

# ÅRSREDOVISNING 2019/20

Phase Holographic Imaging PHI AB (publ)

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.

Närmare 200 enheter av Bolagets huvudprodukt HoloMonitor® är levererade, runt om i världen. Dessa enheter har resulterat i över 160 vetenskapliga artiklar av bolagets kunder. Bolaget har därmed genomgått den inledningsfas av funktions- och kvalitetsanpassningar som i allmänhet följer en marknadsintroduktion av ny teknik.

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





PHI sommaren 2018

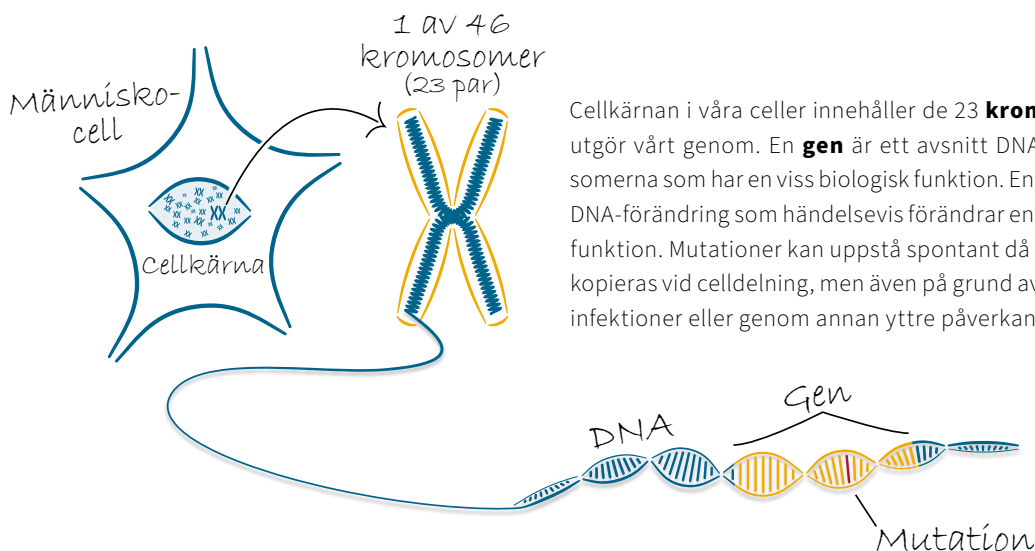
HOLOMONITOR I VETENSKAPEN	3
VD HAR ORDET	4
TEKNIKEN	6
PRODUKTEN	7
VEM ÄR KUNDEN?	8
MARKNADEN	9
BOLAGSSTYRNING	10
BOLAGETS AKTIE	12
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	13
RISKER	16
KONCERNENS RESULTATRÄKNING	19
KONCERNENS BALANSRÄKNING	20
FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL KONCERN	21
KASSAFLÖDESANALYS KONCERN	22
RESULTATRÄKNING MODERBOLAGET	23
BALANSRÄKNING MODERBOLAGET	24
FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL MODERBOLAG	25
KASSAFLÖDESANALYS MODERBOLAG	26
NOTER	27
REVISIONSBERÄTTELSE	34

# 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.

# VD HAR ORDET

Vi ser tillbaka på en tid som fått en stor del av sin prägel från den globala pandemin och de restriktioner som införts runt om i världen för att hantera och begränsa den. För PHI:s del har detta dels inneburit att vi tvingats hålla försäljningskostnaderna på en låg nivå, dels att vi i strategi och handling allt mer tagit fasta på det digitala paradigmskifte som vi tidigare anat — men som utkristalliserat sig än tydligare när traditionella marknadsföringsmetoder blivit svåra eller omöjliga att genomföra. Att vi redan strategiskt valt att fokusera resurserna på digitala kanaler ger oss ett försprång.

## DEN DIGITALA MARKNADSFÖRINGENS ELDDOP

I nuläget är i praktiken samtliga mässor och konferenser inställda. I stället för demonstrationer hos kunden har online-demonstrationer vunnit en bredare acceptans när inga alternativ har funnits. Det märker vi på kundförfrågningarna. För branschen som helhet är det en stor omställning — men för oss som liten aktör erbjuder det intressanta möjligheter.

Vi har tidigare haft svårt att hävda oss exponeringsmässigt gentemot stora bolag med jättemontrar på mässorna, men på den digitala scenen är det inte storleken på organisationen eller den geografiska placeringen som är den avgörande faktorn — utan förmågan att snabbfotat anpassa sig till ett nytt medium och att leverera lösningar med kvalitet och engagemang. Som ett konkret exempel på vad det kan innebära har vi under september slutfört en optimering av vår webbplats som gett oss en responstid i framkant, något som kommer att avspeglar sig i en högre sökmotorrankning och därmed direkt en stärkt marknadsexponering.

Vi har också under året lanserat en ny utgåva av HoloMonitor-mjukvaran App Suite med bättre integrerad funktionalitet, vilket ytterligare stärker vår position. Ett flertal HoloMonitor-användare har köpt online-uppgraderingen. Vår inriktning på mjukvara särskiljer oss från många andra instrumentleverantörer inom life science, där hårdvaran ofta står i fokus, och vi fortsätter utvecklingen av App Suite och *Software as a Service* (SaaS)-konceptet framöver, stärkta av att efterfrågan växer i svalet av den allmänna digitaliseringsvågen.



## CENTERS OF EXCELLENCE

Vi har länge strävat efter att etablera ett antal så kallade [centers of excellence](#), där HoloMonitor-tekniken kan tillämpas i spjutspetsforskning. För närvarande finns det åtta varav fyra har tillkommit under året: **National Institute on Aging** (Baltimore USA), **Northeastern University** (Boston USA), **Malmö universitet**, **Uppsala universitet**, **Huntsman Cancer Institute** vid University of Utah i Salt Lake City USA, **Lunds universitets** cancercentrum samt **University of California** och **Gladstone Institutes** i San Francisco USA. Resultaten från centren omsätter vi i ny mjukvara som erbjuds i form av SaaS-moduler via vår växande webbshop, där de bidrar till SaaS-mervärdet kring hårdvaruinvesteringen i HoloMonitor.

## FRAMGÅNGAR OCH PATENT I NYCKELLANDET USA

Under första delen av verksamhetsåret, innan utbrottet, arbetade vi målmedvetet med att fullfölja den etablering av vårt amerikanska dotterbolag som beslutades under föregående år: PHI Inc. i Boston. Att bygga upp en permanent säljorganisation, med personal utbildad för den avancerade produkt som HoloMonitor utgör, kom initialt att belasta kostnaderna. Redan under Q1 kröntes emellertid insatserna med en stor framgång i och med att National Institutes of Health (NIH) godkände PHI Inc. som statlig leverantör i USA. Det understryker ytterligare HoloMonitors unika förmåga till icke-invasiv analys av enskilda celler.

I och med detta har vi nu upprättat ett mycket tydligt brohuvud på vår största och strategiskt mest betydelsefulla marknad, och avsevärt förbättrat utgångsläget i diskussionerna med potentiella partners och ledande branschaktörer — även om dessa i många fall behövt skjutas på framtiden på grund av det rådande läget.

Under augusti har det amerikanska patentverket (USPTO) beviljat det patent för tillverkning av skräddarsydda syntetiska antikroppar som vi sökt inom ramarna för projektet Glycolmaging — ett viktigt framsteg som på sikt öppnar för tidigare diagnostik och nya screeningmetoder för cancer.

## APPLIKATIONSUTVECKLING — FLUORESCENS

Vi arbetar vidare med att utveckla den efterfrågade fluorescenskapaciteten för HoloMonitor och har under året passerat proof of concept-stadiet. [Partnerskapet med National Institute on Aging](#) inleddes i början av maj.

Fluorescensmodulen tillför en möjlighet för forskare att vid sidan av fysiologiska förändringar även observera genetisk aktivitet hos enskilda celler, liksom att ställa dessa mot varandra. Genom att integrera två funktionaliteter i samma instrument kommer vi uppskattningsvis att mer än väl fördubbla vår marknad, samtidigt som kombinationsavbildningen minimerar den frisättning av toxiner som annars förknippas med fluorescensmikroskopi. Modulen blir i ett affärsperspektiv företagets andra hårdvaruplattform, och vi kommer att omgärda den med en ny familj SaaS-moduler för att tillgängliggöra den data den genererar.



Peter Egelberg  
VD och grundare

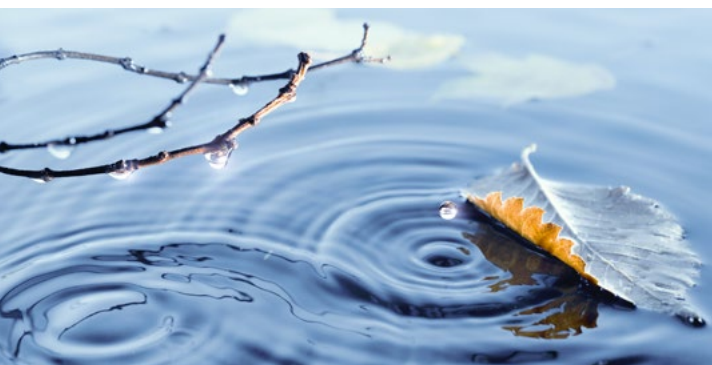
Kriser har en tendens att accelerera trender, och vi kan nog slå fast att coronakrisen har drivit många eftersläntrare in i den digitala världen, där framtiden finns — och där SaaS-företaget PHI redan verkar. Det bådär gott för vår synlighet under 2020/21 och ger en förnämlig hävstång till vår konkurrenskraft.

# 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.

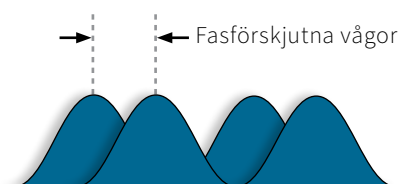
Likt det grunda vattnet runt en sandrevel fördröjer havsvågor, fördröjer celler ljusvågor när de passerar igenom cellerna. PHI är pionjärer i att utveckla ny mikroskopteknik som mäter denna fördröjning och gör det möjligt att både avbilda och mäta opåverkade celler, utan den genmanipulering eller giftiga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



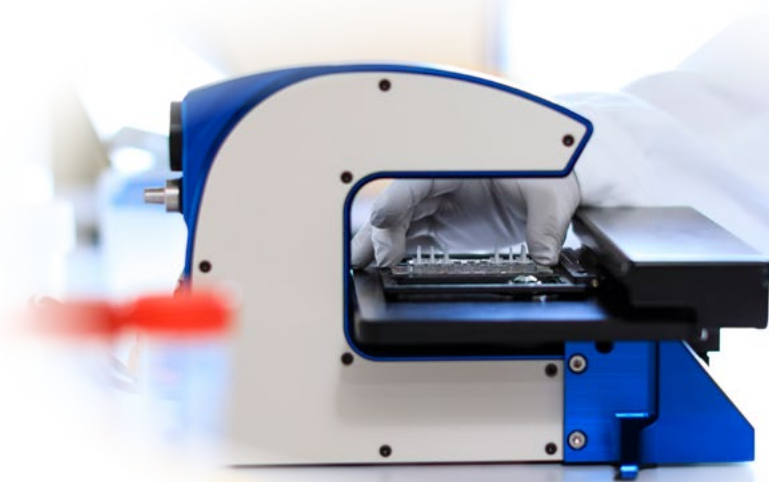
Likt vattenvågor skapar ljus ett vågmönster då ljusstrålar möts. I PHI:s instrument delas en laserstråle upp i två strålar. Den ena strålen passerar igenom cellerna medan den andra strålen passerar förbi cellerna. Då strålarna sedan möts bildas ett vågmönster (hologram) som innehåller information om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



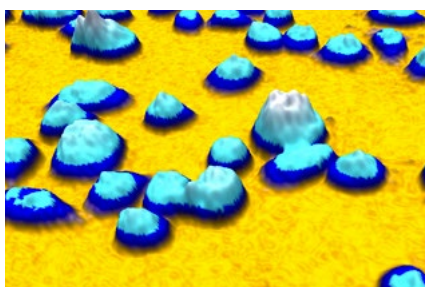
Celler odlas i en näringslösning på botten av olika typer av plastkär, i bilden tillsammans med det uppskattade speciallock som PHI utvecklat för att undvika den kondens som lätt bildas med sedvanliga lock.



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.

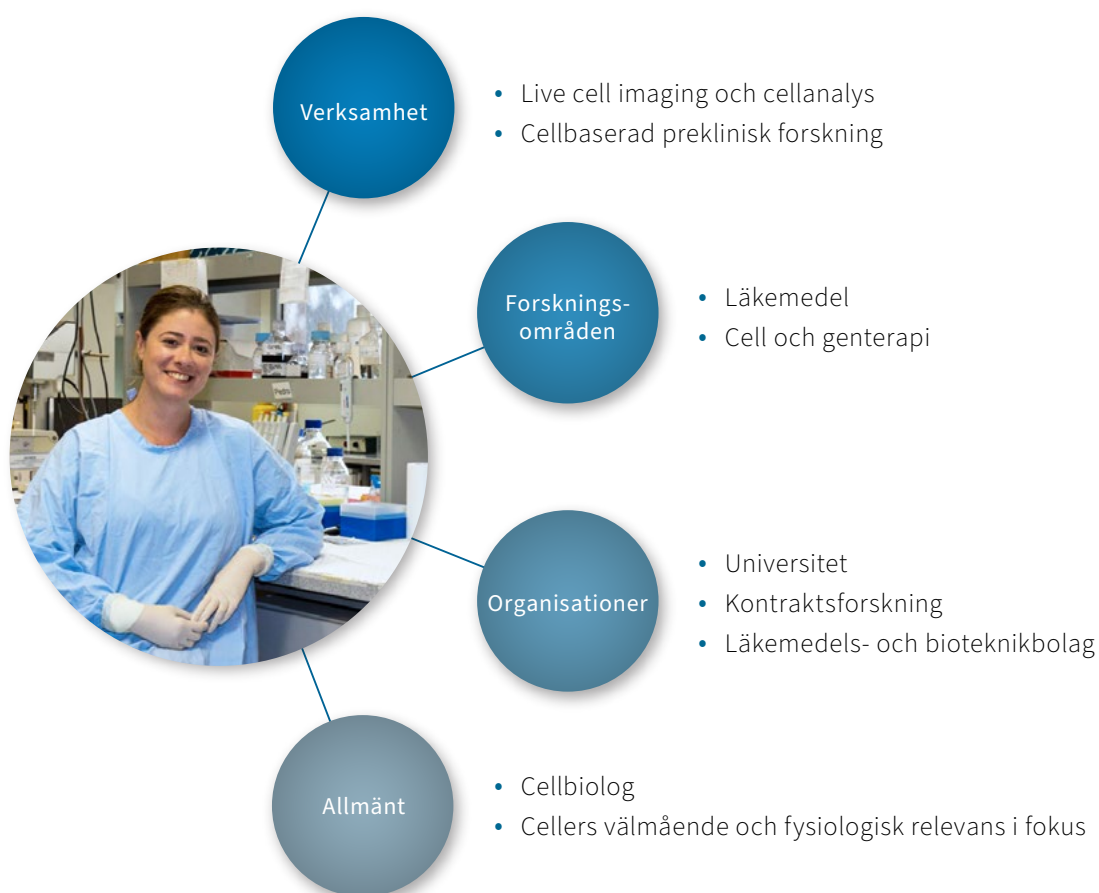


Bildruta tagen med HoloMonitor. En ljusare blå innebär att cellen är tjockare i dessa områden. Den holografiska mikroskoptechniken gör det möjligt att mäta celltjockleken och andra viktiga egenskaper, som inte går att mäta med konventionell mikroskoptechnik.

# VEM ÄR KUNDEN?



National Institute  
on Aging





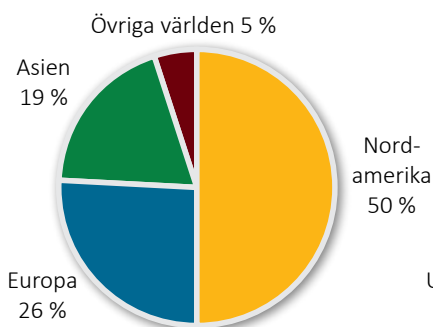
# MARKNADEN



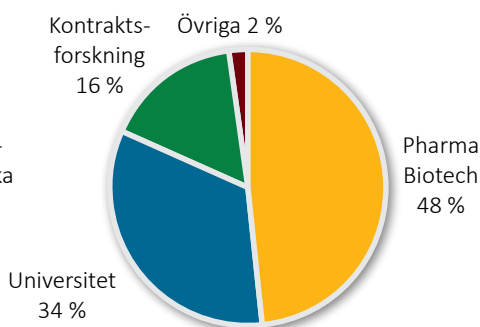
Olikt traditionell instrumentering placeras HoloMonitor® i den cellinkubator där cellerna odlas. Den framtida marknaden för HoloMonitor och liknande cellanalysatorer uppskattas därför bäst med hjälp av den mer etablerade cellinkubatormarknaden. Marknadsrapporter uppskattar att det lågt räknat säljs c:a 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 har lång erfarenhet från en rad life science-bolag, innefattande såväl förvärv samt försäljning av utvecklingsbolag i life science-branschen.

Nedan angiva aktieinnehav är per rapportdagen.



**Mats Lundwall**, född 1948, är styrelseordförande 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 174 928 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 Head of Commercial Development Human Health vid danska Chr. Hansen. Neckmar har lång erfarenhet av försäljning & marknadsföring, produktion och kvalitetssäkring bl.a. inom Probi och tidigare inom BioInvent International AB. 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.

## REVISOR

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

# BOLAGETS AKTIE

PHI:s aktie är listad på Spotlight Stock Market sedan januari 2014. Bolagets börsvärde uppgick vid verksamhetsårets utgång till 458 MSEK och antalet aktieägare till 4 174. Till årsstämman i oktober föreslår Styrelsen att ingen utdelning avseende verksamhetsåret 2019/20 lämnas.

## AKTIESTRUKTUR

Aktiekapitalet i PHI uppgick vid verksamhetsårets slut till 2 878 994 SEK och antalet aktier till 14 394 971.

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 2020

Antal ägda aktier	Antal aktieägare	%
1 – 1 000	2 766	66,3
1 001 – 10 000	1 165	27,9
10 001 – 100 000	228	5,5
100 001 –	15	0,4
Totalt	4 174	100,00

## AKTIEÄGARE 30 APRIL 2020

Aktieägare	Antal aktier	Röster/kapital %
Försäkringsbolaget Avanza Pension	1 175 319	8,2
Peter Egelberg (egna, via bolag och närstående)	1 149 053	8,0
RBC INVESTOR SERVICES TRUST	446 245	3,1
Robert Joki	408 800	2,8
Magnus Egelberg	305 873	2,1
Nordnet Pensionsförsäkringar	291 409	2,0
Övriga	10 618 272	73,8
Totalt	14 394 971	100,0

## AKTIEDATA

(belopp i SEK)	2019/20	2018/19
Resultat per aktie	-1,83	-1,75
Eget kapital per aktie	2,01	2,74
Antal aktier vid årets slut	14 394 971	13 746 634
Genomsnittligt antal aktier	14 386 521	13 165 258
Aktiekurs vid årets slut	31,80	25,35

## KURSUTVECKLING OCH HANDEL MED AKTIEN

Aktiekursen för Bolagets aktie steg under året från 25,35 vid årets början till 31,80 SEK vid räkenskapsårets utgång. Högsta betalkurs under året var 64,00 SEK (juli 2019) och lägsta var 20,10 SEK (mars 2020). Bolagets börsvärde uppgick vid årets slut till 458 (348) MSEK. Under verksamhetsåret handlades totalt 5,8 miljoner aktier till ett värde av 237 MSEK. Antalet handlade aktier motsvarar 0,44 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 2019 – 30 april 2020. 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. Antalet aktieägare uppgår till cirka 4 200. Bolagets grundare och VD Peter Egelberg med 8,0 procent är näst största ägaren. Mer information om bolaget finns på Bolagets hemsida [www.phiab.com](http://www.phiab.com).

## FLERÅRSÖVERSIKT

Koncernen (Belopp i MSEK)	2019/20*
Nettoomsättning	3,8
Rörelseresultat före avskrivningar	-18,7
Resultat efter finansnetto	-26,3
Balansomslutning	36
Soliditet (%)	80
Medel antal anställda	17

\*2019/20 avser PHI koncernen som bildades och rapporterades först i maj 2019.

Moderbolaget (Belopp i MSEK)	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
Nettoomsättning	3,7	4,6	4,4	4,1	3,7	2,7
Rörelseresultat före avskrivningar	-18,1	-17,4	-8,4	-6	-6,1	-6,3
Resultat efter finansnetto	-25,8	-23	-14,1	-10,4	-9,3	-8,5
Balansomslutning	36,4	46,7	28,7	43,5	50,9	17,4
Soliditet (%)	81	80	64	72	81	78
Medel antal anställda	17	16	13	9	7	6

# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE FORTS.

## OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Omsättningen minskade med 17 % till 3 803 (4 601) KSEK. Minskningen av omsättningen är direkt kopplat effekter av Covid-19 pandemin. Pandemin har inneburit att demonstrationer, mässor och träning har ställts in samt olika cell laboratorier har stängts ner.

Bruttomarginalen för året uppgick till 61 (62) %.

Rörelseresultatet uppgick till -18 692 (-17 424) KSEK före avskrivningar respektive -26 052 (-22 780) KSEK efter avskrivningar.

Nettoresultatet uppgick till -26 313 (-23 050) KSEK.

## INVESTERINGAR

Bolagets investeringar avser främst produkt- och produktionsutveckling av mjuk samt hårdvara.

Under året har Bolaget investerat 2 994 (3 384) KSEK i immateriella tillgångar, varav 2 728 (3 152) KSEK i produkt- och produktionsutveckling med fokus på mjukvaruutveckling och 266 (232) KSEK i patent- och varumärkesskydd. Investeringarna i maskiner och inventarier uppgick till 175 (375) KSEK.

Under året startade bolaget upp ett dotterbolag i Boston USA, 942 (0) KSEK.

## FINANSIERING

Likvida medel jämte utnyttjad del av beviljade krediter uppgick till totalt 16,5 (23,3) MSEK vid årets utgång. Banktillgodohavande om 4 570 KSEK plus utnyttjad kredit om 2 000 KSEK samt 9 914 KSEK placerad på likvid räntefond.

## OPTIONSPROGRAM

Den 13 juni avslutades nyttjandeperioden för teckningsoptioner av serie 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 denna inlösen uppgick antalet aktier till 14 379 154.

## RIKTAD NYEMISSION

Årsstämman den 15 oktober beslutade att i riktad nyemission emittera 15 817 aktier till en teckningskurs om 28,20 SEK per aktie och till ett nominellt värde om 0,2 SEK per aktie. Emissionen ökade aktiekapitalet med 3 163,40 SEK och genomfördes för att fullgöra åtaganden enligt garantiavtal avseende teckning av teckningsoptioner av serie TO 2. Antalet aktier uppgick därefter till 14 394 971.

# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE FORTS.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER ÅRETS SLUT

För att överbrygga och anpassa sig till konsekvenserna av COVID-19-pandemin har PHI erhållit en bindande kreditfacilitet den 4 maj på 15 MSEK. Tillsammans med korttidspermitteringsavtalet som nyligen slöts med fackföreningen Sveriges Ingenjörer räknar företaget med att kreditfaciliteten kommer att säkra företagets rörelsekapital fram till 2022.

Den 7 maj signerade PHI ett samarbetsavtal med National Institute on Aging (NIA) som syftar till att utveckla en tilläggfluorescerande modul för PHIs HoloMonitor imaging cytometer. NIA är ett av de 27 forskningsinstitutet vid National Institutes of Health, som leder ett brett vetenskapligt arbete för att förstå arten av åldrande och därmed förlänga våra hälsosamma, aktiva levnadsår.

Den 27 augusti beviljades patent (US10730986B2) på syntetiska antikroppar av USA:s patent- och varumärkeskontor (USPTO). PHI lämnade in patentansökan "Molecularly Imprinted Polymers" tillsammans med Tysklands federala institut för materialforskning till USPTO den 20 november 2017.

## FRAMTIDSUTSIKTER

Covid-19 pandemin har medfört en betydande omställning för den bransch som mänsklighetens hopp om ett vaccin faller på och med det en snabb ekonomisk återhämtning.

Såsom för många andra branscher har åtgärderna för att bromsa pandemin inneburit att kunder och leverantörer inom life science-branschen blivit helt hänvisade till att enbart mötas online. De tidigare mötesplatserna, mässor och konferenser, är till stor del inställda en tid framåt.

Framtidstron har dock inte vikt, snarare det omvända. PHI arbetar intensivt med alternativa marknadsföringsmetoder, inte minst inom det digitala området där bolaget gör betydande ansträngningar. Även om tidigare s.k. traditionell marknadsföring säkerligen återvänder i modifierad form bedömer bolaget att digital marknadsföring kommer få en alltmer dominerande ställning, på liknande sätt som redan skett inom konsumentmarknaden.

## 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 ett betydande antal beviljade patent och patentansökningar i varierande ansökningsfaser. För en aktuell förteckning se denna [länk](#) till Espacenet Patent search.

# RISKER

Ett antal riskfaktorer kan ha negativ inverkan på verksamheten i PHI.

## 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.





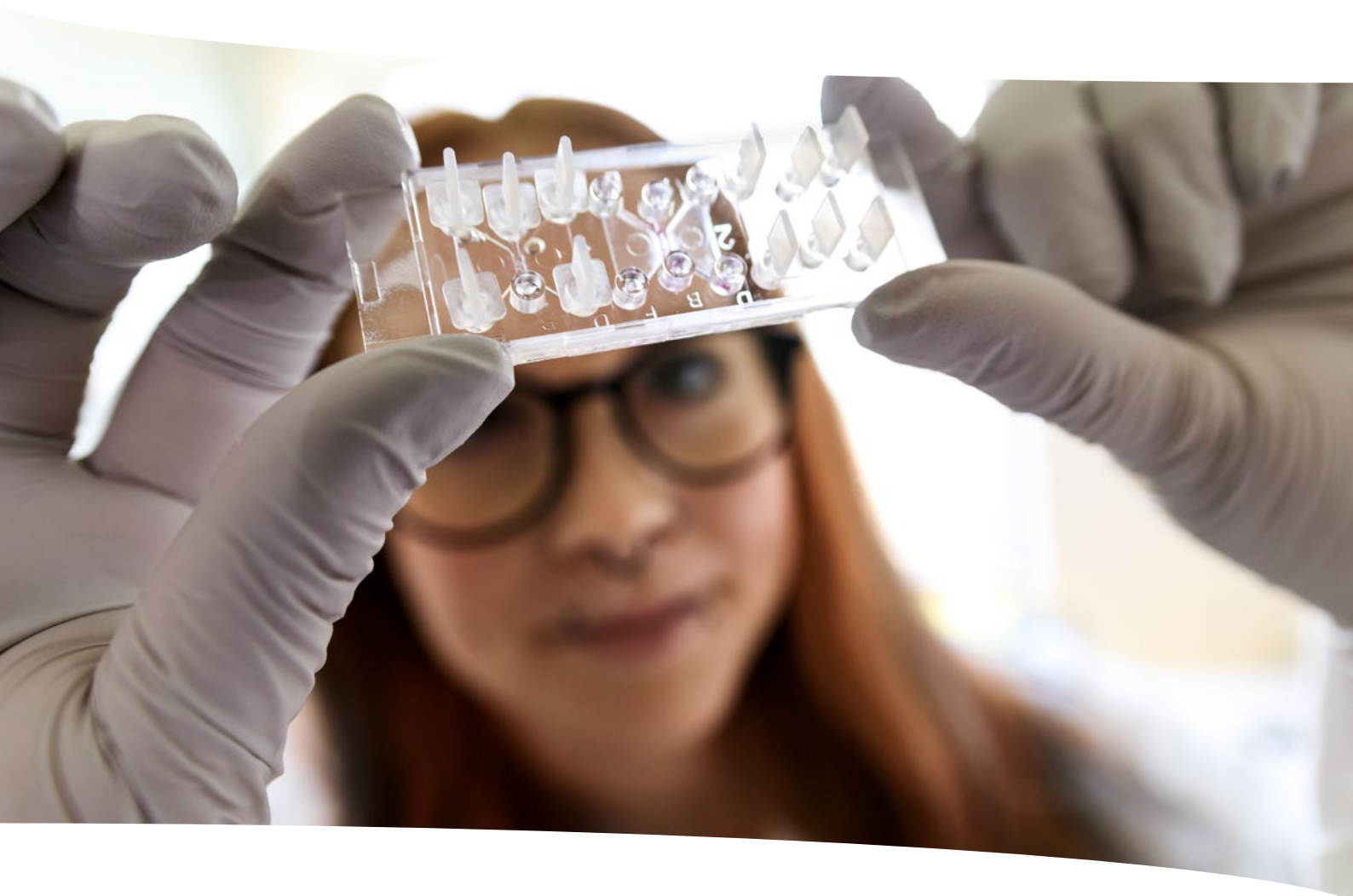
# RISKER FORTS.

## 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 bolagsstämman inte beslutar om framtida utdelningar.

## FÖRSLAG TILL RESULTATDISPOSITION

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att årets förlust, -25 787 656 kronor, avräknas mot överkursfonden, vilken därefter uppgår till 26 472 997 kronor.

# KONCERNENS RESULTATRÄKNING

KSEK	Not	2019/20	2018/19*
Nettoomsättning		3 803	4 601
Kostnad för sålda varor		-1 500	-1 740
Bruttovinst		2 303	2 861
Försäljningskostnader		-8 756	-7 338
Administrationskostnader		-6 428	-5 940
Forsknings- och utvecklingskostnader		-13 538	-12 363
Övriga rörelseintäkter		367	0
Rörelseresultat		-26 052	-22 780
Ränteintäkter och liknande resultatposter		0	0
Räntekostnader och liknande resultatposter		-261	-270
Resultat före skatt		-26 313	-23 050
Skatter	4	0	0
Årets resultat		-26 313	-23 050

\*2018/19 avser moderbolaget Phase Holographic Imaging PHI AB. PHI koncernen bildades och rapporterades som koncern först i maj 2019.

# KONCERNENS BALANSRÄKNING

KSEK	Not	2020-04-30	2019-04-30
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Immateriella anläggningstillgångar	5	16 735	20 695
Materiella anläggningstillgångar	6	704	912
Summa anläggningstillgångar		17 439	21 607
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Varulager	7	1 530	1 382
Kundfordringar		1 173	1 510
Övriga fordringar		199	268
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 218	645
Kassa och bank	14	14 484	21 331
Summa omsättningstillgångar		18 604	25 136
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>36 043</b>	<b>46 743</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<i>Eget kapital</i>			
Aktiekapital	8	2 879	2 749
Övrigt tillskjutet kapital		75 311	57 954
Annat eget kapital		-49 294	-23 050
Summa eget kapital		28 896	37 653
<i>Långfristiga skulder</i>			
Checkräkningskredit	9,11	0	0
Skulder kreditinstitut	10,11	1 125	1 875
Summa långfristiga skulder		1 125	1 875
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut	10	1 000	1 500
Leverantörsskulder		937	1 188
Skatteskuld		202	171
Övriga kortfristiga skulder		325	552
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 558	3 804
Summa kortfristiga skulder		6 022	7 215
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>36 043</b>	<b>46 743</b>

\*2018/19 avser moderbolaget Phase Holographic Imaging PHI AB. PHI koncernen bildades och rapporterades som koncern först i maj 2019.

# FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL KONCERN

KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inkl årets resultat	S:a eget kapital
Vid räkenskapsårets början	2 749	57 954	-23 050	37 653
Teckningsoptioner (reg 2019-06-26)	127	17 711		17 838
Nyemission (reg 2019-11-12)	3	443		446
Emissionskostnader		-797		-797
Omräkningsdifferens			69	69
Årets resultat			-26 313	-26 313
Utgående balans	2 879	75 311	-49 294	28 896

Nyemissioner och Inlösen av optioner tillförde under året bolaget 18 284 KSEK, före emissionskostnader om -797 KSEK.

# KASSAFLÖDESANALYS KONCERN

KSEK	Not	2019/20	2018/19
<i>Den löpande verksamheten</i>			
Årets resultat		-26 313	-23 050
Avskrivningar		7 338	5 356
Rörelseflöde		-18 817	-17 694
Ökn (-)/minskn (+) av varulager		-148	370
Ökn (-)/minskn (+) av rörelsefordr.		-9	-61
Ökn (+)/minskn (-) av rörelseskulder		-1 272	307
Rörelsekapitalförändring		-1 429	616
Kassaflöde från löpande verksamhet		-20 404	-17 078
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Utvecklingskostnader		-2 729	-3 152
Patent och varumärken		-266	-232
Maskiner och inventarier		-175	-312
Kassaflöde efter investeringar		-23 653	-20 774
<i>Finansieringsverksamheten</i>			
Nyemissioner, netto		17 487	42 407
Ökn (+)/minskn (-) av låneskulder		-750	-1 500
Kassaflöde från finansieringsverksamhet		16 737	40 907
Årets kassaflöde		-6 847	20 133
Likvida medel vid årets början		21 331	1 198
Likvida medel vid årets slut	14	14 484	21 331
<i>(Inkl. utnyttjade beviljade krediter)</i>		<i>16 484*</i>	<i>23 331</i>

\*Efter årets slut den 4 maj erhöll bolaget en bindande kreditfacilitet om ytterligare 15 MSEK. Se även [Väsentliga händelser efter årets slut](#) sidan 15.

# RESULTATRÄKNING MODERBOLAGET

KSEK	Not	2019/20	2018/19*
Nettoomsättning		3 716	4 601
Kostnad för sålda varor		-1 502	-1 740
Bruttovinst		2 214	2 861
Försäljningskostnader		-8 756	-7 338
Administrationskostnader		-5 814	-5 940
Forsknings- och utvecklingskostnader		-13 538	-12 363
Övriga rörelseintäkter		367	0
Rörelseresultat		-25 527	-22 780
Ränteintäkter och liknande resultatposter		0	0
Räntekostnader och liknande resultatposter		-261	-270
Resultat före skatt		-25 788	-23 050
Skatter	4	0	0
Årets resultat		-25 788	-23 050

# BALANSRÄKNING MODERBOLAGET

KSEK	Not	2020-04-30	2019-04-30
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Immateriella anläggningstillgångar	5	16 735	20 695
Materiella anläggningstillgångar	6	704	912
Finansiella anläggningstillgångar	13	942	0
Summa anläggningstillgångar		18 381	21 607
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Varulager	7	1 530	1 382
Kundfordringar		1 173	1 510
Fordringar mot koncernbolag		244	0
Övriga fordringar		199	268
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 032	645
Kassa och bank	14	13 940	21 331
Summa omsättningstillgångar		18 118	25 136
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>36 499</b>	<b>46 743</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<i>Eget kapital</i>			
Aktiekapital	8	2 879	2 749
Fond för utvecklingsutgifter		12 924	13 352
Överkursfond		52 261	57 954
Omräkningsdifferens			
Balanserat resultat		-12 924	-13 352
Årets resultat		-25 788	-23 050
Summa eget kapital		29 352	37 653
<i>Långfristiga skulder</i>			
Checkräkningskredit	9,11	0	0
Skulder kreditinstitut	10,11	1 125	1 875
Summa långfristiga skulder		1 125	1 875
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut	10	1 000	1 500
Leverantörsskulder		937	1 188
Skatteskuld		202	171
Övriga kortfristiga skulder		325	552
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 558	3 804
Summa kortfristiga skulder		6 022	7 215
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>36 499</b>	<b>46 743</b>



# FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL MODERBOLAG

KSEK	Aktiekapital	Fond för utv. utgifter	Överkursfond	Bal. resultat	S:a eget kapital
Vid räkenskapsårets början	2 749	13 352	57 954	-36 402	37 653
Teckningsoptioner (reg 2019-06-26)	127		17 711		17 838
Nyemission (reg 2019-11-12)	3		443		446
Emissionskostnader			-797		-797
Omföring fond för utveckling		-428		428	0
Resultatdisposition			-23 050	23 050	0
Årets resultat				-25 788	-25 788
Vid räkenskapsårets slut	2 879	12 924	52 261	-38 712	29 352

# KASSAFLÖDESANALYS MODERBOLAG

KSEK	Not	2019/20	2018/19
<i>Den löpande verksamheten</i>			
Årets resultat		-25 788	-23 050
Avskrivningar		7 337	5 356
Rörelseflöde		-18 451	-17 694
Ökn (-)/minskn (+) av varulager		-148	370
Ökn (-)/minskn (+) av rörelsefordr.		-145	-61
Ökn (+)/minskn (-) av rörelseskulder		-1 272	307
Rörelsekapitalförändring		-1 565	616
Kassaflöde från löpande verksamhet		-20 016	-17 078
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Utvecklingskostnader		-2 729	-3 152
Patent och varumärken		-266	-232
Maskiner och inventarier		-175	-312
Dotterbolag		-942	0
Kassaflöde efter investeringar		-24 128	-20 774
<i>Finansieringsverksamheten</i>			
Nyemissioner, netto		17 487	42 407
Ökn (+)/minskn (-) av låneskulder		-750	-1 500
Kassaflöde från finansieringsverksamhet		16 737	40 907
Årets kassaflöde		-7 391	20 133
Likvida medel vid årets början		21 331	1 198
Likvida medel vid årets slut	14	13 940	21 331
<i>(Inkl. utnyttjade beviljade krediter)</i>		<i>15 940*</i>	<i>23 331</i>

\*Efter årets slut den 4 maj erhöll bolaget en bindande kreditfacilitet om ytterligare 15 MSEK. Se även [Väsentliga händelser efter årets slut](#) sidan 15.

# NOTER

## NOT 1 REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

### *Allmänt*

Bolaget tillämpar årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFAR 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 terminkurs.

### *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.

# NOTER FORTS.

## *Varulager*

Varulager redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och verkliga värdet.

## *Skattemässiga underskott*

Vid räkenskapsårets utgång uppgick ackumulerade underskottsavdrag i bolaget till 132 (107) 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.

## *Koncernredovisning*

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och de dotterföretag i vilka moderbolaget direkt eller indirekt innehar mer än 50% av rösterna eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande. Koncernredovisningen är upprättad enligt förvärvsmetoden vilket innebär att eget kapital som fanns i dotterföretagen vid förvärvstidpunkten elimineras i sin helhet. I koncernens eget kapital ingår härigenom endast den del av dotterföretagens eget kapital som tillkommit efter förvärvet.

## *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

	Koncern	Moderbolag	
	2019/20	2019/20	2018/19
<i>Medelantalet anställda med fördelning på män och kvinnor</i>			
Kvinnor	6	6	6
Män	11	11	10
Totalt	17	17	16
<i>Styrelse och VD</i>			
Löner och ersättningar	1126	1126	1065
Sociala avgifter enligt lag och avtal	325	325	335
Varav pensionsavgifter	145	145	128
<i>Övriga anställda</i>			
Löner och ersättningar	9 180	8 920	8640
Sociala avgifter enligt lag och avtal	3 376	3 356	3 378
Varav pensionsavgifter	1 121	1 121	949
Totalt	14 007	13 727	13 418

Enligt årsstämans beslut i oktober 2019 utgår arvode till Styrelsens ordförande med två prisbasbelopp, till övriga ledamöter med ett prisbasbelopp samt till suppleanten med ett halvt basbelopp för tiden intill nästa årsstämma.

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

	Koncern	Moderbolag	
	2019/20	2019/20	2018/19
Aktuell skatt	0	0	0
Uppskjuten skatt	0	0	0
Summa	0	0	0
<i>Redovisad skatt</i>			
Resultat före skatt	-26 313	-25 788	-23 050
Skatt enligt gällande skattesats	5 631	5 519	5 071
<i>Avstämning av redovisad skatt</i>			
Ej avdragsgilla kostnader	-22	-22	-29
Ej skattepliktiga intäkter	0	0	0
Effekt av utlandsskattesats	-1	0	0
Ej värderade underskottsavdrag	-5 610	-5 497	-5 042

## NOT 5 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Koncern	Moderbolag	
	2020-04-30	2020-04-30	2019-04-30
<i>Balanserade utvecklingsutgifter</i>			
Ingående anskaffningsvärde	42 009	42 009	38 857
Årets anskaffning	2 728	2 728	3 152
Utgående anskaffningsvärde	44 737	44 737	42 009
Ingående avskrivningar	-21 956	-21 956	-17 205
Årets avskrivning	-6 743	-6 743	-4 751
Utgående avskrivningar	-28 699	-28 699	-21 956
Redovisat värde	16 038	16 038	20 053
<i>Patent</i>			
Ingående anskaffningsvärde	4 795	4 795	4 563
Årets anskaffning	266	266	232
Utgående anskaffningsvärde	5 061	5 061	4 795
Ingående avskrivningar	-4 153	-4 153	-3 918
Årets avskrivning	-211	-211	-235
Utgående avskrivningar	-4 364	-4 364	-4 153
Redovisat värde	697	697	642
<b>TOTALT IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>16 735</b>	<b>16 735</b>	<b>20 695</b>

# NOTER FORTS.

## NOT 6 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Koncern	Moderbolag	
	2020-04-30	2020-04-30	2019-04-30
<i>Inventarier</i>			
Årets anskaffning	0	0	0
Utgående anskaffningsvärde	166	166	166
Ingående avskrivningar	-138	-138	-121
Årets avskrivning	-16	-16	-17
Utgående avskrivningar	-154	-154	-138
Redovisat värde	12	12	28
<i>Instrument för utlåning och eget bruk</i>			
Ingående anskaffningsvärde	1 848	1 848	1 737
Årets anskaffning	175	175	375
Omklassificering	0	0	-264
Utgående anskaffningsvärde	2 023	2 023	1 848
Ingående avskrivningar	-964	-964	-811
Årets avskrivning	-367	-367	-153
Omklassificering			
Utgående avskrivningar	-1 331	-1 331	-964
Redovisat värde	692	692	884
<b>TOTALT MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>704</b>	<b>704</b>	<b>912</b>

## NOT 7 VARULAGER

	Koncern	Moderbolag	
	2020-04-30	2020-04-30	2019-04-30
Komponenter	414	414	530
Instrument för utlåning och för eget bruk	1 116	1 116	852
Totalt	1 530	1 530	1 382

## NOT 8 EGET KAPITAL

Aktiekapitalet, som är bestämt i svenska kronor, uppgick vid verksamhetsårets utgång till 2 878 994,20 SEK, motsvarande 14 394 371 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 648 337 aktier genom inlösen av teckningsoptioner samt nyemission.

# NOTER FORTS.

## 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.

## NOT 10 SKULDER TILL KREDITINSTITUT

Lån hos Almi uppgår till 2 125 (3 375) KSEK, varav 1 000 KSEK förfaller till betalning under 2020/21. 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.

## NOT 13 FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR MODERBOLAGET

Bolag	Organisations-nummer	Säte	Antal andelar	Kapital-andel	Bokfört värde
Phase Holographic Imaging PHI Inc	61-1906990	Delaware	1500	100%	942 090

KSEK	2019/20	2018/19
Ingående värde	0	0
Årets Investeringar	942	0
Redovisat värde	942	0

## NOT 14 KASSA OCH BANK

	Koncern 2019/20	Moderbolag 2019/20	2018/19
Bank tillgodohavande	4 570	4 026	794
Räntefond	9 914	9 914	20 537
Totalt	14 484	13 940	21 331

## ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

### Transaktioner med närstående

Hösten 2019 fakturerade Jan Richardsson via sitt bolag Västra Sund AB 180 KSEK för konsulttjänster. Detta i egenskap av tillfällig verksamhetschef fram tills att tjänsten tillsats permanent, vilket skedde i inledningen av 2020.



Lund september 2020-09-29

Mats Lundwall  
Ordförande

Leland Foster  
Ledamot

Johan Hyllner  
Ledamot

Jan Richardsson  
Ledamot

Maria Morin  
Ledamot

Linda Neckmar  
Ledamot

Peter Egelberg  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats 2020-09-29  
Mazars AB

Bengt Ekenberg  
Auktoriserad revisor

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

## RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

### *Uttalanden*

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Phase Holographic Imaging PHI AB för räkenskapsåret 1 maj 2019 - 30 april 2020. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 13-33 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 30 april 2020 och av dessas finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

### *Grund för uttalanden*

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsred i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorsred 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 publicerade dokument som innefattar årsredovisningen och koncernredovisningen innehåller även annan information än den formella årsredovisningen och koncernredovisningen. Den andra informationen ingår på sidorna 1-12 i detta dokument. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för den andra informationen. Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. 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 och koncernredovisningen upprättas och att de 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 och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De uppger, 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 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 och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på 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 och koncernredovisningen.

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 och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på 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 på 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 och koncernredovisningen. 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 och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga

osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvarig för våra uttalanden.

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 och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Phase Holographic Imaging PHI AB för räkenskapsåret 1 maj 2019 – 30 april 2020 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 revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen 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 och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens 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 och koncernens 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 revisionssed 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, 2020-09-29

Mazars AB

Bengt Ekenberg

Auktoriserad revisor