

# ÅRSREDOVISNING 2018/19

Phase Holographic Imaging PHI AB (publ)

## Till minnet av ordförande Klas Cramborn

Inom den grundläggande medicinska forskningen används laboratorieodlade mänskliga celler för att parallellt med djurförsök testa läkemedel före dessa prövas på patient. Utöver detta pågår ett intensivt forskningsarbete för att med laboratorieodlade celler behandla idag obotliga sjukdomar. Användningen av laboratorieodlade celler förväntas därför att fortsatt växa kraftigt\*, i takt med att allt fler behandlingsmetoder baseras på laboratorieodlade celler eller läkemedelssubstanser som produceras av dito.

Phase Holographic Imaging (PHI) utvecklar och marknadsför en ny generation av mikroskopbaserade forskningsinstrument. Bolagets banbrytande teknik gör det möjligt att under lång tid filma och mäta laboratorieodlade cellers beteende. Detta har tidigare varit svårt för forskare att göra på grund av att konventionell teknik kräver att cellerna genmanipuleras eller färgas med toxiska färgämnen, vilket i sig förändrar det beteende forskarna önskar mäta.

Över 150 enheter av Bolagets huvudprodukt HoloMonitor® är levererade, runt om i världen. Bolaget har därmed genomgått den inledningsfas av funktions- och kvalitetsanpassningar som i allmänhet följer en marknadsintroduktion av ny teknik. I samband med detta har Bolaget även säkerställt produktionskapacitet och en bruttomarginal om c:a 80 % mot slutkund.

I anslutning till att Bolaget i juni 2019 tillfördes ytterligare 18 MSEK genom inlösen av teckningsoptioner tecknade Bolaget ett avtal med en större ledande leverantör av cellanalysinstrumentering, i syfte att bestämma omfattningen och formen för ett framtida partnerskap.

\* Cell Culture Market by Product, Equipment, Application, End User - Global Forecast to 2024



 holo  
monitor®  
— live cell imaging made easy —



PHI sommaren 2018

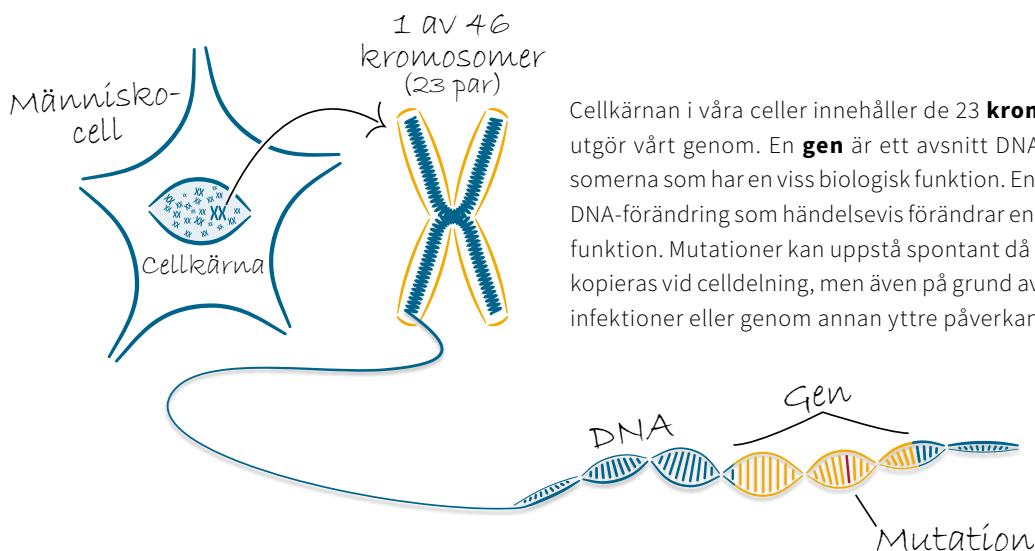
|                            |    |
|----------------------------|----|
| HOLOMONITOR I VETENSKAPEN  | 3  |
| HÖJDPUNKTER                | 4  |
| VD HAR ORDET               | 5  |
| TEKNIKEN                   | 7  |
| PRODUKTEN                  | 8  |
| VEM ÄR KUNDEN?             | 9  |
| MARKNADEN                  | 10 |
| BOLAGSSTYRNING             | 11 |
| BOLAGETS AKTIE             | 14 |
| FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE     | 15 |
| RISKER                     | 17 |
| RESULTATRÄKNING            | 19 |
| BALANSRÄKNING              | 20 |
| FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL | 21 |
| KASSAFLÖDESANALYS          | 21 |
| NOTER                      | 22 |
| REVISIONSBERÄTTELSE        | 27 |

# HOLOMONITOR I VETENSKAPEN

Livshotande metastatisk cancer kännetecknas av celltillväxt och cellrörlighet. Celltillväxt har länge varit enkelt att mäta. Däremot har cancercellers plasticitet, förmåga att röra och sprida sig varit både tvetydigt och omständligt att mäta fram tills nu.

Sedan livet på jorden enbart bestod av encelliga organismer har ackumulerade genetiska förändringar gjort det möjligt för celler att samarbeta och bilda flercelliga organismer. Tumörer bildas och utvecklas från ofarliga tumörer till livshotande metastatisk cancer då nya genetiska förändringar under en persons liv successivt slår ut de gener som gjort det möjligt för oss människor och andra flercelliga organismer att existera.

80 % av de drygt 200 kända cancerformerna härstammar från epitelceller. Epitelceller bildar de sammanhängande skikt (epitel) som utgör gränsen mellan olika organ och kroppsdelar, t.ex. slemhinnor och hud. På samma sätt som epitelceller kännetecknas tumörbildande epitelceller av att de är orörliga och kolonibildande. För att sprida cancer behöver tumörceller därför genomgå ytterligare en genetisk förändring som omvandlar dem till rörliga och invaderande cancerceller. HoloMonitor mäter just denna kritiska övergång, från godartad orörlighet till elakartad rörlighet.



Cellkärnan i våra celler innehåller de 23 **kromosompar** som utgör vårt genom. En **gen** är ett avsnitt DNA i en av kromosomerna som har en viss biologisk funktion. En **mutation** är en DNA-förändring som händelsevis förändrar en gens biologiska funktion. Mutationer kan uppstå spontant då DNA:et felaktigt kopieras vid celledning, men även på grund av strålning, virusinfektioner eller genom annan yttre påverkan.

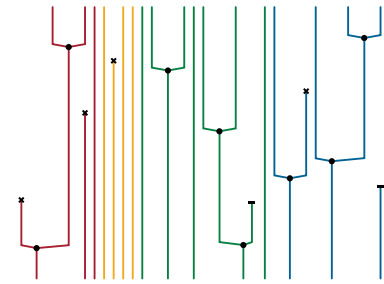
Hudcancerforskare har sett att en viss genetisk förändring enbart finns i den typ av hudcancer som sprider sig, malignt melanom. Att det är just den genen som tycks indikera malignt melanom har förbryllat forskarna eftersom de tidigare har trott att genen enbart styr celltillväxt och inte cellers spridningsförmåga. Genom att mäta celltillväxt och cellrörlighet med HoloMonitor har forskare knutna till PHI:s Center of Excellence vid University of California i San Francisco kunnat visa att främst spridningsförmågan ökar då genen muterar. Detta förklarar varför mutationen är förknippad med malignt melanom och varför malignt melanom som inte växer nämnvärt också har förmågan att sprida sig.

Idag diagnostiseras malignt melanom genom att mäta tillväxt. Överstiger tumören en viss tjocklek anses risken för metastaser vara stor, varpå ytterligare undersökningar och behandling rekommenderas. I annat fall anses det räcka med att tumören opereras bort. Upptäckten vid UCSF bekräftar misstanken och förklarar varför rådande sätt att diagnostisera hudcancer är otillräckligt samt ger de belegg som vården behöver för att övergå till att i stället diagnostisera hudcancer genetiskt. Detta för att minska antalet patienter som "för säkerhets skull" överbehandlas på grund av en osäker diagnos, med onödiga kostnader, lidande och ångest som följd.

# HÖJDPUNKTER

**13 juni 2019**

Optionsinlösen tillför PHI 18 MSEK

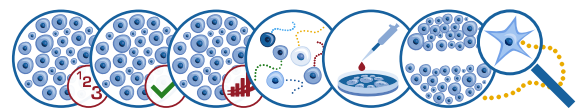


**21 maj 2019**

PHI och ledande leverantör av cellanalys-instrumentering tecknar avtal

**2 maj 2019**

PHI etablerar dotterbolag i USA för att främja amerikanska partnerskap



**25 april 2019**

PHI lanserar App Suite 2 – fler appar och bredare tillämpning

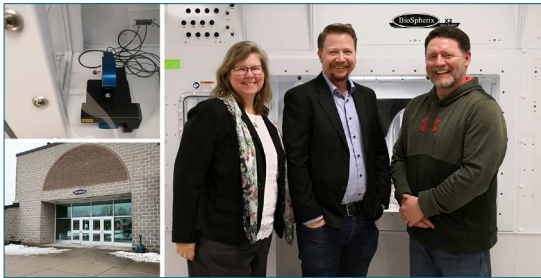


**8 april 2019**

PHI expanderar europeiskt distributörsnätverk

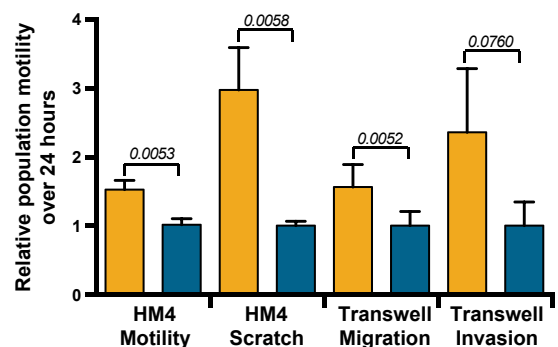
**18 februari 2019**

Ledande life science tools-bolag tecknar teknikutvärderingsavtal med PHI



**11 februari 2019**

PHI och BioSpherix utvidgar marknads-samarbetet efter vetenskaplig utvärdering



**31 januari 2019**

Cancerforskare tar hjälp av HoloMonitor för att spåra hudcancerceller

**6 december 2018**

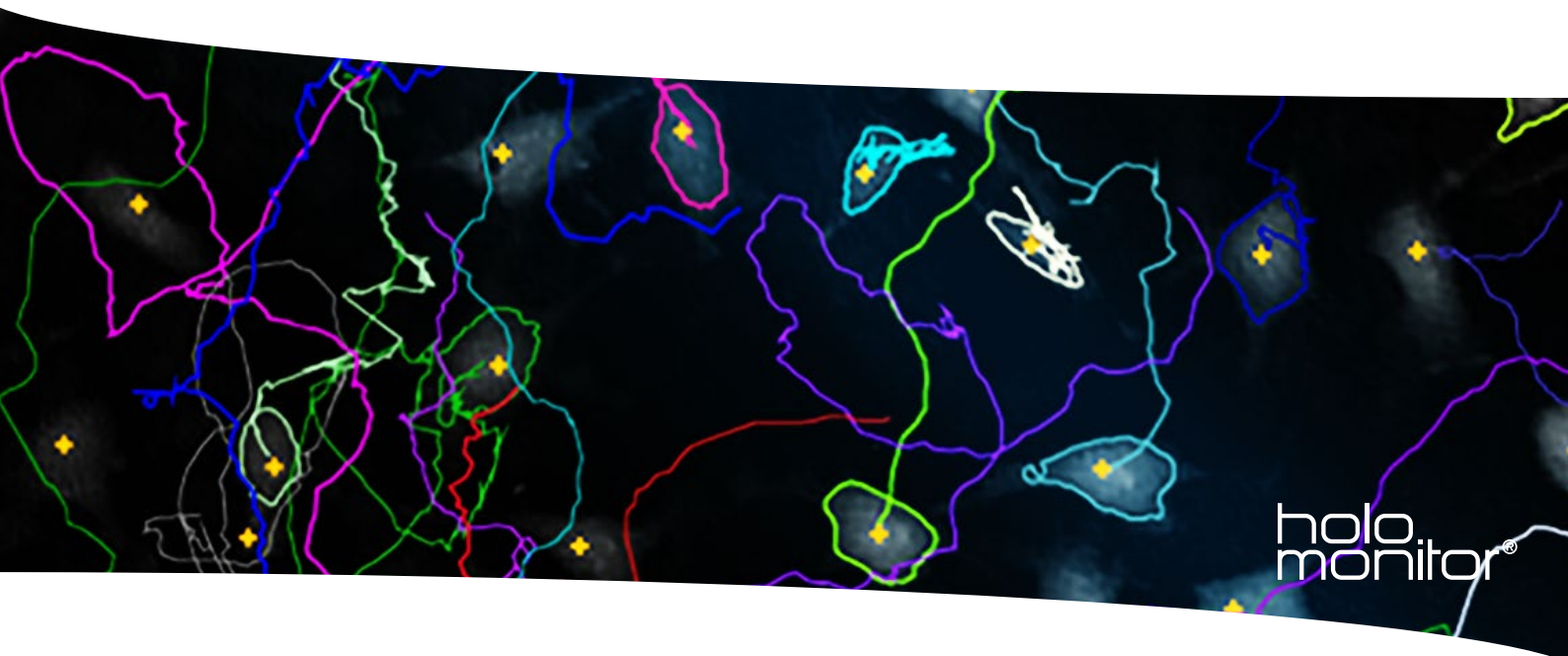
Lunds Universitet och PHI samarbetar kring utveckling av nya 3D-cellovlingsmetoder för immunterapiforskning



# VD HAR ORDET

Lyckligtvis hann vår ordförande Klas Cramborn glädjas åt det konkreta intresse större branschaktörer nu visar för vår teknik, före sin bortgång i våras. Bakgrunden till intresset är idén som ledde till grundandet av PHI för 15 år sedan — *att med holografisk mikroskopteknik göra det enkelt att identifiera och karaktärisera enskilda celler, i en population av laboratorieodlade celler.* Vårt långsiktiga och målmedvetna arbete gör att vi nu är rustade för industriella partnerskap och möta intresset både produktions- och kvalitetsmässigt, men även organisatoriskt.

Andra instrument på marknaden bygger på den traditionella mikroskopteknik som uppfanns på 1930-talet. Tekniken ger visuellt tilltalande bilder, men bilder som är direkt olämpliga för datorbearbetning. Gängse cellanalysinstrument är därav i praktiken begränsade till att enbart mäta cellpopulationers utbredning och inte cellernas individuella egenskaper, vilket är bakgrunden till de samtal som pågått under en längre tid med en internationellt ledande leverantör av cellanalysinstrumentering. Under sommaren har samtalen övergått i praktisk handlande för att utvärdera och avgöra hur vår HoloMonitor kan komma att passa in i leverantörens produktsortiment, både pris- och funktionsmässigt, utan att kannibalisera på befintliga produkterbudanden.



Bilden ovan visar individuella celler som spårats med HoloMonitor. Övriga instrument på marknaden saknar HoloMonitors förmågan att kunna identifiera, spåra och analysera enskilda celler. Den holografiska mikroskopteknik som HoloMonitor bygger på gör att HoloMonitor kunnat ta detta nästa steg i utvecklingen av cellanalysatorer.

## HOLOMONITOR® APP SUITE

Vi vidareutvecklar mjukvaran löpande för att helt tillvarata de applikations- och förenklingsmöjligheter som den holografiska mikroskoptekniken skapar. Utvecklingen av nästa version App Suite har pågått sedan lanseringen av App Suite 2 i april. Den kommande versionen kommer ytterligare att förenkla handhavandet av HoloMonitor genom att integrera mjukvaran för avancerad cellanalys, Hstudio, i App Suite.

Nyckel till framgång är enkelhet. Att HoloMonitor är lättanvänd är naturligtvis viktigt för våra kunder, men även för våra distributörer och framtida industriella partners. En komplicerad produkt ställer högre krav på internutbildning och marknadssupport, vilket oundvikligen leder till högre försäljningskostnader.

## DIGITAL MARKNADSFÖRING

Marknadsföring via digitala kanaler är komplext, svårnavigerat och kräver mer förberedelsearbete än de traditionella fysiska kanalerna. Men, då man träffar rätt är de överlägsna. En nyligen inledd kampanj på sajten [SelectScience](#) har under några få dagar lett till fler "leads" än samtliga mässor vi har deltagit vid under året, och detta till en bråkdel av kostnaden.

## USA

Ett led i att rusta oss organisatoriskt för större partnerskap är en USA-etablering. I maj etablerade vi därav ett dotterbolag i Boston. Etableringen och den utökade digitala marknadsföringen har lett till intressanta kunddemonstrationer, vilka jag hoppas få anledning att återkomma till.

## ÅRETS RESULTAT

Årets förlust kan vid en första anblick förefalla vara anmärkningsvärt hög i förhållande till föregående år. Bakgrunden är att utvecklings-, patent- och varumärkeskostnader bokförs som uppskjutna kostnader i betydligt mindre omfattning än tidigare år, 3 384 (6 073) KSEK. Detta påverkar årets resultat negativt, men gynnar kommande års resultat.

Den efter året genomförda kapitalanskaffningen om cirka 18 MSEK gör att vi har handlingsutrymme att bygga ut vår digitala marknadsföring och på bästa sätt slutföra de konkreta diskussioner vi nu för med ledande branschaktörer, men även de branschaktörer som kan tillkomma.



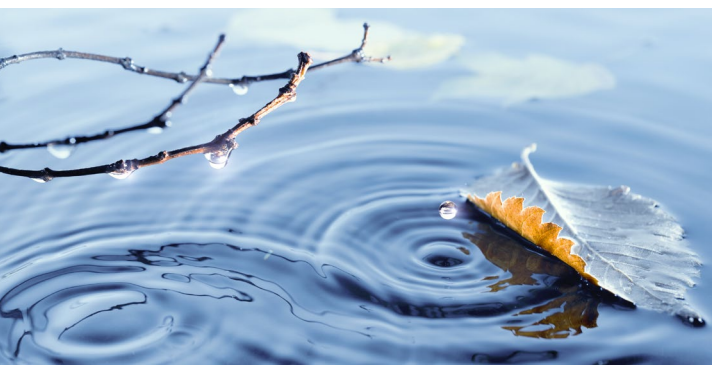
Peter Egelberg  
VD och grundare

# TEKNIKEN



Som all annan form av kamerateknik avbildar traditionell mikroskopteknik celler genom att registrera ljusets intensitet. Mänskliga celler är genomskinliga. De varken absorberar eller sprider ljus, vilket gör de lika svåra att se i ett mikroskop som partyis i ett vattenglas — den klara is vi aldrig lyckas göra hemma.

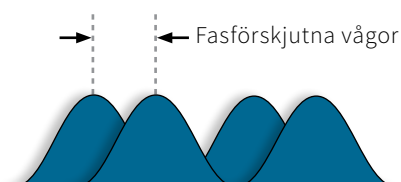
Likt det grunda vattnet runt en sandrevell fördröjer havsvågor, fördröjer celler ljusvågor när de passerar igenom cellerna. PHI är pionjärer i att utveckla ny mikroskopteknik som mäter denna fördröjning och gör det möjligt att både avbilda och mäta opåverkade celler, utan den genmanipulering eller giftiga infärgning som används i samband med konventionell mikroskopering och cellanalys.



Likt vattenvågor skapar ljus ett vågmönster då ljusstrålar möts. I PHI:s instrument delas en laserstråle upp i två strålar. Den ena strålen passerar genom cellerna medan den andra strålen passerar förbi cellerna. Då strålarna sedan möts bildas ett vågmönster (hologram) som innehåller information om hur mycket laserljuset fördröjdes då det passerade igenom cellerna.

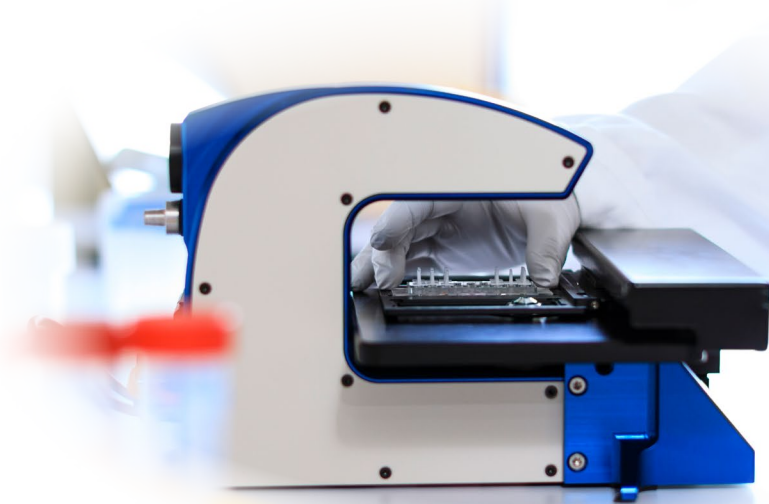
Hologrammet fotograferas med en digital bildsensor. Ur informationen i hologrammet datorberäknas 3-dimensionella bilder av cellerna där cellernas höjd återger fördröjningen.

Fördröjningen gör att ljusvågorna förskjuts inbördes. Det är denna fasförskjutning som PHI:s holografiska bildteknik avbildar, därav bolagsnamnet Phase Holographic Imaging.





# PRODUKTEN



holo  
monitor®



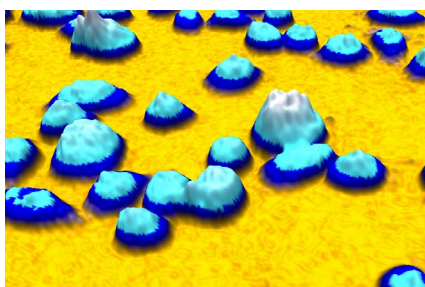
Celler odlas i en näringslösning på botten av olika typer av plastkär, i bilden tillsammans med det uppskattade speciallock som PHI utvecklat för att undvika den kondens som lätt bildas med sedvanliga lock.



HoloMonitor® är till skillnad från konventionella cellanalysinstrument konstruerad för att placeras i den cellinkubator där celler odlas, vilket gör att cellerna kan filmas under flera dygn i en optimal odlingsmiljö.



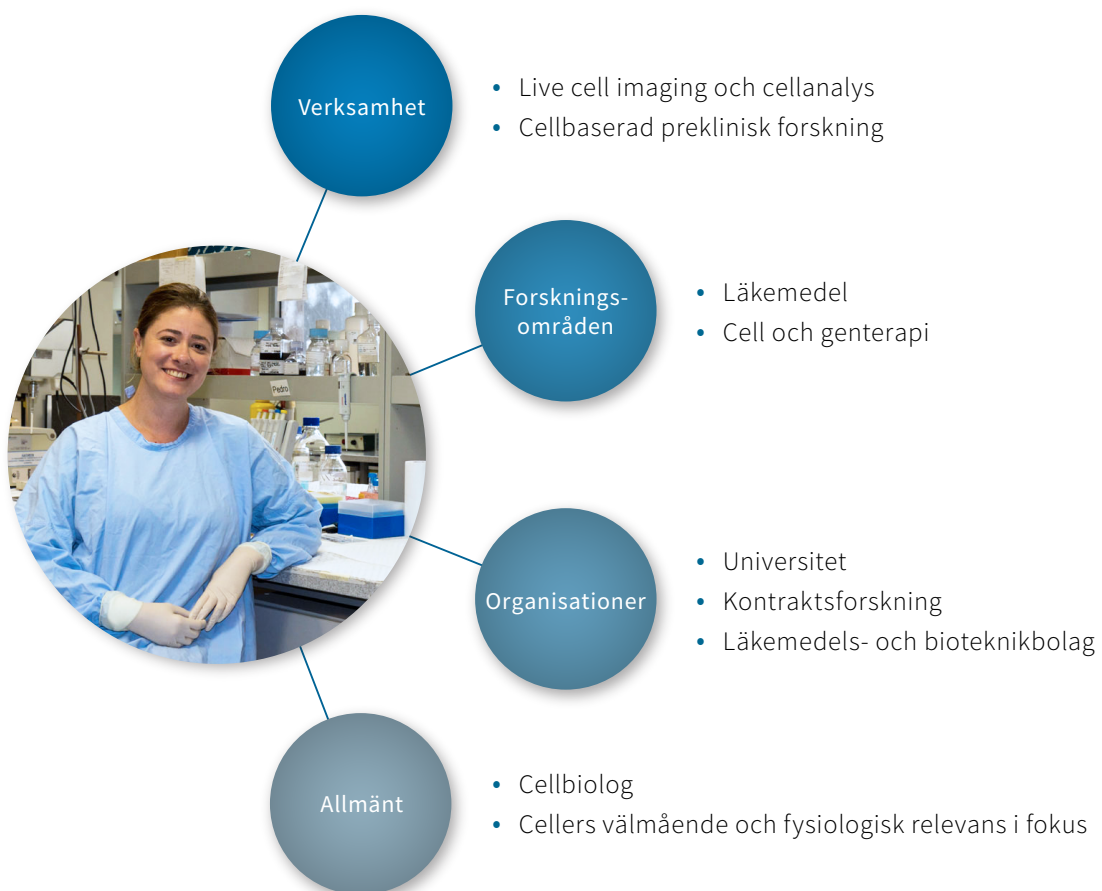
Efter att cellerna har filmats datorbearbetas filmen för att skapa önskad utdata. Tack vare att cellerna filmas utan konventionell infärgning kan forskare studera cellernas beteende över långa tidsperioder utan att beteendet påverkas av själva mätmetoden.



Bildruta tagen med HoloMonitor. En ljusare blå innebär att cellen är tjockare i dessa områden. Den holografiska mikroskoptekniken gör det möjligt att mäta celltjockleken och andra viktiga egenskaper, som inte går att mäta med konventionell mikroskopteknik.



# DEM ÄR KUNDEN?



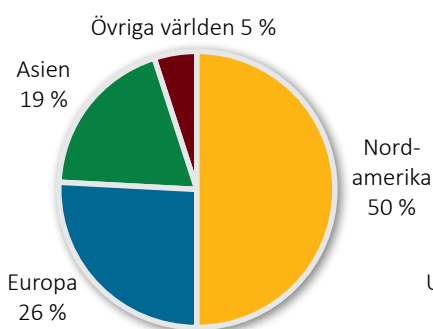
# MARKNADEN



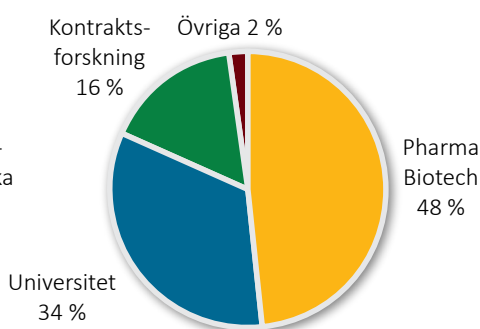
Olikt traditionell instrumentering placeras HoloMonitor® i den cellinkubator där cellerna odlas. Den framtida marknaden för HoloMonitor och liknande cellanalysatorer uppskattas därför bäst med hjälp av den mer etablerade cellinkubatormarknaden. Marknadsrapporter uppskattar att det lågt räknat säljs ca 30 000 cellinkubatorer per år, huvudsakligen av de fem största aktörerna. Fördelarna med att övervaka och analysera celler under tiden de odlas är så betydande att det finns anledning att anta att samtliga inkubatorer i framtiden kommer att utrustas med HoloMonitor eller något liknande instrument.

Antag vidare att denna marknad också domineras av fem stora branschaktörer där HoloMonitor säljs via en av dessa. Obeaktat försäljningen till uppskattningsvis 120 000 befintliga cellinkubatorer skulle detta innebära att HoloMonitor i en fullt utvecklad marknad har en potential om ungefär 6 000 sålda instrument/år, vilket mot slutkund motsvarar en omsättning om i storleksordningen två miljarder kronor/år med nuvarande prissättning.

**Geografisk marknadsfördelning**



**Kundfördelning**



Den huvudsakliga marknaden finns i länder med välutvecklad medicinsk forskning inom akademien och läkemedelsindustrin. Nordamerika, Europa, Australien och Sydkorea tillsammans med Japan är ännu dominerande, men snabbväxande ekonomier som Kina och Indien kommer snart att vara i kapp dessa mer etablerade marknader.

Av marknadsrapporter<sup>†</sup> förväntas den globala live cell imaging-marknaden växa från uppskattningsvis två miljarder USD år 2018 till tre miljarder USD år 2023. Teknikutvecklingen sker främst i mindre bolag, vilka vanligtvis förvärvas av de större aktörerna då tekniken når en tillräckligt hög mognadsgrad. Större aktörer i branschen är bl.a. Danaher (USA), Carl Zeiss (Tyskland), Nikon (Japan), Olympus (Japan), PerkinElmer (USA), Bruker (USA), Thermo Fisher Scientific (USA) och Sartorius (Tyskland).

\* [www.technavio.com/report/co2-incubators-market](http://www.technavio.com/report/co2-incubators-market)

† Live Cell Imaging Market by Product, Application, End User — Global Forecasts to 2023, Markets and Markets (2018)



# BOLAGSSTYRNING

## STYRELSE

Bolagets styrelse är utsedd av Bolagets ägare för att ytterst ansvara för Bolagets organisation och förvaltningen av Bolagets angelägenheter. Styrelsen har antagit en arbetsordning, som närmare reglerar dess arbete och ansvar. Den har också fastställt en instruktion för arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören. Medlemmarna i såväl Bolagets styrelse som advisory board har lång erfarenhet från en rad life science-bolag, detta innefattar också förvärv och försäljning av utvecklingsbolag i life science-branschen.

Nedan angiva aktieinnehav är per rapportdagen.



**Mats Lundwall**, född 1948, är tf. styreordförande och har varit styrelseledamot i PHI sedan 2014. Lundwall är civilekonom med mångåriga internationella och centrala VD befattningar och styrelseuppdrag inom life-science sektorn i Ferring Pharmaceuticals, Nordic Drugs, Euro Diagnostica, Santaris Pharma samt i Cellartis då detta förvärvades av franska Cellectis. Lundwall äger inga aktier i PHI.



**Leland Foster**, född 1946, är sedan 2012 styrelseledamot i PHI. Foster, filosofie doktor i mikrobiologi, var tidigare forskningschef för branschledande Thermo Fisher Scientific. Tidigare uppdrag innefattar även VD-skap för Fisher Scientific Bioscience Group, svenska Perbio Science och HyClone Laboratories i USA. Foster äger 178 710 aktier privat i PHI.



**Maria Morin**, född 1974, är styrelseledamot i PHI sedan 2017. Morin är civilekonom från Lunds universitet och personal- och kommunikationschef för Cellavision AB, som utvecklar och säljer digitala och automatiserade lösningar för medicinsk mikroskopering inom hematologi (klinisk blodcellsanalys). Morin har god erfarenhet av publik kommunikation genom tidigare befattningar på bl.a. Gambro, Perstorp och Daimler Chrysler. Morin äger inga aktier i PHI.



**Linda Neckmar**, född 1973, är styrelseledamot i PHI sedan 2017. Neckmar är civilingenjör i kemi och Vice President EMEA & APAC på Probi AB (publ) som bl.a. producerar den hälsosamma bakteriekultur som ingår i fruktdrycken ProViva. Neckmar har lång erfarenhet av försäljning & marknadsföring, produktion och kvalitetssäkring inom Probi och tidigare inom BioInvent International AB, som utvecklar innovativa cancerläkemedel vilka stimulerar patientens immunförsvar att angripa cancer. Neckmar äger privat 2 520 aktier i PHI.



# BOLAGSSTYRNING FORTS.



**Jan Richardsson**, född 1960, är sedan 2013 styrelseledamot i PHI. Richardsson är civilingenjör vid tekniska högskolan i Linköping. Richardsson är VD för Västra Sund Invest AB och tidigare VD på skalpkylningsbolaget Dignitana AB. Tidigare erfarenhet innefattar bland annat försäljningschef vid blodanalysföretaget HemoCue AB samt försäljningschef för Europa vid Nederman AB. Richardsson äger privat och via bolag 38 634 aktier i PHI.



**Johan Hyllner**, född 1962, är styrelseledamot i PHI sedan 2017. Hyllner är doktor i zoofysiologi och adjungerad professor vid Linköpings universitet. Hyllner har lång erfarenhet av biovetenskap och arbetat i cell- och vävnadsföretag i över 20 år. Bl.a. har han varit verksam som forskningschef vid Cell and Gene Therapy Catapult, ett non profit-företag i Storbritannien som bistår med erfarenhet och kunskap till forskare och företag inom området. Hyllner har varit involverad i ett stort antal transaktioner och samarbeten samt även inom etablering av vetenskapliga anläggningar. Hyllner äger inga aktier i PHI.



**Ann Christine Egelberg**, född 1963, är sedan 2004 styrelsesuppleant i PHI. Ann Christine Egelberg är civilekonom vid Lunds universitet. Utöver redovisningsuppdrag i PHI har Egelberg under de senaste 30 åren haft och har en rad olika ekonomiuppdrag i södra Sverige hos bland annat MSA Nordic AB, Opsis AB, Sandvik AB, Bühler AG och Trelleborg Industri AB. Egelberg är gift med Bolagets VD, Peter Egelberg. Ann Christine Egelberg äger privat 17 030 aktier i PHI.



**Peter Egelberg**, född 1963, Bolagets grundare och VD sedan 2004. Alltsedan Egelberg under militärtjänstgöringen grundade DynaSoft AB tillsammans med andra värnpliktiga i mitten av 1980-talet har han ägnat sig åt företagande. I slutet av 1990-talet såldes DynaSoft till amerikanska RSA Security. Egelberg var även medgrundare av och VD för AgroVision AB och PharmaVision AB, vilkas verksamhet avyttrades till Perstorp koncernen respektive brittiska Malvern Instruments. Egelberg äger privat och via helägda Neural AB 1 132 023 aktier i PHI.

# BOLAGSSTYRNING FORTS.

## ADVISORY BOARD



**Ron Lowy**, ordförande för Advisory Board, är amerikan och har styrelseuppdrag i flera life science-bolag. Lowy har ett förflutet inom GE Healthcare och som VD för Biosciences Group Thermo Fisher Scientific. Under sin tid hos Thermo Fisher ansvarade Lowy bl.a. för sex bolagsförvärv. Lowy äger 155 142 aktier privat i PHI.



**Elena Holden** är amerikanska och nu mera egenföretagare. Holden har bl.a. varit VD för cellanalysföretaget CompuCyte, vilket 2013 avyttrades till en ledande optikleverantör. Holden äger privat 3 782 aktier i PHI.



**Cynthia (Cindy) Collins** är amerikanska och har styrelseuppdrag i flera life science-bolag. Collins har ett långt förflutet inom life science, infattande bl.a. uppdrag som VD för Human Longevity Inc, GE Healthcare's Cell Therapy and Lab Businesses och GenVec samt verksamhetschef för Cellular Analysis Beckman Coulter. Collins äger 56 800 aktier privat i PHI.

## REVISOR

Mazars SET Revisionsbyrå med auktoriserad revisor **Bengt Ekenberg**, född 1960, som huvudansvarig revisor.

# BOLAGETS AKTIE

PHI:s aktie är listad på Spotlight Stock Market (2018 namnändrat från Aktietorget) sedan januari 2014. Bolagets börsvärde uppgick vid verksamhetsårets utgång till 348 MSEK och antalet aktieägare till cirka 3 700. Till årsstämman föreslår Styrelsen att ingen utdelning avseende verksamhetsåret 2018/19 lämnas.

## AKTIESTRUKTUR

Aktiekapitalet i PHI uppgick vid verksamhetsårets slut till 2 749 327 SEK och antalet aktier till 13 746 634.

Kvotvärdet per aktie är 0,20 SEK. Varje aktie berättigar till en röst och varje röstberättigad får vid bolagsstämma rösta för fulla antalet ägda och företrädde aktier. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och resultat.

## ÄGARSTRUKTUR 30 APRIL 2019

| Antal ägda aktier | Antal aktieägare | %     |
|-------------------|------------------|-------|
| 1 – 1 000         | 2575             | 64,7  |
| 1 001 – 10 000    | 1187             | 29,8  |
| 10 001 – 100 000  | 204              | 5,1   |
| 100 001 –         | 16               | 0,4   |
| Totalt            | 3982             | 100,0 |

## AKTIEÄGARE 30 APRIL 2019

| Aktieägare  | Antal aktier | Röster/kapital % |
|---|--------------|------------------|
| Peter och Ann Christine Egelberg (egna och via bolag) | 1 146 253    | 8,3              |
| Försäkringsbolaget Avanza Pension                     | 1 044 695    | 7,6              |
| RBC INVESTOR SERVICES TRUST                           | 452 500      | 3,3              |
| Robert Joki   | 325 000      | 2,4              |
| Magnus Egelberg                                       | 305 873      | 2,2              |
| Nordnet Pensionsförsäkringar                          | 299 687      | 2,2              |
| Övriga  | 10 172 626   | 74,0             |
| Totalt  | 13 746 634   | 100,0            |

## AKTIEDATA

| (belopp i SEK)                  | 2018/19    | 2017/18    |
|---------------------------------|------------|------------|
| Resultat per aktie              | -1,75      | -1,21      |
| Eget kapital per aktie          | 2,74       | 1,57       |
| Antal aktier vid periodens slut | 13 746 634 | 11 670 088 |
| Genomsnittligt antal aktier     | 13 165 258 | 11 650 073 |
| Aktiekurs vid periodens slut    | 25,35      | 34,10      |

## KURSUTVECKLING OCH HANDEL MED AKTIEN

Aktiekursen för Bolagets aktie sjönk under året från 34,10 vid årets början till 25,35 SEK vid räkenskapsårets utgång. Högsta betalkurs under året var 39,75 SEK (maj 2018) och lägsta var 18,70 SEK (december 2018). Bolagets börsvärde uppgick vid årets slut till 348 (398) MSEK. Under verksamhetsåret handlades totalt 3,8 miljoner aktier till ett värde av 97 MSEK. Antalet handlade aktier motsvarar 0,29 gånger genomsnittligt antal aktier i Bolaget under året.



# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Phase Holographic Imaging PHI AB (publ), organisationsnummer 556542-7811 och med säte i Lund, avger härmed följande årsredovisning för räkenskapsåret 1 maj 2018 – 30 april 2019. Uppgifter inom parentes avser föregående år. Belopp anges i tusentals svenska kronor (KSEK) om inte annat anges.

## VERKSAMHETEN

Phase Holographic Imaging (PHI) leder den banbrytande utvecklingen av instrumentering och mjukvara för time-lapse cytometri. Sedan det första HoloMonitor-instrumentet introducerades 2011 erbjuder bolaget idag en serie av produkter för kvantitativ långtidsanalys av levande cellers dynamik som kringgår nackdelarna med traditionella mätmetoder, vilka kräver toxisk infärgning. Med huvudkontoret i Lund marknadsförs PHI:s produkter genom ett nätverk av internationella distributörer. Genom att aktivt främja forskning och användning av time-lapse cytometri utökar PHI sin kundbas och vetenskapliga samarbeten inom cancerforskning, inflammatoriska och autoimmuna sjukdomar, stamcellsbiologi, genterapi, regenerativ medicin och toxikologiska studier.

Bolagets aktier är sedan januari 2014 listade på Spotlight Stock Market (2018 namnändrat från AktieTorget). Antalet aktieägare uppgår till cirka 4 000 och största enskilda aktieägare är bolagets grundare och VD Peter Egelberg med 8,3 procent. Mer information om bolaget finns på Bolagets hemsida [www.phiab.com](http://www.phiab.com).

## FLERÅRSÖVERSIKT

| Belopp i MSEK                      | 2018/19 | 2017/18 | 2016/17 | 2015/16 | 2014/15 |
|------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Nettoomsättning                    | 4,6     | 4,4     | 4,1     | 3,7     | 2,7     |
| Rörelseresultat före avskrivningar | -17,4   | -8,4    | -6,0    | -6,1    | -6,3    |
| Resultat efter finansnetto         | -23,0   | -14,1   | -10,4   | -9,3    | -8,5    |
| Balansomslutning                   | 46,7    | 28,7    | 43,5    | 50,9    | 17,4    |
| Soliditet (%)                      | 80      | 64      | 72      | 81      | 78      |
| Medel antal anställda              | 16      | 13      | 9       | 7       | 6       |

## OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Omsättningen ökade med 3 % till 4 601 (4 449) KSEK.

Bruttomarginalen för året uppgick till 62 (65) %. Minskningen hänförs till större andel demonstrationsinstrument till nya distributörer jämfört med 2017/18.

Rörelseresultatet uppgick till -17 424 (-8 393) KSEK före avskrivningar respektive -22 780 (-13 841) KSEK efter avskrivningar.

Nettoreultatet uppgick till -23 050 (-14 118) KSEK.

## INVESTERINGAR

Bolagets investeringar avser främst produkt- och produktionsutveckling samt under de senaste verksamhetsåren i ökande grad applikationsutveckling.

Under året har Bolaget investerat 3 384 (6 073) KSEK i immateriella tillgångar, varav 3 152 (5 802) KSEK i produkt- och produktionsutveckling med fokus på mjukvaruutveckling och 232 (271) KSEK i patent- och varumärkesskydd. Investeringarna i maskiner och inventarier uppgick till 375 (704) KSEK.

# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE FORTS.

## FINANSIERING

Likvida medel jämte outnyttjad del av beviljade krediter uppgick till 23,3 (3,2) MSEK vid årets utgång.

## OPTIONSPROGRAM

Bolagets två optionsprogram för styrelsen och advisory board inlöstes i sin helhet under juli 2018. Efter optionsinlösen och den under sommaren 2018 genomförda nyemissionen uppgick antalet aktier i bolaget till 13 746 634.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER ÅRETS SLUT

Den 13 juni 2019 avslutades inlösenperioden för teckningsoptioner av serien TO 2. 632 520 (97,6 %) av de 648 338 utestående teckningsoptionerna nyttjades. PHI tillfördes därmed cirka 17,8 MSEK före emissionskostnader, vilka uppgick till cirka 0,8 MSEK. Efter inlösen av teckningsoptioner av serien TO 2 uppgår antalet aktier i bolaget till 14 379 154, motsvarande ett aktiekapital om 2 875 830,80 SEK.

Utöver inlösen av teckningsoptioner av serien TO 2 samt öppnandet av dotterbolag i Boston USA, har inga händelser av väsentlig karaktär förevarit efter verksamhetsårets slut.

I övrigt se pressmeddelanden på [www.phiab.com/investor-relations/news](http://www.phiab.com/investor-relations/news).

## FRAMTIDSUTSIKTER

Kapitalanskaffningen under 2018 och sommaren 2019 innebär att Bolaget fortsatt kan utveckla verksamheten för att möta det betydande intresse som ledande branschaktörer visat för Bolagets produkter under året. PHI avser därför att:

- offensivt synliggöra Bolagets produkter och varumärke främst via digitala marknadsföringskanaler;
- utveckla Bolagets verksamhet i USA för att stärka PHI:s position på den strategiskt viktiga amerikanska marknaden;
- vidareutveckla HoloMonitor-tekniken, tillhörande IT-applikationer och engångsartiklar för att bredda teknikens användningsområde och skapa löpande intäkter från driftsatta instrument samt att
- inleda ytterligare strategiska samarbeten genom att etablera allt fler Centers of Excellence.

## ÖVRIGT

Bolaget är inte part i något rättsligt förfarande eller skiljeförfarande, som skulle kunna ha betydande effekter på bolagets finansiella ställning eller lönsamhet. Styrelsen känner inte heller till några omständigheter, som skulle kunna leda till att något sådant rättsligt förfarande eller skiljeförfarande skulle kunna uppkomma.

Bolaget har inte ingått några avtal av väsentlig karaktär, undantaget distributionsavtal, produktionsavtal samt samarbetsavtal med opinions ledare. Bolaget har 17 beviljade patent och 13 patentansökningar i varierande ansökningsfaser.

## FÖRSLAG TILL RESULTATDISPOSITION

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att årets förlust, -23 050 103 SEK, avräknas mot överkursfonden, vilken därefter uppgår till 34 903 944 SEK.

# RISKER

Ett antal riskfaktorer kan ha negativ inverkan på verksamheten i PHI. Nedan sammanfattas de risker som mer omfattande beskrivs i Bolagets prospekt från 2018, vilket finns tillgängligt på Bolagets hemsida.

## FINANSIERING

PHI:s expansion och marknads-satsningar medför betydande kostnader för Bolaget. En försening av marknads-genombrott på nya marknader kan innebära resultatförsämringar för Bolaget. Det finns risk att PHI behöver anskaffa ytterligare kapital framöver beroende på hur mycket intäkter som Bolaget lyckas generera i förhållande till dess kostnads massa. Det finns risk att Bolaget inte kan anskaffa eventuellt ytterligare kapital, uppnå partnerskap eller annan medfinansiering. Detta medför risk att utvecklingen tillfälligt stoppas eller att PHI tvingas bedriva verksamheten i lägre takt än önskat vilket kan leda till försenad eller utebliven kommersialisering och intäkter. Detta kan komma att påverka Bolagets verksamhet negativt.

PHI planerar att expandera under de kommande åren, dels genom att öka marknadsandelarna i de länder och regioner Bolaget redan har etablerat sig i och dels genom att etablera sig i nya länder och regioner. En etablering i nya länder och regioner kan medföra problem och risker som är svåra att förutse. Vidare kan etableringar försenas och därigenom medföra intäktsbortfall. En snabb tillväxt kan även innebära att Bolaget gör förvärv av andra företag. Det finns risk att uteblivna synergieffekter och ett mindre lyckosamt integreringsarbete påverkar såväl Bolagets verksamhet som resultatet på ett negativt sätt. En snabb tillväxt medför risk för problem på det organisatoriska planet. Det kan vara svårt att rekrytera rätt personal och det kan uppstå svårigheter avseende att framgångsrikt integrera ny personal i organisationen, vilket i sin tur kan medföra förseningar.

## PRODUKTUTVECKLING

Bolaget avser även fortsättningsvis att nyutveckla och vidareutveckla produkter inom sitt verksamhetsområde. Tids- och kostnadsaspekter för produktutveckling kan vara svåra att på förhand fastställa med exakthet. Detta medför till exempel risk att en planerad produktutveckling blir mer kostnadskrävande än planerat. Det finns risk att ovanstående medför negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet och resultat. Om till exempel utvecklingen av en ny produkt tar längre tid än beräknat finns risk att detsamma leder till ökade utvecklingskostnader och därigenom ett minskat rörelseresultat för Bolaget.

## IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Patent, vilka utgör en viktig del av PHI:s tillgångar, har en begränsad livslängd. Det finns risk för att PHI:s produkter inte kan bli föremål för patentskydd. Det finns även risk för att produkterna gör intrång i andras immateriella rättigheter. Det föreligger även risk att befintlig och/eller framtida patentportfölj och övriga immateriella rättigheter som innehas av Bolaget inte kommer att utgöra ett fullgott kommersiellt skydd. Om PHI tvingas försvara sina patenträttigheter mot en konkurrent finns risk att detsamma kan medföra betydande kostnader, vilket kan komma att påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

## KONKURRENS

En del av Bolagets konkurrenter och potentiella framtida konkurrenter är multinationella företag med stora ekonomiska resurser. Det finns risk att en omfattande satsning och produktutveckling från en konkurrent medför försämrade försäljning eller försämrade intäktsmöjligheter eftersom konkurrenten kan komma att utveckla produkter som utkonkurrerar PHI:s produkter och därigenom tar marknadsandelar av Bolaget. Vidare kan företag med global verksamhet som i dagsläget arbetar inom närliggande områden bestämma sig för att etablera sig inom Bolagets verksamhetsområde. Det finns risk att ökad konkurrens medför negativa försäljnings- och resultat effekter för Bolaget i det fall konkurrenter utvecklar produkter med bättre funktion och/eller bättre kvalitet.



# RISKER FORTS.

## PERSONAL

PHI:s nyckelpersoner har omfattande kompetens och erfarenhet inom Bolagets verksamhetsområde. I det fall en eller flera nyckelpersoner väljer att avsluta sin anställning i Bolaget finns risk att detta medför negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet och resultat. PHI skulle till exempel kunna behöva nyrekrytera personal för att ersätta nyckelpersoner, vilket skulle kunna bli en kostsam process såväl tidsmässigt som monetärt. Det finns risk att Bolaget kortsiktigt får ökade utgifter till följd av detta. Det är heller inte möjligt att till fullo skydda sig mot obehörig spridning av information, vilket medför risk för att konkurrenter får del av och kan dra nytta av den know-how som utvecklats av Bolaget till skada för Bolaget. Det finns risk att Bolagets konkurrenter genom att nyttja sådan informations spridning vidareutvecklar sina produkter och att Bolaget därmed får ökad konkurrens vilket skulle kunna medföra negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

## AKTIERELATERADE RISKER

Aktier som är noterade på Spotlight Stock Market omfattas inte av lika omfattande regelverk som de aktier som är upptagna till handel på reglerade marknader. Det finns risk att en investering i PHI inte kan genomföras på lika välgrundad information som i ett eventuellt bolag noterat på reglerad marknad där ett mer omfattande regelverk styr informationsflödet.

Om likvid handel inte kan utvecklas eller om sådan handel inte blir varaktig finns risker som kan medföra svårigheter för aktieägare att sälja sina aktier.

Kursvariationer kan uppkomma genom stora förändringar av köp- och säljvolymerna vilket kan påverka Bolagets aktiekurs negativt. Det finns risk för att PHI:s värdepapper minskar i värde.

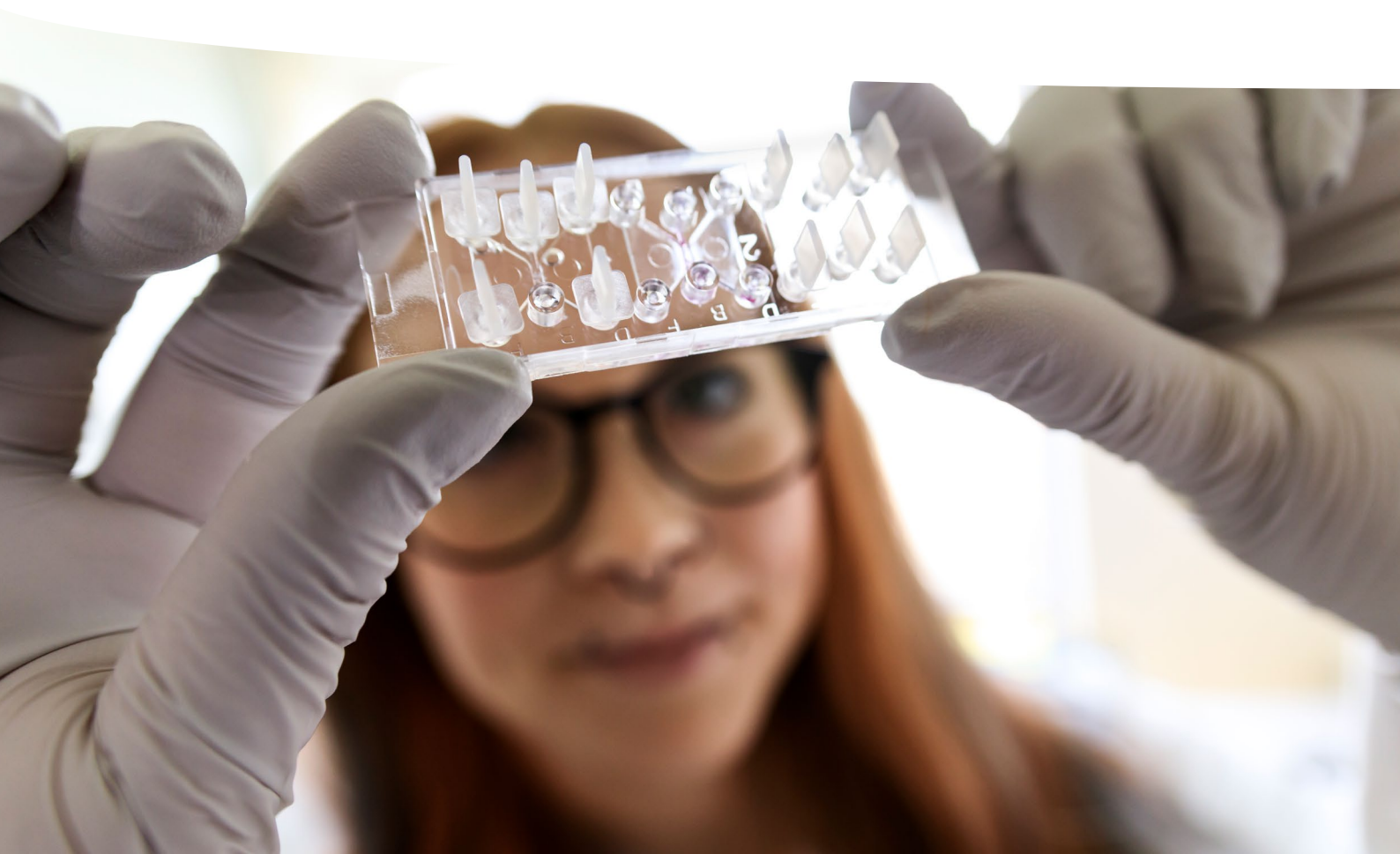
Aktiemarknaden i allmänhet och Bolagets aktie i synnerhet kan komma att påverkas av psykologiska faktorer. Psykologiska faktorer och dess effekter på aktiekursen är i många fall svåra att förutse och kan komma att påverka Bolagets aktiekurs negativt vilket kan påverka värdet av en investering i Bolaget negativt.

PHI har hittills inte lämnat någon utdelning. Eventuella överskott är planerade att investeras i PHI:s utveckling. Det finns risk att framtida kassaflöden inte kommer att överstiga Bolagets kapitalbehov eller att bolagsstämma inte beslutar om framtida utdelningar.



# RESULTATRÄKNING

| KSEK                                       | 2018/19 | 2017/18 |
|--|---------|---------|
| Nettoomsättning                            | 4 601   | 4 449   |
| Kostnad för sålda varor                    | -1 740  | -1 558  |
| Bruttovinst                                | 2 861   | 2 891   |
| Försäljningskostnader                      | -7 338  | -3 755  |
| Administrationskostnader                   | -5 940  | -4 378  |
| Forsknings- och utvecklingskostnader       | -12 363 | -8 599  |
| Rörelseresultat                            | -22 780 | -13 841 |
| Ränteintäkter och liknande resultatposter  | 0       | 3       |
| Räntekostnader och liknande resultatposter | -270    | -280    |
| Resultat före skatt                        | -23 050 | -14 118 |
| Skatter                                    | 0       | 0       |
| Årets resultat                             | -23 050 | -14 118 |



# BALANSRÄKNING

| KSEK   | Not   | 2019-04-30 | 2018-04-30 |
|--|-------|------------|------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                            |       |            |            |
| <i>Anläggningstillgångar</i>                 |       |            |            |
| Immateriella anläggningstillgångar           | 5     | 20 695     | 22 296     |
| Materiella anläggningstillgångar             | 6     | 912        | 971        |
| Summa anläggningstillgångar                  |       | 21 607     | 23 267     |
| <i>Omsättningstillgångar</i>                 |       |            |            |
| Varulager                                    | 7     | 1 382      | 1 752      |
| Kundfordringar                               |       | 1 510      | 1 925      |
| Övriga fordringar                            |       | 268        | 264        |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter |       | 645        | 246        |
| Kassa och bank                               |       | 21 331     | 1 198      |
| Summa omsättningstillgångar                  |       | 25 136     | 5 385      |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                      |       | 46 743     | 28 652     |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>              |       |            |            |
| <i>Eget kapital</i>                          |       |            |            |
| Aktiekapital                                 | 8     | 2 749      | 2 334      |
| Fond för utvecklingsutgifter                 |       | 13 352     | 11 228     |
| Överkursfond                                 |       | 57 954     | 30 080     |
| Balanserat resultat                          |       | -13 352    | -11 228    |
| Årets resultat                               |       | -23 050    | -14 118    |
| Summa eget kapital                           |       | 37 653     | 18 296     |
| <i>Långfristiga skulder</i>                  |       |            |            |
| Checkräkningskredit                          | 9,11  | 0          | 0          |
| Skulder till kreditinstitut                  | 10,11 | 1 875      | 3 375      |
| Summa långfristiga skulder                   |       | 1 875      | 3 375      |
| <i>Kortfristiga skulder</i>                  |       |            |            |
| Skulder till kreditinstitut                  | 10    | 1 500      | 1 500      |
| Leverantörsskulder                           |       | 1 188      | 1 014      |
| Övriga kortfristiga skulder                  |       | 723        | 512        |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter |       | 3 804      | 3 955      |
| Summa kortfristiga skulder                   |       | 7 215      | 6 981      |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>        |       | 46 743     | 28 652     |

# FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

| KSEK                             | Aktiekapital | Fond för utv. utgifter | Överkursfond | Bal. resultat | S:a eget kapital |
|----------------------------------|--------------|------------------------|--------------|---------------|------------------|
| Vid räkenskapsårets början       | 2 334        | 11 228                 | 30 080       | -25 346       | 18 296           |
| Nyemissioner & teckningsoptioner | 415          |                        | 47 639       |               | 48 054           |
| Emissionkostnader                |              |                        | -5 647       |               | -5 647           |
| Förändr. fond för utv.utgifter   |              | 2 124                  |              | -2 124        | 0                |
| Resultatdisposition              |              |                        | -14 118      | 14 118        | 0                |
| Årets resultat                   |              |                        |              | -23 050       | -23 050          |
| Vid räkenskapsårets slut         | 2 749        | 13 352                 | 57 954       | -36 402       | 37 653           |

Nyemission samt inlösen av optioner tillförde under året bolaget med 48 054 KSEK, före emissionskostnader om -5 647 KSEK.

## KASSAFLÖDESANALYS

| KSEK  | 2018/19            | 2017/18          |
|---|--------------------|------------------|
| <i>Den löpande verksamheten</i>   |                    |                  |
| Periodens resultat  | -23 050            | -14 118          |
| Avskrivningar   | 5 356              | 5 448            |
| Rörelseflöde  | -17 694            | -8 670           |
| Ökn (-)/minskn (+) av varulager   | 370                | -469             |
| Ökn (-)/minskn (+) av rörelsefordr.                                       | -61                | -604             |
| Ökn (+)/minskn (-) av rörelseskulder                                      | 307                | -862             |
| Rörelsekapitalförändring  | 616                | -1 935           |
| Kassaflöde från löpande verksamhet  | -17 078            | -10 605          |
| <i>Investeringsverksamheten</i>   |                    |                  |
| Utvecklingskostnader  | -3 152             | -5 802           |
| Patent och varumärken   | -232               | -271             |
| Maskiner och inventarier  | -312               | -703             |
| Kassaflöde efter investeringar  | -20 774            | -17 381          |
| <i>Finansieringsverksamheten</i>  |                    |                  |
| Nyemissioner, netto   | 42 407             | 1 252            |
| Ökn (+)/minskn (-) av låneskulder   | -1 500             | -1 125           |
| Kassaflöde från finansieringsverksamhet                                   | 40 907             | 127              |
| Periodens kassaflöde  | 20 133             | -17 254          |
| Likvida medel vid periodens början  | 1 198              | 18 452           |
| Likvida medel vid periodens slut<br>(Inkl. utnyttjade beviljade krediter) | 21 331<br>(23 331) | 1 198<br>(3 198) |

# NOTER

## NOT 1 REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

### Allmänt

Bolaget tillämpar årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 (K3).

### Värderingsprinciper

Tillgångar, avsättningar och skulder har värderats till anskaffningsvärden om inget annat anges nedan.

### Nedskrivningar

Skulle en indikation om en värdenedgång beträffande en tillgång föreligga fastställs dess återvinningsvärde. Överstiger tillgångens bokförda värde återvinningsvärdet skrivs tillgången ner till detta värde. Återvinningsvärdet definieras som det högsta av marknadsvärdet och nyttjandevärdet. Nyttjandevärdet definieras som nuvärdet av de uppskattade framtida betalningar som tillgången genererar. Nedskrivningar redovisas över resultaträkningen.

### Fordringar

Fordringar har upptagits till de belopp varmed de beräknas inflyta.

### Fordringar och skulder i utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta har omräknats till balansdagens kurs. Skillnaden mellan anskaffningsvärde och balansdagens värde har redovisats i resultaträkningen. I den mån fordringar och skulder i utländsk valuta har terminssäkrats omräknas de till terminskurs.

### Leasing

Bolaget har inte några väsentliga leasingavtal.

### Intäktsredovisning

Intäkter avseende försäljning av varor redovisas, när de väsentliga riskerna och fördelarna, som är förknippade med äganderätten till varorna har övergått på köparen och när intäktsbeloppet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

### Immateriella anläggningstillgångar

Utvecklingsutgifter redovisas enligt aktiveringsmodellen som immateriell anläggningstillgång då följande kriterier är uppfyllda

- det är tekniskt och ekonomiskt möjligt att färdigställa tillgången,
- avsikt och förutsättning finns att sälja eller använda tillgången,
- det är troligt att tillgången kommer att generera intäkter eller leda till kostnadsbesparingar och att
- utgifterna kan beräknas på ett tillfredsställande sätt.

Anskaffningsvärdet för en internt utvecklad immateriell tillgång utgörs av de direkt hänförliga utgifterna, som krävs för att tillgången ska kunna användas på det sätt som företagsledningen avsett. Avskrivning görs med 20 % per år, när serieproduktion påbörjats.

Patent skrivs av enligt plan med 20 % per år av anskaffningsvärdet.

### Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningskostnad med avdrag för avskrivning enligt plan, 20 % per år av anskaffningsvärdet.



### Varulager

Varulager redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och verkliga värdet.

### Skattemässiga underskott

Vid räkenskapsårets utgång uppgick ackumulerade underskottsavdrag i bolaget till 96,2 (73,3) MSEK. Med hänsyn till att bolaget redovisar förluster för innevarande räkenskapsår har ledningen bedömt att det ännu inte kan bedömas när i tiden underskott kan avräknas mot framtida vinster vilket innebär att uppskjuten skattefordran redovisas till 0 kronor. Samtliga underskott har obegränsade förfallotider.

### Övrigt

Tillgångar, avsättningar och skulder har värderats till anskaffningsvärden om inget annat anges nedan. Fordringar upptas till de belopp varmed de beräknas inflyta. Övriga tillgångar, avsättningar och skulder har värderats till anskaffningsvärde respektive nominellt om inget annat anges nedan. Omräkning av fordringar och skulder i utländsk valuta görs till balansdagens kurs.

## NOT 2 UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Upprättande av rapporter och tillämpning av olika redovisningsprinciper baseras på ledningens bedömningar och på antaganden och uppskattningar, som anses vara rimliga under rådande förhållanden. Dessa antaganden och uppskattningar grundar sig på erfarenhet och på andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida utveckling.

För PHI är uppskattningar och värderingar särskilt viktiga vid aktivering och nedskrivning av utvecklingsutgifter. Värdet bedöms främst baserat på beräknad ekonomisk livslängd samt volym.

## NOT 3 PERSONAL

Medelantalet anställda med fördelning på män och kvinnor:

|                                       | 2018/19 | 2017/18 |
|---------------------------------------|---------|---------|
| Kvinnor                               | 6       | 5       |
| Män                                   | 10      | 8       |
| Totalt                                | 16      | 13      |
| Löner och ersättningar                | 9 445   | 7 125   |
| Sociala avgifter enligt lag och avtal | 3 631   | 2 896   |
| Varav pensionsavgifter                | -1077   | -717    |
| Totalt                                | 11 999  | 10 021  |

Enligt årsstämman beslut i september 2018 utgår arvode till Styrelsens ordförande med två prisbasbelopp, till övriga ledamöter med ett prisbasbelopp samt till suppleanten med ett halvt prisbasbelopp för tiden intill nästa årsstämma.

Till VD har under verksamhetsåret utgått en fast och rörlig lön om 805 (720) KSEK. Vid uppsägning av verkställande direktören från bolagets sida är uppsägningstiden maximalt 12 månader och vid uppsägning från verkställande direktörens sida är uppsägningen 6 månader.

# NOTER FORTS.

## NOT 4 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

| KSEK                                   | 2018/19 | 2017/18 |
|--|---------|---------|
| Aktuell skatt                          | 0       | 0       |
| Uppskjuten skatt                       | 0       | 0       |
| Summa                                  | 0       | 0       |
| <i>Redovisad skatt</i>                 |         |         |
| Resultat före skatt                    | -23 050 | -14 103 |
| Skatt enligt gällande skattesats, 22 % | 5 071   | 3 102   |
| <i>Avstämning av redovisad skatt</i>   |         |         |
| Ej avdragsgilla kostnader              | -29     | -12     |
| Ej skattepliktiga intäkter             | 0       | 0       |
| Ej värderade underskottsavdrag         | -5 042  | -3 090  |

## NOT 5 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

| KSEK   | 2019-04-30    | 2018-04-30    |
|--|---------------|---------------|
| <i>Balanserade utvecklingsutgifter</i>           |               |               |
| Ingående anskaffningsvärde                       | 38 857        | 33 055        |
| Årets anskaffning                                | 3 152         | 5 802         |
| Utgående anskaffningsvärde                       | 42 009        | 38 857        |
| Ingående avskrivningar                           | -17 205       | -12 432       |
| Årets avskrivning                                | -4 751        | -4 773        |
| Utgående avskrivningar                           | -21 956       | -17 205       |
| Redovisat värde                                  | 20 053        | 21 652        |
| <i>Patent</i>                                    |               |               |
| Ingående anskaffningsvärde                       | 4 563         | 4 292         |
| Årets anskaffning                                | 232           | 271           |
| Utgående anskaffningsvärde                       | 4 795         | 4 563         |
| Ingående avskrivningar                           | -3 918        | -3 609        |
| Årets avskrivning                                | -235          | -309          |
| Utgående avskrivningar                           | -4 153        | -3 918        |
| Redovisat värde                                  | 642           | 645           |
| <b>TOTALT IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b> | <b>20 695</b> | <b>22 296</b> |

# NOTER FORTS.

## NOT 6 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

| KSEK   | 2019-04-30 | 2018-04-30 |
|--|------------|------------|
| <i>Inventarier</i>                               |            |            |
| Ingående anskaffningsvärde                       | 166        | 166        |
| Utgående anskaffningsvärde                       | 166        | 166        |
| Ingående avskrivningar                           | -121       | -102       |
| Årets avskrivning                                | -17        | -19        |
| Utgående avskrivningar                           | -138       | -121       |
| Redovisat värde                                  | 28         | 45         |
| <i>Instrument för utlåning och för eget bruk</i> |            |            |
| Ingående anskaffningsvärde                       | 1 737      | 1 033      |
| Årets anskaffning                                | 375        | 704        |
| Omklassificering                                 | -264       | -          |
| Utgående anskaffningsvärde                       | 1 848      | 1 737      |
| Ingående avskrivningar                           | -811       | -464       |
| Årets avskrivning                                | -153       | -347       |
| Omklassificering                                 | -          | -          |
| Utgående avskrivningar                           | -964       | -811       |
| Redovisat värde                                  | 884        | 926        |
| <b>TOTALT MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>   | <b>912</b> | <b>971</b> |

## NOT 7 VARULAGER

| KSEK          | 2019-04-30 | 2018-04-30 |
|---------------|------------|------------|
| Komponenter   | 530        | 440        |
| Färdiga varor | 852        | 1 312      |
| Totalt        | 1 382      | 1 752      |

## NOT 8 EGET KAPITAL

Aktiekapitalet, som är bestämt i svenska kronor, uppgick vid verksamhetsårets utgång till 2 749 326,80 SEK, motsvarande 13 746 634 aktier med kvotvärde 0:20 SEK. Enligt bolagsordningen skall bolagets aktiekapital uppgå till lägst 2 400 000 kronor och högst 9 600 000 kronor och antalet aktier till lägst 12 000 000 och högst 48 000 000. Samtliga aktier är av samma slag och med lika rösträtt.

Under räkenskapsåret tecknades 2 076 546 aktier genom inlösen av teckningsoptioner samt nyemission.

## NOT 9 CHECKRÄKNINGSKREDIT

Beviljad checkräkningskredit uppgår till 2 000 (2 000) KSEK, varav outnyttjad del vid räkenskapsårets utgång uppgick till 2 000 (2 000) KSEK.

# NOTER FORTS.

## NOT 10 SKULDER TILL KREDITINSTITUT

Lån hos Almi uppgår till 3 375 (4 875) KSEK, varav 1 500 KSEK förfaller till betalning under 2019/20. Inga skulder förfaller senare än 5 år efter balansdagen.

## NOT 11 STÄLLDA SÄKERHETER

| KSEK  | 2019-04-30 | 2018-04-30 |
|---|------------|------------|
| Företagsinteckning som säkerhet för skuld till kreditinstitut | 8 500      | 8 500      |

## NOT 12 EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Bolaget har inga eventualförpliktelser.

## ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

### *Förändring i styrelse*

Under räkenskapsåret avled Styrelseordförande Klas Cramborn. Mats Lundvall tog över som styrelseordförande fram till nästa ordinarie bolagsstämma.

### *Transaktioner med närstående*

Inga transaktioner har gjorts med närstående.

Lund den 19 september 2019

Mats Lundvall  
Ordförande

Leland Foster  
Ledamot

Johan Hyllner  
Ledamot

Jan Richardsson  
Ledamot

Maria Morin  
Ledamot

Linda Neckmar  
Ledamot

Peter Egelberg  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats 2019-09-19  
Mazars SET Revisionsbyrå AB

Bengt Ekenberg  
Auktoriserad revisor



Till bolagsstämman i Phase Holographic Imaging PHI AB  
Org. nr 556542-7811

## RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN

### *Uttalanden*

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Phase Holographic Imaging PHI AB för räkenskapsåret 1 maj 2018 – 30 april 2019. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 15 – 26 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Phase Holographic Imaging PHI AB:s finansiella ställning per den 30 april 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

### *Grund för uttalanden*

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Phase Holographic Imaging PHI AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### *Annan information än årsredovisningen*

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen ingår i det dokument som benämns Årsredovisning för 2018/2019 men innefattar inte årsredovisningen och vår revisionsberättelse avseende denna. Vårt uttalande avseende årsredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldig att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

### *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 misstag.

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*

Våra 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 misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag 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 vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Vi 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 vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra 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 vi 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.

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

## RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

### *Uttalanden*

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Phase Holographic Imaging PHI AB för räkenskapsåret 1 maj 2018 – 30 april 2019 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

### *Grund för uttalanden*

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till Phase Holographic Imaging PHI AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra 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*

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt 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 ersättningskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt 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 revisionsmed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet 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 revisionssed i Sverige använder vi 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 vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Helsingborg, 2019-09-19  
Mazars SET Revisionsbyrå AB

Bengt Ekenberg  
Auktoriserad revisor