

Årsredovisning 2023/24

Phase Holographic Imaging PHI AB (556542-7811)



Print this page

VD har ordet

Sjukvården står inför ett genombrott: våra egna celler kan vara nyckeln till att bota tidigare obotliga sjukdomar. Det låter som science fiction, men med regenerativ medicin är det en verklighet. Med vår icke-invasiva *Quantitative Phase Imaging* (QPI)-teknologi har PHI potentialen att industrialisera regenerativ medicin, vilket gör cellbaserade terapier säkra, prisvärda och tillgängliga för patienter.

Internationella expansioner med nya distributörer —den nya försäljningsstrategin

Det gångna året har präglats av betydande framsteg. Framför allt har vårt strategiska partnerskap med **Altium SA**, som fungerar som PHIs globala distributör och centrala försäljningspartner, kommer vara avgörande för vår framgång. Genom att hantera vår försäljningsexpansion ger Altium oss möjligheten att fokusera på våra kärnkompetenser — forskning och utveckling samt produktinnovation. Deras finansiella stöd, främst från deltagandet i den riktade nyemissionen i oktober 2023, har varit avgörande för att påskynda vår tillväxt.

PHIs engagemang inom regenerativ medicin

—skiftet mot den kliniska marknaden

Vårt mål att transformera analysen av levande celler med vår HoloMonitor®-produktportfölj förblir oförändrat, men den dynamiska tillväxten inom läkemedelsindustrins skapar enastående möjligheter för PHI. Vår icke-invasiva teknologi är unikt positionerad för att sätta nya standarder inom cellkvalitetskontroll, industrialisera regenerativa terapier och göra säkra behandlingar tillgängliga för miljontals patienter.

Vi ser enorm potential för QPI-teknologin. Skiftet mot terapier som använder patientens egna celler revolutionerar behandlingsmetoder. För sådana terapier är det avgörande att bevara cellernas integritet utan att använda främmande ämnen för kvalitetsbedömning eller slösa resurser genom att förlora värdefulla patientceller i processen. Vår metod erbjuder en icke-invasiv lösning för validering av cellkvalitet och framstår som en potentiell standard för att säkerställa kvaliteten på framtidens cellterapier. Genom att fokusera på cellvänliga kvalitetskontrollåtgärder positionerar vi oss för att möta ett kritiskt behov inom tillverkning av cellterapier.

Genom samarbeten med institutioner som University College London och vårt deltagande i viktiga evenemang som Alliance for Regenerative Medicine-konferensen har vi stärkt vår närvaro inom detta snabbt växande område. Vår övergripande strategi är att etablera QPI som gold standard för validering av cellkvalitet inom cellterapitillverkning och därigenom säkerställa att framtidens terapier är säkra och effektiva.

I en nyligen publicerad artikel, "[Shaping the Future of Regenerative Medicine – PHI's Vision for QPI in Cell Therapy Manufacturing](#)," beskriver vi mångsidigheten och potentialen för QPI-teknologin att förbättra cellkvalitetskontrollen genom hela celltillverkningsprocessen – från att patienten donerat sina celler tills dom kommer tillbaka i form av en cellterapi.

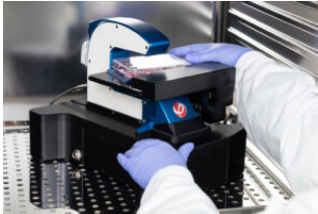
Vart är vi på väg?

När vi blickar framåt har de milstolpar vi nått under året lagt en stabil grund för framtida framgångar. Fortsatta investeringar i utbildning och stöd till våra partners har förberett oss att konkurrenskraftigt representera våra nuvarande HoloMonitor-produkter på den globala marknaden. Vårt fokus framöver kommer vara att ytterligare expandera vårt internationella distributörsnätverk och öka akademiska samarbeten. Samtidigt ser vi fram emot att dra nytta av vår dubbellistning på US-OTCQB-marknaden för att etablera PHI som ledare inom icke-invasiva cellkvalitetskontroller för regenerativ medicin. Med stöd från våra partners är vi redo att forma framtidens sjukvård.

Patrik Eschricht, VD

En återblick på våra milstolpar

Q1 — en kraftfull start med vår nya produktlansering



Vi lanserade framgångsrikt vår **HoloMonitor M4FL**, som gjorde sin debut vid 2023 års kongress för European Association for Cancer Research (EACR 2023) i Torino, Italien, samt vid International Society for Stem Cell Research (ISSCR 2023) årsmöte i Boston, USA. Den nya HoloMonitor M4FL har redan fått sina första kunder i både EU och USA, vilket utgör ett viktigt steg i vår globala expansion.

Vår ambition är att göra HoloMonitor och QPI-teknologi till den globala standarden för cellkvalitetskontroll inom regenerativ medicin. För att uppnå detta har vi strategiskt anslutit oss till inflytelserika organisationer både internationellt och i Sverige. Internationellt samarbetar vi med **Alliance for Regenerative Medicine**, som kopplar oss till nyckelaktörer inom cellbaserade terapier, medan **ATMP Sweden** spelar en viktig roll nationellt i att främja patienters tillgång till avancerade terapier, inklusive genterapi, levande cellbehandlingar och vävnadsterapier.

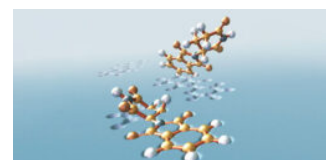


Q2 and Q3 — en period av strategisk transformation



Vår strategiska övergång av försäljningen till **Altium** nätverk gör att vi kan fokusera på vår kärnkompetens—att driva innovation med QPI-teknologi och utveckla produkter inom regenerativ medicin. Vi förväntar oss att Altiums starka infrastruktur och marknadsnärvaro kommer att lyfta HoloMonitor-produktlinjen, vilket påskyndar vår väg mot positivt kassaflöde och långsiktig finansiell hållbarhet.

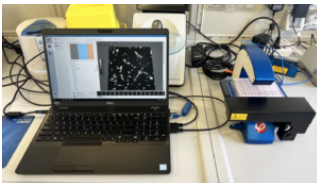
PHI har stärkt sin immateriella portfölj med ett nyligen beviljat **patent på syntetiska antikroppar från Europeiska patentverket**, vilket kompletterar våra befintliga patent i USA och Japan.





Vi har nu etablerat oss inom ekosystemet för regenerativ medicin genom vårt samarbete med det ledande WFIRM-institutet, vårt aktiva engagemang i RegeneratOR test bed, pågående projekt inom ReMDO-organisationen samt Smart Manufacturing Alliance. Vi stödde WFIRM:s ansökan om **innovationsanslag på 160 miljoner USD från NSF** och är glada över att organisationen tilldelas detta viktiga anslag från US National Science Foundation.

Q4 — förberedelse för framtida tillväxt



Utnämningen av Daniel Soor till vår **dedikerade distributörspartnerchef på Altium** har varit ett strategiskt steg för att utöka HoloMonitors globala räckvidd. Under det här första året har Altium framgångsrikt utökat vår marknadsnärvaro genom att lägga ut återförsäljare på underleverantörer och öppna upp nya marknader i regioner som **Norra Europa** och **Sydeuropa**. För att stödja Altiums arbete har PHI-teamet varit involverade i utbildningen av våra nya försäljningspartners, assisterat vid produkt demonstrationer och erbjudit praktisk support. Denna övergångsperiod har varit krävande, men dessa insatser är avgörande investeringar för att utrusta våra partners och driva framtida försäljning.

I år har vi ökat vår synlighet inom den regenerativa medicinindustrin. En av årets höjdpunkter var när vår Chief Scientific Officer, Kersti Alm, höll en **presentation vid Alliance for Regenerative Medicine-konferensen** i Rom. Hennes presentation betonade PHIs unika position inom det snabbt växande området regenerativ medicin.



Kärnan i vårt värdeerbjudande är vår QPI-teknologi, som utmärker sig genom sina icke-invasiva egenskaper och kraftfulla applikationer inom cellkvalitetskontroll. Vi tror att **vår teknologi spelar en avgörande roll i att driva framsteg inom regenerativ medicin**, genom att möjliggöra detaljerad, cellvänlig analys som bevarar integriteten hos levande celler. Möjligheten att samla in miljontals datapunkter om cellhälsa placerar PHI i innovationens framkant. Genom att tillhandahålla cellvänlig och omfattande data stödjer vår QPI-teknologi avancerade AI-applikationer, vilket ytterligare stärker dess värde för både kliniska och forskningsmiljöer.



phi

PHASE
HOLOGRAPHIC
IMAGING

Phase Holographic Imaging (PHI) är ett medicintekniskt företag som utvecklar och marknadsför sina icke-invasiv time-lapse-avbildning instrument för kvantitativ långtidsanalys av levande cellkulturer. Grunden för PHI:s nuvarande kommersiella HoloMonitor®-produkter är Quantitative Phase Imaging (QPI)-teknologin – en innovativ metod för utvärdering av cellkvalitet. QPI erbjuder detaljerad analys av cellernas egenskaper utan att skada cellerna och undviker därmed begränsningarna med traditionella mätmetoder. PHI fokuserar aktivt på affärsutveckling för att expandera från preklinisk forskning till den kliniska marknaden och den framväxande området för regenerativ medicin. PHI:s vision är att transformera analys av levande celler och etablera QPI som en standard för kvalitetskontroll av celler, vilket gör framtida cellterapier prisvärd, tillgänglig och patientsäker. PHI har kontor i Lund, Sverige, Boston, MA och Winston-Salem, NC.

Styrelse och ledning

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 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.



Goran Dubravčić (styrelseordförande, född 1979) är VD för **Altium SA**. Altium är ett privat investeringsbolag baserat i Schweiz med en rik historia av framgång, tillväxt och stabilitet. Som ett internationellt distributörsföretagsnätverk levererar Altium riktade och effektiva lösningar till olika marknader, inklusive life science och kemisk analys. Altium äger 6 446 527 aktier i PHI.

Petter Björquist (styrelseledamot, född 1965) började på Cellartis som verksamhetsansvarig för regenerativ medicin strax efter att företaget grundades 2001. Sedan starten har Cellartis (numera Takara Bio Europe AB) fortsatt att tillhandahålla embryonala stamcellskulturer för regenerativ medicin. Petter är för närvarande VD för **VERIGRAFT AB**, som tillverkar individanpassade vävnadsterapier för användning inom regenerativ medicin. Han är också styrelsemedlem i Köpenhamnsbaserade Stimuliver ApS, ett bioteknikföretag som utvecklar cellterapi för behandling av leversjukdomar samt i svenska storsatsningen inom regenerativ medicin ATMP Sweden. Petter är också rådgivare för den globala organisationen Alliance for Regenerative Medicine ARM. Björquist äger inga aktier i PHI.





Mats Lundwall (styrelseledamot, född 1948) har en omfattande och framgångsrik internationell karriär med många års erfarenhet i utlandet inom läkemedels, bioteknik sektorn i centrala exekutiva VD befattningar. Han utgjorde som VD en viktig del av Ferring Pharmaceuticals internationella tillväxt och konsolidering av internationella verksamheter. Under åren var han instrumentell i ett flertal transaktioner, vilka formerade en betydande internationell företagsgrupp omfattande läkemedel, kemi och diagnostiska verksamheter (Nordic Drugs, Q-Pharma, Eurodiagnostica, Polypeptide). Vidare var han VD i Santaris Pharma A/S och Cellartis AB båda bolag riskkapital finansierade och framgångsrikt utvecklade och avyttrade. Mats har och har haft många styrelseuppdrag i internationella industrin både som ledamot och ordförande. Lundwall äger inga aktier i PHI.

John Moore (styrelseledamot, född 1965) är en aktiv investerare och entreprenör inom life science- och energiindustrin. Han är för närvarande styrelseordförande för två offentliga life science-företag, Nyrada (NYR-ASX) och Scientific Industries (SCND-OTCQB), och två privata företag, Trialogics, en programvaruverksamhet för kliniska prövningar och Cormetech, en ledande verksamhet för avskiljning av koldioxid. Moore äger inga aktier i PHI.



Ivan Jurkovic (styrelseledamot, född 1984) är en erfaren finanschef med erfarenhet från läkemedelsindustrin, dryckesindustrin och IT-branschen. Jurkovic innehar för närvarande positionen som finansdirektör på **Altium SA**. Som en del av sin roll på Altium är Mr Jurkovic ansvarig för Altiums finansiella verksamhet i nio länder och driver utvecklingen av finansiell strategi, riskhantering och hållbar tillväxt. Tidigare var Jurkovic rådgivare till Coca-Cola Hellenic Bottling Company (12/2016 – 09/2020), där han övervakade en intäcksström på över 200 miljoner euro i tre länder. Jurkovic äger inga aktier i PHI.

Peter Egelberg (styrelseledamot och grundare av PHI, född 1963) har en lång bakgrund inom fysik och datateknik. I stället för att låta mikroskoplinsen skapa bilden var Peters idé, som ledde till PHI, år 2000 att i stället registrera den ljusinformation som en datoralgoritm behöver för att skapa bilden. Detta tillvägagångssätt, som ger flera fördelar, är idag känt som kvantitativ fasavbildning och är på väg att helt ersätta den snart 100 år gamla mikroskopimetod som vanligtvis används för att observera levande cellkulturer inom regenerativ medicin, konventionell medicinsk forskning och läkemedelsutveckling. Egelberg äger privat och via helägda bolag 1 217 235 aktier i PHI.



Patrik Eschricht (VD, född 1964) är tidigare ekonomichef för PHI. Han tillträdde som VD i februari 2023. Patrik har lång erfarenhet av att leda företag under snabb internationell expansion. Han var central i tillväxten av SWECO Centra Europé AB, då företaget ökade från 50 till 1200 anställda mellan 2005 och 2008 samtidigt som lönsamheten bibehölls. Eschricht äger 50 966 aktier i PHI.

Bolagets aktie

PHI:s aktie är listad på Spotlight Stock Market sedan januari 2014. Bolagets börsvärde uppgick vid verksamhetsårets utgång till 204 MSEK och antalet aktieägare till 3 336. Till årsstämman i oktober föreslår Styrelsen att ingen utdelning avseende verksamhetsåret 2023/24 lämnas.

Aktiestruktur

Aktiekapitalet i PHI uppgick vid verksamhetsårets slut till 5 238 585 SEK och antalet aktier till 26 192 925.

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 företrädda aktier. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och resultat.

Ägarstruktur 30 april 2024

Antal ägda aktier	Antal aktieägare	%
1 – 1 000	1 880	2,19%
1 001 – 10 000	1 120	14,68%
10 001 – 100 000	307	30,98%
100 000 –	29	52,15%
Totalt	3 336	100,00%

Aktieägare 30 april 2024

Aktieägare	Antal aktier	Röster/kapital %
Altium A/S	6 446 527	24,61
Avanza Pension	1 701 170	6,49
Peter Egelberg	1 217 235	4,64
Nordnet Pensionsförsäkring AB	334 948	1,28
Frösslund, Claes-Åke	324 398	1,24
Egelberg, Magnus	305 873	1,17
S&B Christensen AB	272 000	1,04
Övriga	15 590 774	59,53
Totalt	26 192 925	100

Aktiedata

(Belopp in SEK)	2023/24	2022/23
Resultat per aktie, SEK	-0,81	-1,16
Eget kapital per aktie, SEK	0,19	0,18
Ej registrerade aktier	–	–
Antal aktier vid periodens slut	26 192 925	20 452 700
Genomsnittligt antal aktier	24 808 150	20 070 980
Aktiekurs vid periodens slut	7,8	5,16

Kursutveckling och handel med aktien

Aktiekursen för Bolagets aktie steg under året från 5,16 vid årets början till 7,8 SEK vid räkenskapsårets utgång. Högsta betalkurs under året var 8,08 SEK (juli 2023) och lägsta var 4,7 SEK (juni 2023). Bolagets börsvärde uppgick vid årets slut till 204 (105) MSEK. Under verksamhetsåret handlades totalt 6,1 miljoner aktier till ett värde av 38,8 MSEK. Antalet handlade aktier motsvarar 0,24 (0,51) gånger genomsnittligt antal aktier i Bolaget under året.

Förvaltningsberättelse

Flerårsöversikt

(Koncernen (Belopp i MSEK))	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20
Nettoomsättning	10,5	9,9	8,2	3,6	3,8
Rörelseresultat före avskrivningar	-13,4	-16,9	-15	-16,8	-18,37
Resultat efter finansnetto	-20,2	-23,2	-25,4	-23,5	-26,3
Balansomslutning	33	34,7	57,7	21,7	36
Soliditet (%)	15	11	47	25	80
Medelantal anställda	12	13	14	18	17

Moderbolaget (Belopp i MSEK)	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20
Nettoomsättning	9,7	9,8	6,4	3	3,7
Rörelseresultat före avskrivningar	-9,7	-12,7	-13,7	-15,2	-18,1
Resultat efter finansnetto	-16,4	-19	-24,1	-23	-25,8
Balansomslutning	44,1	41,4	59,8	22,8	36,4
Soliditet (%)	37	25	49	28	81

Omsättning och resultat

Omsättningen ökade till 10 510 (9 900) KSEK.

Bruttomarginalen för året uppgick till 71 (51) %.

Rörelseresultatet (EBITDA) uppgick till -13 443 (-16 866) KSEK före avskrivningar respektive -16 943 (-20 352) KSEK efter avskrivningar.

Nettoresultatet uppgick till -20 175 (-23 185) KSEK.

Investeringar

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

Under året har Bolaget investerat 9 164 (6 116) KSEK i immateriella tillgångar, varav 9 055 (5 937) KSEK i produkt- och produktionsutveckling med fokus på fluorecensmodul och 109 (178) KSEK i patent- och varumärkesskydd. Investeringarna i maskiner och inventarier uppgick till 601 (536) KSEK.

Finansiering

Likvida medel jämte utnyttjad del av beviljade krediter uppgick till 810 (7 308) KSEK vid periodens utgång. Soliditeten var 15 (11) %.

Företrädesemission

Företrädesemissionen som avslutades den 13 april 2022 tecknades till totalt cirka 57 MSEK, motsvarande en total teckningsgrad om 80 %. Genom företrädesemissionen nyemitteras totalt 6 057 729 aktier samt 3 365 405 teckningsoptioner av serie TO 3 och 1 346 162 teckningsoptioner av serie TO 4. PHI tillfördes därmed cirka 57 MSEK före emissionskostnader. Per den 12 maj 2022 uppgår antalet aktier i PHI till 20 452 700 stycken med ett aktiekapitalet om 4 090 540 SEK.

Teckningsoptioner av serie TO 3

Varje teckningsoption av serie TO 3 berättigade till teckning av en (1) ny aktie i PHI AB under perioden från och med 11 april 2023 till och med 2 maj 2023. Lösenkursen uppgick till 3,78 SEK per ny aktie. 3 201 739 teckningsoptioner av TO3 utnyttjades, motsvarande en teckningskvot om ca 95,1%. Försäkringsåtagandet avseende TO3, som Bolaget kommit överens under lösenperioden, aktiverades. Beslut om riktad nyemission av 163 666 aktier, motsvarande ca 4,9% av utnyttjandet av teckningsoptionerna till försäkringsgivaren Altium SA togs, med stöd av det tillstånd som gavs av den årliga Bolagsstämman den 31 oktober 2022. Emissionslikviden från teckningsoptionerna TO 3 uppgick till ca 12,7 MSEK före avdrag för transaktionsrelaterade kostnader, motsvarande en teckningsgrad om 100%.

Teckningsoptioner av serie TO 4

Varje teckningsoption av serie TO 4 berättigar till teckning av en (1) ny aktie i PHI under perioden från och med 12 september 2024 till och med 3 oktober 2024. Lösenkursen uppgår till 70 % av den volymvägda genomsnittskursen under en period inför optionsinlösen, inom intervallet 0,20 SEK som lägst, och med 15,45 SEK per ny aktie som högsta lösenkurs. Vid fullt nyttjande av teckningsoptioner av serie TO 4 till högsta lösenkurs (15,45 SEK per ny aktie) kommer teckningsoptionerna tillföra bolaget cirka 20,8 MSEK före emissionskostnader.

Konvertibler

Konvertibellånet till Formue Nord Fokus A/S uppgår till 20 230 000 SEK med följande villkor:

- **Antal konvertibler:** 1 700 000 konvertibler, som medför rätt till teckning av 1 700 000 nya aktier.
- **Konverteringskurs:** 11,90 SEK per ny aktie fram till och med den 2 maj 2023 (sista dagen i inlösenperiod för teckningsoptioner av serie TO 3) och 15,45 SEK per ny aktie från och med den 3 maj 2023 till och med den 16 oktober 2024.
- **Konverteringsperiod:** konvertibelinnehavaren har rätt under perioden från och med utbetalningsdagen, planerad till efter extra bolagsstämma, till och med den 16 oktober 2024 konvertera lånet till aktier.
- **Löptid:** i det fall hela lånet ej konverterats ska återbetalning av lånet samt ränta ske senast den 16 oktober 2024. Bolaget äger rätt att återbetala hela eller delar av konvertibellånet när helst fram till förfallodagen varpå Formue Nord har möjlighet att acceptera återbetalning alternativt påkalla konvertering enligt ovan angivna konverteringskurser.
- **Ränta:** konvertiblerna löper med en kvartalsvis ränta om 3 %.

Framtidsutsikter

I en bransch under stark förändring blir bolagets produkter och grundläggande teknik alltmer etablerade, inte minst inom regenerativ medicin. Kortsiktigt påverkas bolaget av den allmänna omvärldsutvecklingen och påföljande ekonomiska fluktuationer.

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.

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.

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 informationsspridning 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 säljvolymen 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 föreslår att ansamlad förlust, kronor -12 630 504, disponeras enligt följande:

Balanseras i ny räkning	-12 630 504
Summa	-12 630 504

Koncernens resultaträkning

Belopp i KSEK	Not	2023-05-01 2024-04-30	2022-05-01 2023-04-30
Nettoomsättning		10 510	9 900
Kostnad för sålda varor		-3 071	-4 832
Bruttovinst		7 439	5 068
Försäljningskostnader		-10 898	-10 468
Administrationskostnader		-5 930	-8 170
Forsknings- och utvecklingskostnader		-7 554	-6 782
Rörelseresultat		-16 943	-20 352
Räntekostnader och liknande resultatposter		-3 232	-2 833
Resultat före skatt		-20 175	-23 185
Skatt på årets resultat	4		
Årets resultat		-20 175	-23 185

Koncernens balansräkning

Balansräkning

Belopp i KSEK	Not	2024-04-30	2023-04-30
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	5	25 565	19 654
Materiella anläggningstillgångar	6	1 011	608
Finansiella anläggningstillgångar		153	
Summa anläggningstillgångar		26 729	20 262
Omsättningstillgångar			
Varulager	7	3 732	3 846
Kundfordringar		980	3 358
Övriga fordringar		718	790
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		676	1 145
Kassa och bank		167	5 308
Summa omsättningstillgångar		6 273	14 447
Summa tillgångar		33 002	34 709

Balansräkning

Belopp i KSEK	Not	2024-04-30	2023-04-30
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		5 239	4 091
Ej registrerad nyemission			
Övrigt tillskjutet kapital		142 835	121 366
Annat eget kapital inklusive årets resultat		-143 086	-121 729
Summa eget kapital		4 988	3 728
Långfristiga skulder			
Checkräkningskredit		1 738	
Skulder kreditinstitut		17 841	20 623
Summa långfristiga skulder		19 579	20 623
Kortfristiga skulder			

Skulder till kreditinstitut	2 360	1 800
Leverantörsskulder	1 127	2 723
Övriga kortfristiga skulder	763	415
Skatteskuld		216
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4 185	5 204
Summa kortfristiga skulder	8 435	10 358
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	33 002	34 709

Förändring av eget kapital koncern

KSEK	Aktiekapital	Nyemission under registrering	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inkl årets resultat	S:a eget kapital
Vid räkenskapsårets början	4091	–	121 366	-121 729	3728
Nyemission (reg 2022-05-12)	1 148		21 469		–
Omräkningsdifferens				-1 182	-1 182
Årets resultat				-20 175	-20 175
Utgående balans:	5 239	–	142 835	-143 086	4 988

Kassaflödesanalys koncern

Kassaflödesanalys		Koncern	Koncern
Belopp i KSEK	Not	2023/24	2022/23
Den löpande verksamheten			
Periodens resultat		-20 175	-23 185
Avskrivningar		3 500	3 486
Omräkningsdifferenser		-634	-70
Realisationsresultat anläggningstillgångar			125
Rörelseflöde		-17 309	-19 644
Betald inkomstskatt			
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-17 309	-19 644
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital			
Förändring av varulager		114	-867
Förändring rörelsefordringar		2 919	30 639
Förändring rörelseskulder		-2 483	3 211
Kassaflöde från löpande verksamheten		-16 759	13 339
Investeringsverksamheten			
Utvecklingskostnader		-9 056	-5 937
Patent och Varumärken		-110	-179
Maskiner och inventarier		-601	-538
Finansiella anläggningstillgångar		-153	
Summa inventeringsverksamhet		-9 920	-6 654
Kassaflöde efter investeringar		-26 679	6 685
Finansieringsverksamheten			
Nyemissioner, netto		22 023	–
Ökn (+)/minskn (-) av låneskulder		-2 222	-2 801
Utnyttjad checkräkningskredit		1 737	
Kassaflöde från finansieringsverksamhet		21 538	-2 801
Periodens kassaflöde		-5 141	3 884
Likvida medel vid årets början		5 308	1 424
Likvida medel vid årets slut	15	167	5 308
(Ink. Outnyttjade beviljade krediter)		429	7 308

Resultaträkning moderbolaget

Belopp i KSEK	Not	2023-05-01	2022-05-01
		2024-04-30	2023-04-30
Nettoomsättning		9 657	9 837
Kostnad för sålda varor		-3 506	-4 968
Bruttovinst		6 151	4 869
Försäljningskostnader		-5 877	-6 076
Administrationskostnader		-5 929	-8 170
Forsknings- och utvecklingskostnader		-7 554	-6 782
Rörelseresultat		-13 209	-16 159
Räntekostnader och liknande resultatposter		-3 232	-2 836
Resultat före skatt		-16 441	-18 995
Skatt på årets resultat	4		
Årets resultat		-16 441	-18 995

Balansräkning moderbolaget

Belopp i KSEK	Not	2024-04-30	2023-04-30
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	5	23 986	19 654
Materiella anläggningstillgångar	6	1 011	608
Finansiella anläggningstillgångar	13	14 003	8 795
Summa anläggningstillgångar		39 000	29 057
Omsättningstillgångar			
Varulager	7	2 734	3 332
Kundfordringar		974	2 340
Övriga fordringar	16	655	646
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		613	1 094
Kassa och bank		90	4 988
Summa omsättningstillgångar		5 066	12 400
Summa tillgångar		44 066	41 457

Belopp i KSEK	Not	2024-04-30	2023-04-30
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		5 239	4 091
Ej registrerad nyemission			
Fond för utvecklingsutgifter		23 492	19 106
Summa bundet eget kapital		28 731	23 197
Fritt eget kapital			
Överkursfond		46 297	25 422
Balanserat resultat		-42 487	-19 106
Årets resultat		-16 441	-18 995
Summa fritt eget kapital		-12 631	-12 679
Summa eget kapital		16 100	10 518
Långfristiga skulder			
Checkräkningskredit		1 738	

Skulder kreditinstitut	17 841	20 580
Summa långfristiga skulder	19 579	20 580
Kortfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	2 360	1 800
Leverantörsskulder	1 109	2 722
Övriga kortfristiga skulder	735	416
Skatteskuld		215
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4 183	5 206
Summa kortfristiga skulder	8 387	10 359
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	44 066	41 457

Förändring eget kapital moderbolag

KSEK	Aktiekapital	Nyemission under registrering	Fond för utvecklingsutgifter	Överkursfond	Bal. resultat	S:a eget kapital
Vid räkenskapsårets början	4 091	–	19 106	25 422	-38 101	10 518
Nyemission	1 148			20 875		22 023
Omföring fond för utveckling			4 386		-4 386	–
Resultatdisposition				-25 422	25 422	–
Årets resultat					-16 441	-16 441
Vid räkenskapsårets slut	5 239	–	23 492	20 875	-33 506	16 100

Kassaflödesanalys moderbolag

Kassaflödesanalys		Moderbolaget	Moderbolaget
Belopp i KSEK	Not	2023/24	2022/23
Den löpande verksamheten			
Periodens resultat		-16 441	-18 995
Avskrivningar		3 500	3 486
Realisationsresultat anläggningstillgångar			125
Rörelseflöde		-12 941	-15 384
Betald inkomstskatt			
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-12 941	-15 384
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital			
Förändring av varulager		598	-353
Förändring rörelsefordringar		1 838	30 656
Förändring rörelseskulder		-2 532	3 519
Kassaflöde från löpande verksamheten		-13 037	18 438
Investeringsverksamheten			
Utvecklingskostnader		-7 524	-5 937
Patent och Varumärken		-110	-179
Maskiner och inventarier		-601	-538
Finansiella anläggningstillgångar		-5 208	-4 801
Summa inventeringsverksamhet		-13 443	-11 455
Kassaflöde efter investeringar		-26 480	6 983
Finansieringsverksamheten			
Nyemissioner, netto		22 023	–
Ökn (+)/minskn (-) av låneskulder		-441	-2 716
Kassaflöde från finansieringsverksamhet		21 582	-2 716
Periodens kassaflöde		-4 898	4 267
Likvida medel vid årets början		4 988	721
Likvida medel vid årets slut	15	90	4 988
(Ink. Outnyttjade beviljade krediter)		352	6 988

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

Materiella anläggningstillgångar

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

Varulager

Varulager redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och verkliga värdet.

Skattemässiga underskott

Vid räkenskapsårets utgång uppgick ackumulerade underskottsavdrag i bolaget till 210 (187) 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		Moderbolaget		
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23	
Medelantalet anställda med fördelning på män och kvinnor:					
Kvinnor	4	5	4	54	
Män	10	8	8	8	
Totalt	14	13	12	13	
Styrelse och VD					
Löner och ersättning	1 617	1 207	1 617	1 207	
Sociala avgifter enligt lag och avtal	470	737	470	737	
Varav pensionsavgifter	333	288	333	288	
Totalt	2 087	2 232	2 087	2 232	
Övriga anställda					
Löner och ersättning	11 087	10 861	8 150	8 266	
Sociala avgifter enligt lag och avtal	2 636	4 166	8 150	4 014	
Varav pensionsavgifter	1 166	1 140	1 166	1 140	1
Totalt	13 723	16 167	110 625	14 224	

Enligt årsstämmans beslut i oktober 2023 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.

Enligt årsstämmans beslut i oktober 2023 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.

Till VD har under verksamhetsåret utgått en fast och rörlig lön om 981 (941) KSEK. Vid uppsägning av verkställande direktören från bolagets sida är uppsägningstiden maximalt 12 månader och vid uppsägning från verkställande direktörens sida är uppsägningen 6 månader.

Not 4 Skatt på årets resultat

		Koncern		Moderbolaget
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
Aktuell skatt				
Uppskjuten skatt				
Summa				
Redovisad skatt				
Resultat före skatt	-20 175	-23 185	-16 441	-18 994
Skatt enligt gällande skattesats	-4 156	-4 776	-3 387	-3 913
Avstämning av redovisad skatt				
Ej avdragsgilla kostnader	-123	-57	-123	-25
Effekt av utlandsskattesats				
Ej värderade underskottsavdrag	-4 033	-4 719	-3 264	-3 887
Summa	-4 156	-4 776	-3 387	-3 912

Not 5 Immateriella anläggningstillgångar

	Koncern		Moderbolaget	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
Balanserade utvecklingsutgifter				
Ingående anskaffningsvärde	61 304	55 367	61 304	55 367
Årets anskaffning	9 056	5 937	7 524	5 937
Utgående anskaffningsvärde	70 360	61 304	68 828	61 304
Ingående avskrivningar	-42 198	-39 060	-42 198	-39 060
Årets avskrivningar	-3 138	-3 138	-3 138	-3 138
Utgående avskrivningar	-45 336	-42 198	-45 336	-42 198
Redovisat värde	25 024	19 106	23 492	19 106
Patent				
Ingående anskaffningsvärde	5 533	5 557	5 533	5 557
Utrangeringar		-202		-202
Årets anskaffning	110	178	110	178
Utgående anskaffningsvärde	5 643	5 533	5 643	5 533
Ingående avskrivningar	-4 985	-4 826	-4 985	-4 826
Utrangeringar		38		38
Årets avskrivningar	-164	-197	-164	-197
Utgående avskrivningar	-5 149	-4 985	-5 149	-4 985
Redovisat värde	494	548	494	548
TOTALT IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	25 518	19 654	23 986	19 654

Not 6 Materiella anläggningstillgångar

	Koncern		Moderbolaget	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
Inventarier				
Ingående anskaffningsvärde	335	214	335	214
Årets anskaffning		121		121
Utgående anskaffningsvärde	335	335	335	335
Ingående avskrivningar	-189	-166	-189	-166
Årets avskrivningar	-34	-23	-34	-23
Utgående avskrivningar	-223	-189	-223	-189
Redovisat värde	112	146	112	146
Instrument för utlåning och för eget bruk				
Ingående anskaffningsvärde	2 440	2 023	2 440	2 023
Årets anskaffning	601	417	601	417
Utgående anskaffningsvärde	3 041	2 440	3 041	2 440
Ingående avskrivningar	-1 978	-1 890	-1 978	-1 890
Årets avskrivningar	-164	-88	-164	-88
Utgående avskrivningar	-2 142	-1 978	-2 142	-1 978
Redovisat värde	899	462	899	462
TOTALT IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	1 011	608	1 011	608

Not 7 Varulager

	Koncern		Moderbolaget	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
Komponenter		662		662
Färdiga varor	3 732	3 184		2 670
Totalt	3 732	3 846	2 734	3 332

Not 8 Eget kapital

Aktiekapitalet, som är bestämt i svenska kronor, uppgick vid verksamhetsårets utgång till 5 238 585 (4 090 540,20) SEK, motsvarande 26 192 925 (20 452 700) 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.

Not 9 Checkräkningskredit

Beviljad checkräkningskredit uppgår till 2 000 (2 000) KSEK, varav outnyttjad del vid räkenskapsårets utgång uppgick till 262 (2000) KSEK.

Not 10 Skulder till kreditinstitut

Lån hos Almi uppgår till 964 (2 150) KSEK, . Inga skulder förfaller senare än 5 år efter balansdagen. Lån från Altium A/S uppgår till 18 845 (20 230) KSEK.

Not 11 Ställda säkerheter

KSEK	2024-04-30	2023-04-30
Företagsinteckning som säkerhet för skuld till kreditinstitut	8 500	8 500

Not 12 Eventualförpliktelser

Bolaget har inga eventualförpliktelser.

Not 13 Finansiella anläggningstillgångar moderbolaget

Långfristigt lån Phase Holographic Imaging PHI Inc 13 978 (8 796) KSEK.

Bolag	Organisations-nummer	Säte	Antal andelar	Kapitalandel	Redovisat värde
Phase Holographic Imaging PHI Inc	61-1906990	Delaware	1 500	100%	–
KSEK				2023/24	2022/23
Ingående värde				942 090	942 090
Årets investeringar				–	–

Ingående nedskrivningar	-942 090	-942 090
Redovisat värde	-	-

Not 14 Erhållna och betalda räntor

	Koncern		Moderbolag	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
Erhållen ränta	352	3	350	
Erlagd ränta	3 582	2 836	3 582	2 836

Not 15 Likvida medel

	Koncern		Moderbolag	
	2023/24	2022/23	2023/25	2022/23
Banktillgodohavande	167	5 308	90	4 988

Not 16 Kortfristiga fordringar

	Koncern		Moderbolag	
	2024-04-30	2023-04-30	2024-04-30	2023-04-30
Fordran fondkommissionär nyemission	-	-	-	-
Övriga fordringar	718	790	655	646
Totalt	718	790	655	646

Not 17 Transaktioner med närstående

Utöver styrelsearvode har följande transaktioner skett:

Ersättning för konsultarvode inom utveckling Neural AB har belastat resultatet med 1 537 TSEK. Försäljning Altium AS 3 720 KSEK

Lund 2024-10-29

Goran Dubravčić
Ordförande

John Moore
Ledamot

Ivan Jurkovic
Ledamot

Petter Björquist
Ledamot

Mats Lundwall
Ledamot

Peter Egelberg
Ledamot

Patrik Eschricht
Verkställande direktör
