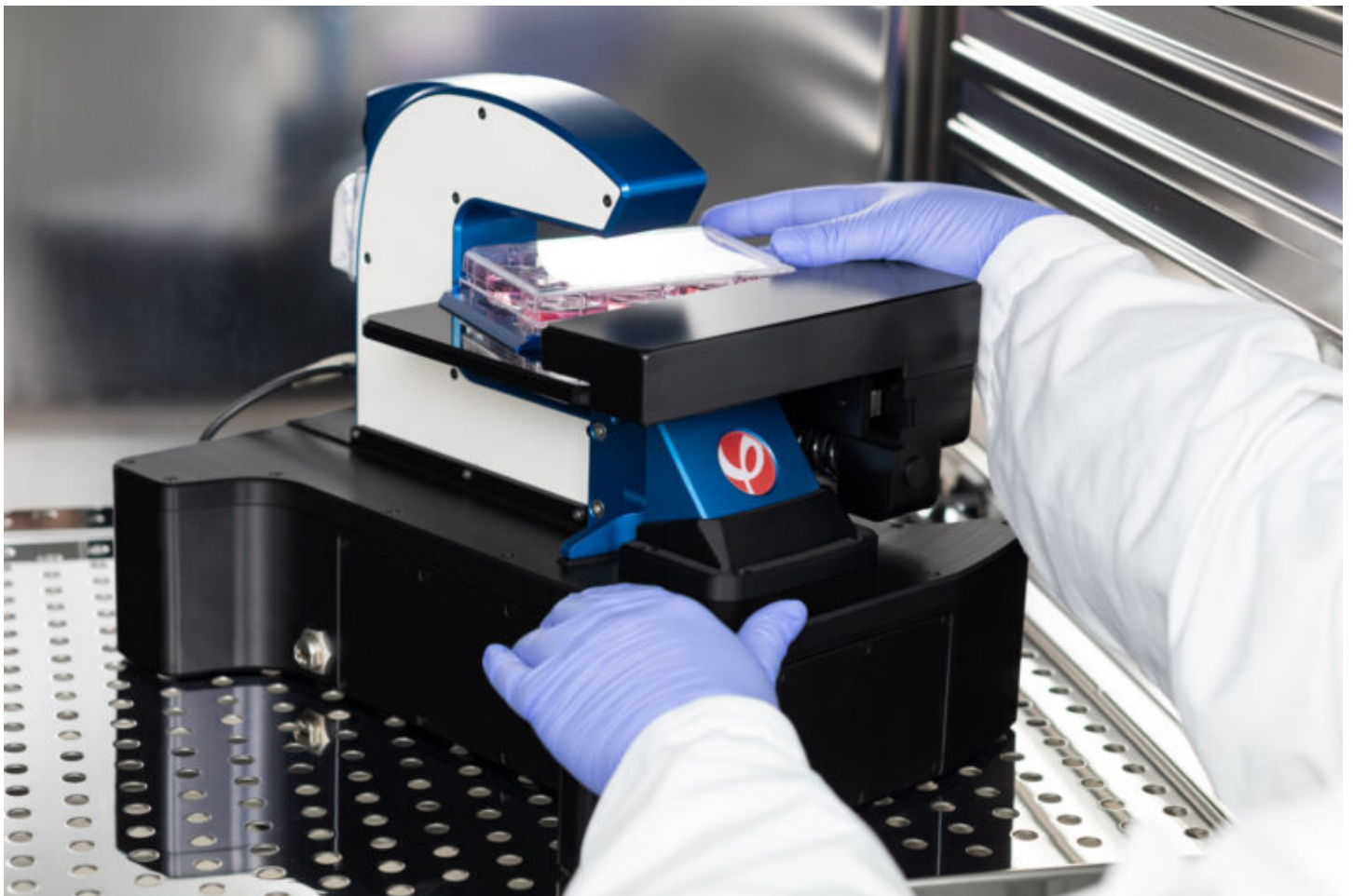


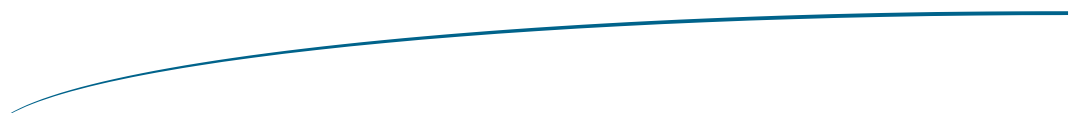
Årsredovisning 2024/25

Phase Holographic Imaging PHI AB (556542-7811)



Print this page

VD har ordet



Under räkenskapsåret 2024/2025 har vi tagit viktiga kliv framåt, framförallt inom teknologin. Jag är mycket stolt över det arbete vårt team och våra samarbetspartners har levererat, och ser med tillförsikt på de möjligheter som ligger framför oss.

Under räkenskapsåret nådde vi betydande tillväxt i nettoomsättningen – omkring 16,6 MSEK jämfört med cirka 10,5 MSEK föregående räkenskapsår. Kostnader och resultat är fortfarande på en nivå där vi ännu inte nått lönsamhet, och balansgången mellan investering i utveckling och kostnadskontroll är fortsatt central.

Finansieringsmässigt genomfördes en företrädesemission om cirka 64,3 MSEK, vilken tillgodosett våra behov för den produktutveckling vi gjort och som vi fortsätter med samt möjliggjorde att vi kunde återbetala alla lån som vi tog för att finansiera Covid-period, då i princip alla cell-labb var stängda.

Ledarskapet har utvecklats under året. I februari lämnade Anders Månsson posten som VD, och vår styrelseledamot Ivan Jurković tjänstgjorde därefter som tillförordnad VD. I maj återvände jag själv till VD-rollen. Som många av er vet hade jag tidigare förmånen att leda PHI, och min återkomst markerar både kontinuitet och förnyelse. Att komma tillbaka i detta skede, när bolaget står inför en lansering av nästa generations teknologi och en strategisk förflyttning mot kliniska tillämpningar, ser jag som ett stort förtroende och en möjlighet att bygga vidare på den grund som redan lagts.

Vi har sedan min återkomst gjort strategiska förändringar. Vi känner oss nu redo att igen ta över den distribution som Altium A/S hjälpte oss med då vi saknade finansiella muskler samt personella resurser. För att stärka vår globala kommersiella funktion, har Håkan Rosvall utnämnts till Chief Commercial Officer och Casey Clark som President för vår USA-verksamhet.

Ser vi framåt är vår ambition tydlig – att förvandla PHI från ett teknikdrivet forskningsbolag till en nyckelaktör inom klinisk tillämpning och kvalitetskontroll för cellterapi. Marknaden för regenerativ medicin växer med tvåsiffriga procenttal, och kraven på robusta, icke-invasiva metoder för live-cell-analys ökar. Vår nästkommande generation HoloMonitor® (som vi tidigare kallat CellSync), med högre automatisering och bredare tillämpningar, gör oss väl positionerade att möta dessa behov.

En av våra största satsningar under året har därför varit utvecklingen av vår HoloMonitor®-plattform. Den nya generationen HoloMonitor® representerar inte bara ett teknologiskt framsteg utan också vår ambition att bredda användningen från preklinisk forskning till användningar inom regenerativ medicin och kvalitetskontroll av cellterapi. I linje med detta har vi under slutet av räkenskapsåret kunnat ge mer detaljerade uppdateringar kring utvecklingen av den nya produkten, som planeras lanseras innan utgången av 2025 och som kommer att utrustas med förbättrad kamerateknologi, automatiserad cellsegmentering och AI-baserad bildanalys. Vi har redan uppnått proof-of-concept för AI-delen, och hårdvaran är färdigutvecklad. Systemet tillverkas enligt ISO 9001, vilket säkerställer hög kvalitet och skalbarhet i produktionen. Denna generation öppnar för kliniska och farmaceutiska tillämpningar – något vi länge arbetat för. Ett konkret exempel är reproduktionsmedicin, där teknologin kan bidra till att identifiera de mest livsdugliga äggen vid IVF. Dessutom förväntas försäljningscykeln förkortas betydligt, till i genomsnitt 2-3 månader, jämfört med de längre cykler vi sett historiskt. Detta ger oss möjlighet till snabbare kommersiell genomslagskraft.

Patrik Eschricht, VD

Sarah Terike, en ekonom som genomförde praktik på PHI sommaren 2025

Under sommaren 2025 praktiserade Sarah Terike, nyutexaminerad ekonom, hos PHI. Efter praktiken skrev Sarah en rapport, med syftet att skapa intern reflektion och förståelse för PHI:s resa samt bolagets möjligheter och utmaningar. Nedan återges rapporten i sin helhet.

En resa från vision till verklighet

När regenerativ medicin tar steget från forskningslabb till klinik blir ljus troligtvis det viktigaste verktyget för att säkerställa kvalitet och säkerhet. Där, i det sista steget innan cellerna återförs till patienten, måste någon kunna svara: Lever de? Är de korrekta? Är de säkra?

Det som en gång krävde timmar av osäkerhet och destruktiva metoder kan nu göras automatiskt och skonsamt, med kirurgisk precision. Phase Holographic Imaging har ägnat femton år åt att finjustera tekniken som har förändrat hur forskare ser på levande celler. Nu står den kliniska marknaden på tur.

Det här är berättelsen om hur ett svenskt forskningsinstrument rör sig från labbets marginaler till klinikkens centrum och varför det ibland behövs ett steg tillbaka för att ta ett riktigt språng framåt.

Utmaningarna bakom framstegen

Regenerativ medicin omformar sjukvården genom att använda patientens egna celler för att reparera skador, en tredje pelare vid sidan av läkemedel och kirurgi. Men trots potentialen kvarstår stora produktionsutmaningar. Varje cellodling måste bevisas vara levande, oskadad och exakt korrekt utan att påverkar resultatet. Mycket av dagens kvalitetssystem förlitar sig fortfarande på infärgning och manuella steg som kan förstöra det som kontrolleras.

PHI har utvecklat en teknik som ser rakt igenom problemet – bokstavligt talat.

Att se det osynliga – utan att störa det levande

Phase Holographic Imagings svar på den tekniska utmaningen är lika sofistikerat som det är skonsamt: Quantitative Phase Imaging (QPI). Tekniken bygger på att mäta ljusets färförskjutning när det passerar genom levande celler. Resultatet är en exakt, tredimensionell bild av cellens struktur och dynamik, utan behov av infärgning, märkning eller någon annan form av ingripande.

Under 2022 tog tekniken ett avgörande steg framåt när PHI AB introducerade en kompletterande fluorescensmodul. Det gör det möjligt att skapa träningsdata där varje cell analyseras både traditionellt och med QPI, så att artificiell intelligens kan lära sig att känna igen kritiska cellförändringar i helt ofärgade prover. AI-komponenten ger inte bara snabbhet och skalbarhet utan lägger också grunden för framtida automatiserat beslutsstöd i kliniska miljöer.

Lösningen utvecklas inte i ett vakuum. PHI:s teknik testas och valideras i nära samarbete med några av världens ledande aktörer inom regenerativ medicin: Wake Forest Institute for Regenerative Medicine (WFIRM) och Huntsman Cancer Institute. Detta ger inte bara trovärdighet, utan även kliniskt relevanta data och tidig tillgång till den marknad som tekniken är avsedd för.

Från vision till klinisk verklighet

Varje tekniskt genombrott behöver en färdplan, men det är först i verkligheten som den tar form. PHI:s väg från idé till klinisk närvaro har varit allt annat än spikrak. Det är en resa som mäts i mikrometer, men också i strategiska val.

Från vision till första installation, från reflektion till förfining, har varje steg gjort lösningen starkare. Och kanske viktigast av allt: här är ett företag som trots utmaningar och skiften aldrig har tappat riktningen.

Låt oss börja från början

2021 tog PHI sitt första avgörande steg mot kliniker. Genom samarbetet med WFIRM installerades HoloMonitor i RegeneratOR, en testbädd för ny teknik inom cell- och vävnadsproduktion. För PHI innebar det ett steg närmare framkanten av global klinisk innovation.

I mars 2022 tog resan ny fart. En extra bolagsstämma lade grunden för en företrädesemission om max 72,4 miljoner kronor, ett kapitaltillskott avsatt för att möjliggöra en fluorescensenhet, utveckling av AI-mjukvara, regulatorisk förberedelse enligt GMP och internationell expansion. Detta var den första riktiga aktiviteten i PHI:s kliniska satsning, en satsning som nu hade både en teknisk plan och ekonomisk ryggrad.

Senare samma år, hösten 2022, färdigställdes den första prototypen av fluorescensenheten, ett viktigt tillskott till QPI-systemet. Samtidigt gick PHI med i en amerikansk innovationsallians tillsammans med WFIRM, BioSpherix, Quagen och SAS. Syftet? Att skapa ett automatiserat arbetsflöde från cellodling till kvalitetsbedömning med hjälp av QPI och AI.

Våren 2023 blev det första tecknet på ett långsiktigt utvecklingsarbete. Vid ledande vetenskapliga kongresser presenterade PHI för första gången en kommersiell version av HoloMonitor M4FL, den första modellen som kombinerade kvantitativ fasavbildning med fluorescens. Företaget började också samla in träningsdata för sitt AI-baserade cellsegmenteringssystem. Men all tillväxt kräver också en omstart. Under 2024 ledde ett vd-byte till en omvärdering av bolagets strategiska inriktning. Vissa utvecklingsspår, inklusive hårdvaruplattformen M4+, pausades till förmån för andra prioriteringar. Men även om den externa takten avtog stod företaget inte stilla.

Medan vissa externa milstolpar sköts upp flyttades fokus till vad som kunde förbättras internt, vad ingenjörerna själva kunde påverka. Under denna period genomfördes ett målinriktat arbete för att dokumentera optiskt brus, stabilisera laserprestanda och uppgradera databasstrukturen, vilka alla är kritiska för framtida GMP-anpassning. Det som tidigare varit en forskningsplattform började nu ta form som en klinisk lösning med spårbarhet, säkerhet och regulatorisk hållbarhet.

Den första uppmärksamheten riktades mot själva hjärtat i bildsystemet – kameran. För att möjliggöra ännu högre precision utan att påverka cellernas naturliga beteende har en ny kameralösning utvecklats med förbättrad upplösning och ökad stabilitet. Parallellt testades en ny typ av laser, tillräckligt kraftfull för att ge optimal belysning men tillräckligt skonsam för att bevara cellernas integritet. Prestandan finjusterades med noggrann dokumentation för att uppfylla framtida GMP-krav.

Nästa fokusområde var rekonstruktion – det vill säga själva bildbehandlingen. Målet här var att skärpa varje bildruta, som att justera ett mikroskops fokus tills varje kontur är tydlig. När bilderna väl har tolkats av programvaran krävs avancerad segmentering, vilket innebär att algoritmerna noggrant måste identifiera var en cell börjar och slutar. Under denna period förbättrades dessa AI-baserade verktyg för att känna igen cellulära förändringar med ännu större precision.

Allt detta krävde också en ny grund. Den underliggande infrastrukturen uppgraderades till en modern . NET-kompatibel miljö, tillräckligt robust för att hantera stora mängder data. Samtidigt har man arbetat systematiskt med att minska bakgrundsbrus. Det som tidigare hade varit en oförutsägbar störningskälla – optiskt brus, dokumenterades, kvantifierades och reducerades för att säkerställa bildens klarhet och tillförlitlighet.

Ett nytt kapitel: den nya generationen av Holomonitor tar form

Våren 2025 markerade ännu en vändpunkt: Patrik Eschricht återvände som VD, med ett tydligt mandat att återuppta den kliniska satsningen med uppdraget att gå från utveckling till lansering.

I det ögonblicket befann sig PHI vid en avgörande punkt. Efter år av utveckling, verifiering och förbättringar genomgick nästa generations HoloMonitor sina första förproduktionstester vid två ledande forskningscenter: Huntsman Cancer Institute och Wake Forest Institute for Regenerative Medicine i USA. Systemet bygger på PHI:s beprövade QPI-teknik men innehåller något nytt i sin kärna: en förbättrad kameramodul, snabbare bildfrekvens och AI-stödd segmentering. Den kommersiella lanseringen är planerad till andra halvåret 2025. Vid den tidpunkten kommer den nya generationen av Holomonitor att introduceras inte bara som ett instrument, utan som en plattform, med automatiserad dataanalys och uppdaterbara AI-verktyg. Det är en strategi som speglar mognaden i PHI:s erbjudande: från teknikleverantör till långsiktig partner inom cellterapi.

Stödet för denna resa kommer inte bara från själva tekniken. Genom distributionsavtalet med Altium SA, både PHI:s största aktieägare och globala försäljningspartner, kunde bolaget under denna period fokusera på utveckling av den nya generationen av Holomonitor istället för att dela upp sina begränsade resurser på utveckling och försäljning.

Men kanske viktigast av allt: Den nya generationen av Holomonitor är resultatet av två års produktfokuserad forskning, där varje komponent från kamerateknik till mjukvaruarkitektur har formats med ett syfte: Förbered dig för AI-driven cellanalys, en naturlig del av den kliniska vardagen.

Detta är mer än bara en ny produkt; Det representerar ett strategiskt skifte från labbet till kliniken. Men bakom varje milstolpe finns de beslut som förblev osynliga: pauserna, prioriteringarna och justeringarna som inte fördröjde målet, utan förfinade vägen mot det. Det är precis där det verkliga värdet av att vänta börjar ta form. Det som följer är en tidslinje som återspeglar den vägen.

Därför skapar väntan värde

Innovation följer sällan deadlines. Den bygger på precision, integritet och modet att välja rätt väg, inte nödvändigtvis den snabbaste. Det som vid första anblicken kan verka som en försening är i själva verket PHI:s mest avgörande positionering hittills: att vänta tills varje komponent, varje datapunkt och varje kravspecifikation är precis där den ska vara.

För när det gäller teknik som ska se till att levande celler når patienten på ett säkert och korrekt sätt är det inte tempot som räknas, det är precisionen. Och ur det perspektivet är tiden inte ett hinder utan en del av lösningen.

För att uppnå klinisk kvalitet krävs mer än vetenskapliga meriter. Det kräver robusthet, dokumentation och processer som kan uppfylla regulatoriska standarder. Därför blev perioden under 2024 och första delen av 2025 en tid som kanske uppfattades som en brytning utifrån, men som istället var en intern möjlighet att höja ribban för tillförlitlighet.

När den nya generationen av Holomonitor når marknaden kommer den därför inte bara att bära med sig tio års laboratorievalidering och över 300 peer-reviewed publikationer, utan också den kvalitetsdisciplin som sjukvården kräver och som ingen genväg kan ersätta.

Ett genombrott som närmar sig

När tekniken är redo är marknaden också redo. Det är mer än bara ett avancerat mikroskop, det är ett system som levereras för automatiserad dataanalys, kontinuerliga mjukvaruuppdateringar och stöd för regulatorisk dokumentation. Kunden får en lösning som växer med deras behov och PHI får en affärsmodell som skapar kontinuerligt värde.

Lanseringen börjar inte från noll. Plattformen är validerad i över 300 publikationer, och testas redan i amerikanska forskningsmiljöer. Detta sänker hindren för implementering.

Men det är inte bara tekniken som har förändrats. PHI:s roll håller på att skifta från att vara en leverantör av mätinstrument till att bli en strategisk partner i produktionsflödet för cellterapi. Det är här tålamodet från tidigare år visar sitt verkliga värde. Det som tillfälligt bromsade utvecklingstakten har samtidigt lagt grunden för något mycket större: möjligheten att inte bara sälja tekniken, utan att skala upp den, distribuera den och integrera den långsiktigt i sjukvårdens nya infrastruktur.

Klinisk cellterapi håller på att bli en industri och PHI står i centrum för denna omvandling. Det är inte längre ett teknikföretag som väntar på sin marknad. Det är marknaden som börjar komma ikapp. För dem som ser den större bilden är tålamod inte en kostnad, det är en tillgång. Och nu är det på väg att löna sig.

Sarah Terike



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 26 243 255 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 intäktsström 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 1 309 753 aktier i PHI.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Phase Holographic Imaging PHI AB avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2024-05-01 – 2025-04-30. Bolaget med organisationsnummer 556542-7811 är ett aktiebolag registrerat i Sverige med säte i Lund.

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.

Flerårsöversikt

Koncernen	2024/2025	2023/2024	2022/2023	2021/2022	2020/2021
Nettoomsättning	16,6	10,5	9,9	8,2	3,6
Rörelseresultat före avskrivningar	-12,1	-13,4	-16,9	-15,0	-16,8
Resultat e. finansiella poster	-17,5	-20,2	-23,2	-25,4	-23,5
Balansomslutning	55,9	33,0	34,7	57,7	21,7
Soliditet	87%	15%	11%	47%	25%
Medelantal anställda	15	12	13	14	18

Moderföretaget	2024/2025	2023/2024	2022/2023	2021/2022	2020/2021
Nettoomsättning	16,1	9,7	9,8	6,4	3,0
Rörelseresultat före avskrivningar	-10,5	-9,7	-12,7	-13,7	-15,2
Resultat e. finansiella poster	-31,4	-16,4	-19,0	-24,1	-23,0
Balansomslutning	51,3	44,1	41,4	59,8	22,8
Soliditet	86%	37%	25%	49%	28%

Omsättning och resultat

Omsättningen ökade till 16 646 (10 510) KSEK.

Bruttomarginalen för året uppgick till 74 (71) %.

Rörelseresultatet (EBITDA) uppgick till -12 071 (-13 443) KSEK före avskrivningar respektive -14 952 (-16 943) KSEK efter avskrivningar.

Nettoresultatet uppgick till -17 519 (-20 175) KSEK.

Investeringar

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

Under året har Bolaget investerat 7 694 (9 164) KSEK i immateriella tillgångar, varav 7 694 (9 056) KSEK i produkt- och produktionsutveckling med fokus på fluorecensmodul och 0 (109) KSEK i patent- och varumärkesskydd. Investeringarna i maskiner och inventarier uppgick till 322 (601) KSEK.

Finansiering

Likvida medel jämte outnyttjad del av beviljade krediter uppgick till 14 509 (810) KSEK vid periodens utgång. Soliditeten var 87 (15) %.

Teckningsoptioner av serie TO 4

Den 3 oktober 2024 avslutades nyttjandeperioden för teckningsoptioner av serie TO 4 som emitterades i samband med PHI:s företrädesemission av units under 2022. Som ett resultat av nyttjandet av teckningsoptioner har nu 1 129 513 nya aktier registrerats hos Bolagsverket. Det totala antalet aktier i Bolaget efter utnyttjande av teckningsoptioner av serie TO 4 uppgick till 27 322 438 och aktiekapitalet uppgick till 5 464 487,60 SEK. Omvandling av interimsaktier till stamaktier ägde rum den 17 oktober 2024.

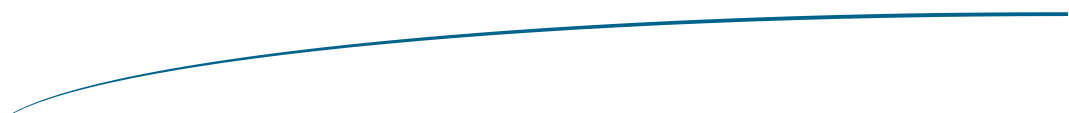
Emission

I november 2024 säkrade bolaget en nyemission där emissionslikviden uppgick till 64,3 miljoner SEK före avdrag för transaktionskostnader och kvittning av lån som erhöles i januari. Företrädesemissionen har registrerats hos Bolagsverket. Det totala antalet aktier ökade med 35 729 342 aktier, från 27 322 438 aktier till 63 051 780 aktier, och bolagets aktiekapital ökade med 7 145 868,40 SEK, från 5 464 487,60 SEK till 12 610 356,00 SEK.

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 marknadssatsningar medför betydande kostnader för Bolaget. En försening av marknadsgenombrott 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 kostnadsmassa. 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 resultateffekter 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.

Bolagets aktie

PHI:s aktie är listad på Spotlight Stock Market sedan januari 2014. Bolagets börsvärde uppgick vid verksamhetsårets utgång till 88 MSEK och antalet aktieägare till 3 225. Till årsstämman i oktober föreslår Styrelsen att ingen utdelning avseende verksamhetsåret 2024/25 lämnas.

Aktiestruktur

Aktiekapitalet i PHI uppgick vid verksamhetsårets slut till 12 610 356 SEK och antalet aktier till 63 051 780.

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 2025

Antal ägda aktier	Antal aktieägare	%
1 – 500	1259	0,34
501 – 1 000	387	0,47
1 001 – 5 000	822	3,21
5001 – 10 000	273	3,15
10 001 – 15 000	110	2,17
15 001 – 20 000	71	1,99
20 001 –	303	88,67
Totalt	3 225	100

Aktieägare 30 april 2025

Aktieägare	Antal aktier	Röster / kapital %
Altium A/S	26 243 255	41,62
Avanza pension	2 825 340	4,48
Nordnet Pensionsförsäkring	1 068 746	1,70
Peter Egelberg	1 309 753	2,08
Franzen Leibnitz Felix	645 531	1,02
Övriga	30 959 155	49,10
Totalt	63 051 780	100,00

Aktiedata

Belopp i SEK	2024/25	2023/24
Resultat per aktie	-0,40	-0,81
Eget kapital per aktie	0,77	0,19
Antal aktier vid periodens slut	63 051 780	26 192 925
Genomsnittligt antal aktier	44 238 600	24 808 150
Aktiekurs vid periodens slut	1,4	7,8

Kursutveckling och handel med aktien

Aktiekursen för Bolagets aktie sjönk under året från 7,8 vid årets början till 1,4 SEK vid räkenskapsårets utgång. Högsta betalkurs under året var 9 SEK (maj 2024) och lägsta var 1,14 SEK (mars 2025). Bolagets börsvärde uppgick vid årets slut till 88 (204) MSEK. Under verksamhetsåret handlades totalt 15,5 miljoner aktier till ett värde av 37,5 MSEK. Antalet handlade aktier motsvarar 0,35 (0,24) gånger genomsnittligt antal aktier i Bolaget under året.

Förslag till resultatdisposition

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel

Överkursfond	98 460 312
Balanserat resultat	-62 712 040
Årets resultat	-31 386 016
	4 362 257

Styrelsen föreslår att någon utdelning inte lämnas för räkenskapsåret 2024/2025 samt att tillgängliga medel överförs i ny räkning.

Balanseras i ny räkning	4 362 257
Summa	4 362 257

Beträffande moderföretagets och koncernens resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultat-och balansräkningar, rapporter över eget kapital, kassaflödesanalyser samt noter. Alla belopp uttrycks i tusentals svenska kronor där ej annat anges.

Koncernens resultaträkning

	Not	2024-05-01 – 2025-04-30	2023-05-01 – 2024-04-30
Nettoomsättning	3	16 646	10 510
Kostnad för sålda varor		-4 409	-3 071
Bruttoresultat		12 237	7 439
Försäljningskostnader	4	-9 104	-10 898
Administrationskostnader	4,5,6	-10 870	-5 930
Forsknings- och utvecklingskostnader		-7 215	-7 554
Rörelseresultat		-14 952	-16 943
Resultat från finansiella poster	14		
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter		42	
Räntekostnader och liknande resultatposter		-2 610	-3 232
Resultat efter finansiella poster		-17 159	-20 175
Skatt på årets resultat	7		
ÅRETS RESULTAT		-17 519	-20 175

Koncernens balansräkning

	Not	2025-04-30	2024-04-30
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	8	30 345	25 565
Materiella anläggningstillgångar	9	1 048	1 011
Finansiella anläggningstillgångar		132	153
Summa anläggningstillgångar		31 525	26 729
Omsättningstillgångar			
Varulager	10	2 640	3 732
Kundfordringar		5 950	980
Övriga fordringar	16	904	718
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	389	676
Kassa och bank	15	14 443	167
Summa omsättningstillgångar		24 327	6 273
SUMMA TILLGÅNGAR		55 853	33 002

	Not	2025-04-30	2024-04-30
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		12 610	5 239
Övrigt tillskjutet kapital		194 404	142 241
Annat eget kapital inklusive årets resultat		-158 277	-142 492
Summa eget kapital		48 738	4 988
Långfristiga skulder			
Checkräkningskredit		1 932	1 738
Övriga långfristiga skulder			17 841
Summa långfristiga skulder		1 932	19 579
Kortfristiga skulder			
Skulder kreditinstitut			950

Leverantörsskulder		1 393	1 127
Övriga kortfristiga skulder		650	2 173
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	3 140	4 185
Summa kortfristiga skulder		5 183	8 435
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		55 853	33 002

Förändring av eget kapital koncern

	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inklusive årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 maj 2024	5 239	142 241	-142 492	4 988
Årets resultat			-17 519	-17 519
Omräkningsdifferenser			1 735	1 735
Transaktioner med ägare:				
Nyemission, TO4	226	4 630		4 856
Företrädesemission	7 146	47 534		54 680
Utgående balans per 30 april 2025	12 610	194 404	-158 277	48 738

I nyemission, TO4 under övrigt tillskjutet kapital ingår emissionskostnader om 384 KSEK samt i företrädesemission ingår emissionskostnader om 9 633 TSEK.

Kassaflödesanalys koncern

Not

2024-05-01 – 2025-04-30

2023-05-01 – 2024-04-30

Den löpande verksamheten

Rörelseresultat	-14 952	-16 943
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:		
Avskrivningar	2 881	3 500
Omräkningsdifferens	2 241	-634
Erhållen ränta	42	
Erlagd ränta	-2 610	-3 232
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-12 397	-17 309

Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital

Förändring av varulager	983	114
Förändring rörelsefordringar	-4 899	2 919
Förändring rörelseskulder	-2 295	-2 483
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-18 608	-16 759

Investeringsverksamheten

Utvecklingskostnader	-7 694	-9 056
Patent och varumärken		-110
Maskiner och inventarier	-322	-601
Finansiella anläggningstillgångar		-153
Summa investeringsverksamhet	-8 016	-9 920

Kassaflöde efter investeringar	-26 624	-26 679
--------------------------------	---------	---------

Finansieringsverksamheten

Nyemission	41 694	22 023
Amortering av lån	-950	-2 222
Utnyttjad checkräkningskredit	195	1737
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	40 938	21 538

Årets kassaflöde	14 315	-5 141
Likvida medel vid årets början	167	5 308
Kursdifferenser i likvida medel	-40	

Likvida medel vid årets slut	15	14 443	167
(Ink. Outnyttjade beviljade krediter)		14 509	429

Utgångspunkt för beräkning av kassaflödesanalysen har ändrats jämfört med föregående år. Beräkningen utgår från rörelseresultatet.

Resultaträkning moderbolaget

	Not	2024-05-01 – 2025-04-30	2023-05-01 – 2024-04-30
Nettoomsättning	3	16 101	9 657
Kostnad för sålda varor		-4 288	-3 506
Bruttoresultat		11 813	6 151
Försäljningskostnader	4	-4 279	-5 877
Administrationskostnader	4,5,6	-10 863	-5 929
Forsknings- och utvecklingskostnader		-7 215	-7 554
Rörelseresultat		-10 544	-13 209
Resultat från finansiella poster	14		
Resultat från andelar i koncernföretag		-18 684	-320
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter		452	350
Räntekostnader och liknande resultatposter		-2 610	-3 262
Resultat efter finansiella poster		-31 386	-16 441
Skatt på årets resultat	7		
ÅRETS RESULTAT		-31 386	-16 441

Balansräkning moderbolaget

	Not	2025-04-30	2024-04-30
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	8	27 600	23 986
Materiella anläggningstillgångar	9	1 048	1 011
Finansiella anläggningstillgångar		25	14 003
Summa anläggningstillgångar		28 673	39 000
Omsättningstillgångar			
Varulager	10	1 871	2 734
Kundfordringar		5 814	974
Fordringar hos koncernföretag		8	
Övriga fordringar	16	822	655
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	349	613
Kassa och bank	15	13 777	90
Summa omsättningstillgångar		22 640	5 066
SUMMA TILLGÅNGAR		51 314	44 066

	Not	2025-04-30	2024-04-30
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		12 610	5 239
Fond för utvecklingsutgifter		27 276	23 492
		39 886	28 731
Fritt eget kapital			
Överkursfond		98 460	46 297
Balanserat resultat		-62 712	-42 487
Årets resultat		-31 386	-16 441
		4 363	-12 631
Summa eget kapital		44 249	16 100

Långfristiga skulder

Checkräkningskredit	1 932	1 738
Övriga långfristiga skulder		17 841
Summa långfristiga skulder	1 932	19 579

Kortfristiga skulder

Skulder kreditinstitut		950
Leverantörsskulder	1 379	1 109
Övriga kortfristiga skulder	613	2 145
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	183 314	4 183
Summa kortfristiga skulder	5 133	8 387

SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	51 314	44 066
--------------------------------	--------	--------

Förändring eget kapital moderbolag

	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		Summa eget kap
	Aktiekapital	Fond för utvecklingsutgifter	Överkurs-fond	Balanserad vinst eller förlust	Årets resultat	
Ingående balans per 1 maj 2024	5 239	23 492	46 297	-58 928		16 100
Disposition av föregående års resultat						
Årets resultat				-31 386		-31 386
Omföring fond för utveckling		3 785		-3 785		
Nyemission	226		5 004			5 230
Emissionskostnader			-374			-374
Nyemission	7 146		57 167			64 313
Emissionskostnader			-9 633			-9 633
Utgående balans per 30 april 2025	12 610	27 276	98 460	-94 098		44 249

I nyemission, TO4 under övrigt tillskjutet kapital ingår emissionskostnader om 384 KSEK samt i företrädesemission ingår emissionskostnader om 9 633 TSEK.

Kassaflödesanalys moderbolag

Not

2024-05-01 – 2025-04-30

2023-05-01 – 2024-04-30

Den löpande verksamheten

Rörelseresultat	-10 544	-13 209
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:		
Avskrivningar	2 881	3 500
Valutajustering lån	2 272	
Erhållen ränta	3	30
Erlagd ränta	-2 610	-3 258
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-7 999	-12 941

Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital

Förändring av varulager	863	598
Förändring rörelsefordringar	-4 750	1 838
Förändring rörelseskulder	-2 305	-2 532
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-14 191	-13 037

Investeringsverksamheten

Utvecklingskostnader	-6 211	-7 524
Patent och varumärken		-110
Maskiner och inventarier	-322	-601
Finansiella anläggningstillgångar	-6 527	-5 208
Summa investeringsverksamhet	-13 061	-13 443

Kassaflöde efter investeringar	-27 252	-26 480
--------------------------------	---------	---------

Finansieringsverksamheten

Nyemission	41 694	22 023
Ökn (+)/minskn (-) av låneskulder	-755	-441
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	40 939	21 583

Årets kassaflöde	13 687	-4 898
Likvida medel vid årets början	90	4 988

Likvida medel vid årets slut	15	13 777	90
------------------------------	----	--------	----

(Ink. Outnyttjade beviljade krediter)	13 845	352
---------------------------------------	--------	-----

Utgångspunkt för beräkning av kassaflödesanalysen har ändrats jämfört med föregående år. Beräkningen utgår från rörelseresultatet.

Noter

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Allmänt

Bolaget tillämpar årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning ("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 upparbetad 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 245 (222) 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.

Redovisningsprinciperna för dotterföretag överensstämmer med koncernens redovisningsprinciper. Alla koncerninterna transaktioner, mellanhavanden samt orealiserade vinster och förluster hänförliga till koncerninterna transaktioner har eliminerats vid upprättandet av koncernredovisningen.

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 Nettoomsättning

	Koncernen		Moderföretaget	
	2024/2025	2023/2024	2024/2025	2023/2024
Sverige	48	867	48	867
Övriga EU	753	6 046	753	6 046
Utanför EU	15 845	3 597	15 299	2 744
Summa	16 646	10 510	16 101	9 657

Not 4 Personal

	Koncernen		Moderföretaget	
	2024/2025	2023/2024	2024/2025	2023/2024
Medelantalet anställda med fördelning på kvinnor och män				
Kvinnor:	4	4	4	4
Män:	11	10	9	8
Totalt	15	14	13	12

	Koncernen		Moderföretaget	
	2024/2025	2023/2024	2024/2025	2023/2024
Styrelse och VD				
Löner och ersättning	2 312	1 476	2 312	1 476

Sociala avgifter enligt lag och avtal	647	411	647	411
Varav pensionsavgifter	471	256	471	256
Totalt	2 959	1 887	2 959	1 887

	Koncernen		Moderföretaget	
	2024/2025	2023/2024	2024/2025	2023/2024
Övriga anställda				
Löner och ersättning	8 806	11 087	6 066	7 593
Sociala avgifter enligt lag och avtal	2 733	3 263	2 733	3 263
Varav pensionsavgifter	1 135	1 166	1 135	1 166
Totalt	11 539	14 350	8 799	10 856

Enligt årsstämman beslut i januari 2025 utgår arvode till Styrelsens ordförande med två inkomstbasbelopp, 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 1 746 (981) KSEK. Under en period utgick avgångsvederlag till tidigare VD och ersättning till VD samtidigt.

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 5 Leasing

Framtida avgifter förfaller till betalning KSEK	Koncernen		Moderföretaget	
	2024/2025	2023/2024	2024/2025	2023/2024
Operationell leasing				
Inom 1 år				
Leasing	186	171	186	171
Hyra	368	365	368	365
	554	536	554	536
Mellan 2-5 år				
Leasing	532	68	532	68
Hyra	683	1 035	683	1 035
	1 215	1 102	1 215	1 102
Totalt	2 430	1 638	2 430	1 638

Det mest väsentliga hyresavtalet avser lokalhyra.

Not 6 Ersättningar till revisorer

Forvis Mazars AB	Koncernen		Moderföretaget	
	2024/2025	2023/2024	2024/2025	2023/2024
Revisionsuppdrag	254	194	254	194
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	3	2	3	2
	257	196	257	196

	Koncernen		Moderföretaget	
	2024/2025	2023/2024	2024/2025	2023/2024
Aktuell skatt				
Uppskjuten skatt				
Skatt på årets resultat				

Not 8 Immateriella anläggningstillgångar

Balanserade utvecklingsutgifter	Koncernen		Moderföretaget	
	2024/2025	2023/2024	2024/2025	2023/2024
Ingående anskaffningsvärden	70 360	61 304	68 828	61 304
Årets anskaffning	7 694	9 056	6 211	7 524
Utgående anskaffningsvärde	78 054	70 360	75 039	68 828
Ingående avskrivningar	-45 289	-42 198	-45 336	-42 198
Valutaeffekter	-317	47		
Årets avskrivningar	-2 427	-3 138	-2 427	-3 138
Utgående avskrivningar	-48 033	-45 289	-47 763	-45 336
Redovisat värde	30 021	25 071	27 276	23 492
Patent				
Ingående anskaffningsvärden	5 643	5 533	5 643	5 533
Årets anskaffning		110		110
Utgående anskaffningsvärde	5 643	5 643	5 643	5 643
Ingående avskrivningar	-5 149	-4 985	-5 149	-4 985
Årets avskrivningar	-170	-164	-170	-164
Utgående avskrivningar	-5 319	-5 149	-5 319	-5 149
Redovisat värde	324	494	324	494
Totala immateriella anläggningstillgångar	30 345	25 565	27 600	23 986

Not 9 Materiella anläggningstillgångar

Inventarier	Koncernen		Moderföretaget	
	2024/2025	2023/2024	2024/2025	2023/2024
Ingående anskaffningsvärden	335	335	335	335
Utgående anskaffningsvärde	335	335	335	335
Ingående avskrivningar	-223	-189	-223	-189
Årets avskrivningar	-34	-34	-34	-34
Utgående avskrivningar	-257	-223	-257	-223
Redovisat värde	78	112	78	112
Instrument för utlåning och för eget bruk				
Ingående anskaffningsvärden	3 041	2 440	3 041	2 440
Årets anskaffning	322	601	322	601
Utgående anskaffningsvärde	3 363	3 041	3 363	3 041
Ingående avskrivningar	-2 142	-1 978	-2 142	-1 978
Årets avskrivningar	-251	-164	-251	-164
Utgående avskrivningar	-2 393	-2 142	-2 393	-2 142
Redovisat värde	970	899	970	899
Totala materiella anläggningstillgångar	1 048	1 011	1 048	1 011

Not 10 Varulager

	Koncernen		Moderföretaget	
	2024/2025	2023/2024	2024/2025	2023/2024
Komponenter	459	221	407	481
Färdiga varor	2 181	3 513	1 464	2 253
Utgående redovisat värde	2 640	3 734	1 871	2 734

Not 11 Eget kapital

Aktiekapitalet, som är bestämt i svenska kronor, uppgick vid verksamhetsårets utgång till 12 610 356 (5 238 585) SEK, motsvarande 63 051 780 (26 192 925) aktier med kvotvärde 0:20 SEK.

Enligt bolagsordningen skall bolagets aktiekapital uppgå till lägst 5 000 000 kronor och högst 20 000 000 kronor och antalet aktier till lägst 25 000 000 och högst 100 000 000. Samtliga aktier är av samma slag och med lika rösträtt.

Not 12 Checkräkningskredit

Beviljad checkräkningskredit uppgår till 2 000 (2 000) KSEK, varav outnyttjad del vid räkenskapsårets utgång uppgick till 66 (262) KSEK.

Not 13 Finansiella anläggningstillgångar

Företagets namn	Kapitalandel	Rösträttsandel	Antal andelar	2025-04-30	2024-04-30
Phase Holographic Imaging PHI Inc.	100%	100%	1 500		
PHI MIP AB	100%	100%	250	25	25
Summa				25	25

Företagets namn	Org.nr	Säte
Phase Holographic Imaging PHI Inc.	61-1906990	Delaware
PHI MIP AB	559435-5033	Lund

	Moderföretaget	
	2024/2025	2023/2024
Ingående värde	15 265	942
Årets utlåning	6 528	14 003
Ränta	449	320
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	22 242	15 265
Ingående nedskrivningar	-1 262	-942
Årets nedskrivningar	-18 684	-320
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-22 218	-1 262
Utgående redovisat värde	25	14 003

Not 14 Finansiella poster

	Koncernen		Moderföretaget	
	2024/2025	2023/2024	2024/2025	2023/2024
Erhållen ränta			452	350
Erlagd ränta	-2 610	-3 232	-2 610	-3 262
Kursdifferenser	42			
Nedskrivning fordringar koncernföretag			-18 684	-320
Summa	-2 568	-3 232	-20 842	-3 232

Not 15 Likvida medel

	Koncernen		Moderföretaget	
	2024/2025	2023/2024	2024/2025	2023/2024
Banktillgodohavande	14 443	167	13 777	90
Summa	14 443	167	13 777	90

Not 16 Övriga fordringar

	Koncernen		Moderföretaget	
	2024/2025	2023/2024	2024/2025	2023/2024
Övriga fordringar	904	718	822	655
Summa	904	718	822	655

Not 17 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderföretaget	
	2024/2025	2023/2024	2024/2025	2023/2024
Förutbetalda hyror	158	147	117	84
Övriga poster	231	529	231	529
Summa	389	676	349	613

Not 18 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderföretaget	
	2024/2025	2023/2024	2024/2025	2023/2024
Upplupna löner	1 548	1 680	1 548	1 680
Upplupna sociala avgifter	444	500	444	500
Upplupna räntor		1 603		1 603
Övriga poster	1 148	403	1 148	401
Summa	3 140	4 186	3 140	4 184

Not 19 Upplysningar om närstående

Utöver styrelsearvode har följande transaktioner skett:

Ersättning för konsultarvode inom utveckling Neural AB har belastat resultatet med 1501 KSEK. Försäljning Altium AS 15 803 KSEK.

Not 20 Eventualförpliktelser

Bolaget har inga eventualförpliktelser.

Not 21 Händelser efter balansdagen

PHI meddelade den 21 maj 2025 att Patrik Eschricht, tidigare VD för PHI, återgår som VD för bolaget med omedelbar verkan. Han återgår till den roll han innehade under 2023 och större delen av 2024. Ivan Jurkovic, som har varit tillförordnad VD sedan februari 2025, kommer att verka för en smidig övergång och kommer att kvarstå i PHI:s styrelse.

PHI lämnade den 23 maj 2025 en uppdatering om Bolagets försäljning för räkenskapsåret 2024/2025. Baserat på den senaste utvecklingen och faktiska ordervolymer förväntas den totala försäljningen för räkenskapsåret nu uppgå till cirka 1,5 miljoner euro, jämfört med uppskattningen på 2 miljoner euro, som kommunicerades genom en försäljningsprognos i december 2024.

PHI meddelar den 17 juni 2025 att styrelsen har beslutat att kalla till en extra bolagsstämma för att godkänna ett förslag till ändring av distributionsavtalet med Altium SA ("Altium"), bolagets globala distributör och huvudaktieägare. Stämman beslutade att godkänna förslaget.

Disposition av vinst eller förlust

Förslag till resultatdisposition	2025-04-30
Styrelsen föreslår att till förfogande står följande vinstmedel:	
Överkursfond	98 460 312
Balanserat resultat	-62 712 040
Årets resultat	-31 386 016
	4 362 256
disponeras så att	
i ny räkning överföres	4 362 256

Lund i enlighet med datum för elektronisk signering:

Signed by:

Goran Dubravcić

5C9F099E20774FF2
Goran Dubravcić

Ordförande

DocuSigned by:

Petter Björquist

24C4037983DB423
Petter Björquist

Ledamot

Signed by:

John Moore

04B7A3D326E148D...
John Moore

Ledamot

DocuSigned by:

Ivan Jurkovic

94B71337561741A...
Ivan Jurkovic

Ledamot

DocuSigned by:

Patrik Eschricht

2C460529E636413
Patrik Eschricht

Verkställande direktör

Signed by:

Mats Lundwall

14F35AE067084C6
Mats Lundwall

Ledamot

Signed by:

Peter Egelberg

040747C5A8F542A...
Peter Egelberg

Ledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats i enlighet med datum för elektronisk signering:

Forvis Mazars AB

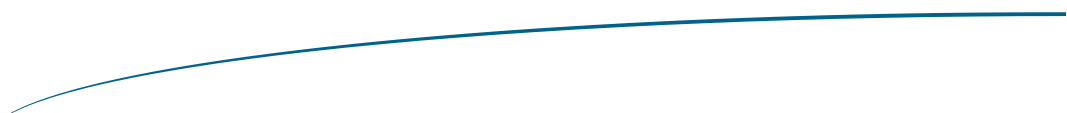
Signed by:

Anders Persson

3ED921B6620B4AC...
Anders Persson

Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse



Till bolagsstämman i Phase Holographic Imaging PHI AB

Org. nr 556542-7811

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Phase Holographic Imaging PHI AB för räkenskapsåret 1 maj 2024 – 30 april 2025. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 13-43 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredo visningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 30 april 2025 och av dessas finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Grund för uttalanden

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

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

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-12. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De 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 avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.

- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Phase Holographic Imaging PHI AB för räkenskapsåret 1 maj 2024 – 30 april 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medels förvaltningen 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 ersättningsskyldighet 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 ersättningsskyldighet 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.

Anmärkning

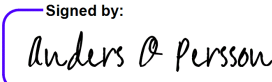
Årsstämma för räkenskapsåret 2023-05-01—2024-04-30 hölls den 31 oktober 2024 trots att årsredovisning med undertecknad revisionsberättelse ej fanns tillgänglig för årsstämman. Detta strider mot 7 kap. 10§ aktiebolagslagen.

Bolaget har under räkenskapsåret i strid med skatteförfarandelagen inte betalat avdragen skatt, sociala avgifter eller mervärdesskatt i rätt tid.

Vår revisionsberättelse har lämnats i Helsingborg den dag som framgår av vår elektroniska underskrift.

Forvis Mazars AB

Signed by:



3ED921B6620B4AC...

Anders Persson

Auktoriserad revisor
