

2018.03.26

Gapwaves AB (publ) Årsredovisning 2017

2017.01.01 - 2017.12.31



Innehåll

1.0	Året i korthet	3
2.0	VD har ordet	4
3.0	Verksamhetsbeskrivning	5
4.0	Marknadssegment	7
5.0	Marknadspotential	9
6.0	Teknologi	11
7.0	Aktien och ägare	13
8.0	Organisation	15
9.0	Förvaltningsberättelse	17
10.0	Resultaträkning	20
11.0	Balansräkning	21
12.0	Förändring av eget kapital	23
13.0	Kassaflödesanalys	24
14.0	Tilläggsupplysningar	25
15.0	Avlämnande av årsredovisning 2017	36
16.0	Revisionsberättelse	37

1.0 Året i korthet

Nyckeltal för perioden 2017.01.01 – 2017.12.31

874 KSEK
Nettoomsättning

8 559 KSEK
Rörelseintäkter

-27 372 KSEK
Årets resultat

-1,53 SEK
Resultat per aktie

63,9%
Soliditet

15
Anställda 31 december 2017

- Intresset för Gapwaves vågledarteknologi för aktiva antenner har varit mycket stort och sekretessavtal har tecknats med de största systemleverantörerna inom telekom samt med tillverkare av radarlösningar för fordonsindustrin.
- Under året har Gapwaves vuxit från 3 till 15 anställda samtidigt som ett antal personer sysselsatts på konsultbasis. Ledningsgruppen har utökats med personer med mångårig erfarenhet från telekom- och mikrovågsindustrin samtidigt som också styrelsen utökats med personer med gedigen erfarenhet och stora kontaktnät.
- Gapwaves och Jariet Technologies tecknade i början av november ett intentionsavtal om gemensam utveckling av aktiva antenner. Jariet är först i världen att utveckla ett chip för digital styrning av antennlob, något som krävs för aktiva 5G-antenner.
- Totalt har fyra distributionsavtal för försäljning av Gapwaves adapters, flänsar och punkt-till-punkt (PtP) antenner tecknats för de kinesiska, japanska, italienska och sydkoreanska marknaderna.
- Gapwaves tillfördes 23,5 mkr minus transaktionskostnader vid konvertering av teckningsoption 1. Totalt konverterades 97,7% av optionerna till B-aktier vilket ökade totalt antal aktier till 17 928 511.
- Gapwaves var inbjudna som talare vid ETSIs, European Telecom Standardization Institute, konferens i Nice i november för att tala om energieffektivitet och fördelarna med Gap-vågledarteknologin ur ett miljöperspektiv.
- Bolaget har framgångsrikt genomfört ett design-projekt inom PtP tillsammans med en global systemleverantör där målsättningen var att integrera Gapwaves E-bandsantenn i kundens system.

2.0 VD har ordet

Gap-vågledarteknologin öppnar unika möjligheter

Mikrovågsindustrin har de senaste decennierna brottats med problem med höga effektförluster och ställt sig frågan på vilket sätt detta ska lösas. När 5G ska introduceras är hela industrin överens om att en styrbar antenn med låga förluster och låg energiförbrukning är absolut nödvändig för att möta operatörernas och konsumenternas krav på räckvidd och kostnad. Att möjliggöra detta med dagens kretskortsbaserade patch-antenn har hittills inte visat sig vara genomförbart alternativt bli väldigt dyrt. Genom Gap-vågledarteknologin besitter Gapwaves nyckeln för att få 5G att fungera kommersiellt.

Under året som gått har vi i samtliga diskussioner med möjliga kunder fått bekräftat att teknologin vi besitter är unik. Den idé som Per-Simon Kildal fick, där radiovågen färdas fritt i luft och innesluts magnetiskt, är en revolution för alla som arbetat med vågledare och dess problem med förluster. Det har forskats och arbetats i över 30 år med att hitta en lösning på detta problem.

Full satsning på automotive

Den positiva respons vi fått i möten med kunder under 2017 och det intresse som varit för vår teknologi har utmynnat i nya områden där vi verkligen kan göra skillnad. Gapwaves styrelse har nyligen antagit en ny strategiplan där vi strävar efter att positionera oss som en oberoende komponentleverantör med tydligt fokus på tre affärsområden:

- Telekom
- Automotive
- Mobila enheter

Ett område där fördelarna med gapteknologin visat sig stora är inom automotive där en antenn med låga förluster drastiskt kan förbättra radarns prestanda. Att bilindustrin just nu har två prioriteringar där i stort sett alla satsningar görs, elektrifiering och autonoma fordon, är till fördel för Gapwaves. Efterfrågan från biltillverkarna på bättre system som möjliggör autonoma fordon är enormt. Radartillverkarna har med andra ord ett direkt kundbehov att ta hänsyn till, där vi tror att Gapwaves antenn är nyckeln till helt nya radarprestanda i bilar.

Automotive är därför ett område där vi omgående kommer att satsa som del av den strategiplan som antagits. En premiumbil kan idag ha upp till tio stycken radars och sensorer. Continental, en av världens största tillverkare av bilradar, uppger att man ensamt har 30 miljoner radars installerade i fordon. Med det behov som finns på bättre kontroll av vad som sker på och omkring vägarna finns ingen anledning att tro att denna marknad inte ska växa dramatiskt. I rapporten Global and China automotive millimeter wave (MMW) radar industry report förutspås det säljas 84 miljoner bilradarenheter 2021.



Lars-Inge Sjöqvist på MWC Barcelona

Forskning och samarbeten

Utöver 5G och automotive har kunder visat intresse för Gapwaves så kallade Bowtiepatent och de möjligheter denna antenn har i mottagande 5G-enheter dvs mobiltelefoner och Internet of Things. Vi kommer tillsammans med Chalmers att fortsätta forskningen på detta patent parallellt med diskussioner med möjliga kunder.

Gapwaves har en unik position och när vi sätter punkt för 2017 gör jag det med en känsla och en tro om att vi är på rätt väg. Det intresse som systemleverantörer och bilradartillverkare visat när de fått tillfälle att studera vår teknologi på ett djupare plan tyder på att det är något riktigt häftigt som Per-Simon Kildal uppfunnit. Som verkställande direktör i Gapwaves vet jag att det ligger många timmar av hårt arbete framför oss men jag är övertygad om att det kommer ge resultat.


Per 31 december 2017 var vi 4 668 aktieägare i Gapwaves. Jag hoppas att var och en av er är minst lika entusiastiska inför framtiden som jag är och att ni fortsatt vill vara med på vår resa.

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

3.0 Verksamhetsbeskrivning


Gapwaves AB (publ) har sitt ursprung från forskning ledd av professor Per Simon Kildal vid Chalmers Tekniska Högskola. Bolaget designar, tillverkar och säljer vågledare och antennprodukter baserat på Gap-vågledarteknologin. Till bas för bolagets produkter ligger ett antal patent, främst runt Gap-vågledarteknologin. Applikationsområden för Gapwaves produkter är bl.a. aktiva antenner för basstationer, radiolänkar inom data- och telekom, bilradar samt antenner för mobila enheter.

Affärsidé




Gapwaves affärsidé är att utveckla och sälja antennprodukter baserade på den patenterade Gap-vågledarteknologin inom de tre affärsområdena Telekom, Automotive och Mobiltelefoni.

Vision



Gapwaves vision är att bli den ledande leverantören av antenner för trådlös teknologi och att bidra till en snabbare och mer effektiv implementering av 5G för telekomindustrin samt förbättring av radartechniken för fordonsindustrin.

Erbjudande



Gapwaves är uppbyggt kring två grundläggande teknologier; Gap-vågledarteknologin och bowtieteknologin. Gap-vågledarteknologin utgör bolagets stomme och kommer ligga till grund för alla bolagets produkter inom 5G och bilradar. Användningsområdet för Bowtie kommer främst vara i mobiltelefoner samt för basstationer på lägre frekvenser, benämnd sub-6.

Strategi

Gapwaves strategi är att utveckla antennlösningar baserat på patent för de områden där skillnaden jämfört med dagens lösningar är störst. Ambitionen är att tidigt vara del av de framtida marknaderna för 5G-antennar, bilradar och antenner till mobila enheter. Bolagets presumtiva kunder är primärt globala systemleverantörer av telekom- och radarlösningar. För att bli en seriös motpart är det av stor vikt att bygga förtroende och förstå kundens behov. Strategin bygger därför på att tidigt upprätta nära samarbeten med ett antal nyckelaktörer inom respektive kundkategori. Dessa samarbeten syftar till att anpassa bolagets produkter för de system de ska vara en integrerad del av. När anpassningar är gjorda, och bolagets produkter är integrerade i kundens systemlösning, blir bolaget en leverantör av antennkomponenter.

Affärsmodell

Gapwaves är ett forskningsbolag på väg mot kommersialisering. Teknologin som utvecklats har uppvisat mycket goda prestanda för de höga frekvenser som såväl 5G och fordonsradar förväntas använda. Bolagets antennteknologi är både patenterad, testad och verifierad, men för fullskalig kommersialisering krävs ytterligare utveckling. Gapwaves ambition är att positionera sig som en oberoende utvecklare av spetsteknologi inom antennteknik. Gapwaves intäktmodell bygger på en kombination av tillverkning och försäljning av komponenter samt på licensiering av IP beroende på affärssegment.

Patent

Gapwaves har totalt 17 godkända patent och ytterligare 39 ansökningar som väntar på godkännande. Patenten avser 14 nyckelländer. Patenten används främst i utveckling av produkter internt men också som del av forskning på Chalmers Tekniska Högskola där Gapwaves deltar i olika projekt. Vidare licensieras ett patent ut till en kund vilket genererat återkommande intäkter i flera år.

Gapwaves arbetar kontinuerligt med att utveckla patentportföljen och för att säkerställa att rättigheter till innovationer tillfaller Gapwaves utvärderas dem i ett tidigt skede av experter inom immaterialrätt. Utvecklingen av patentportföljen sker i nära samarbete med forskare på Chalmers Tekniska Högskola och med externa patentspecialister.

4.0 Marknadssegment

Den kraftiga tillväxten i dataanvändning över det mobila nätverket de senaste åren driver implementeringen av femte generationens telekommnätverk, 5G. Nästa generations nätverk förutsås använda sig av högre frekvenser, så kallade millimetervågor, jämfört med tidigare nätverk för att uppnå ökad bandbredd. Ökad bandbredd och högre frekvenser leder till tekniska utmaningar relaterat till t.ex. räckvidd och energikonsumtion, vilket betyder att 5G-antennerna måste vara energieffektiva och styrbara.

Även inom fordonsradar är millimetervågor en teknologi som används idag och förutsås växa kraftigt. Den bakomliggande drivkraften bedöms vara starkt driven av efterfrågan på förbättrad kollisionförhindring, parkeringsassistans och autonoma fordon.

Telekom

Millimetervågor, eller EHF (Extremely High Frequency) är samlingsnamnet för elektromagnetiska vågor i spektrumet 30–300 GHz, med våglängder på mellan tio och en millimeter.

Ett av de huvudsakliga användningsområdena för millimetervågsteknologi är inom telekommnätverk. Sedan införandet av fjärde generationens mobila kommunikationsnätverk (4G) i slutet av förra decenniet så har fokus alltmer skiftat över till hur nästa generation, 5G, kommer utformas. Tidigare nätverk har haft tydliga mål; Första generationen införde trådlösa analoga röstsamtal under 80-talet. 2G, den andra generationen, införde digitala röstsamtal samt begränsad digital datakapacitet. 3G införde användbara hastigheter för mobil datatrafik, medan 4G möjliggjorde utbredd användning av mobil datatrafik. Varje ny generations implementation hittills har skett med ungefär tio års mellanrum och har baserats på ett skifte i använt frekvensband.

Trender och drivkrafter

Mobil dataanvändning har upplevt en stark tillväxt under det senaste decenniet. Mellan 2016 och 2017 växte den mobila trafiken med 70 procent, och tillväxten förutsås att fortsätta med en åttafaldig ökning fram till 2023, med en genomsnittlig årlig tillväxttakt (CAGR) om 41,6 procent.

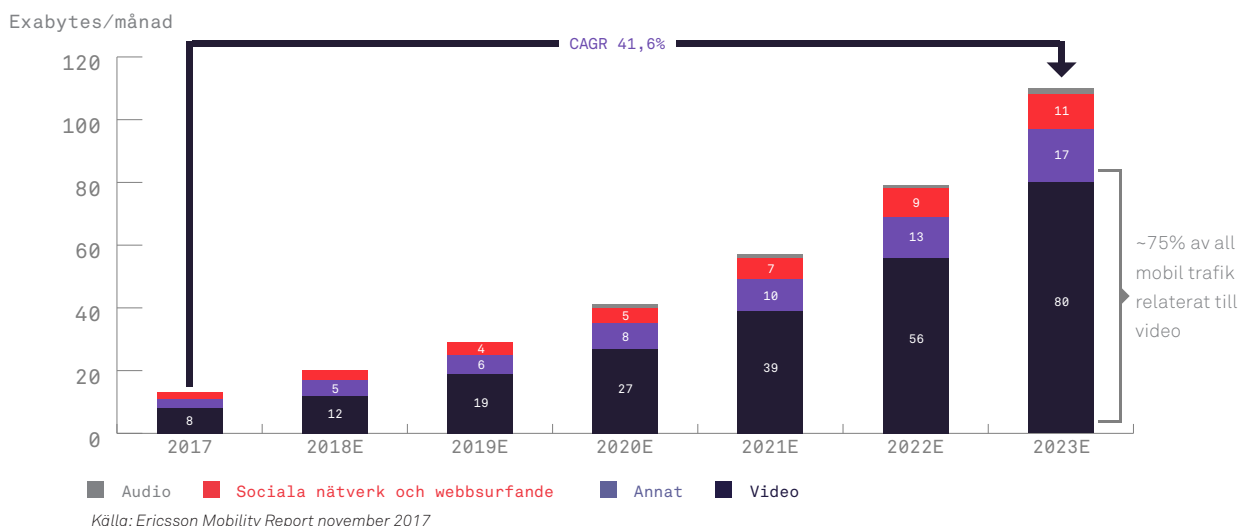
Denna tillväxt drivs dels av ett ökande antal uppkopplade enheter i form av mobiler, laptop, tablets och uppkopplade vardagsföremål och maskiner (Internet of Things), och dels av en ökad genomsnittlig dataanvändning per enhet.

Antalet mobilabonnemang har ökat stadigt, och beräknas för 2017 ha uppgått till 7,8 miljarder abonnemang globalt, enligt Ericsson Mobility Report November 2017. I flera regioner överstiger antalet abonnemang den totala befolkningen, vilket förklaras av t.ex. multipla abonnemang per användare.

Krav på nästa generations nätverk

Övergången till högre kvalitet i konsumerad media kombinerat med kraven ställda från nya användningsområden betyder att hastigheterna som erbjuds av nästa generations nätverk måste vara avsevärt högre än dagens teoretiska maxhastighet om 1 Gbps. Målet för 5G är en maxhastighet för stationära enheter om 20 Gbps.

Tidskritiska applikationer, såsom styrsystem för motorfordon, fjärrstyrda robotar (t.ex. inom tillverkning eller kirurgi) etc. ställer höga krav på latensen och pålitligheten hos nätverket. Målbilden för 5G är en tiondel, 1 millisekund, av dagens teoretiska minimum om 10 millisekunder, kombinerat med en högre pålitlighet hos nätverket.



Automotive

Dagens system för motorfordon förlitar sig på radarsystem för att bilda sig en uppfattning om sin omgivning och för att varna för potentiella faror. Fordonsradar består av en sändare och en mottagare, där sändaren skickar ut radiovågor som studsar mot objekt tillbaka till mottagaren. Genom att kontrollera riktningen och tiden som radiovågorna sänds ut och mottags blir det möjligt att bestämma objekts avstånd, hastighet och riktning. Idag används sådana system ofta för t.ex. nödbromsning, adaptiva farthållare och för att varna för objekt i döda vinkeln.

Trender och drivkrafter

I takt med utvecklingen av mer avancerade säkerhetssystem och med tiden autonoma fordon ökar kravet på de system som möjliggör detta. Dagens bilar består idag av en kombination av kameror, sensorer och radars. Gemensamt är att alla har begränsningar vid t.ex. dåligt väder samt precisionen i informationen inte är tillräckligt hög för att ta fullt autonoma beslut.

Avancerade radarsystem kommer i framtiden även vara en grundläggande teknik för att möjliggöra autonoma bilar, som behöver full uppsikt över sin omgivning för att på ett säkert sätt ta autonom kontroll över körningen. Marknaden för bilradar är idag cirka 20 miljoner enheter per år. Denna förväntas växa till över 90 miljoner enheter år 2025 motsvarande en årligt tillväxt om 26,8% enligt Accuracy Research industrirapport om bilradarmarknaden.

Krav på nästa generations bilradar

Nuvarande radarlösningar kan kategoriseras i tre typer enligt deras räckvidd: lång-, medel-, och kort räckvidd. Radar med lång räckvidd används för att bestämma avståndet till och hastigheten av andra fordon. Radar med medellång räckvidd används för att detektera fordon inom ett bredare synfält, till exempel för att varna för objekt i döda vinkeln. Korträckviddsradar används för att upptäcka objekt i fordonets närhet, till exempel vid parkering. Beroende på användningsområdet så har radar olika designkrav, där detektering av nära objekt kräver radars med styrbara antenner med breda synvinklar, medan detektering av objekt på längre avstånd kräver fokuserade antenner med högre upplösning.

Idag används främst två olika frekvensband inom fordonsradar: 24 GHz och 77 GHz. Millimetervågsradar inom 77 GHz erbjuder högre upplösning och prestanda men medför svårigheter vid implementering på grund av energiförluster. En 77 GHz-radar är vidare avsevärt mycket mindre vilket resulterar i enklare fordonsintegrering och lägre kostnader. Gapvågledarteknologin möjliggör tillverkning av små 77 GHz-radar med låga energiförluster vilket är av stort intresse för fordonsindustrin.

5.0 Marknadspotential

	Telekom				
	1. PtP	2. 5G Access	3. FWA	4. Automotive	5. Mobila enheter
Adresserbar marknad 2019E	36 Miljoner SEK	1 429 Miljoner SEK	132 Miljoner SEK	1 031 Miljoner SEK	– Miljoner SEK
Adresserbar marknad 2025E	102 Miljoner SEK	9 659 Miljoner SEK	2 011 Miljoner SEK	4 923 Miljoner SEK	5 250 Miljoner SEK

Källa: Av Gapwaves beräknad adresserbar antennmarknad baserat på information från SNS Research, Accuray Research och Ericsson Mobility Report J

1. Punkt-till-Punkt

Punkt-till-Punkt (PtP) är kommunikationen som sker trådlöst mellan basstationer och andra basstationer eller mellan basstationer och corenätverket, s.k. "backhaul". PtP-kommunikation med mikrovågor i de lägre frekvensbanden är i dagsläget den huvudsakliga teknologin som används för backhaul-länkar, med en marknadsandel i Europa på cirka 60 procent, där resterande del utgörs till största del av fiber. Idag använder de flesta av dessa PtP-länkar frekvensbandet 6–23 GHz. Introduktionen av 5G, och en större andel högre frekvenser såsom millimetervågor jämfört med nuvarande frekvensband, representerar en möjlighet att öka kapaciteten i infrastrukturen och på så sätt motverka flaskhalsar i nätverket.

Den adresserbara marknadsstorleken inom PtP-segmentet förutspås uppgå till 32,2 miljoner SEK 2018, för att sedan växa med en CAGR om 19 procent till en storlek om 101,7 miljoner SEK 2025.

2. 5G access

Segmentet 5G Access inkluderar de antenner som används av basstationer för den sista sträckan av kommunikation mellan basstationerna och användarna, dvs. mobiltelefoner, bilar och andra mobila enheter.

Den adresserbara marknadsstorleken för Gapwaves inom 5G är idag liten, men förutspås att i slutet av 2019 uppnå 1,4 miljarder SEK. 2025 projekteras storleken på den adresserbara marknaden att nå 9,7 miljarder SEK, motsvarande en CAGR på 38,1 procent.

3. Fixed Wireless Access

FWA är ett alternativ till fast bredband, där centrala basstationer kommunicerar trådlöst med fasta mottagare installerade hos kundens fastighet. Fördelen med FWA gentemot fast bredband är att man undviker att behöva lägga fiberoptiska kablar den sista sträckan mellan basstationen och kunden, vilket innebär signifikant snabbare installation och lägre kostnader. I en stadsmiljö uppskattas kostnadsbesparingarna vid installation med 5G-FWA att vara upp till 40 procent jämfört med fast bredbandslina. Den huvudsakliga nackdelen har varit att 4G och tidigare teknologier inte har samma kapacitet som fiber i termer utav överföringshastighet, latens eller pålitlighet. Med ökad prestanda hos 5G blir FWA en attraktivare lösning än med tidigare teknologi, och därmed mer jämförlig med fiberbaserade lösningar.

Fixed Wireless Access (FWA) förutspås vara det segment där 5G-standarden kommer att kommersialiseras först. I USA, som förutspås vara den marknad som tidigast anammar 5G FWA, pågår redan tidiga implementeringar av tekniken, där bland annat AT&T erbjuder 5G FWA på försöksbasis till kunder i Texas.

Den adresserbara marknadsstorleken för 5G-baserade FWA-antennar är förutspådd att nå 132 miljoner SEK i slutet av 2019, och därefter växa med en CAGR om cirka 47 procent mellan 2019 och 2025, och nå en marknadsstorlek på 2,0 miljarder SEK i slutet av 2025.

4. Automotive

Inom fordonsradar förväntas millimetervågsradar att vara den snabbast växande teknologin, med en CAGR på 18,9 procent. Den globala adresserbara marknadsstorleken för bolaget inom fordonsradar förutspås för 2018 till 0,9 miljarder SEK, med en adresserbar marknadsstorlek 2025 på 4,9 miljarder SEK, vilket representerar en CAGR på omkring 27 procent.

I termer av antalet sålda antenner inom fordonsradar förväntas marknaden växa med en CAGR om 35 procent, varav millimetervågs-baserade lösningar förutspås utgöra en allt större andel. 2025 förväntas över 90 miljoner antenner installeras årligen.

5. Mobila enheter

Liksom basstationer kräver mobila enheter också 5G-kapabla mottagar- och sändarantennar. Lanseringen av 5G-kapabla smartphones förväntas inledas 2019 i Japan, Sydkorea och USA, för att sedan börja visa på stora volymer globalt 2021 med en stark tillväxt fram till 2025, då 1,5 miljarder enheter förväntas säljas globalt. Högfrekvensantennar förväntas då utgöra 35 procent av antalet installerade antenner, och den adresserbara marknadsstorleken inom högfrekvensantennar för mobila enheter förutspås därmed att vara 5,3 miljarder SEK.



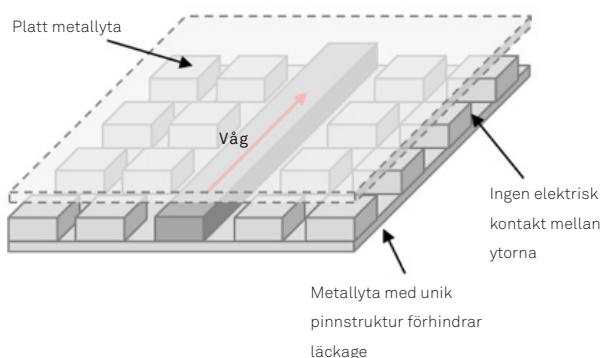
6.0 Teknologi

Gapwaves är uppbyggt kring två grundläggande teknologier; Gap-vågledarteknologin och bowtieteknologin. Gap-vågledarteknologin utgör bolagets stomme och kommer ligga till grund för alla bolagets produkter inom 5G och bilradar. Användningsområdet för Bowtie kommer främst vara i mobiltelefoner samt för bassationer på lägre frekvenser, benämnd sub-6.

Gap-teknologin bygger på över 30 års forskning runt vågledarstrukturer av den framlidne Chalmersprofessorn Per Simon Kildal. Gap-vågledartekniken bygger på att radiovågor färdas i luft och magnetiskt innesluts i vågledare med hjälp av en unik pinnstruktur.

Gap-vågledarteknologin

Gap-vågledaren är uppbyggd av två delar; en metallyta med en unik pinnstruktur och en platt metallyta i nära anslutning till pinnstrukturen. Metallytan med pinnstrukturen formar en konstgjord magnetisk ledare där pinnstrukturen fungerar som en barriär och förhindrar att elektromagnetiska vågor sprider sig på ett oönskat vis. Med hjälp av pinnstrukturen kan de elektromagnetiska vågorna kontrolleras med minimala förluster som följd. Det komplicerade arbetet för att uppnå perfekt elektrisk kontakt kan därmed undvikas.



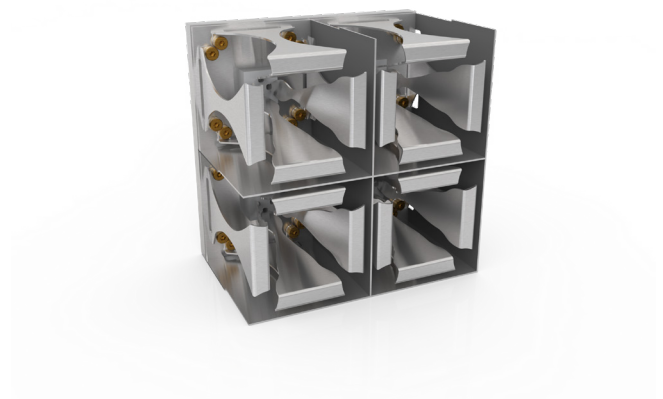
Genom att kravet på elektrisk kontakt avhjälpats och kraven på precision minskat möjliggörs ett flertal nya möjligheter för lågkostnadsproduktion, däribland formgjutning. Kostnaden per tillverkad antenn kan reduceras markant och bolagets bedömning är att kostnaden för en Gapwaves antenn kommer att vara i paritetet med kretskortsbaserade teknologier och lägre än för rektangulära traditionella vågledare.

De inneboende egenskaperna hos Gap-vågledarteknologin överbygger många av de utmaningarna som tidigare lyfts som utmaningar och problem med de högre frekvenserna. Det är bolagets bedömning att Gap-vågledarteknologin kommer att vara en nyckelkomponent för såväl 5G som avancerade fordonsradar.



Bowtieteknologin

Bowtie-antennen kan användas inom telekommunikation, t ex i Sub-6 5G-nätverk, och på vetenskapliga laboratorier. Antennen kan också levereras tillsammans med en GAP-vågledarteknik för att lösa integrationsproblem med elektroniken. Bowtie-antennen kan också vara fördelaktig i smartphones då Smart-Bowtie antennen visat sig användbar i potentiella mobilapplikationer där antennen är integrerad i ett kretskort som kan täcka flera olika frekvenser samtidigt med en hög effektivitet. Antennen ser mycket lovande ut eftersom 5G-nätverk förväntas ligga på frekvenser mellan 24 och 42 GHz (beroende på geografiskt läge). En enda Smart-Bowtie antenn skulle vara tillräcklig för att täcka hela detta frekvensband.



7.0 Aktien och ägare

Aktien

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

G&W Fondkommission AB är bolagets Certified Adviser.

Aktiekapital

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

Teckningsoption T02

Aktieägarna beslutade vid bolagsstämman 24 april 2017 att genomföra ett optionsprogram T02 för fast anställda och styrelse. Totalt beslutades om 700 000 optioner med en lösenkurs om 13,00 SEK. Optionsprogrammet löper fram till 29 maj 2020 och innehavaren har under denna tid rätt att konvertera en option till en B-aktie. Priset per option sattes genom värdering av KPMG till 1,90 SEK per option. Utspädningseffekten vid fullt utnyttjande förväntas bli 3,8%.

Utdelningspolicy

Gapwaves befinner sig i en utvecklingsfas och lämnar inte någon utdelning.



Aktieinformation

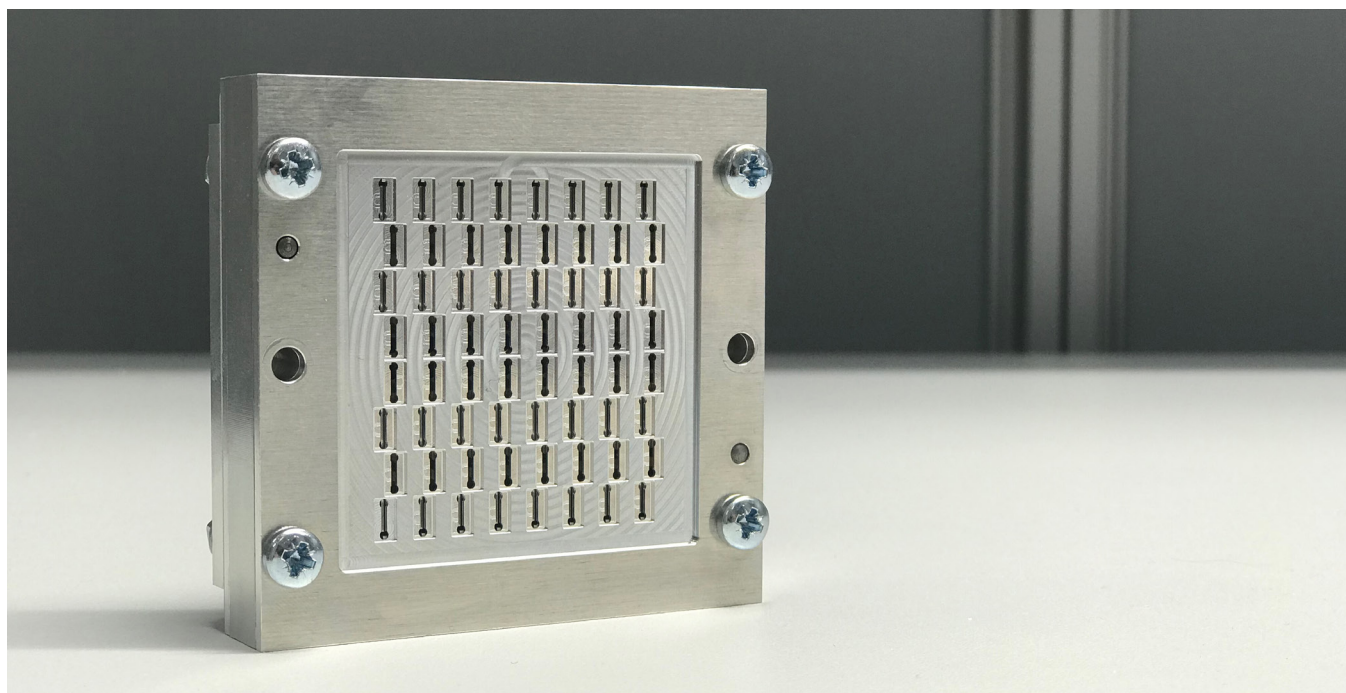
Antal A-aktier:	8 400 500
Antal B-aktier:	9 528 011
Totalt antal röster:	93 533 011
Totalt antal aktier:	17 928 511
Noteringskurs:	5,95 SEK
Högsta kurs 2017:	57,50 SEK
Lägsta kurs 2017:	9,25 SEK

Marknadsplats: Nasdaq First North
 Certifierad adviser: G&W Fondkommission
 Revisor: KPMG

Antal aktieägare per 31 dec 2017:	4 668
Börsvärde per 31 dec 2017:	719 MSEK

Aktieägare 2017.12.31	Antal A-Aktier (10 röster per aktie)	Antal B-Aktier (1 röst per aktie)	Kapitalandel (%)	Röstandel (%)
Kildal Antenn AB – Inkl. närstående	5 618 000	50 400	31,62%	60,12%
Försäkringsaktiebolaget Avanza pension	–	908 312	5,07%	0,97%
Actionstep AB – Inkl. Lars-Inge Sjöqvist	848 000	40 900	4,96%	9,11%
Lefi Hagne	–	803 000	4,48%	0,86%
Nornet Pensionsförsäkring AB	–	850 247	4,74%	0,91%
Jian Yang	609 500	–	3,40%	6,52%
Bright Ebenezer	–	514 000	2,87%	0,55%
mm-Antenn tech AB – Inkl. Abbas Vosoogh	265 000	39 000	1,70%	2,87%
Ashraf Uz Zaman	265 000	–	1,48%	2,83%
Peter Enoksson	185 000	–	1,03%	1,98%
Övriga ägare	609 500	6 322 152	38,66%	13,28%
Summa	8 400 500	9 528 011	100,00%	100,00%

Källa: Euroclear



8.0 Organisation

Styrelse

Styrelsen för Gapwaves har sedan verksamhetens start strävat efter att ha en så liten, flexibel och kostnadseffektiv organisation som möjligt. Styrelsen består, utöver representanter för de största ägarna, av personer med mångårig industrierfarenhet och stora kontaktnät.



Lars Granbom
Ordförande

A-aktier: 159 000
B-Aktier: 6 000
Optioner: 50 000



Lars-Inge Sjöqvist
Ledamot / VD

A-aktier: 848 000
B-Aktier: 40 900
Optioner: 100 000



Cécile Schilliger
Ledamot

A-aktier: 5 618 000
B-Aktier: 50 400
Optioner: 0



Olle Axelsson
Ledamot

A-aktier: 0
B-Aktier: 0
Optioner: 50 000



Jan Wäreby
Ledamot

A-aktier: 0
B-Aktier: 0
Optioner: 50 000

Revisor

Sven Cristea, auktoriserad revisor vid KPMG är bolagets revisor.

Ledning

Gapwaves ledning består av fem personer utöver verkställande direktören. Varje person i ledningsgruppen har gedigen erfarenhet inom sitt område och rapporterar direkt till verkställande direktören.



9.0 Förvaltningsberättelse

Allmänt om verksamheten

Gapwaves bedriver forskning och utveckling av vågledarantennerna för applikationer inom bland annat telekomsystem och bilradar. Som grund för verksamheten ligger ett antal patent utvecklade av bolaget och i samarbete med Chalmers Tekniska Högskola.

Bolagets affärsmodell bygger på att intäkter skapas genom produktutveckling finansierad av kunder som därefter övergår i försäljningsintäkter när produkten är färdigutvecklad alternativt i licensintäkter från IP. Gapwaves planerar inte att själva bedriva tillverkning vilken kommer att bedrivas av specialiserade underleverantörer.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Intresset för Gapwaves vågledarteknologi för aktiva antenner har varit stort och sekretessavtal för ytterligare utvärdering av teknologin har tecknats med de största systemleverantörerna inom telekom samt med tillverkare av radarlösningar för fordonsindustrin.

Under året har bolaget färdigställt utvecklingen av en antenn för E-band. Antennen har visat goda mätresultat och är den första i sitt slag som uppnått ETSI klass 3 standard. Vidare har bolaget färdigställt utveckling av adapters och flänsar. Under året påbörjades utvecklingsprojekt inom 28GHz antenner för 5G.

Under året har Gapwaves vuxit från 3 till 15 anställda samtidigt som ett antal personer sysselsatts på konsultbasis. Ledningsgruppen har utökats med personer med mångårig erfarenhet från telekom- och mikrovågsindustrin samtidigt som också styrelsen utökats med personer med gedigen erfarenhet och stora kontaktnät.

Gapwaves och Jariet Technologies tecknade i början av november ett intentionsavtal om gemensam utveckling av aktiva antenner. Jariet är först i världen att utveckla ett chip för digital styrning av antennlob, något som krävs för aktiva 5G-antennerna.

Totalt har fyra distributionsavtal för försäljning av Gapwaves adapters, flänsar och punkt-till-punkt antenner tecknats för de kinesiska, japanska, italienska och sydkoreanska marknaderna.

Den 28 november slutfördes konvertering av de teckningsoptioner som gavs ut i samband med noteringen av bolaget. Genom konverteringen tillfördes Gapwaves motsvarande 23,5 mkr minus transaktionskostnader. Antalet aktier ökade genom optionskonverteringen från 14 800 496 till 17 928 511 motsvarande en utspädning om 17,4%. Aktiekapitalet ökade med de nya aktierna från 888 tkr till 1 076 tkr.

Vid årsstämman beslutades det att upprätta ett optionsprogram för anställda i bolaget. För ändamålet bildades dotterbolaget Gapwaves Optioner AB.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

	Risker	Hantering
Marknad & Kunder	Gapwaves affärsområden har relativt få men stora potentiella kunder. Om någon av dessa potentiella kunder inte blir kund kan detta ha en negativ inverkan på bolagets försäljning.	Gapwaves söker ständigt relationer med nya bolag och inom nya applikationsområden där Gapwaves kunskap och teknik är applicerbar.
Underleverantörer	Gapwaves arbetar utifrån en effektiv organisation där produktion läggs ut på underleverantörer och sker mot kundorder. Detta innebär ett beroende av att underleverantörer uppfyller sina åtaganden.	Gapwaves arbetar aktivt och långsiktigt med flera partners där kvalitet är av hög prioritet.
Konkurrens & IP	Bolaget kan komma att utsättas för konkurrens från ett flertal andra företag med satsningar inom samma segment. Flera av dessa företag kan ha större finansiella resurser än Gapwaves.	Gapwaves har en stark patentportfölj och arbetar ständigt med att utveckla denna för att förhindra IP intrång. Vidare arbetar Gapwaves för att snabbt kommersialisera sina produkter och på så sätt få en fördel genom att vara snabbt ute på marknaden.
Nyckelpersoner & Rekrytering	Bolaget befinner sig i en expansiv fas vilket innebär att bolaget är beroende av förmågan att rekrytera, utveckla och behålla kvalificerade medarbetare som ofta är högutbildade. Om bolaget inte skulle lyckas rekrytera i den takt som krävs finns det en risk att utvecklingen inte fortsätter i den önskade takten.	Gapwaves arbetar aktivt med att utveckla kompetensen i bolaget och främjar kunskaps- och erfarenhetsutbyte i verksamheten. Vidare använder Gapwaves sina nära relationer med akademi och näringsliv för att rekrytera nya medarbetare.

Framtida utveckling

Gapwaves befinner sig för närvarande i en utvecklingsfas. Denna fas kommer att fortgå med fokus på styrbara, aktiva antenner för telekommunikation och bilradar. För dessa lösningar är bolaget i dagsläget i diskussioner med flertalet potentiella kunder och partners om utvecklingssamarbeten. Samtidigt kommer Gapwaves fortsätta med industrialisering av passiva antenner och marknadsaktiviteter för att ta en position på marknaden. Målsättningen är att tillverkning av dessa passiva antenner ska starta i slutet av 2018 och att kundorder då erhållits.

Gap-flänsadaptern är en adapter för V- och E-band som används för läckagefria vågledarövergångar i laboratorie- och industriapplikationer. Produkten är idag redo för försäljning, främst genom ett nätverk av återförsäljare.

Ambitionen är att fortsätta utveckling av aktiva antenner för integration i telekomsystem på högre frekvenser samt i bilradar. Denna utveckling förväntas till stor del finansieras av kund och beräknas pågå under kommande åren.

Vid framgångsrik utveckling övergår Gapwaves därefter till att bli en leverantör av antenner och komponenter till kunden. All tillverkning kommer då utföras av tredjepartsleverantör men där Gapwaves äger rättigheter och verktyg för tillverkning.

Miljöpåverkan

Gapwaves bedriver ingen anmälningspliktig eller tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken.

Forskning och utveckling

Bolaget bedriver forskning och utveckling av produkter inom millimetervågområdet. Forskningen bedrivs i nära samarbete med Chalmers Tekniska Högskola medan utveckling främst sker i egen regi och med stöd av underleverantörer.

Möjligheterna till fortsatt drift

Styrelsen bedömer att bolaget genom den garanterade delen av företrädesemissionen har finansiering att bedriva planerad verksamhet under 2018.

Gapwaves lämnar inga prognoser.

Flerårsöversikt	12 mån	8 mån	12 mån	12 mån
	2017.01.01	2016.05.01	2015.05.01	2014.05.01
TSEK	2017.12.31	2016.12.31	2016.04.30	2015.04.30
Nettoomsättning	874	748	1 545	-
Resultat efter finansiella poster	-27 372	-5 724	-3 747	-2 042
Rörelsemarginal	neg.	neg.	neg.	neg.
Balansomslutning	41 888	38 117	10 124	5 151
Soliditet	63,9%	77,6%	21,7%	86,3%
Antal anställda vid utgång av perioden	15	3	2	2

Förslag till resultatdisposition

TSEK	2017
Styrelsen föreslår att till förfogande stående medel	
Överkursfond	55 980
Balanserat resultat	-13 978
Årets resultat	-27 372
	14 629
Disponeras så att	
i ny räkning överföres	14 629

10.0 Resultaträkning

TSEK	NOT	2017.01.01 2017.12.31	2016.05.01 2016.12.31
Rörelseintäkter			
Nettoomsättning		874	748
Aktiverat arbete för egen räkning		7 216	3 837
Övriga rörelseintäkter	2	469	570
Summa rörelseintäkter		8 559	5 155
Rörelsekostnader			
Handelsvaror		-1 896	-191
Övriga externa kostnader	3, 4	-20 371	-8 623
Personalkostnader	5	-10 208	-945
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	10	-3 154	-925
Summa rörelsekostnader		-35 629	-10 684
Rörelseresultat		-27 069	-5 529
Finansiella poster			
Finansiella intäkter		0	0
Räntekostnader och liknande resultatposter	6	-304	-195
Summa finansiella poster		-304	-195
Resultat efter finansiella poster		-27 372	-5 724
Skatter			
Skatt på periodens resultat	7	0	0
Periodens resultat		-27 372	-5 724
Resultat per aktie före utspädning	18	-1,53	-0,32
Resultat per aktie efter utspädning T02	18	-1,47	-0,31

11.0 Balansräkning

TSEK	NOT	2017.01.01 2017.12.31	2016.05.01 2016.12.31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten och liknande arbeten	8	10 204	4 760
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	9	3 932	3 891
Summa immateriella anläggningstillgångar¹		14 136	8 651
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier i dotterbolag	15	50	-
Summa finansiella anläggningstillgångar		50	-
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier, verktyg och installationer	10	2 678	303
Summa materiella anläggningstillgångar		2 678	303
Summa anläggningstillgångar		16 864	8 954
Omsättningstillgångar			
Varulager m.m.		73	150
Summa varulager		73	150
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		61	219
Fordringar hos koncernföretag	14, 15	1 465	359
Övriga fordringar		1 497	1 360
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12	1 382	31
Summa kortfristiga fordringar		4 405	1 968
Kassa och bank			
Kassa och bank	13	20 546	27 045
Summa kassa och bank		20 546	27 045
Summa omsättningstillgångar		25 023	29 163
Summa tillgångar		41 888	38 117

TSEK	NOT	2017.01.01 2017.12.31	2016.05.01 2016.12.31
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	16	1 076	888
Fond för utvecklingsutgifter		11 054	3 837
Summa bundet eget kapital		12 129	4 725
Fritt eget kapital			
Överkursfond		55 980	32 708
Balanserat resultat		-13 978	-2 144
Periodens resultat		-27 372	-5 724
Summa fritt eget kapital		14 629	24 840
Summa eget kapital		26 759	29 566
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	11	4 800	6 000
Summa långfristiga skulder		4 800	6 000
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	11	1 200	-
Leverantörsskulder		4 964	1 240
Skulder till koncernföretag	14, 15	1 149	-
Aktuella skatteskulder		256	16
Övriga skulder		620	145
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	12	2 141	1 151
Summa kortfristiga skulder		10 329	2 552
Summa eget kapital och skulder		41 888	38 117

12.0 Förändring av eget kapital

TSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Fond för utvecklingsutgifter	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående balans 2017-01-01	888	3 837	32 708	-2 144	-5 724	29 565
Omföring resultat fg år	-	-	-	-5 724	5 724	-
Förändring optionsprogram	-	-	-	1 106	-	1 106
Nyemission under året	188	-	23 272	-	-	23 460
Årets förändring avseende fond för utvecklingsutgifter	-	7 216	-	-7 216	-	-
Periodens resultat	-	-	-	-	-27 372	-27 372
Utgående balans 2017-12-31	1 076	11 053	55 980	-13 979	-27 372	26 759

13.0 Kassaflödesanalys

TSEK	2017.01.01 2017.12.31	2016.05.01 2016.12.31
<i>Den löpande verksamheten</i>		
Rörelseresultat	-27 069	-5 529
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.		
Avskrivningar och nedskrivningar	3 154	925
	-23 915	-4 604
Finansiella poster	-304	-195
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-24 219	-4 799
<i>Förändringar i rörelsekapital</i>		
Förändring av rörelsefordringar	-1 252	-1 006
Förändring av rörelseskulder	6 529	652
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-18 942	-5 153
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-8 390	-5 063
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-2 626	-285
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-11 016	-5 348
<i>Finansieringsverksamheten</i>		
Nyemission	23 459	33 092
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	23 459	33 092
Periodens kassaflöde	-6 499	22 591
Likvida medel vid periodens början	27 045	4 454
<hr/>		
Likvida medel vid periodens slut	20 546	27 045

14.0 Tilläggsupplysningar

Not 1

Redovisningsprinciper

Allmänna redovisningsprinciper

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med föregående år.

Utgifter för forskning och utveckling

Utgifter för forskning, det vill säga planerat och systematiskt sökande i syfte att erhålla ny vetenskaplig eller teknisk kunskap och insikt, redovisas som kostnad när de uppkommer. Vid redovisning av utgifter för utveckling tillämpas aktiveringsmodellen. Det innebär att utgifter som uppkommit under utvecklingsfasen redovisas som tillgång när samtliga nedanstående förutsättningar är uppfyllda:

- Det är tekniskt möjligt att färdigställa den immateriella anläggningstillgången så att den kan användas eller säljas.
- Avsikten är att färdigställa den immateriella anläggningstillgången och att använda eller sälja den.
- Förutsättningar finns för att använda eller sälja den immateriella anläggningstillgången.
- Det är sannolikt att den immateriella anläggningstillgången kommer att generera framtida ekonomiska fördelar.
- Det finns erforderliga och adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja den immateriella anläggningstillgången.
- De utgifter som är hänförliga till den immateriella anläggningstillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Internt upparbetade immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Anskaffningsvärdet för en internt upparbetad immateriell anläggningstillgång utgörs av samtliga direkt hänförliga kostnader (t.ex. material och löner). Indirekta tillverkningskostnader som utgör mer än en oväsentlig del av den sammanlagda kostnaden för tillverkningen och uppgår till mer än ett obetydligt belopp räknas in i anskaffningsvärdet. Bolaget genomför årligen en nedskrivningsprövning av aktiverade utvecklingsutgifter.



Övriga immateriella anläggningstillgångar

Övriga immateriella anläggningstillgångar som förvärvats av företaget är redovisade till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar. Utgifter för internt genererad goodwill och varumärken redovisas i resultaträkningen som kostnad då de uppkommer.

Försäljning av varor

Intäkten redovisas till verkligt värde av vad företaget fått eller kommer att få. Det innebär att företaget redovisar intäkten till nominellt värde (fakturabelopp) om företaget får ersättning i likvida medel direkt vid leveransen. Avdrag görs för lämnade rabatter.

Vid försäljning av varor redovisas normalt inkomsten som intäkt när de väsentliga förmåner och risker som är förknippade med ägandet av varan har överförts från företaget till köparen.

Offentliga bidrag

I de fall ingen framtida prestation för att erhålla bidragen krävs, intäktsför företaget offentliga bidrag då villkoren för att erhålla bidragen är uppfyllda. Offentliga bidrag värderas till det verkliga värdet av vad företaget har erhållit eller kommer att erhålla.

Leasingavtal

Företaget redovisar samtliga leasingavtal, såväl finansiella som operationella. Operationella leasingavtal redovisas som en kostnad linjärt över leasingperioden.

Ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda avser alla typer av ersättningar som företaget lämnar till de anställda. Företagets ersättningar innefattar bland annat löner, betald semester, betald frånvaro, bonus och ersättningar efter avslutad anställning (pensioner). Redovisning sker i takt med intjänandet. Ersättningar till anställda efter avslutad anställning avser avgiftsbestämda eller förmånsbestämda pensionsplaner. Som avgiftsbestämda planer klassificeras planer där fastställda avgifter betalas och det inte finns förpliktelser, vare sig legala eller informella, att betala något ytterligare, utöver dessa avgifter. Övriga planer klassificeras som förmånsbestämda pensionsplaner. Företaget har inga övriga långfristiga ersättningar till anställda.

Företaget har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Utgifter för avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad under den period de anställda utför de tjänster som ligger till grund för förpliktelsen.

Omräkning av poster i utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta har värderats till balansdagens kurs. Kursvinster och kursförluster på rörelsefordringar och rörelseskulder redovisas i rörelseresultatet medan kursvinster och kursförluster på finansiella fordringar och skulder redovisas som finansiella poster.

Skatt

Total skatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i resultaträkningen, utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i eget kapital.

Aktuell skatt

Aktuell skatt avser inkomstskatt för innevarande räkenskapsår samt den del av tidigare räkenskapsårs inkomstskatt som ännu inte redovisats. Aktuell skatt beräknas utifrån per den skattesats som gäller per balansdagen.

Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt är inkomstskatt som avser framtida räkenskapsår till följd av tidigare händelser. Redovisning sker enligt balansräkningsmetoden. Enligt denna redovisas uppskjutna skatteskulder och uppskjutna skattefordringar på temporära skillnader som uppstår mellan bokförda respektive skattemässiga värden för tillgångar och skulder samt för övriga skattemässiga avdrag eller underskott.

Uppskjutna skattefordringar nettoredovisas mot uppskjutna skatteskulder endast om de kan betalas med ett nettobelopp. Uppskjuten skatt beräknas utifrån beslutad skattesats på balansdagen. Effekter av förändringar i gällande skattesatser resultatförs i den period förändringen lagstadsatts. Uppskjutna skattefordringar reduceras till den del det inte är sannolikt att den underliggande skattefordran kommer att kunna realiseras inom en överskådlig framtid.

Anläggningstillgångar

Materiella och immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Avskrivningsbart belopp utgörs av anskaffningsvärdet minskat med ett beräknat restvärde om detta är väsentligt. Avskrivning sker linjärt över den förväntade nyttjandeperioden.

Avskrivningstider

Immateriella anläggningstillgångar

Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten och liknande arbeten	5 år
--	------

Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	5 år
--	------

Materiella anläggningstillgångar

Inventarier, verktyg och installationer	3-5 år
---	--------

Varulager

Varulagret har värderats till det lägsta av dess anskaffningsvärde och dess nettoförsäljningsvärde på balansdagen. Med nettoförsäljningsvärdet avses varornas beräknade försäljningspris minskat med försäljningskostnader. Den valda värderingsmetoden innebär att eventuell inkurans i varulagret har beaktats.

Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder redovisas i enlighet med kapital 11 (Finansiella instrument värderade utifrån anskaffningsvärdet) i BFNAR 2012:1.

Redovisning i och borttagande från balansräkningen

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när företaget blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när den avtalsenliga rätten till kassaflödet från tillgången har upphört eller reglerats. Detsamma gäller när de risker och fördelar som är förknippade med innehavet i allt väsentligt överförs till annan part och företaget inte längre har kontroll över den finansiella tillgången. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när den avtalade förpliktelsen fullgjorts eller upphört.

Värdering av finansiella tillgångar

Finansiella tillgångar värderas vid första redovisningstillfället till anskaffningsvärde, inklusive eventuella transaktionsutgifter som är direkt hänförliga till förvärvet av tillgången.

Finansiella omsättningstillgångar värderas efter första redovisningstillfället till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen.

Kundfordringar och övriga fordringar som utgör omsättningstillgångar värderas individuellt till det belopp som beräknas inflyta.

Finansiella anläggningstillgångar värderas efter första redovisningstillfället till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar och med tillägg för eventuella uppskrivningar.

Värdering av finansiella skulder

Finansiella skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde. Utgifter som är direkt hänförliga till upptagande av lån korrigerar lånets anskaffningsvärde och periodiseras enligt effektivräntemetoden.

Aktier och andelar i dotterbolag

Aktier och andelar i dotterbolag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår köpeskillingen som erlagts för aktierna samt förvärvskostnader. Eventuella kapitaltillskott läggs till anskaffningsvärdet när de lämnas. Utdelning från dotterbolag redovisas som intäkt.

Not 2
Övriga rörelseintäkter

TSEK	2017.01.01 2017.12.31	2016.05.01 2016.12.31
Erhållna bidrag Vinnova	160	570
Erhållna bidrag EU	309	-
Totalt	469	570

Not 3
Arvode till revisorer

TSEK	2017.01.01 2017.12.31	2016.05.01 2016.12.31
<i>KPMG</i>		
Revisionsuppdrag	120	70
Annan revisionsnära verksamhet	-	20
Andra tjänster	150	-
Totalt	270	90

Not 4
Leasingavtal - leasetagare

TSEK	2017.01.01 2017.12.31	2016.05.01 2016.12.31
Kostnadsförda avgifter avseende operationella leasingavtal	922	155
Framtida minimileaseavgifter avseende ej uppsägningsbara operationella leasingavtal		
Ska betalas inom 1 år	899	359
Ska betalas inom 1-5 år	3 241	1 375
Ska betalas senare än 5 år	640	-
Totalt	4 780	1 734

Operationella leasingavgifter avser förmånsbilar samt hyresavtal.

Not 5

Antal anställda och personalkostnader

Medeltal anställda

TSEK	2017.01.01 2017.12.31	2016.05.01 2016.12.31
Män	6,5	2,5
Kvinnor	2,0	1,0
Totalt	8,5	3,5

Löner och andra ersättningar

TSEK	2017.01.01 2017.12.31	2016.05.01 2016.12.31
Styrelse och verkställande direktör	1 204	100
Övriga anställda	4 860	582
Totalt	6 064	682

VD har under större delen av 2016 fakturerat från bolag och dess kostnad återfinns under Övriga externa kostnader för perioden 1 januari 2016 till 30 november 2016. Per den 1 december 2016 övergick konsultförhållandet i en tillsvidareanställning. För VD gäller 12 månaders uppsägningstid.

Pensionskostnader och övriga sociala kostnader

TSEK	2017.01.01 2017.12.31	2016.05.01 2016.12.31
Pensionskostnader för styrelse och verkställande direktör	263	-
Pensionskostnader för övriga anställda	670	44
Övriga sociala kostnader enligt lag och avtal	2 304	201
Totalt	3 237	245

Könsfördelning bland ledande befattningshavare

TSEK	2017.01.01 2017.12.31	2016.05.01 2016.12.31
Andel kvinnor i styrelsen	20%	33%
Andel män i styrelsen	80%	67%
Andel kvinnor bland övriga ledande befattningshavare	17%	0%
Andel män bland övriga ledande befattningshavare	83%	100%

Not 6 Räntekostnader

TSEK	2017.01.01 2017.12.31	2016.05.01 2016.12.31
Räntekostnader	304	195
Totalt	304	195

Not 7 Skatt på årets resultat

TSEK	2017.01.01 2017.12.31	2016.05.01 2016.12.31
Aktuell skatt	-	-
Summa redovisad skatt	-	-
Genomsnittlig effektiv skattesats	0%	0%
<i>Avstämning av effektiv skattesats</i>		
Redovisat resultat före skatt	-27 372	-5 724
Skatt på redovisat resultat enligt gällande skattesats (22%)	6 022	1 259
<i>Skatteeffekt av:</i>		
Övriga ej avdragsgilla kostnader	-261	-37
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-5 761	-1 222
Redovisad skatt	0	0
Effektiv skattesats	0	0
Bolaget har ackumulerat skattemässigt underskottsavdrag på	42 309	15 198
Värdet på den uppskjutna skatten hänförlig till dessa underskott uppgår till	9 308	3 343

I årsboksluten för 2017.12.31 och 2016.12.31 har bolaget av försiktighetsskäl valt att inte redovisa värdet av dessa underskottsavdragen i balansräkningen eftersom styrelsen inte tror sig kunna nyttja avdragen inom en snar framtid.

Not 8

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten

TSEK	2017.01.01 2017.12.31	2016.05.01 2016.12.31
Ingående anskaffningsvärden	6 430	3 301
Internt utvecklade tillgångar	7 216	3 129
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	13 646	6 430
Ingående avskrivningar	-1 670	-1 261
Årets avskrivningar	-1 772	-409
Utgående ackumulerade avskrivningar	-3 442	-1 670
Utgående redovisat värde	10 204	4 760

Not 9

Koncessioner, patent, licenser, varumärken och liknande rättigheter

TSEK	2017.01.01 2017.12.31	2016.05.01 2016.12.31
Ingående anskaffningsvärden	5 670	3 736
Internt utvecklade tillgångar	1 170	1 209
Förvärvat under året	-	725
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	6 840	5 670
Ingående avskrivningar	-1 779	-1 289
Årets avskrivningar	-1 128	-490
Utgående ackumulerade avskrivningar	-2 907	-1 779
Utgående redovisat värde	3 932	3 891

Not 10

Inventarier, verktyg och installationer

TSEK	2017.01.01 2017.12.31	2016.05.01 2016.12.31
Ingående anskaffningsvärden	364	79
Förvärvat under året	2 629	285
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	2 993	364
Ingående avskrivningar	-61	-35
Årets avskrivningar	-253	-26
Utgående ackumulerade avskrivningar	-314	-61
Utgående redovisat värde	2 679	303

Not 11

Långfristiga skulder till kreditinstitut

Belopp av skulden som förfaller	TSEK
Inom 1 år	1 200
Inom 5 år	4 800
Efter 5 år	0
Totalt	6 000

För bolagets långfristiga skulder på 6 000 TSEK skall första amortering ske i april 2018. Därefter sker amortering månadsvis till dess skulden är betald.

Not 12

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

TSEK	2017.01.01 2017.12.31	2016.05.01 2016.12.31
Upplupna semesterlöner	-504	-155
Upplupna sociala avgifter	-158	-102
Övriga upplupna kostnader	-1 478	-936
Totalt	-2 141	-1 193

Not 13

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

TSEK	2017.01.01	2016.05.01
	2017.12.31	2016.12.31
Företagsinteckning	6 000	6 000
Garanti Euroclear	50	50
Totalt	6 050	6 050

Företagets ställda säkerheter avser företagsinteckning om 6 000 TSEK relaterat till säkerhet för långfristiga lån samt en garanti till Euroclear om 50 TSEK. Några eventalförpliktelser föreligger inte.

Not 14 Koncerntillhörighet

Bolaget är ett dotterbolag till Kildal Antenn AB, org.nr 556423-0794. Detta bolag innehar 5 618 00 A-aktier och 50 400 B aktier (1 585 A-aktier). Toppmoderbolag är Kildal Inventors AB, org.nr 559005-1776. Båda bolagen har sitt säte i Mölndal.

Not 15 Dotterbolag och koncernredovisning

Bolaget har under 2017 bildat ett helägt dotterbolag, Gapwaves Optioner AB med syfte att äga och förvalta optioner i Gapwaves AB. Gapwaves Optioner AB har under året förvärvat och avyttrat teckningsoptioner kopplat till optionsprogram för anställda i Gapwaves AB. I enlighet med ÅRL 7:2 upprättas inte koncernredovisning för moderbolag i mindre koncerner.

Not 16 Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick per 31 december 2017 till 1 076 TSEK. Antalet aktier uppgår till 17 928 511 vilket ger ett kvotvärde om 0,06 SEK per aktie. Aktiekapitalet per 31 december 2016 var 888 TSEK och antalet utestående aktier 14 800 496. Vid optionsprogram TO1, som löpte till 30 november 2017, tillfördes Bolaget 3 128 015 B-aktier.

Not 17 Optionskonvertering och nyemission

I förbindelse med marknadsnoteringen under 2016 tilldelades aktieägare som deltog i noteringen en teckningsoption, TO1, för varje aktie som tecknades. TO1 löpte till 28 november 2017 då två teckningsoptioner gav rätt att teckna en ny aktie till 7,50 SEK styck. Totalt nyttjades 97,7% av teckningsoptionerna och 3 128 015 B-aktier tecknades vilket tillförde bolaget 23,5 MSEK och gav en utspädning om 17,4%. Totalt antal aktier efter konvertering av TO1 uppgick till 17 928 511.

Not 18 Optionsprogram TO2

Årsstämman beslutade om upprättande av optionsprogram TO2 för anställda. Totalt beslutades att emittera upp till 700 000 teckningsoptioner där en teckningsoption ger rätt att teckna 1 styck ny aktie till 13,00 SEK. Per 31 december 2017 hade 582 000 optioner tecknats av anställda i bolaget. Optionsprogrammet löper fram till 29 maj 2020 och innehavaren har under denna tid rätt att konvertera en option till en B-aktie. Priset per option sattes genom värdering av KPMG till 1,90 SEK per option. Därigenom tillfördes Gapwaves Optioner AB 1 106 TSEK. Gapwaves AB förvärvade därefter optionerna från Gapwaves Optioner AB. Förvärvet är bokat mot eget kapital och utan resultateffekt. Utspädning vid fullt nyttjande av TO2 är 3,8%. Resultat per aktie för 2017.01.01 – 2017.12.31 uppgår till -1,53 SEK före utspädning och -1,47 SEK efter utspädning.

Not 19 Väsentliga händelser efter balansdagen

Gapwaves styrelse och ledning har antagit en ny strategiplan med satsningar inom telekom, automotive och mobiltelefoni samt en uppdaterad go-to-market strategi för området telekom.

Bolaget erhöll i februari 2018 1,8 mkr i bidrag inom ramen för Marie Curie programmet inom EU som man tidigare beviljats stöd för. Bidraget avser 80% av det totala stödet inom detta program.

I mars ingick Gapwaves ett avtal med MobilityXlab om en förstudie för utveckling av bilradar. I samband med att avtalet undertecknades ingicks också en avsiktsförklaring att fortsätta projektet och utveckla en prototyp för tester i verklig miljö. Bakom MobilityXlab står bl a Autoliv och Volvo Cars.

I mars offentliggjorde Gapwaves en företrädesemission om totalt 152 mkr varav 110 mkr var garanterade genom ett garantikonsortium. Utöver detta finns en övertilldelningsoption om 30,6 mkr. Emissionen förväntas röstas igenom vid årsstämman och slutföras i mitten av maj. För varje aktie som innehas på avstämningsdagen den 18 april 2018 erhåller innehavaren en (1) teckningsrätt. Två (2) teckningsrätter berättigar innehavaren att teckna en (1) ny aktie till en teckningskurs om 17,0 SEK per aktie. Företrädesemissionen ökar bolagets aktiekapital med högst 537 855 SEK till 1 613 566 SEK, och antalet aktier ökar med högst 8 964 255 B-aktier till högst 26 892 766 aktier, varav 8 400 500 A-aktier och 18 492 266 B-aktier.

Not 20 Nyckeltalsdefinitioner

Rörelsemarginal
Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen

Justerat eget kapital
Eget kapital med tillägg för obeskattade reserver som reducerats med uppskjuten skatt.

Avkastning på eget kapital
Resultat efter finansiella poster i procent av genomsnittligt justerat eget kapital

Soliditet
Justerat eget kapital i procent av balansomslutning

15.0 Avlämnande av årsredovisning 2017

Göteborg den 21 mars 2018
Gapwaves AB (publ)

Lars Granbom

Ordförande

Cécile Schilliger

Ledamot

Olle Axelsson

Ledamot

Lars-Inge Sjöqvist

VD/Ledamot

Jan Wäreby

Ledamot

Sven Cristea

Auktoriserad revisor
KPMG AB

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Gapwaves AB (publ), org. nr 556840-2829

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Jag har utfört en revision av årsredovisningen för Gapwaves AB (publ) för år 2017.

Enligt min uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Gapwaves AB (publ)s finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Jag tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

Grund för uttalanden

Jag har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsred i Sverige. Mitt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Jag är oberoende i förhållande till Gapwaves AB (publ) enligt god revisorsred i Sverige och har i övrigt fullgjort mitt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

Upplysning av särskild betydelse

Vi vill fästa uppmärksamhet på vad som sägs i förvaltningsberättelsen om bolagets behov av finansiering för fortsatt verksamhet liksom föreliggande kapitalanskaffningsförslag med tillhörande garanti.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

Som del av en revision enligt ISA använder jag professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer jag riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för mina uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar jag mig en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för min revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala mig om effektiviteten i den interna kontrollen.

- utvärderar jag lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar jag en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Jag drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om jag drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste jag i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Mina slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar jag den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Jag måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Jag måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som jag identifierat.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver min revision av årsredovisningen har jag även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Gapwaves AB (publ) för år 2017 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Jag tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Jag har utfört revisionen enligt god revisionsssed i Sverige. Mitt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Jag är oberoende i förhållande till Gapwaves AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort mitt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

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

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

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

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

Som en del av en revision enligt god revisionsssed i Sverige använder jag professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på min professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att jag fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelse skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Jag går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för mitt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för mitt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har jag granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Göteborg den 21 mars 2018



Sven Cristea

Auktoriserad revisor

An aerial photograph of a wooden building with a blue roof and a dock extending into a dark blue lake. Several people are swimming in the water, and the surrounding area is lush with green trees.

GAPWAVES

Gapwaves AB (publ)

org.nr 556840-2829

Huvudkontor:

Banehagsgatan 22, 414 51, Göteborg

Telefon: 031-762 60 40

E-mail: info@gapwaves.com

www.gapwaves.com