

2019.05.08

GAPWAVES

Delårsrapport Q1 2019

2019.01.01 – 2019.03.31

Innehåll

Delårsrapport Q1 2019	3
VD kommenterar	4
Finansiella kommentarer	5
Framtidsutsikter	6
Gapwaves i korthet	7
Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer	8
Största ägare	9
Avlämning av delsårsrapport Jan – Mar 2019	10
Resultaträkning	11
Balansräkning	12
Förändring av eget kapital	14
Kassaflödesanalys	15

Delårsrapport Q1 2019

Gapwaves AB (publ), 556840-2829

Händelser Januari-Mars 2019

- I februari lanserades en uppdaterad version av Gapwaves aktiva 28 GHz 5G-antenn med integrerad GaN-förstärkare från Qorvo. Antennen visar att Gapwaves vågledarteknologi tillsammans med ett integrerat chip-set och förstärkare skapar en produkt som kombinerar lång räckvidd med låg energikonsumtion, något som är viktigt för framtidens 5G-applikationer t.ex. Fixed Wireless Access.
- För andra året deltog Gapwaves på världens största telekommässa, Mobile World Congress, i Barcelona i slutet av februari. Deltagandet var mycket lyckat och intresset för Gapwaves vågledarteknologi och de produkter som presenterades var stort.
- I slutet av mars ingick Gapwaves avtal om utveckling och leverans av antennprototyper till en av världens största underleverantörer av bilradar till fordonsindustrin. Avtalet var en uppföljning på den order som erhöles i slutet av 2018. Totalt ordervärde uppgick till ca 5 mkr med förväntad leverans under andra kvartalet 2019.

Nyckeltal

TSEK	Jan–Mar 2019	Jan–Mar 2018	Helår 2018
Nettoomsättning	1,269	647	1,762
EBITDA	-10,637	-9,320	-35,215
Periodens resultat	-11,874	-10,467	-43,982
Periodens kassaflöde	-10,678	-12,214	51,825
Soliditet vid periodens slut	81.2%	48.7%	84.4%
Genomsnittligt antal utestående aktier för perioden	24,399,099	17,928,511	21,828,591
Resultat per aktie för perioden (kr)	-0.49	-0.58	-2.01
Antal anställda vid periodens slut	23	18	22

Händelser efter periodens utgång

- I april presenterade Gapwaves en antenn till 77 GHz bilradar som gör det möjligt för olika kunder att testa och utvärdera Gapwaves teknologi. Genom denna antenn får fler potentiella kunder möjlighet att utvärdera teknologin och bedöma fördelarna jämfört med kretskortsbaserade antenner.
- Den 26 april höll Gapwaves bolagsstämma i Västsvenska Handelskammarens lokaler i Göteborg. Samtliga förslag i kallelsen godkändes och styrelse och verkställande direktör beviljades ansvarsfrihet. Utöver detta valdes två nya ledamöter in i styrelsen; Jonas Ehinger och Torbjörn Gustafsson medan Lars Granbom och Lars-Inge Sjöqvist avböjde omval.

VD kommenterar

Första kvartalet 2019 har bjudit på flera nyheter och framsteg. Den största nyheten handlar om det utvecklingsavtal för antenner till bilradar som ingicks med en av världens största underleverantörer till bilindustrin och kan leda till att Gapwaves vågledarteknologi kommer att användas för antenner till bilradar i höga volymer. Lagom till Mobile World Congress i Barcelona lanserades också andra versionen av Gapwaves 28 GHz 5G-antenn. Denna version har integrerad GaN-förstärkare från Qorvo och skapar en högeffektsantenn att använda inom 5G access eller fixed wireless access lösningar.

Genombrott inom automotive

Under november 2018 erhöll Gapwaves en första order om utveckling av antennprototyper för 77 GHz bilradar med leverans under första kvartalet 2019. Redan innan leverans av den första ordern, fick vi förfrågan om ett avsevärt större utvecklingsprojekt om fler prototyper för utvärdering till en kommande radarmodul. Det nya avtalet är mycket glädjande och bekräftar både kundens intresse, behovet av ny antenn teknologi och det faktum att Gapwaves teknologi är unik och konkurrenskraftig.

Utvecklingsavtalet, om ca 5 mkr, som bekräftades i mars och ingicks med en av världens största leverantörer av fordonsradar till bilindustrin är ett tydligt genombrott för Gapwaves. Detta är första kunden som valt att investera i produktutveckling av Gapwaves vågledarteknologi efter egen specifikation. Ordern är utmärkande då man så snabbt efter första projektet bestämt sig för en fortsättning. Genom det arbete Gapwaves nu utför för kundens räkning är det tydligt att man är beredd att ersätta traditionella kretskortbaserade antenner med vågledarbaserade antenner byggda på Gapwaves teknologi.

Viktigt steg mot volymorder

Utvecklingsordern är ytterligare ett steg mot att Gapwaves vågledarbaserade antenn integreras i nästa version av kundens radarmoduler. Den radarmodell som antennen avser är en kortdistansradar som idag tillverkas i flera miljoner enheter varje år. Vi har förstått att inga andra vågledarbaserade antenner utvärderas som alternativ utan konkurrensen består i traditionella, kretskortbaserade, antenner. Detta bekräftar vår syn att det per idag inte finns några konkurrerande antennalternativ för bilradar med samma kommersiella förutsättningar som Gapwaves vågledarteknologi.



Stark start borgar för fortsatt framgång

Med de investeringar som tagits inom produktutveckling under föregående år har vi ett mycket starkt tekniskt erbjudande som bevisar den skillnad som vågledarteknologin kan åstadkomma. Under starten av 2019 har vi både lanserat en 28 GHz 5G-antenn med integrerat chip och förstärkare från Qorvo, samt en referensantenn för bilradar med ett gränssnitt som gör att den kan anslutas och utvärderas av de flesta Tier 1. Dessa båda produkter är tydliga pionjärer inom respektive område om vad vågledarbaserade antenner för millimetervågsfrekvenser kan åstadkomma.

Med den utvecklingsorder vi erhöll under första kvartalet och med en portfölj av prototyper som tydligt demonstrerar Gapwaves fördelar jämfört med traditionella kretskortbaserade antenner har vi all anledning att tro på fortsatt framgång under 2019.

Göteborg, maj 2019

Lars-Inge Sjöqvist
Verkställande Direktör, Gapwaves AB

Finansiella kommentarer

Verksamhetsutveckling

Som uppföljning på ett tidigare kundavtal om utveckling av antennprototyper för 77 GHz bilradar erhöles under mars månad ett fortsättningsprojekt om totalt ca 5 mkr för leverans under andra kvartalet 2019. Som ett resultat av dessa projekt i kombination med utvecklingen av en referensantenn för bilradar har aktiviteten inom automotive varit hög under perioden.

Under första kvartalet presenterades en andra version av Gapwaves 5G-antenn för 28 GHz. Den andra versionen har, utöver en vågledarbaserad antenn och chip-set, integrerad Qorvo GaN-on-SiC front-end förstärkare. Integrationen av den två-kanaliga GaN-förstärkaren tillsammans med en helintegrerad lobformningskrets skapar en prototyp som ligger i absolut teknisk framkant, byggd på standardkomponenter och Gapwaves vågledarteknologi. Mätningar som gjorts på prototypen visar mycket god prestanda; hög antenneffektivitet med låga förluster och hög EIRP. 5G-antennen visades upp på Mobile World Congress i Barcelona under februari månad och fick ett mycket positivt mottagande som en produkt som möter de prestandakrav som ställs på framtidens 5G Mobile Access och Fixed Wireless Access nätverk.

Inom utveckling av E-band punkt-till-punkt antenner har industrialisering och anpassning till serieproduktion fortsatt. Under första kvartalet 2019 har också de första förserieprototyperna sålts och levererats.

Intäkter och resultat

Nettoomsättningen för jan-mar 2019 var 1 269 tkr (647 tkr) relaterat till intäkter från kundfinansierade utvecklingsprojekt, försäljning av adapters och prototypantenner samt licensintäkter. Utöver försäljningsintäkter intäktsfördes 170 tkr relaterat till ett forskningsprojekt för vilket bolaget tidigare erhållit EU-bidrag om totalt 1 785 tkr. Summan som intäktsförts under kvartalet motsvarar kostnader relaterade till EU-projektet för perioden vilket bland annat utgörs av en forskare som är anställd av Gapwaves inom ramen för projektet.

Utgifter om 386 tkr (3 107 tkr) relaterade utvecklingskostnader aktiverades under det första kvartalet. I takt med att Gapwaves produktutveckling går mot att bli mer produktspecifik har bolaget för 2019 delvis ändrat sin policy för aktivering av utgifter. Ändringen innebär att en mer konservativ syn på vad som är grundteknologi tillämpas. Vidare med för ökningen av kundfinansierade utvecklingsprojekt att en mindre del av utvecklingsresurserna läggs på utveckling av Gapwaves grundteknologi, vilket leder till att mindre utgifter aktiveras.

Rörelseresultatet för perioden var -11 815 tkr (-10 420 tkr). Det något sämre resultatet för första kvartalet 2019 jämfört med samma period 2018 förklaras av fler anställda vilket generellt sett driver både personalkostnader och kostnader relaterat till utvecklingsprojekt.

Kassaflöde

Periodens kassaflöde uppgick till -10 678 tkr (-12 214 tkr). Kassaflödet från rörelsen var -9 929 tkr (-8 517 tkr). Under kvartalet investerades 386 tkr (3 107 tkr) i immateriella tillgångar och 30 tkr (589 tkr) i materiella tillgångar. För perioden erhöles 1 091 tkr i bidrag för ett utvecklingsprojekt finansierat av Vinnova. Merparten av detta bidraget ska fördelas vidare på projektets parter efter att projektavtal ingåtts.

Finansiell ställning

Likvida medel uppgick per 31 mars 2019 till 61 692 tkr.

Framtidsutsikter

Vid utgången av det första kvartalet 2019 pågick diskussioner med ett flertal kunder inom automotive och telekom. För automotive och avseende antenner till bilradar bedöms intresset vara mycket stort och det finns goda möjligheter att kunna ingå fler teknologi- eller utvecklingsavtal likt det som tecknades under första kvartalet. Målsättningen är att ingå avtal som, utöver eventuella utvecklingsintäkter, kommer att ge intäkter kopplade till volymförsäljning.

Inom telekom kommer säljaktiviteterna kopplat till den 28 GHz 5G-antenn som presenterades på Mobile World Congress att intensifieras under andra kvartalet. Bland annat kommer prototyper av antennen att presenteras och testas av möjliga kunder för egen utvärdering. Parallellt fortsätter vidareutveckling av denna produkt samt industrialisering och anpassning till högvolymsstillverkning.

Intresset för Gapwaves vågledarteknologi är fortsatt stort från systemleverantörerna till telekomindustrin. Dock har intresset för kommersiella millimetervågslösningar från operatörerna hittills varit begränsat då fokus från operatörernas sida för närvarande främst är riktat mot lägre 5G-frekvenser, så kallad sub-6 GHz. Gapwaves är väl positionerade mot flera systemleverantörer och förhoppningen är att de investeringar som gjorts i ett egenutvecklat 5G-koncept ska resultera i att utvecklingsprojekt kan ingås under året.

Gapwaves i korthet

Gapwaves AB är sprunget ur forskning på Chalmers Tekniska Högskola och etablerades 2011 för att kommersialisera innovationer till produkter med millimetervågsteknologi. I och med den exponentiellt ökande användningen av bild och video i våra mobila enheter samt en önskan om att skapa autonoma fordon uppkommer ett ökande behov av högpresterande trådlösa system och radar. Till dessa system utvecklar Gapwaves vågledar- och antennprodukter baserade på en patenterad vågledarteknologi. Bolagets marknader är bland annat radiolänkar inom telekom, bilradar och mobiltelefoner.

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 29 mars 2018 var 14,20 kr. I bolaget finns totalt 24 399 099 aktier, varav 8 400 500 A-aktier och 15 998 599 B-aktier. Varje A-aktie ger rätt till tio röster och varje B-aktie rätt till en röst.

G&W Fondkommission är bolagets Certified Adviser.

Aktiekapital

Per 31 mars var aktiekapitalet 1 463 946 kr och totala antalet aktier var 24 399 099 st. Detta ger ett kvotvärde på 0,06 SEK per aktie.

Personal

Antalet tillsvidareanställda i bolaget uppgick per 31 mars 2019 till 23 (18) personer.

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. Totalt tecknades 582 000 optioner. Priset per option sattes till 1,90 SEK per option genom en extern värdering. Under augusti 2018 tecknades resterande 118 000 optioner till ett pris om 3,00 SEK per option. Utspädningseffekten förväntas bli 2,8%.

Företrädesemission

Bolagsstämman den 11 april 2018 beslutade om företrädesemission om högst 8 964 255 B-aktier samt en övertilldelningsoption om högst 1 800 000 B-aktier.

Totalt tecknades 6 470 588 B-aktier till en kurs om 17,00 SEK vilket tillförde Bolaget 110 MSEK före transaktionskostnader. Utspädningen från företrädesemissionen uppgick till 26,5%.

Redovisningsprinciper

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

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

Datum för kommande rapporter

Delårsrapport Q2 2019: 2019-08-15

Delårsrapport Q3 2019: 2019-11-07

Kontaktperson: Per Andersson, CFO, 031-762 60 40

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Operativa risker

I den operativa verksamheten finns riskfaktorer som kan komma att påverka bolagets affärsmässiga och finansiella ställning. Riskerna är förknippade med dels att utvecklingsverksamheten löper enligt plan och dels att bolaget kan rekrytera kvalificerad personal. För att utveckla en komponent som är en del i ett större system är bolaget också beroende av samarbete med andra komponenttillverkare och kunder.

Marknadsrisker

Gapwaves teknologi är främst inriktad på att användas som en komponent i ett större system inom exempelvis bilradar eller mobila telenätverk. Som sådan finns risker kopplade till potentiella kunders preferens för teknologin, till integrationen av teknologin likväl som efterfrågan av slutprodukten.

Som utvecklare av produkter som idag inte finns på marknaden finns risker och osäkerheter kopplade till tidplan, kundbehov och konkurrenter. En försening eller utebliven introduktion av nästa generations bilradar inom fordonsindustrin eller introduktion av 5G inom telekomindustrin kan medföra en risk för lägre tillväxttakt än förväntat. Försäljning av högre volymer väntas från tidigast 2021.

Finansieringsrisk

Bolaget är finansierat via nyemissioner och lån. Även om bolaget genererar intäkter kan det i takt med att bolaget växer uppstå kapitalbehov. I detta fall är bolaget också exponerat mot finansieringsrisker.

Största ägare

De femton kapitalmässigt största ägarna

2019.03.31	Antal A-aktier (10 röster per aktie)	Antal B-aktier (1 röst per aktie)	Kapitalandel %	Röstandel %
Kildal Antenn AB - Inkl. närstående	5 618 000	390 200	24,62%	56,57%
Försäkringsaktiebolaget Avanza pension	-	1 139 848	4,67%	1,14%
Actionstep AB - Inkl. Lars-Inge Sjöqvist	848 000	215 900	4,36%	8,70%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	-	724 076	2,97%	0,72%
Leif Hagne	-	789 000	3,23%	0,79%
Jian Yang	609 500	-	2,50%	6,09%
Alfred Berg fonder	-	470 588	1,93%	0,47%
Bright Ebenezer	-	468 000	1,92%	0,47%
Abbas Vosoogh med bolag	265 000	97 750	1,49%	2,75%
Tagehus Holding	-	300 000	1,23%	0,30%
Stiftelsen Chalmers Tekniska Högskola	-	294 118	1,21%	0,29%
Peter Enoksson	185 000	92 950	1,14%	1,95%
Ashraf Uz Zaman	265 000	-	1,09%	2,65%
Sjoerd Haasl	185 500	-	0,76%	1,85%
TreFyr AB - Inkl. Lars Granbom	159 000	11 882	0,70%	1,60%
Övriga (ca 5 000 aktieägare)	265 000	10 948 668	45,96%	13,60%
Summa	8 400 500	15 998 599	100,00%	100,00%

Avlämning av delårsrapport Jan- Mar 2019

Göteborg den 8 maj 2019
Gapwaves AB (publ)

Jonas Ehinger

Ordförande

Cécile Schilliger

Ledamot

Olle Axelsson

Ledamot

Torbjörn Gustafsson

Ledamot

Jan Wäreby

Ledamot

Lars-Inge Sjöqvist

Verkställande direktör

Resultaträkning

TSEK	Jan – Mar 2019	Jan – Mar 2018	Helår 2018
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	1,269	647	1,762
Aktiverat arbete för egen räkning	386	3,107	7,629
Övriga rörelseintäkter	170	17	523
Summa rörelseintäkter	1,824	3,771	9,914
Rörelsens kostnader			
Handelsvaror	-373	-2,818	-6,770
Övriga externa kostnader	-5,548	-5,132	-16,013
Personalkostnader	-6,540	-5,141	-22,345
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-1,177	-1,101	-8,517
Summa rörelsekostnader	-13,639	-14,192	-53,646
Rörelseresultat	-11,815	-10,420	-43,732
Finansiella poster			
Räntekostnader och liknande resultatposter	-61	-47	-250
Summa finansiella poster	-61	-47	-250
Resultat efter finansiella poster	-11,874	-10,467	-43,982
Skatter			
Skatt på periodens resultat	-	-	-
Periodens resultat	-11,874	-10,467	-43,982
Genomsnittligt antal utestående aktier	24,399,099	17,928,511	21,828,591
Resultat per aktie (kr)	-0.49	-0.58	-2.01

Balansräkning

TSEK	2019.03.31	2018.03.31	2018.12.31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten och liknande arbeten	13,136	12,476	13,647
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	393	3,845	423
Summa immateriella anläggningstillgångar	13,529	16,321	14,070
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier i dotterbolag	50	50	50
Summa finansiella anläggningstillgångar	50	50	50
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier, verktyg och installationer	3,468	3,090	3,689
Summa materiella anläggningstillgångar	3,468	3,090	3,689
Summa anläggningstillgångar	17,047	19,460	17,809
Omsättningstillgångar			
Varulager m.m.	170	274	173
Summa varulager	170	274	173
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	219	906	432
Fordringar hos koncernföretag	1,460	1,465	1,460
Övriga fordringar	1,042	1,462	953
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2,241	1,580	1,507
Summa kortfristiga fordringar	4,962	5,413	4,351
Kassa och bank			
Kassa och bank	61,693	8,333	72,371
Summa kassa och bank	61,693	8,333	72,371
Summa omsättningstillgångar	66,825	14,021	76,896
Summa tillgångar	83 874	33,481	94,705

Balansräkning forts.

TSEK	2019.03.31	2018.03.31	2018.12.31
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	1,464	1,076	1,464
Fond för utvecklingsutgifter	13,136	14,161	13,647
Summa bundet eget kapital	14,600	15,237	15,111
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond	152,414	55,98	152,414
Balanserat resultat	-87,061	-44,458	-43,59
Periodens resultat	-11,874	-10,467	-43,982
Summa fritt eget kapital	53,479	1,055	64,843
Summa eget kapital	68,079	16,292	79,953
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	3,444	4,800	3,778
Summa långfristiga skulder	3,444	4,800	3,778
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	1,333	1,200	1,333
Leverantörsskulder	3,258	4,143	2,556
Skulder till koncernföretag	1,05	1,149	1,05
Aktuella skatteskulder	545	751	716
Övriga skulder	3,75	4,202	916
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2,413	944	4,404
Summa kortfristiga skulder	12,35	12,39	10,974
Summa eget kapital och skulder	83,874	33,481	94,705

Förändring av eget kapital

TSEK	Aktiekapital	Fond för utvecklings- utgifter	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående balans 2019-01-01	1,464	13,647	152,414	-43,59	-43,982	79,953
Omföring resultat fg år	-	-	-	-43,982	43,982	-
Förändring av fond för utvecklingsutgifter	-	-511	-	511	-	-
Periodens resultat	-	-	-	-	-11,874	-11,874
Utgående balans 2019-03-31	1,464	13,136	152,414	-87,061	-11,874	68,079

Kassaflödesanalys

TSEK	Jan – Mar 2019	Jan – Mar 2018	Helår 2018
<i>Den löpande verksamheten</i>			
Rörelseresultat	-11,815	-10,420	-43,732
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.</i>			
Avskrivningar och nedskrivningar	1,177	1,101	8,517
Rörelseresultat efter justeringar	-10,637	-9,320	-35,215
Finansiella utbetalningar	-61	-47	-250
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-10,698	-9,366	-35,465
Förändringar i rörelsekapital			
Förändring av rörelsefordringar	-608	-1,211	307
Förändring av rörelseskulder	1,376	2,060	511
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-9,929	-8,517	-34,647
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-386	-3,107	-7,629
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-30	-589	-1,833
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-416	-3,697	-9,462
<i>Finansieringsverksamheten</i>			
Nyemission	-	-	96,822
Amortering av lån	-333	-	-889
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-333	-	95,933
Periodens kassaflöde	-10,678	-12,214	51,825
Likvida medel vid periodens början	72,371	20,546	20,546
Likvida medel vid periodens slut	61,692	8,333	72,371

GAPWAVES

Gapwaves AB (publ)
org.nr 556840-2829

Huvudkontor:
Banehagsgatan 22, 414 51, Göteborg
Telefon: 031-762 60 40
Email: info@gapwaves.com

www.gapwaves.com