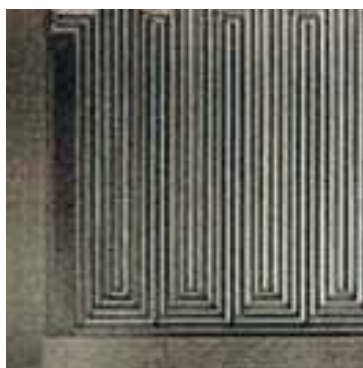
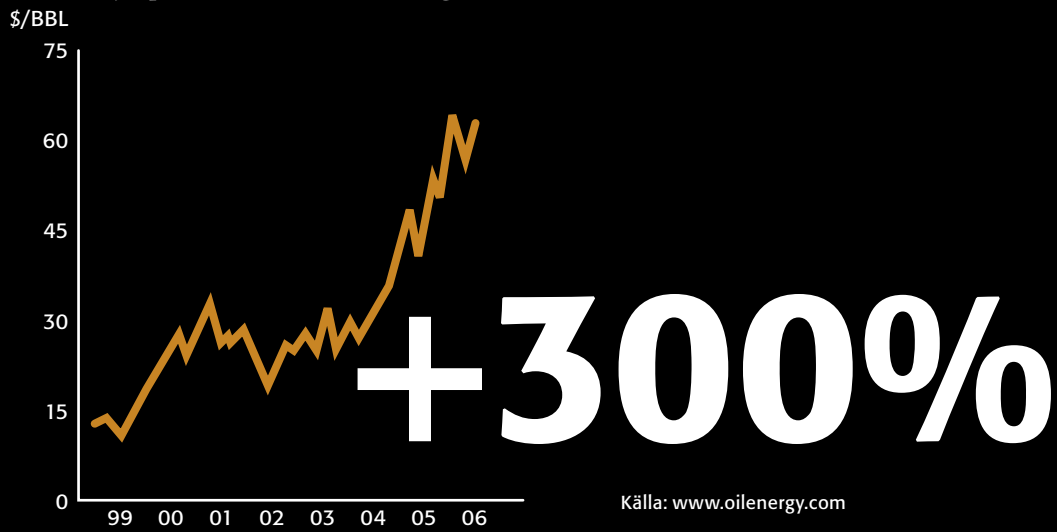


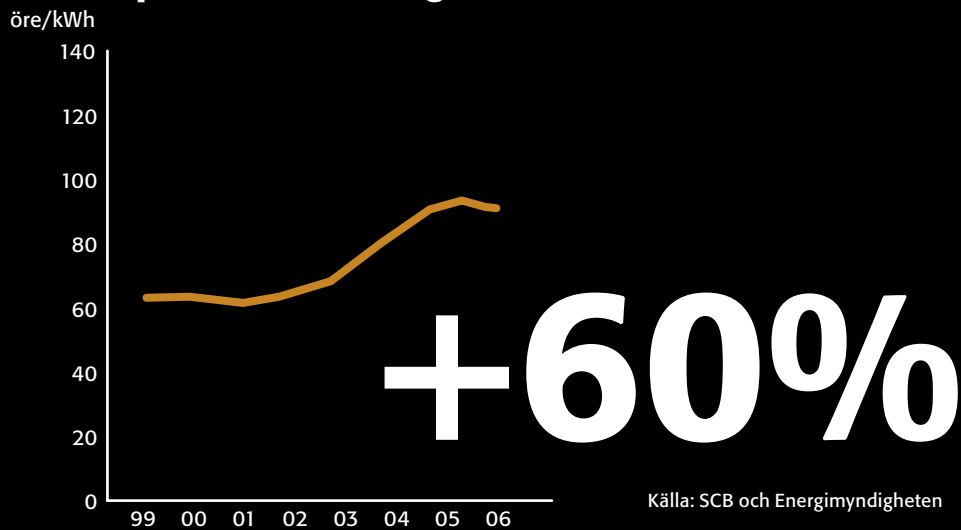
Årsredovisning 2005/06



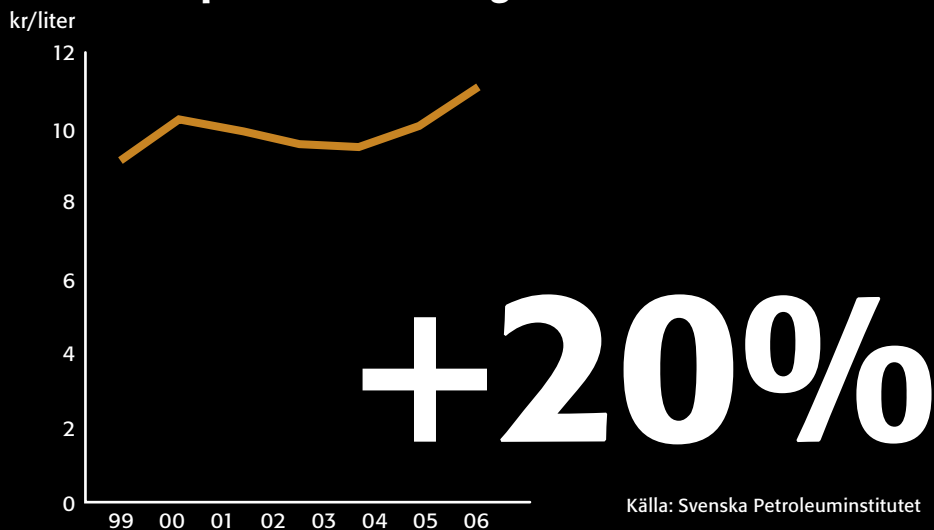
Oljeprisets utveckling 1999–2006



Elprisets utveckling 1999–2006



Bensinprisets utveckling 1999–2006



Det behövs alternativ!

Välkommen till Morphics årsredovisning 2005/06. På följande 68 sidor kan du läsa om hur vi utvecklar och levererar miljövänliga, säkra och kostnadseffektiva energilösningar baserade på förnyelsebara energikällor.

Innehåll

Kort om Morphic-koncernen	2
VD har ordet	4
Verksamhetsområde Bränsleceller	6
Verksamhetsområde Vindkraft	14
Verksamhetsområde Vattenkraft	22
Verksamhetsområde Produktionsteknik	30
Aktien	38
Risikofaktorer	40
Flerårsöversikt	41
Förvaltningsberättelse	42
Resultaträkningar	45
Balansräkningar	46
Förändringar i eget kapital	48
Kassaflödesanalys	49
Noter	50
Definitioner	61
Revisionsberättelse	62
Bolagsstyrning	63
Styrelse	66
Ledning och revisor	67

Aktieägarinformation

Morphics pressmeddelanden och rapporter distribueras genom Waymaker (www.waymaker.se). Ansvarig för aktieägarkontakter är Johannes Falk, informationschef.

Årsredovisning, rapporter och pressmeddelanden kan beställas direkt från företaget på adress Morphic Technologies AB, Gammelbackavägen 6, 691 51 Karlskoga, via telefon 0586-673 60 eller via e-post info@morphic.se. All aktuell information finns även tillgänglig på Morphics webbplats, www.morphic.se

Benämningar

Med "Morphic" eller "Morphic-koncernen" avses Morphic Technologies AB (publ) och helägda dotterbolag.
Med "Morphic Technologies" avses moderbolaget.

Årsstämma

Ordinarie årsstämma hålls måndagen 30 oktober i Göteborg. Kallelse är publicerad enligt bolagsordningen i dagspress och på www.morphic.se.

Informationstillfällen

Delårsrapport för perioden maj–juli: 28 september 2006
Delårsrapport för perioden maj–oktober: 18 december 2006
Delårsrapport för perioden maj–januari: 28 mars 2007
Bokslutskommuniké för verksamhetsåret 2006/07: 28 juni 2007

Året i korthet

- Koncernens omsättning uppgick till 38 991 tkr (2 276 tkr)
- Resultat efter skatt uppgick till –24 631 tkr (–16 558 tkr)
- Kassaflödet efter investeringar uppgick till –50 123 tkr (–16 289 tkr)
- Resultat per aktie uppgick till –0,27 kr (–0,28 kr)
- Koncernens likvida medel på balansdagen uppgick till 88 550 tkr (25 732 tkr) med en soliditet på 83,6% (61,0%)

Aerodyn förvärvat

Genom förvärvet av Aerodyn AB i december 2005 togs ett stort steg i Morphics utveckling. Syftet med förvärvet är att förena Morphics kunskaper inom bränsleceller med Aerodyns kompetens inom vind- och vattenkraft för att därigenom skapa en stark aktör inom förnyelsebar energi. I samband med förvärvet genomfördes även en företrädesemission i Morpich Technologies AB som tillförde bolaget ca 96,8 Mkr före emissionskostnader.

Samarbetsavtal med tillverkare av värmväxlare

Under fjärde kvartalet tecknades samarbetsavtal med en världsledande producent av värmväxlare. Det inledda samarbetet syftar till att gemensamt utvärdera tekniska och kommersiella fördelar med Morphics metod för att producera flödesplattor.

Bränslecellsanläggning i drift

I januari 2006 togs Morphics första produktionsanläggning för massproduktion av flödesplattor i drift. Anläggningen, som är den enda av sitt slag i hela världen, är anpassad för såväl prägning av metalliska material som kompaktering av olika grafitkompositer. Produktionskapaciteten uppgår till en flödesplatta per sekund.

Automationsbolaget SensActive förvärvat

I oktober 2005 förvärvades SensActive AB. Företagets automations- och materialhanteringssystem marknadsförs dels mot externa kunder, men används även i produktionen av komponenter till bränsleceller. Efter att bolaget förvärvades har verksamheten integrerats i dotterbolaget Dynamis AB.

Försäljningsorganisation etablerad i Asien

För att möta den höga efterfrågan på bränslecellsteknik i Asien tecknades under det gångna året ett samarbetsavtal med konsultföretaget Business Research Ltd. Genom samarbetet får Morpich tillgång till lokal kompetens och en kraftfull marknads- och försäljningsorganisation.

Beslut kring legoproduktion av komponenter

Under våren 2005 fattades beslut om att påbörja marknadsföring av legoproduktion i egna maskiner. Inledningsvis fokuseras försäljningen på kapningsarbeten i mindre dimensioner och rör, men även grövre kapning och formning erbjuds.

Förstärkning av organisation och ledning

Morphics organisation har under det gångna året kraftigt förstärkts genom rekrytering till ett flertal nyckelpositioner. Vid upprättandet av denna årsredovisning pågick även rekrytering av ny koncernchef. I samband med att denna tillträder kommer Peter Enå (f.d. Heidlund) att övergå till en befattning som arbetande styrelseordförande.

VIKTIGA HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS SLUT

Avtal inom vindkraft tecknat

I juni 2006 tecknades ett licensavtal med det finska vindteknikföretaget WinWinD som ger Morpich rättighet att med exklusivitet marknadsföra, tillverka och sälja WinWinDs vindkraftverk inom produktområdet 1 och 3 MW i Sverige.

Investering i ytterligare en bränslecellsanläggning

I maj 2006 fattades beslut om investering i ytterligare en anläggning för produktion av flödesplattor till bränsleceller; identisk med den första men dimensionerad specifikt för fordons-

industrins behov. Anläggningen kommer t ex att ha kapacitet att tillverka större flödesplattor samt plattor i tunnare material och med avancerade flödesmönster. Den nya anläggningen beräknas vara i drift i inledningen av verksamhetsåret 2007/08.

Aerodyn delas upp i tre bolag

För att skapa ett tydligt fokus och bästa möjliga förutsättningar för en fortsatt expansion togs i juni 2006 beslutet om att dela upp Aerodyn AB i tre bolag; Aerodyn Propulsion AB, Finshyttan Hydro Power AB samt DynaWind AB.

Kort om Morphic-koncernen

Morphic är en växande svensk koncern som strävar efter att bli ledande inom konkurrenskraftiga miljövänliga energisystem. I Morphic förenas ledande kompetens inom bränsleceller, vind- och vattenkraft med unik produktionsteknik och goda produktionsförutsättningar. Morphics B-aktie är inofficiellt listad på Stockholmsbörsens handelsplats First North. Antalet aktieägare uppgick i september 2006 till ca 10 000.

Affärsidé

Morphics affärsidé är att utveckla och marknadsföra energisystem för förnyelsebar elproduktion samt resurssnål produktionsteknik för effektiv komponenttillverkning.

Vision

Visionen är att utvecklas till ett nytt svenskt storföretag och en världsledande aktör inom energisystem och produktionsteknik som driver utvecklingen mot ett miljömässigt hållbart samhälle.

Finansiella mål

Lönsamhet är koncernens överordnade mål. Morphics finansiella mål är att under 2008/09 nå minst 2 000 Mkr i omsättning. Det nya omsättningsmålet avspeglar företagets fortsatta fokus på intäktsökning och lönsamhet i verksamheten.

Verksamhetsområde

Verksamhet

Uppnått sedan 1 maj 2005

Bränsleceller

Morphic har utvecklat en teknik som gör det möjligt att kostnadseffektivt tillverka bränsleceller avsevärt snabbare och med högre kvalitet än vad som tidigare varit möjligt. Produktionen bedrivs i egen anläggning i Karlskoga.

- Stort marknadsintresse för Morphics bränslecellserbjudande.
- Anläggning för produktion av bränslecellskomponenter utvecklad och tagen i drift.
- Verksamheten utökad till att även omfatta kompletta bränslecellstackar och system.
- Försäljningsorganisation etablerad i Asien.
- Ny VD och försäljningschef rekryterade.

Vindkraft

Tillsammans med det finska företaget WinWinD erbjuder Morphic kompletta vindkraftverk för lokal produktion av el.

- Tillverkning av torn påbörjad.
- Morphic deltar som en av sju parter i konsortiet Vindpark Väneren.
- Exklusivt licensavtal inom vindkraft tecknat med finländska WinWinD.
- En första order på vindkraftverk mottagen.
- Första leveransen av egentillverkade vindkraftstorn genomförd.

Vattenkraft

Morphic är en av Sveriges ledande aktörer inom underhåll och service av vattenkraftverk. Verksamheten omfattar renovering av turbiner, tekniska uppgraderingar samt löpande service.

- Tre större projekt avslutade under perioden.
- Hög efterfrågan på tjänster som ökar energitvinningen i befintliga vattenkraftverk.

Produktionsteknik

Inom Produktionsteknik bedrivs legoproduktion av fartygspropellrar och andra stora komponenter. Området ansvarar även för utveckling och försäljning av maskiner för kostnadseffektiv komponentproduktion.

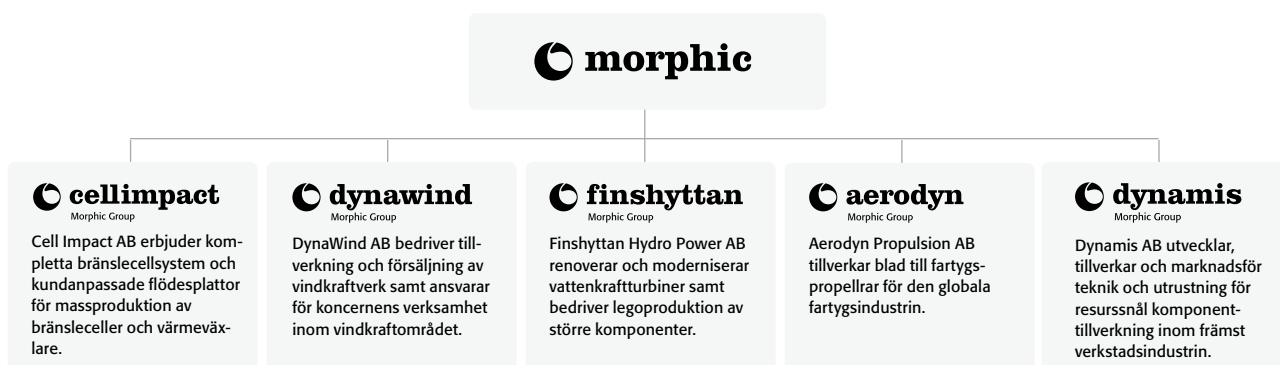
- Maskinsystem för produktion av avancerade fordonskomponenter levererat till kund.
- Marknadsföring av legoproduktion i egna maskiner inledd.
- Fortsatt samarbete med maskinföretaget National Machinery.
- Automationsföretaget SensActive förvärvat.
- Högt kapacitetsutnyttjande inom propellerproduktionen.

Koncernstruktur

Utöver moderbolaget består koncernen sedan september 2006 av de fem dotterbolagen Cell Impact AB, DynaWind AB, Finshyttan Hydro Power AB, Aerodyn Propulsion AB samt Dynamis AB. Nuvarande koncernstruktur etablerades 1 september 2006, då Aerodyn AB delades upp i Aerodyn Propulsion AB, DynaWind AB och Finshyttan Hydro Power AB. Moderbolaget äger och förvaltar immateriella rättigheter kring produkter, pro-

duktionsmetoder och processer samt ansvarar för koncernens strategiska affärsutveckling. Inom koncernen sysselsätts ca 90 medarbetare med kompetens inom produktionsteknik, produktutveckling, bränsleceller samt aero- och hydrodynamik.

Med "Morphic" eller "Morphic-koncernen" avses Morphic Technologies AB (publ) och helägda dotterbolag. Med "Morphic Technologies" avses moderbolaget.



Mål 2006/07

Morphics mål är att under kommande år etablera sig som en underleverantör av flödesplattor. Målet är att 2012 vara en internationellt ledande leverantör med en marknadsandel på 50 procent.



Målet för de kommande tre åren är att expandera verksamheten i takt med att marknaden växer. Ambitionen är att behålla den nuvarande marknadsandelen på 20–25 procent för affärsområdet i Sverige. För att nå målsättningen krävs en omfattande utbyggnad av nuvarande produktionskapacitet.



De svenska kraftbolagen väntas under kommande år investera stort i sina respektive vattenkraftverk. Morphics ambition är att under 2007/08 bli den marknadsledande aktören inom renovering och förbättring av vattenkraftverk.



Inom Produktionsteknik är målet att fortsätta utveckla de tre verksamhetsbenen legotillverkning av komponenter, utveckling och försäljning av maskiner samt automationsutrustning.



Bästa aktieägare

Morphics uppgift är att bidra till att utveckla energilösningar som passar in i en hållbar samhällsutveckling. Det gångna året har varit det viktigaste i bolagets historia. Genom strategiska förvärv och en omstrukturering av verksamheten är vi nu en koncern med fyra mycket konkurrenskraftiga industrigrenar.

Vi har under det gångna året tagit avgörande steg på den valda vägen. Framgångarna gör att vi nu kan växa vidare i hög fart. Våra energilösningar tar hänsyn till naturen, kunderna och samhället som helhet. Vårt kunnande om kunder, teknik och marknad ger en effektivare energiförsörjning. Detta har även skapat aktieägarvärde. Vi har under året genomfört strategiska förvärv, gjort stora investeringar, tecknat samarbetsavtal och rekryterat kompetenta medarbetare.

Alla affärsenheter skapar värde

Under året genomförde vi en omorganisation av hela koncernen. Morphic-koncernen består nu av fem självständiga dotterbolag med miljö och produktionsteknik som tydliga gemensamma nämnare. Alla affärsområden har nu en egen bärkraft och arbetar med målet att bli ledande inom respektive verksamhetsområde.

Jag är mycket nöjd över denna kraftfulla och omfattande expansion. Eftersom jag har min skolning inom affärsutveckling hos SKF känns det skönt att äntligen ha nått den mognadsfas där jag känner mig på hemmaplan. Fortfarande är vi ett litet bolag siffermässigt. Men ser man till den unika verksamheten, den industriella substansen och de stora tillväxtpotentialerna, verkar vi redan som ett betydligt större företag. När vi nu expanderar och drar upp tempot ytterligare är det oerhört värdefullt att ha strukturer och rutiner på plats.

Stark position

Tittar vi på nuläget för respektive verksamhetsområde kan jag konstatera följande; *Dynamis*, vårt maskintillverkande bolag har under året förfinat produktionstekniken och erbjuder idag flera färdigutvecklade produkter. Vi har även utökat verksamheten till

att omfatta legoproduktion av komponenter. Det skall bli mycket spännande att följa hur tillväxten och lönsamheten utvecklas under kommande verksamhetsår.

DynaWind, vårt nybildade vindkraftbolag, har fått en minst sagt flygande start. Produktionen har kommit igång och de första verken har redan levererats. Vindkraften står inför sitt stora genombrott och vi för idag diskussioner om leveranser av verk till flertalet vindkraftparker. Som jag uppfattar det ligger det till största delen i våra egna händer hur stor denna industrigren skall bli för oss. Att marknaden finns råder det inga tvivel om.

Vattenkraftbolaget *Finshyttan Hydro Power* har lyckats avancera sig fram till en position med flera intressanta förfrågningar kring ombyggnad och renovering av vattenkraftverk. Vi är idag en av de ledande svenska aktörerna inom området.

Även *Aerodyn Propulsion*, vårt bolag som tillverkar fartygspropellrar, har under året stärkt sin ställning. Den höga tillväxten inom varvsmarknaden har lett till en kraftigt ökad efterfrågan på just fartygspropellrar.

Störst potential ryms kanske ändå inom vår bränslecellsverksamhet. *Cell Impact* fortsatte under det gångna året att utvecklas väl. Vi räknar med att levererade provserier under 2006/07 kommer att övergå i massproduktion under 2007/08. Genom att vi tillsammans med de ledande aktörerna sätter standarden för bränsleceller till fordonsindustrin och elektronikindustrin har vi alla möjligheter att skaffa oss en unik position.

Energisystem för produktion av förnyelsebar el

Fördelarna med bredden i vår koncern är givetvis synergieffekterna. Den mest intressanta uppstår när vi nu gifter ihop vårt kunnande inom bränsleceller och energiomvandlare med kostnadseffektiva vindkraftverk. Därigenom skapar vi ett komplett



energisystem för produktion av förnyelsebar el. På Morphic ser vi en räckvidd av möjligheter. Utmaningarna måste omsättas i kommersiell verksamhet, vilket innebär att lösningarna finns på plats nu när de marknadsmässiga förutsättningarna uppstått. Vi arbetar uthålligt med att utveckla vår resursbas för att kunna ta tillvara dessa möjligheter. En första pilotanläggning beräknas stå färdig i Karlskoga under hösten 2006.

I denna årsredovisning försöker vi beskriva vår satsning på framtidens teknik, att vi har en proaktiv roll på marknaden och att vi strävar efter en öppen dialog med vår omvärld. Genom att stå för ett modernt och framgångsrikt företagande kan vi förverkliga vår vision att vara ett ledande svenskt energiföretag.

Ny fas kräver nya krafter

För att i högre utsträckning än idag kunna fokusera på vår affärsutveckling kommer jag för egen del under det kommande året att övergå i en ny roll som arbetande styrelseordförande.

Vi håller på med rekryteringen av en ny koncernchef och hoppas kunna presentera ett namn inom kort.

Till aktieägare, kunder, samarbetspartners och medarbetare ber jag därför att få framföra ett stort och uppriktigt tack för visat engagemang. Till aktieägare som tillkommit nyligen ber jag att få hälsa er varmt välkomna med på en fortsatt spännande resa.

Karlskoga i september 2006

Peter Enå
Koncernchef

Bränsleceller

Bränsleceller representerar ett helt nytt sätt att producera energi på. Med lång livslängd, i princip obefintlig miljöpåverkan och möjlighet till snabb uppladdning har tekniken potential att ersätta fossila bränslen, kärnkraft och batterier som energikälla i allt från industrier och bostäder till fordon och bärbar elektronik.

Innan bränslecellerna på allvar slår igenom inom transport- och fordonsindustrin väntas de ersätta dagens traditionella batterier i bl a datorer, mobiltelefoner och militär utrustning. Bränslecellernas stora fördel ligger i kombinationen av avsevärt längre drifttid och enkel uppladdning.



De mest avancerade bränslecellerna finns för närvarande i stationära kraftanläggningar avsedda för bostäder och industrier. Till de främsta fördelarna hör hög effektivitet och tillförlitlighet. Sektorn rymmer även reservkraftsaggregat för bl a banker, sjukhus och basstationer för mobiltelefoner.

Sett till storlek, värde och miljöpåverkan finns den största potentialen för bränsleceller inom transport- och fordonssektorn. Segmentet är omfattande och omfattar såväl personbilar och motorcyklar/mopeder som bussar, lastbilar, tåg, båtar och arbetsfordon.



Full fart mot det rena vätgassamhället

Bränsleceller innebär en fullständig förändring i hur energi produceras och konsumeras. Med en näst intill obefintlig miljöpåverkan och ett överlägset energiutbyte har tekniken potential att ersätta de flesta av dagens energisystem, vanligtvis baserade på fossila bränslen, kärnkraft och olika typer av batterier. Morphics teknik gör det möjligt att på ett kostnadseffektivt sätt tillverka bränsleceller avsevärt snabbare och med högre kvalitet än vad som tidigare varit möjligt.

Klimatförändringarna är vår tids största och viktigaste utmaning inom miljöområdet. Majoriteten av världens klimatforskare är eniga om att jordens klimatsystem är på väg att förändras. För att bromsa utvecklingen måste utsläppen av växthusgaser minska. Fossila bränslen, som svarar för ungefär 80 procent av energitillförseln globalt, är den klart dominerande källan till utsläpp av koldioxid. Att minska beroendet av olja och andra fossila bränslen är därför en av världens stora utmaningar de kommande decennierna.

Stora investeringar

Kombinationen av en ökad global miljömedvetenhet och kraftigt stigande oljepriser har under senare år lett till omfattande investeringar i ny teknik som kan bidra till att bryta beroendet av fossila bränslen som energikälla till industrier, bostäder och fordon. Ett av de områden som det lagts stora resurser på är bränsleceller. Från att under många år ha varit ett renodlat forskningsområde börjar det nu realiseras konkreta produkter och tillämpningar.

Teknik med enorm potential

Bränsleceller representerar ett helt nytt sätt att producera energi på. När väte och syre reagerar med varandra utvecklas stora mängder energi. I ett bränslecellsystem produceras elektricitet genom att väte på ett kontrollerat sätt sönderdelas och reagerar med syre. Bränslecellernas potential är enorm. Med lång livslängd, i princip obefintlig miljöpåverkan och möjlighet till snabb uppladdning har tekniken potential att ersätta fossila bränslen, kärnkraft och batterier som energikälla i allt från industrier och bostäder till fordon och bärbar elektronik; datorer, mobiltelefoner och kameror.

Mot lägre kostnader

Höga tillverkningskostnader har hittills utgjort det största hindret för en bred kommersialisering. Eftersom produktionen av

bränsleceller tills nyligen har fokuserats på effektiva och fungerande prototyper har tillverkningskostnaden inte givits någon högre prioritet. När nu bränslecellerna skall tillverkas i stor skala för kommersiellt bruk blir tillgången till en kostnadseffektiv tillverkningsprocess helt avgörande.

Flödesplattorna avgörande

En av de mest kritiska delarna – och mest kostsamma – i ett bränslecellsystem utgörs av de plattor, så kallade flödesplattor, mellan vilka det tillförda bränslet, till exempel vätgas eller metanol, reagerar med syret. Plattorna står för en stor del av kostnaden och dess förmåga att på ett effektivt sätt leda vätgasen är helt avgörande för hela systemets förmåga att generera el. För att den totala kostnaden för ett bränslecellsystem skall minska krävs att kostnaden för att framställa högeffektiva flödesplattor minskar avsevärt.

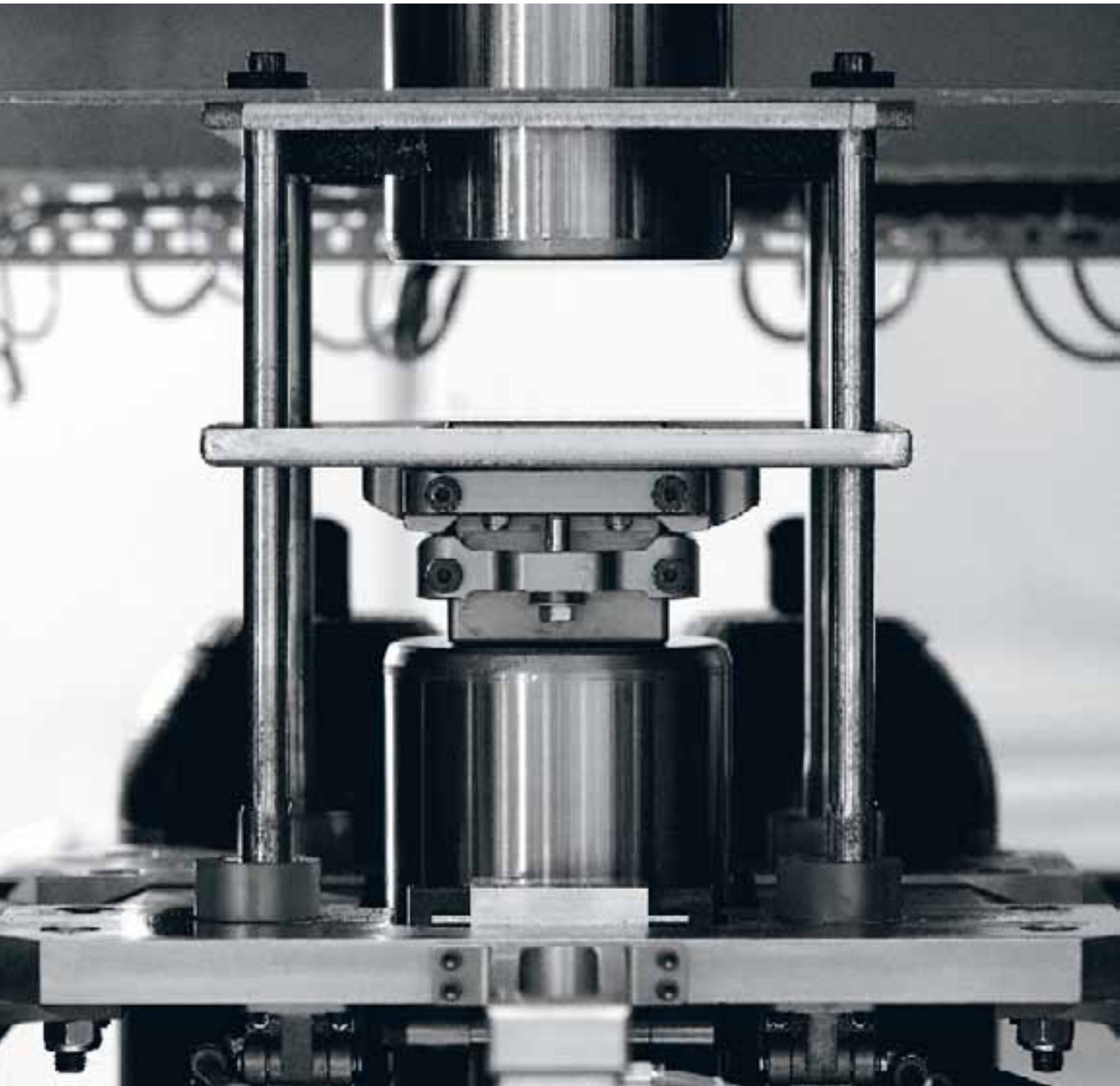
Sänkta kostnader och bättre kvalitet

Kraven på framtidens flödesplattor kan sammanfattas i låga tillverkningskostnader och god förmåga att effektivt leda bränslet. Hittills har högeffektiva plattor huvudsakligen tillverkats genom fräsning. Metoden är dock tidskrävande, kostsam och medför begränsningar i vilken typ av material som kan användas.

Morphic har utvecklat en teknik som gör det möjligt att på ett kostnadseffektivt sätt tillverka flödesplattorna avsevärt snabbare och med högre kvalitet än vad som tidigare varit möjligt. Tekniken ersätter tidigare konventionella bearbetningsmetoder (fräsning, etsning och pressning) och gör det möjligt att rationellt och kostnadseffektivt producera plattor i stora volymer samtidigt som kvaliteten förbättras.

I stället för att fräsa ut spår i plattorna skapas ett mönster genom att plattorna utsätts för ett mycket högt, dynamiskt, tryck under bråkdelen av en sekund. Tekniken medför en rad fördelar; produktionstiden per platta förkortas drastiskt samtidigt som det är möjligt att åstadkomma väsentligt finare detaljer i plattans mönster för ett effektivare flöde.

I ett bränslecellssystem utgör de skivflödesplattorna en av de mest kritiska och kostsamma delarna. Morphic har utvecklat en teknik som gör det möjligt att på ett kostnadseffektivt sätt tillverka plattorna snabbare och med högre kvalitet än vad som tidigare varit möjligt.



Under vintern 2006 färdigställdes Morphics första produktionsanläggning för flödesplattor till bränsleceller. Ytterligare en anläggning kommer tas i bruk i inledningen av verksamhetsåret 2007/08.



Konkurrenskraftig vid små volymer

Liksom för andra tillverkningstekniker medför Morphics metod en initial verktygskostnad som kräver en viss produktionsvolym för att bli lönsam. Metoden är dock konkurrenskraftig redan vid relativt små volymer. Hur många flödesplattor som krävs i en bränslecell beror helt på användningsområdet. För att driva en personbil behövs t ex ca 600–800 flödesplattor i A4 storlek. Fordonsindustrins uttalade målsättning är att nå en kostnad under 30 kronor per platta, där ca 30 procent av plattans totala kostnad utgörs av materialkostnad. Med Morphics metod kan målsättningen nås vid mindre volymer än med konkurrerande metoder, vilket innebär en stor konkurrensfördel, samtidigt som metoden ger möjligheter till än effektivare plattor vid storskalig tillverkning.

Marknad i kraftig tillväxt

Marknaden för bränsleceller är i stark tillväxt. Idag finns bränsleceller kommersiellt tillgängliga för såväl stationära elkraftaggregat (kraftstationer, bostads- och reservaggregat), som för fordon och bärbar elektronik (datorer, mobiltelefoner etc).

Att uppskatta den totala storleken på bränslecellsmarknaden är svårt, men enligt analysföretaget Global Industry Analysts (www.strategyr.com) växer marknaden med mer än 30 procent per år. Uppskattningen baseras främst på uppgifter från de hittills ledande länderna och regionerna USA, Kanada, Japan och Europa. Det senaste året har länder som Kina, Korea och Indien trätt fram som allt starkare regioner med en allt högre tillväxttakt.

Enligt uppgifter från fordonsindustrin investeras årligen mer än 30 miljarder kronor i forskning kring bränsleceller, varav fordonsindustrin står för nästan tre fjärdelar. Den totala bränslecellsmarknaden väntas under kommande år öka med 30–50 procent per år.

Från forskning till konkreta produkter

Det höga effektutnyttjandet, miljöfördelarna och möjligheterna att minska beroendet av olja har gjort bränsleceller till ett attraktivt forskningsområde. Under de senaste åren har forskningen börjat resultera i konkreta lösningar och produkter. Snabbast går utvecklingen av bränslecellssystem för fordon och bärbar elektronik. Flera av de större fordonstillverkarna har presenterat långt gångna prototyper på personbilar. GM, Honda och Hyundai räknar t ex med att påbörja försäljning av bränslecellsdrivna personbilar under 2010.

Tillämpningsområden

Bränsleceller har stor potential inom många områden. Marknaden kan övergripande delas in i tre sektorer; Stationära elkraftaggregat, Transport och fordonsindustrin samt Bärbar elektronik.

Stationära elkraftaggregat

De mest avancerade bränslecellerna finns för närvarande i stationära kraftanläggningar avsedda för bostäder och industrier. Till de främsta fördelarna hör hög effektivitet och tillförlitlighet. Under 2005 påbörjade japanska företag såsom Ebara Ballard, Fuji Electric, Kyocera och Matsushita Electric Works en begränsad kommersialisering av enheter på 1 kW för bostäder.

Sektorn rymmer även reservkraftaggregat för bl a banker, sjukhus och basstationer för mobiltelefoni. Kostnadsmässigt är de bränslecellsdrivna reservkraftaggregaten idag jämförbara med batteribaserad reservkraft. Om livstidskostnaden tas med i beräkningen har bränsleceller en tydlig kostnadsfördel.

Transport- och fordonsindustrin

Sett till storlek, värde och miljöpåverkan finns den största potentialen för bränsleceller inom transport- och fordonssektorn. Sektorn är stor och omfattar såväl personbilar och motorcyklar/mopeder som bussar, lastbilar, tåg, båtar och arbetsfordon.



◀◀ Bränslecellsdriven handdator från Samsung

◀ Honda FCX med bränslecellsmotor

Stationär bränslecells-
anläggning som ger el till
Guericke University
Medical Institute i
Magdeburg, Tyskland ▶



Drivkrafterna bakom utvecklingen utgörs inte längre enbart av tekniska framsteg inom företagen, utan av efterfrågan från slutanvändarna. Ett tecken på detta är genombrottet för hybrid- och miljöfordon. Under första halvåret 2006 var 50 procent av alla nya bilar som såldes i Sverige en miljö- eller dieselmiljöbil.

Dagens miljöfordon, drivna på bl a etanol och gas, utgör dock bara en övergångsfas inför övergången till bränslecellsteknik. Samtliga större fordonstillverkare bedriver omfattande utvecklingsprojekt, både i egen regi och genom olika samarbetsprogram. Bland andra Honda, GM samt DaimlerChrysler har redan prototyper på vägarna. 2010 anges av flera aktörer vara året då bränslecellsdrivna bilar förväntas erbjudas till konkurrenskraftiga priser. Innan dess kommer dock bränsleceller kunna användas för att driva fordonets övriga elförbrukning. Försök med bränslecellsdrivna stadsbussar har under flera år pågått i bl a London och Stockholm. Inom Volvo bedrivs projekt kring att förse tunga dieseldrivna lastbilar med bränsleceller. Målet är att minska det enskilda fordonets utsläpp av koldioxid med över 20 ton per år.

Även när det gäller distributionen av vätgas, länge ansett som ett hinder för kommersialiseringen, går utvecklingen framåt. Under 2005 öppnade 30 nya tankstationer runt om i världen, varav merparten i Kalifornien. Totalt fanns i slutet av året 115 stationer globalt. Under 2006 förväntas ytterligare 30–40 stationer öppna.

Bärbar elektronik

Bärbar elektronik är ett annat område där utvecklingen går mycket snabbt. Innan bränslecellerna på allvar slår igenom inom transport- och fordonsindustrin väntas de ersätta dagens traditionella batterier i bl a datorer, mobiltelefoner och militär utrustning. Japanska Toshiba räknar t ex med att 2008 erbjuda bränslecellsdrivna mp3-spelare. Kameratillverkaren Canon har utvecklat små bränsleceller som ersättning till batterierna i exempelvis kameror och portabla skrivare.

Bränslecellernas stora fördel ligger i kombinationen av avsevärt längre drifttid och enkel uppladdning. I motsats till dagens batterier går det mycket snabbt att ladda urladdade bränslecellsdrivna enheter. När bränslecellen är slut är det bara att tanka på mer bränsle.

Fokus på två områden

I takt med att efterfrågan på bränsleceller för kommersiellt bruk ökar växer marknaden för effektiva flödesplattor snabbt. I ett första skede kommer Morphic att fokusera på bränsleceller för fordonsindustrin och bärbar elektronik.

Första anläggning färdigställd

En första specialanpassad produktionsanläggning togs under året i bruk i Karlskoga. Anläggningen, som är den första av sitt slag i hela världen, gör det möjligt att för första gången någonsin serietillverka flödesplattor i rostfritt stål genom att utnyttja höghastighetsteknik. Tidigare provplattor har huvudsakligen gjorts av grafit, vilket är betydligt sprödtare.

Anläggningen har väckt stort intresse bland potentiella kunder och flera företag har provkört testserier. I november 2005 togs en första, strategiskt viktig order på plattor från en världsledande fordonstillverkare. Plattorna, avsedda för utvärdering hos kunden, levererades under våren 2006.

Det positiva mottagandet av anläggningen har resulterat i beslut om uppförande av ytterligare en anläggning. Denna kommer att vara identisk med den första, men dimensioneras specifikt utifrån fordonsindustrins behov. Anläggningen kommer t ex att ha kapacitet att tillverka större flödesplattor samt plattor i tunnare material och med avancerade flödesmönster. Den nya anläggningen beräknas vara i drift i inledningen av verksamhetsåret 2007/08.

Etablering i Asien

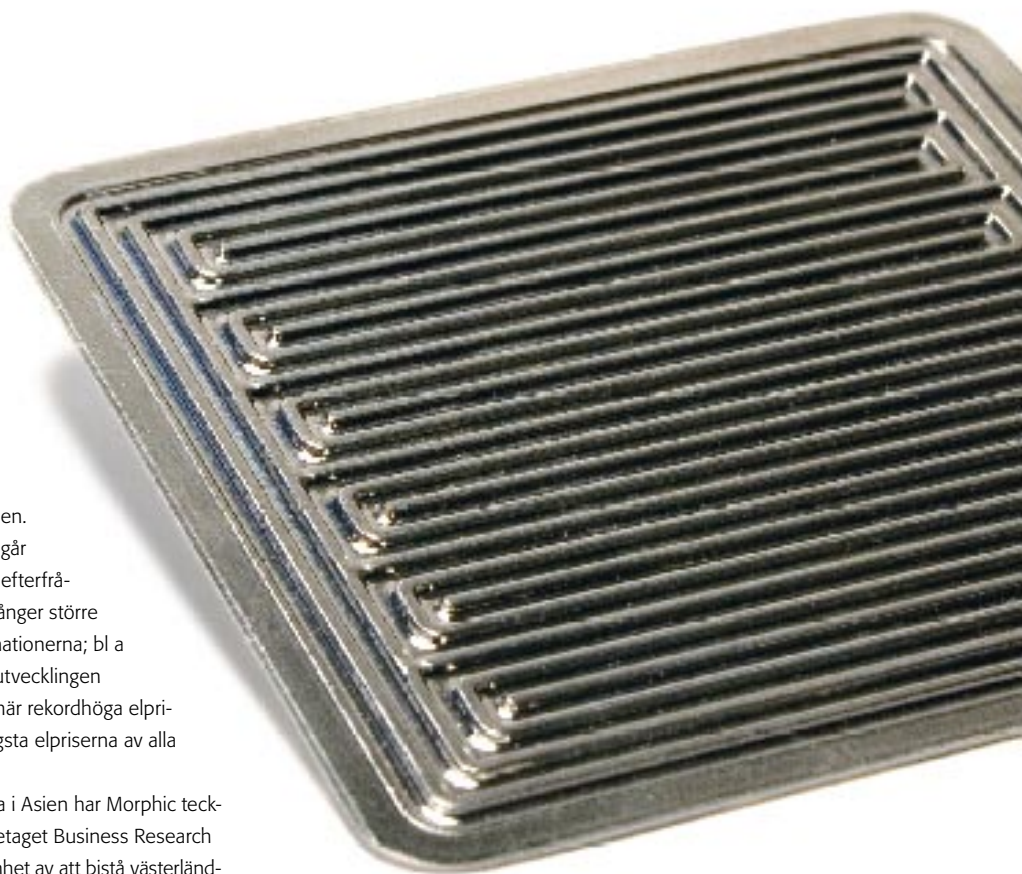
Till grund för beslutet att investera i en andra produktionsanläggning ligger den snabba utvecklingen inom fordonsindustrin samt kraftigt stigande efterfrågan från Asien.

I länder som Kina, Korea och Indien går utvecklingen nu mycket snabbt. De efterfrågade volymerna är här upp till 10 gånger större än i de hittills ledande bränslecellsnationerna; bl a USA och Kanada. Även i Japan går utvecklingen snabbt. Den främsta drivkraften är här rekordhög elpriser. Japan hade under 2005 de högsta elpriserna av alla OECD-länderna.

För att ta tillvara på möjligheterna i Asien har Morphic tecknat samarbetsavtal med konsultföretaget Business Research Ltd (BRL). BRL har mångårig erfarenhet av att bistå västerländska företag vid etablering i Asien. Genom avtalet engageras såväl erfaren industrikompetens som lokal expertis i området. Målsättningen med samarbetet är att säkerställa strategiska leveranser av flödesplattor såväl kortsiktigt som långsiktigt.

Målsättningar

Morphic avser att under de kommande åren etablera sig som en ledande global underleverantör av flödesplattor. Därutöver ser Morphic även över möjligheten att på sikt erbjuda legoproduktion av kompletta bränslecellstackar. Ambitionen är att snabba på etableringen av bränslecellssystem genom att, oberoende av volym och material, erbjuda högpresterande flödesplattor och stackar till klart konkurrenskraftiga priser. Målet är att 2012 vara en internationellt ledande leverantör med en marknadsandel på 50 procent.



Vindkraft

Vindkraften står inför sitt stora genombrott. Under enbart 2006 och 2007 skall vindkraftverk med en total kapacitet om 270 MW byggas i Sverige. Under de kommande tio åren beräknas investeringarna uppgå till totalt ca 50 miljarder kronor.

Vindkraftutbyggnaden varierar stort mellan olika länder, både i absoluta tal och som andel av ländernas totala elproduktion. Trots att Sverige har bland de bästa förutsättningarna för vindkraft i världen, har utvecklingen hittills varit blygsam. Nu verkar dock en vändning vara på väg.

I samarbete med finska WinWinD erbjuder Morphic såväl kompletta vindkraftparker som enskilda vindkraftverk. WinWinD står för den tekniska lösningen och Morphic för försäljning och produktion av centrala delar, bl a torn.



Styrkan i WinWinDs vindkraftverk ligger i en hög energiutvinning, god tillgänglighet och ett minimalt servicebehov. Sedan 2004 har totalt 14 stycken vindkraftverk om vardera 1 MW sålts i Sverige.



Vindkraften inför sitt stora genombrott

Vindkraften står inför sitt stora genombrott. Under de senaste fem åren har den globala kapaciteten ökat med i genomsnitt 20 procent per år. För Morphic innebär utvecklingen en jättemöjlighet.

2005 var ett rekordår för vindkraften. Totalt ökade den globala kapaciteten med hela 40 procent jämfört med föregående år. Vindkraften är på väg att ta steget från att vara en energikälla i marginalen till att bli en energikälla att räkna med.

Bland de främsta drivkrafterna bakom utbyggnaden hör kraftigt stigande energi- och elpriser samt en utbredd önskan om att minska beroendet av fossila bränslen. Samtidigt har den tekniska utvecklingen medfört att vindkraftverken blivit avsevärt mer effektiva. Ett normalstort vindkraftverk är idag upp till 10 gånger mer effektivt än motsvarande verk 1995.

Stor variation mellan olika länder

Vindkraftutbyggnaden varierar stort mellan olika länder, både i absoluta tal och som andel av ländernas totala elproduktion. Europa leder fortfarande utvecklingen, men expansionen går snabbast i Asien, där omfattande utbyggnad i Indien och Kina utgör de främsta drivkrafterna. I USA väntas investeringarna öka kraftigt under de kommande åren. Målet där är att fram till 2025

minska oljeberoendet från Mellanöstern med 75 procent.

Detta skall ske genom en övergång till renare energikällor; sol- och vindkraft, utsläppsfria kolkraftverk samt kärnkraft. Danmark är det enskilda land med högst andel vindkraftsproducerad el. 25 procent av landets totala elproduktion kom under 2005 från vindkraft.

Sverige och vindkraft

Vindkraftens stora fördel ligger i att den är helt förnybar, inte ger några utsläpp till omgivningen och endast kräver begränsade ingrepp i naturen. Trots att Sverige har bland de bästa förutsättningarna för vindkraft i världen, har utvecklingen hittills varit blygsam. Jämfört med t ex Tyskland, Spanien och Danmark har Sverige hamnat på efterkälken.

En vändning ser dock ut att vara på väg. Under våren 2006 beslutades att öka satsningarna på förnyelsebar energi i allmänhet och vindkraft i synnerhet. Målet är att öka den förnybara elproduktionen i Sverige med 17 TWh till 2016. Vindkraft

VINDKRAFT I EUROPA

	Installerad effekt under 2005 (MW)	Akkumulerad, total kapacitet (MW)
Tyskland	1 800	18 428
Spanien	1 760	10 027
Portugal	500	1 022
Italien	450	1 717
Storbritannien	400	1 353
Frankrike	300	755
Sverige	41	493

Källa: The European Wind Energy Association och Energimyndigheten

ELTILLFÖRSEL OCH ELANVÄNDNING I SVERIGE

	2005 (GWh)	2004 (GWh)	Förändring (%)
Vattenkraft	72 143	59 530	21
Vindkraft	931	852	9
Kärnkraft	69 460	75 039	-7
Konventionell värmekraft	12 195	13 066	-7
Bruttoöverföring till Sverige (import)	14 576	15 646	-7
Summa	169 305	164 130	3

Vindkraften producerar ca 0,9 TWh/år. Produktionen styrs av hur mycket det blåser och varierar mellan åren. Bidraget ifrån vindkraft är i dagsläget blygsamt men utbyggnadspotentialen är stor. Det finns ett planeringsmål för vindkraft där ambitionen är att vindkraften år 2015 ska producera 10 TWh/år. Syftet med planeringsmålet är att ge förutsättningar för en utbyggnad genom att exempelvis utse lämpliga platser för att uppföra vindkraftverk.

Källa: SCB

ten förväntas stå för den absolut största delen. 2015 skall vindkraften ha kapacitet att producera 10 TWh, motsvarande ca 7 procent av den totala årliga elproduktionen. Detta innebär att det då kommer produceras 15 gånger mer vindkraftel jämfört med början av 2000-talet.

Många projekt börjar realiseras

Den snabba utvecklingen kan även ses i antalet planerade projekt som under senare år vuxit stadigt. Projekten har delvis bromsats upp av en mycket omständlig tillståndsprcess, men börjar nu realiseras. Hittills har utbyggnaden huvudsakligen skett på land eller kustnära, men i den fortsatta utvecklingen och utbyggnaden kommer havsbaserad vindkraftsteknik att få en allt större betydelse. Till de havsbaserade anläggningar som nu planeras hör t ex Lillgrund sydost om Öresundsbron, och Kriegers flak i södra Östersjön. (Exempel på pågående projekt ges på sid. 28.) Under enbart 2006 och 2007 skall vindkraftsparker byggas med en total kapacitet om ca 270 MW. Utvecklingen för perioden därefter är än mer expansiv. Totalt för perioden 2007–2016 beräknas investeringarna uppgå till ca 50 miljarder kronor enligt branschorganisationen Vindkraftens Investering och Projektörer.

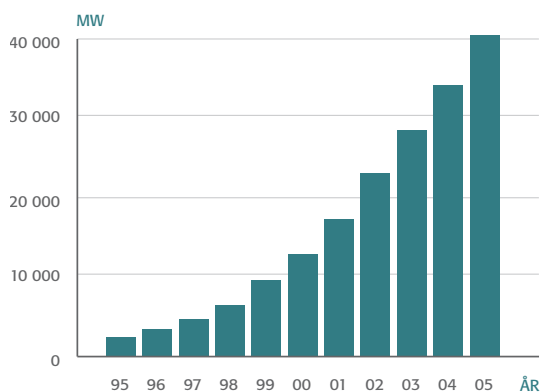
Omfattande investeringsprogram

Under 2005 producerade svensk vindkraft ca 0,9 TWh el. För att klara expensionsmålen fram till 2015 krävs investeringar i miljardklassen. Bakom investeringarna står såväl stora energibolag som lokala vindkraftföreningar och enskilda lantbrukare. Den enskilt största aktören inom området är statliga Vattenfall, som i maj 2006 aviserade ett investeringsprogram om 40 miljarder under de kommande 10 åren. Även flera av de andra större aktörerna på energi- och elmarknaden har aviserat att de kommer öka sina satsningar inom området.

Politiskt engagemang

Även från politiskt håll är engagemanget stort. Under våren 2006 beslutades om en förlängning av systemet med elcertifikat, vilket väntas gynna utvecklingen. Särskilda vindkraftsamordnare skall även underlätta samspelet mellan vindkraftproducenter, myndigheter och andra aktörer på central, regional och lokal nivå. Utgångspunkten är att skapa förutsättningar för en storskalig expansion av vindkraften så att uppställda energipolitiska målsättningar kan uppnås. Samordnaren skall även kunna agera pådrivare i pågående processer och lyfta fram vindkraften i olika sammanhang. Vindkraftsamordnarna ska ses som ett erbjudande från staten till projektörerna om de anser att de har ett behov av hjälp.

TILLVÄXTEN I EUROPA 1995–2005



Källa: The European Wind Energy Association

DRIVKRAFTERNA BAKOM VINDKRAFTENS EXPANSION

- Önskan att öka elproduktionen från förnyelsebara energikällor
- Omfattande teknisk utveckling har medfört effektivare vindkraftverk
- Höga elpriser har gjort vindkraftsproducerad el konkurrenskraftig

Morphics verksamhet inom vindkraftområdet

Genom ett exklusivt licensavtal med finländska WinWinD erbjuder Morphic såväl kompletta vindkraftparker som enskilda vindkraftverk. WinWinD står för den tekniska lösningen och Morphic för försäljning och produktion av centrala delar, bl a tornen. Produktionen av delkomponenterna sker i Morphics anläggning i Filipstad, vilken erbjuder goda förutsättningar för produktion av komponenter i stora dimensioner, t ex nav och torn. Sedan 2004 har totalt 14 stycken 1 MW vindkraftverk sålts till kunder i Sverige. Under sommaren 2006 restes det första egentillverkade tornet utanför Östersund. Verket är 70 meter högt och har en effekt om 1 MW.

Marknadens bästa utnyttjandegrad

Styrkan i WinWinDs vindkraftverk ligger i en hög energiutvinning, god tillgänglighet och ett minimalt servicebehov. Fördelarna kommer ur en modern konstruktion som innebär att generatören ger effekt redan vid lågt varvtal. Jämfört med traditionella verk innebär detta minskat slitage, lång livslängd och god lönsamhet för investeringen. Vanliga – och kostsamma – problem med traditionella vindkraftverk har varit att få generator och

växellåda att arbeta bra tillsammans. Problemen har inte sällan gett upphov till omfattande växellådshaverier. I Morphics och WinWinDs vindkraftverk är växellådan ersatt av en planetväxellåda, vilken är mindre känslig för obalanser i kraftöverföringen.

Flera målgrupper

Marknaden för Morphics och WinWinDs vindkraftverk kan övergripande delas in i fem kategorier:

- *Energibolag* som vill kunna erbjuda sina kunder möjlighet att köpa miljövänligt producerad el.
- *Privatpersoner* som köper andelar i existerande eller framtida vindkraftparker.
- *Privata investerare* som ser vindkraftverken som rena investeringsobjekt.
- *Markägare* som vill utnyttja sin mark till något produktivt och intäktbringande.
- *Industrier och andra aktörer med hög energiförbrukning* som genom att investera i egna vindkraftverk vill säkerställa såväl tillgång som pris på elen. Hit hör även större *fastighetsbolag* och *jordbruk*.

VINDKRAFTLÄGET I SVERIGE

	2005	2004
Installerad effekt	493 MW	452 MW
Effektökning under året	9%	12%
Total rapporterad vindkraftproduktion	936 GWh	850 GWh
Produktionsökning under året	2%	25%
Antal registrerade vindkraftverk	760	723
Antal nya vindkraftverk	37	42

Källa: *Energivärlden* nr 5 2005 och *Energimyndigheten*

HUR FUNGERAR EL-CERTIFIKAT?

El-certifikat är ett stödsystem som syftar till att öka produktionen av förnyelsebar el. Den som producerar el via sol, vind, vatten eller biobränsle får av staten ett el-certifikat för varje megawattimme el de producerar. Certifikaten säljer producenten till el-användare. Hur många el-certifikat man måste köpa beror på hur mycket el man förbrukat. Elleverantörerna är ansvariga för att hantera sina kunders kvotplikt. Mer information om elcertifikat återfinns på Energimyndighetens webbplats, www.stem.se.

Torn till vindkraftverk under produktion. Tillverkningen bedrivs i Morphics anläggning i Filipstad.



Vindpark Väneren

Morphic deltar i konsortiet Vindpark Väneren. Totalt planeras 10 verk på Gässlingegrundens sydväst om Skoghallsverken på Hammarö. Vindkraftverken skulle kunna producera elkraft som täcker uppåt 20 000 normalvillors konsumtion av hushållsel. Totalt motsvarar projektet en investering i vindkraftverk på över 350 Mkr. Morphic äger tre av de tio byggrätterna i vindparken och kommer att installera tre verk om vardera 3 MW. Övriga intressenter kommer inom kort offereras sju motsvarande verk. Byggandet av vindkraftparken beräknas att börja under 2007. Mer information om projektet finns på www.vindparkvanern.se.

Exklusivt licensavtal med WinWinD

Under de senaste åren har Morphics dotterbolag Aerodyn agerat som försäljningsagent åt WinWinD på den svenska marknaden. Efter att Aerodyn etablerat egen torntillverkning erbjöd WinWinD Morphic att ta över helhetsansvaret för produkterna på den svenska marknaden. Efter verksamhetsårets slut tecknades ett licensavtal som ger Morphic exklusiv rätt till verksamheten på den svenska marknaden och en icke exklusiv rätt på den norska marknaden. Avtalet innebär ett helhetsansvar för marknadsföring, tillverkning, försäljning och service av WinWinDs nyutvecklade vindkraftverk.

Kort om WinWinD

WinWinD är ett privatägt finskt företag som sedan 2001 levererat vindturbiner till Finland, Sverige och Portugal. WinWinD fokuserar främst på utveckling och konstruktion. Den egna produktionen är begränsad och sker till stor del genom licensiering av tekniken till samarbetspartners. Tillsammans med lokala partners har WinWinD med god framgång påbörjat installation av verk i Sydeuropa och Asien. Den första vindturbinen levererades 2001 till energibolaget Oulun Energia och har en effekt på 1 MW. Utvecklingen har fortsatt och idag serietillverkas turbiner på både 1 och 3 MW. För mer information, besök gärna www.winwind.fi.

Målsättningar

Målsättningen för de kommande tre åren är att expandera verksamheten i takt med att marknaden växer. Morphics ambition är att behålla den nuvarande marknadsandelen på 20–25 procent för affärsområdet i Sverige. För att nå målsättningen krävs en omfattande kapacitetsökning, från dagens 10–15 verk per år till 100–150 verk per år.



I augusti 2006 restes Morphics första egentillverkade vindkraftstorn utanför Östersund. Verket är 70 meter högt och har en effekt om 1 MW.

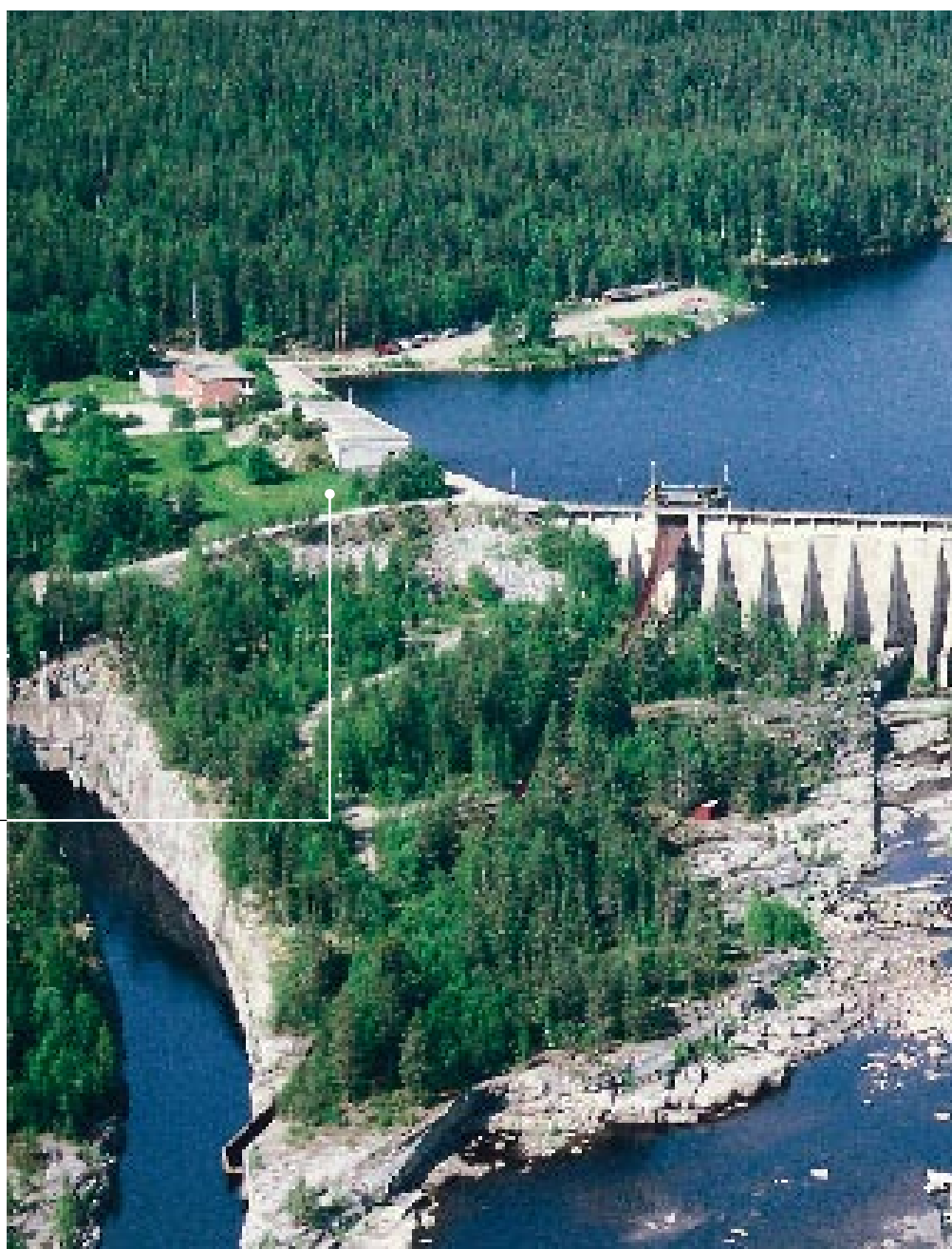
Målning av torn. Tornen tillverkas av plåt som valsas och svetsas samman till segment. Som ett av de sista stegen i tillverkningsprocessen målas de vita i Morpicks måleri.



Vattenkraft

Vattenkraften utgör navet i den svenska energiförsörjningen. Under de kommande åren väntas stora investeringar i de svenska vattenkraftverken. Totalt beräknas investeringarna fram till 2016 att överstiga 1 miljard kronor årligen.

Vattnet leds bredvid själva dammen genom en eller flera turbiner som driver generatorer där elen produceras. Det är älvens fallhöjd och flöde som utnyttjas för elproduktionen och som bestämmer hur mycket energi kraftverket leverar.



Vid normal elproduktion passerar allt vatten genom turbinerna vid sidan om dammen. Om turbinerna står stilla eller överskottet på vatten blir för stort, kan vatten släppas ut genom dammens utskovsluckor.

Kraftverksdammen skapar ett vattenmagasin där överskott på vatten samlas under vår, sommar och höst för elproduktion under vinterhalvåret. Med magasinets hjälp kan produktionen hållas konstant även under tillfälliga variationer i vattentillströmning.



Stor potential inom vattenkraften

Vattenkraften står för nära 40 procent av den svenska elförsörjningen. Under de kommande åren väntas omfattande investeringar för att modernisera och effektivisera ett av de främsta naven i den svenska energiförsörjningen. Morphic är genom dotterbolaget Finshyttan Hydro Power en av de ledande aktörerna när det gäller underhåll och service av vattenkraftverk.

Vattenkraften har i mer än 100 år spelat en dominerande roll i Sveriges elförsörjning. Av de förnyelsebara energikällorna är vattenkraften den i särklass största. Produktionen varierar dock mycket beroende på vädret. Nederbördsrika år kan produktionen stiga till 75 TWh, medan den under riktiga torrår kan sjunka ner mot 50 TWh.

Stora investeringar framöver

Under de kommande åren väntas därför omfattande reinvesteringar i vattenkraftverken. Totalt beräknas investeringarna i vattenkraften under de kommande 10 åren uppgå till ca 1 Mdr kr årligen. Endast det årliga underhållet av turbiner beräknas omsätta ca 300 Mkr.

Utbyggnaden av vattenkraften startade i början av 1900-talet och fortsatte fram till 1970-talet. Merparten av anläggningarna byggdes under 1940–60-talen. Sedan dess har endast enstaka anläggningar tillkommit och vattenkraftområdet har successivt övergått från nybyggnation till förvaltning. Funktionsmässigt fungerar verken fortfarande utmärkt, men i takt med att tiden går ökar behovet av underhåll och service.

Anläggningarnas ålder samt möjligheten att öka den förnyelsebara elproduktionen genom att öka effektiviteten i verken utgör de två främsta drivkrafterna. Maskineriet i ett vattenkraftverk har en ungefärlig livslängd på 50 år. Efter en genom-

gripande upprustning och modernisering blir anläggningarna likvärdiga med nya och kan användas lika länge till.

Morphics verksamhet inom vattenkraftområdet

Morphics dotterbolag Finshyttan Hydro Power är en av Sveriges ledande aktörer inom underhåll och service av vattenkraftverk. Fokus ligger på mindre och medelstora vattenkraftverk om 5–100 MW. Sedan 2001 har 21 verk renoverats, moderniserats och uppgraderats. Under 2005/06 genomfördes och avslutades fyra projekt, Kvarnforsen, Leringsforsen, Skogsforsen och Porsi. Verksamheten kan delas in i tre delar:

- *Renovering och modernisering av hela turbiner.* Omfattar bl a byte till smörjningsfria lager, ny hydraulik och korrosionsskydd.
- *Uppgradering.* Tekniska förbättringar av kraftstationer i syfte att förbättra prestandan, bl a byte till nya löphjul inklusive hydraulsystem med högre tryck.
- *Service och löpande underhåll.* Byte och underhåll av bl a lager, smörjsystem och reglersystem.

Bland kunderna återfinns såväl flera av de största elbolagen, bl a Vattenfall, Fortum och E.ON, som mindre lokala aktörer. Verksamheten inom vattenkraftsområdet är certifierad av Sellihca, vilket innebär att man är godkänd som leverantör åt flertalet kraftbolag i Norden.

MÅNGA MINDRE VATTENKRAFTVERK I SVERIGE

Antal Vattenkraftverk	Effekt
200	>10 MW
500	1,5-10 MW
1 200	< 1,5 MW

Källa: Energimyndigheten

Genom att renovera och uppgradera vattenkraftverken är det möjligt att öka verkningsgraden med mellan 2 och 6 procent.



Stor marknad

Det finns idag cirka 1 900 vattenkraftverk i Sverige. Av dem är drygt 200 större (med en effekt på 10 MW eller mer) och 1 200 mindre (med en effekt under 1,5 MW). Störst är Har-språnget i Lule älv med en effekt på 940 MW. Där produceras varje år drygt 2 TWh el. Kraftverken i Norrland svarar för ca 80 procent av vattenkraftsproduktionen. Hela 70 procent av elen kommer från de fyra största älvorna: Luleå älv, Indalsälven, Ångermanälven och Umeå älv.

De största vattenkraftproducenterna är Vattenfall AB, E.ON AB och Fortum AB. Tillsammans äger och förvaltar de en majoritet av de vattenkraftverk som står för en majoritet av all vattenkraftproducerad el.

Stor potential i befintliga verk

Rent tekniskt skulle det vara möjligt och ekonomiskt försvarbart att öka den vattenkraftrelaterade elproduktionen med ca 30 procent (24 TWh). Av miljöhänsyn kommer detta dock inte vara aktuellt. De fyra nationalälvorna (Torneälven, Kalixälven, Piteälven och Vindelälven) är t ex helt skyddade för ytterligare exploatering.

Med begränsade möjligheter till nyutbyggnad ligger en viktig del av utvecklingspotentialen inom vattenkraften istället i att rusta upp och optimera de befintliga vattenkraftstationerna. Huvud-

delen utgörs av effektiviseringar av den storskaliga vattenkraften.

Luleå tekniska universitet och Uppsala universitet har på uppdrag av Energimyndigheten gjort en undersökning av "Vattenkraftens utvecklingspotential i befintliga anläggningar". Studien ser till anläggningar större än 10 MW och visar på en potential av drygt 2 TWh genom modernisering och effektivisering av bl a vattenkraftverkens turbiner. En uppgradering av generatorer och transformatorer skulle kunna ge ytterligare 1,1 TWh.

Sett till det enskilda vattenkraftverket innebär en modernisering möjligheter till ökad energiutvinning. Verkningsgraden för ett normalstort vattenkraftverk ligger idag på ca 85-90 procent. Genom att uppgradera med modern teknik är det möjligt att öka verkningsgraden med mellan 2 och 6 procent, en förbättring som återspeglas direkt i intäkter och lönsamhet.

...även i det korta perspektivet

I det kortare perspektivet, fram till år 2010, planeras det enligt Energimyndighetens undersökning ca 430 GWh ytterligare produktion. Av dessa är ca 50 GWh nya småskaliga anläggningar och resten uppgradering av storskaliga anläggningar.

Marknad med få aktörer

På tillverkarsidan har under de senaste decennierna stora strukturaliseringar genomförts och ett antal mindre tillverkare har

EXEMPEL PÅ GENOMFÖRDA PROJEKT

Trängslet 3:	Renovering av rörlig tätning för Trottelventil. Beställare: Fortum Generation AB
Skogsforsen 2:	Totalrenovering av bulbturbin samt ombyggnad av reglersystem till högtryckssystem. Beställare: E.ON Vattenkraft Sverige AB
Rya 3:	Totalrenovering av propellerpump inkl. ombyggnad. Beställare: GRYAAB
Rällsälv:	Renovering av kaplantlöpshjul samt turbinaxel. Beställare: Fortum Service AB
Porsi 2:	Demontering/montering av kaplanturbin samt renovering av löphjul. Beställare: Vattenfall AB Vattenkraft
Leringsforsen:	Totalrenovering av kaplanturbin samt ombyggnad av reglersystem till högtryckssystem. Beställare: Vattenfall AB Vattenkraft
Kvarnforsen:	Totalrenovering av kaplanturbin inkl. nytt löphjul samt ombyggnation av reglersystem till högtryckssystem. Beställare: Härjeåns Kraft AB

lagt ned verksamheten inom området. Morphic är idag en av ett fåtal aktörer med egen större verkstad i Sverige. De omfattande investeringar som krävs för att ta sig in på marknaden gör tröskeln hög för nya aktörer.

Waplan Mekaniska Verkstad är idag den enda större turbin-tillverkaren som har egen tillverkning i Sverige. GE Energy (Sweden) AB har inte längre någon tillverkning i Sverige utan utför främst installationer, driftsättning och underhåll.

Målsättningar

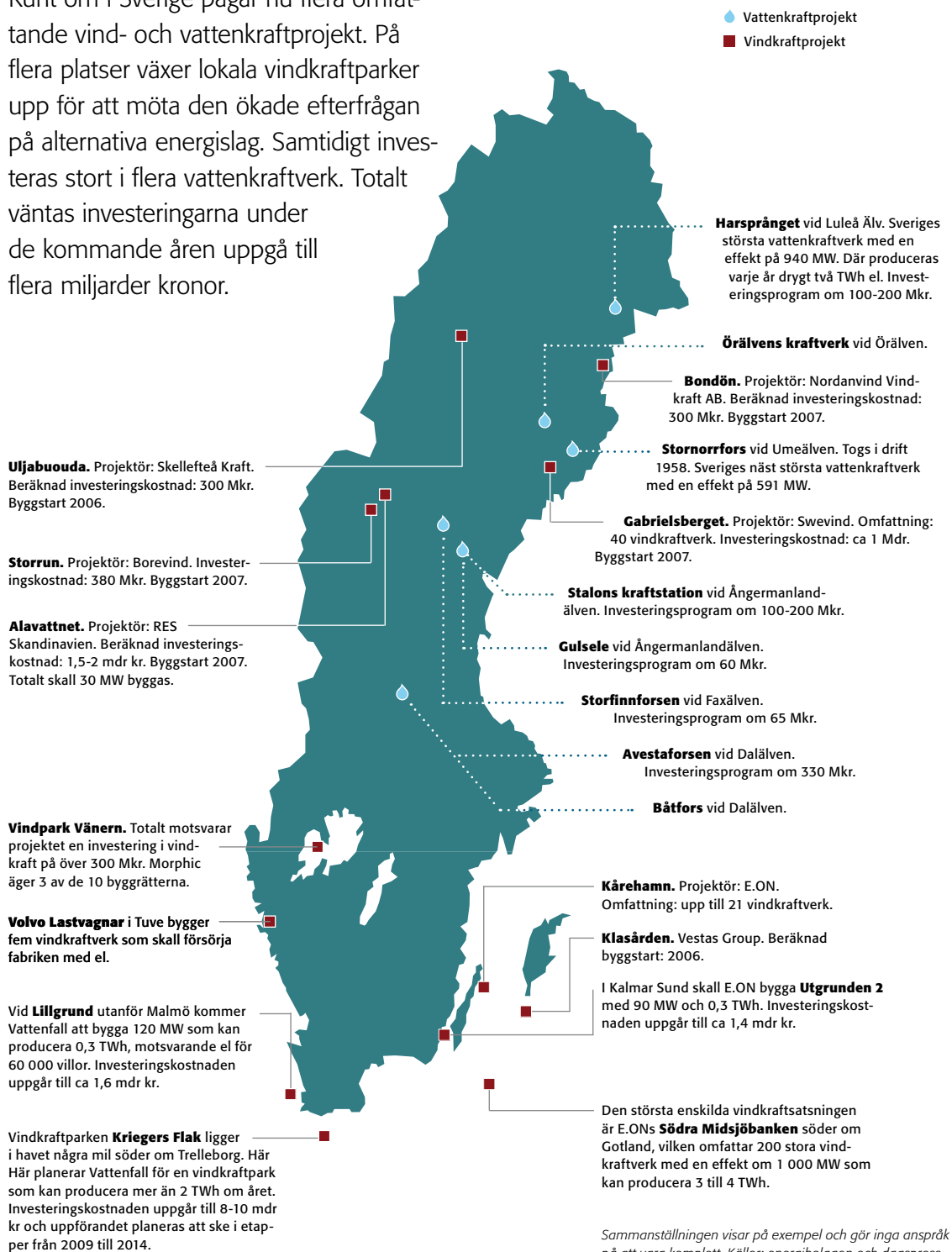
Till Morphics främsta konkurrensfördelar hör en liten och flexibel organisation med högt branschkunskande, långa kundrelationer samt unika produktionsförutsättningar vad beträffar den maskinella utrustningen. Då de svenska kraftbolagen under de kommande åren kommer investera stort i sina respektive vattenkraftverk väntas framtidsutsikterna vara goda. Morphics målsättning är att under 2007/08 bli den marknadsledande aktören inom renovering och förbättring av vattenkraftverk.

Till de projekt som påbörjades under 2005 hör bl a totalrenovering av två kaplanturbiner samt ombyggnation av reglersystem till de två turbinerna i vattenkraftverket Kvarnholm. Projektet påbörjades i maj 2005 och väntas vara klart under 2007. Beställare är E.ON Vattenkraft Sverige AB.



Miljardsatsningar inom vind- och vattenkraft

Runt om i Sverige pågår nu flera omfattande vind- och vattenkraftprojekt. På flera platser växer lokala vindkraftparker upp för att möta den ökade efterfrågan på alternativa energislag. Samtidigt investeras stort i flera vattenkraftverk. Totalt väntas investeringarna under de kommande åren uppgå till flera miljarder kronor.



Bränsleceller kombinerat med vindkraft:

En stabil, jämn och miljömässigt hållbar produktion av el

Problemet med alternativa energikällor är att de ofta ger en alldeles för ojämn elproduktion för att utgöra ett realistiskt alternativ till mer traditionella energislag. Ett vindkraftverk genererar t ex el så länge det blåser men står annars still. Hittills har det inte funnits något effektivt sätt att lagra energi på, för att sedan använda under perioder då produktionen går ner.

Morphics energikonverterare representerar någonting helt nytt. Genom att koppla samman vindkraften med högeffektiva bränslecellsystem gör Morphic det möjligt att avsevärt öka utnyttjandegraden i såväl befintliga som nya vindkraftverk.

Intensivt utvecklingsarbete

Morphic har under det gångna året påbörjat utvecklingen av en helt ny, bränslecellsbaserad energikonverterare i vilken energin från vindkraft- eller vattenkraftverket genom en kemisk process omvandlas till vätgas eller metanol (träsprit). Detta bränsle kan sedan lagras, för att senare åter omvandlas till elektrisk energi med hjälp av ett bränslecellsystem. Resultatet blir ett energisystem som möjliggör en stabil, jämn och miljömässigt hållbar produktion av elektricitet.



Stor marknad

Marknaden för energikonverteraren utgörs huvudsakligen av energibolag, industrier, jordbruk och vindkraftparker. En första prototyp är under utveckling och beräknas vara klar under 2006.

Konverteraren kommer i första hand att erbjudas tillsammans med egenutvecklade, mindre vindkraftverk på upp till 2 MW.

Den första anläggning där vindkraften kombineras med bränsleceller kommer att installeras i Karlskoga under hösten 2006.



Produktionsteknik

I Morphics verksamhetsområde Produktionsteknik kombineras ett högt tekniskt kunnande med goda produktionsförutsättningar. Verksamhetsområdet ansvarar för legoproduktion av fartygspropellrar och andra större komponenter, utveckling och försäljning av maskiner för komponentproduktion samt automationsutrustning för verkstadsindustrin.

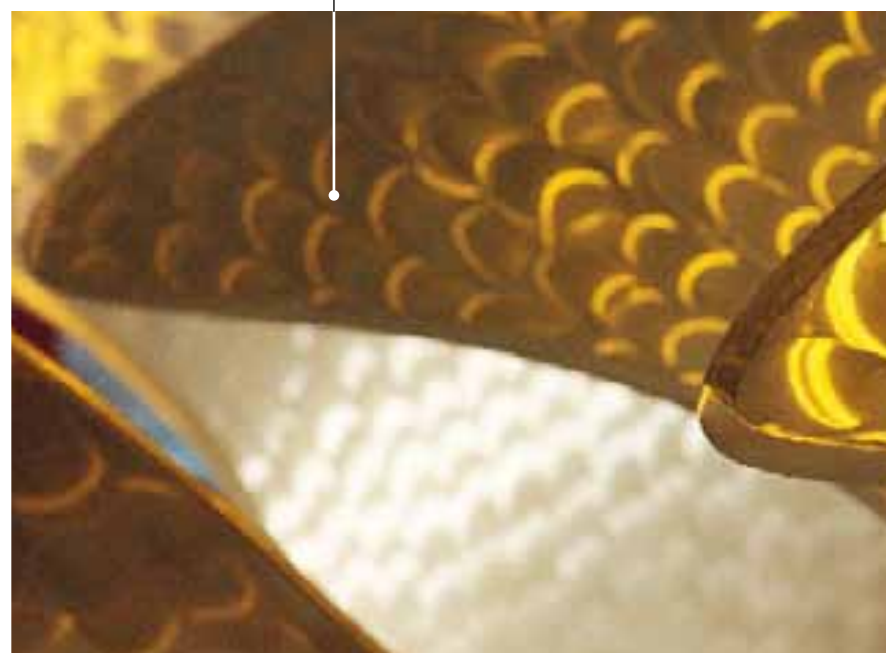
Utveckling och försäljning av maskiner.

Morphic har utvecklat en teknik som gör det möjligt att tillverka komponenter billigare, snabbare och med högre kvalitet än vad som tidigare varit möjligt. Tekniken som gör det möjligt erbjuds genom såväl försäljning av kompletta maskiner och delsystem som genom legotillverkning.



Tillverkning av fartygspropellrar. Morphic är en av Sveriges ledande tillverkare av fartygspropellrar och propellernav. Verksamheten omfattar tillverkning av blad, nav och axlar till propellrar för en rad fartygstyper. Bland kunderna återfinns i princip samtliga större leverantörer av kompletta propellersystem; Rolls Royce, Wärtsilä, MAN och Berg Propulsion.

Automationsutrustning för verkstadsindustrin. Snabba och effektiva flöden är A och O inom processindustrin. Morphics system för kvalitetsövervakning och hantering av bearbetade komponenter underlättar hanteringen avsevärt.



Avancerad legoproduktion och teknik för framtiden

Inom verksamhetsområde Produktionsteknik bedrivs legoproduktion av fartygspropellrar och andra stora komponenter. Området ansvarar även för utveckling och försäljning av maskiner baserade på höghastighetsteknik, d v s den teknik som gör det möjligt att tillverka avancerade komponenter billigare, snabbare och med högre kvalitet än vad som tidigare varit möjligt.

Verksamheten inom Produktionsteknik kan delas in i tre delar:

- *Legotillverkning av komponenter*, främst fartygspropellrar men även andra större komponenter.
- *Utveckling och försäljning av maskiner* baserade på höghastighetsteknik. Morphic erbjuder såväl kompletta maskiner som teknik för införande i befintlig utrustning.
- *Automationsutrustning* för verkstadsindustrin.

Legotillverkning av fartygspropellrar

Morphic Technologies dotterbolag Aerodyn Propulsion AB är en av Sveriges ledande tillverkare av högkvalitativa fartygspropellrar. Verksamheten omfattar tillverkning av propellrar, blad, nav och axlar till propellrar för en rad olika fartygstyper; tank- och fraktfartyg, färjor och militära fartyg. Bland kunderna återfinns i princip samtliga större leverantörer av kompletta propellersystem; Rolls Royce, Wärtsilä, MAN och Berg Propulsion, vilka tillsammans har uppskattningsvis ca 60-80 procent av världsmarknaden av högkvalitativa propellersystem. Slutkunderna för propellerdetaljerna utgörs av enskilda rederier spridda över hela världen.

Marknad i tillväxt

Marknaden för fartygspropellrar styrs i hög utsträckning av utvecklingen på varvsmarknaden. De senaste årens extrema ökning i efterfrågan på nya fartyg, till stor del driven av ökade myndighetskrav och en kraftigt ökad efterfrågan från Kina, har medfört en kraftigt ökad efterfrågan även på propellrar.

Inom tillverkning av fartygspropellrar har tempot under året höjts. Morphic är verksamt inom segmentet högkvalitetspropellrar. Konkurrenterna utgörs huvudsakligen av fem europeiska företag. Till Morphics främsta konkurrensfaktorer hör hög teknisk kompetens, ett genomgående kvalitetstänkande och ett väl inarbetat varumärke hos kunderna.

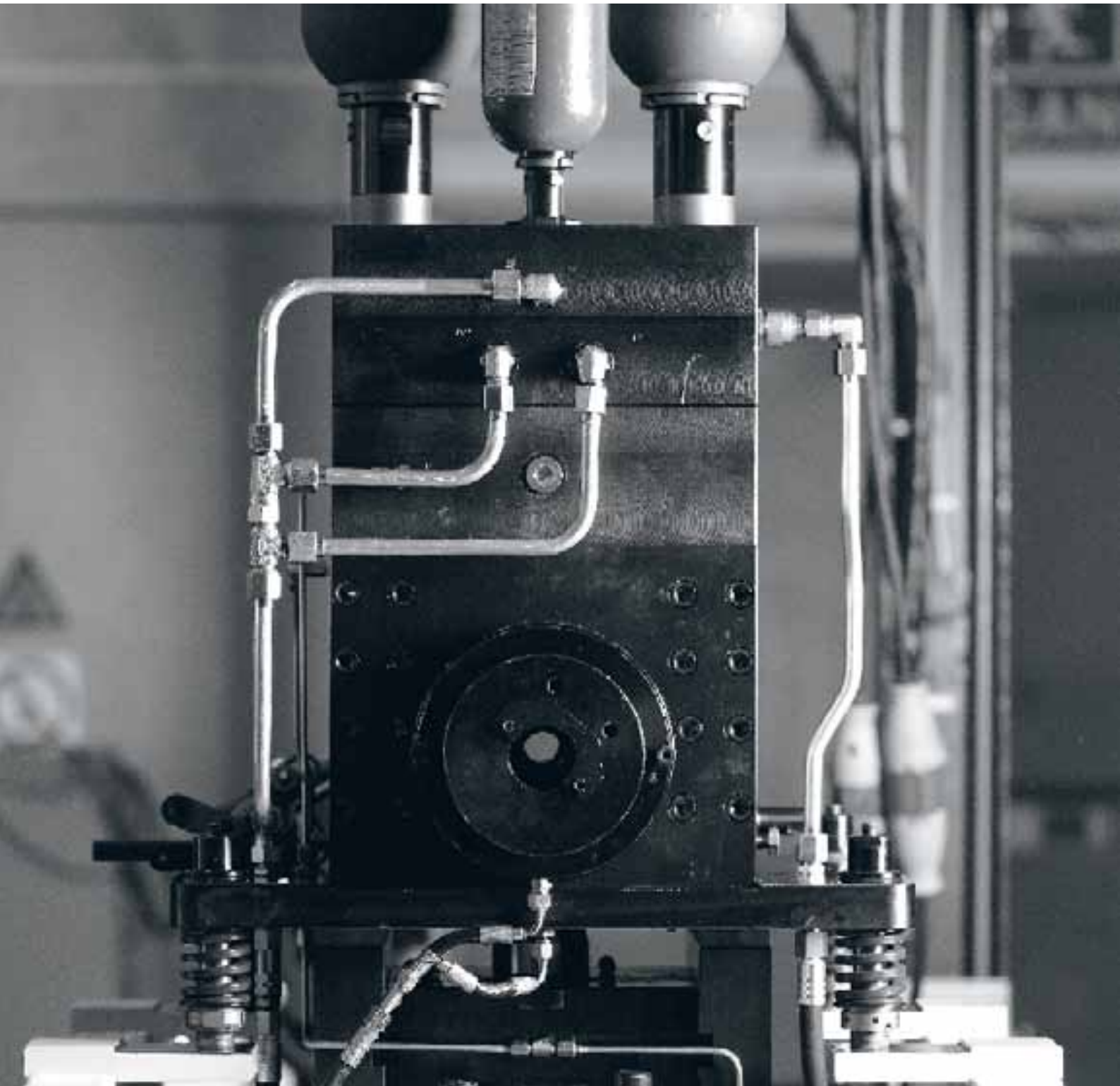
Utveckling och försäljning av maskiner

Morphics metod att tillverka flödesplattor till bränsleceller baseras på s k höghastighetsteknik. Tekniken ersätter konventionella bearbetningsmetoder såsom fräsning, sågning och pressning. Istället för att komponenterna fräses, sågas eller pressas fram utsätts utgångsmaterialet, t ex stål, för ett extremt snabbt och mycket kraftfullt slag. Resultatet blir raka snitt utan sprickor, deformationer och materialspill. Till de främsta fördelarna hör avsevärt lägre kostnader, en snabbare produktionstakt samt en minskad miljöpåverkan.

Marknaden för propellrar styrs i hög utsträckning av utvecklingen på varvsmarknaden. De senaste årens extrema ökning i efterfrågan på fartyg har inneburit en rejält ökad efterfrågan även på fartygspropellrar.



Genom att integrera Morphics slagenhet i de egna maskinerna stärks kundernas produktutbud och konkurrenskraft. Slagenheten gör även att de kan vända sig till en större kundgrupp eller helt nya marknadssegment.



Den egenutvecklade slagenheten

Den tekniska konstruktion som gör tekniken möjlig består av en egenutvecklad, extremt kraftfull, slagenhet, vilken genererar kraftfulla och snabba slag under full kontroll. Kolven accelereras med hjälp av hydraulik och träffar med hög hastighet ett verktyg där materialet formas, kapas eller kompakteras. Morphic har konstruerat slagenheter med möjlighet att generera upp till 1 200 slag per minut samtidigt som enhetens snabba reaktioner ger mycket god kontroll över hela slagrörelsen. Utan denna kontroll uppstår rekyler och skadliga efterstudsar, vilket orsakar kvalitetsbrister i den slutliga komponenten.

Flera tillämpningsområden

Potentialen i höghastighetstekniken är enorm. Till följd av långt driven konsolidering och hård global konkurrens har efterfrågan på kostnadsbesparande teknik under senare år ökat. En av verkstadsindustrins stora utmaningar är att tillverka komponenter av högre kvalitet till lägre kostnader än vad som görs idag. Kvalitetskraven driver på utvecklingen av nya, lättare, starkare och tåligare material, vilka ofta kräver nya produktionsprocesser.

För Morphic innebär kraven på lägre kostnader och högre kvalitet stora möjligheter. Flödesplattor till bränsleceller är bara en typ av komponenter som kan tillverkas med tekniken. Kullager, motordelar och kugghjul är andra typer av komponenter för vilka tillverkningskostnaden skulle kunna sänkas avsevärt. Genom att ersätta konventionella bearbetningsmetoder, t ex fräsning, sågning och pressning, med höghastighetsteknik uppnås flera positiva effekter; tillverkningskostnaden sänks avsevärt och miljöbelastningen i form av energiförbrukning och materialåtgång minimeras. Det blir samtidigt möjligt att bearbeta avancerade material utan fördyrande processer.

Morphics tre erbjudanden

Morphic erbjuder idag tekniken i tre former;

- *Försäljning av kompletta maskiner för kapning, stansning och formning.* Morphic utvecklar och marknadsför maskiner för kapning av tråd, stång eller rör, för stansning eller perforering av plåt samt för formning. Marknaden utgörs till största delen av komponenttillverkande företag inom verkstadsindustrin, främst underleverantörer till fordonsindustrin. Bland företagen finns allt från mindre, lokala verkstäder till multina-

Flödesplattor till bränsleceller är bara en typ av komponenter som kan tillverkas med Morphics teknik. Kullager, kugghjul och motordelar är andra typer av komponenter för vilka tillverkningskostnaden skulle kunna sänkas avsevärt.



tionella aktörer. Utbudet av specialanpassad produktionsutrustning är relativt begränsat och Morphics styrka ligger i att erbjuda kompletta maskiner som löser specifika produktionsbehov.

- *Försäljning av slagenheter för införande i befintlig utrustning.* Morphics patenterade slagenhet finns i flera storlekar och är konstruerad för att kunna byggas in i såväl nya maskinkonstruktioner som befintliga anläggningar. Marknaden utgörs till största delen av ca 100 större, globalt verksamma företag vars produktutbud omfattar allt från egenutvecklade standardmaskiner till kompletta produktionslinjer. Genom att integrera Morphics slagenhet i de egna produkterna stärks kundernas produktutbud och konkurrenskraft. Slagenheten gör även att de kan vända sig till en större kundgrupp eller helt nya marknadssegment. Produktcyklerna i branschen är relativt långa, vilket även påverkar utvecklingstiden för nya produkter. Morphics erbjudande innebär att en maskinbyggare minskar sin produktutvecklingstid drastiskt.

- *Legoproduktion av komponenter.* I Morphics anläggning i Karlskoga erbjuds även legoproduktion av komponenter. Istället för att investera i en egen maskinanläggning erbjuds kunden att förlägga produktionen av sina komponenter hos Morphics dotterbolag Dynamis.

Maskinsystem levererat

Fokus under det gångna året har i hög utsträckning legat på leverans och uppstart av Morphics första linje för produktion av flödesplattor till bränsleceller. Därutöver mottogs i december 2005 en order på ett maskinsystem för produktion av avancerade fordonskomponenter.

Kapenheter klara för leverans

Under det gångna räkenskapsåret färdigställdes fem stycken kompletta kapenheter enligt order från föregående verksamhetsår. Enheterna är klara för leverans, men förseningar från kunden, National Machinery, har fördröjt leveransen.

Morphics tillverkning av fartygspropellrar och andra stora komponenter bedrivs i Karlskoga. Verksamheten sysselsätter cirka 35 personer.



Automation

Morphic förvärvade under året materialhanteringsföretaget SensActive AB, specialiserat inom optisk mätteknik. Företaget har utvecklat en avancerad scanner för kvalitetsövervakning av bearbetade komponenter. Systemet, som även består av en automatiserad materialhanteringsutrustning, underlättar och effektiviserar kvalitetssäkringen och hanteringen av komponenter.

Systemet används inom Morphic för kontroll och hantering vid produktion av flödesplattor till bränsleceller, men erbjuds även externa kunder. Under våren 2006 levererades ett första system för utvärdering till kund.

Målsättning framåt

När det gäller utveckling och marknadsföring av maskiner och slagenheter samt automation har Morphic under det gångna året fokuserat på att stärka organisationen, inte minst vad gäller forskning och utveckling. Vad avser mekanik och mjukvaruutveckling har Morphic idag mycket hög kompetens. Under det kommande året är ambitionen att stärka kompetensen även inom automation och simulering. Den egna försäljningsorganisationen har efter verksamhetsårets slut stärkts med en ny säljare.

Komponenthanteringsprodukten SensActive möjliggör att med robot identifiera, plocka och hantera osorterade komponenter direkt från pall. Produkten lanserades på Tekniska Mässan i oktober 2006 och förväntas sätta en ny standard inom verkstadsindustrin vid materialhantering/bearbetning.



Aktien

Morphic Technologies B-aktie handlas sedan den 1 september 2004 på First North (f.d. Nya Marknaden). Dessförinnan var Morphic Technologies sedan 2000 inofficiellt noterat på Göteborgs OTC-lista. Aktien handlas under namnet MORP B. En handelspost uppgår till 500 aktier. Sponsor är sedan den 11 april 2005 Remium Securities.

Under året omsattes 137 883 747 aktier (31 521 167) till ett sammanlagt värde av 1 245 076 087 kr (90 071 175), vilket motsvarar en omsättningshastighet på 157 procent (58). Den genomsnittliga handeln per börsdag var 544 995 aktier (125 084) eller 4 921 249 kr (357 425).

Vid ingången av räkenskapsåret var kursen i Morphics B-aktie 2,90 kr och vid utgången 13,60 kr, en uppgång med 468 procent. Högsta betalkurs under året var 15,00 kr (4,30) och lägsta kurs var 2,90 kr (1,60).

Morphics marknadsvärde uppgick den 30 april till ca 1,5 Mdr, jämfört med ca 0,2 Mdr föregående år.

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick på balansdagen till 4 374 742 kronor. Antalet aktier var 109 368 543, varav 8 700 000 A-aktier. Aktiens kvotvärde är 0,04. Varje A-aktie berättigar till en röst och varje B-aktie till 1/10 röst. Alla aktier medför lika del i bolagets vinst och tillgångar. Efter periodens slut har 300 000 A-aktier konverterats till B-aktier enligt den frivilliga konverteringsklausul som infördes efter beslut på bolagsstämma 2004-10-28.

Ägarförhållanden

Antalet aktieägare uppgick per den 30 april 2006 till 9 598 (2 008), vilket innebär en ökning med 378 procent jämfört med föregående år. Det utländska ägandet uppgick till 14,2 procent av aktiekapitalet och 8,3 procent av rösterna. Det

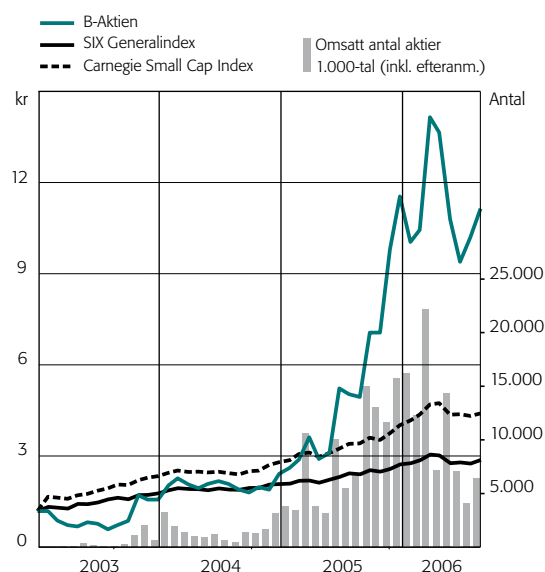
sammanlagda institutionella ägandet uppgick till 4,9 procent. Styrelse och VD kontrollerade tillsammans ca 21 procent av antalet aktier. Efter verksamhetsårets slut har antalet aktieägare ökat ytterligare för att vid publiceringen av denna årsredovisning uppgå till ca 10 000.

Genomförda nyemissioner

Under perioden har två företrädesemissioner och två apportemissioner genomförts:

- Företrädesemission 16 maj–10 juni 2005: Vid extra bolagsstämma i april 2005 fattades beslut om att emittera 14 019 367 B-aktier. Emissionen övertäcknades och tillförde bolaget ca 35 Mkr före emissionskostnader.
- Företrädesemission 21 november–9 december 2005: Med stöd av bemyndigande från ordinarie bolagsstämma emitterades 16 987 914 B-aktier. Emissionen övertäcknades och tillförde bolaget ca 97 Mkr före emissionskostnader.
- Den 21 oktober 2005 förvärvades 100 procent av aktierna i SensActive AB genom en apportemission av 203 665 st B-aktier i Morphic. Förvärvet redovisades i detalj i Morphics halvårsrapport, publicerad 2005-12-16.
- Den 15 december förvärvades 94 procent av aktierna i Aerodyn AB genom en apportemission. Förvärvet redovisades i detalj i Morphics rapport för det tredje kvartalet, publicerad 2006-03-30.

AKTIEKURSVÄRDE 2003-01-01–2006-08-31



STÖRSTA ÄGARNA 2006-08-31

	A-aktier	B-aktier	Ägarandel (%)	Röstandel (%)
Mikael Lönn	2 350 000	500	2,1	12,5
Mariegården Investment AB	800 000	11 085 000	10,6	10,1
Kurt Dahlberg m bolag	1 675 000	2 300 031	3,5	10,1
Peter Enå m bolag	1 675 000	105 217	1,6	9,0
Kjell Östergren	700 000	3 476 000	3,7	5,6
SIS SegalInterSettle AG	0	10 939 700	9,7	5,8
Jan Alvé	700 000	1 263 600	1,7	4,4
Hans-Gunnar Larsson	400 000	303 000	0,6	2,3
Gustavus Capital Asset Mgm	0	2 190 100	1,9	1,2
Mats Persson	0	1 800 000	1,6	1,0
Jan Lindstedt	100 000	113 100	0,2	0,6
Dan Borgström	0	901 375	0,8	0,5
Övriga	0	69 617 828	61,9	36,9
Totalt	8 400 000	104 095 451	100,0	100,0

Efter räkenskapsårets utgång genomfördes en riktad nyemission. Emissionen riktades till ett fåtal större investerare och strategiska fonder med uttalat intresse om långsiktigt ägande i Morphic. Totalt tillfördes bolaget ca 21 Mkr före emissionskostnader samtidigt som antalet B-aktier ökade med 2 636 000 st. Emissionskursen på 8 kr baserades på det genomsnittliga marknadsvärdet för aktien under perioden 12 juni till 22 juni med en förhandlad rabatt på ca 10 procent. Efter emissionen uppgår antalet utestående aktier i bolaget till 112 495 451 st.

Optionsprogram till anställda

Under perioden har 936 608 nya B-aktier tecknats genom optionsrätter tilldelat anställda inom Morphic-koncernen. Därmed är samtliga optionsrätter som styrelsen fördelat

till anställda inom Morphickoncernen med stöd av bemyndigande från ordinarie bolagsstämma 2002-10-24 inlösta. Ytterligare information om nuvarande optionsprogram ges på sid 43.

Eget kapital

Eget kapital per aktie uppgick per 30 april 2005 till 1,98 kr.

Utdelningspolicy

Lönsamhet är koncernens överordnade mål. Bolaget har ännu inte lämnat utdelning. Styrelsen har för avsikt att föreslå utdelning när bolaget erhåller goda vinster och kassaflöden.

ÄGARKATEGORIER 2006-08-31

	Kapital (%)	Röster (%)
Utländska ägare	14,7	8,8
Svenska ägare	85,3	91,2
– Institutionella ägare	4,9	2,9
– Övriga juridiska personer	17,5	15,9
– Privatpersoner	62,9	72,4

ÄGARKONCENTRATION 2006-08-31

	Kapital (%)	Röster (%)
De 10 största ägarna	37,1	61,9
De 25 största ägarna	42,7	65,7
De 100 största ägarna	54,2	72,6

AKTIEÄGARSTRUKTUR 2006-08-31

Aktieinnehav	Antal aktieägare	Ägarandel (%)	Röster (%)
1–1 000	3 982	2,4	1,4
1 001–10 000	5 013	17,1	10,3
10 001–100 000	1 143	26,7	16,0
100 001–1 000 000	91	20,1	16,0
1 000 001–	8	33,7	56,3
Summa	10 237	100,0	100,0

AKTIEÄGARKONTAKT

Morphic Technologies har som mål att genom tydlig information underlätta marknadens värdering av företaget. För IR-relaterad information, kontakta gärna Johannes Falk, Informationschef, på telefon 0586–673 93 eller e-post johannes.falk@morphic.se

AKTIEKAPITALET UTVECKLING 2006-08-31

Verksamhetsår	Typ av förändring	Förändring		Totalt efter förändring		Total antal aktier	Kvotvärde	Aktiekapital, kr
		A-aktier	B-aktier	A-aktier	B-aktier			
99/01	Bolagets bildande	10 000 000	0	10 000 000	0	10 000 000	0,01	100 000
99/01	Nyemission		10 300 000	10 000 000	10 300 000	20 300 000	0,01	203 000
99/01	Nyteckning		38 000	10 000 000	10 338 000	20 338 000	0,01	203 380
99/01	Nyemission		2 215 000	10 000 000	12 553 000	22 553 000	0,01	225 530
99/01	Fondemission			10 000 000	12 553 000	22 553 000	0,04	902 120
99/01	Nyteckning		8 567 954	10 000 000	21 120 954	31 120 954	0,04	1 244 838
01/02	Nyteckning		205 000	10 000 000	21 325 954	31 325 954	0,04	1 253 038
01/02	Nyteckning		2 850 900	10 000 000	24 176 854	34 176 854	0,04	1 367 074
01/02	Nyteckning		5 500 000	10 000 000	29 676 854	39 676 854	0,04	1 587 074
03/04	Företrädesemission		4 988 935	10 000 000	34 665 789	44 665 789	0,04	1 786 632
03/04	Riktad nyemission		5 011 050	10 000 000	39 676 839	49 676 839	0,04	1 987 074
03/04	Riktad nyemission		5 740 000	10 000 000	45 416 839	55 416 839	0,04	2 216 674
04/05	Riktad nyemission		4 260 000	10 000 000	49 676 839	59 676 839	0,04	2 387 074
04/05	Nyteckning personaloptioner		300 000	10 000 000	49 976 839	59 976 839	0,04	2 390 274
04/05	Riktad nyemission		10 000 000	10 000 000	59 976 839	69 976 839	0,04	2 799 074
04/05	Konvertering	–1 300 000	1 300 000	8 700 000	61 276 839	69 976 839	0,04	2 799 074
04/05	Nyteckning personaloptioner		120 000	8 700 000	61 396 839	70 096 839	0,04	2 803 874
05/06	Företrädesemission		14 019 367	8 700 000	75 416 206	84 116 206	0,04	3 364 648
05/06	Nyteckning personaloptioner		823 368	8 700 000	76 239 574	84 939 574	0,04	3 397 583
05/06	Apportemission (1)		203 665	8 700 000	76 443 239	85 143 239	0,04	3 405 730
05/06	Apportemission (2)		7 124 150	8 700 000	83 567 389	92 267 389	0,04	3 690 696
05/06	Företrädesemission		16 987 914	8 700 000	100 555 303	109 255 303	0,04	4 370 212
05/06	Nyteckning personaloptioner		113 240	8 700 000	100 668 543	109 368 543	0,04	4 374 742
06/07	Konvertering	–300 000	300 000	8 400 000	100 968 543	109 368 543	0,04	4 374 742
06/07	Apportemission (2)		490 908	8 400 000	101 459 451	109 859 451	0,04	4 394 378
06/07	Riktad nyemission		2 636 000	8 400 000	104 095 451	112 495 451	0,04	4 499 818

(1) – Förvärv av SensActive AB (2) – Förvärv av Aerodyn AB

Risikfaktorer

Morphic Technologies verksamhet och lönsamhet påverkas av en rad yttre och inre faktorer. Riskerna kan övergripande delas in i två huvudsakliga kategorier, operativa risker och finansiella risker. Båda kan påverka koncernens finansiella utveckling och ställning om de inte hanteras på ett strukturerat sätt.

Detta avsnitt syftar till att belysa de faktorer som väsentligen kan påverka Morphic Technologies verksamhet ur ett riskperspektiv. Begreppet risk innefattar både interna och externa risker. I avsnittet beskrivs en del av de parametrar som är viktiga vid bedömningen av en investering i bolaget. Dessa är ej kompletta eller rangordnade.

Operativa risker

Produktansvar, immateriella rättigheter och tvister

Eventuella fel i Morphics produkter skulle kunna leda till krav på ansvarsskyldighet och skadestånd. Styrelsens uppfattning är dock att Morphic har ett fullgott skydd avseende produktansvar och den direkta risken borde därför anses begränsad.

Morphic söker regelmässigt skydd för sina uppfinningar, firmanamn, varunamn och varumärken. Patentintrång utgör en ständig risk och Morphic är väl förberett för att hävda sina immateriella rättigheter genom juridiska processer om så krävs. Varken Morphic Technologies eller dess dotterbolag befann sig vid upprättandet av denna årsredovisning i någon tvist, rättegång eller skiljeförfarande.

Kundberoende

Morphics omsättning härrör från ett begränsat antal kunder. Resultatet skulle således drabbas relativt hårt om en större kunde hamnade på obestånd eller valde en annan leverantör. För att minimera dessa risker strävar Morphic ständigt efter att leva upp till och överträffa kundernas förväntningar vad gäller såväl produkternas tekniska prestanda och kvalitet som servicegrad.

Medarbetare

Morphic konkurrerar med ett relativt stort antal bolag om yrkesgrupper som är av begränsad storlek. Dessutom är tillgången på kvalificerad teknisk personal relativt begränsad i Värmlands län. Detta ställer stora krav på företagets ledning att skapa en arbetsplats som kan attrahera kompetent personal. För att långsiktigt begränsa risken för avhopp och samtidigt attrahera nya medarbetare strävar Morphic efter att, utöver marknadsmässig lönesättning, även kunna erbjuda en stimulerande och utvecklande arbetsmiljö samt regelbundet utfärda olika former av incitamentsprogram.

Marknadsspecifika risker

Utöver riskerna ovan finns även ett antal marknadsspecifika risker, vilka skiljer sig åt mellan de olika dotterbolagen. Utvecklingen inom vind- och vattenkraftområdet (Dyna-Wind och Finshyttan Hydro Power) påverkas exempelvis av lagar och förordningar kring energimarknaden. För

bränslecellsverksamheten inom Cell Impact utgör en minskad ökningstakt av bränslecellsmarknaden och försenade marknadsintroduktioner av bränslecellsprodukter några av de främsta operativa riskerna. Aerodyn Propulsion AB är ytterst beroende av utvecklingen på sjöfarts- och varvsmarknaden medan Dynamis främst är beroende av verkstadsindustrins benägenhet att investera i ny teknik.

Flera av bolagen i koncernen är relativt elintensiva vilket gör elprisets utveckling till en icke obetydlig risk.

Avtalsrisker

Morphic har slutit avtal med ett flertal parter och ytterligare avtal kommer att ingås. Det finns en risk att bolaget inte lyckas sluta tillräckligt bra avtal eller skydda sig mot avtalsbrott på ett för bolaget godtagbart sätt.

Finansiella risker

Refinansieringsrisk

De finansiella riskerna utgörs främst av risker i samband med refinansiering. Härmed avses risken för att inte kunna finansiera verksamheten och/eller att omsättningen av utestående lån måste göras i ett ofördelaktigt marknadsläge. Detta kan inträffa vid behov av nya krediter eller när befintliga krediter förfaller. Under och efter räkenskapsåret stärktes företagets finansiella situation dels genom ett par nyemissioner, dels genom förvärv av intäktsgenererande bolag. Bolaget befinner sig dock i en expansiv period och behov av ytterligare kapitalförstärkningar kan därför inte uteslutas.

Valutarisk

Med valutarisk avses risken för att värdet på ett finansiellt instrument varierar p.g.a. förändringar i valutakursen. Valutarisken hanteras enligt den finanspolicy som fastställts av styrelsen. För att minska resultatpåverkan av förändrade valutakurser säkrar Morphic vid behov utlandsomsättningen med valutaterminer.

Ränterisk

Koncernens intäkter och kassaflöde från rörelsen är i allt väsentligt oberoende av förändringar i marknadsmässiga räntenivåer. Koncernen har inga väsentliga räntebärande tillgångar. Koncernens upplåning sker till rörlig ränta.

Övriga risker

Till övriga risker som koncernen utsätts för hör bl a brand, traditionella försäkringsrisker och stöld. Styrelsens bedömning är att koncernen har ett fullgott försäkringsskydd mot denna typ av risker. Därutöver finns en sedvanlig styrelseansvarsförsäkring gällande för samtliga bolag i koncernen.

Flerårsöversikt

För definitioner se sid. 61

Tkr om inte annat anges	2005/06*	2004/05*	2003/04	2002/03	2001/02	1999/01
Resultaträkningar i sammandrag						
Omsättning	38 991	2 276	9 646	1 553	840	400
Övriga rörelseintäkter	3 157	-69	854	-7	292	
Rörelsens kostnader	-66 659	-18 201	-20 546	-13 680	-8 936	-7797
Rörelseresultat	-24 511	-15 994	-10 046	-12 134	-7 804	-7 397
Finansiella poster	-108	-575	-768	-313	-311	-229
Resultat efter finansiella poster	-24 619	-16 569	-10 814	-12 447	-8 115	-7 626
Skatt	-12	11	-17	-1	-13	-4
Årets resultat	-24 631	-16 558	-10 831	-12 448	-8 128	-7 630
Balansräkningar i sammandrag						
Balansomslutning	259 186	48 278	27 023	25 848	35 162	25 531
Imateriella anläggningstillgångar	65 851	7 913	7 122	5 953	3 850	924
Materiella anläggningstillgångar	73 124	12 388	11 868	13 597	14 249	8 561
Finansiella anläggningstillgångar	642	586	586	586	517	618
Omsättningstillgångar	119 569	28 391	7447	1970	16546	15 428
Eget kapital	216 774	30 052	13 631	12 106	22 441	19 160
Långfristiga skulder	12 890	7 238	8 069	8 955	7 994	4 106
Kortfristiga skulder	29 522	11 987	5 323	4 787	4 727	2 265
Kassaflödesanalyser i sammandrag						
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-25 622	-12 363	-8 879	-11 678	-5 537	-6 354
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-5 610	-1 643	-1 816	-2 422	-2 587	-924
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-17 303	-2 345	-94	-952	-7 082	-8 845
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-1 588	-62	-	-69	-238	-609
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	112 941	37 650	14 444	961	16 003	31 121
Årets kassaflöde	62 818	21 361	3 655	-14 160	559	14 389
Likvida medel vid årets slut	88 550	25 732	4 371	788	14 948	14 389
Lönsamhetsmått						
Justerat eget kapital	216 774	30 052	13 627	12 104	22 439	19 160
Sysselsatt kapital	232 313	44 599	23 714	21 992	31 366	23 491
Vinstmarginal, %	neg	neg	neg	neg	neg	neg
Avkastning på totalt kapital, %	neg	neg	neg	neg	neg	neg
Räntabilitet på eget kapital, %	neg	neg	neg	neg	neg	neg
Kapitalstruktur						
Skuldsättningsgrad, %	7,1	48	72	82	40	23
Räntetäckningsgrad, ggr	-29,9	-25	-13	-19	-13	-20
Soliditet, %	83,6	61	50	47	64	75
Andel riskbärande kapital, %	83,6	61	50	47	64	75
Medarbetare						
Medelantal anställda	44	12	9	9	6	6
Antal anställda vid räkenskapsårets slut	90	11	11	8,5	8	6
Omsättning per anställd	886	190	1072	173	140	67
Aktieuppgifter						
Antal aktier vid årets slut	109 368 543	70 096 839	55 416 839	39 676 854	39 676 854	31 120 954
Vägt antal registrerade aktier före utspädning	90 553 688	60 075 900	47 732 216	39 676 854	31 855 191	
Vägt antal aktier efter utspädning	90 553 688	60 075 900	47 732 216	44 665 789	34 141 358	
Antal aktieägare	9 598	2 008	1 136	625	452	321
Kursrelaterade aktiedata						
Aktiekurs vid räkenskapsårets slut, kr	13,60	3,08	2,05	0,70	1,80	1,30
Högsta aktiekurs under räkenskapsåret, kr	15,00	4,30	2,45	2,00	2,70	2,00
Lägst aktiekurs under räkenskapsåret, kr	2,90	1,70	0,60	0,55	1,10	1,00
Marknadsvärde vid räkenskapsårets slut	1 487 412 184	215 898	113 605	27 773	71 418	40 457
Data per aktie						
Årets resultat per vägt antal aktier (före utspädning), kr	-0,27	-0,28	-0,23	-0,31	-0,26	-
Eget kapital per vägt antal aktier (före utspädning), kr	2,39	0,50	0,29	0,31	0,70	0,62

* Räkenskaper upprättade i enlighet med IFRS.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Morphic Technologies AB (publ), organisationsnummer 556580-2526, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 1 maj 2005–30 april 2006.

Information om verksamheten

Morphic Technologies är en växande svensk industrikoncern med verksamhet inom bränsleceller, vind- och vattenkraft samt produktionsteknik. Utöver moderbolaget består koncernen av fyra dotterbolag och två dotterdotterbolag. Verksamheten bedrivs i Karlskoga, Filipstad och Göteborg. Antalet medarbetare uppgår till ca 90 personer. Bolaget har sitt säte i Karlskoga.

Koncernstruktur

Morphic Technologies är moderbolag till de helägda dotterbolagen Cell Impact AB (org nr 556585-6936), Aerodyn AB (publ), (org nr 556373-7583), Dynamis AB (org nr 556588-8103) och SensActive AB (org nr 556640-6244), samt de två dotterdotterbolagen Aerodyn Fastighetsförvaltning AB (org nr 556686-3964) och Gammelbackaborgen AB (org nr 556684-7272).

Morphicaktien och ägarförhållanden

Vid ingången av räkenskapsåret var kursen i Morphics Baktie 2,90 kr och vid utgången 13,60 kr, en uppgång med 468 procent. Högsta betalkurs under året var 15,00 kr (4,30 kr) och lägsta kurs var 2,90 kr (1,60 kr). Morphics marknadsvärde uppgick den 30 april till ca 1,5 Mdr (ca 0,2 Mdr). Den 1 september 2004 anslöts Morphics B-aktie till First North (tidigare Nya Marknaden) efter att ha varit inofficiellt noterad på Göteborgs OTC-lista sedan 2000. Bolagets sponsor på First North är Remium Securities AB. Den 30 april 2006 uppgick antalet aktieägare 9 598. Antalet aktier uppgick till 109 368 543, varav 8 700 000 A-aktier. A-aktierna var vid samma tidpunkt fördelade på 9 ägare, vilka sammanlagt kontrollerade 55,9 procent av rösterna. Efter periodens slut har 300 000 A-aktier konverterats till B-aktier enligt den frivilliga konverteringsklausul som infördes efter beslut på bolagsstämma 2004-10-28.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Det gångna verksamhetsåret kom att präglas av tre viktiga skeenden:

1. Förvärvet av Aerodyn utökade produktsortimentet inom alternativa miljövänliga energiprodukter till att nu även inkludera vind- och vattenkraft.

2. Från forsknings- och utvecklingsbolag till en mera kommersiellt inriktad koncern genom omstrukturering av verksamheten i ett antal dotterbolag.

3. Framtagning av specialtillverkade vindkraftverk och bränsleceller i ett komplett energisystem har lett till en unik marknadsposition för koncernen inom energiteknikområdet.

Ovanstående förändringar har inneburit att koncernen nu vänder sig till en bredare marknad med såväl färdiga produkter som färdiga produkter i kombination med nyutvecklad teknologi till både etablerade och nya marknader. Förändringsarbetet har inneburit att koncernen skaffat sig bra förutsättningar att under god lönsamhet etablera sig som en marknadsledande aktör inom energiteknikområdet.

P.g.a. vissa förseningar i detta förändringsarbete har dock lönsamhetsmålet för två dotterbolag tvingats att flyttas in i det nu påbörjade verksamhetsåret även om omsättningstillväxten per dotterbolag uppnåts för året. Målsättningen att dotterbolagen, inkluderande Aerodyns förlängda verksamhetsår, sammanlagt skulle nå 150 Mkr i omsättning nåddes nästan om än med negativt resultat. Totalt sett har koncernen under gångna året på olika sätt investerat sig in i en mycket god utgångspunkt för det kommande verksamhetsåret.

Aerodyn förvärvat

Genom förvärvet av Aerodyn AB i december 2005 togs ett stort steg i Morphics utveckling. Syftet med förvärvet är att förena Morphics kunnande inom bränsleceller med Aerodyns kompetens inom vind- och vattenkraft för att därigenom skapa en stark aktör inom förnyelsebar energi. I samband med förvärvet genomfördes även en företrädesemission i Morphic Technologies AB som tillförde bolaget ca 96,8 Mkr före emissionskostnader.

Samarbetsavtal med tillverkare av värmeväxlare

Under fjärde kvartalet tecknades samarbetsavtal med en världsledande producent av värmeväxlare. Det inledda samarbetet syftar till att gemensamt utvärdera tekniska och kommersiella fördelar med Morphics metod för att producera flödesplattor.

Bränslecellsanläggning i drift

I januari 2006 togs Morphics första produktionsanläggning för massproduktion av flödesplattor i drift. Anläggningen, som är den enda av sitt slag i hela världen, är anpassningsbar för såväl prägling av metalliska material som kompaktering av olika grafitkompositer. Produktionskapaciteten uppgår till en flödesplatta per sekund.

Automationsbolaget SensActive förvärvat

I oktober 2005 förvärvades automations- och materialhantlingsföretaget SensActive. Företagets automations- och materialhanteringssystem marknadsförs dels mot externa kunder, men används även för produktion av komponenter till bränsleceller. Efter att bolaget förvärvades har verksamheten integrerats i dotterbolaget Dynamis AB.

Försäljningsorganisation etablerad i Asien

För att möta den höga efterfrågan på bränslecellsteknik i Asien tecknades under det gångna året ett samarbetsavtal med konsultföretaget Business Research Ltd. Genom samarbetet får Morphic tillgång till lokal kompetens och en kraftfull marknads- och försäljningsorganisation.

Beslut kring legoproduktion av komponenter

Under våren 2005 fattades beslut om att påbörja marknadsföring av legoproduktion i egna maskiner. Inledningsvis fokuseras försäljningen på kapningsarbeten i mindre dimensioner och rör, men även grövre kapning och formning erbjuds.

Förstärkning av organisation och ledning

Morphics organisation har under det gångna året kraftigt förstärkts genom rekrytering till ett flertal nyckelpositioner. Vid upprättandet av denna årsredovisning pågick även rekrytering av ny koncernchef. I samband med att denna tillträder kommer nuvarande koncernchef Peter Enå att övergå till en befattning som arbetande styrelseordförande.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Avtal inom vindkraft tecknat

I juni 2006 tecknades ett samarbetsavtal med det finska vindteknikföretaget WinWinD som ger Morphic rättighet att med exklusivitet marknadsföra, tillverka och sälja WinWinDs vindkraftverk inom produktområdet 1 till 3 MW i Sverige.

Investering i ytterligare en bränslecellsanläggning

I maj 2006 fattades beslut om investering i ytterligare en anläggning för produktion av flödesplattor till bränsleceller; identisk med den första men dimensionerad specifikt för fordonsindustrins behov. Anläggningen kommer t ex att ha kapacitet att tillverka större flödesplattor samt plattor i tunnare material och med avancerade flödesmönster. Den nya anläggningen beräknas vara i drift i inledningen av det nya verksamhetsåret 2007/08.

Aerodyn uppdelat i tre bolag

För att skapa ett tydligt fokus och bästa möjliga förutsättningar för en fortsatt expansion togs i juni 2006 beslutet om att dela upp Aerodyn AB i tre bolag; Aerodyn Propulsion AB, Finshyttan HydroPower AB samt DynaWind AB.

Optionsprogram till medarbetare

Vid extra bolagsstämma i Morphic den 1 juni 2006 bemyndigades styrelsen i Morphic att emittera teckningsoptioner riktat till anställda och nyckelpersoner som är verksamma i företaget eller dess dotterföretag. Bemyndigandet omfattar rätten att emittera teckningsoptioner som ger rätt att teckna maximalt 3.3 miljoner nya B-aktier. Beslutet medför att aktiekapitalet kan ökas med maximalt 132 000 kronor. 1 augusti 2006 beslutade styrelsen i Morphic att utnyttja bemyndigandet och erbjuda merparten av medarbetarna inom Morphic-koncernen att förvärva upp till 20 000 teckningsoptioner.

Optionerna har en löptid som sträcker sig tre år framåt i tiden och löper ut den 31 oktober 2009. För varje teckningsoption kan innehavaren teckna en nyemitterad B-aktie i Morphic under oktober månad 2009. Teckningskursen för varje nyemitterad aktie uppgår till 14 kr.

Priset (optionspremien) för varje teckningsoption som de anställda köper är 50 öre. För de anställda som köper 20 000 teckningsoptioner skall således erläggas 10 000 kr i optionspremie. Priset har beräknats enligt den på marknaden rådande värderingsmodellen för aktieoptioner, Black & Scholes. I värderingen av optionen har genomsnittskursen för Morphics B-aktie under perioden 15 juni till den 15 juli 2006 använts, vilken beräknades till 9,60 kr. Teckningsoptionerna har villkor som reglerar särskilda händelser i företaget. Dessa villkor krävs enligt lag och syftar till att säkerställa optionsinnehavarens rättigheter om bolaget t.ex. nyemitterar aktier.

Personal som anställs eller tillkommer organisationen på annat sätt kommer att erhålla likvärdigt erbjudande om att förvärva teckningsoptioner kommande år.

Riktad emission

Efter bemyndigande av styrelsen vid extra bolagsstämma 1 juni 2006 genomfördes efter räkenskapsårets utgång en riktad nyemission. Emissionen riktades till ett fåtal större investerare och strategiska fonder med uttalat intresse om långsiktigt ägande i Morphic. Totalt tillfördes bolaget ca 21 Mkr före emissionskostnader samtidigt som antalet B-aktier ökade med 2 636 000 st. Emissionskursen på 8 kr baserades på det genomsnittliga marknadsvärdet för aktien under perioden 12 juni till 22 juni med en förhandlad reduktion på ca 10 procent. Efter emissionen uppgår antalet utestående aktier i bolaget till 112 495 451 st.

Finansiella instrument

Mål och tillämpade principer för finansiell riskstyrning, liksom exponering för kreditrisker mm finns beskrivet i not 3.

Optionsprogram

Under perioden har 936 608 nya B-aktier tecknats genom optionsrätter tilldelat anställda inom Morphic-koncernen. Därmed är samtliga optionsrätter som styrelsen fördelat till anställda inom Morphickoncernen med stöd av bemyndigande från ordinarie bolagsstämma 2002-10-24 inlösta.

Miljö

Aerodyn AB avlämnar miljörapport, avseende verksamheten i Karlskoga, årligen till fastighetsägaren som innehar miljökoncession för Aerodyn AB (publ) räkning. För verksamheten i Filipstad har under året ingivits en miljöanmälan till Filipstads kommun avseende utökad verksamhet. Övriga bolag i koncernen driver inte någon verksamhet som omfattas av miljöbalkens tillstånds- och anmälningsplikt.

Omsättning och resultat

Omsättningen för koncernen uppgick till 38 991 tkr (2 276 tkr) med ett redovisat resultat på –24 631 tkr (–16 628 tkr).

Likviditet och soliditet

Koncernens disponibla likvida medel uppgick på balansdagen 2006-04-30 till 88 550 tkr (25 732 tkr). Koncernens soliditet uppgick till 83,6% (61,0).

Investeringar

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 23 801 tkr (4 657 tkr). Till de största investeringarna hör bl a den nya bränslecellslinan i Karlskoga samt investeringar i befintlig produktionsutrustning och immateriella tillgångar.

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 1 585 tkr (2 024 tkr) med ett resultat på –17 259 tkr (–16 457 tkr). Under verksamhetsåret uppgick moderbolagets investeringar i anläggningstillgångar till 726 tkr (4 209 tkr). Moderbolagets disponibla medel uppgick på balansdagen 2005-04-30 till 64 265 tkr (21 058 tkr) med en soliditet på 97,7% (69,7).

Personal

Koncernen hade vid räkenskapsperiodens slut 90 heltidsanställda, fördelat på Morphic Technologies AB (moderbolaget): 6 personer, Aerodyn AB: 66 personer, Cell Impact AB: 6 personer och Dynamis AB: 12 personer.

Framtidsutsikter

Över hela världen ökar efterfrågan på energilösningar som minskar beroendet av olja och andra fossila bränslen. Med en stark position inom såväl vind- och vattenkraft som bränsleceller är Morphics målsättning att under de kommande åren växa kraftigt. Ambitionen är att bli en ledande aktör inom

alternativa, effektiva och miljömässigt hållbara energisystem. Morphics position inom energiteknologiområdet är unik:

Morphic har utvecklat en unik kostnadsbesparande teknik för produktion av bränsleceller. Bolaget står redo att kapitalisera på den inleda svenska vindkraftsutbyggnaden. Bolaget står på en stabil ekonomisk grund med goda möjligheter till lönsamhet under det kommande året.

De påbörjade investeringarna inom Aerodyn har under det gångna året genomförts framgångsrikt och resulterat i en unik tillverkningskapacitet av bl a torn till vindkraftverk. Det nyligen tecknade licensavtalet med vindteknikföretaget WinWinD gör det möjligt att expandera kraftigt som komplett vindkraftleverantör på den svenska och norska marknaden. Målet är att nå en marknadsandel om minst 20 procent i den omfattande utbyggnaden av vindkraft på den svenska marknaden. Ett konkret exempel är Vindpark Väner där beslut kommer att fattas inom kort om Morphic åtar sig att leverera 10 st 3 MW vindkraftverk. Åtagandet innebär en affär på ca 350 Mkr och leverans under 2007. Även inom vattenkraft och fartygspropulsion förväntas fortsatt god lönsamhet och tillväxt för koncernen.

Slagtekniken inom Dynamis har under det gångna året färdigutvecklats och bolaget har övergått till ett renodlat försäljningsbolag. Det strategiska beslutet att investera i utökad organisation samt fokusera på komponentförsäljning och utnyttja såväl befintlig som ny produktionsutrustning ökar bolagets förutsättningar att växa med god lönsamhet. Dynamis har redan fått flera förfrågningar på massproduktion av kvalitetskomponenter till olika internationella storföretag.

Koncernens bränslecellsbolag utvecklas enligt plan. Bolaget går nu från ett utvecklingsbolag till ett försäljningsbolag samtidigt som bränslecellsmarknaden utvecklas från prototyper till provserier inom olika applikationsområden. Bolagets satsning på försäljning i Asien har resulterat i flera konkreta kundkontakter med förfrågningar om massproduktion. Ledningen ser det som mycket troligt att olika aktörer i Asien kommer att introducera bränsleceller på marknaden både före och i större utsträckning än aktörer i Nordamerika eller Europa. Det strategiska beslutet att investera i ytterligare en produktionsanläggning är baserat på dessa kundkontakter och deras kommande behov.

Med utgångspunkt av koncernens utveckling och marknadsposition har ledningen och styrelsen gemensamt fattat beslut att höja koncernens målsättning till att under god lönsamhet nå minst 2 000 Mkr i omsättning för verksamhetsåret 2008/09.

Förslag till behandling av förlust

Koncernens ansamlade förlust uppgår till 80 307 (55 664) tkr.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att moderbolagets ansamlade förlust om 72 565 510 kr överförs i ny räkning.

Resultaträkningar

		KONCERNEN		MODERBOLAGET	
Belopp i tkr	not	2005-05-01– 2006-04-30	2004-05-01– 2005-04-30	2005-05-01– 2006-04-30	2004-05-01– 2005-04-30
RÖRELSENS INTÄKTER M M					
Nettoomsättning	6, 7	38 574	1 815	1 585	2 024
Förändring varulager		1 179	–463	–201	–463
Aktiverat arbete för egen räkning		1 978	394	–	395
Övriga rörelseintäkter	7, 10	417	461	59	911
SUMMA INTÄKTER M M		42 148	2 207	1 443	2 867
RÖRELSENS KOSTNADER					
Inköp av varor och tjänster		–16 203	–362	–1 553	–3 987
Övriga externa kostnader	8, 9, 10	–20 039	–6 258	–11 791	–7 203
Personalkostnader	11, 12, 13	–22 213	–8 322	–4 661	–4 378
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar		–6 446	–3 259	–1 741	–3 220
Övriga rörelsekostnader		–1 758	–	–	–
SUMMA RÖRELSENS KOSTNADER		–66 659	–18 201	–19 746	–18 788
RÖRELSERESULTAT		–24 511	–15 994	–18 303	–15 921
RESULTAT FRÅN FINANSIELLA INVESTERINGAR					
Finansiella intäkter	14	743	65	1 346	64
Finansiella kostnader	15	–851	–640	–302	–600
SUMMA RESULTAT FRÅN FINANSIELLA INVESTERINGAR		–108	–575	1 044	–536
RESULTAT FÖRE SKATT		–24 619	–16 569	–17 259	–16 457
Inkomstskatt	16	–12	11		
ÅRETS FÖRLUST		–24 631	–16 558	–17 259	–16 457
HÄNFÖRLIGT TILL:					
Moderföretagets aktieägare		–24 534	–16 558		
Minoritetsintresse		–97	–		
		–24 631	–16 558		
Resultat per vägt antal aktier före och efter utspädning (kr)	39	–0,27	–0,28		
Vägt antal aktier under perioden		90 553 688	60 075 900		
Totalt antal aktier vid periodens utgång		109 368 543	70 096 839		

Balansräkningar

Belopp i tkr	not	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
		2006-04-30	2005-04-30	2006-04-30	2005-04-30
Tillgångar					
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR					
IMMATERIELLA TILLGÅNGAR					
Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten och liknande arbeten	17	9 771	5 046	3 750	4 770
Koncessioner, patent och liknande	18	4 132	2 669	2 485	2 232
Goodwill	19	51 948	198	—	—
		65 851	7 913	6 235	7 002
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR					
Byggnader och mark	20	7 036	6 311	—	6 311
Maskiner och andra tekniska anläggningar	21	36 649	4 163	7	4 163
Inventarier, verktyg och installationer	22	6 911	349	144	275
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	23	22 528	1 565	—	1 565
		73 124	12 388	151	12 314
FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR					
Andelar i koncernföretag	38	—	—	100 577	620
Fordringar hos dotterföretag		—	—	51 487	—
Andelar i intresseföretag	24	69	69	69	69
Uppskjuten skattefordran		33	—	—	—
Andra fordringar		540	517	517	517
		642	586	152 650	1 206
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		139 617	20 887	159 036	20 522
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR					
VARULAGER MM					
Varulager, färdiga produkter		3 685	—	3 685	—
Pågående arbete	25	9 595	—	—	—
		13 280	0	3 685	0
KORTFRISTIGA FORDRINGAR					
Kundfordringar		11 323	154	—	154
Fordringar hos koncernföretag		—	—	488	—
Övriga kortfristiga fordringar		4 024	959	676	908
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	26	2 392	1 546	741	1 528
		17 739	2 659	1 905	2 590
ANDRA FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE					
TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN	27	9 850	15 021	—	—
LIKVIDA MEDEL		78 700	10 711	—	—
KORTFRISTIGA PLACERINGAR		—	—	—	15 021
KASSA OCH BANK		—	—	64 265	6 037
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		119 569	28 391	69 855	23 648
Summa tillgångar		259 186	49 278	228 891	44 170

Balansräkningar

Belopp i tkr	not	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
		2006-04-30	2005-04-30	2006-04-30	2005-04-30
Eget kapital och skulder					
EGET KAPITAL	29				
KAPITAL OCH RESERVER SOM KAN HÄNFÖRAS TILL MODERBOLAGETS AKTIEÄGARE					
Aktiekapital		4 375	2 804	—	—
Övrigt tillskjutet kapital		291 892	82 843	—	—
Bundet eget kapital		—	—	—	—
Aktiekapital		—	—	4 375	2 804
Överkursfond		—	—	291 892	82 843
		296 267	85 647	296 267	85 647
ANSAMLAD FÖRLUST					
Ansamlad förlust		-55 595	-39 037	-55 306	-38 849
Årets förlust		-24 534	-16 558	-17 259	-16 457
		-80 129	-55 595	-72 565	-55 306
Minoritetsintresse		634	—	—	—
SUMMA EGET KAPITAL		216 772	30 052	233 702	30 341
AVSÄTTNINGAR					
Övriga avsättningar	31	—	—	—	210
SUMMA AVSÄTTNINGAR		0	0	0	210
LÅNGFRISTIGA SKULDER					
Skulder till kreditinstitut	28, 30	12 890	7 238	1 468	7 238
SUMMA LÅNGFRISTIGA SKULDER		12 890	7 238	1 468	7 238
KORTFRISTIGA SKULDER					
Övriga avsättningar	31	961	210	—	—
Skulder till kreditinstitut		2 649	7 168	1 151	2 167
Förskott från kunder		1 908	686	—	686
Leverantörsskulder		12 843	1 481	977	1 204
Skulder till koncernföretag		—	—	—	1 077
Aktuella skatteskulder		24	—	—	—
Övriga kortfristiga skulder		2 389	430	136	71
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	32	8 750	2 013	1 457	1 176
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER		29 524	11 988	3 721	6 381
Summa eget kapital och skulder		259 186	49 278	228 891	44 170
STÄLLDA SÄKERHETER	33	37 364	26 466	20 066	26 466
ANSVARSFÖRBINDELSER	34	15 136	325	9 535	325

Förändringar i eget kapital

KONCERNEN

Belopp i tkr	not	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Ansamlad förlust	Minoritets- intresse	Summa eget kapital
Eget kapital 2004-04-30		2 217	50 447	-39 037	—	13 627
Årets resultat		—	—	-16 558	—	-16 558
Nyemission		587	32 396	—	—	32 983
Eget kapital 2005-04-30	29	2 804	82 843	-55 595	0	30 052
Årets resultat		—	—	-24 534	—	-24 534
Företagsförvärv		—	—	—	634	634
Apportemission, företagsförvärv		293	88 952	—	—	89 245
Nyemission		1 278	120 097	—	—	121 375
Eget kapital 2006-04-30	29	4 375	291 892	-80 129	634	216 772

MODERBOLAGET

Belopp i tkr	not	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Ansamlad förlust	Summa eget kapital
Eget kapital 2004-04-30		2 217	50 447	-38 849	13 815
Årets förlust		—	—	-16 457	-16 457
Nyemission		587	32 396	—	32 983
Eget kapital 2005-04-30	29	2 804	82 843	-55 306	30 341
Årets förlust		—	—	-17 259	-17 259
Nyemission		1 571	209 049	—	210 620
Eget kapital 2006-04-30	29	4 375	291 892	-72 565	223 702

Kassaflödesanalys

Belopp i tkr	not	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
		2005-05-01– 2006-04-30	2004-05-01– 2005-04-30	2005-05-01– 2006-04-30	2004-05-01– 2005-04-30
Rörelsen					
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN					
Rörelseresultat före finansiella poster		-24 511	-16 063	-18 303	-15 922
Avskrivningar		6 539	3 307	1 740	3 197
Övriga ej likviditetspåverkande poster		-393	—	-210	—
		-18 365	-12 756	-16 773	-12 725
Erhållen ränta		743	3	1 346	64
Erlagd ränta		-851	-640	-303	-599
Betald inkomstskatt		-76	-1	—	—
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN FÖRE FÖRÄNDRINGAR AV RÖRELSEKAPITALET					
		-18 549	-13 394	-15 730	-13 260
Ökning/minskning varulager		-4 916	367	-3 685	367
Ökning/minskning fordringar		-1 154	50	685	-1 046
Ökning/minskning kortfristiga skulder		-1 003	614	-1 644	1 855
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		-25 622	-12 363	-20 374	-12 084
INVESTERINGSVERKSAMHETEN					
Investeringar i immateriella tillgångar		-5 610	-1 643	-514	-1 565
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-17 303	-2 345	-157	-2 043
Sålda materiella anläggningstillgångar		1 176	—	11 860	—
Investeringar i dotterbolag	35	-2 743	—	—	—
Ökning kortfristiga finansiella placeringar		-21	62	—	—
Placeringar i övriga finansiella anläggningstillgångar		—	—	-58 198	—
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN		-24 501	-3 926	-47 009	-3 608
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN					
Nyemission		121 375	32 983	117 377	32 982
Upptagna lån		7 099	6 520	—	1 700
Amortering av skuld		-15 533	-1 853	-6 786	-2 261
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		112 941	37 650	110 591	32 421
Årets kassaflöde		62 818	21 361	43 208	16 729
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS BÖRJAN		25 732	4 371	21 058	4 329
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT	36	88 550	25 732	64 266	21 058

Noter

NOT 1 REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) sådana som de antagits av EU kommissionen, från och med den 1 april 2005. Koncernredovisningen omfattas även av IFRS 1 "First time adoption" då detta är den första koncernredovisning som upprättats i enlighet med de av EU kommissionen godkända IFRS. Vidare har även redovisningsrådets rekommendation RR 30 kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden. Den första delårsrapport som publicerats i enlighet med IFRS var rapporten för det första kvartalet räkenskapsåret 2005/06. I not 3 Övergång till IFRS finns detaljerad information om hur koncernen påverkats av införandet av IFRS.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användande av viktiga redovisningsmässiga uppskattningar. Det krävs också vidare att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av företagets redovisningsprinciper. De områden som bedöms vara mycket komplexa och de som är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen beskrivs i not 4.

Upplysningar om kommande standarder

IAS 1 Amendment – Presentation of financial statements: Capital disclosures (Tillägget i standarden är tillstyrkt av EU kommissionen)
Tillägget träder i kraft 1 januari 2007. Detta tillägg bedöms i dagsläget eventuellt innebära utökade tilläggsupplysningar i årsredovisningen för 2006/07.

Tillägg till IAS 19 Ersättningar till anställda (Tillägget till standarden är tillstyrkt av EU kommissionen)
IAS 19 ändrades i december 2004. Ändringarna gäller för räkenskapsår som påbörjas efter den första januari 2006. I dagsläget har Morphic Technologies inte beslutat huruvida den nya möjligheten att redovisa aktuella vinster och förluster ska tillämpas. Dock kommer de utvidgade upplysningskraven att få genomslagskraft i årsredovisningen 2006/07.

Tillägg till IAS 21 Effekterna av ändrade valutakurser (Tillägget i standarden är inte tillstyrkt av EU kommissionen)
IAS 21 ändrades i december 2005. Ändringarna gäller för räkenskapsår som påbörjas efter den 1 januari 2006. I dagsläget bedöms inte dessa ändringar i standarden att påverka Morphic Technologies.

IAS 39 Amendment – The fair value option (Detta tillägg i standarden är tillstyrkt av EU kommissionen).
Ett tillägg till IAS 39 gavs ut i juni 2005 avseende fair value option detta tillägg är tillämpligt fr om 1 januari 2006. Morphic Technologies anser att detta tillägg inte kommer att påverka Morphics resultat och ställning.

IAS 39 Amendment – Cash flow Hedge Accounting of Forecast Intragroup Transactions (Detta tillägg i standarden är tillstyrkt av EU kommissionen)
Ett tillägg till IAS 39 gavs ut i april 2005 avseende kassaflödessäkkring av koncerninterna transaktioner detta tillägg är tillämpligt fr om 1 januari 2006. Morphic Technologies anser att detta tillägg inte kommer att påverka Morphic Technologies resultat och ställning.

IAS 39 och IFRS 4 Amendment Financial guarantees (Dessa tillägg i standarderna är tillstyrkta av EU kommissionen).
Standarden träder i kraft 1 januari 2006 och är inte tillämpligt för Morphic Technologies.

IFRS 1 och IFRS 6 Tillägg
Dessa tillägg gäller i det fall ett bolag väljer att tillämpa IFRS 6 före 1 januari 2006. Tilläggen är inte tillämpliga för Morphic Technologies. (Dessa tillägg i standarderna är tillstyrkta av EU kommissionen)

IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar
Standarden träder i kraft 1 januari 2007. För Morphic Technologies bedöms denna standard inte medföra behov av ytterligare upplysningar jämfört med vad som lämnats i denna årsredovisning.

1.1 Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderföretag och dotterföretag.

Dotterföretag

Dotterföretag är alla de företag där Koncernen har rätten att utforma finansiella och operativa strategier på ett sätt som vanligen följer av ett aktieinnehav uppgående till mer än hälften av rösträtterna. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförts till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av Koncernens förvärv av dotterföretag. Anskaffningskostnaden för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning, emitterat egetkapitalinstrument och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen, plus kostnader som är direkt hänförliga till förvärvet. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder och eventual förpliktelser i ett företagsförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen oavsett omfattning på eventuellt minoritetsintresse. Det överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på Koncernens andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar redovisas som goodwill. Om anskaffningskostnaden understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets nettotillgångar, redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen

Transaktioner, balanser och internvinster inom koncernen elimineras i sin helhet.

Intresseföretag

Intresseföretag är alla de företag där koncernen har ett betydande men inte bestämmande inflytande, vilket i regel gäller för aktie innehav som omfattar mellan 20% till 50% av rösterna.

Koncernens innehav i intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden och värderas inledningsvis till anskaffningsvärdet.

1.2 Utländska valutor

Funktionell valuta och rapportvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). I koncernredovisningen används svenska kronor, som är Moderföretagets funktionella valuta och rapportvaluta.

Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och -förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen. Undantag är då transaktionerna utgör säkringar som uppfyller villkoren för säkringsredovisning av kassaflöden eller av nettoinvesteringar, då vinster/förluster redovisas i eget kapital.

1.3 Intäkter

Intäkterna omfattar försäljning redovisad netto efter moms, rabatter och kursdifferenser vid försäljning i utländsk valuta. Koncernintern försäljning elimineras i sin helhet.

Försäljning av varor

Försäljning av varor intäktsredovisas vid leverans av produkten till kunden, och kunden har godkänt produkten i enlighet med försäljningsvillkoren.

Försäljning av tjänster

Tjänsteuppgdrag kan klassificeras som uppgdrag på löpande räkning.

Intäkter avseende royalty/licenser och ränta

Royalty och licenser redovisas beroende på avtalsvillkor dels vid den tidpunkt då ersättning erhålls och dels periodiserade över avtalets löptid.

Intäktsräntor redovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden.

1.4 Inkomstskatter

Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år samt justeringar avseende tidigare års aktuella skatt. Värdering av samtliga skatteskulder och skattefordringar sker till nominellt belopp och görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som är aviserade och med stor sannolikhet kommer att fastställas. För poster som redovisas i resultaträkningen redovisas även sammanhängande skatteeffekter i resultaträkningen. För poster som redovisas direkt mot eget kapital redovisas även därmed sammanhängande skatteeffekter direkt mot eget kapital.

Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt redovisas i sin helhet, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och -lagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserats eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den utsträckning det är sannolikt att avdraget kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning.

1.5 Immateriella tillgångar

Goodwill

Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på Koncernens andel av det förvärvade dotterföretagets identifierbara nettotillgångar vid förvärvstillfället. Goodwill fördelas på kassagenererande enhet och testas sedan årligen för att identifiera eventuella nedskrivningsbehov. Goodwill redovisas till anskaffningsvärdet minskat med ackumulerade nedskrivningar. Nedskrivningar avseende goodwill återförs aldrig.

Vinster och förluster vid avyttring av dotterföretag, inkluderar det bokförda värdet av den goodwill som är hänförlig till det avyttrade bolaget.

Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten och liknande arbeten

Utgifter för forskning kostnadsförs omedelbart. Utgifter avseende utvecklingsprojekt (hänförliga till konstruktion och tester av nya eller förbättrade produkter) balanseras som immateriella tillgångar i den omfattning som dessa utgifter förväntas generera framtida ekonomiska fördelar och utgifterna kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Övriga utvecklingsutgifter kostnadsförs i takt med att de uppkommer.

Utvecklingskostnader som balanserats, skrivs av från och med färdigställande tidpunkten och linjärt över den förväntade nyttjandetiden. Avskrivningstiden överstiger inte fem år.

Koncessioner, patent och liknande

Patent

Utgifter för patent balanseras och skrivs av linjärt över dess nyttjandetid, normalt högst 5 år.

Licenser

Licenser redovisas till anskaffningsvärde. Licenser har en begränsad nyttjande period och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Avskrivningar görs linjärt för att fördela kostnaden för licenser över deras bedömda nyttjande period.

1.6 Materiella anläggningstillgångar

Byggnader och mark innefattar huvudsakligen fabriker och kontor. Byggnader och mark redovisas till verkligt värde, baserat på värderingar som görs regelbundet, åtminstone vart tredje år, av externa och oberoende värderingsmän, minskat med de avskrivningar av byggnader som gjorts därefter. De ackumulerade avskrivningar vid tidpunkten för omvärderingen elimineras mot tillgångens uppskrivna anskaffningsvärde, vartefter nettobeloppet utgör tillgångens omvärderade belopp.

Alla andra materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med avskrivningar.

Tillkommande utgifter, ökar tillgångens redovisade värde, enbart när utgiften förväntas generera framtida ekonomiska fördelar och utgifterna kan mätas på ett tillförlitligt sätt.

Utgifter för reparation och underhåll redovisas som kostnader.

Ingen avskrivning görs på mark. Alla andra materiella anläggningstillgångar skrivs av systematiskt över tillgångens bedömda nyttjande period. Linjär avskrivningsmetod används för samtliga typer av materiella tillgångar.

Följande avskrivningstider tillämpas.

	Antal år
Industribyggnader	25
Maskiner och andra tekniska anläggningar	5–20
Inventarier, verktyg och installationer	3–5
Markanläggningar	20

En tillgångs redovisade värde skrivs genast ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde.

Vinster och förluster vid avyttring fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkt och redovisade värde och redovisas i resultaträkningen. När omvärderade tillgångar säljs, överförs de belopp som ingår i andra reserver till balanserade vinstmedel.

1.7 Nedskrivningar

Tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdeminskningen närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp med vilket tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av en tillgångs verkliga värde minskat med försäljningskostnader och nyttjande värdet. Vid bedömning av nedskrivningsbehov, grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter).

En tidigare nedskrivning av en tillgång, med undantag av goodwill, återförs när det har skett en förändring i de antaganden som vid nedskrivningstillfället låg till grund för att fastställa tillgångens återvinningsvärde. Det återförda beloppet ökar tillgångens redovisade värde, dock högst till det värde tillgången skulle ha haft (efter avdrag för normala avskrivningar) om ingen nedskrivning gjorts.

1.8 Statliga stöd

Statliga stöd redovisas till verkligt värde när det finns rimlig säkerhet att stödet kommer att erhållas och att koncernen kommer att uppfylla alla därmed sammanhängande villkor.

Statliga stöd som hänför sig till kostnader skjuts upp och intäktsförs i den period då de kostnader uppkommer som det statliga stödet är avsett att kompensera.

Statliga stöd för anskaffning av materiella anläggningstillgångar reducerar tillgångens redovisade värde.

1.9 Finansiella instrument

Koncernen grupperar sina finansiella instrument i följande kategorier; finansiella tillgångar värderade till verkligt värde, via resultaträkningen, lånefordringar och kundfordringar. Klassificeringen är beroende av syftet med den införskaffade investeringen. Ledningen beslutar om klassificeringen vid investeringstillfället och omprövar beslutet vid varje rapporteringstillfälle.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Denna kategori har två underkategorier; finansiella tillgångar som innehas för handel och sådana som från första början hänförs till kategorin värderade till verkligt värde via resultaträkningen. En finansiell tillgång klassificeras

ras i denna kategori om den förvärvats huvudsakligen i syfte att säljas inom kort eller om denna klassificering bestäms av ledningen. Tillgångar i denna kategori klassificeras som omsättningstillgångar om de antingen innehas för handel eller förväntas bli realiserade inom 12 månader från balansdagen.

Verkligt värde för noterade placeringar baseras på aktuella köpkurser. Om marknaden för en viss finansiell tillgång inte är aktiv (och för onoterade värdepapper), fastställer Koncernen verkligt värde genom tillämpa värderingstekniker.

Alla transaktioner med värdepapper redovisas på likviddagen.

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och Kundfordringar avser fordringar som uppkommer då koncernen tillhandahåller varor tjänster eller pengar till en annan part, utan att ha för avsikt att handla med fordran. Formen för reglering av sådan fordran är oftast i förväg fastställd. De redovisas normalt som omsättningstillgång till det belopp som förväntas bli inbetalt efter avdrag för individuellt bedömda osäkra kundfordringar. Om fordran förfaller till betalning mer än 12 månader efter balansdagen, klassificeras dessa fordringar som anläggningstillgångar.

En reservering för värdeminskning av kundfordringar görs när det finns objektiva bevis för att Koncernen inte kommer att kunna erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga villkor. Reserveringens storlek utgörs av skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av bedömda framtida kassaflöden, diskonterade med effektiv ränta. Det reserverade beloppet redovisas i resultaträkningen.

Kvittning av finansiell fordran och finansiell skuld

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast då legal kvittningsrätt föreligger samt då en reglering med ett nettobelopp avses ske eller då en samtida avyttring av tillgången och reglering av skulden avses ske.

1.10 Leasingavtal

Leasing där en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägandet behålls av leasegivaren klassificeras som operationell leasing. Betalningar som görs under leasingperioden kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden. Morhic har för den egna verksamheten tecknat vissa leasingavtal. Leasingavtalen avser personbilar och kontorsmaskiner och är av mindre omfattning och påverkar därför inte bedömningen av koncernens resultat och ställning varför de redovisas som operationella leasingavtal.

1.11 Varulager

Varulagret värderas, med tillämpning av först in först ut principen, till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen. För homogena varugrupper tillämpas kollektiv värdering.

Anskaffningsvärdet för pågående arbete består i nedlagda direkta och skälig del av indirekta kostnader. Kostnader för forskning och utveckling, försäljning, administration, samt för lånekostnader ingår ej.

Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader.

1.12 Pågående arbete

Bolaget värderar pågående arbete till nedlagda direkta och skälig del av indirekta kostnader.

1.13 Upplåning

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader.

Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter balansdagen.

1.14 Segmentrapportering

En rörelsegren är en grupp tillgångar och verksamheter som tillhandahåller produkter eller tjänster som är utsatta för risker och möjligheter som skiljer sig från vad som gäller för andra rörelsegrenar. Geografiska områden tillhandahåller produkter eller tjänster inom en ekonomisk miljö som är utsatt för risker och möjligheter som skiljer sig från vad som gäller för andra ekonomiska miljöer.

Koncernen är organiserad så att rörelsegrenar blir det primära segmentet, och därmed omfattar det sekundära segmentet geografiska områden.

1.15 Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- och utbetalningar.

Förändringar i koncernstruktur, förvärv och försäljningar, redovisas netto exkluderande likvida medel, under Förvärv och avyttringar av dotterföretag, och ingår i kassaflödet från investeringsverksamheten.

Till likvida medel klassificeras, förutom kassa- och banktillgodohavanden, kortfristiga finansiella placeringar som dels är utsatta för endast obetydlig risk för värdefluktationer, dels

- handlas på en öppen marknad till kända belopp eller
- har kortare återstående löptid än tre månader från anskaffningstidpunkten.

1.16 Ersättningar till anställda

Pensionsförpliktelser

I avgiftsbestämda planer betalar företaget fastställda avgifter till en separat juridisk enhet och har ingen förpliktelse att betala ytterligare avgifter. Koncernens resultat belastas för kostnader i takt med att förmånerna intjänas.

I en förmånsbestämd-plan utgår ersättningar till anställda och före detta anställda baserat på lön vid pensioneringstidpunkten och antalet tjänsteår. Koncernen bär risken för att de utfästa ersättningarna utbetalas. Inom koncernen finns såväl avgiftsbestämd som förmånsbestämd pensionsplan.

Åtaganden för ålders- och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggs genom en försäkring hos Alecta. Enligt ett uttalande från Redovisningsrådets Akutgrupp, URA 42, är detta en förmånsbestämd pensionsplan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2005/w06 har Morphic Technologies inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna som en förmånsbestämdplan. Pensionsplanen enligt ITP redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 764 tkr. Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av mars 2006 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 141,7 (131,0) procent. Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i förhållande till försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsåtaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19.

Aktierelaterade ersättningar

IFRS 2 Share Based Payments behandlar aktierelaterade ersättningar till anställda. IFRS skall tillämpas på planer som har ett tilldelningsdatum från 7 november 2002, och som har ett intjänande datum som infaller efter den 1 januari 2005.

Enligt IFRS 2 skall det verkliga värdet avseende planer där betalning sker med egetkapitalinstrument redovisas som en kostnad i resultaträkningen med motposten redovisad i eget kapital. Personalen i Morphic Technologies och dess dotterbolag har erhållit teckningsoptioner. Morphic Technologies policy är att anställda som tilldelats finansiella instrument (teckningsoptioner etc) skall erlagga vid tilldelningstidpunkten marknadsmässig ersättning för tilldelade finansiella instrument. Aktierelaterade ersättningar har därför inte belastat varken balans- eller resultaträkningen.

Aktiekapital

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

NOT 2 MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolaget upprättar sin årsredovisning enligt Årsredovisningslagen och RR 32:05 (Redovisning för juridiska personer), vilket innebär att moderbolaget följer koncernens redovisningsprinciper förutom i nedan angivna områden:

- dotterbolagen redovisas till anskaffningsvärdet

NOT 3 FINANSIELL RISKHANTERING OCH DERIVATINSTRUMENT

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker. Koncernens övergripande riskhanteringspolicy fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna.

Finansiella risker

Riskhanteringen sköts centralt av moderbolaget enligt principer som godkänts av styrelsen. Dessa principer innebär att åtaganden över en viss nivå skall godkännas av verkställande direktören i moderbolaget.

Kreditrisk

Koncernens kunder utgörs till övervägande delen av stora internationella kunder, vilket innebär att koncernen inte har någon väsentlig koncentration av kreditrisker.

Ränterisk

Koncernens intäkter och kassaflöde från rörelsen är i allt väsentligt oberoende av förändringar i marknadsmässiga räntenivåer. Koncernen har inga väsentliga räntebärande tillgångar. Koncernens upplåning sker till rörlig ränta.

Koncernen har 15 539 tkr i räntebärande skulder och en ränteökning på 1 % skulle innebära en försämring av resultatet på 155 tkr.

Likviditetsrisk

Hanteringen av likviditetsrisk sker med försiktighet som utgångspunkt vilket innebär att bibehålla tillräckliga likvida medel och skapa tillräckliga krediter för finansiering av verksamheten. Bolaget har redovisat förluster de senaste åren och har under 2005/06 genomfört emissioner som har tillfört bolaget nytt kapital.

Valutarisk

Koncernens intäkter och kostnader är normalt fakturerade i svenska kronor. Dock har viss valutaexponering förekommit under räkenskapsåret. Valutasäkring har vid behov skett. Sammantaget föreligger dock inte någon materiell risk för kursförluster.

NOT 4 BEDÖMNINGAR OCH ANTAGANDEN

Upprättande av Morphe Technologies ABs konsoliderade bokslut kräver att ett antal uppskattningar och antaganden görs, vilka kan påverka värdet på rapporterade tillgångar, skulder och avsättningar vid tidpunkten för bokslutet. Däröver påverkas också det rapporterade värdet på försäljning och kostnader under de presenterade perioderna.

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår diskuteras nedan.

Nedskrivningsprövning för goodwill och andra förvävsrelaterade immateriella anläggningstillgångar

I samband med nedskrivningsprövningen för goodwill och andra förvävsrelaterade immateriella anläggningstillgångar skall bokfört värde jämföras med återvinningsvärdet. Återvinningsvärdet utgörs av det högsta av en tillgångs nettoförsäljningsvärde och nyttjande värde. Då det i normala fall inte föreligger några noterade priser vilka kan användas för att bedöma tillgångarnas nettoförsäljningsvärde blir nyttjade värdet normalt det värde som bokförtvärde jämförs med. Beräkning av nyttjandevärdet grundas på antaganden och bedömningar. De mest väsentliga antagandena avser försäljningstillväxten och rörelsemarginalens utveckling, vilka använts för att diskontera de framtida kassaflödena.

Värdering av uppskjuten skattefordran

Morphe Technologies samlade skattemässiga förlustavdrag uppgick vid periodens utgång till cirka 64 752 tkr. Vid värderingen av förlustavdragen har bedömningen gjorts att ingen uppskjuten skattefordran skall redovisas hänförlig till dessa förlustavdrag.

NOT 5 ÖVERGÅNG TILL IFRS

Alla Morphe Technologies konsoliderade rapporter är från och med 1 maj 2005 upprättade i enlighet med "International Financial Reporting Standards" (IFRS) (så som de antagits av den europeiska unionen) utgivna av "The International Accounting Standards Board" (IASB) och uttalande utgivna av "Standing Interpretations Committee" (SIC) och "The International Financial Reporting Interpretations Committee" (IFRIC).

IFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards, innehåller regler för hur övergången från tidigare tillämpade regler till IAS/IFRS skall ske. Dessa övergångsregler har Morphe Technologies tillämpat enligt följande:

- Vid övergången till IAS/IFRS kan ett företag välja att inte tillämpa reglerna i IFRS 3 Rörelseförvärv, retroaktivt avseende förvärv genomförda före 1 maj 2004. Morphe Technologies har valt att utnyttja denna möjlighet och räknar därmed ej om tidigare förvärv.

- för räkenskapsår före 2004-2005, sker inte någon justering i enlighet med undantagsreglerna i IFRS 1. Detta innebär att när jämförelsetal visas för 2003/2004 och tidigare räkenskapsår så är dessa upprättade i enlighet med tidigare gällande redovisningsprinciper.
- IAS 39 kräver bl a att finansiella- och säkringsinstrument under vissa omständigheter marknadsvärderas. Morphe Technologies har valt att inte införa IAS 32 och 39 i förtid, och redovisar enligt dessa standarder för om 1 maj 2005.

Övrig påverkan

IFRS 3 innebär att goodwill inte skrivs av enligt plan. Istället utförs en kontinuerlig bedömning av det bokförda värdet av all goodwill och utifrån det tas beslut om nedskrivningsbehov.

Införandet av IFRS innebär att Morphe Technologies kassaflödesanalyser för 2004–2005 är ändrade, genom att de rader i resultaträkningen som analysen utgår ifrån är förändrade. Emellertid har kassaflödet från den löpande verksamheten, finansiering- samt investeringsverksamheten inte ändras.

Vidare har införandet av IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar inte påverkat balans- eller resultaträkningen under 2004–2005 eller per 2005-04-30. IFRS 2 anger att det verkliga värdet på finansiella instrument anställda tilldelats i ett företag skall kostnadsföras under vissa förutsättningar om inte företaget erhåller en ersättning motsvarande det verkliga värdet på tilldelade instrument. Morphe Technologies policy är att anställda som tilldelats finansiella instrument (teckningsoptioner etc) skall erlagga vid tilldelningstidpunkten marknadsmässig ersättning för tilldelade finansiella instrument. I fall denna policy ändras kan IFRS 2 påverka Morphe Technologies resultat och ställning framöver.

Avstämning för öppningsbalansräkning per den 1 maj 2004

Morphe Technologies har endast en IFRS-justering i sin öppningsbalansräkning avseende avsättningar. Avsättningar uppgående till 210 tkr omrubriceras till korta skulder. I övrigt är öppningsbalansräkningen enligt IFRS densamma som balansräkningen per den 30 april 2004 enligt svenska redovisningsregler.

Påverkan av IFRS under 2004/2005

RESULTATRÄKNING

	Nuvarande 2004/2005	Just	IFRS 2004/2005
Resultaträkning			
Intäkter	2 207		2 207
Inköp av varor och tjänster	–362		–362
Övriga externa kostnader	–6 258		–6 258
Personalkostnader	–8 322		–8 322
Av- och nedskrivningar	–3 329	70	–3 259
Rörelseresultat	–16 064		–15 994
Finansnetto	–575		–575
Resultat före skatt	–16 639		–16 569
Skatt	11		11
Redovisat resultat	–16 628		–16 558

BALANSRÄKNING, 30 april

	Nuvarande 2005	Just	IFRS 2005
Balansräkning			
Immateriella anläggningsstillgångar	7 843	70	7 913
Materiella anläggningstillgångar	12 388		12 388
Finansiella anläggningstillgångar	586		586
Övriga tillgångar	28 391		28 391
Summa tillgångar	49 208		49 278
Eget kapital	29 982	70	30 052
Avsättningar	210	-210	0
Långfristiga skulder	7 238		7 238
Övriga skulder	11 778	210	11 988
Summa eget kapital/skulder	49 208		49 278

Justering av linjära avskrivningar enligt plan avser goodwill som inte redovisas enligt IFRS utan i stället bedöms nedskrivningsbehovet vid varje bokslutstillfälle. Regeln att inte skriva av goodwill skall tillämpas framåttriktat från övergångsdagen. Detta innebär att nettovärdet på befintlig goodwill den 1 maj 2004 kommer att betraktas som nytt anskaffningsvärde för denna. På grund av detta vänds avskrivning av goodwill under 2004/05 uppgående till 70 tkr vilket leder till en ökning av rörelseresultatet med samma belopp.

NOT 6 SEGMENTSRAPPORTERING

Den 30 april 2006 var koncernen organiserad i följande rörelsegränar:

- Immateriella rättigheter, försäljning av licenser och intäkter i form av royalty.
- Produktionsteknik, tillverkning och försäljning av produktionsutrustning främst inom området höghastighetsteknik.
- Bränsleceller.
- Produktion (vind- och vattenkraft).

Under räkenskapsåret 2004/05 var inte koncernen organiserad på ett jämförbart sätt. Morphic väljer därför att inte publicera några jämförelsetabeller för den perioden.

Segmentens resultat för räkenskapsåret 2005/06 framgår nedan:

tkr	Rättig- heter	Vind och vatten- kraft	Produk- tions- teknik	Bränsle- celler	Elimine- ringar	Kon- cernen
Försäljningsintäkter	1 643	29 079	18 710	165	-10 606	38 991
Rörelseresultat	-18 303	-1 373	529	-4 176	-1 188	-24 511
Finansiella						
kostnader	-302	-386	-285	-584	-706	-851
Resultat före skatt	-17 259	-1 724	257	-4 705	-1 188	-24 619
Inkomstskatt	—	—	-114	102	—	-12
Årets resultat	-17 259	-1 622	144	-4 706	-1 188	-24 631

Andra resultatposter under räkenskapsåret 2005/06 för segmenten framgår nedan:

tkr	Rättig- heter	Vind och vatten- kraft	Produk- tions- teknik	Bränsle- celler	Elimine- ringar	Kon- cernen
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-461	-1 573	-1 761	-16	-1 124	-4 935
Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	-1 281	171	—	-337	-63	-1 510

Transaktioner mellan segmenten sker enligt normala kommersiella villkor.

I nedanstående tabell redovisas tillgångar och skulder per den 30 april 2006 och investeringar under räkenskapsåret 2005/06.

tkr	Rättig- heter	Vind och vatten- kraft	Produk- tions- teknik	Bränsle- celler	Elimine- ringar	Kon- cernen
Tillgångar	228 991	49 043	21 587	33 480	-73 914	259 187
Skulder	5 290	38 475	20 292	32 480	-54 125	42 412
Investeringar	592	4 218	4 277	16 644	—	25 731

Segmentens tillgångar består huvudsakligen av materiella tillgångar, immateriella tillgångar, pågående arbeten, fordringar för den löpande verksamheten och likvida medel.

Upplysningar för sekundära segment-geografiska områden

Koncernens fyra rörelsegränar bedriver verksamhet och innehar alla tillgångar i Sverige.

Koncernens försäljning sker huvudsakligen i Sverige och i länder inom Europa.

Försäljningsintäkter	
Sverige	28 004
Europa	9 985
Övriga världen	1 002
Summa	38 991

Fördelningen av försäljningsintäkter sker baserat på det land där kunden finns. Alla tillgångar och investeringar är lokaliserade i Sverige.

NOT 7 INTÄKTERNAS FÖRDELNING

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2005-05-01– 2006-04-30	2004-05-01– 2005-04-30	2005-05-01– 2006-04-30	2004-05-01– 2005-04-30
I nettoomsättningen ingår intäkter från:				
Varor	34 821	967	296	1 128
Tjänster	376	—	303	—
Royalty, licenser, mm	515	217	515	217
Summa	35 712	1 184	1 114	1 345

I övriga intäkter ingår intäkter från:

Hyror	89	186	43	636
Statliga bidrag	182	275	7	275
Summa	271	461	50	911

NOT 8 ERSÄTTNING TILL REVISORERNA

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2005-05-01– 2006-04-30	2004-05-01– 2005-04-30	2005-05-01– 2006-04-30	2004-05-01– 2005-04-30
Revisionsuppdrag				
Öhrlings				
PricewaterhouseCoopers	275	137	175	100
Andra uppdrag än revisionsuppdraget				
Öhrlings				
PricewaterhouseCoopers	296	42	279	42
	571	179	454	142

NOT 9 LEASINGKOSTNADER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2005-05-01– 2006-04-30	2004-05-01– 2005-04-30	2005-05-01– 2006-04-30	2004-05-01– 2005-04-30
Leasingkostnaderna (exkl hyra för lokaler)				
uppgår under året till	107	93	39	74

NOT 10 VALUTAKURSDIFFERENSER OCH VALUTASÄKRINGAR AV FLÖDEN

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	05/06	04/05	05/06	04/05
Övriga rörelseintäkter				
–kursvinst	122	17	9	17
Övriga externa kostnader				
–kursförluster	–63	–41	–1	–41
Total valutakursdifferens	59	–24	8	–24

NOT 11 AKTIERELATERADE ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Styrelsen i Morphic Technologies har mot vederlag om 0,065 kronor per köpoption fördelat 2.000.000 köpoptioner på optionsrätter till anställda i Morphic-koncernen. Lösenkurs för varje optionsrätt uppgår till 0,20 kronor. Varje optionsrätt ger rätt att teckna en ny B-aktie. Teckningskursen för optionerna är 0,75 kronor för varje nytecknad aktie. Under räkenskapsåret har 936 608 st lösts in. Därmed är samtliga optionsrätter som styrelsen fördelat till anställda inom Morphickoncernen inlösta.

NOT 12 MEDELANTAL ANSTÄLLDA, LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA AVGIFTER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2005-05-01– 2006-04-30	2004-05-01– 2005-04-30	2005-05-01– 2006-04-30	2004-05-01– 2005-04-30
Medelantalet anställda, med fördelning på kvinnor och män har uppgått till;				
Kvinnor	5	2	–	–
Män	39	10	4	5
Totalt	44	12	4	5

Löner och ersättningar har uppgått till;

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2005-05-01– 2006-04-30	2004-05-01– 2005-04-30	2005-05-01– 2006-04-30	2004-05-01– 2005-04-30
Styrelse och verk- ställande direktören	2 050	1 513	1 110	1 046
Övriga anställda	13 117	4 032	1 527	1 868
Totala löner och ersättningar	15 167	5 545	2 637	2 914

Sociala avgifter enligt

lag och avtal	5 252	2 077	975	1 146
Pensionskostnader (varav för styrelse och verkställande direktören				
210 tkr (117 tkr)	954	635	462	434
Totala löner, ersättningar, sociala avgifter och pensionskostnader.	21 373	8 257	4 074	4 494

Ersättningar till ledande befattningshavare

	Grundlön/ styrelsearvode	Pensions- kostnader	Övrig ersättning	Summa
Styrelsensordförande	120	–	–	120
Övriga styrelseledamöter	80	–	–	80
Verkställande direktören	936	183	171	–
Andra ledande befattningshavare	966	206	14	–

Alla anställningsavtal i bolaget följer kollektivavtalets regler om uppsägning och inga avgångsvederlag finns avtalade. Utöver betalda pensionspremier förekommer inga pensionsförpliktelser. Med övriga ersättningar till VD avses semesterersättningar, traktamenten och reseersättningar mm.

Principer och beredningsprocesser

Lön till styrelseordförande förhandlas av två av styrelsens övriga ledamöter. Lön till verkställande direktören förhandlas av styrelsens ordförande. För övriga befattningshavare tillämpas individuell lönesättning vilken förhandlas med VD. Ersättningar till styrelseordförande, VD och övriga ledande befattningshavare är fasta.

Sjukfrånvaro

Uppgift avseende sjukfrånvaro lämnas inte med hänvisning till att medelantalet anställda de senaste två räkenskapsåren inte uppgått till 10 personer.

NOT 13 STYRELSELEDAMÖTER OCH ANDRA LEDNINGS BEFATTNINGSHAVARE FÖRDELADE PÅ KÖN

	2006-04-30		2005-04-30	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
Koncernen (inkl dotterbolag)				
Styrelseledamöter	17	94 %	11	91 %
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	6	83 %	6	83 %

Moderbolaget

Styrelseledamöter	7	86 %	7	86 %
Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	4	75 %	5	100 %

NOT 14 FINANSIELLA INTÄKTER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2005-05-01– 2006-04-30	2004-05-01– 2005-04-30	2005-05-01– 2006-04-30	2004-05-01– 2005-04-30
Ränteintäkter	588	3	1 191	2
Realisationsresultat vid försäljningar	155	62	155	62
Summa	743	65	1 346	64

NOT 15 FINANSIELLA KOSTNADER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2005-05-01– 2006-04-30	2004-05-01– 2005-04-30	2005-05-01– 2006-04-30	2004-05-01– 2005-04-30
Räntekostnader	851	640	302	600
Summa	851	640	302	600

NOT 16 INKOMSTSKATT

	2005-05-01– 2006-04-30	2004-05-01– 2005-04-30
Koncernen		
Aktuell skatt för året	–101	–
Aktuell skatt hänförlig till tidigare år	–	–1
Uppskjuten skatt	89	12
Summa	–12	11

Med hänvisning till kraven som ställs för att redovisa uppskjuten skatt på underskottsavdrag, har koncernen valt att inte redovisa uppskjuten skattefordran på underskottsavdragen som uppgår till 74 363 tkr.

NOT 17 BALANSERADE UTGIFTER FÖR FORSKNINGS- OCH UTVECKLINGARBETEN OCH LIKANDE ARBETEN

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2006-04-30	2005-04-30	2006-04-30	2005-04-30
Ingående anskaffningsvärden	6 421	5 030	6 076	5 030
Årets aktiverade utgifter, intern utveckling	2 237	665	–	518
Årets aktiverade utgifter, inköp	1 311	726	–	528
Genom förvärv av dotterbolag	3 459	–	–	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	13 428	6 421	6 076	6 076
Ingående avskrivningar	–1 306	–413	–1 306	–413
Årets avskrivningar	–1 195	–893	–1 020	–893
Genom förvärv av dotterbolag	–1 087	–	–	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	–3 588	–1 306	–2 326	–1 306
Erhållet bidrag	–69	–69	–	–
Utgående restvärde enligt plan	9 771	5 046	3 750	4 770

NOT 18 KONCESSIONER, PATENT OCH LIKANDE

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2006-04-30	2005-04-30	2006-04-30	2005-04-30
Ingående anskaffningsvärden	3 282	2 720	2 793	2 274
Årets förändringar				
– Aktiverade utgifter, inköp	2 061	562	514	519
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	5 343	3 282	3 307	2 793
Ingående avskrivningar	–362	–162	–310	–133
– Årets avskrivningar	–598	–200	–261	–177
Utgående ackumulerade avskrivningar	–960	–362	–571	–310
Ingående nedskrivningar	–251	–251	–251	–251
Utgående ackumulerade nedskrivningar	–251	–251	–251	–251
Utgående restvärde enligt plan	4 132	2 669	2 485	2 232

NOT 19 GOODWILL

	2006-04-30	2005-04-30
Koncernen		
Ingående anskaffningsvärden	198	198
Årets förändringar		
– Årets aktiverade utgifter, inköp	51 750	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	51 948	198

Återvinningsbart belopp för en kassagenererande enhet fastställs på beräkningar av nyttjandevärden. Dessa beräkningar utgår från uppskattade framtida kassaflöden baserade på finansiella budgetar som godkänts av ledningen och som täcker en femårsperiod.

Följande väsentliga antaganden har använts för beräkningar av nyttjandevärden:

Bruttomarginal: 40%

Diskonteringsränta: 10%

NOT 20 BYGGNADER OCH MARK

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2006-04-30	2005-04-30	2006-04-30	2005-04-30
Ingående anskaffningsvärden	7 406	7 406	7 406	7 406
Årets förändringar				
– Inköp	418	–	–	–
– Försäljningar och utrangeringar	–	–	–7 406	–
– Genom förvärv av dotterföretag	1 693	–	–	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	9 517	7 406	0	7 406
Ingående avskrivningar	–1 095	–866	–1 095	–866
Årets förändringar				
– Försäljningar och utrangeringar	–	–	1 224	–
– Avskrivningar	–204	–229	–129	–229
Utgående ackumulerade avskrivningar	–1 299	–1 095	0	–1 095
Nedskrivningar				
– Nedskrivning efter värdering	–1 182	–	–	–
Summa Nedskrivningar	–1 182	0	0	0
Utgående restvärde enligt plan	7 036	6 311	0	6 311

Fastigheten i Karlskoga har marknadsvärderats av en extern värderingsman. Värderingen gav upphov till en nedskrivning som har påverkat resultaträkningen.

REDOVISAT VÄRDE FÖR FASTIGHETER I SVERIGE

Mark	2 072	1 728	–	1 728
Byggnader	4 719	4 406	–	4 406

TAXERINGSVÄRDEN FÖR FASTIGHETER I SVERIGE

Mark	1 220	407	–	407
Byggnader	1 965	1 171	–	1 171

NOT 21 MASKINER OCH ANDRA TEKNISKA ANLÄGGNINGAR

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2006-04-30	2005-04-30	2006-04-30	2005-04-30
Ingående anskaffningsvärden	9 635	8 708	9 635	8 708
Årets förändringar				
– Inköp	854	927	16	927
– Försäljningar och utrangeringar	–1 614	–	–9 509	–
– Genom förvärv av dotterföretag	59 423	–	–	–
– Överföring från pågående nyanläggning	1 645	–	–	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	69 943	9 635	142	9 635
Ingående avskrivningar	–4 569	–2 838	–4 569	–2 838
– Försäljningar och utrangeringar	225	–	4 688	–
– Genom förvärv av dotterföretag	–24 958	–	–	–
– Avskrivningar	–3 988	–1 731	–250	–1 731
Utgående ackumulerade avskrivningar	–33 290	–4 569	–131	–4 569
Ingående erhållet bidrag	–903	–903	–903	–903
Årets förändringar				
– Försäljningar	899	–	899	–
Utgående erhållet bidrag	–4	–903	–4	–903
Utgående restvärde enligt plan	36 649	4 163	7	4 163

NOT 22 INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2006-04-30	2005-04-30	2006-04-30	2005-04-30
Ingående anskaffningsvärden	1 212	1 042	1 095	984
Årets förändringar				
– Inköp	4 253	212	116	153
– Försäljningar och utrangeringar	–3	–42	–416	–42
– Genom förvärv av dotterföretag	5 719	–	–	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	11 181	1 212	795	1 095
Ingående avskrivningar	–809	–627	–766	–600
Årets förändringar				
– Försäljningar och utrangeringar	–	–	300	–
– Genom förvärv av dotterföretag	–2 790	–	–	–
– Avskrivningar	–621	–182	–135	–166
Utgående ackumulerade avskrivningar	–4 220	–809	–601	–766
Ingående erhållet bidrag	–54	–54	–54	–54
Årets förändringar				
– Försäljningar och utrangeringar	4	–	4	–
Utgående erhållet bidrag	–50	–54	–50	–54
Utgående restvärde enligt plan	6 911	349	144	275

NOT 23 PÅGÅENDE NYANLÄGGNINGAR OCH FÖRSKOTT AVSEENDE MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2006-04-30	2005-04-30	2006-04-30	2005-04-30
Ingående nedlagda kostnader	1 565	–	1 565	–
Under året nedlagda kostnader	12 667	1 565	80	1 565
Från förvärv av dotterföretag	9 940	–	–	–
Överfört till maskiner och tekniska anläggningar	–1 645	–	–1 645	–
Utgående nedlagda kostnader	22 527	1 565	0	1 565

NOT 24 ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

KONCERNEN			Org nr	Säte	Kapital- andel (%)
PPM Cutting Service GmbH			HRB3995	Gladbeck, Tyskland	30
MODERBOLAGET	Kapital- andel %	Rösträts- andel %	Redovisat värde	Antal andelar	Redovisat värde i koncernen
Direkt ägda					
PPM	30	30	69	30	69
Summa			69		69
				2006-04-30	2005-04-30
Moderbolaget					
Ingående värde				69	69
Årets förändringar				—	—
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden				69	69
Utgående redovisat värde				69	69

NOT 25 PÅGÅENDE ARBETEN

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2005-05-01– 2006-04-30	2004-05-01– 2005-04-30	2005-05-01– 2006-04-30	2004-05-01– 2005-04-30
Nedlagda kostnader	9 595	–	–	–
Summa	9 595	0	0	0

NOT 26 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2006-04-30	2005-04-30	2006-04-30	2005-04-30
Förutbetalda hyror	192	67	94	67
Upplupna ränteutgifter	423	–	391	–
Försäkringar	207	173	117	158
Upplupna intäkter	788	1 132	–	1 132
Övriga poster	782	174	139	171
Summa	2 392	1 546	741	1 528

NOT 27 ANDRA FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2006-04-30	2005-04-30	2006-04-30	2005-04-30
Anskaffningsvärde	10 000	15 021	–	15 021
Nedskrivning till verkligt värde	–150	–	–	–
	9 850	15 021	0	15 021

Marknadsvärde på balansdagen 9 850 15 065 – 15 065

NOT 28 CHECKRÄKNINGSKREDIT

Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår i koncernen till 5.000 tkr (1.500tkr) varav 3.055 tkr (0kr) är utnyttjad. I moderbolaget finns inga beviljade checkräkningskrediter.

NOT 29 EGET KAPITAL

Specifikation över förändringar i eget kapital återfinns i rapporterna moderbolagets förändringar i eget kapital och koncernens förändringar i eget kapital.

Aktier

ANTAL AKTIER	A-aktier	B-aktier	Totalt antal
Antal 2004-04-30	10 000 000	45 416 839	55 416 839
Konvertering	–1 300 000	1 300 000	
Nyemission	–	14 680 000	14 680 000
Antal 2005-04-30	8 700 000	61 396 839	70 096 839
Nyemission	–	39 271 704	39 271 704
Antal 2006-04-30	8 700 000	100 668 543	109 368 543

Aktiernas kvotvärde värde är 0,04. Samtliga aktier är fullt betalda.

Företaget innehar 0 st (0 st) egna A-aktier och B-aktier.

Varje A-aktie berättigar till en röst och varje B-aktie till en 1/10 röst.

NOT 30 LÅNGFRISTIGA SKULDER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2006-04-30	2005-04-30	2006-04-30	2005-04-30
Koncernen och Moderbolaget				
Förfallodagar för långfristig upplåning är som följer:				
Mellan 1 och 2 år	5 985	2 168	933	2 168
Mellan 2 och 5 år	3 280	2 820	536	2 820
Mer än 5 år	3 625	2 250	–	2 250
Summa	12 890	7 238	1 469	7 238

Det föreligger ingen skillnad mellan redovisade belopp och verkliga värden för långfristig upplåning.

NOT 31 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2006-04-30	2005-04-30	2006-04-30	2005-04-30
Garantiåtaganden	100	210	–	210
Uppskjuten skatt	610			
Övriga avsättningar	251			
Summa	961	210	–	210

NOT 32 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2006-04-30	2005-04-30	2006-04-30	2005-04-30
Upplupna räntekostnader	10	70	9	70
Upplupna personalkostnader	6 880	1 440	1 093	628
Upplupna kostnader i samband med marknadsföring	395	–	184	–
Upplupna garantier	475	–	–	–
Övriga poster	989	503	171	478
Summa	8 749	2 013	1 457	1 176

NOT 33 STÄLLDA SÄKERHETER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2006-04-30	2005-04-30	2006-04-30	2005-04-30
För egna avsättningar och skulder				
Avseende Skulder till kreditinstitut				
Fastighetsinteckningar	15 565	12 600	11 600	12 600
Företagsinteckningar	20 911	8 466	8 466	8 466
Summa avseende egna skulder och avsättningar	36 476	21 066	20 066	21 066
För egna ansvarsförbindelser				
Pantsatt konto för utställande av bankgaranti	888	400	–	400
Pantsatt konto för borgen till dotterbolag	–	5 000	–	5 000
Summa ställda säkerheter	37 364	26 466	20 066	26 466

NOT 34 ANSVARSFÖRBINDELSER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2006-04-30	2005-04-30	2006-04-30	2005-04-30
Ansvarsförbindelse till förmån för övriga koncernföretag	14 262	–	9 388	–
Utvecklingsbidrag 2005	495	–	–	–
Utvecklingsbidrag 2004	232	–	–	–
Beviljat landsbyggsstöd 2003	46	71	46	71
Beviljat utvecklingsbidrag 2001	101	254	101	254
Summa ansvarsförbindelser	15 136	325	9 535	325

Bolaget har erhållit statliga stöd. Bidragen har reducerat inventariernas anskaffningsvärde och bidrag som avser kostnader har redovisats under övriga rörelseintäkter. Möjligheterna till återkrav upphör enligt bestämmelserna i SF5 (2000:279) dvs med 30, 25, 20, 15 resp 10% av bidragsbeloppet under fem år som följer efter det att bidraget blivit helt utbetalt.

NOT 35 FÖRVARV AV DOTTERFÖRETAG

Under året har följande dotterföretag förvärvats:

Företag	Verksamhet	Förvärvs- tidpunkt	Kapital- andel, %	Röst- andel, %
SensActive AB (556640-6244)	Materialhanteringsföretag	2005-10-21	100	100
Aerodyn (publ)AB (556373-7583)	Vind och vattenföretag	2005-12-15	94	94

Samtliga förvärvade dotterbolag redovisas i koncernens bokslut enligt förvärvsmetoden.

SensActive AB

Förvärvet av SensActive har skett genom en apportemission av 203 665 st B aktier i Morphic Technologies med stöd av bemyndigande från bolagsstämman 29 september 2005. Aktierna värderades på transaktionsdagen till marknadsvärdet (börskursen) 5,43 kr/st, vilket ger ett värde på aktierna om 1 106 716 kr. Andra tillkommande förvärvskostnader uppgår till 53 100 kr. Anskaffningsvärdet uppgick därmed till 1 159 816 kr. Apportemissionen har medfört att aktiekapitalet ökats med 8 146,60 kr. Om SensActive AB förvärvats vid periodens ingång så hade koncernens omsättning ökat med 0 tkr och resultatpåverkan i Koncernen skulle ha varit –75 tkr.

Under perioden har SensActive påverkat koncernens resultat med –82 tkr.

Nedan följer uppgifter om förvärvade nettotillgångar och goodwill:

verkligt värde av emitterade aktier	1 107 tkr
förvärvskostnader	53 tkr
Sammanlagd köpeskillning	1 160 tkr
Verkligt värde på förvärvade nettotillgångar	–1 045 tkr
Goodwill	115 tkr

Det totala värdet av det förvärvade bolagets tillgångar och skulder fördelar sig enligt följande:

Belopp i kr	Verkligt värde	Förvärvat bokfört värde
Immateriella anläggningstillgångar	1 000	370
Materiella anläggningstillgångar	559	159
Finansiella anläggningstillgångar	35	35
Övriga fordringar	18	18
Uppskjuten skattefordran	33	
Skulder	–326	–326
Upplåning	–274	–274
Förvärvade nettotillgångar	1 045	–18

Förvärvet av SensActive AB har inte påverkat koncernens likvida medel.

Aerodyn

Förvärvet har skett, dels genom kontant betalning om 4 000 tkr och dels genom en apportemission av 7 124 150 st B-aktier i Morphic Technologies. Aktierna värderades på transaktionsdagen till marknadsvärdet (börskursen) 12,25 kr/st, vilket ger ett totalt värde på aktierna om 87 271 tkr. Andra tillkommande förvärvskostnader uppgår till 815 tkr. Anskaffningsvärdet uppgick därmed till 92 086 tkr.

Om Aerodyn AB förvärvats vid periodens ingång så hade koncernens omsättning ökat med 59 111 tkr och resultatpåverkan i koncernen skulle ha varit –2 314 tkr.

Under perioden har Aerodyn påverkat koncernens resultat med –1 621 tkr.

Nedan följer uppgifter om förvärvade nettotillgångar och goodwill:

erlagt kontant	4 000 tkr
verkligt värde av emitterade aktier	87 271 tkr
förvärvskostnader	815 tkr
Summa köpeskillning	92 086 tkr
Verkligt värde på förvärvade nettotillgångar	–43 033 tkr
Minoritetsandel 6%	2 582 tkr
Goodwill	51 635 tkr

Det totala värdet av det förvärvade bolagets tillgångar och skulder fördelar sig enligt följande:

Belopp i kr	Verkligt värde	Bbokfört värde
Immateriella anläggningstillgångar	1 372	1 372
Materiella anläggningstillgångar	50 646	19 804
Pågående arbete	8 365	8 365
Övriga fordringar	13 875	13 875
Likvida medel	1 258	1 258
Obeskattade reserver	–393	–1 405
Avsättningar	–840	–840
Långfristiga skulder	–8 619	–8 619
Kortfristiga skulder	–22 631	–22 631
Förvärvade nettotillgångar	43 033	11 178

Förvärvet av Aerodyn AB påverkar koncernens likvida medel enligt följande:

Belopp i kr	
Kontant köpeskillning	–4 000
Omkostnader i samband med förvärvet	–815
Likvida medel i Aerodyn AB	1 257
Likviditetspåverkan	–3 558

NOT 36 LIKVIDA MEDEL

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2006-04-30	2005-04-30	2006-04-30	2005-04-30
Andra finansiella tillgångar värderade till verkligt värde				
via resultaträkningen	9 850	15 021	–	–
Likvida medel	78 700	10 712	–	–
Kortfristiga placeringar	–	–	–	15 021
Kassa och bank	–	–	64 265	6 037
Summa	88 550	25 733	64 265	21 058

NOT 37 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

	2006-04-30	2005-04-30
Moderbolaget		
Av bolagets nettoomsättning avser försäljning till dotterbolag	564	234
Av bolagets inköp avser inköp från dotterföretag	2 485	7 160

Inga övriga transaktioner med närstående har identifierats.

NOT 38 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

KONCERNEN	Org nr	Säte	Kapital- andel (%)
Dynamis AB	556588-8103	Karlskoga	100
Cell Impact AB	556585-6936	Karlskoga	100
Aerodyn AB (publ)	556373-7583	Karlskoga	94
SensActive AB	556640-6244	Karlskoga	100

MODERBOLAGET	Kapital- andel %	Rösträtts- andel	Antal aktier	Redovisat värde
Dynamis AB	100	100	100 000 000	1 000
Cell Impact AB	100	100	100 000 000	6 131
SensActive AB	100		1 000	1 360
Aerodyn AB (publ)	94	97	722 650	92 086
Summa				100 577

NOT 39 RESULTAT PER AKTIE

	05/06	04/05
Koncernen		
Redovisat resultat	-24 631	-16 628
Resultat för beräkning av resultat/aktie	-24 631	-16 628
Vägt antal aktier före utspädning	90 553 688	60 075 900
Totalt antal aktier efter utspädning och nyemission	90 553 688	60 075 900
Antal aktier vid årets slut	109 368 543	70 096 839

Då koncernens resultat är negativt, har ingen beräkning av utspädningseffekt, med avseende på utestående optioner, skett.

NOT 40 VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

- Exklusivt licensavtal tecknat med vindkraftverksbolaget WinWind.
- Beslut fattat att investera i ytterligare en produktionsanläggning för flödesplattor.
- Verksamheten inom Aerodyn delas i tre bolag, för att skapa ett tydligt fokus på respektive verksamhet.
- Beslut fattat att erbjuda alla anställda inom Morphic ett optionsprogram till marknadsvärde.
- En riktad nyemission genomfördes till ett antal större investerare och strategiska fonder. Totalt tillfördes ca 21 miljoner före emissionskostnader. Se även Förvaltningsberättelsen sid 43 för mer detaljerad information.

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman 2006-10-30 för fastställande.
Karlskoga 2006-09-25

Thomas Widstrand
Ordförande

Jan Alvéén Kurt Dahlberg Peter Enå
VD

Min revisionsberättelse har avgivits 2006-09-25

Inger Carlsson
Auktoriserad Revisor

DEFINITIONER

Andel riskbärande kapital

Eget kapital plus uppskjuten skatt i procent av balansomslutningen vid årets utgång.

Avkastning på genomsnittligt eget kapital

Resultat efter finansnetto i procent av genomsnittligt justerat eget kapital.

Avkastning på genomsnittligt totalt kapital

Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader i procent av genomsnittlig balansomslutning.

Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med antal aktier på balansdagen.

Justerat eget kapital

Eget kapital plus eget kapitals del (72%) av obeskattade reserver.

Marknadsvärde vid årets slut

Aktiekurs vid räkenskapsårets slut multiplicerat med antal aktier (A och B) vid årets slut.

Omsättning per anställd

Omsättning dividerad med medelantal anställda.

Räntetäckningsgrad

Resultat efter finansnetto plus räntekostnader dividerat med räntekostnader.

Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder dividerat med eget kapital vid årets utgång.

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen vid årets utgång.

Sysselsatt kapital

Balansomslutningen minus icke räntebärande skulder (inklusive latent skatteskuld).

Vinstmarginal

Resultat efter finansiella poster i procent av omsättningen.

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Morphic Technologies AB (publ) org nr 556580-2526

Jag har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Morphic Technologies AB (publ) för år räkenskapsåret 2005-05-01–2006-04-30. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av min revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Jag har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mina uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Jag tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, behandlar förlusten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Örebro 25 september 2006

Inger Carlsson
Auktoriserad revisor

Bolagsstyrning

Även om Morphic Technologies inte är officiellt noterat, så strävar dess styrelse och ledning efter att företaget stegvis skall leva upp till de krav som Stockholmsbörsen, aktieägare och andra intressenter ställer på bolaget avseende ägarstyrning och rapporteringen av densamma. Under det gångna räkenskapsåret har Morphic Technologies inte följt Svensk Kod för Bolagsstyrning.

Årsstämma

Årsstämman är det högsta beslutande organet i Morphic-koncernen. Årsstämman väljer styrelse och revisorer samt beslutar bl a om ansvarsfrihet för styrelsen. Därutöver beslutar stämman även om eventuella nyemissioner samt införande av aktierelaterade incitamentsprogram i form av t ex optionsprogram. Samtliga aktieägare äger lika rätt att delta vid årsstämman. Varje A-aktie berättigar till en röst och varje B-aktie till 1/10 röst. Alla aktier medför lika del i bolagets vinst och tillgångar. Kallelse till årsstämma skall ske tidigast 6 veckor och senast 4 veckor i förväg genom annonser i Post- och Inrikes Tidningar samt Dagens Nyheter.

Årsstämma avhölls senast den 29 september 2005 i Karlskoga. Vid stämman medverkade 26 aktieägare, vilka representerade 36 procent av antalet röster. Vid valet av styrelse omvaldes sittande styrelse samt nyval av Kjell Östergren. Stämman beslutade vidare att ingen aktieutdelning skulle utgå för räkenskapsåret 2004/05. Utöver de sedvanliga ärendena fattade stämman beslut att ändra bolagsordningen genom att höja aktiekapitalets gränser till lägst 3 300 000 kronor och högst 13 200 000 kronor. Den höjda kapitalgränsen medför samtidigt ändring i § 5 där högsta antalet B-aktier ändras till 320 000 000 st.

Stämman gav även styrelsen ett bemyndigande att intill nästkommande årsstämma besluta om en eller flera nyemission/er. Bemyndigandet skall innefatta rätten att avvika från aktieägarnas företrädesrätt enligt 4 kap 2 § aktiebolagslagen (ABL) samt rätten att besluta om apport, kvittningsrätt eller eljest med villkor enligt 4 kap 6 § ABL. Beslut om nyemission med stöd av bemyndigandet skall medföra att aktiekapitalet ökas med högst 1 000 000 kronor, genom utgivande av sammanlagt 25 000 000 aktier av serie B.

Extra bolagsstämma

I juni 2006 avhölls en extra bolagsstämma vid vilken beslut fattades att bemyndiga styrelsen att intill nästkommande årsstämma besluta om en eller flera nyemissioner enligt styrelsens förslag publicerat i kallelsen. Bemyndigandet medför att bolagets aktiekapital ökar med högst 400 000 kronor genom emission av högst 10 000 000 nya B-aktier. Bemyndigandet innefattar rätten att avvika från aktieägarnas företrädesrätt enligt 13 kap 1 § andra stycket 2c aktiebolagslagen (ABL) samt rätten att besluta om apport, kvittningsrätt eller eljest med villkor enligt 13 kap 5 § punkten 6 ABL. Styrelsens skäl till att avvika från aktieägarnas företrädesrätt är att kunna säkra bolagets behov av kapital vid en expansion och att kunna genomföra strategiska förvärv. Styrelsens uppfattning är att det kan bli nödvändigt att genomföra nyemission/er till såväl befintliga som nya industriella och institutionella investerare. Vid kontantemission skall emissionskursen bestämmas utifrån marknadsvärdet för bolagets aktie vid vart tillfälle som bemyndigandet utnyttjas.

Därutöver beslutade stämman att bemyndiga styrelsen att intill nästkommande årsstämma besluta om en eller flera nyemissioner av B-aktier och/eller emissioner av teckningsoptioner. Bemyndigandet medför att bolagets aktiekapital ökar med högst 132 000 kronor genom emission eller nyteckning av högst 3 300 000 nya B-aktier. Bemyndigandet innefattar rätten att avvika från aktieägarnas företrädesrätt enligt 13 kap 1 § andra stycket 2c aktiebolagslagen (ABL). Styrelsens skäl till att avvika från aktieägarnas företrädesrätt är att införa ett incitamentprogram för hela personalen i koncernen. Styrelsen anser det vara förenligt med företagets bästa att skapa ett incitamentprogram som ökar motivation och förståelse för företagets målsättningar. Emissionskurs skall bestämmas utifrån marknadsvärdet vid vart tillfälle som bemyndigandet utnyttjas.

Styrelsen

Styrelsens huvudsakliga uppgift är att utöva aktieägarnas kontroll av ledningen och dess sätt att leda företaget. Styrelsens överväganden och beslut syftar ytterst till att främja aktieägarnas intresse av värdeutveckling och avkastning. Arbetet styrs av den arbetsordning som styrelsen antar vid konstituerande styrelsemöte varje år. Arbetsordningen reglerar bl a hur ofta styrelsen skall sammanträda och vad som skall behandlas vid respektive tillfälle. Av arbetsordningen framgår även arbets- och ansvarsfördelning mellan styrelsen, dess ordförande och VD. Styrelsen har till uppgift att fastställa strategier, affärsplaner och budgetar samt delårsrapporter och bokslutskommuniké. Vidare har styrelsen att tillsätta och avsätta VD samt besluta om betydande förändringar i Morphic Technologies organisation och verksamhet.

I Morphic Technologies styrelse ingår sju ledamöter valda av årsstämman. I styrelsen ingår två personer, Peter Enå och Kurt Dahlberg, vilka har ledande operativa befattningar och betydande aktieposter i företaget. Därtill ingår Thomas Krishan, Kjell Östergren och Jan Alvéen med betydande personliga ägarintressen i bolaget.

Styrelsens arbete 2005/06

Styrelsen hade under det gångna verksamhetsåret 16 protokollförda möten. I god tid före varje styrelsemöte skickas en agenda, tillsammans med fördjupad information om viktigare ärenden, ut till varje styrelseledamot. Styrelsen har bl a behandlat frågor om strategi, ekonomiska mål, resultatuppföljning, förvärv, utvecklingsprojekt och organisationsförändringar. Under året har styrelsen bl a tagit beslut om förvärv av Aerodyn AB och SensActive AB.

Ordförande

Styrelseordföranden följer verksamhetens utveckling och ansvarar för att övriga ledamöter fortlöpande får den information som krävs för att styrelsearbetet skall kunna utövas med upprätthållen kvalitet och i enlighet med aktiebolagslagen. Vid konstituerande möte omvalde styrelsen Thomas Widstrand som ordförande. Thomas Widstrand har varit ordförande sedan januari månad 2004.

Styrelsens kommittéer

Morphic Technologies har inga kommittéer utsedda av årsstämma eller styrelse. Nomineringsarbetet sker i samråd mellan huvudägarna. Inrättandet av en nomineringskommitté har övervägts, men ännu inte etablerats då styrelsen bedömt nuvarande förfarande mest effektivt.

Ersättning till styrelse

Till de av årsstämman valda styrelseledamöterna utgår ett av stämman beslutat styrelsearvode, vilket fördelas mellan ledamöterna efter beslut i styrelsen. Styrelsen beslutade på det konstituerande styrelsemötet om att det av stämman fastställda totala styrelsearvodet uppgående till 180 000 kr skulle fördelas med 120 000 kr till ordförande samt 60 000 kr till de övriga styrelseledamöterna att fritt fördela. Ledamöter anställda inom Morphic-koncernen erhåller dock inget arvode. Utöver kostnader för resor har inga andra ersättningar eller förmåner utbetalats.

Verkställande direktör

Verkställande direktören leder verksamheten i enlighet med de instruktioner som styrelsen har antagit. Denne ansvarar för att styrelsen erhåller information och nöd-

STYRELSELEDAMÖTERNAS NÄRVARO UNDER MÖTEN A

Styrelseledamot	Närvaro
Peter Enå (f.d. Heidlund)	16 av 16 möten
Kurt Dahlberg	16 av 16 möten
Anette Myrheim	12 av 16 möten
Thomas Widstrand	16 av 16 möten
Jan Alvéen	15 av 16 möten
Thomas Krishan	9 av 16 möten
Kjell Östergren	13 av 14 möten*

* Ledamot från 2005-09-30

vändigt beslutsunderlag samt är föredragande vid styrelsemötena. Verkställande direktören håller kontinuerligt styrelsen och ordföranden informerade om bolagets och koncernens finansiella ställning och utveckling.

Koncernledning

Efter den omorganisering som skedde under det gångna året består Morphic Technologies koncernledning av koncernchef och VD, dotterbolagscheferna, ekonomichefen och informationschefen. Med iakttagande av den arbetsordning som bl a reglerar förhållandet mellan VD och styrelsen, svarar koncernledningen för formulering av koncernens övergripande strategi, affärsstyrning, fördelning av finansiella resurser inom verksamheten samt för koncernens finansiering, kapitalstruktur och riskhantering. Till uppgifterna hör även frågor rörande koncernövergripande företagsförvärv och andra större projekt. Dessutom ansvarar ledningen för att sammanställa koncernens ekonomiska rapportering, kommunikation med aktiemarkanden och en rad andra frågor av koncernövergripande natur. Koncernledningen i sin helhet eller i delar sammanträder regelbundet. Dessa möten leds av VD, som fattar beslut efter samråd med dess medlemmar.

Ersättning till VD och ledande befattningshavare

Lön till verkställande direktör förhandlas av styrelsens ordförande. För övriga befattningshavare tillämpas individuell lönesättning vilken förhandlas med VD. Ersättningar till styrelseordförande, VD och övriga ledande befattningshavare är fasta samt framgår av not 12 i den ekonomiska rapporteringen.

Uppsägningstid och avgångsvederlag

Med VD finns inget avtal om avgångsvederlag vid uppsägning från företagets sida. Uppsägningstiden från VD:s sida är 6 månader och Morphics sida 12 månader.

Koncernstruktur

Morphic Technologies AB (publ) är moderbolag i koncernen. Moderbolaget äger och förvaltar immateriella rättigheter och ansvarar för koncernens strategiska affärsutveckling. Den operativa verksamheten i form av produktutveckling, marknadsföring och tillverkning sker sedan 1 september 2006 i de helägda dotterbolagen Cell Impact AB, DynaWind AB, Finshyttan Hydro Power AB, Aerodyn Propulsion AB samt Dynamis AB.

Dotterbolagens styrning

Verksamheten inom koncernen är till stora delar decentraliserad och de olika dotterbolagen har ett stort mått av befogenheter och ansvar. Relationen mellan bolagen och koncernledningen är främst knuten till koncerngemensamma projekt och till arbetet i respektive bolags styrelse. Morphics VD, Peter Enå (f.d. Heidlund), har under det gångna året varit ordförande i samtliga dotterbolagsstyrelser. Dotterbolagscheferna rapporterar direkt till VD. Rapporteringen sker månadsvis.

Revision

Morphic Technologies revisorer väljs av årsstämman för en period av fyra år. Innevarande period inleddes 2004 och därför kommer således nytt val av revisorer att ske i samband med årsstämman 2008. Bolagets revisor är Inger Carlsson, Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB. Morphic Technologies har varit kunder hos Öhrlings PricewaterhouseCoopers sedan 2000.

Styrelse



Peter Enå (född 1969)
Koncernchef och styrelseledamot i Morphic Technologies sedan 1999. Styrelseordförande i samtliga dotterbolag inom Morphic-koncernen. Grundare av SKF:s utvecklingscentrum för pulverteknik. Tidigare ansvarig för SKF:s affärsutveckling av nya produkter och processer på den nordamerikanska marknaden.
Aktieinnehav: 1 675 000 A-aktier och 105 217 B-aktier (inkl. innehav via bolag).
peter.ena@morphic.se



Kurt Dahlberg (född 1943)
Styrelseledamot sedan 2004. Verksam sedan 1997 som konsult inom verkstadsindustrin. 20 års erfarenhet från Bofors med ledande befattningar inom teknik- respektive marknadsutveckling. Grundare av företagen Impactor Technology AB, Hydropulsor AB och Exodyn AB. Ledande förgrundsgestalt inom svensk slag- och höghastighetsteknik.
Aktieinnehav: 1 675 000 A-aktier och 2 300 031 B-aktier (inkl. innehav via bolag).
kurt.dahlberg@morphic.se



Jan Alvé (född 1942)
Styrelseledamot sedan 2001. Teknisk direktör Dacke PMC (fd Hexagon Automation) samt General Manager Dacke PMC Kina. Grundare av ett flertal företag t ex Hydraulik Leverantören som ingår i Dacke PMC. Livslång erfarenhet som problemlösare och systembyggare inom hydraulikområdet.
Aktieinnehav: 700 000 A-aktier och 1 263 600 B-aktier.
jan.alven@hydle.se



Anette Myrheim (född 1963)
Styrelseledamot sedan 2001. Tidigare ansvarig för Marketing Communications Volvo Truck Corporation International Division samt fd produktgruppchef Luxo Industri AB med ansvar för produktutveckling och lansering av nya produkter. Mångårig erfarenhet från marknadsföring och information inom Volvokoncernen.
Aktieinnehav: 8 400 B-aktier.
anette.myrheim@hotmail.com



Kjell Östergren (född 1951)
Styrelseledamot i Morphic Technologies sedan 2005. Styrelseledamot i Cell Impact sedan 2005. VD och styrelsemedlem i Mariegården Investment AB. Styrelseledamot i Gustavus Capital Asset Management AB. Omfattande bakgrund inom internationell kapitalförvaltning och venture capital aktiviteter.
Aktieinnehav: 700 000 A aktier och 3 476 000 B aktier.
kjell@ostergren.biz



Thomas Krishan (född 1968)
Styrelseledamot sedan 2004. Krishan var under åren 1995-2003 verksam hos Hagströmer & Qviberg Fondkommission och bedriver nu egen verksamhet inom kapitalplacering.
Aktieinnehav: 100 000 B-aktier.
thomas@krishan.se

Thomas Krishan har avböjt omval.



Thomas Widstrand (född 1957)
Ordförande och styrelseledamot i Morphic Technologies sedan 2004. VD Borås Wärfveri AB. Tidigare VD för Cardo Pump samt erfarenheter från bl a ESAB som affärsområdeschef.
Aktieinnehav: 21 600 B-aktier.
thomas.widstrand@boraswaveri.se

Thomas Widstrand har avböjt omval.

Förslag till ny styrelse i Morphic Technologies AB (publ)

Huvudägarna i Morphic Technologies AB kommer att föreslå Årsstämmans den 30 oktober 2006 nyval av Börje Vernet som ny styrelseledamot.

Börje Vernet leder sedan 2005 Morphic-koncernens grupp för strategisk affärsutveckling, och rapporterar direkt till styrelsens ordförande. Vernet var under åren 1999-2005 verksam som affärsområdeschef för Hexagon Automation med 22 dotterbolag i Norden, Baltikum, Ryssland och Kina.

Övriga styrelseledamöter, Jan Alvé, Kurt Dahlberg, Peter Enå och Anette Myrheim föreslås till omval. Den föreslagna ledamoten ersätter Thomas Krishan och Thomas Widstrand, som avböjt omval.

Till arbetande styrelseordförande föreslås Peter Enå.

Ledning och revisor



Peter Enå (född 1969)
Koncernchef och styrelseledamot
i Morphic Technologies sedan
1999.
Se föregående sida.
peter.ena@morphic.se



Helena Nilsson (född 1970)
Ekonomichef
Anställd sedan 2000.
Aktieinnehav: 40 000 B-aktier.
helena.nilsson@morphic.se



Johannes Falk (född 1967)
Informationschef
Anställd sedan 2006.
Aktieinnehav: 0
johannes.falk@morphic.se



Martin Valfridsson (född 1972)
VD Cell Impact AB
Anställd sedan 2006.
Aktieinnehav: 0
martin.valfridsson@cellimpact.se



Leif Jonsson (född 1945)
VD DynaWind AB
Anställd sedan 2004.
Aktieinnehav: 12 100 B-aktier.
leif.jonsson@dynawind.se



Håkan Örtqvist (född 1961)
VD Finshyttan Hydro Power AB
Anställd sedan 2006.
Aktieinnehav: 0
hakan.ortqvist@finshyttan.se



Lars Andersson (född 1962)
VD Aerodyn Propulsion AB
Anställd sedan 1993.
Aktieinnehav: 100 375 B-aktier.
lars.andersson@aerodyn.se



Anders Reyier (född 1953)
VD Dynamis AB
Anställd sedan 2005.
Aktieinnehav: 153 811 B-aktier.
anders.reyier@dynamis.se



Börje Vernet (född 1953)
Affärsutvecklingschef
Anställd sedan 2005.
Aktieinnehav: 0
borje.vernet@morphic.se

Revisor

Inger Carlsson

Auktoriserad revisor, Öhlings
PricewaterhouseCoopers AB
Revisor i Morphic Technologies
sedan 2000.



Morphic Technologies AB
Gammelbackavägen 6
691 51 Karlskoga
Tel: 0586-67360
Fax: 0586-67391
info@morphic.se
www.morphic.se