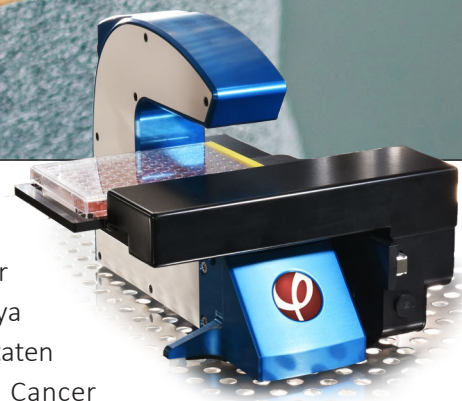


# ÅRSREDOVISNING 2016/17



Äggstockscancer återkommer i 80 % av fallen på grund av att cancer utvecklar resistens. Forskare vid Northeastern University i Boston använder PHI:s HoloMonitor-teknik för att i detalj kunna studera effekterna av nya kombinationsläkemedel som överbrygger denna resistens. Forskningsresultaten publicerades under hösten 2016 i den ansedda tidskriften *Molecular Cancer Therapeutics*, utgiven av American Association for Cancer Research. Forskningsartikeln finns att läsa [här](#).



Länkar till externa dokument  
markeras med understrykning.

 **Phase**  
Holographic Imaging

## INNEHÅLL

---

BAKGRUND	3
CANCERFORSKNING MED HOLOMONITOR	4
VD HAR ORDET	6
PRODUKTERNA	8
MARKNADEN	9
AACR 2017	10
PERSONALEN	11
BOLAGSSTYRNING	12
BOLAGETS AKTIE	14
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	15
RISKER	17
RESULTATRÄKNING	18
BALANSRÄKNING	19
FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL	20
KASSAFLÖDESANALYS	20
NOTER	21
REVISIONSBERÄTTELSE	26

## BAKGRUND

### Cellen — livets byggsten

Vi människor och alla andra flercelliga organismer har utvecklats ur det hav av encelliga organismer som en gång var den enda livsformen på vår planet. Var och en av dessa urceller konkurrerade genom att hämningslöst föröka sig genom delning, utan hänsyn till andra celler.

Vid någon tidpunkt upptäckte några av urcellerna att deras möjlighet att föra sina gener vidare ökade genom att samarbeta med andra celler. Den flercelliga organismen var därmed född. Denna nya evolutionära strategi var så framgångsrik att den efterhand ledde fram till oss människor.



37 000 miljarder samarbetande celler

### Cancer — då samarbetet bryter samman

Cancer uppstår då några av våra 37 000 miljarder celler slutar att samarbeta och återgår till sitt urtida beteende — att ohämmat och själviskt föröka sig. Normalt tar kroppens polisstyrka, immuncellerna, hand om dessa celluppror, vilka växer till de tumörer vi alla fruktar när immuncellerna misslyckas med att stävja upproret.



### Ny teknik för bättre förståelse

Inom cancerforskning och annan preklinisk forskning används odlade celler för att bättre förstå orsakerna bakom cancer och andra sjukdomar. Teknikutvecklingen inom bl.a. mobiltelefoni har gjort det möjligt att utveckla vetenskapliga instrument för att observera och odla celler på ett helt nya sätt.

### Vår vision

För att ny teknik skall få stor spridning och betydelse behöver tekniken vara billig och lättanvänd. PHI:s vision är att med ny teknik förse den medicinska forskningen med lättanvända och prisvärda forskningsinstrument för att i förlängningen bota cancer och andra folksjukdomar som plågar mänskligheten.

### Syns inte, finns inte — förhoppningsvis

Dagens cancerbehandling bygger på att operera, bestråla eller förgifta. På så sätt reduceras tumörens storlek tills den inte längre är synlig med tillgänglig röntgenteknik, i förhoppning om att tumören utplånats. Den allra senaste röntgentekniken kan under de mest gynnsamma förhållandena detektera tumörer som är 1 mm<sup>3</sup> eller större. En cancercell är c:a 1/100 mm<sup>3</sup>, vilket innebär att minst 1 miljon cancerceller kan finnas kvar i patienten efter behandling. Ofta sägs det att "cancern har återvänt". Mer sannolikt har cancern enbart återigen blivit synlig.

### Bekämpar de goda

Även om dagens cancerbehandling bygger på det förlegade antagandet att tumörer består av en typ av cancerceller, är det nu vedertaget att huvuddelen av cancercellerna i en elakartad tumör faktiskt är godartade. Endast ett fåtal elakartade cancerceller sprider cancern. Eftersom dagens behandlingsmetoder är framtagna för att minska tumörstorleken bekämpar de främst de celler som är i majoritet, de godartade cancercellerna.



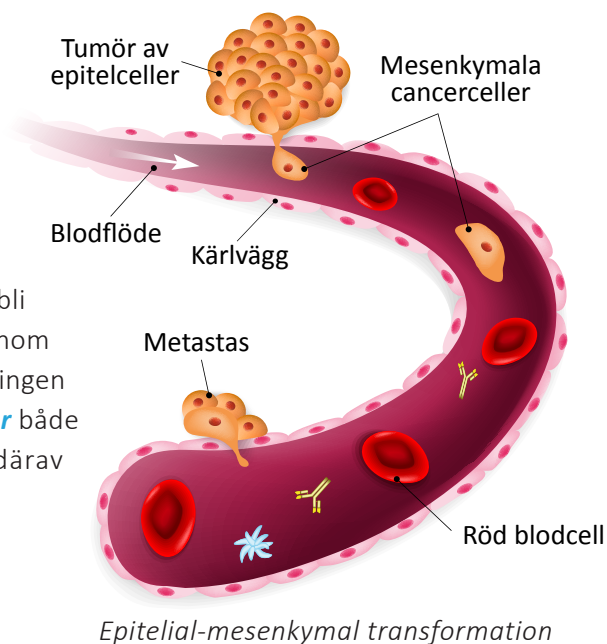
*Dagens cancerbehandlingar bekämpar de cancerceller som är i majoritet, inte de som sprider cancern. Ny forskning indikerar t.o.m. att risken för metastaser ökar då cancern behandlas.*

### Gynnar de elaka

Ny forskning — bl.a. genomförd med Bolagets instrument HoloMonitor® — indikerar att behandlingar som bekämpar en typ av cancercell gynnar en annan typ. Till exempel behandlas den vanligaste formen av bröstcancer, **ER-positiv**, genom att blockera eller minska mängden östrogen. Under behandlingen övergår vissa ER-positiva cancerceller till att bli **ER-negativa**, vilket olyckligtvis ökar risken för ER-negativ bröstcancer i det andra bröstet.

### Goda blir elaka

Bröstcancer och de flesta former av cancer uppstår i de **epitelceller** som täcker kroppens inre och yttre ytor. Epitelceller är rigida och orörliga, vilket gör att de inte sprider cancern. För att spridning skall kunna ske behöver epitelcellerna omvandlas till att bli plastiska och rörliga. Detta för att kunna tränga igenom kärlväggarna till blod- och lymfsystemet i vilka spridningen sker. I motsats till epitelceller är **mesenkymala celler** både rörliga och plastiska. Denna omvandling kallas därav **epitelial-mesenkymal transformation**.



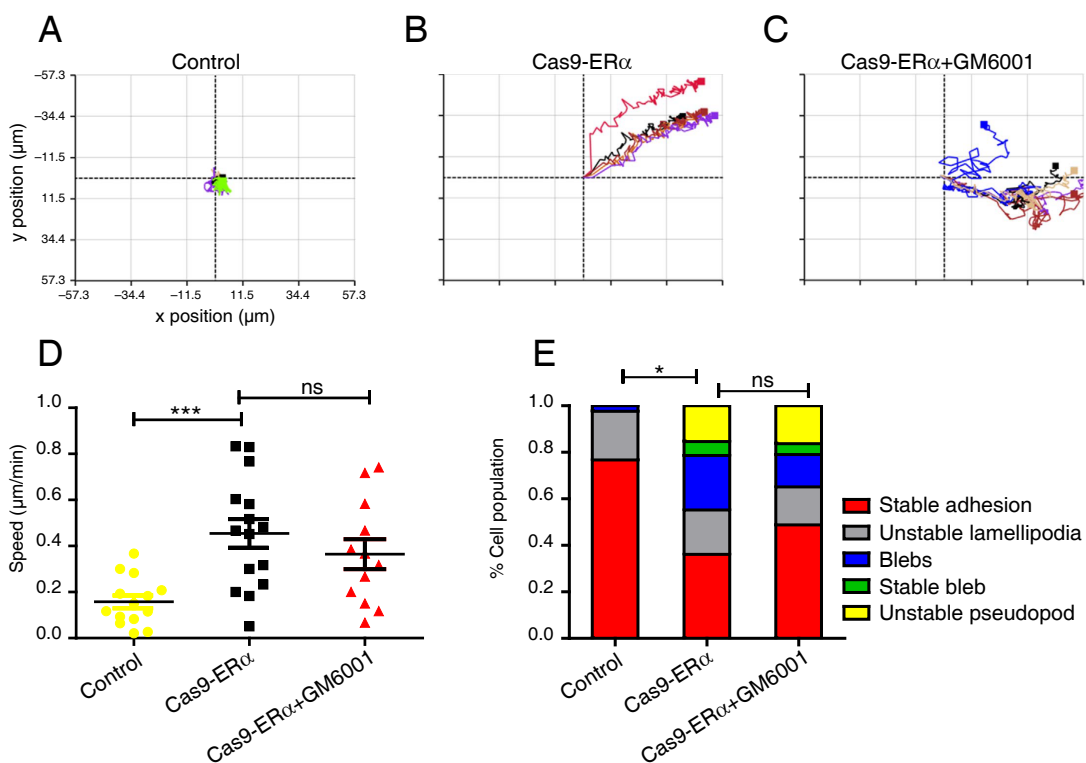
## HoloMonitor förklarar

Kinesiska forskare har kartlagt hur ER-övergången är kopplad till att bröstcancer sprids. Med HoloMonitor har forskarna visat att ER-positiva cancerceller som övergår till att bli ER-negativa är mer *mesenkymallika* genom att de både är mer rörliga och plastiska, vilket förklarar varför risken för ER-negativ bröstcancer ökar då ER-positiv bröstcancer behandlas. Resultaten publicerades i våras i den ansedda tidskriften Nature Communications [här](#).



*Då HoloMonitor är designad för att mäta både cellers form och rörelse kan HoloMonitor på ett unikt sätt mäta de egenskaper som gör det möjligt för cancerceller att sprida sig.*

Följande grafer, skapade med HoloMonitor, är hämtade från forskarnas artikel. Graferna B och C visar hur ER-positiva bröstcancerceller som övergått till att vara ER-negativa blir mer rörliga i förhållande till de ER-positiva kontrollcellerna i graf A. Graf D visar att de ER-negativa cellerna rör sig snabbare. Graf E visar slutligen att de även har en mer orgelbunden och instabil form.



Trots att mesenkymallika egenskaper är centrala för cancerforskningen och cancerspridning är gängse laboriemetoder för att mäta dessa egenskaper både omständiga och tvetydiga. Då HoloMonitor är designad för att mäta både cellers form och rörelse kan HoloMonitor på ett unikt sätt mäta de mesenkymallika egenskaper som gör det möjligt för cancerceller att sprida sig.

## Referenser

- [The Stem Cell Theory of Cancer](#)
- [Wikipedia: Epithelial-mesenchymal transition](#)
- [The basics of epithelial-mesenchymal transition](#)
- [Loss of ER \$\alpha\$  induces amoeboid-like migration of breast cancer cells by downregulating vinculin](#)

“I went in 1932 to the Zeiss\* Works in Jena to demonstrate [faskontrastmikroskopet]. It was not received with such enthusiasm as I had expected. Worst of all was one of the oldest scientific associates, who said: ‘If this had any practical value, we would ourselves have invented it long ago.’”

\*Zeiss är fortfarande en världsledande leverantör av mikroskop.

— Frits Zernike, Nobelföreläsningen 1953

När väl Zernikes uppfinning, **faskontrastmikroskopet**, till slut lanserades kommersiellt i slutet av 40-talet revolutionerades cellbiologin.

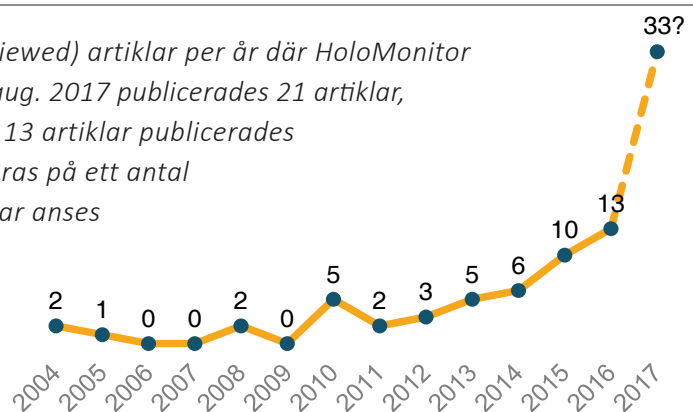
Faskontrastmikroskopet uppfanns i en tid då datoriserad bildbehandling ännu var ett okänt begrepp. Inte oväntat, är därför bilder skapade med ett faskontrastmikroskop dåligt anpassade för att datorbearbetas. PHI:s holografiska mikroskopteknik förbättrar och anpassar faskontrastmikroskopets grundläggande egenskaper till datoriserad bildbehandling. Detta var ursprungsidén som ledde till att PHI bildades 2004 och som oförändrat leder oss även idag.

Sedan dess har holografisk mikroskopering utvecklats från att initialt bli bemött med samma bristande entusiasm som faskontrastmikroskopet till att snabbt bli allt mer etablerat inom forskningen. Beviset för detta kom den 19:e maj 2017 då International Society for Advancement of Cytometry publicerade en särskild utgåva [här](#), helt ägnad åt att presentera holografisk mikroskopering och närliggande tekniker för en bredare vetenskaplig publik. I utgåvan bygger 3 av de 10 originalartiklarna på forskningsresultat skapade med HoloMonitor.

Jag får ofta frågan “Om HoloMonitor nu är så fantastisk, varför kastar inte forskare sig över den?”. Tveklöst fick Zernike samma fråga efter att han kommit hem från den dystra demonstrationen hos Zeiss. Vi människor uppskattar förändring, men om förändringen är för snabb och utanför vår “comfort zone” känner vi att vi tappar kontroll och reagerar instinktivt mot förändringen, på det sätt som medarbetarna vid Zeiss gjorde.

Detta för mig till varför vetenskapliga artiklar är så viktiga. Oberoende experter granskar vetenskapliga artiklar anonymt. Därmed både marknadsför och bevisar artiklarna med hög trovärdighet för den breda majoriteten av framtida kunder att HoloMonitor och holografisk mikroskopering ger bättre forskningsresultat än deras gamla trotjänare, faskontrastmikroskopet. De vetenskapliga artiklarna gör vår bransch unik. Artiklarna är ett fantastiskt redskap för att på ett sakligt sätt förmedla kunskap om ny teknik, men även för att bedöma intresset för tekniken och framtida försäljning.

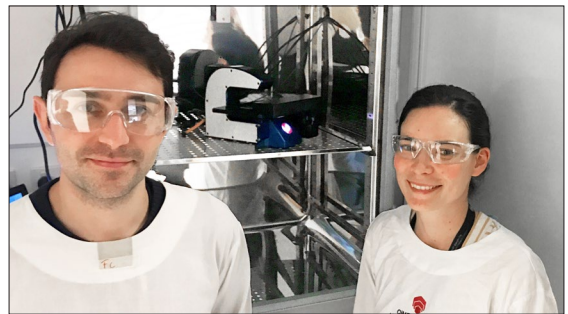
Antalet referentgranskade (eng: peer reviewed) artiklar per år där HoloMonitor omnämns i metodavsnittet. Under jan. – aug. 2017 publicerades 21 artiklar, en markant ökning jämfört med 2016 då 13 artiklar publicerades under helåret. Forskningsresultat publiceras på ett antal olika sätt, varav referentgranskade artiklar anses vara det förnämsta. Totalt har ett 90-tal vetenskapliga publikationer publicerats där HoloMonitor använts. En fullständig förteckning finns [här](#).



Kundnyttan för våra akademiska och industriella kunder är att skapa nya forskningsresultat. Den akademiska forskningen syftar till att publicera dessa nya forskningsresultat. Tillväxten av antalet publicerade artiklar där HoloMonitor har en framträdande roll är därför en tidig indikation på framtida försäljningstillväxt. Antal vetenskapliga artiklar, posters och doktorsavhandlingar har nu vuxit till ett 90-tal, fördelade över ett 60-tal forskare. Se hela listan [här](#).

Många bolag med lovande produkter har fallit i iver om en snabb försäljningsökning; en kostsam försäljningsorganisation rekryteras innan produkten kan tillverkas i volym med hög och jämn kvalitet till en hållbar kostnad. Svårigheten ligger i produktverifieringen; varje kund hanterar produkten lite annorlunda.

Det enda sättet att med säkerhet fastställa att en produkt kommer att fungera i fält är att i tillräckligt stor omfattning testa den i fält. All annan form av produktverifiering är förknippad med en stor osäkerhet. De drygt 90 instrument som är i drift har gjort det möjligt att identifiera och verifiera de enkla konstruktionsförändringar som varit nödvändiga för att HoloMonitor bl.a. skall klara den varma och mycket fuktiga inkubatormiljön utan driftstörningar.



*HoloMonitor i drift vid [QIMR Berghofer](#) i Brisbane.*

I tidigare rapporter har vi nämnt att vårt omfattande kvalitetssäkringsarbete har medfört att vi först i inledningen av 2017 intensifierade vår marknadsbearbetning. Den sedan årsskiftet förstärkta marknadsorganisationen bedriver nu ett allt intensivare försäljningsarbete i samarbete med våra distributörer. Detta har resulterat i en markant ökning av antalet offertförfrågningar, ett betydelsefullt steg i en säljprocess som inte sällan tar månader i anspråk. Ökningen av offertförfrågningar i kombination med den våg av vetenskapliga artiklar som nyligen publicerats indikerar att årets försäljningsutveckling är en direkt följd av att marknads- och försäljningsarbetet avsiktligt begränsades tills dess att produktkvalitet och leveransförmåga säkerstälts, vilket nu alltså har skett.

Varken byggnader eller bolag utan grund lär bestå eller betinga ett högre värde. Grunden för lönsam och långsiktig volymförsäljning har nu lagts med förbättrad bruttomarginal, kvalitetssäkrade produkter, säkerställd produktion, allt mer etablerad teknik, bekräftad kundnytta och med en i nuläget begränsad konkurrens.



  
Peter Egelberg, VD

## PRODUKTERNA

### Den konventionella tekniken

Odlade mänskliga celler används inom preklinisk forskning för att studera effekterna av läkemedel. Celler är genomskinliga, vilket gör att de är svåra att se i den vätska de odlas i — ungefär som en klar isbit i ett vattenglas. Därför färgas cellerna före de undersöks, då konventionell teknik används. Färgämnen är dock toxiska, vilket har resulterat i att forskare tidigare varit helt hänvisade till att studera döda eller starkt påverkade celler under några få korta ögonblick.



*Intoxicated humans do not display their natural behavior. The same applies to their building blocks — the cells.*

### PHI:s teknik

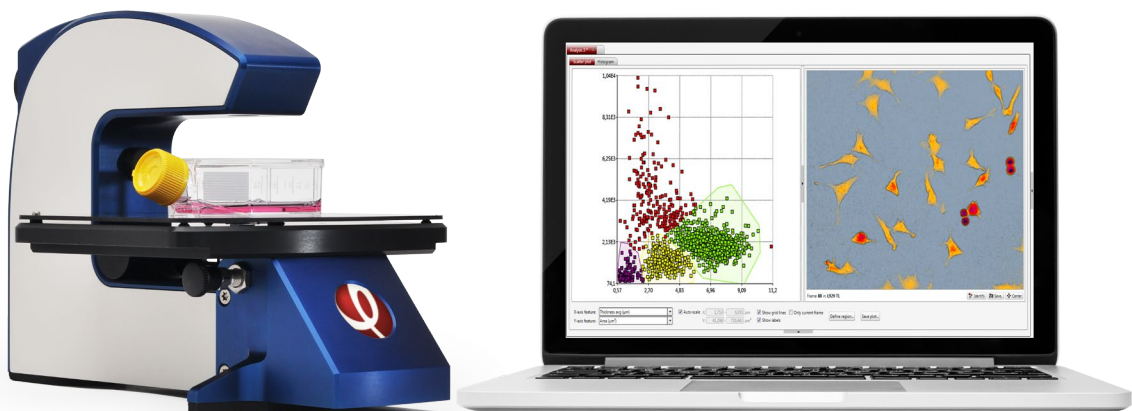
Celler växer och rör sig långsamt. Ny teknik hämtad bl.a. från mobiltelefoner har gjort det enkelt att med så kallad **time-lapse teknik** filma levande celler. Time-lapse filmning innebär att cellerna fotograferas i långsam takt varefter bildsekvensen snabbspolas för att studera cellernas långsamma beteendemönster.



*The HoloMonitor platform offers unique imaging capabilities that greatly enhance our understanding, which was previously unachievable by other technologies.*

— Ed Luther, supervisor of Northeastern University's Core Imaging and Cytometry facility

PHI:s teknik innebär att forskare kan studera effekterna av läkemedel genom att mäta cellers beteende utan att cellerna behöver färgas in med giftiga färgämnen som påverkar cellernas naturliga beteende. Bolagets HoloMonitor-produkter är **time-lapse cytometrar** (cyto = cell, meter = mäta) som med holografisk time-lapse teknik filmar ofärgade celler under långa tidsperioder. Den holografiska tekniken gör att time-lapse filmerna kan datorbearbetas för att både visualisera och mäta celler på ett sätt som inte är möjligt med konventionell teknik.



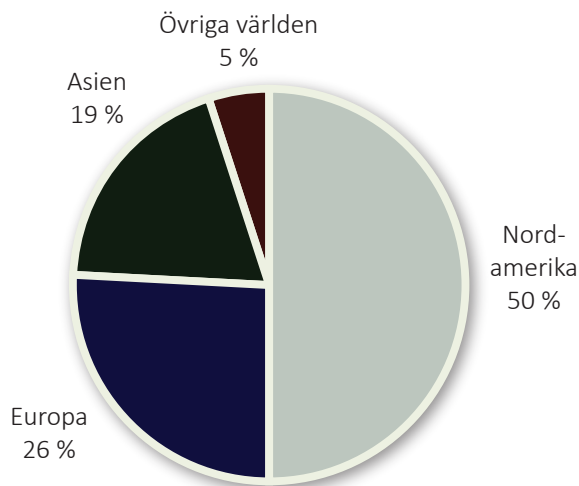
*HoloMonitor M4, en time-lapse cytometer baserad på holografisk mikroskoptechnik. På datorskärmen visas ett punktdiagram tillsammans med en holografisk bild av celler, skapat av Bolagets egenutvecklade programvara för cellanalys — Hstudio.*



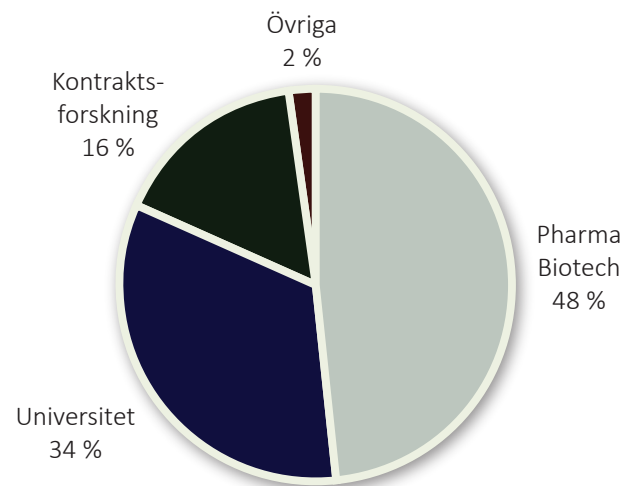
## MARKNADEN

PHI:s marknad omfattar över 120 000 celllaboratorier där cellbaserad preklinisk forskning bedrivs. Med en årlig genomsnittlig tillväxt om 8,4 % förväntas marknaden för cellanalys växa från 13 miljarder USD under 2017 till 20 miljarder USD 2020.

### Geografisk marknadsfördelning



### Kundfördelning



*Government initiatives and public-private partnerships along with drying drug pipeline in pharma industry have led to increase in drug discovery activities; which is stimulating the market growth. Presently, the market is all set to witness trends such as **label-free**\* detection, drug discovery outsourcing, 3D culture and stem cells.*

\*Internationellt används begreppet label-free då celler studeras utan infärgning.

— Cell-based Assays Market by Product, Application, End-user by MarketsandMarkets, 2014

### Referenser

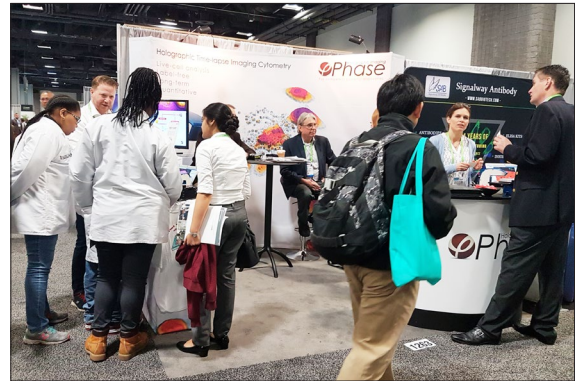
- [The Market for Cell-Based Assays, BioInformatics](#)
- [Cell Based Assays Market, By Product, Application, End User – Global Forecast to 2022](#)

## AACR 2017

American Association for Cancer Research (AACR) är en intresseorganisation, grundad 1907, som syftar till att förebygga och bota cancer genom att främja forskning, kunskapsspridning och samarbeten. AACR arrangerar vetenskapliga konferenser samt publicerar en rad ledande vetenskapliga tidskrifter. AACR:s årsmöte är cancerforskningens stora sammankomst. Varje år besöks årsmötet med tillhörande konferens och utställning av c:a 18 000 besökare.

Vid årets möte i Washington D.C. presenterade forskare från Lunds universitet och Northeastern University nya forskningsresultat baserade på HoloMonitor. Parallellt med presentationerna demonstrerade personal från PHI HoloMonitor.

PHI:s närvaro vid årsmötena syftar till att marknadsföra Bolagets produkter genom att sprida kunskap om dessa och de forskningsresultat befintliga kunder har uppnått med PHI:s HoloMonitor-teknik.



### AACR 2017 från vänster till höger

<b>Håkan Rosvall</b>	försäljningschef, PHI
<b>Kersti Alm</b>	applikationsspecialist, PHI
<b>Magnus Abrahamson</b>	forskare, Lunds universitet
<b>Ed Luther</b>	forskare, Northeastern University
<b>Sofia Kamlund</b>	industridoktorand, Lunds universitet och PHI
<b>Lotta Nilsson</b>	marknadschef, PHI

### *Saknas på bilden*

<b>Elena Holden</b>	marknadsstrategisk rådgivare, PHI
---------------------	-----------------------------------

## PERSONALEN



### PHI från vänster till höger

<b>Andreas Kårsnäs</b>	mjukvaruingenjör sedan augusti 2016
<b>Lotta Nilsson</b>	marknadschef sedan november 2016
<b>Jonas Bergqvist</b>	teknikchef sedan augusti 2017
<b>Louise Sternbaek</b>	EU-doktorand från september 2017
<b>Peter Egelberg</b>	VD sedan 2004
<b>David Wernbro</b>	serviceingenjör sedan februari 2016
<b>Kersti Alm</b>	applikationsspecialist sedan 2006
<b>Sofia Kamlund</b>	industridoktorand sedan 2014
<b>Birgit Janicke</b>	applikationsspecialist sedan 2010
<b>Sebastian Umark</b>	försäljning Norden sedan januari 2017
<b>Helén Sämfors</b>	logistikansvarig sedan 2013
<b>Håkan Rosvall</b>	försäljningschef sedan 2010
<b>Jens-Henrik Lindskov</b>	mjukvaruingenjör sedan 2010

### *Saknas på bilden*

<b>Arne Bojesson</b>	ekonomichef sedan 2014
<b>Tobias Priemer</b>	mjukvaruingenjör sedan maj 2017

### 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.



**Klas Cramborn**, f. 1949, styrelseordförande sedan 2010. Cramborn, civilekonom, har en lång internationell karriär inom life science-branschen med tidigare ledande positioner inom Dentsply, Ferring Pharmaceuticals, Mölnlycke Healthcare, HemoCue och AstraTech. Aktieinnehav: 42 766 aktier, 0 teckningsoptioner.



**Bengt Falk**, f. 1949, styrelseledamot sedan 2010. Falk, filosofie doktor i kemi, har en lång erfarenhet av styrelseuppdrag i flera life science-bolag. Falk är tidigare ordförande för Personal Chemistry (föregångare till Biotage), VD för Biacore och forskningschef för Pharmacia Biotech. Aktieinnehav: 0 aktier, 20 000 teckningsoptioner.



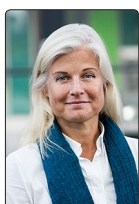
**Leland Foster**, f. 1946, amerikansk styrelseledamot sedan 2012. Foster, fil. doktor i mikrobiologi, är tidigare Chief Scientist för branschledande Thermo Fisher Scientific. Tidigare uppdrag innefattar även VD-skap för Fisher Scientific Bioscience Group, svenska Perbio Science och HyClone Laboratories. Aktieinnehav: 116 662 aktier, 50 000 teckningsoptioner.



**Mats Lundwall**, f. 1948, styrelseledamot 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. Aktieinnehav: 0 aktier, 0 teckningsoptioner.



**Jan Richardsson**, f. 1960, styrelseledamot sedan 2013. Richardsson, civilingenjör, är tidigare VD för skalpkylningsbolaget Dignitana. Richardsson har även ett förflutet som försäljningschef vid Nederman och blodanalysföretaget HemoCue. Aktieinnehav: 41 802 aktier (privat och via bolag ), 0 teckningsoptioner.



**Ann Christine Egelberg**, f. 1963, styrelsesuppleant sedan 2004. Egelberg, civilekonom, har olika ekonomiuppdrag i södra Sverige. Egelberg är gift med Bolagets VD, Peter Egelberg. Aktieinnehav: 3 430 aktier, 0 teckningsoptioner.

## 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. Aktieinnehav: 100 376 aktier, 50 000 teckningsoptioner.



**Elena Holden** är amerikanska och tidigare VD för cellanalysföretaget CompuCyte, vilket 2013 avyttrades till en ledande optikleverantör. Aktieinnehav: 3 782 aktier, 0 teckningsoptioner.



**Cynthia (Cindy) Collins** är amerikanska och VD för Human Longevity. Collins har ett förflutet som VD för GE Healthcare's Cell Therapy and Lab Businesses, GenVec och verksamhetschef för Cellular Analysis Beckman Coulter. Aktieinnehav: 34 000 aktier, 20 000 teckningsoptioner.

### Verkställande direktör



**Peter Egelberg**, f. 1963, Bolagets grundare och VD sedan 2004. Alltsedan Egelberg tillsammans med andra värnpliktiga grundade DynaSoft AB 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. Aktieinnehav: 1 123 620 aktier (privat och via Neural AB), 0 teckningsoptioner.

### Revisor

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

## BOLAGETS AKTIE

PHI:s aktie är listad på Aktietorget sedan januari 2014. Bolagets börsvärde uppgick vid verksamhetsårets utgång till 351 MSEK och antalet aktieägare till cirka 3 000. Till årsstämman i september föreslår Styrelsen att ingen utdelning avseende verksamhetsåret 2016/17 lämnas.

### Aktiestruktur

Aktiekapitalet i PHI uppgår till 2 315 388 SEK och antalet aktier till 11 576 939. Kvotvärdet per aktie är 0,20 SEK. Varje aktie berättigar till en röst och varje röstberättigad får vid bolagsstämman rösta för fulla antalet ägda och företrädde aktier. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och resultat.

### Ägarstruktur 30 april 2017

Antalet aktieägare den 30 april 2017 uppgick till 2 937 med följande fördelning:

Antal ägda aktier	Antal aktieägare	%
1 – 1 000	1 789	60,9
1 001 – 10 000	971	33,1
10 001 – 100 000	163	5,6
100 001 –	14	0,4
Totalt	2 937	100,0

Aktieägare	Antal aktier	Röster/kapital %
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	1 138 696	9,8
Peter Egelberg (egna och via bolag)	1 123 620	9,7
Deutsche Bank AG	415 000	3,6
Nordnet Pensionsförsäkring AB	344 178	3,0
Magnus Egelberg	305 873	2,6
Övriga	8 249 572	71,3
Totalt	11 576 939	100,0

### Kursutveckling och handel med aktien

Aktiekursen för PHI-aktien ökade under året med 13 % från 26,90 vid årets början till 30,30 vid räkenskapsårets utgång. Högsta betalkurs under året var 36,00 SEK (november 2016) och lägsta var 19,60 SEK (februari 2017). Bolagets börsvärde uppgick vid årets slut till 351 (311) MSEK. Under verksamhetsåret handlades totalt 6,8 miljoner aktier till ett värde av 172 MSEK. Antalet handlade aktier motsvarar 0,6 gånger genomsnittligt antal aktier i Bolaget under året.

Belopp i SEK	2016/17	2015/16
Resultat per aktie	-0,90	-0,94
Eget kapital per aktie	2,69	3,57
Börskurs per 30 april	30,30	26,90
Börsvärde per 30 april (MSEK)	351	311
Antal aktier per 30 april	11 576 939	11 549 455
Genomsnittligt antal aktier i Bolaget	11 552 542	9 914 097

## 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 2016 – 30 april 2017. Uppgifter inom parentes avser föregående år. Belopp anges i tusentals svenska kronor 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 AktieTorget. Antalet aktieägare uppgår till cirka 3 000 och största enskilda aktieägare är Bolagets grundare och VD Peter Egelberg med 9,7 procent. Mer information om Bolaget finns på Bolagets hemsida [www.phiab.se](http://www.phiab.se).

### Flerårsöversikt

Belopp i MSEK	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
Nettoomsättning	4,1	3,7	2,7	1,4	1,3
Rörelseresultat före avskrivningar	-6,0	-6,1	-6,3	-5,2	-7,3
Resultat efter finansnetto	-10,4	-9,3	-8,5	-7,5	-5,4
Balansomslutning	43,5	50,9	17,4	12,9	11,8
Soliditet (%)	72	81	78	72	64

### Omsättning och resultat

- Omsättningen ökade med 11 % till 4 127 (3 706) TSEK.
- Bruttomarginalen för året uppgick till 52 (46) % och förväntas stiga ytterligare sedan tillverkningsen helt övergått i serieproduktion.
- Rörelseresultatet uppgick till -6 039 (-6 108) TSEK före avskrivningar respektive -10 115 (-9 006) TSEK efter avskrivningar.
- Nettoresultatet uppgick till -10 416 (-9 329) TSEK.

### Investeringar

Bolagets investeringar avser främst produkt- och produktionsutveckling samt under 2016/17 i ökande grad applikationsutveckling.

Under året har Bolaget investerat 6 807 (6 928) TSEK i produkt- och produktionsutveckling, 237 (198) TSEK i patent- och varumärkesskydd samt 0 (96) TSEK i maskiner och inventarier. Därtill har instrument för utlåning och för eget bruk om totalt 569 TSEK omklassificerats från varulager till materiella anläggningstillgångar.

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE FORTS.

---

### Finansiering

Likvida medel jämte outnyttjad del av beviljade krediter uppgick till 20,5 (31,6) MSEK vid årets utgång.

### Optionsprogram

Bolaget har två utestående optionsprogram, båda med sista teckningsdag 2017-10-24. Programmen, vilka riktar sig till styrelseledamöter och rådgivare i Bolaget, ställdes ut i samband med att Bolaget listades på AktieTorget. Optionerna marknadsvärderades enligt Black & Scholes.

Under räkenskapsåret tecknades 27 484 aktier (0,2 % utspädning) genom inlösen av teckningsoptioner, vilket tillförde Bolaget 372 TSEK.

Efter räkenskapsårets utgång har inlösen av resterande optioner begärts, motsvarande 224 681 aktier (1,9 % utspädning).

### Väsentliga händelser efter årets slut

Inga händelser av väsentlig karaktär har förekommit efter årets slut. Se dock pressmeddelanden på [www.phiab.se/contact/press-releases-2017](http://www.phiab.se/contact/press-releases-2017).

### Framtidsutsikter

Kapitalanskaffningen under våren 2016 innebär att Bolaget väsentligt kan öka utvecklingstakten gällande marknadsföring, produktutveckling och produktionsutveckling. PHI avser att

- inleda ytterligare strategiska samarbeten genom att etablera allt fler Centers of Excellence,
- etablera Bolagets teknik i USA för att synliggöra och 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
- fortsätta produktionsutvecklingsarbetet för att genom avropstillverkning i större serier uppnå en bruttomarginal om 80 % mot slutkund respektive 65 – 70 % mot distributör.

### 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 över tio beviljade patent och sex patentansökningar i varierande ansökningsfaser.

### Förslag till resultatdisposition

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att årets förlust, 10 416 260 kronor, avräknas mot överkursfonden.



## RISKER

---

PHI är beroende av kompetens för att utveckla, tillverka och marknadsföra tekniskt avancerade produkter, vilket kräver högt kvalificerade medarbetare. Bolagets förmåga att attrahera och behålla kvalificerad personal och ledning är viktig och har stor betydelse för dess framtida framgång.

### Produktutveckling

Bolagets produkter utvecklas i nära samarbete med forskningsinstitutioner och underleverantörer. Det är av stor vikt för PHI att kunna upprätthålla dessa långsiktiga och nära relationer för att därigenom kunna ta del av kundernas behov.

### Immateriella rättigheter

För PHI är det avgörande att skydda de nya produkter och tekniska lösningar, som Bolaget utvecklar, från olovligt användande av konkurrenter. Om det är möjligt och lämpligt skyddar PHI sina immateriella rättigheter genom patent, upphovsrätt och varumärkesregistrering.

### Försäljning

PHI säljer sina produkter genom externa distributörer. Bolagets fortsatta framgång är därför beroende av möjligheterna att bygga och upprätthålla framgångsrika kundrelationer samt att etablera och underhålla framgångsrika samarbeten med de externa försäljningskanalerna.

### Konkurrens

Det finns en risk att företag med större resursbas avseende kompetens och kapital satsar på Bolagets marknad. Ökad konkurrens kan leda till sämre pris- och volymutveckling än planerat.

### Finansiering

PHI:s investeringar, marknadssatsningar och expansion innebär behov av finansiering. Bolaget kan dock inte garantera att eventuellt ytterligare kapital kan anskaffas.

## RESULTATRÄKNING

	Not	2016/17	2015/16
Nettoomsättning		4 127	3 706
Kostnad för sålda varor		-1 994	-1 993
Bruttovinst		2 133	1 713
Försäljningskostnader		-2 685	-3 207
Administrationskostnader		-4 155	-4 204
Forsknings- och utvecklingskostnader		-5 408	-3 308
Rörelseresultat	3, 5, 6	-10 115	-9 006
Ränteintäkter och liknande resultatposter		4	17
Räntekostnader och liknande resultatposter		-305	-340
Resultat före skatt		-10 416	-9 329
Skatter	4	0	0
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>-10 416</b>	<b>-9 329</b>

## BALANSRÄKNING

	Not	2017-04-30	2016-04-30
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Immateriella anläggningstillgångar	5	21 306	18 319
Materiella anläggningstillgångar	6	633	83
Summa anläggningstillgångar		21 939	18 402
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Varulager	7	1 283	1 181
Kundfordringar		856	1 037
Övriga fordringar		643	465
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		331	224
Kassa och bank		18 453	29 585
Summa omsättningstillgångar		21 566	32 492
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		43 505	50 894
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<i>Eget kapital</i>			
	8		
Aktiekapital		2 315	2 310
Fond för utvecklingsutgifter		6 637	-
Överkursfond		39 263	48 225
Balanserat resultat		-6 637	-
Årets resultat		-10 416	-9 329
Summa eget kapital		31 162	41 206
<i>Långfristiga skulder</i>			
Checkräkningskredit	9, 11	0	0
Skulder till kreditinstitut	10, 11	4 750	6 000
Summa långfristiga skulder		4 750	6 000
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut	11	1 250	119
Förskott från kunder		-	260
Leverantörsskulder		2 486	1 008
Övriga kortfristiga skulder		412	180
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 445	2 121
Summa kortfristiga skulder		7 593	3 688
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		43 505	50 894

## FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

	Aktiekapital	Fond för utv. utgifter	Överkursfond	Bal. resultat	S:a eget kapital
Vid räkenskapsårets början	2 310		48 225	-9 329	41 206
Nyemission	5		367		372
Förändr. fond för utv.utgifter		6 637		-6 637	
Resultatdisposition			-9 329	9 329	
Årets resultat				-10 416	-10 416
Vid räkenskapsårets slut	2 315	6 637	39 263	-17 053	31 162

## KASSAFLÖDESANALYS

	2016/17	2015/16
<i>Den löpande verksamheten</i>		
Årets resultat	-10 416	-9 329
Avskrivningar	4 076	2 898
Rörelseflöde	-6 340	-6 431
Ökning (-)/minskning (+) av varulager	-102	-396
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar	-105	-431
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder	2 774	547
Rörelsekapitalförändring	2 567	-280
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-3 773	-6 711
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Utvecklingskostnader	-6 807	-6 928
Patent och varumärken	-237	-198
Materiella anläggningstillgångar	-569	-96
Summa investeringar	-7 613	-7 222
Kassaflöde efter investeringar	-11 386	-13 933
<i>Finansieringsverksamheten</i>		
Nyemissioner	372	36 922
Ökning (+)/minskning (-) av låneskulder	-119	5 354
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	253	42 276
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>	<b>-11 133</b>	<b>28 343</b>
Likvida medel vid årets början	29 585	1 242
Likvida medel vid årets slut	18 452	29 585
(Inkl. outnyttjade beviljade krediter)	(20 452)	(31 585)

## 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.

## NOTER FORTS.

### Varulager

Varulager redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och verkliga värdet.

### Skattemässiga underskott

Vid räkenskapsårets utgång uppgick ackumulerade underskottsavdrag i Bolaget till 59,2 (46,8) 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.

Instrument för utlåning och för eget bruk har under räkenskapsåret omklassificerats från varulager till materiella anläggningstillgångar.

### 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:

	2016/17	2015/16
Kvinnor	3	3
Män	6	4
Totalt	9	7

Löner och ersättningar	5 092	3 837
Sociala avgifter enligt lag och avtal	2 086	1 471
Varav pensionsavgifter	(540)	(387)
Totalt	7 178	5 308

Som ersättning till ekonomichefen har 480 (480) TSEK utbetalats till av honom helägt bolag, vilket tillkommer utöver redovisade personalkostnader ovan.

Enligt årsstämman beslut i september 2016 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. Därtill kommer kostnad för sociala avgifter med beaktande av kostnadsneutralitet i de fall arvode utbetalas via ledamots bolag.

Till VD har under verksamhetsåret utgått en fast lön om 720 (720) TSEK.

## NOTER FORTS.

### Not 4 Skatt på årets resultat

	2016/17	2015/16
Aktuell skatt	0	0
Uppskjuten skatt	0	0
Summa	0	0

#### *Redovisad skatt*

Resultat före skatt	-10 416	-9 329
Skatt enligt gällande skattesats, 22 %	2 292	2 052

#### *Avstämning av redovisad skatt*

Ej avdragsgilla kostnader	31	2
Ej skattepliktiga intäkter	0	0
Ej värderade underskottsavdrag	<u>-2 323</u>	<u>-2 054</u>
	0	0

### Not 5 Immateriella anläggningstillgångar

	2017-04-30	2016-04-30
Balanserade utvecklingsutgifter		
Ingående anskaffningsvärde	26 248	19 320
Årets anskaffning	6 807	6 928
Utgående anskaffningsvärde	33 055	26 248
Ingående avskrivningar	-8 733	-6 290
Årets avskrivning	-3 699	-2 443
Utgående avskrivningar	-12 432	-8 733
Redovisat värde	20 623	17 515
Patent		
Ingående anskaffningsvärde	4 055	3 857
Årets anskaffning	237	198
Utgående anskaffningsvärde	4 292	4 055
Ingående avskrivningar	-3 251	-2 809
Årets avskrivning	-358	-442
Utgående avskrivningar	-3 609	-3 251
Redovisat värde	683	804
TOTALT IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	21 306	18 319

## NOTER FORTS.

### Not 6 Materiella anläggningstillgångar

	2017-04-30	2016-04-30
<i>Inventarier</i>		
Ingående anskaffningsvärde	166	70
Årets anskaffning	–	96
Utgående anskaffningsvärde	166	166
Ingående avskrivningar	-83	-70
Årets avskrivning	-19	-13
Utgående avskrivningar	-102	-83
Redovisat värde	64	83
 <i>Instrument för utlåning och för eget bruk</i>		
Ingående anskaffningsvärde	–	–
Omklassificering	569	–
Utgående anskaffningsvärde	569	–
Ingående avskrivningar	–	–
Årets avskrivning	–	–
Utgående avskrivningar	–	–
Redovisat värde	569	–
TOTALT MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	633	83

### Not 7 Varulager

	2017-04-30	2016-04-30
Komponenter	134	94
Färdiga varor	1 149	547
Instrument för utlåning och för eget bruk	–	540
Totalt	1 283	1 181

### Not 8 Eget kapital

Aktiekapitalet, som är bestämt i svenska kronor, uppgår till 2 315 387,80 SEK, motsvarande 11 576 939 aktier med kvotvärde 0:20 SEK. I enlighet med bolagsordningen ska Bolagets aktiekapital uppgå till lägst 600 000 kronor och högst 2 400 000 kronor och antalet aktier till lägst 3 000 000 aktier och högst 12 000 000 aktier. Samtliga aktier är av samma slag och med lika rösträtt.

Under räkenskapsåret tecknades 27 484 aktier genom inlösen av teckningsoptioner.



## NOTER FORTS.

---

### Not 9 Checkräkningskredit

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

### Not 10 Skulder till kreditinstitut

Lån hos Almi uppgår till 6 000 (6 119) TSEK, varav 1 250 TSEK förfaller till betalning under 2017/18.

### Not 11 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	2017-04-30	2016-04-30
Företagsinteckning som säkerhet för skuld till kreditinstitut	8 500	8 500

Bolaget har inga redovisade eventalförpliktelser (fg år 0).

### Övriga upplysningar

#### *Transaktioner med närstående*

Inga transaktioner har gjorts med närstående, förutom arvode till ekonomichef enligt not 3.

Lund den 1 september 2017

Klas Cramborn  
Ordförande

Bengt Falk  
Ledamot

Leland Foster  
Ledamot

Mats Lundwall  
Ledamot

Jan Richardsson  
Ledamot

Peter Egelberg  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats 2017-09-04  
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 2016 – 30 april 2017.

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 2017 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 revisions sed 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 revisors sed 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 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 på fel.

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 på fel, 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 revisions sed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel 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 på fel, 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. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, 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 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 2016 – 30 april 2017 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman behandlar förlusten 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 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, 2017-09-04

Mazars SET Revisionsbyrå AB  
Bengt Ekenberg  
Auktoriserad revisor

