

# Delårsrapport Q1 2020

2020.01.01 – 2020.03.31



# Innehåll

Delårsrapport Q1 2020	3
VD kommentar	4
Finansiella kommentarer	5
Framtidsutsikter	6
Gapwaves i korthet	7
Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer	8
Största ägare	9
Resultaträkning	10
Balansräkning	11
Förändring av eget kapital	13
Kassaflödesanalys	14
Avlämning av delårsrapport Q1 2020	15



# Delårsrapport Q1 2020

Gapwaves AB (publ), 556840-2829

## Händelser Januari – Mars 2020

- I början av januari erhöll Gapwaves en uppföljningsorder från den Tier 1 kund man tidigare levererat antennprototyper till bilradar. Ordern var på 2,5 mkr men växte sedan till totalt ca 5 mkr att levereras under första kvartalet. Ordern var ytterligare ett steg i rätt riktning för att bli utvald antennleverantör för nästa generations bilradar.
- Gapwaves lanserade i februari en ny fasstyrd 5G-antenn på 28 GHz för basstationer. Med en antennmodul byggd på Gapwaves patenterade vågledarteknologi, med låga signalförluster och innovativ design, ges kunder möjlighet att utveckla högpresterande basstationer samtidigt som lanseringstiden förkortas.
- Som ett led i att utveckla Gapwaves processer mot att bli en leverantör av vågledarbaserade antenner miljöcertifierades bolaget enligt ISO14001. Miljöcertifieringen är också ett led i att göra Gapwaves till ett hållbart och socialt ansvarstagande företag med målet att lämna så liten miljöpåverkan som möjligt.
- I början av mars månad etablerade Gapwaves ett samarbete med den amerikanska chiputvecklaren Uhnder för att utveckla en högupplöst radar för användning i självkörande fordon för "last mile" transporter. Uhnder har utvecklat vad som anses vara världens mest avancerade digitala chip för radar.
- I mitten av mars erhöll Gapwaves en utvärderingsorder på antennprototyper till 77 GHz bilradar från ZF Friedrichshafen AG. ZF är en global Tier 1 underleverantör till fordonsindustrin inom en rad områden däribland fordonsradar och system för aktiv säkerhet.

## Nyckeltal

TSEK	Jan–Mar 2020	Jan–Mar 2019	Helår 2019
Nettoomsättning	6 502	1 269	16 096
EBITDA	-6 376	-11 236	-30 759
Periodens resultat	-7 768	-12 474	-35 888
Periodens kassaflöde	-6 360	-10 262	37 028
Soliditet vid periodens slut	86,40%	79,70%	85,90%
Genomsnittligt antal utestående aktier för perioden	27 052 126	24 399 099	25 007 253
Resultat per aktie för perioden (kr)	-0,29	-0,51	-1,44
Genomsnittligt antal utestående aktier för perioden efter full utspädning T02	25 710 193	25 099 099	25 707 253
Resultat per aktie för perioden (kr) efter full utspädning T02	-0,30	-0,50	-1,40
Antal anställda vid periodens slut	22	22	22

## Händelser efter periodens utgång

- Flera av Gapwaves kunder och möjliga kunder inom framförallt fordonsindustrin har påverkats av covid-19. Gapwaves ledning och styrelse följer noggrant utvecklingen men per mitten av april har Gapwaves verksamhet inte påverkats.
- I mitten av april erhöll Gapwaves en order för utveckling av antennprototyper till 77 GHz fordonsradar värd ca 0,5 mkr att levereras under andra kvartalet 2020. Kunden, Infineon Technologies, är en global tillverkare av halvledare med kunder inom både telekom och fordonsindustrin.

# VD kommentar

## Starkt kvartal i en turbulent omvärld

Trots en turbulent omvärld utvecklades Gapwaves verksamhet positivt under det första kvartalet 2020. De positiva händelserna sammanfattas till att vi fick ytterligare en uppföljningsorder från den Tier 1 kund inom automotive vi arbetat med under 2019, att vi ingick ett samarbete med Uhnder som utvecklat ett av världens mest avancerade chip för radar och att vi fick en order på antennprototyper från ytterligare en Tier 1 inom automotive; ZF Friedrichshafen.

Gapwaves är självklart inte immuna mot pandemier och tyvärr ställdes världens största telekommässan in, Mobile World Congress i Barcelona, vilket innebär att vi inte fick möjlighet att presentera vår nya 28 GHz 5G-antenn inför den globala publik som deltar på mässan. Lanseringen av modulen får ändå anses vara lyckad då vi sett ett ökat intresse för att testa och utvärdera produkten.

## Stark finansiell ställning för att nå våra målsättningar

Det tål att sägas flera gånger och det har blivit högst aktuellt under det första kvartalet 2020; genom den riktade nyemission som Gapwaves genomförde i oktober 2019 har bolaget en stark finansiell ställning. Per 31 mars 2020 uppgick de likvida medlen till 103 mkr. Även om våra kunder påverkas av en turbulent omvärld och potentiellt försämrad konjunktur så tyder de signaler vi får på att utvecklingen inom bilradar och 5G fortsätter som planerat. Gapwaves plan ligger fast och givet det nya samarbetet med Uhnder och beställningen av antennprototyper från ZF så hoppas vi att detta kommer att leda till en ökning av antalet engagemang under 2020. På längre sikt är detta helt i linje med vår strategi där vi vill bygga upp en bas med kunder som väljer Gapwaves teknologi för framtida vågledarbaserade antennlösningar.

## Nya kundgrupper ger fler marknader

Samarbetet med amerikanska Uhnder som presenterades under det första kvartalet är ett positivt steg för Gapwaves. Dels genom att vi får möjlighet att utveckla en radar modul som i prestanda kommer att kunna mäta sig med en Lidar, och dels för att samarbetet formats genom att båda bolagen uppmärksammats för varandra genom det nätverk av kontakter som finns inom den globala industrin för fordonsradar.

Samarbetet syftar i första hand till att utveckla en applikation för så kallade "last mile" transporter. Denna typ av fordon är tänkt att användas inom e-handel för självkörande leveranser i t ex bostadsområden. Inom både e-handel och transportbranschen är detta ett prioriterat område med relativt höga förväntade volymer. Då denna typ av fordon förväntas ha lägre hastighet och trafikera mindre komplexa trafikmiljöer spås de kunna bli självkörande långt före vanliga bilar. Prestandan i den radarapplikation som kommer att tas fram tillsammans med Uhnder gör att samarbetet har potential att utvecklas även för andra applikationer.

## En osäker framtid men med flera ljusa tecken

Osäkerheten över den närmaste framtiden får anses vara stor givet hur världen påverkats av covid-19. För Gapwaves del är det extra svårnavigerat då det första kvartalet var vårt starkaste hittills, intäktsmässigt och sett till antalet leveranser. Vi är beredda på att vi kan komma att påverkas av framförallt nedstängningen som skett inom fordonsindustrin men vi tror inte att utvecklingsprojekten för att lansera nästa generations bilradar kommer att påverkas på lång sikt. Från de stora spelarna inom telekom har vi inte fått några signaler på störningar i verksamheten vilket är positivt.

Gapwaves ledning följer noga utvecklingen och är redo att vidta åtgärder för att anpassa verksamheten efter en lägre aktivitetsnivå. Vi är också vaksamma på de statliga stöd som erbjuds för att, om det finns behov, kunna växla ned aktiviteten i vår verksamhet utan att tappa kompetens och för att stå starka när det vänder. Per slutet av april kan jag konstatera att de signaler vi får från våra kunder tyder på att man fortsätter de utvecklingsprojekt som vi är del av. Vi har därför hittills inte haft anledning att t ex permittera personal.

Det är också glädjande att vi sett ett ökat intresse för vår 5G-modul, inte minst efter att vi presenterade vår första order på 28 GHz 5G-antennerna från japanska Cornes Technologies i slutet av 2019. I grund och botten drivs efterfrågan på Gapwaves teknologi av väldigt starka marknadskrafter såsom behovet av bättre trådlösa förbindelser och aktiv säkerhet i bilar. Jag är övertygad om att dessa behov kommer att bestå även om det just nu finns bekymmer i världen som kastar mörka skuggor över i stort sett all verksamhet.

Göteborg, april 2020

Lars-Inge Sjöqvist  
Verkställande Direktör, Gapwaves AB

# Finansiella kommentarer

Januari – Mars 2020

## Verksamhetsutveckling

Omsättningen under det första kvartalet 2020 var högre än föregående kvartal och jämförbart kvartal under 2019. Ökningen beror på en högre aktivitet kopplat till flera order från nya kunder inom både telekom och automotive. Parallellt med kunddrivna leveranser lanserades en uppdaterad 28 GHz 5G-antenn som adresserar behovet av antennmodul på millimetervågsfrekvens till basstationer. Gapwaves har under kvartalet inte upplevt någon negativ påverkan av covid-19 på verksamheten bortsett från att Mobile World Congress i Barcelona blev inställd samt att flertalet medarbetare arbetat hemifrån för att minska smittorisken för de medarbetare som har uppgifter som måste utföras på kontoret.

Utvecklingsarbetet har under kvartalet fokuserat på leverans av prototyper till den Tier 1 kund inom automotive som man erhöll order från. Utöver detta har utveckling och leveranser av prototyper skett till Uhnder och ZF samt till japanska Cornes Technolgoies som köpte ett antal 5G-antennprototyper i slutet av december 2019. Sedan tidigare pågår projekt för att utveckla ett produktkoncept med tillverkningsmetoder för Gapwaves teknologi. Under det första kvartalet 2020 har detta projekt tagit nya steg framåt, bland annat genom positiva resultat vid utvärdering av en ny produktionspartner och nya materialval

## Intäkter och resultat

Nettoomsättningen för jan-mar 2020 var 6 502 tkr (1 269 tkr) relaterat till intäkter från kundfinansierade utvecklingsprojekt, försäljning av prototypantennor och licensintäkter. Utöver försäljningsintäkter intäktsfördes 144 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. Övriga intäkter för perioden avser också valutakursvinst vid omräkning av likvida medel om 592 tkr.

Utgifter om 1 546 tkr (386 tkr) relaterade till utvecklingsutgifter aktiverades under det första kvartalet. Under det kvartalet aktiverades mer utgifter än jämförbart kvartal som ett resultat av att arbetet med 28GHz 5G-antennen intensifierades inför den planerade lanseringen under kvartalet.

Rörelseresultatet för perioden var -7 720 tkr (-12 414 tkr). Det förbättrade resultatet för första kvartalet 2020 jämfört med samma period 2019 förklaras av fler leveranser samt intäkter från licensavtal med Veoneer avseende teknologitransfer. Kostnader för material och prototyper ökade jämfört med tidigare kvartal som ett resultat av de utvecklingsprojekt som drivits och levererats till kund.

## Kassaflöde

Periodens kassaflöde uppgick till -6 390 tkr (-10 262 tkr). Kassaflödet från rörelsen var -8 224 tkr (-9 514 tkr). Under kvartalet investerades 1 611 tkr (386 tkr) i immateriella tillgångar och 128 tkr (30 tkr) i materiella tillgångar. Kassaflödet påverkades positivt av konvertering av personaloptioner till aktier som i januari som tillförde 3 937 tkr.

## Finansiell ställning

Likvida medel uppgick per 31 mars 2020 till 103,0 mkr.

# Framtidsutsikter

Under första kvartalet 2020 materialiserades några av de diskussioner som fördes under hösten 2019 i konkreta prototyporders. Genom detta har antalet kunder som utvärderar teknologin ökat vilket på sikt kan leda till att fler avtal om produktförsäljning eller licensiering av teknologi ingås. Inom automotive är målsättningen att fler prototyporders för utvärdering från nya kunder ska erhållas 2020. Vidare fortsätter diskussioner med den Tier 1 kund som utvärderat Gapwaves teknologi genom design- och prototypprojekt om att ingå ett produkt- eller licensavtal. På grund av covid-19 har dessa diskussioner dragit ut något på tiden men ambitionen är fortsatt att kunna ingå ett avtal där Gapwaves antennteknologi används i nästa generations bilradar.

Inom telekom har lanseringen av en ny 28 GHz 5G-antenn i februari bidragit till ökat intresse för Gapwaves vågledarbaserade antennteknologi. Gapwaves arbetar dels på försäljning av 5G-prototyper kopplat till denna produkt och dels för att kunna ingå utvecklingsavtal kopplat till själva teknologin. Lanseringen av 5G-prototypen har ytterligare bevisat teknologin och nya diskussioner har initierats med systemleverantörer för att förstå hur Gapwaves kan möta det ökande marknadsbehovet av antenner för 5G-lösningar på millimetervågsfrekvenser.

Gapwaves ledning följer utvecklingen av covid-19 noggrant och står i tät dialog med kunder för att vara förberedda på eventuella förändringar. Per mitten av april har Gapwaves inte drabbats av några uppskjutna eller försenade projekt som kan kopplas till covid-19. Försäljningsmöjligheterna i andra kvartalet har inte påverkats och vår uppfattning är att snäva tidplaner inom automotive kopplat till produktlanseringar gör att man vill prioritera utvecklingsprojekt inom bilradar. Inom telekom har inga signaler erhållits om att 5G-utvecklingen på millimetervågsfrekvenser påverkats av covid-19.

Verksamhetsplanen för 2020 är per mitten av april oförändrad utan ändringar som kan kopplas till covid-19.



# 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 mars 2020 var 23,35 kr. I bolaget finns totalt 27 217 719 aktier, varav 7 977 750 A-aktier och 19 224 284 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 1 633 063 kr och totala antalet aktier var 27 217 719 st. Detta ger ett kvotvärde på 0,06 SEK per aktie.

## Personal

Antalet tillsvidareanställda i bolaget uppgick per 31 mars 2020 till 22 (22) personer.

## Teckningsoption TO2

Aktieägarna beslutade vid bolagsstämman 24 april 2017 att genomföra ett optionsprogram TO2 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%.

Per 31 mars 2020 är 395 380 optioner utestående.

## 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.

## Personal

**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. Då flera av Gapwaves kunder och leverantörer drabbats av störningar i verksamheten kopplat till covid-19 finns en risk att Gapwaves drabbas genom komponentbrist, uppskjutna eller avbrutna projekt. Per utgången av april 2020 har Gapwaves verksamhet inte påverkats av covid-19.

## 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 (A- och B-aktier)	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Kapitalandel %	Röstandel %
Kildal Antenn AB, inkl. närstående	5 618 000	390 200	22,07%	57,13%
Försäkringsaktiebolaget Avanza pension	-	1 419 639	5,22%	1,43%
Lars-Inge Sjöqvist med bolag	848 000	297 900	4,21%	8,87%
Leif Hagne	-	829 555	3,05%	0,84%
Alfred Berg Fonder	-	766 588	2,82%	0,77%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	-	700 008	2,57%	0,71%
Jian Yang	609 500	-	2,24%	6,16%
Bright Ebenezer	-	532 000	1,95%	0,54%
Stiftelsen Chalmers Tekniska Högskola	-	395 118	1,45%	0,40%
Abbas Vosoogh med bolag	265 000	97 750	1,33%	2,78%
Peter Enoksson	185 500	92 750	1,02%	1,97%
Ashraf Uz Zaman	265 000	-	0,97%	2,68%
Tagehus	-	280 000	1,03%	0,28%
Erste Group Bank AG	-	240 000	0,88%	0,24%
Nordea Livförsäkring Sverige AB	-	219 576	0,81%	0,22%
Johan Arthur Brudvik	-	150 000	0,55%	0,15%
Bengt Wernersson	-	143 871	0,53%	0,15%
Ivan Dolano	-	141 000	0,52%	0,14%
Rivercross AB	-	141 000	0,52%	0,14%
Övriga (ca 5 600 aktieägare)	186 750	12 403 014	46,26%	14,41%
<b>Totalt</b>	<b>7 977 750</b>	<b>18 932 409</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Källa: Euroclear

# Resultaträkning

TSEK	Jan – Mar 2020	Jan – Mar 2019	Helår 2019
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Nettoomsättning	6 502	1 269	16 096
Aktiverat arbete för egen räkning	1 546	386	3 313
Övriga rörelseintäkter	768	170	944
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>8 817</b>	<b>1 824</b>	<b>20 352</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Handelsvaror	-2 806	-373	-3 765
Övriga externa kostnader	-6 233	-5 652	-23 908
Personalkostnader	-6 153	-7 037	-23 438
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-1 344	-1 177	-4 900
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-16 537</b>	<b>-14 239</b>	<b>-56 011</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-7 720</b>	<b>-12 414</b>	<b>-43 732</b>
<b>Finansiella poster</b>			
Räntekostnader och liknande resultatposter	-48	-61	-230
<b>Summa finansiella poster</b>	<b>-48</b>	<b>-61</b>	<b>-230</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-7 768</b>	<b>-12 474</b>	<b>-35 887</b>
<b>Skatter</b>			
Skatt på periodens resultat	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>-7 768</b>	<b>-12 474</b>	<b>-43 982</b>
Resultat per aktie (kr)	-0,29	-0,51	-1,44
Genomsnittligt antal utestående aktier	27 052 126	24 399 099	25 007 253
Resultat per aktie (kr) efter utspädning T02	-0,30	-0,49	-1,40
Genomsnittligt antal utestående aktier efter full utspädning T02	25 710 193	25 710 193	25 710 193

# Balansräkning

TSEK

2020.03.31

2019.12.31

## Tillgångar

### Anläggningstillgångar

#### Immateriella anläggningstillgångar

Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten och liknande arbeten	13 686	13 193
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	337	303
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>	<b>14 024</b>	<b>13 496</b>

#### Finansiella anläggningstillgångar

Aktier i dotterbolag	50	50
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>50</b>	<b>50</b>

#### Materiella anläggningstillgångar

Inventarier, verktyg och installationer	2 633	2 766
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	<b>2 633</b>	<b>2 766</b>

<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>16 706</b>	<b>16 312</b>
------------------------------------	---------------	---------------

### Omsättningstillgångar

Varulager m.m.	320	237
<b>Summa varulager</b>	<b>320</b>	<b>237</b>

### Kortfristiga fordringar

Kundfordringar	3 949	1 488
Fordringar hos koncernföretag	410	1 460
Övriga fordringar	924	1 389
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 878	3 130
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>8 161</b>	<b>7 466</b>

### Kassa och bank

Kassa och bank	103 039	109 399
<b>Summa kassa och bank</b>	<b>103 039</b>	<b>109 399</b>

<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>111 520</b>	<b>117 103</b>
------------------------------------	----------------	----------------

<b>Summa tillgångar</b>	<b>128 227</b>	<b>133 415</b>
-------------------------	----------------	----------------

**Eget kapital och skulder****Eget kapital***Bundet eget kapital*

Aktiekapital	1 633	1 615
Fond för utvecklingsutgifter	13 686	13 209
<b>Summa bundet eget kapital</b>	<b>15 319</b>	<b>14 824</b>

*Fritt eget kapital*

Överkursfond	226 755	222 836
Balanserat resultat	-123 499	-87 134
Periodens resultat	-7 768	-35 888
<b>Summa fritt eget kapital</b>	<b>95 487</b>	<b>99 814</b>

**Summa eget kapital****110 807****114 638****Långfristiga skulder**

Skulder till kreditinstitut	2 111	2 444
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>2 111</b>	<b>2 444</b>

**Kortfristiga skulder**

Kortfristiga skulder till kreditinstitut	1 333	1 333
Leverantörsskulder	3 384	3 495
Skulder till koncernföretag	-	1 050
Aktuella skatteskulder	343	733
Övriga skulder	8 246	7 552
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 003	2 169
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>15 309</b>	<b>16 331</b>

**Summa eget kapital och skulder****128 227****133 415**

# Förändring av eget kapital

TSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Fond för utvecklingsutgifter	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	
<b>Ingående balans 2020.01.01</b>	<b>1 615</b>	<b>13 193</b>	<b>222 836</b>	<b>-87 118</b>	<b>-35 888</b>	<b>114 638</b>
Omföring resultat fg år	-	-	-	-35 888	35 888	-
Konvertering teckningsoptioner	18	-	3 918	-	-	3 937
Årets förändring avseende fond för utvecklingsutgifter	-	493	-	-493	-	-
Nyemmission under året	-	-	-	-	-7 768	-7 768
Periodens resultat	-	-	-	-	-35 888	-35 888
<b>Utgående balans 2020.03.31</b>	<b>1 633</b>	<b>13 686</b>	<b>226 755</b>	<b>-123 499</b>	<b>-7 768</b>	<b>110 807</b>

# Kassaflödesanalys

TSEK	Jan – Mar 2020	Jan – Mar 2019	Helår 2019
<i>Den löpande verksamheten</i>			
Rörelseresultat	-7 720	-11 987	-35 658
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.</i>			
Avskrivningar och nedskrivningar	1 344	1 177	4 900
	<b>-6 376</b>	<b>-10 809</b>	<b>-30 759</b>
Finansiella poster	-48	-61	-230
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>-6 424</b>	<b>-10 870</b>	<b>-30 989</b>
<i>Förändringar i rörelsekapital</i>			
Förändring av rörelsefordringar	-777	-608	-3 179
Förändring av rörelseskulder	-1 023	1 964	5 357
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-8 224</b>	<b>-9 514</b>	<b>-28 810</b>
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-1 611	-386	-3 313
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-128	-30	-89
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-1 739</b>	<b>-416</b>	<b>-3 402</b>
<i>Finansieringsverksamheten</i>			
Nyemission	0	0	70 573
Nyemission optionskonvertering	3 937	0	0
Amortering av lån	-333	-333	-1 333
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>3 604</b>	<b>-333</b>	<b>69 239</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-6 360</b>	<b>-10 262</b>	<b>37 028</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>109 399</b>	<b>72 371</b>	<b>72 371</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>103 039</b>	<b>62 109</b>	<b>109 399</b>

# Avlämning av delårsrapport Q1 2020

Göteborg den 28 april 2020  
Gapwaves AB (publ)

---

**Jonas Ehinger**

Ordförande

---

**Cécile Schilliger**

Ledamot

---

**Olle Axelsson**

Ledamot

---

**Torbjörn Gustafsson**

Ledamot

---

**Jan Wäreby**

Ledamot

---

**Lars-Inge Sjöqvist**

Verkställande Direktör

# 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)