har genom åren haft en god relation med Gapwaves grundare och tillsammans har de flyttat fram kunskapsfältet på antennområdet.

Bolagsstruktur

Gapwaves har inga dotterbolag.

Kontorsadress till styrelseledamöter och ledande befattningshavare

Samtliga styrelseledamöter kan nås via Bolagets kontor:

Gapwaves AB
Klippan 3B
414 51 Göteborg
Tel: 0736-84 03 56
E-mail: info@gapwaves.com

Revisor

Sven Cristea, Auktoriserad revisor och Senior Manager, KPMG AB.

Aktien

Aktierna har upprättats enligt svensk rätt och är denominerade i svenska kronor. A-aktier har 10 röster och B-aktier 1 röst vardera. Aktien är utställd på innehavare och aktieboken förs elektroniskt av Euroclear Sweden.

Aktiekapital

I Bolaget finns före föreliggande nyemission 8 400 500 aktier med ett kvotvärde om 0,06 kronor. Aktiekapitalet uppgår vid samma tidpunkt till 504 030 kronor.

Mandatperiod

Bolagets styrelseledamöter valdes av årsstämman som hölls den 5 september 2016. Uppdraget för samtliga styrel-

Bolagsledning



LARS-INGE SJÖQVIST, VD, CIV. ING.

Erfaren företagsledare med en lång och bred bakgrund inom affärsutveckling och företagsledning såväl som teknik- och produktutveckling. Hans erfarenheter inkluderar en tidigare roll som VD och vice-VD på Semcon AB (publ). Genom sina många år på Semcon har Lars-Inge byggt upp stor branschkunskap bland annat inom telekomområdet och bilindustrin, och har erfarenhet av att göra affärer med bolag såsom Ericsson och Volvo. Lars-Inge ansvarar även för att bygga upp internationella verksamheter, med etablering av Semcon bland annat i England, Kina och Ungern.

Antal aktier via bolag/privat: 848 000

Styrelse



LARS GRANBOM, ORDFÖRANDE

Lång erfarenhet från och stort kontaktnätverk inom millimetervågsbranschen. Tidigare roller innefattar företagsledning, försäljningsansvar samt produktutveckling. Lars har ett djupt tekniskt kunnande på området.

Antal aktier via bolag/privat: 159 000



CÉCILE SCHILLIGER

Representant för huvudägaren Kildal Antenn.

Antal aktier via bolag/privat: 5 618 000

LARS-INGE SJÖQVIST

Se ovan

seledamöter gäller intill nästa årsstämma, som är planerad att äga rum 24 april 2017. En styrelseledamot äger när som helst rätt att frånträda sitt uppdrag. För granskning av bolagets årsredovisning samt räkenskaperna samt styrelsen och verkställande direktörens förvaltning, utses årligen revisor på ordinarie bolaggstämman för tiden intill nästkommande räkenskapsperiod. Vid årsstämman valdes Sven Cristea till Bolagets revisor (se ovan).

Ersättningar

Ersättning till Bolagets revisor utgår enligt löpande räkning.

Bolagets VD är anlitad som extern VD på konsultbasis med 100 procents beläggning och fullt åtagande, med ett arvode som faktureras från Actionstep AB som ägs till 100 procent av Lars-Inge Sjöqvist. Avtalet omfattas av sex månaders ömsesidig uppsägningstid och sträcker sig fram 2017-12-31.

För räkenskapsåret 2015 har inga styrelsearvoden utbetalats.

Övriga upplysningar

Ingen i Gapwaves ledning har träffat någon överenskommelse med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter enligt vilken befattningshavaren valts in i Bolagets styrelse eller blivit anställd i ledningen. Det finns, förutom de Lock-Up avtal som tecknats för 12 månader framåt från första listningsdag, inga avtal som begränsar styrelseledamots eller ledande befattningshavares rätt att överlåta värdepapper i Gapwaves under viss tid.

Det finns inga potentiella intressekonflikter mellan Bolaget och någon i styrelsen eller ledningsgruppen.

Ingen i styrelsen har varit inblandad i konkurs, likvidation eller konkursförvaltning de senaste 5 åren utöver vad som framgår av den förteckning över tidigare engagemang de senaste 5 åren som redovisas på annan plats i detta memorandum. Ingen av styrelsens ledamöter eller ledande befattningshavare har dömts i bedrägerirelaterade mål eller har belagts med näringsförbud. Det finns inga i lag eller förordning bemyndigade myndigheters (däribland godkända yrkessammanslutningars) anklagelser och/eller sanktioner mot dessa personer, och inga av dessa personer har av domstol förbjudits att ingå i förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner i företag.

Styrelsens arbetsformer

Styrelsens arbete följer styrelsens fastställda arbetsordning. Verkställande direktörens arbete regleras genom instruktioner för VD. Såväl arbetsordning som instruktioner fastställs årligen av Bolagets styrelse. Frågor som rör revisions- och ersättningsfrågor beslutas direkt av Bolagets styrelse. Bolaget är inte skyldigt att följa svensk kod för bolagsstyrning och har heller inte frivilligt förpliktigt sig att följa denna. Samtliga styrelseledamöter är valda för tiden intill nästa årsstämma. En styrelseledamot äger rätt att när som helst frånträda sitt uppdrag.

Intressen av emissionens utfall

Flera av styrelsens ledamöter samt VD är direkt och/eller indirekt aktieägare i Bolaget och har såsom aktieägare intresse av att Bolaget tillförs kapital genom föreliggande nyemission. Några övriga ekonomiska eller andra relevanta intressen finns inte att redovisa i detta sammanhang.

Förestående listning av Bolagets aktie

Styrelsen för Gapwaves har beslutat om att ansöka om anslutning av bolagets B-aktie hos Nasdaq OMX First North under kortnamnet GAPW. Preliminär första dag för handel på First North är den 7 november 2016, under förutsättning av godkännande för upptagande av handel från First North vid Nasdaq Stockholm. ISIN-kod hos Euroclear för Gapwaves B-aktie är SE0009155518. Teckningsoptionen T01B, vilken även den avses att listas under dess löptid, kommer att erhålla ISIN-kod SE0009155526.

Handel med Bolagets aktie

Listning med ägarspridning görs mot bakgrund av den påbörjade försäljning av Bolagets utvecklade produkter som gjorts och de ytterligare marknadsinsatser som en bredare marknadsbearbetning föranleder, ytterligare teknisk utveckling som förestår samt de bättre möjligheter till framtida finansiering som en listning innebär. Därtill den ökade synlighet och kredibilitet som uppnås via en listning, vilket kan innebära bättre förutsättningar för att nå fram till eftersträvarde samarbetsavtal med aktörer inom distributionsledet. Samtliga Gapwaves B-aktier kommer att tas upp till handel på First North vid Nasdaq Stockholm, givet att Bolaget uppfyller de spridningskrav och listningskrav i övrigt som gäller för First North. First Norths spridningskrav innebär ett krav på erforderligt antal aktieägare som vardera innehar Gapwavesaktier motsvarande ett underliggande värde om EUR 500 vid tillfället för upptagande till handel, samt att minst 10% av antalet aktier anses vara i allmän ägo vid tillfället för upptagande till handel. Listningen av Bolagets B-aktier på First North är således beroende av att Bolaget tillförs ytterligare aktieägare. Eventuell första dag för handel med Gapwaves B-aktie och teckningsoptioner av serie T01B på First North bedöms bli den 7 november 2016.

Befintliga aktieägare i Gapwaves behöver inte vidta några åtgärder med anledning av ett eventuellt upptagande till handel av Bolagets aktier på First North vid Nasdaq Stockholm.

Uppdragsförteckning styrelse och ledande befattningshavare

Förteckningen nedan bygger på de uppgifter som finns registrerade i Bolagsverkets näringslivsregister per den 25 augusti 2016 samt avser pågående samt avslutade uppdrag kompletterat med relevanta uppgifter som erhållits från respektive person. Position där slutdatum saknas avser ett pågående uppdrag.

Pågående och avslutade uppdrag från 2011 och framåt

Lars Erik Granbom

FÖRETAG	FUNKTION	FR.O.M	T.O.M
Kildal Antenn AB, 556423-0794	Ledamot/suppleant	2013-06-10-	
Bluetest AB, 556597-4218	Suppleant	2013-11-11-	2015-12-14
Trefyr AB, 556659-1375	Ledamot/VD	2004-08-10-	
Trebax AB, 556661-8400	VD	2004-06-01-	2015-10-20
Raybased AB, 556776-3213	VD	2015-09-16-	
IMAGO Design Handelsbolag, 969653-1632	Bolagsman	1998-09-21-	2015-05-11

Cécile Schilliger

FÖRETAG	FUNKTION	FR.O.M	T.O.M
Kildal Antenn AB, 556423-0794	Suppleant/ledamot	1992-04-08	
Bluetest Aktiebolag, 556597-4218	Suppleant	2000-09-28	2013-11-11
Gapwaves AB, 556840-2829	Ledamot	2016-06-07	
Kildal Holding AB, 556997-3513	Suppleant	2015-03-31	
Kildal Inventors AB, 559005-1776	Suppleant	2015-03-31	
GapMEMS AB, 559046-1090	Suppleant	2016-04-07	
RanLOS AB, 559046-1116	Suppleant	2016-02-22	

Lars-Inge Sjöqvist

FÖRETAG	FUNKTION	FR.O.M	T.O.M
Kildal Antenn AB, 556423-0794	VD/ledamot	2014-02-18	
Gapwaves AB, 556840-2829	Ledamot/VD	2014-05-06	
RanLOS AB, 559046-1116	VD/ledamot	2016-06-22	
Actionstep Aktiebolag	Ordinarie ledamot		
CIMOSA Aktiebolag	Suppleant		
GapMEMS AB, 559046-1090	Ordinarie ledamot		
Kildal Inventors AB, 559005-1776	Ordinarie ledamot		
Kildal Holding AB, 556997-3513	Ordinarie ledamot		

FINANSIELL UTVECKLING

Nedan presenteras Gapwaves finansiella utveckling i sammandrag för perioden maj – augusti 2016 samt för räkenskapsåren (1 maj – 31 april) 2013/2014, 2014/2015 och 2015/2016. Uppgifterna hittills i år är hämtade ur Bolagets redovisning och avseende de hela räkenskapsåren från de reviderade årsredovisningarna.

Införlivning genom hänvisning

Årsredovisningen för de brutna (se ovan) räkenskapsåren 2014/2015 och 2015/2016 är införlivad i detta Memorandum genom hänvisning, och skall läsas som en integrerad del av detta. Årsredovisningen kan hämtas från Bolagets hemsida, www.gapwaves.com.

Redovisningsprinciper

Årsredovisningarna har upprättats enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd. Redovisningsprinciperna är desamma för samtliga räkenskapsår.

Gapwaves AB (publ), översiktlig resultat- och balansräkning

Nedanstående följer en resultatöversikt och därefter översiktlig balansräkning och kassaflödesanalys. Uppgifterna har hämtats och sammanställts utifrån uppgifter från årsredovisningen 2015/2016.

Kassaflödet från den löpande verksamheten utgörs av årets resultat före skatt, minskat med föregående års skattekostnad, och ökat med avskrivningar och nedskrivningar.

RESULTATRÄKNING

SEK	MAJ-AUG 2016 (4 MÅNADER)	MAJ-APRIL 2015/16	MAJ-APRIL 2014/15	MAJ-APRIL 2013/14
RÖRELSEINTÄKTER				
Nettoomsättning	180 444	1 545 054	0	594 915
Aktiverat arbete för egen räkning	1 730 354	1 366 128	1 629 896	1 063 515
Övriga rörelseintäkter	570 000	719 900	0	49 995
Summa rörelseintäkter	2 480 798	3 631 082	1 629 896	1 708 425
RÖRELSEKOSTNADER				
Handelsvaror	-68 458	-772 417	0	-314 855
Övriga externa kostnader	-2 664 717	-4 216 851	-1 927 479	-1 607 350
Personalkostnader	-358 870	-1 244 208	-1 078 613	-677 206
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-462 196	-1 085 941	-662 701	-654 018
Övriga rörelsekostnader		0	-3 593	-7 389
Summa rörelsekostnader	-3 554 241	-7 319 417	-3 672 386	-3 260 818
RÖRELSERESULTAT	-1 073 443	-3 688 335	-2 042 490	-1 552 393
FINANSIELLA POSTER				
Ränteintäkter	415	0	13	33
Räntekostnader	-95 701	-58 487	-1	-290
Summa finansiella poster	-95 286	-58 487	12	-257
Resultat före skatt	-1 168 729	-3 746 822	-2 042 478	-1 552 650
SKATTER				
Skatt på årets resultat	0	0	0	0
Årets (periodens) resultat	-1 168 729	-3 746 822	-2 042 478	-1 552 650

BALANSRÄKNING

SEK	2016-08-31	2016-04-30	2015-04-30	2014-04-30
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	3 402 518	2 039 971	1 609 226	1 377 660
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	2 361 364	2 447 031	2 425 320	1 681 406
Summa immateriella anläggningstillgångar	5 763 882	4 487 002	4 034 546	3 059 066
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier	35 714	44 436	70 601	0
Summa materiella anläggningstillgångar	35 714	44 436	70 601	0
Summa anläggningstillgångar	5 799 596	4 531 438	4 105 147	3 059 066
Omsättningstillgångar				
<i>Varulager</i>				
Färdiga varor och handelsvaror	150 000	150 000	186 499	0
Summa varulager	150 000	150 000	186 499	0
Kortfristiga fordringar				
Kundfordringar	209 001	229 001	0	272 500
Fordringar hos koncernföretag	366 418	448 837	0	0
Övriga fordringar	273 294	290 866	104 147	42 608
Förutbetalda kostnader och uppslupna intäkter	215 249	19 900	210 825	109 961
Summa kortfristiga fordringar	1 063 962	988 604	314 972	425 069
Kassa och bank				
Kassa och bank	1 147 187	4 453 803	544 679	171 845
Summa kassa och bank	1 147 187	4 453 803	544 679	171 845
Summa omsättningstillgångar	2 361 149	5 592 407	1 046 150	596 914
SUMMA TILLGÅNGAR	8 160 745	10 123 845	5 151 297	3 655 980

BALANSRÄKNING FORTS.

SEK	2016-08-31	2016-04-30	2015-04-30	2014-04-30
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
<i>Bundet eget kapital</i>				
Aktiekapital, 1 585 aktier	158 500	158 500	158 500	158 500
Summa bundet eget kapital	158 500	158 500	158 500	158 500
Fritt eget kapital				
Balanserat resultat	2 039 125	5 785 947	6 328 425	4 381 075
Årets resultat	-1 168 729	-3 746 822	-2 042 478	-1 552 650
Summa fritt eget kapital	870 396	2 039 125	4 285 947	2 828 425
Summa eget kapital	1 028 896	2 197 625	4 444 447	2 986 925
Långfristiga skulder				
Skuld till kreditinstitut	6 000 000	6 000 000	0	0
Summa långfristiga skulder	6 000 000	6 000 000	0	0
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder	911 385	867 998	541 507	527 725
Skulder till koncernföretag	0	129 943	1 610	1 610
Skatteskulder	19 146	5 786	5 786	0
Övriga skulder	32 326	12 228	23 688	8 731
Uppslupna kostnader	168 992	910 265	134 259	130 989
Summa kortfristiga skulder	1 131 849	1 926 220	706 850	669 055
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	8 160 745	10 123 845	5 151 297	3 655 980
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser				
<i>Panter för egna skulder</i>				
Företagsinteckning	6 000 000	6 000 000	inga	inga
Övriga säkerheter och ansvarsförbindelser	inga	inga	inga	inga

KASSAFLÖDESANALYS

KSEK	MAJ-AUG 2016 (4 MÅNADER)	MAJ-APRIL 2015/16	MAJ-APRIL 2014/15	MAJ-APRIL 2013/14
Resultat efter finansiella poster	-1 169	-3 747	-2 042	-1 553
Avskrivningar som belastat resultatet	462	1 086	663	655
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-707	-2 661	-1 379	-898
Förändring i rörelsekapital				
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga fordringar/lager	-76	-637	-78	-357
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder	-794	1 219	38	272
Kassaflöde från den löpande verksamheten efter förändring av rörelsekapital	-1 577	-2 079	-1 419	-983
Investeringsverksamheten				
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-1 730	-1 512	-1 629	-626
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	0	0	-79	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 730	-1 512	-1 708	-626
Finansieringsverksamheten				
Ökning (+) /minskning(-) av långfristiga skulder	0	6 000	0	0
Aktieägartillskott	0	1 500	3 500	1 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	7 500	3 500	1 000
SUMMA KASSAFLÖDE	-3 307	3 909	373	-609
Likvida medel vid årets (periodens) början	4 454	545	172	781
Likvida medel vid årets (periodens) slut	1 147	4 454	545	172
Förändring av likvida medel	-3 307	3 909	373	-609

KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN

Rörelsekapital

Med rörelsekapital avses här Bolagets tillgängliga likvida medel och dess möjlighet att få tillgång till likvida medel för att fullgöra sina betalningsförpliktelser varefter de förfaller till betalning. Detta behov avses att tillgodoses med medel ur tillgängligt rörelsekapital.

Åtagande om investeringar

Bolaget har pågående investeringar och har ingått några åtaganden om framtida investeringar.

Tendenser

Gapwaves känner inte till några tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser, förutom vad som beskrivits i stycket "Riskfaktorer", som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Bolagets utsikter under innevarande år. Gapwaves känner heller inte till några offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller skulle kunna påverka Bolagets verksamhet.

Bud på Bolagets värdepapper

De aktuella värdepapperen är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbjudanden.

HISTORIK

2011

Bolaget bildades som ett spinoff-företag från professor Kildals forskningsverksamhet på Chalmers Tekniska Högskola. Professor Kildal erhöll 12 Mkr från Vetenskapsrådet (VR) för att vid Chalmers forska fram en ny GAP-vågledarteknik för tillämpningar inom antensystem, speciellt för millimeter-vågs- och sub-millimetervågsområdet.

Bolaget erhöll samma år medlemskap i Chase (Chalmers Antenna Systems VINN Excellence Center finansierat av Vinnova). GAP-tekniken testades i Chase-projektet och visade sig ge överlägsen prestanda vid kapsling av högfrekvenselektronik (>30GHz).

Under 2011 blev bolaget även medlem i Microwave Road, som är ett nationellt kluster av mikrovågsföretag.

2012

Under 2012 erhöll professor Kildal ett anslag från European Research Council (ERC) på 2,5 M Euro för att vid Chalmers Tekniska Högskola forska fram integrerade GAP-vågledarkretsar och antenner för millimetervågsområdet.

Bolaget fusionerades med Elevenantenna AB och fick därmed tillgång till en unik kompakt och välprövad konstruktion. Även rättigheterna till Bowtie-antennen erhöles. Gapwaves levererade under samma år ett antal Elevenantenna.

Bolaget deltog i en IWPC-konferens, 360 Surround Automotive Radar i Borås, där de unika egenskaperna i GAP-teknologin och dess användbarhet i bilindustrin presenterades.

Under samma år inleddes även ett samarbete med en global telekomaktör för att utveckla produkter baserade på GAP-teknologin.

2013

Under 2013 fortsatte Gapwaves att leverera mindre volymer av Elevenantenna till kunder i Europa och USA, som vid testning uppvisade goda resultat. Bolaget utvecklade, producerade och testade även GAP-vågledartekniken i en kretskortsdesign för platta 60 GHz antenner där resultaten visade att tekniken håller.

2014

Under 2014 vidare utvecklade bolaget GAP-vågledare och prototyper för kompletta 60 GHz antenner som efter testning visade sig fungera enligt den teoretiska modellen. Elevenantenna utvecklades vidare i form av kundspecifika projekt och Gapwaves grundpatent på GAP-vågledarteknologin godkändes i Japan, USA och Kina.

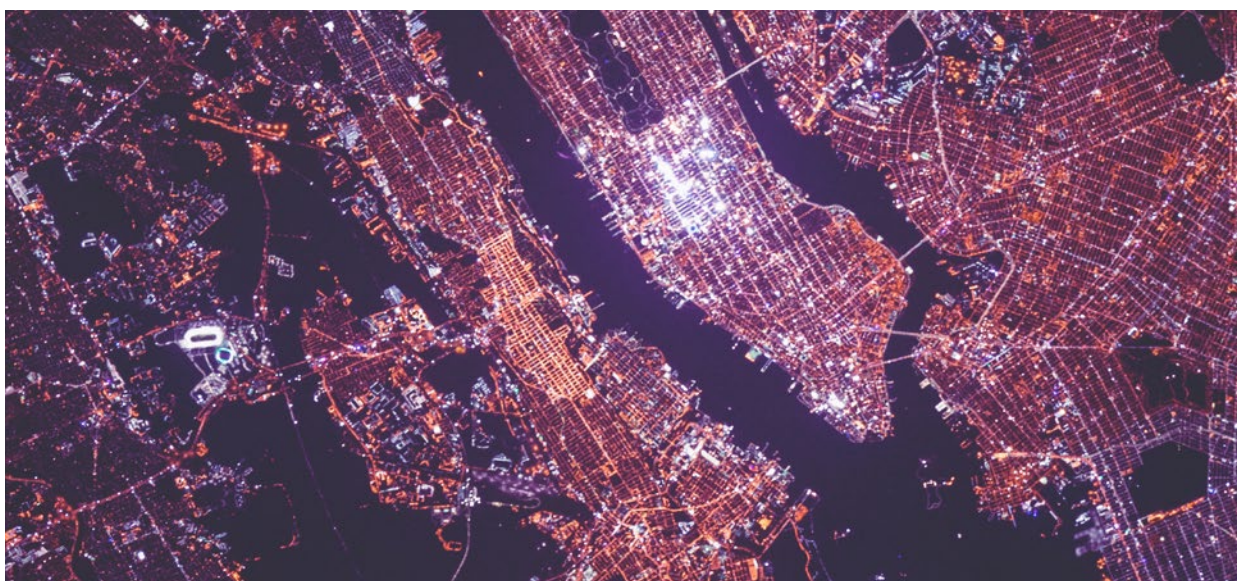
2015 och hittills 2016

Under 2015-2016 har antalet etablerade kunddialoger ökat och försäljningen innefattade i huvudsak flera varianter av Elevenantenna till internationella kunder inom försvarsindustrin och till rymdobservatorier, samt prototyper av GAP-antennerna för V- och E-bandet till amerikanska och europeiska kunder. Bolaget har även erhållit kundförfrågning på större volymer av GAP-antennerna och fått indikationer på hur stora årsvolymer kunderna efterfrågar på sikt.

Under samma tidsperiod utvecklades även den GAP-baserade flänsadaptern som är mycket användbar i mikrovågslaboratorier och testmiljöer då den ger möjlighet att med en simpel magnetisk anslutning skapa vågledarövergångar som inte läcker.

Vidare inleddes ett antal nya samarbeten avseende tillverkning med ett flertal leverantörer i såväl Sverige som internationellt.

Bolaget erhöll även ett bidrag på 1,4 Mkr från Vinnova samt ett tillväxtlån om 6 Mkr från ALMI.



LEGALA FRÅGOR OCH ÖVRIG INFORMATION

Bolaget

Bolagets firma är Gapwaves AB (publ). Gapwaves är ett publikt aktiebolag som är bildat och registrerat i Sverige enligt svensk rätt med säte i Göteborg. Bolaget bildades den 1 november 2010 och registrades av Bolagsverket den 2 februari 2011 under nuvarande firma. Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Gapwaves organisationsnummer är 556840-2829. Som framgår av bolagsordningen skall Bolagets verksamhet bestå i att driva utveckling och försäljning av mikrovågs-, millimetervågs- och submillimetervågs komponenter och licenser till tillhörande patenträttigheter på en internationell marknad samt därmed förenlig verksamhet.

Bolagets postadress är Gapwaves AB, Klippan 3B 2B, 414 51 Göteborg. Bolagets verksamhet bedrivs från bolagets hyrda lokaler i Göteborg.

Legal struktur

Gapwaves har inga dotterbolag och är därmed ingen koncern.

Väsentliga avtal

Enligt styrelsens bedömning finns inget enskilt avtal som har avgörande betydelse för Bolaget utifrån dess verksamhet och löpande drift.

Tvister

Det finns inga pågående rättsliga processer eller skiljeförfaranden som har haft eller kan antas komma att få icke oväsentlig ekonomisk betydelse för Gapwaves. Styrelsen känner ej heller till omständigheter som skulle kunna tyda på att rättsliga processer mot Bolaget är under uppsegling.

Försäkring

Styrelsen bedömer att Bolaget har tillfredsställande försäkringsskydd för verksamheten.

Transaktioner med närstående

Gapwaves har inte lämnat lån, garantier eller borgensförbindelser till eller till förmån för några styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller revisorer i Bolaget. Ingen av ovan nämnda personer har haft någon affärstransaktion med Gapwaves som är eller var ovanlig till sin karaktär under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Handlingar som införlivas genom hänvisning och hålls tillgängliga för inspektion

Gapwaves bolagsordning samt de reviderade årsredovisningarna avseende verksamhetsåren 2014/2015 och

2015/2016 införlivas i detta Memorandum genom hänvisning och finns tillgängliga för inspektion under Memorandumets giltighetstid i pappersform på Bolagets kontor på adress Klippan 3B, 414 51 Göteborg. Ovanstående rapporter samt ytterligare information om Bolaget finns även tillgänglig på Bolagets hemsida www.gapwaves.com.

Bolagsstämma

Bolagsstämman är Bolagets högsta beslutande organ. Årsstämma ska hållas inom sex månader från räkenskapsårets utgång. På årsstämman fastställs balans och resultaträkningar, beslutas om disposition av Bolagets resultat, fattas beslut om ansvarsfrihet, väljs styrelse och i förekommande fall revisorer och fastställs deras respektive arvoden samt behandlas andra lagstadgade ärenden.

Gapwaves offentliggör tid och plats för årsstämman så snart styrelsen fattat beslut därom. Aktieägare som är införd i eget namn i den av Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB) förda aktieboken på avstämningsdagen och som har anmält deltagande i tid har rätt att delta i bolagsstämma och rösta för sitt aktieinnehav. Kallelse till årsstämma och extra bolagsstämma skall ske genom kungörelse i Post- och Inrikes Tidningar samt på Bolagets hemsida. Meddelande om att kallelse utfärdas skall dessutom annonseras i Svenska Dagbladet. Kallelse till årsstämma eller extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan årsstämma eller extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före stämman.

Utdelning, utdelningspolicy

Rätt till utdelning tillfaller den som på avstämningsdagen för beslutande bolagsstämma är registrerade som aktieägare i Bolaget. Det föreligger inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige och utbetalning av eventuell vinstutdelning är avsedd att ske via Euroclear Sweden AB på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. Fordran på vinstutdelning preskriberas efter tio år. Utdelning tillfaller Bolaget efter preskription. Bolaget har ännu inte fastställt någon utdelningspolicy då uppbyggnad av verksamheten har prioritet fram tills högre lönsamhet uppnås. Det är styrelsens ambition att föreslå en lämplig utdelningspolicy så snart det bedöms som lämpligt.

Kommande rapporttillfällen

Bokslutskommuniké 2016:	2017-02-27
Bolagsstämma 2017:	2017-04-24
Kvartalsredogörelse Q1 2017:	2017-05-16
Halvårsbokslut 2017:	2017-09-04
Kvartalsredogörelse Q3 2017:	2017-11-07

AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

AKTIEN

Aktierna har upprättats enligt svensk rätt och är denominerade i svenska kronor. Erbjudandet till nyteckning avser B-aktier (1 röst/st), medan nuvarande ägare innehar A-aktier (10 röster/st). Aktien är utställd på innehavare och aktieboken förs elektroniskt av Euroclear Sweden.

AKTIEKAPITAL

I Bolaget finns före föreliggande nyemission 8 400 500 aktier med ett kvotvärde om 0,06 kronor. Aktiekapitalet uppgår vid samma tidpunkt till 504 030 kronor.

TECKNINGSOPTIONER

Ett optionsprogram planeras/kan komma att beslutas till nyckelpersonal, styrelse och Advisory Board, innebärande maximalt 5% (se vidare under "Kapitalstruktur och ägarbild" nedan).

För fullständiga villkor avseende de teckningsoptioner som utgör en del av detta erbjudande, se sidan 42.

HANDEL MED GAPWAVES-AKTIE

Gapwaves avser att ansöka om listning av Bolagets B-aktie samt i uniten ingående teckningsoption av serie 1B (T01B), på First North vid Nasdaq Stockholm så snart som möjligt efter emissionens genomförande. Preliminär första listningsdag, förutsatt att listning beviljas, är den 7 november 2016.

BEMYNDIGANDEN

Vid årsstämman den 5 september 2016 bemyndigades styrelsen att nyemittera aktier och teckningsoptioner, både med och utan företrädesrätt, inom bolagsordningens gränser. Vederlag för teckning skall i förekommande fall kunna erläggas även via kvittning mot annan fordran. Bemyndigandet gäller fram till nästa årsstämma. Föreliggande nyemission genomförs enligt styrelsebeslut i kraft av detta bemyndigande.

AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

Nedanstående tabell visar aktiekapitalets utveckling sedan Bolagets bildande (A-aktier).

	REGISTRERINGS-DATUM	AKTIE-KAPITAL	ACKUMULERAT AKTIEKAPITAL	ANTAL AKTIER	ACKUMULERAT ANTAL AKTIER	KVOTVÄRDE (SEK)
Bolagets bildande	2011-02-02	100 000,00	100 000,00	1 000	1 000	100,00
Nyemission	2013-10-25	58 500,00	158 500,00	585	1 585	100,00
Fondemission	2016-X-X	345 530,00	504 030,00		1 585	318,00
Split 5300:1	2016-X-X		504 030,00	8 398 915	8 400 500	0,06
Föreliggande erbjudande*		237 000,00	741 030,00	3 950 000	12 350 500	0,06

* B-aktier. Under förutsättning av fulltecknat erbjudande, exklusive eventuell övertilldelning.

KAPITALSTRUKTUR OCH ÄGARBYLD

Bolaget har hittills finansierats med nyemissioner/aktieägartillskott som omvandlats till ovillkorade aktieägartillskott om ca 11 Mkr, därtill bidrag och lån samt vissa försäljningsintäkter. Kvotvärde per aktie är f.n. 0,06 kr.

Efter nyligen genomförd fondemission och split har bolaget totalt 8 400 500 aktier. Ett optionsprogram planeras / kan komma att beslutas till nyckelpersonal, styrelse och Advisory Board, innebärande maximalt 5% utspädning efter

genomförd emission och med teckningskurs lägst 7,50 kr/aktie. Löptid ev. 2-3 år. Bolagsvärdet är cirka 50 Mkr vid kurs om 5.95 kr per aktie. Burn-rate uppgår för närvarande till ca 300 Tkr /månad men beräknas att öka till ca 800 Tkr/månad efter genomförd emission. Bolaget har inför föreliggande erbjudande totalt 12 aktieägare. Större ägare, styrelsens och ledande befattningshavares innehav i bolaget enligt senast kända förhållanden, enligt den förda aktieboken framgår av nedanstående uppställning.

AKTIEÄGARE (A-AKTIER)	ANTAL	ANDEL AV KAPITAL OCH RÖSTER (%)
Kildal Antenn AB	5 618 000	66,88%
Actionstep Aktiebolag	848 000	10,09%
Yang, Jian	609 500	7,26%
Zaman, Ashraf Uz	265 000	3,15%
Enoksson, Jan Peter	185 500	2,21%
Haasl, Sjoerd	185 500	2,21%
Trefyr AB	159 000	1,89%
mm-Antenna tech AB	132 500	1,58%
Vassilev, Vessen	132 500	1,58%
Vosoogh, Abbas	132 500	1,58%
Pantaleev, Miroslav	106 000	1,26%
Helldner, Leif Bertil	26 500	0,32%
Summa	8 400 500	100,00%

EMISSIONSGARANTI OCH TECKNINGSFÖRBINDELSER

Denna nyemission är garanterad upp till ca 100% av emissionsbeloppet om ca 23,8 Mkr. Detta har uppnåtts dels genom teckningsförbindelser om totalt 11,9 Mkr från utomstående investerare, samt dels av ett konsortium bestående av utomstående företag och privatpersoner vilka förbundit sig att teckna för upp till 11,9 Mkr. Vare sig emissionsgarantier eller teckningsförbindelser har säkerställts genom pantar eller deposition av medel.

Ersättning till garanterna för lämnade garantier är 12 % av det garanterade beloppet, motsvarande totalt cirka 1,4 Mkr, och regleras genom kvittning av fordran mot nyemitterade units till samma villkor som föreliggande erbjudande efter emissionens avslutande. Ingen ersättning utgår för utfästelserna om teckning i form av lämnade teckningsförbindelser. Garanternas åtagande begränsas till deras relativa andel av det totalt garanterade beloppet.

Adress till samordnare av garantikonsortiet är:

G&W Fondkommission
Kungsgatan 3
111 43 Stockholm
info@gwkapital.se.

BOLAGSORDNING

§ 1. Firma

Bolagets firma är Gapwaves AB (publ).

§ 2. Säte

Styrelsen ska ha sitt säte i Göteborg kommun.

§ 3. Verksamhet

Bolagets verksamhet är att driva utveckling och försäljning av mikrovågs-, millimetervågs- och submillimetervågs komponenter och licenser till tillhörande patenträttigheter på en internationell marknad samt idka därmed förenlig verksamhet.

§ 4. Aktiekapital

Aktiekapitalet ska vara lägst 500 000 kronor och högst 2 000 000 kronor.

§ 5. Antal aktier

Antalet aktier ska vara lägst 8 300 000 stycken och högst 33 200 000 stycken.

Aktierna kan utges i två serier, serie A och serie B. Varje aktie av serie A berättigar till tio röster och varje aktie av serie B berättigar till en röst. Aktier av serie A och serie B kan ges ut till ett antal motsvarande hela aktiekapitalet.

Beslutar bolaget att genom en kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier av serie A och serie B, ska ägare av aktier av serie A och serie B ha företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte de sålunda erbjudna aktierna räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut aktier av endast serie A eller serie B, ska samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är av serie A eller serie B, ha företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Om bolaget beslutar att ge ut teckningsoptioner eller konvertibler genom kontantemission eller kvittningsemission, har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner, som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot.

Vad som ovan sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission ska nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid ska gamla aktier av visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad nu sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring i bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

§ 6. Styrelse

Styrelsen ska bestå av lägst tre och högst sex styrelseledamöter med högst två styrelsesuppleanter.

§ 7. Revisorer

För granskning av aktiebolagets årsredovisning jämte räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses en eller två revisorer eller ett registrerat revisionsbolag.

§ 8. Kallelse

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på bolagets webbplats. Att kallelse skett ska annonseras i Svenska Dagbladet.

§ 9. Anmälan till bolagsstämma

För att få delta i bolagsstämma ska aktieägare anmäla sig hos bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman, varvid antalet biträden ska uppges. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

§ 10. Ärenden på årsstämman

På årsstämman ska följande ärenden behandlas.

1. Val av ordförande.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Val av en eller två justeringsmän.
4. Prövande av om stämman blivit behörigen sammankallad.
5. Godkännande av dagordning.
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen.
7. Beslut om följande.
 - a. Fastställande av resultaträkningen och balansräkningen.
 - b. Dispositioner beträffande aktiebolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen.
 - c. Ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören.
8. Fastställande av antalet styrelseledamöter, suppleanter och revisorer.
9. Fastställande av arvoden till styrelsen och revisorerna.
10. Val till styrelsen och av revisor.
11. Annat ärende, som ska tas upp på stämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

§ 11. Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår ska vara 1 januari – 31 december.

§ 12. Avstämningsförbehåll

Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

§ 13. Ort för bolagsstämma

Bolagsstämma ska kunna hållas i Göteborg och Stockholm.

SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

Nedanstående sammanfattning av vissa svenska skatteregler är baserad på nu gällande lagstiftning. Sammanfattningen är endast avsedd som allmän information för innehavare av aktier och teckningsrätter som är obegränsat skattskyldiga i Sverige om inte annat anges. Redogörelsen är inte avsedd att vara uttömmande och behandlar exempelvis inte situationer där värdepapper innehas som lagertillgång i näringsverksamhet eller av handelsbolag. Vidare behandlas inte de särskilda regler som kan bli tillämpliga på innehav i bolag som har varit fåmansföretag. Inte heller behandlas de särskilda lätttnadsregler som i vissa fall är tillämpliga på utdelningar och kapitalvinster på aktier i onoterade bolag. Varje aktieägare bör därför inhämta råd från skatteexpertis avseende sin specifika situation.

KAPITALVINST/-FÖRLUST

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas separat för varje värdepappersslag, varvid omkostnadsbeloppet för samtliga avyttrade värdepapper av samma slag och sort läggs samman och beräknas gemensamt med tillämpning av den s.k. genomsnittsmetoden. Det innebär att det genomsnittliga omkostnadsbeloppet på innehavda aktier i Gapwaves normalt påverkas om teckningsrätter utnyttjas för att förvärva ytterligare aktier av samma slag och sort. Schablonregeln, som innebär att omkostnadsbeloppet alternativt får bestämmas till 20 procent av nettoförsäljningsintäkten, får användas vid avyttring av marknadsnoterade aktier. Aktierna i Gapwaves handlas på NGM Nordic MTF och klassificeras därmed ur skatterättslig synpunkt som marknadsnoterade. Även teckningsrätterna till förvärv av nya aktier avses att marknadsnoteras.

FYSISKA PERSONER

Kapitalförlust på aktier och andra marknadsnoterade delägarätter (aktiebeskattade värdepapper, t ex teckningsrätter och interimssaktier) är fullt avdragsgill mot kapitalvinst samma år på marknadsnoterade eller o-noterade aktier och delägarätter. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 TSEK och med 21 procent av resterande del. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår. För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminär skatt på utdelningar med 30 procent.

JURIDISKA PERSONER

Hos aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive kapitalvinster, i inkomstslaget näringsverksamhet med 22 procent skatt. För aktiebolag medges avdrag för kapitalförlust på aktier och andra delägarätter som innehas som kapitalplacering endast mot kapitalvinst på delägarätter. Kapitalförlust som inte har kunnat utnyttjas under ett visst år, får dras av mot kapitalvinst på delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Särskilda regler gäller för vissa speciella företagskategorier.

UTNYTTJANDE AV ERHÅLLEN TECKNINGSRÄTT

Om innehavare av aktier i Gapwaves utnyttjar erhållna teckningsrätter för förvärv av nya aktier utlöses ingen beskattning. Anskaffningsutgiften för aktierna utgörs av emissionskursen. Vid en avyttring av aktierna kommer aktieägarens omkostnadsbelopp för samtliga aktier av samma slag och sort att läggas samman och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Interimsaktier, s.k. BTA och vanliga aktier anses inte vara av samma slag och sort förrän beslutet om nyemission har registrerats.

AVYTTRING AV ERHÅLLEN TECKNINGSRÄTT

Aktieägare som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att delta i nyemissionen kan avyttra sina teckningsrätter. Skattepliktig kapitalvinst ska då beräknas. För teckningsrätter som grundas på innehav av aktier i Bolaget är anskaffningsutgiften noll. Schablonregeln får inte användas för att bestämma omkostnadsbeloppet i detta fall. Hela försäljningsintäkten minskad med utgifter för avyttring ska således tas upp till beskattning. Anskaffningsutgiften för de ursprungliga aktierna påverkas inte.

BEHANDLING AV FÖRVÄRVAD TECKNINGSRÄTT M.M.

För den som köper eller på liknande sätt förvärvar teckningsrätter i Gapwaves utgör vederlaget anskaffningsutgiften för dessa. Utnyttjande av teckningsrätterna för teckning av aktier utlöser ingen beskattning. Teckningsrätternas omkostnadsbelopp ska medräknas vid beräkning av aktiernas omkostnadsbelopp. Avyttras istället teckningsrätterna utlöses kapitalvinstbeskattning. Omkostnadsbeloppet för teckningsrätterna beräknas enligt genomsnittsmetoden. Schablonregeln får användas för att bestämma omkostnadsbeloppet för marknadsnoterade teckningsrätter som förvärvats på nu angivet sätt.

BESKATTNING AV UTDELNING

För fysiska personer och dödsbon är skattesatsen 30 procent på utdelning från marknadsnoterade bolag. Preliminärt skatteavdrag om 30 procent skall göras av den som betalar ut utdelningen till fysisk person eller dödsbo, vilket för Bolagets del är Euroclear Sweden AB. För juridiska personer, utom dödsbon, är skattesatsen 22 procent. För vissa juridiska personer gäller särskilda regler. För aktiebolag och ekonomiska föreningar är utdelning på näringsbetingat innehav under vissa förutsättningar skattefri.

INVESTERINGSSPARKONTO

Den 1 januari 2012 infördes möjligheten att direktäga finansiella instrument via investeringssparkonto (ISK). På finansiella instrument som ägs via ett investeringssparkonto sker ingen beskattning baserat på eventuell kapitalvinst vid försäljning av tillgångarna. Istället sker beskattning genom schablonbeskattning av de tillgångar som finns på investeringssparkontot, oavsett om tillgångarna ökat eller minskat under året. Skatten på ett investeringssparkonto beräknas utifrån ett så kallat kapitalunderlag. Kapitalunderlaget beräknas varje år och är en fjärdedel av summan av:

1. Värdet på tillgångarna vid ingången av varje kvartal;
2. Belopp som betalats till investeringssparkontot under året;
3. Värdet på finansiella instrument som förs över till investeringssparkontot under året; och
4. Värdet av finansiella instrument som förs över från någon annans investeringssparkonto under året.

Kapitalunderlaget multipliceras ned en räntefaktor, som utgörs av statslåneräntan den 30 november året före beskattningsåret. Resultatet blir den beräknade schablonintäkten. Denna kommer att förtryckas i deklARATIONEN och tas upp som inkomst av kapital. På denna schablonintäkt av kapital uttages skatt på motsvarande en skattesats på 30 procent. Det är dock möjligt att kvitta en schablonintäkt mot en ränteutgift som redovisas i samma deklARATION eller mot 70 procent av en kapitalförlust på andra aktier eller värdepapper. Observera att investering via investeringssparkonto inte ger rätt att ansöka om det nya investeraravdraget (se nedan).

KAPITALFÖRSÄKRING

Fysiska personer kan inneha aktier och andra deläggarrätter via kapitalförsäkring, varvid ett försäkringsbolag står registrerat som ägare till de aktuella finansiella instrumenten. De instrument som ägs via en kapitalförsäkring blir inte föremål för beskattning baserat på eventuell kapitalvinst vid försäljning av tillgångarna. Istället sker beskattning genom schablonbeskattning av de tillgångar som finns i kapitalförsäkringen, oavsett om tillgångarna ökat eller minskat i värde under året.

Beskattningen av en kapitalförsäkring beräknas utifrån ett så kallat kapitalunderlag. Kapitalunderlaget beräknas varje år och är summan av:

1. Värdet av tillgångarna vid årets ingång;
2. Värdet av inbetalda premier under första halvåret; och
3. Hälften av värdet av inbetalda premier under första halvåret.

Kapitalunderlaget multipliceras med en räntefaktor, som är statslåneräntan den 30 november året före beskattningsåret. På det framräknade resultatet betalas avkastningsskatt med 30 procent, vilken innehålls av försäkringsbolaget. Den schablonmässiga avkastningen som uppstår i en kapitalförsäkring får inte kvittas mot förluster och utgifter i inkomstslaget kapital. Observera att investering via kapitalförsäkring inte ger rätt att ansöka om det nya investeraravdraget (se nedan).

INVESTERARAVDRAG

Den 1 december 2013 infördes ett investeraravdrag i skattelagstiftningen i syfte att stödja kapitalförsörjningen i mindre företag. Investeraravdraget innebär att fysiska personer kan göra avdrag med 50 procent i inkomstslaget kapital av det investerade beloppet i ett företag. För varje enskild fysisk person gäller dock att investeraravdrag kan ges för upp till högst 1,3 Mkr per år i maximalt investerat belopp.

Totalt för alla fysiska personer i ett visst bolag gäller ett takbelopp på högst om 20 Mkr per år i investerat kapital för att ge upphov till investeraravdrag. I den mån det sammanlagda investerade beloppet av fysiska personer i ett visst företag överstiger 20 Mkr under ett visst år, kommer investeraravdraget att reduceras proportionellt för varje investerare.

För att kunna erhålla avdraget gäller bland annat:

- Du ska ha betalat andelarna kontant och inneha dem vid utgången av betalningsåret. Om förvärvaren har avlidit gäller detsamma för dennes dödsbo.
- Det ska vara fråga om ett svenskt aktiebolag. Du kan även få avdrag för andelar i motsvarande utländska bolag som har fast driftställe i Sverige, om det hör hemma i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet eller i en stat med vilken Sverige har ingått ett skatteavtal som innehåller en artikel om informationsutbyte.
- Företaget ska uteslutande, eller så gott som uteslutande, bedriva rörelse. Det kan således inte enbart förvalta värdepapper.
- Företaget får inte vara verksamt inom varvs-, kol- eller stålindustrin.
- Företaget ska ha ett löneunderlag om minst 300 000 kronor.
- Företaget får inte vara i ekonomiska svårigheter.
- Du får inte ha tagit emot någon värdeöverföring, till exempel utdelning, från företaget överstigande ett visst jämförelsebelopp under betalningsåret eller under de två åren närmast före betalningsåret.

- Företaget får under betalningsåret eller under de två åren närmast före betalningsåret inte ha genomfört vissa interna förvärv.

- Du är skattskyldig i Sverige för kapitalvinsten på andelarna.

- Medelantalet anställda och delägare som under betalningsåret har arbetat i företaget är lägre än 50 och

- Företagets nettoomsättning under betalningsåret, eller balansomslutning för samma år, uppgår till högst 80 miljoner kronor.

Varje investerare råds att själv sätta sig in i gällande regler och det senaste som kommunicerats av Skatteverket om denna avdragsmöjlighet.

AKTIEÄGARE SOM ÄR BEGRÄNSAT SKATTSKYLDIGA I SVERIGE M.M.

Innehavare av aktier som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige beskattas normalt inte i Sverige för kapitalvinster vid avyttring av aktier. Innehavare av aktier kan dock bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild regel kan fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av bl a svenska aktier om de vid något tillfälle under de tio kalenderår som närmast föregått det kalenderår då avyttringen ägde rum varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel är dock i flera fall begränsad genom skatteavtal som Sverige ingått med andra länder. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår normalt svensk kupongskatt på all utdelning från svenska aktiebolag med 30 procent. Denna skattesats är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige har ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Avdraget för kupongskatt verkställs normalt av Euroclear Sweden AB eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

REFERENSER

Styrelsens bedömningar

POSTADRESS

Gapwaves AB (publ)
Klippan 3B,
414 51 Göteborg
www.gapwaves.com

BESÖKSADRESS

Se ovan



OPTIONSVILLKOR

Villkor för Gapwaves AB:s optionsrätter 2016, serie 1B (TO1B)

§ 1 Definitioner

I föreliggande villkor skall följande benämningar ha den innebörd som anges nedan:

"aktie" B-aktie i bolaget.

"banken" är det kontoförande institut vilket även har tillstånd att agera emissionsinstitut och som Bolaget vid var tid utsett att handha administration av optionsrätterna enligt dessa villkor.

"bankdag" dag i Sverige som inte är söndag eller annan allmän helgdag eller som beträffande betalning av skuldebrev inte är likställd med allmän helgdag i Sverige.

"bolaget" Gapwaves AB (publ), org nr; 556840-2829.

"kontoförande institut" bank eller annan som medgettts rätt att vara kontoförande institut enligt Lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument och hos Vilken Optionsinnehavare öppnat konto avseende optionsrätt

"optionsrätt" teckningsoption, dvs rätt att teckna nya stamaktier i bolaget mot betalning i pengar enligt dessa villkor

"teckning" sådan nyteckning av aktier i bolaget, som avses i 14 kap aktiebolagslagen

"teckningskurs" den kurs till vilken teckning av nya stamaktier med utnyttjande av optionsrätt kan ske

"Euroclear" Euroclear AB (f.d. VPC AB)

"VP-konto" Värdepapperskonto (hos Euroclear) enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument där respektive optionsinnehavares innehav av optionsrätter eller innehav av aktier förvärvade genom optionsrätt är registrerat

§ 2 Optionsrätter och registrering

Antalet optionsrätter uppgår till högst 6 300 000 stycken av slaget TO1 B. Optionsrätterna skall för Optionsinnehavarens räkning registreras på VP-konto i ett avstämningsregister i enlighet med lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument, i följd varav inga värdepapper kommer att utges. Begäran om viss registreringsåtgärd avseende Optionsrätterna skall riktas till Banken eller annat Kontoförande institut.

§ 3 Teckning

Serie 1 B (TO1 B)

Två (2) teckningsoptioner av serie 1 B (TO1B) medför rätt att under tiden från och med den 1 november 2017 t.o.m den 30 november 2017 teckna en (1) B-aktie till priset 7,50 kr per aktie.

Som framgår av § 7 nedan kan omräkning av dels teckningskursen, dels det antal nya aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av äga rum.

Vid anmälan om teckning skall för registreringsåtgärder ifylld anmälningssedel enligt fastställt formulär inges till Bolaget för vidarebefordran till Banken.

Inges inte anmälan om teckning inom i första stycket angiven tid, upphör all rätt enligt optionsrätterna att gälla.

Skulle bolaget fatta beslut om emission, skall, om tillämpligt, i beslutet om emissionen anges den senaste dag då anmälan om teckning skall ske för att medföra rätt att delta i emissionen. Vid anmälan om teckning efter sådan dag skall omräkning ske enligt § 7 nedan.

§ 4 Införing i aktieboken

Efter teckning verkställs tilldelning genom att de nya Aktierna upptas på Optionsinnehavares VP-konto såsom interimisaktier. Sedan registrering av Aktierna ägt rum hos Bolagsverket, blir registreringen av de nya Aktierna på VP-konto slutgiltig.

§ 5 Förvaltare och förvaltarregistrering

Den som erhållit tillstånd enligt 5 kap. 14 § aktiebolagslagen att i stället för aktieägare införas i Bolagets aktiebok, äger rätt att registreras på konto som innehavare. Sådan förvaltare skall betraktas som Optionsinnehavare vid tillämpning av dessa villkor.

§ 6 Utdelning på ny aktie

Aktie som utgivits efter teckning medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning, som infaller närmast efter det att teckning verkställts.

§ 7 Omräkning i vissa fall

Följande skall gälla beträffande omräkning:

A. Genomför bolaget en fondemission, skall teckning, där anmälan om teckning görs på sådan tid att den inte kan verkställas senast på femte vardagen före bolagsstämma som beslutar om emissionen, verkställas först sedan stämman beslutat om denna. Aktier, som tillkommit på grund av teckning som verkställs efter emissionsbeslutet, registreras interimistiskt på avstämningskonto, vilket innebär att de inte har rätt att delta i emissionen. Slutlig registrering på avstämningskonto sker först efter avstämningsdagen för emissionen.

Vid aktieteckning som verkställs efter beslutet om fondemission tillämpas en omräknad teckningskurs liksom ett omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna.

Omräkningen utföres av ett av bolaget utsett svenskt värdepappersinstitut eller auktoriserat revisionsbolag enligt följande formler:

$$\begin{aligned} \text{omräknad teckningskurs} &= \frac{\text{föregående teckningskurs} \times \text{antalet aktier före fondemissionen}}{\text{antalet aktier efter fondemissionen}} \\ \text{omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna} &= \frac{\text{föregående antal aktier, som varje optionsrätt ger rätt att teckna} \times \text{antalet aktier i bolaget efter fondemissionen}}{\text{antalet aktier i bolaget före fondemissionen}} \end{aligned}$$

Den enligt ovan omräknade teckningskursen och det omräknade antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna fastställs av bolaget snarast möjligt efter bolagsstämmans beslut om fondemission men tillämpas först efter avstämningsdagen för emissionen.

B. Genomför bolaget en sammanläggning eller uppdelning av aktierna, skall mom. A. ovan äga motsvarande tillämpning, varvid som avstämningsdag skall anses den dag då sammanläggning respektive uppdelning, på bolagets begäran, sker hos Euroclear.

C. Genomför bolaget en nyemission – med företrädesrätt för aktieägarna att teckna nya aktier mot kontant betalning – skall följande gälla beträffande rätten till deltagande i emissionen för aktie som tillkommit på grund av teckning med utnyttjande av optionsrätt:

1. Beslutas emissionen av styrelsen under förutsättning av bolagsstämmans godkännande eller med stöd av bolagsstämmans bemyndigande, skall i beslutet om emissionen anges den senaste dag då aktieteckning skall vara verkställd för att aktie, som tillkommit genom teckning med utnyttjande av optionsrätt, skall medföra rätt att delta i emissionen.

2. Beslutas emissionen av bolagsstämman, skall teckning – som påkallas på sådan tid att teckningen inte kan

verkställas senast på femte vardagen före den bolagsstämma som beslutar om emissionen – verkställas först sedan bolaget verkställt omräkning enligt detta mom. C. tredje sista stycket.

Aktier, som tillkommit på grund av sådan teckning, registreras interimistiskt på avstämningskonto, vilket innebär att de inte har rätt att delta i emissionen.

Vid teckning som verkställs på sådan tid att rätt till deltagande i nyemissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som belöper på varje optionsrätt. Omräkningen utföres av ett av bolaget utsett svenskt värdepappersinstitut eller auktoriserat revisionsbolag enligt följande formler:

$$\begin{aligned} \text{omräknad teckningskurs} &= \frac{\text{föregående teckningskurs} \times \text{aktiens genomsnittliga marknadskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten}} \\ \text{omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna} &= \frac{\text{föregående antal aktier, som varje optionsrätt ger rätt att teckna} \times \text{(aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten)}}{\text{aktiens genomsnittskurs}} \end{aligned}$$

Aktiens genomsnittskurs skall anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för aktien vid handel på börs eller marknadsplats för finansiella instrument. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Det teoretiska värdet på teckningsrätten framräknas enligt följande formel:

$$\text{teckningsrättens värde} = \frac{\text{det antal nya aktier som högst kan komma att utges enligt emissionsbeslutet} \times \text{(aktiens genomsnittskurs - emissionskursen för den nya aktien)}}{\text{aktiens genomsnittskurs}}$$

Uppstår härvid ett negativt värde, skall det teoretiska värdet på teckningsrätten bestämmas till noll.

Den enligt ovan omräknade teckningskursen och omräknat antal aktier fastställs av bolaget två bankdagar efter teckningstidens utgång och skall tillämpas vid aktieteckning som verkställs därefter.

Under tiden till dess att omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställts, verkställs aktieteckning endast preliminärt, varvid det antal aktier som varje optionsrätt före omräkning berättigar till teckning av upptas interimistiskt på

avstämningskonto. Slutlig registrering på avstämningskontot sker sedan omräkningarna fastställts. Slutlig registrering i aktieboken sker sedan omräkningarna fastställts.

D. Genomför bolaget – med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning – en emission enligt 14 kap eller 15 kap. aktiebolagslagen, skall beträffande rätten till deltagande i emissionen för aktie som utgivits vid teckning med utnyttjande av optionsrätt bestämmelserna i mom. C. ovan äga motsvarande tillämpning.

Vid aktieteckning som verkställts på sådan tid att rätt till deltagande i emissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som belöper på varje optionsrätt. Omräkningen utföres av ett av bolaget utsett svenskt värdepappersinstitut eller auktoriserat revisionsbolag enligt följande formler:

$$\text{omräknad teckningskurs} = \frac{\text{föregående teckningskurs} \times \text{aktiens genomsnittliga marknadskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde}}$$

$$\text{omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna} = \frac{\text{föregående antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna} \times \text{aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde}}{\text{aktiens genomsnittskurs}}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i mom. C. ovan angivits.

Teckningsrättens värde skall anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för teckningsrätterna vid handel på börs eller marknadsplats för finansiella instrument. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Den enligt ovan omräknade teckningskursen och omräknat antal aktier fastställs av bolaget två bankdagar efter teckningstidens utgång och skall tillämpas vid aktieteckning som verkställs därefter.

Vid aktieteckning som verkställs under tiden till dess att omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställts, skall bestämmelserna i mom. C. sista stycket ovan äga motsvarande tillämpning.

E. Skulle bolaget i andra fall än som avses i mom. A.-D. ovan lämna erbjudande till aktieägarna att, med företrädesrätt av bolaget förvärva värdepapper eller rättighet av något slag eller besluta att, enligt ovan nämnda principer, till aktieägarna utdela sådana värdepapper eller rättigheter utan vederlag (erbjudandet), skall vid aktieteckning som påkallas på sådan tid att därigenom erhållen aktie inte medför rätt till deltagan-

de i erbjudandet tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som belöper på varje optionsrätt. Omräkningen skall utföras av ett av bolaget utsett svenskt värdepappersinstitut eller auktoriserat revisionsbolag enligt följande formler:

$$\text{omräknad teckningskurs} = \frac{\text{föregående teckningskurs} \times \text{aktiens genomsnittliga marknadskurs under den i genomsnittliga marknadskurs under den i erbjudandet fastställda anmälningstiden (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av rätten till deltagande i erbjudandet (inköpsrättens värde)}}$$

$$\text{omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna} = \frac{\text{föregående antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna} \times \text{aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av rätten till deltagande i erbjudandet (inköpsrättens värde)}}{\text{aktiens genomsnittskurs}}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i mom. C. ovan angivits.

För det fall att aktieägarna erhållit inköpsrätter och handel med dessa ägt rum, skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet anses motsvara inköpsrättens värde. Inköpsrättens värde skall härvid anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under anmälningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för inköpsrätten vid handel på börs eller marknadsplats för finansiella instrument. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen.

Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

För det fall aktieägarna ej erhållit inköpsrätter eller eljest sådan handel med inköpsrätter som avses i föregående stycke ej ägt rum, skall omräkning av teckningskursen ske med tillämpning så långt som möjligt av de principer som anges ovan i detta mom. E., varvid följande skall gälla. Om notering sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna, skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under 25 handelsdagar från och med första dag för notering framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen vid affärer i dessa värdepapper eller rättigheter vid marknadsplatsen, i förekommande fall minskat med det vederlag som betalats för dessa i samband med erbjudandet. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen. Vid omräkning av teckningskursen enligt detta stycke, skall nämnda period om 25 handelsdagar anses motsvara den i erbjudandet fastställda anmälningstiden enligt första stycket ovan i detta mom. E.

Om notering inte sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna, skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet så långt möjligt fastställas med ledning av den marknadsvärdesförändring avseende bolagets aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av erbjudandet.

Den enligt ovan omräknade teckningskursen och omräknat antal aktier fastställs av bolaget snarast möjligt efter det att värdet av rätten till deltagande i erbjudandet kunnat beräknas och skall tillämpas vid aktieteckning som verkställs efter det att sådant fastställande skett.

Vid aktieteckning som verkställs under tiden till dess att omräknad teckningskurs fastställts, skall bestämmelserna i mom. C. sista stycket ovan äga motsvarande tillämpning.

F. Genomför bolaget – med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning – en emission enligt 13 kap, 14 kap eller 15 kap. aktiebolagslagen, äger bolaget besluta att ge samtliga innehavare av optionsrätter samma företrädesrätt som enligt beslutet tillkommer aktieägarna. Därvid skall varje innehavare av optionsrätter, oaktat sålunda att aktieteckning ej verkställts, anses vara ägare till det antal aktier som innehavaren av optionsrätter skulle ha erhållit, om aktieteckning verkställts efter den teckningskurs som gällde vid tidpunkten för beslutet om emission.

Skulle bolaget besluta att till aktieägarna rikta ett sådant erbjudande som avses i mom. E. ovan, skall vad i föregående stycke sagts äga motsvarande tillämpning, dock att det antal aktier som innehavaren av optionsrätter skall anses vara ägare till i sådant fall skall fastställas efter den teckningskurs som gällde vid tidpunkten för beslutet om erbjudande.

Om bolaget skulle besluta att ge innehavarna av optionsrätter företrädesrätt i enlighet med bestämmelserna i detta mom. F., skall någon omräkning enligt mom. C., D. eller E. ovan av teckningskursen och det antal aktier som belöper på varje optionsrätt inte äga rum.

G. Beslutas om kontant utdelning till aktieägarna innebärande att dessa erhåller utdelning som, tillsammans med andra under samma räkenskapsår utbetalda utdelningar, överstiger 15 procent av aktiens genomsnittskurs under en period om 25 handelsdagar närmast före den dag då styrelsen för bolaget offentliggör sin avsikt att till bolagsstämman lämna förslag om sådan utdelning, skall, vid aktieteckning som påkallas på sådan tid att därigenom erhållen aktie inte medför rätt till erhållande av sådan utdelning, tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna.

Omräkningen skall baseras på den del av den sammanlagda utdelningen som överstiger 15 procent av aktiernas genomsnittskurs under ovan nämnd period (extraordinär utdelning).

Omräkningen utföres av ett av bolaget utsett svenskt värdepappersinstitut eller auktoriserat revisionsbolag enligt följande formler:

$$\text{omräknad teckningskurs} = \frac{\text{föregående teckningskurs} \times \text{aktiens genomsnittliga marknadskurs under en period om 25 handelsdagar räknat fr.o.m. den dag då aktien noteras utan rätt till extraordinär utdelning (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära utdelning som utbetalas per aktie}}$$

$$\text{omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna} = \frac{\text{föregående antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna} \times \text{aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära utdelning som utbetalas per aktie}}{\text{aktiens genomsnittskurs}}$$

Aktiens genomsnittskurs skall anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under respektive period om 25 handelsdagar framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för aktien vid handel på börs eller marknadsplats för finansiella instrument. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Den enligt ovan omräknade teckningskursen och omräknat antal aktier fastställs av bolaget två bankdagar efter utgången av ovan angiven period om 25 handelsdagar räknat från och med en dag då aktien noteras utan rätt till extraordinär utdelning och skall tillämpas vid aktieteckning som verkställs därefter.

H. Om bolagets aktiekapital skulle nedsättas med återbetalning till aktieägarna, vilken nedsättning är obligatorisk, tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna. Omräkningen utföres av ett av bolaget utsett svenskt värdepappersinstitut eller auktoriserat revisionsbolag enligt följande formler:

$$\text{omräknad teckningskurs} = \frac{\text{föregående teckningskurs} \times \text{aktiens genomsnittliga marknadskurs under en tid av 25 handelsdagar räknat fr.o.m. den dag då aktierna noteras utan rätt till återbetalning (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per aktie}}$$

$$\text{omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna} = \frac{\text{föregående antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna} \times \text{aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per aktie}}{\text{aktiens genomsnittskurs}}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i mom. C. angivits.

Vid omräkning enligt ovan och där nedsättningen sker genom inlösen av aktier, skall i stället för det faktiska belopp som återbetalas per aktie ett beräknat återbetalningsbelopp användas enligt följande:

$$\text{omräknad teckningskurs} = \frac{\text{det faktiska belopp som återbetalas per inlöst aktie minskat med aktiens genom snittliga marknadskurs under en period om 25 handelsdagar närmast före den dag då aktien noteras utan rätt till deltagande i nedsättningen (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{det antal aktier i bolaget som ligger till grund för inlösen av en aktie minskat med talet 1}}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad som ovan angivits i mom. C. ovan.

Den enligt ovan omräknade teckningskursen och omräknat antal aktier fastställs av bolaget två bankdagar efter utgången av den angivna perioden om 25 handelsdagar och skall tillämpas vid aktieteckning som verkställs därefter.

Vid aktieteckning som verkställs under tiden till dess att omräknad teckningskurs fastställts, skall bestämmelserna i mom. C. sista stycket ovan äga motsvarande tillämpning. Om bolagets aktiekapital skulle nedsättas genom inlösen av aktier med återbetalning till aktieägarna, vilken nedsättning inte är obligatorisk, men där, enligt bolagets bedömning, nedsättningen med hänsyn till dess tekniska utformning och ekonomiska effekter är att jämställa med nedsättning som är obligatorisk, skall omräkning av teckningskursen ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges ovan i detta mom. H.

I. Beslutas att bolaget skall träda i likvidation enligt 25 kap. aktiebolagslagen får, oavsett likvidationsgrunden, aktieteckning ej därefter påkallas. Rätten att påkalla aktieteckning upphör i och med likvidationsbeslutet, oavsett sålunda att detta ej må ha vunnit laga kraft.

Senast två månader innan bolagsstämma tar ställning till fråga om bolaget skall träda i frivillig likvidation enligt aktiebolagslagen, skall de kända innehavarna av optionsrätter genom skriftligt meddelande enligt § 9 nedan underrättas om den avsedda likvidationen. I meddelandet skall intagas en erinran om att aktieteckning ej får påkallas, sedan bolagsstämman fattat beslut om likvidation.

Skulle bolaget lämna meddelande om avsedd likvidation enligt ovan, skall innehavare av optionsrätter – oavsett vad som i § 3 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för påkallande av aktieteckning – äga rätt att påkalla aktieteckning från den dag då meddelandet lämnats, förutsatt att aktieteckning kan verkställas senast på femte vardagen före den bolagsstämman vid vilken frågan om bolagets likvidation skall behandlas.

J. Skulle bolagsstämman godkänna fusionsplan enligt 23 kap. 6 § aktiebolagslagen, varigenom bolaget skall uppgå i annat bolag, får aktieteckning ej därefter påkallas.

Senast två månader innan bolaget tar slutlig ställning till fråga om fusion enligt ovan, skall de kända innehavarna av optionsrätter genom skriftligt meddelande enligt § 9 nedan underrättas om fusionsavsikten. I meddelandet skall en redogörelse lämnas för det huvudsakliga innehållet i den avsedda fusionsplanen samt skall innehavarna av optionsrätter erinras om att aktieteckning ej får påkallas, sedan slutligt beslut fattats om fusion i enlighet med vad som angivits i första stycket ovan.

Skulle bolaget lämna meddelande om avsedd fusion enligt ovan, skall innehavare av optionsrätter – oavsett vad som i § 3 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för påkallande av aktieteckning – äga rätt att påkalla aktieteckning från den dag då meddelandet lämnats om fusionsavsikten, förutsatt att aktieteckning kan verkställas senast på femte vardagen före den bolagsstämma vid vilken fusionsplanen, varigenom bolaget skall uppgå i annat bolag, skall godkännas.

K. Upprättar bolagets styrelse en fusionsplan enligt 23 kap. 28 § aktiebolagslagen, varigenom bolaget skall uppgå i annat bolag, eller blir bolagets aktier föremål för tvångsinlösen enligt 22 kap. samma lag skall följande gälla.

Äger ett aktiebolag samtliga aktier i bolaget och offentliggör bolagets styrelse sin avsikt att upprätta en fusionsplan enligt i föregående stycke angivet lagrum, skall bolaget, för det fall att sista dag för aktieteckning enligt § 3 ovan infaller efter sådant offentliggörande, fastställa en ny sista dag för påkallande av aktieteckning (slutdagen). Slutdagen skall infalla inom 60 dagar från offentliggörandet.

Äger en aktieägare (majoritetsaktieägaren) ensam eller tillsammans med dotterföretag aktier representerande så stor andel av samtliga aktier i bolaget att majoritetsägaren, enligt vid var tid gällande lagstiftning, äger påkalla tvångsinlösen av återstående aktier och offentliggör majoritetsägaren sin avsikt att påkalla sådan tvångsinlösen, skall vad som i föregående stycke sägs om slutdag äga motsvarande tillämpning. Skulle ny slutdag fastställas i enlighet med denna punkt skall bolaget fastställa en omräknad teckningskurs enligt Black & Scholes optionsvärderingsmodell varigenom innehavarna av optionsrätter kompenseras ekonomiskt för optionsrätternas förkortade löptid.

Om offentliggörande skett i enlighet med vad som anges ovan i detta mom., skall – oavsett vad som i § 3 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för påkallande av aktieteckning – innehavare av optionsrätter äga rätt att påkalla aktieteckning fram till slutdagen. Bolaget skall senast fyra veckor före slutdagen genom skriftligt meddelande erinra de kända innehavarna av optionsrätter om denna rätt samt att aktieteckning ej får påkallas efter slutdagen.

L. 1. Genomför Bolaget en s.k. partiell delning enligt 24 kap aktiebolagslagen, genom vilken en del av Bolagets tillgångar och skulder övertas av ett eller flera andra bolag utan att Bolaget upplöses, skall en omräknad teckningskurs och ett

omräknat antal aktier tillämpas. Omräkningen utföres av ett av Bolaget utsett svenskt värdepappersinstitut eller auktoriserat revisionsbolag enligt följande formler:

$$\text{omräknad teckningskurs} = \frac{\text{föregående teckningskurs} \times \text{aktiens genomsnittliga kurs under en period om 25 handelsdagar räknat från och med den dag då handeln påbörjades i aktien utan rätt till delningsvederlag (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av det delningsvederlag som utbetalas per aktie}}$$

$$\text{omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna} = \frac{\text{föregående antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av} \times \text{(aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av det delningsvederlag som utbetalas per aktie)}}{\text{aktiens genomsnittskurs}}$$

Aktiens genomsnittskurs skall anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under ovan nämnda period om 25 handelsdagar framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för aktien vid handel på börs eller marknadsplats för finansiella instrument. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

För det fall delningsvederlaget utgår i form av aktier eller andra värdepapper som är föremål för notering på börs eller annan auktoriserad marknadsplats skall värdet av det delningsvederlag som utges per aktie anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under ovan angiven period om 25 börsdagar framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för aktien vid sådan marknadsplats. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen.

För det fall delningsvederlag utgår i form av aktier eller andra värdepapper som inte är föremål för notering skall värdet av delningsvederlaget, så långt möjligt, fastställas med ledning av den marknadsvärdesförändring avseende Bolagets aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av att delningsvederlaget utgivits.

Ovan omräknad teckningskurs och antal aktier som varje teckningsoption berättigar till skall fastställas två bankdagar efter utgången av ovan angiven period om 25 handelsdagar och skall tillämpas vid teckning som verkställs därefter.

Vid teckning som verkställs under tiden till dess att omräknad teckningskurs fastställts, skall bestämmelserna i mom C, sista stycket ovan, äga motsvarande tillämpning.

Innehavarna skall inte kunna göra gällande någon rätt enligt dessa villkor gentemot det eller de bolag som vid partiell delning övertar tillgångar och skulder från Bolaget.

2. Om Bolaget skulle besluta om delning enligt 24 kap aktiebolagslagen genom att godkänna delningsplan, varigenom samtliga Bolagets tillgångar och skulder övertas av ett eller flera andra bolag och Bolaget därvid upplöses utan likvidation, får anmälan om teckning inte ske därefter.

Senast två månader innan Bolaget tar slutlig ställning till fråga om delning enligt föregående stycke, skall innehavaren underrättas om delningsplanen i enlighet med § 9 nedan. Meddelandet skall innehålla en redogörelse för det huvudsakliga innehållet i den avsedda delningsplanen samt en erinran om att anmälan om teckning inte får ske sedan slutligt beslut fattats om delning i enlighet med vad som angivits i första stycket ovan.

Skulle Bolaget lämna meddelande om planerad delning enligt ovan, skall innehavare – oavsett vad anges i § 3 ovan om den tidigaste tidpunkt för anmälan om teckning – äga rätt att göra anmälan om teckning från den dag då meddelandet lämnats om delningsplanen, förutsatt att teckning kan verkställas senast femte vardagen före den bolagsstämma, vid vilken delning skall beslutas jämlikt 24 kap aktiebolagslagen.

M. Genomför bolaget åtgärd som avses i denna § 7 ovan och skulle, enligt bolagets bedömning, tillämpning av härför avsedd omräkningsformel, med hänsyn till åtgärdens tekniska utformning eller av annat skäl, ej kunna ske eller leda till att den ekonomiska compensation som innehavarna av optionsrätter erhåller i förhållande till aktieägarna inte är skälig, skall bolaget, förutsatt att bolagets styrelse lämnar skriftligt samtycke därtill, genomföra omräkningen av teckningskursen och antalet aktier på sätt bolagets av bolagsstämman valda revisorer finner ändamålsenligt i syfte att omräkningen av teckningskursen och antalet aktier leder till ett skäligt resultat.

N. Vid omräkning enligt ovan skall teckningskurs avrundas till helt öre, varvid ett halvt öre skall avrundas uppåt, samt antalet aktier avrundas till två decimaler.

O. Oavsett vad under mom. I., J., K. och L. ovan sagts om att aktieteckning ej får påkallas efter beslut om likvidation, godkännande av fusionsplan eller delningsplan eller utgången av ny slutdag vid fusion eller delning, skall rätten att påkalla aktieteckning åter inträda för det fall att likvidationen upphör respektive fusionen eller delningen ej genomförs.

P. För den händelse bolaget skulle försättas i konkurs, får aktieteckning ej därefter påkallas. Om emellertid konkursbeslutet häves av högre rätt, får aktieteckning återigen påkallas.

§ 8 Särskilt åtagande av bolaget

Bolaget förbinder sig att inte vidtaga någon i § 7 ovan angiven åtgärd som skulle medföra en omräkning av teckningskursen till belopp understigande de tidigare aktiernas kvotvärde.

§ 9 Meddelanden

Meddelanden rörande optionsrätterna skall tillställas innehavare av optionsrätter som meddelat sin postadress till bolaget.

§ 10 Ändring av villkor

Bolaget äger rätt att ändra innehavares av optionsrätt villkor i den mån lagstiftning, domstols-avgörande eller myndighets beslut så kräver eller om det i övrigt – enligt bolagets bedömning – av praktiska skäl är ändamålsenligt eller nödvändigt och innehavares av optionsrätt rättigheter inte försämras.

§ 11 Sekretess

Bolaget eller Euroclear får ej obehörigen till tredje man lämna uppgift om Optionsinnehavare.

Bolaget har rätt att ur det av Euroclear förda avstämningsregistret över optionsrätter erhålla uppgifter avseende bl a namn, adress och antal innehavda optionsrätter för Optionsinnehavare.

§ 12 Tillämplig lag och forum

Svensk lag gäller för dessa optionsrätter och därmed sammanhängande rättsfrågor. Talan skall väckas vid Stockholms tingsrätt eller vid sådant annat forum som skriftligen accepterats av bolaget.

§ 13 Force majeure

Ifråga om de på bolaget enligt dessa villkor ankommande åtgärderna gäller att ansvarighet inte kan göras gällande för skada, som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet ifråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om bolaget vidtar eller är föremål för sådan konfliktåtgärd.

Bolaget är inte heller skyldigt att i andra fall ersätta skada som uppkommer, om bolaget varit normalt aktsam. Bolaget är i intet fall ansvarigt för indirekt skada.





Gapwaves AB
Klippan 3B
414 51 Göteborg

www.gapwaves.com