

2020.02.19

GAP WAVES

Bokslutskommuniké 2019

2019.10.01 – 2019.12.31

# Innehåll

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



# Bokslutskommuniké 2019

Gapwaves AB (publ), 556840-2829

## Händelser Oktober–December 2019

- I början av oktober aviserade Gapwaves en riktad nyemission som tillförde bolaget 74 mkr före avdrag för transaktionskostnader. Intresset för emissionen var stort och erbjudandet övertecknades. Genom nyemissionen emitterades 2 500 000 nya aktier till en kurs om 29,50kr motsvarande en utspädning om ca 9% av antalet aktier. Bland de som deltog i nyemissionen var Alfred Berg, Erste Bank, Nordic Cross och Coeli.
- Under december månad erhöll Gapwaves sin första order på 28 GHz fasstyrda antenner genom sin japanska återförsäljare Cornes Technologies. Slutkunden är en japansk telekomoperatör som har en offensiv utvecklingsplan för 5G. Ordervärde beräknas till ca 0,8 mkr med beräknad leverans i slutet av första kvartalet 2020.

## Nyckeltal

TSEK	Okt–Dec 2019	Okt–Dec 2018	Helår 2019	Helår 2018
Nettoomsättning	5 155	563	16 096	1 762
EBITDA	-9 531	-10 816	-30 759	-35 215
Periodens resultat	-10 863	-15 658	-35 888	-43 982
Periodens kassaflöde	58 904	-11 260	37 028	51 825
Soliditet vid periodens slut	85,90%	84,40%	85,90%	84,40%
Genomsnittligt antal utestående aktier för perioden	26 910 159	24 399 099	25 007 253	21 828 591
Resultat per aktie för perioden (kr)	-0,40	-0,64	-1,44	-2,01
Genomsnittligt antal utestående aktier för perioden efter full utspädning T02	27 599 099	25 099 099	25 707 253	22 528 591
Resultat per aktie för perioden (kr) efter full utspädning T02	-0,39	-0,62	-1,4	-1,95
Antal anställda vid periodens slut	22	22	22	22

## Händelser efter periodens utgång

- I januari mottog Gapwaves ytterligare en order på antennprototyper till 77 GHz bilradar från den Tier 1 underleverantör inom fordonsindustrin man tidigare arbetat med. Ordern var på ca 2,5 mkr med leverans under slutet av första kvartalet 2020.

# VD kommenterar

## Fortsatt framgång

*När vi lägger det fjärde kvartalet bakom oss kan vi summera 2019 som ett väldigt framgångsrikt år med tydliga genombrott inom en rad områden. Det fjärde kvartalet avslutade året med vår första order på 28 GHz 5G-antennerna från vår japanska återförsäljare Cornes Technologies. Tidigare under kvartalet genomfördes en lyckad riktad nyemission som övertecknades och tillförde bolaget 74 mkr före transaktionskostnader. Genom nyemissionen stärks Gapwaves finansiella position vilket ger bolaget en långsiktig finansiell uthållighet.*

## Stark finansiell tillväxt enligt plan

Intäkterna har ökat kraftigt under 2019 som ett resultat av de utvecklingsprojekt som genomförts för en ännu inte offentliggjord kund inom automotive. Utöver detta har intäkter i form av betalning för teknologilicens erhållits genom avtalet som ingicks med Veoneer i början av juli. Jämfört med föregående år är detta en stark utveckling helt i linje med vår plan där teknologin genererar intäkter som skapar kostnadstäckning innan färdiga produkter utvecklats. Inom framförallt fordonsindustrin är detta ovanligt där leverantörer själva förväntas bekosta produktutveckling. I Gapwaves fall är det en styrka att vi får betalt innan serietillverkning startat och därigenom får våra kunder engagerade genom de investeringar de gör i vår teknologi.

## Växande kundbas med "Gapwaves inside"

Licensavtalet med Veoneer, utvecklingsprojekt med en Tier 1 kund inom automotive och senast försäljningen av 5G-antennerna till ett japanskt bolag är av stor strategisk betydelse. Samtliga order leder till att Gapwaves teknologi blir en integrerad del i antenn- och radarsystem. Likt Intel's processorer för datorer är antennerna, byggda på Gapwaves teknologi, en osynlig men avgörande komponent i systemen. Under 2019 har vi till stor del bevisat nyttan som Gapwaves teknologi tillför och vägen framåt är tydlig där målsättningen är att ingå fler kundavtal. Denna målsättning når vi genom att ta existerande kontakter med bolag inom både automotive och telekom till kommersiella avtal.

Inom framförallt automotive fördjupar vi nu också våra samarbeten med chiptillverkare för att skapa än mer effektiva antennlösningar. Genom att designa antennen för ett utvalt chip kan en så kallad antenna-launch-in-package lösning skapas där antenn och chip integreras på ett sätt som ytterligare minskar signalförlusterna. Denna typ av lösningar erbjuder prestanda långt bortom vad som är tillgängligt på marknaden idag.



## Tydlig väg mot lönsamhet

Stegen som tagits under 2019 har varit helt i linje med den långsiktiga planen för att på sikt nå vår fulla potential i lönsamhet. I takt med att fler och fler kunder anammar Gapwaves vågledarbaserade antenner bygger vi upp en orderbok som kommer generera stabila intäkter under många år. En mix mellan intäkter från licens- och produktförsäljning borgar för en balanserad risknivå och möjlighet till att skapa lönsamhet även i produkter med hög kostnadspress. Ledtiderna inom både automotive och telekom tyder på att intäkter från volymförsäljning kommer tidigast 2022 eller 2023. Av denna anledning har vi under 2020 fortsatt fokus på att generera intäkter genom betalda utvecklingsprojekt precis som under 2019.

För 2020 är målsättningarna tydliga; fler kunder inom automotive och att skapa intresse inom 5G som leder till att vi är en relevant leverantör av antenner på millimetervågsfrekvenser när efterfrågan från telekomsegmentet växer. Under hösten har jag sett flera spännande innovationer inom vår produktutveckling och jag är övertygad om att några av dessa kommer leda till stora tekniska framsteg under 2020. Som aktieägare tycker jag det finns all anledning att vara nöjd med utvecklingen 2019 och att se positivt på 2020.

Lars-Inge Sjöqvist  
Verkställande Direktör  
Gapwaves AB (publ)

# Finansiella kommentarer

Oktober–December 2019

## Verksamhetsutveckling

Omsättningen under det fjärde kvartalet 2019 var i linje med föregående kvartal där huvuddelen av intäkterna är relaterat till utvecklingsprojekt för den Tier 1 kund inom automotive som man tidigare arbetat med samt intäkter kopplat till teknologitransfer från det licensavtal man ingått med Veoneer.

Arbetet under kvartalet har fokuserat på leverans av prototyper till Tier 1-kunden inom automotive. Utöver detta har mycket tid och resurser lagts på vidareutveckling och industrialisering av 28 GHz 5G-antennen. Vidare har mycket resurser varit involverade i offertarbete riktat mot Cornes Technologies som i slutet av december valde att köpa ett antal prototyper av 5G-antennen, innan den presenterats.

De projekt som startades under det andra kvartalet för att industrialisera Gapwaves produktkoncept och utveckla tillverkningsmetoder har fortsatt. Under det fjärde kvartalet har flera viktiga milstolpar uppnåtts som kvalitetssäkrar processerna och skapar möjligheter för tillverkning i höga volymer.

## Intäkter och resultat

Nettoomsättningen för okt-dec 2019 var 5 155 tkr (563 tkr) relaterat till intäkter från kundfinansierade utvecklingsprojekt, försäljning av prototypantennor och licensintäkter. Utöver försäljningsintäkter intäktsfördes 154 tkr relaterat till ett forskningsprojekt för vilket bolaget tidigare erhållit EU-bidrag för. 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 1 680 tkr (1 287 tkr) relaterade till utvecklingsutgifter aktiverades under det tredje kvartalet. Under det fjärde kvartalet aktiverades mer utgifter än tidigare kvartal som ett resultat av att arbetet med 28 GHz 5G-antennen intensifierades. I takt med att Gapwaves produktutveckling går mot att bli mer produktspecifik har bolaget för 2019 delvis ändrat sin policy för aktivering av utgifter. Större del av utvecklingsresurserna läggs också på kundfinansierade utvecklingsprojekt vilket för helåret medför att färre utgifter aktiveras.

Rörelseresultatet för perioden var -10 811 tkr (-15 596 tkr). Det förbättrade resultatet för fjärde kvartalet 2019 jämfört med samma period 2018 förklaras av en nedskrivning av immateriella tillgångar som genomfördes 2018. Jämfört med tidigare kvartal under 2019 ökade kostnaderna kopplat till externa konsulter för att möta en ökning av antalet tekniska förfrågningar från kunder. Förhoppningen är att de insatser som gjorts i att svara på de förfrågningar som inkommit leder till att avtal med nya kunder kan ingås under 2020.

## Kassaflöde

Periodens kassaflöde uppgick till 58 904 tkr (-11 260 tkr). Kassaflödet från rörelsen var -9 514 tkr (-8 989 tkr). Under kvartalet investerades 1 680 tkr (1 289 tkr) i immateriella tillgångar och 0 tkr (649 tkr) i materiella tillgångar. Kassaflödet påverkades positivt av den riktade nyemission som genomfördes i oktober och som inbringade 70 431 tkr.

## Finansiell ställning

Likvida medel uppgick per 31 december 2019 till 109,4 mkr.

Januari–December 2019

## Intäkter och resultat

Nettoomsättningen för perioden jan-dec 2019 uppgick till 16 096 tkr (1 762 tkr) där ökningen främst förklaras av att volymen av de kundfinansierade projekt som bedrivits varit större under 2019 jämfört med de förstudier som genomfördes under perioden i 2018. Utöver detta ingicks ett licensavtal med Veoneer som bidragit till intäktsökningen.

Rörelseresultatet för perioden uppgick till -35 658 tkr (-43 732 tkr). Resultatförbättringen förklaras av ökade intäkter och en relativt bibehållen kostnadsbas. Att de högre intäkterna inte ger fullt utslag på resultatet förklaras av att färre utgifter aktiverats under helåret 2019 (se kommentar under Intäkter och resultat för jul-sep).

## Kassaflöde

Kassaflödet för perioden jan-dec 2019 uppgick till 37 028 tkr (51 824 tkr). Till trots av att kassaflödet från verksamheten förbättrades under 2019 var det totala kassaflödet bättre under 2018 som ett resultat av den företrädesemission som genomfördes vilken var större än den riktade nyemission som genomfördes under 2019.

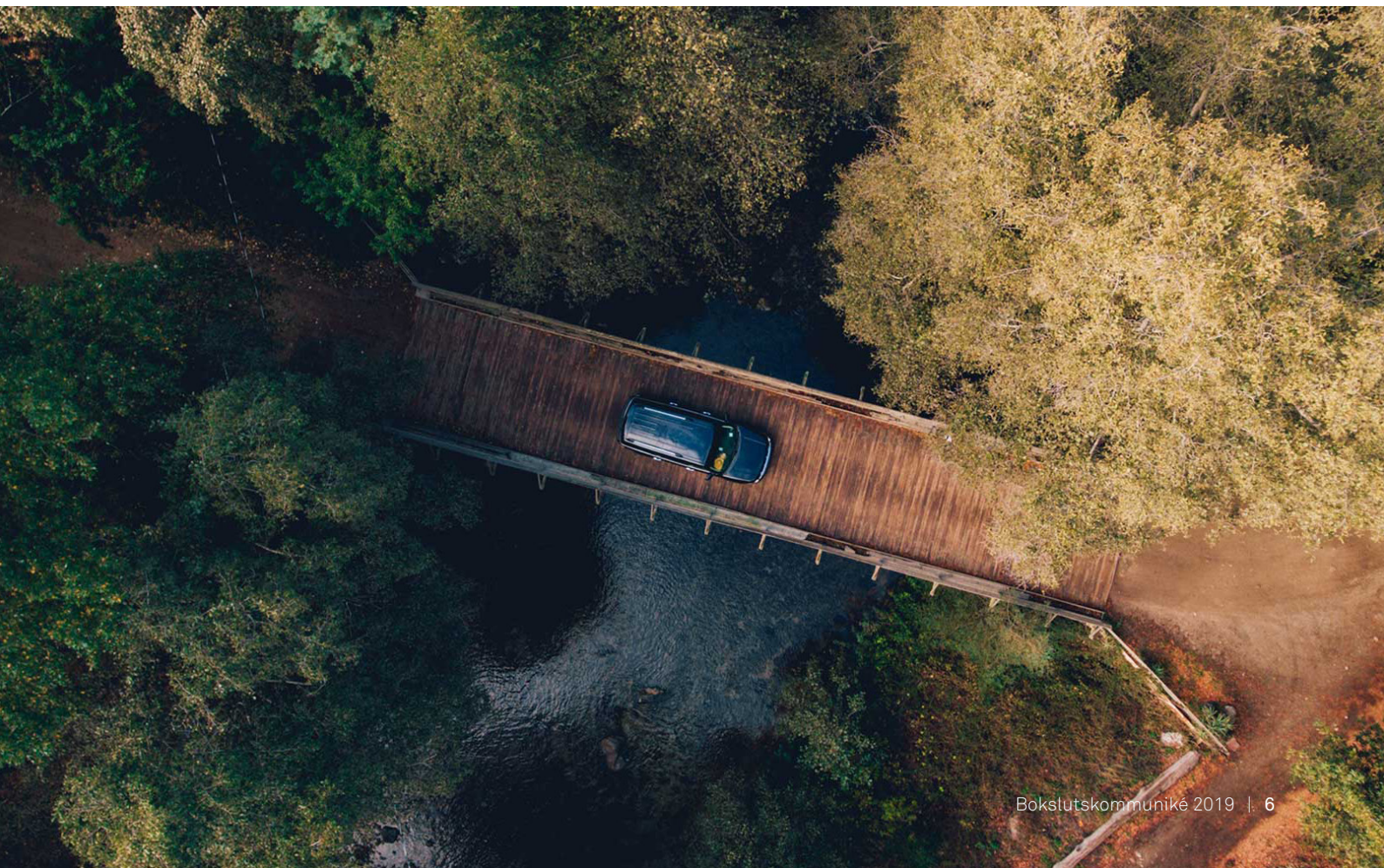


# Framtidsutsikter

Med uppföljningsordern från en Tier 1 underleverantör till fordonsindustrin i januari 2020 och intäkter från teknologitransfer kopplat till licensavtalet med Veoneer är det troligt att intäktsutvecklingen under det första kvartalet 2020 kommer vara i linje med föregående kvartal.

Kundintresset inom automotive har under hösten varit stort och flera förfrågningar och diskussioner om prototypprojekt har förts. Kunderna utgörs av både underleverantörer av bilradar till fordonsindustrin likväl som t ex chipleverantörer som ser möjligheter till innovativa radarlösningar med Gapwaves antenner. Bolagets ambition är att dra nytta av detta intresse och att ingå fler utvecklingsavtal med underleverantörer av radar till fordonsindustrin. Långsiktigt kommer fler kunder leda till högre försäljningsvolym och högre avkastning på de investeringar som gjorts. Med den riktade nyemission som genomfördes i början av oktober finns finansiella möjligheter att utöka verksamheten för att ta sig an fler kunder.

Under det fjärde kvartalet 2019 har produktutvecklingen inom telekom fokuserat på att ta fram en 28 GHz 5G-antenn som är byggd med liknande tillverkningsmetoder som bilradarantennerna. Fördelarna i denna lösning är en kombination av teknisk prestanda och konkurrenskraftig tillverkningskostnad vilket förväntas leda till ökat intresse. Glädjande erhöles en order på denna antenn redan under fjärde kvartalet för leverans i slutet av det första kvartalet 2020.



# 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 främst inom telekom och radar till fordonsindustrin.

## 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 2019 var 25,50 kr. I bolaget finns totalt 26 910 159 aktier, varav 7 977 750 A-aktier och 18 932 409 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 december var aktiekapitalet 1 614 610 kr och totala antalet aktier var 26 910 159 st. Detta ger ett kvotvärde på 0,06 SEK per aktie.

## Personal

Antalet tillsvidareanställda i bolaget uppgick per 31 december 2019 till 22 (22) 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%.

Under 2019 tecknades 11 060 B-aktier genom att 10 843 optioner konverterades.

## Redovisningsprinciper

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

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

## Finansiell kalender

Årsstämma:	2020-04-29
Delårsrapport Q1 2020:	2020-04-29
Delårsrapport Q2 2020:	2020-08-27
Delårsrapport Q3 2020:	2020-11-06

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 att utvecklingsverksamheten löper enligt plan, att bolaget kan rekrytera kvalificerad personal och att teknologin går att industrialisera i den grad att skalbarhet uppnås. 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 större volymer väntas från tidigast 2022.

## 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. Efter den nyemission som genomfördes i oktober 2019 bedömer styrelsen att bolaget är väl kapitaliserat och att finansieringsrisken minskat i det korta perspektivet.



## Största ägare

De tjugo kapitalmässigt största ägarna.

2019.12.31	Antal A-aktier (10 röster per aktie)	Antal B-aktier (1 röst per aktie)	Kapitalandel %	Röstandel %
Kildal Antenn AB, inkl. närstående	5 618 000	390 200	22,33%	57,31%
Försäkringsaktiebolaget Avanza pension	-	1 360 650	5,06%	1,38%
Lars-Inge Sjöqvist med bolag	848 000	195 900	3,88%	8,79%
Leif Hagne	-	821 000	3,05%	0,83%
Alfred Berg Fonder	-	756 588	2,81%	0,77%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	-	694 773	2,58%	0,70%
Jian Yang	609 500	-	2,26%	6,17%
Bright Ebenezer	-	482 600	1,79%	0,49%
Stiftelsen Chalmers Tekniska Högskola	-	395 118	1,47%	0,40%
Abbas Vosoogh med bolag	265 000	97 750	1,35%	2,78%
Peter Enoksson	185 500	92 750	1,03%	1,97%
Ashraf Uz Zaman	265 000	-	0,98%	2,68%
Tagehus	-	253 115	0,94%	0,26%
Erste Group Bank AG	-	240 000	0,89%	0,24%
Nordea Livförsäkring Sverige AB	-	209 301	0,78%	0,21%
Knutsson Holdings AB	-	169 000	0,63%	0,17%
Johan Arthur Brudvik	-	152 000	0,56%	0,15%
Rivercross AB	-	141 000	0,52%	0,14%
Börje Ljungberg	-	134 370	0,50%	0,14%
Övriga (ca 5 600 aktieägare)	186 750	12 346 294	46,57%	14,40%
<b>Summa</b>	<b>7 977 750</b>	<b>16 432 409</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Källa: Euroclear

# Avlämning av bokslutskommuniké

## Okt – Dec 2019

Göteborg den 19 februari 2020  
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	Okt-Dec 2019	Okt-Dec 2018	Helår 2019	Helår 2018
<b>Rörelsens intäkter</b>				
Nettoomsättning	5 155	563	16 096	1 762
Aktiverat arbete för egen räkning	1 680	1 287	3 313	7 629
Övriga rörelseintäkter	166	2	944	523
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>7 002</b>	<b>1 852</b>	<b>20 352</b>	<b>9 914</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Handelsvaror	-1 718	-1 445	-3 765	-6 770
Övriga externa kostnader	-8 397	-4 568	-23 908	-16 013
Personalkostnader	-6 418	-6 655	-23 438	-22 345
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-1 279	-4 779	-4 900	-8 517
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-17 812</b>	<b>-17 448</b>	<b>-56 011</b>	<b>-53 646</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-10 811</b>	<b>-15 596</b>	<b>-35 658</b>	<b>-43 732</b>
<b>Finansiella poster</b>				
Räntekostnader och liknande resultatposter	-52	-63	-230	-250
<b>Summa finansiella poster</b>	<b>-52</b>	<b>-63</b>	<b>-230</b>	<b>-250</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-10 863</b>	<b>-15 658</b>	<b>-35 887</b>	<b>-43 982</b>
<b>Skatter</b>				
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>-10 863</b>	<b>-15 658</b>	<b>-35 888</b>	<b>-43 982</b>
Genomsnittligt antal utestående aktier	-0,40	-0,64	-1,44	-2,01
Resultat per aktie (kr)	26 910 159	24 399 099	25 007 253	21 828 591
Genomsnittligt antal utestående aktier efter full utspädning T02	-0,39	-0,62	-1,40	-1,95
Resultat per aktie (kr) efter utspädning T02	27 599 099	25 099 099	25 707 253	22 517 531



# Balansräkning

TSEK	2019.12.31	2018.12.31
<b>Tillgångar</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>		
Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten och liknande arbeten	13 193	13 647
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	303	423
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>	<b>13 496</b>	<b>14 070</b>
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Aktier i dotterbolag	50	50
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>50</b>	<b>50</b>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier, verktyg och installationer	2 766	3 689
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	<b>2 766</b>	<b>3 689</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>16 312</b>	<b>17 809</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Varulager m.m.	237	173
<b>Summa varulager</b>	<b>237</b>	<b>173</b>
<b>Kortfristiga fordringar</b>		
Kundfordringar	1 488	432
Fordringar hos koncernföretag	1 460	1 460
Övriga fordringar	1 389	953
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 130	1 507
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>7 466</b>	<b>4 351</b>
<b>Kassa och bank</b>		
Kassa och bank	109 399	72 371
<b>Summa kassa och bank</b>	<b>109 399</b>	<b>72 371</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>117 103</b>	<b>76 896</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>133 415</b>	<b>94 705</b>

## Balansräkning forts.

TSEK	2019.12.31	2018.12.31
<b>Eget kapital och skulder</b>		
<b>Eget kapital</b>		
<i>Bundet eget kapital</i>		
Aktiekapital	1 615	1 464
Fond för utvecklingsutgifter	13 209	13 647
<b>Summa bundet eget kapital</b>	<b>14 824</b>	<b>15 111</b>
<i>Fritt eget kapital</i>		
Överkursfond	222 836	152 414
Balanserat resultat	-87 134	-43 590
Periodens resultat	-35 888	-43 982
<b>Summa fritt eget kapital</b>	<b>99 814</b>	<b>64 843</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>114 638</b>	<b>79 953</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Skulder till kreditinstitut	2 444	3 778
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>2 444</b>	<b>3 778</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	1 333	1 333
Leverantörsskulder	3 495	2 556
Skulder till koncernföretag	1 050	1 050
Aktuella skatteskulder	733	716
Övriga skulder	7 552	916
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 169	4 404
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>16 331</b>	<b>10 974</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>133 415</b>	<b>94 705</b>

# Förändring av eget kapital

TSEK	Aktiekapital	Fond för utvecklings- utgifter	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt eget kapital
<b>Ingående balans 2019-01-01</b>	<b>1 464</b>	<b>13 647</b>	<b>152 414</b>	<b>-43 590</b>	<b>-43 982</b>	<b>79 953</b>
Omföring resultat fg år	-	-	-	-43 982	43 982	-
Konvertering av teckningsoptioner	1	-	70 422	-	-	70 423
Förändring av fond för utvecklingsutgifter	-	-438	-	438	-	-
Nyemission under året	150	-	-	-	-	150
Periodens resultat	-	-	-	-	-35 887	-35 887
<b>Utgående balans 2019.12.31</b>	<b>1 615</b>	<b>13 209</b>	<b>222 836</b>	<b>-87 134</b>	<b>-35 887</b>	<b>114 638</b>



# Kassaflödesanalys

TSEK	Okt-Dec 2019	Okt-Dec 2018	Helår 2019	Helår 2018
<i>Den löpande verksamheten</i>				
Rörelseresultat	-10 811	-15 596	-35 658	-43 732
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.</i>				
Avskrivningar och nedskrivningar	1 279	4 779	4 900	8 517
<b>Rörelseresultat efter justeringar</b>	<b>-9 531</b>	<b>-10 816</b>	<b>-30 759</b>	<b>-35 215</b>
Finansiella utbetalningar	-52	-63	-230	-250
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>-9 583</b>	<b>-10 880</b>	<b>-30 989</b>	<b>-35 465</b>
<i>Förändringar i rörelsekapital</i>				
Förändring av rörelsefordringar	-2 764	110	-3 179	307
Förändring av rörelseskulder	2 832	1 780	5 357	511
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-9 514</b>	<b>-8 990</b>	<b>-28 810</b>	<b>-34 647</b>
<i>Investeringsverksamheten</i>				
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-1 680	-1 289	-3 313	-7 629
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-	-649	-89	-1 833
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-1 680</b>	<b>-1 938</b>	<b>-3 402</b>	<b>-9 462</b>
<i>Finansieringsverksamheten</i>				
Nyemission	70 431	-	70 573	96 822
Amortering av lån	-333	-333	-1 333	-889
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>70 098</b>	<b>-333</b>	<b>69 239</b>	<b>95 933</b>
Periodens kassaflöde	58 904	-11 261	37 028	51 825
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>50 495</b>	<b>83 631</b>	<b>72 371</b>	<b>20 546</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>109 399</b>	<b>72 371</b>	<b>109 399</b>	<b>72 371</b>

# GAPWAVES

Gapwaves AB (publ)  
org.nr 556840-2829

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

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