

Innehåll

1	Detta är Morphic Technologies
2	Året i korthet och väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång
4	VD har ordet
6	Morphic Fuel Cells
16	Morphic Wind
26	Övrig verksamhet
27	Aktien
30	Flerårsöversikt
31	Förvaltningsberättelse
39	Resultaträkning Koncernen
40	Resultaträkning Moderbolaget
41	Balansräkning Koncernen
43	Balansräkning Moderbolaget
45	Kassaflödesanalys Koncernen
46	Kassaflödesanalys Moderbolaget
47	Förändringar i eget kapital Koncernen
48	Förändringar i eget kapital Moderbolaget
49	Noter
80	Revisionsberättelse
81	Bolagsstyrningsrapport
86	Styrelse och revisor
87	Koncernledning
88	Definitioner
89	Adresser

Aktieägarinformation

Morphics pressmeddelanden och rapporter distribueras genom Cision (www.cision.se). Årsredovisning, rapporter och pressmeddelanden kan beställas direkt från företaget på adress Morphic Technologies AB, Gammelbackavägen 6, 691 51 Karlskoga, via telefon 0586-673 90 eller via e-post info@morphic.se. All aktuell information finns även tillgänglig på www.morphic.se.

Årsstämma

Årsstämma hålls den 27 maj i Karlskoga. Kallelse publiceras enligt bolagsordningen i dagspress och på www.morphic.se. Där finns även mer information om anmälan till årsstämman. Aktieägare som har förvaltarregistrerade aktier bör av den bank eller fondhandlare som förvaltar aktierna begära tillfällig ägarregistrering ett par bankdagar före avstämningsdagen.

Informationstillfällen

- Delårsrapport för perioden jan–mars 2009: 27 maj
- Delårsrapport för perioden april–juni 2009: 27 augusti
- Delårsrapport för perioden juli–sep 2009: 25 november
- Delårsrapport för perioden okt–dec 2009: 26 februari 2010

IR-kontakt

Johannes Falk, Director Investor Relations
E-post: johannes.falk@morphic.com
Tel: 0586-673 90

Detta är Morphic Technologies

Morphic Technologies är en koncern med verksamhet främst inom bränsleceller och vindkraft. Huvudkontoret är beläget i Karlskoga. Den operativa verksamheten bedrivs i Sverige, Grekland, Italien, Schweiz, Japan, Kina, USA och Norge. Totalt sysselsätter koncernen cirka 200 medarbetare.

Affärsidé

Morphic utvecklar och tillverkar system som fångar, lagrar och omvandlar förnybar energi till el för privat och industriellt bruk.

Vision

Morphic vill åstadkomma ett radikalt byte från kostsam och skadlig energi till fri och ren energi.

Affärsområde

Morphic Fuel Cells

Sidan **6**

Verksamhet

Tillverkning och försäljning av såväl kompletta bränsleceller som kritiska komponenter, bland annat flödesplattor, reformers och elektrolysörer. Inom området ryms även utveckling av mindre vindkraftverk för lokal produktion av el.

Viktiga händelser 2008

- Energisystem levererat till Patras, Grekland
- Flera nya prototyporder på bränslecellsplattor
- Tilläggsorder från fordonstillverkare
- Morphic leverantör av bränsleceller till infrastrukturstudieprojekt i London
- Lyckade tester av energisystem för omvandling av biogas till el och värme
- Skarpa tester av Morphics småskaliga vindkraftverk

Morphic Wind

Sidan **16**

Tillverkning och försäljning av vindkraftverk om primärt 1–3,5 MW. Erbjudandet omfattar såväl enskilda vindkraftverk som kompletta vindparker, för bruk både onshore med stor potential för offshore (vindklass IEC 2 och 3) och coastal onshore (vindklass IEC 1).

- Order på tio vindkraftverk om vardera 3 MW
- Förvärv av 81,55 procent av norska ScanWind AS
- Avsiktsförklaring med Vattenfall AB
- Samarbetsavtal med Kenersys AG
- Vind verksamheterna organiseras under samma moderbolag, WellPower AB
- En strukturerad process har initierats för att hitta industriella och finansiella partners till vindverksamheten

Utöver kärnverksamheten bedrivs verksamhet även inom Fartygspropulsion.

Året i korthet

- Nettoomsättningen 310,2 MSEK (215,2)*
- Rörelseresultat -347,8 MSEK (-45,1)*
- Resultat efter skatt -306,8 MSEK (-40,2)*
- Kassaflödet från den löpande verksamheten -260,2 MSEK (-12,3)*
- Resultat per aktie -1,46 kr (-0,27 kr)*
- Koncernens likvida medel på balansdagen uppgick till 226,2 MSEK (248,6) varav 101,2 MSEK (102,5) är spärrade medel

* avser motsvarande period föregående år (8 mån). För övriga resultatposter se not 48.

Renodling av verksamheten

I syfte att ytterligare tydliggöra och effektivisera verksamheten inom Morphic tog styrelsen under året beslutet att omorganisera verksamheten till två affärsområden: Morphic Fuel Cells och Morphic Wind.

Flera nya prototyporder på bränslecellsplattor

Under året tecknades flera nya kontrakt avseende prototyper på flödesplattor. Bland kunderna återfinns etablerade aktörer inom bland annat konsumentelektronik- och fordonsbranschen.

Testorder på nio testplattformar till fordonsindustrin

Efter lyckade tester av två tidigare levererade test- och verifieringsplattformar beställde under året en av de fem största fordonstillverkare ytterligare nio plattformar, avsedda för tillverkning av bränslecellsplattor.

Morphics leverantör av bränsleceller till infrastrukturprojekt i London

Morphics dotterbolag Exergy Fuel Cells har blivit utvalt att som en av två aktörer leverera bränsleceller till ett pågående infrastrukturprojekt i London.

Lyckade tester av energisystem för omvandling av biogas till el och värme

Morphic Technologies dotterbolag Helbio S.A. erhöll i december 2007 en order på ett energisystem för omvandling av biogas från avloppsvatten till el och värme. Systemet har därefter installerats och noggranna tester visar att systemet ger utlovad prestanda.

Vindpark Vänern

Under året har stor kraft lagts på förberedelser inför resningen av de första tornen till Vindpark Vänern. En stor del av arbetet har kretsat kring klassificeringen av den maritima operation, WestWind, som ska transportera ut delarna till Gäslingegrundet i Vänern. Det första verket restes i mitten av april och hela parken beräknas vara i drift under hösten 2009.

Order på tio vindkraftverk från Skellefteå Kraft AB

I början av året erhöles en order på tio vindkraftverk om vardera 3MW till Skellefteå Kraft AB. Ordervärdet uppgår till MSEK 360.

Förvärv av ScanWind

Under året förvärvades 81,55 procent av den norska vindturbinverkaren ScanWind AS.

Samarbetsavtal med tyska Kenersys

Under året tecknades ett samarbetsavtal med den tyska vindturbinverkaren Kenersys. Avtalet innebär att Morphic får exklusiv rätt att sälja och marknadsföra Kenersys vindturbiner i Norden och Baltikum, samt en icke-exklusiv rätt i Polen, med undantag för vissa av Kenersys befintliga kunder.

Nedskrivning av dotterbolag

På grund av omstrukturering av delar av koncernens affärsmodell och på grund av det rådande allmänna finansiella läget, har bolaget identifierat ett nedskrivningsbehov i framför allt AccaGen, Exergy och Helbio om totalt 135,6 MSEK som påverkat koncernens resultat negativt.

Händelser efter räkenskapsårets slut

- Order på system för vätgasproduktion
- Projektbidrag till Exergy Fuel Cells S.r.l.
- Letter of Intent för leverans av bränsleceller till husbilar och husvagnar
- Upphävande av finansiella mål
- I april 2009 begärde styrelsens ordförande Peter Enå och styrelseledamoten Kurt Dahlberg sitt utträde ur

Morphics styrelse, Enå och Dahlberg lämnade samtidigt sina anställningar och operativa uppdrag för Morphic. Morphics styrelse har utsett Peter Ekenger till ny styrelseordförande.

- Som ett led i arbetet med att renodla och omstrukturera koncernen avyttrades i april dotterbolaget Dynamis AB. Transaktionen kommer endast marginalt påverka bolagets finansiella ställning positivt.

Nyckeltal

	08 (8 mån)	07/08	06/07	05/06	04/05
Nettoomsättning, MSEK	310,2	356,7	143,7	38,6	1,8
Resultat efter finansnetto, MSEK	-334,9	-100,2	-66,7	-24,6	-16,6
Resultat efter skatt, MSEK	-306,8	-97,7	-67,0	-24,6	-16,6
Avkastning på sysselsatt kapital, %	neg	neg	neg	neg	neg
Soliditet, %	71	66	73	84	61
Medelantal anställda	220	163	113	44	12

Stora utmaningar och stor potential

Marknaden för produktion och lagring av förnybar energi har en enorm potential. Den förväntade tillväxten drivs av nödvändigheten av att så snabbt som möjligt minska utsläppen av växthusgaser och därmed undgå fortsatta negativa klimateffekter.

Morphics vision är att verka för en omställning från dyr och skadlig till kostnadseffektiv och ren energi. Morphic har på kort tid byggt upp betydande kompetens inom flera teknologier som kommer att få stor betydelse för framtidens energiförsörjning. Starka krafter, både politiska och ekonomiska, och en ständigt ökande miljömedvetenhet gynnar oss och hjälper oss framåt.

Effektivisering av organisationen är nödvändig. Jag bygger upp ett mindre och mer marknadsinriktat bolag med ett tydligt kundfokus. Besparingar sker genom omprioriteringar, rationaliseringar och avyttringar av sidoverksamheter. Under det senaste halvåret har ett antal åtgärder genomförts för att bygga en stabil bas för vår fortsatta verksamhet. Bland annat har vi skapat en koncerngemensam säljkår, för att snabbare kunna introducera våra produkter på marknaden och generera positiva kassaflöden och hållbar lönsamhet.

En stark fokusering på koncernens likviditet är nödvändig för fortsatt verksamhet. Kostnaderna måste sänkas samtidigt som förutsättningarna för fortsatt utveckling måste säkras. Detta är en stor utmaning som vi dock är övertygade om att vi kommer att klara. Trots den globala finanskrisen, som kortsiktigt påverkat orderingången och förseningar i avrop gentemot ramavtal, drivs marknaden av efterfrågan på produkter som snabbt minskar utsläppen av de för miljön och klimatet så skadliga växthusgaserna.

Nettoomsättningen för det åtta månader långa räkenskapsåret 2008 visar på en ökning med 44 procent jämfört

med samma period 2007. Förbättringen beror framför allt på vindverksamhetens snabba tillväxt. Koncernens resultat visar däremot på en försämring. Orsaken är fortsatt höga utvecklingskostnader, intensifierad marknadsbearbetning och konsolideringen av ScanWind. Även de stora nedskrivningarna i de utländska dotterbolagen och omstruktureringskostnader har belastat årets resultat. Under verksamhetsåret har förändringar skett både inom styrelse och inom ledning och styrelsearbetet har inte kunnat bedrivas effektivt. Kraftfulla åtgärder har nu vidtagits för att säkerställa framtida god ordning. Koncernen genomsyras av en stark vilja att lyckas.

Morphic har under året fortsatt att bygga upp svensk vindkraftsindustri och skapat förutsättningar för nya starka aktörer. Vi medverkar till skapandet av en stark vindkraftsindustri med bas i Sverige och Norge. Trots att den aggregerade försäljningsvolymen för levererade och pågående vindprojekt nu uppgår till cirka 1,5 miljard så har den ändå inte kunnat täcka våra kostnader. Eftersom verksamheten är mycket kapitalkrävande måste den få en ny ägarstruktur för att kunna utvecklas till en konkurrenskraftig och lönsam industri. I november inledde vi därför en process för att sälja hela eller delar av vindkraftverksamheten. Denna process pågår och vi för diskussioner med flera potentiella köpare. Målsättningen är att denna process skall vara avslutad under 2009.

Utvecklingen under de senaste åren indikerar att vi står inför en stor förändring när det gäller generering och kon-

sumtion av el. Vi kommer att få se effektivare batterier, men även helt ny teknik, varav bränslecellstekniken är en, då den inte ersätter batterier utan snarare är att se som en kontinuerlig batteriladdare. Vårt erbjudande inom bränslecellsområdet omfattar såväl kompletta bränsleceller som kritiska komponenter och teknik för produktion av vätgas. Bland annat har vi tagit emot ett antal order från ett flertal strategiskt viktiga kunder och våra utländska dotterbolag har framgångsrikt färdigställt och levererat utrustning mot tagna order.

Exergy Fuel Cells har ingått ett distributionsavtal med till exempel en återförsäljare av fritidsprodukter som vill marknadsintroducera våra bränsleceller och inkludera dem i sin katalog av standardprodukter. Detta öppnar upp för att vi kan sälja våra produkter till hela fritidsmarknaden, till exempel, husbilar, segelbåtar och husvagnar. Helbio i har lyckats omvandla metangas med vår egenutvecklade reformeringsteknologi från ett avloppsreningsverk som ger mycket god prestanda. Intresset är stort och vi marknadsbearbetar nu den europeiska marknaden för sådana system. Inom Cell Impact väntas en ökad orderingång gradvis leda till större volymer och därmed bättre lönsamhet. Fordons- och konsumentelektronikindustrin fortsätter sina aktiviteter och antalet samarbetsavtal ökar ständigt beträffande vår unika produktionsteknologi.

En framgångsrik försäljning av vindkraftverksamheten kommer att ge Morphic finansiella resurser att utveckla bränslecellsverksamheten och också utrymme för fortsatta investeringar inom närliggande områden som erbjuder synergier för en i närtid tillgänglig marknad.

Avslutningsvis vill jag tacka er aktieägare för ert starka stöd. Den närmaste tiden kommer att bli intensiv. I den utmanande marknad vi nu befinner oss ska vi flytta fram våra positioner ytterligare genom vårt helt unika produkt-erbjudande.

Karlskoga i april 2009

Martin Valfridsson
Koncernchef och VD



Morphic Fuel Cells

Morphic är en av de ledande aktörerna när det gäller utveckling och försäljning av teknikplattformar och produkter som möjliggör en kommersialisering av bränsleceller.

Morphics erbjudande inom bränslecellsområdet omfattar såväl kompletta bränsleceller som kritiska komponenter och teknik för produktion av vätgas.

Efter den organisationsförändring som genomfördes under hösten 2008 ansvarar moderbolaget för samordningen av koncernens verksamhet inom bränslecellsområdet. Den operativa verksamheten bedrivs inom dotterbolagen Cell Impact, AccaGen, Helbio, Exergy Fuel Cells och Morphic Systems. Bolagen har under året övergått till mer fungera som självständiga tillverknings- och försäljningsbolag med ökat fokus på marknadsetablering inom respektive område.

Verksamheten inom Morphic Fuel Cells består av fem segment:

- Tillverkning och försäljning av flödesplattor
- Försäljning av kompletta bränslecellsystem
- Utveckling och försäljning av elektrolysörer
- Utveckling och försäljning av system för bränslekonvertering
- Utveckling av mindre vindkraftverk för lokal produktion av el

Nyckelhändelser under 2008

- Energisystem levererat till Patras, Grekland
- Flera nya prototyporder på bränslecellsplattor
- Tilläggsorder från världsledande fordonstillverkare
- Morphic leverantör av bränsleceller till infrastrukturprojekt i London
- Lyckade tester av energisystem för omvandling av biogas till el och värme
- Skarpa tester av Morphics småskaliga vindkraftverk
- Per Sand ny VD för Cell Impact AB

Årets resultat

Belopp i MSEK	2008*	2007*
Nettoomsättning	23,5	3,8
Rörelseresultat före nedskrivningar	-51,4	-14,9
Nedskrivningar	-153,9	-
Rörelseresultat	-205,3	-14,9

* Avser perioden maj-dec.

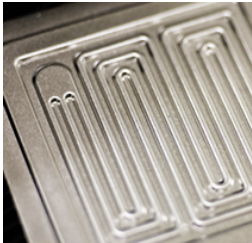
Affärsområdet visar ett negativt rörelseresultat på -205,3 MSEK (-14,9) för räkenskapsåret. Rörelseresultatet påverkas kraftigt av den marknadssatsning som har intensifierats under året, bland annat i Asien, USA och Europa. För marknadssatsningen har ett flertal viktiga medarbetare rekryterats. Inom segmentet flödesplattor har arbetet med effektivisering av produktionsutrustning löpt parallellt med samarbetet med kunderna för att tillse att nödvändig kapacitet finns då avrop mot volymorder beräknas ta fart. Som tidigare meddelats har Morphic Fuel Cells inlett leveranser mot två olika ramavtal på flödesplattor värderade till cirka 200 MSEK. Till följd av rådande konjunktur och marknadsläge har de två kunderna under perioden framfört önskemål om att skjuta återstående leveranser framåt i tiden.

Segmenten Bränsleceller och Fuel processing har under räkenskapsåret färdigställt och levererat utrustning emot tagna order.

Affärsområdets rörelseresultat belastas av de nedskrivningar (-153,9 MSEK) som Morphic utfört i samband med nedskrivningstester.

Fem segment

Morphics erbjudande inom bränslecellsområdet omfattar såväl kompletta bränsleceller som kritiska komponenter och teknik för produktion av vätgas.



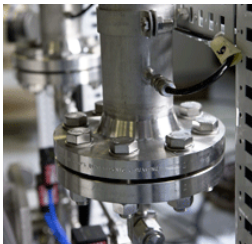
FLÖDESPLATTOR

Till de mest kritiska komponenterna i ett bränslecellsystem hör de så kallade flödesplattorna. Morphic har utvecklat en teknik som gör det möjligt att tillverka plattorna avsevärt billigare, snabbare och med högre kvalitet än vad som tidigare varit möjligt.



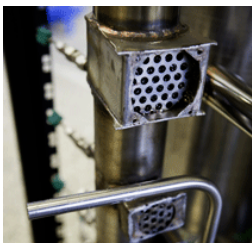
KOMPLETTA BRÄNSLECELLER

Morphics dotterbolag Exergy Fuel Cells är specialiserat på utveckling och tillverkning av högeffektiva bränsleceller för stationära energisystem och reservkraftaggregat.



ELEKTROLYSÖRER

Genom dotterbolaget AccaGen erbjuder Morphic högeffektiva elektrolysörer till kunder inom bränslecellsindustrin.



FUEL PROCESSING

Morphics dotterbolag Helbio utvecklar teknik som gör det möjligt att utvinna vätgas ur olika typer av bränslen.



MORPHIC SMALL WIND TURBINES

Morphic utvecklar och marknadsför småskaliga vindkraftverk, SWT20, för krävande tillämpningar. Det passar särskilt bra för mobil telefoni som komplement till eller ersättning för dieselgeneratorer och kan med fördel användas på platser där elförsörjning saknas eller är osäker.

Så fungerar en bränslecell

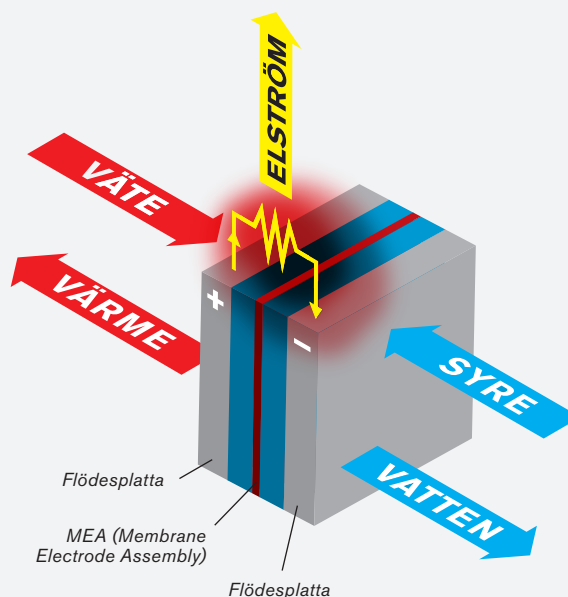
Bränsleceller kan bäst beskrivas som en energiomvandlare som gör det möjligt att effektivt omvandla väte till el och värme.

I bränslecellsystemet produceras el genom att väte på ett kontrollerat sätt sönderdelas och reagerar med syre.

Eftersom bränsleceller bedöms ha lång livslängd och i princip obefintlig miljöpåverkan utgör de ett intressant alternativ till de flesta av dagens energiomvandlare. Tekniken kan användas för att producera el till såväl industrier och bostäder som för fordon och bärbar elektronik.

Tekniken

I bränslecellen sönderdelas vätemolekyler med hjälp av en katalysator till protoner och elektroner. Protonerna vandrar genom och möter syremolekyler som tillförts på andra sidan membranet. Elektronerna drivs av spänningen i en yttre strömkrets och förenas på membranets andra sida med protonerna och syret till vatten, som är enda restprodukt. Den värmeenergi som generas i bränslecellen måste kylas bort, och kan då vid behov användas för uppvärmning av till exempel fordon eller hus.



... och så här ser marknaden ut

Marknaden för bränsleceller kan delas in i tre övergripande områden; bärbar elektronik, stationära elkraftaggregat samt transport- och fordonsindustrin.

• Bärbar elektronik

Innan bränslecellerna på allvar slår igenom inom transport- och fordonsindustrin väntas de komplettera dagens traditionella batterier och helt ersätta batteriladdare i bland annat datorer, mobiltelefoner och mp3-spelare. Bränslecellernas stora fördel ligger huvudsakligen i längre drifttid. I motsats till dagens batterier går det även mycket snabbare att ladda bränslecellsdrivna enheter. När bränslet i bränslecellen är slut går det snabbt att fylla på mer.



• Stationära elkraftaggregat

De mest avancerade bränslecellerna finns för närvarande i stationära kraftanläggningar avsedda för bostäder och industrier. Till fördelarna hör bland annat hög effektivitet och tillförlitlighet. Under 2005 påbörjade japanska företag såsom Ebara Ballard, Fuji Electric, Kyocera och Matsushita Electric Works en begränsad kommersialisering av CHP-enheter, Combined Heat and Power, på en kW för bostäder. Sektorn rymmer även reservkraftaggregat för bland annat banker, sjukhus och basstationer för mobiltelefoni. I Europa och USA beräknas värdet på detta marknadssegment i slutet av 2010 respektive 2012 uppgå till cirka MUSD 650 (Frost & Sullivan samt Freedonia Group).

• Transport- och fordonsindustrin

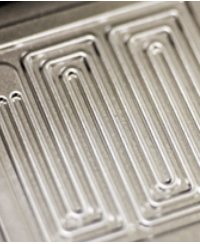
Sektorn är stor och omfattar i princip alla transportmedel såsom personbilar, motorcyklar, mopeder, bussar, lastbilar, tåg, båtar och arbetsfordon.

Under senare år har dock även efterfrågan från slutanvändarna ökat markant. Ett tecken på detta är genombrottet för hybrid- och miljöfordon. Under 2008 var i genomsnitt var tredje såld ny bil i Sverige en miljöbil.

Honda FCX drivs med bränsleceller

Segment:

FLÖDESPLATTOR



Till de mest kritiska komponenterna i ett bränslecellsystem hör de så kallade flödesplattorna. Morphic har utvecklat en teknik som gör det möjligt att tillverka plattorna avsevärt billigare, snabbare och med högre verkningsgrad än vad som tidigare varit möjligt.

En bränslecell består enkelt uttryckt av en elektrolyt med två elektroder på varsin sida. Utanför elektroderna sitter så kallade flödesplattor, mellan vilka det tillförda bränslet, till exempel vätgas eller metanol, reagerar med syre. Plattorna har ett mönster av kanaler eller spår på ytan för att leda gasen. Mönstret är unikt för varje bränslecellstillverkare.

En avgörande komponent

Ett komplett system kan bestå av hundratals celler.

Hittills har plattornas mönster huvudsakligen tillverkats genom fräsning, etsning eller formsprutning. Metoderna är dock tidskrävande, kostsamma och medför begränsningar i såväl utformning som i vilken typ av material som kan användas.

Snabbare, billigare och till högre kvalitet

Morphic har utvecklat en teknik som gör det möjligt att tillverka flödesplattorna avsevärt billigare, snabbare och med högre kvalitet än vad som tidigare varit möjligt. Med den patenterade metoden, som baseras på så kallad adiabatisk mjukgörning, skapas ett mönster genom att plattorna utsätts för ett kraftfullt slag som ger ett mycket högt, dynamiskt tryck under bråkdelen av en sekund.

Tekniken medför en rad fördelar; produktionstiden per platta förkortas drastiskt samtidigt som möjligheten att åstadkomma avsevärt finare detaljer i plattans mönster ger ett effektivare flöde. Plattans material kan väljas utifrån önskemål om ledningsförmåga, korrosionsbeständighet och pris istället för krav från tillverkningsprocessen.

På www.morphic.se finns mer information om Morphics patenterade tillverkningsteknik.

Egen produktion

Produktionen av flödesplattorna bedrivs i Morphics produktionsanläggningar i Karlskoga och Japan. Anläggningarna gör det möjligt att för första gången någonsin serietillverka flödesplattor i flera olika material till idag konkurrenskraftiga priser.

Styrkan i erbjudandet ligger till stora delar i möjligheten till såväl prototyp- som storskalig produktion. Anläggningarnas utformning gör det möjligt att snabbt ställa om

produktionen från inledande testorder, till fortsatta pilotserier samt slutligen till full produktion. I likhet med 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.

Hittills har två produktionslinor uppförts, varav den ena har dimensionerats och anpassats helt utifrån fordonsindustrins behov. I Morphics strategi ingår att, när kundunderlaget nått en kritisk massa, uppföra produktionsanläggningar i närheten av kunderna. Utöver produktion av flödesplattor kommer Morphic även att erbjuda legoproduktion av andra typer av metalliska komponenter.

Produktionsanläggningarna är certifierade enligt ISO 9001:2000 och ISO 14001:2004.

Etablering i Asien

För att ta tillvara på marknadsmöjligheterna i Asien öppnades under våren 2007 ett försäljningskontor i Shanghai. Under våren 2008 öppnades även ett kundcenter för produktion av bränslecellskomponenter utanför Tokyo i Japan. I anläggningen erbjuds kunder på samtliga asiatiska marknader möjlighet till produktion av testserier och intrimning av flödesplattor till sina bränsleceller.

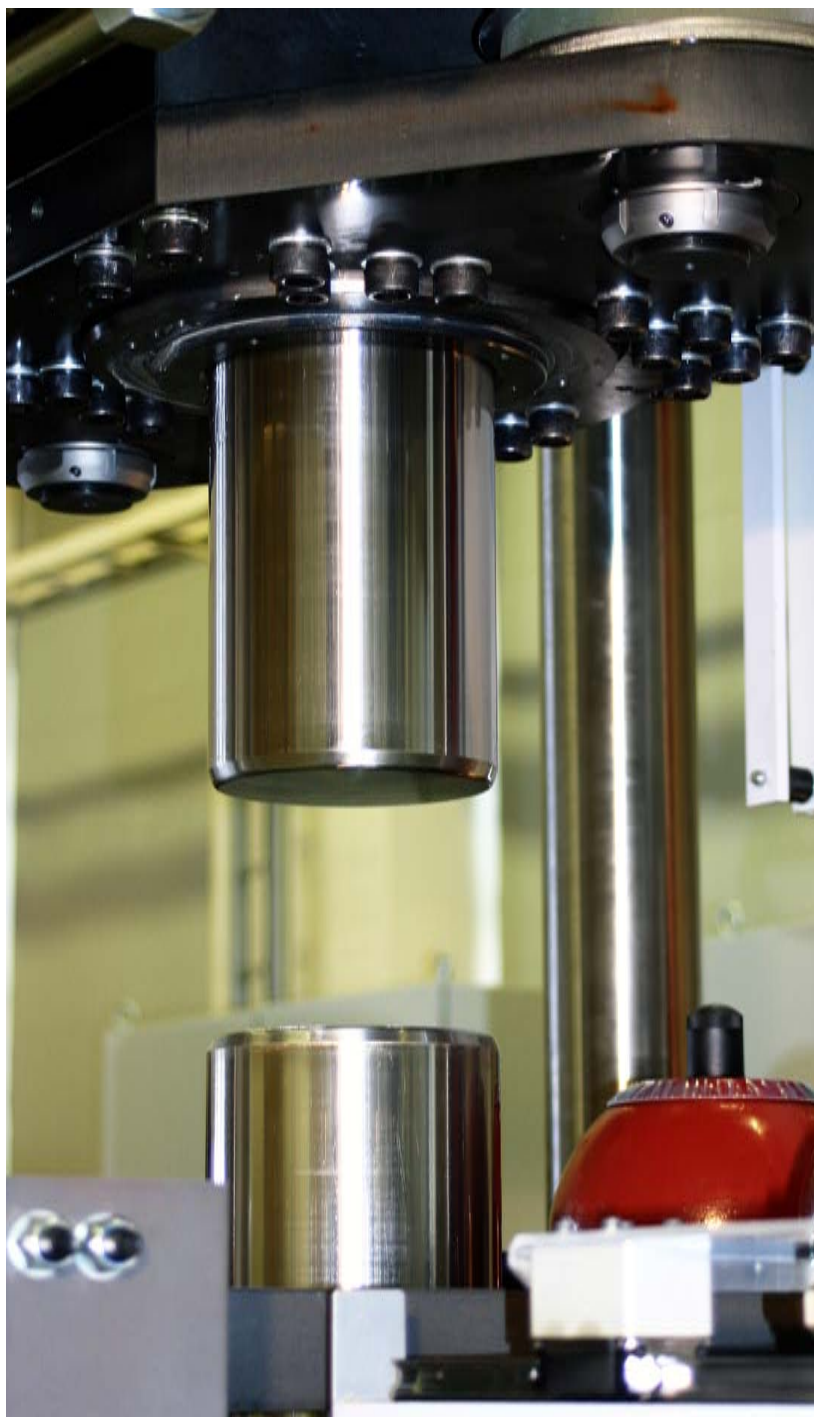
Affärsmodell

Morphic arbetar med olika affärsmodeller där produktion kan ske med egna resurser, outsourcat hos en partner eller direkt hos kunden. Detta säkerställer möjligheten till snabb tillväxt då produktionsresurserna kan växa i takt med affärerna.

Sett till plats i värdekedjan är Morphic underleverantör till tillverkare av bränslecellsystem. Intäkterna består således av ersättning för bearbetning av flödesplattorna. Kunden tillhandahåller i normalfallet utgångsmaterialet och ersättningen baseras på antalet tillverkade plattor.

Marknadsstrategi

Inom de prioriterade segmenten sker nästan all utveckling av bränslecellsapplikationer direkt hos kunderna. Strategin utgörs därför av direktbearbetning av kundernas tekniska och affärsmässiga beslutsfattare. Framgångsfaktorn är att med egen personal, bland annat säljingenjörer, applikationsingenjörer och konstruktörer, bearbeta, vägleda och hjälpa kundernas inköps- och konstruktionsavdelningar att utveckla den optimala flödesplattan, integrationen i slutprodukten.



Segment:

FLÖDESPLATTOR

Nyckelhändelser under och efter räkenskapsårets utgång

Flera nya prototyporder på bränsle-cellsplattor

Flera nya kontrakt på prototyper på flödesplattor tecknades. Bland kunderna återfinns aktörer inom bland annat konsumentelektronik- och fordonsbranschen. Totalt hade Morphic i slutet av 2008 tecknat cirka 200 avtal med kunder inom olika branscher avseende samarbete kring Morphics metod för komponentbearbetning med höghastighetsteknik, så kallad adiabatisk formning.

Tilläggsorder från ledande fordons-tillverkare

Efter lyckade tester av två tidigare levererade test- och verifieringsplattformar beställde under året en av världens fem största fordonstillverkare ytterligare nio plattformar, avsedda för tillverkning av bränslecellsplattor. I plattformarna skall tre varianter av flödesplattor provas och optimeras, för att sedan, om detta arbete är framgångsrikt, ingå i tre av företagets slutprodukters bränslecellsystem.

Segment:

KOMPLETTA BRÄNSLECELLER

Genom dotterbolaget Exergy Fuel Cells kan Morphic erbjuda kompletta stationära bränsleceller i ett flertal varianter och storlekar. Exergy Fuel Cells är specialiserat på utveckling och tillverkning av bränsleceller för stationära energisystem och reservkraftaggregat. Flera av företagets bränslecellsprodukter har lämnat prototypstadiet och tillverkas redan i mindre testserier.

Produktion

Exergy Fuel Cell har byggt en produktionsplattform för såväl stacktillverkning som för kompletta bränsleceller. I stacktillverkningen bygger principen på att effektivt lägga samman de komponenter som befinner sig emellan flödesplattorna och därefter sammanfoga hela paketet till en komplett stack.

För montage av de kompletta bränslecellerna byggs stacken in i ett apparatskåp tillsammans med övriga komponenter varav ett flertal köps in som standardkomponenter. Den kompletta bränslecellen verifieras därefter i test och levereras till kund. Montage av bränsleceller kan vid hög beläggning helt eller delvis läggas ut på en extern partner.



Affärsmodell

Exergy erbjuder såväl stackar som kompletta bränsleceller i olika effektklasser. Generellt är att bränslecellsstackarna är avsedda för vätgas som bränsle. Utifrån en bas av flödesplattor med en viss area anpassas sedan effekten i stacken genom att variera det totala antalet flödesplattor. Effekten är proportionerlig mot antalet flödesplattor.

Marknadsstrategi

Exergy Fuel Cell utgår från produktplattformar och erbjuder därefter produkterna främst för användning som kraftförsörjning (APU), Back-up lösningar och värme- och elsystem (CHP).

Synergier finns, främst med Cell Impact (plattleverantör) och Helbio (leverantör av reformer för produktion av vätgas utifrån diverse bränslen).

Strategin inom samtliga applikationsområden är att sälja till en lokal partner som hanterar försäljning, reparation och underhåll till slutkunden.

Nyckelhändelser under och efter räkenskapsårets utgång

Infrastrukturprojekt i London

Morphics dotterbolag Exergy Fuel Cells blev under året utvalt att som en av två aktörer leverera en bränslecell till ett pågående infrastrukturprojekt i London. Syftet med projektet är utrusta temporära kraftanläggningar i gatumiljö med bränsleceller, för att därigenom minska såväl luftföroreningar som oljud.

Projektbidrag till Exergy Fuel Cells S.r.l.

Exergy Fuel Cells S.r.l. har i samarbete med ICI Caldaie S.p.A. och flera andra italienska företag och forskningsinstitutioner erhållit ett projektbidrag varav Exergys andel är värd cirka 1 960 000 EUR, cirka 20 MSEK.

Letter of Intent för leverans av bränsleceller till husvagnar och husbilar

Exergy Fuel Cells har inlett ett samarbete med Narbonne Accessoires i Narbonne, Frankrike avseende exklusiv distribution av Exergys bränsleceller för husvagnar och husbilar i Narbonne Accessoires distributionsnät i Frankrike och Spanien.



Segment:

ELEKTROLYSÖRER OCH FUEL PROCESSING

En förutsättning för att bränsleceller ska kunna slå igenom på bred front att det finns god tillgång till bränslen att driva dem med. Ett av de bränslen som är bäst lämpat att driva bränsleceller är vätgas. Sett till energieffektivitet står vätgas i en klass för sig. Ämnet förekommer inte fritt i naturen utan måste framställas, antingen ur andra bränslen (fossila eller icke-fossila) eller genom elektrolys av vatten.

Morphic erbjuder teknik som möjliggör båda alternativen.

Ledande inom utveckling av bränsleomvandling

Morphics dotterbolag Helbio utvecklar teknik som gör det möjligt att utvinna vätgas ur olika typer av bränslen (Fuel Processing). Kärnan i Helbios patenterade teknik består av så kallade reformers, bränsleomvandlare, vilka gör det möjligt att till låg kostnad tillverka vätgas från biogas, gasol, etanol, metanol, och flera andra flytande kolväten.

Helbios system kan användas dels i samband med industriellt bruk av vätgas och dels som försteg till bränsleceller för el- och värmeproduktion. Den största potentiella marknaden utgörs av lösningar för stationära och mobila energisystem och reservkraftaggregat.

Högeffektiva elektrolysörer

Genom dotterbolaget AccaGen erbjuder Morphic egenutvecklade patentsökta så kallade elektrolysörer, vilka gör det möjligt att framställa vätgas genom elektrolys, det vill säga genom att spjälka vatten till vätgas och syrgas.

Under senare år har AccaGen fokuserat på att utveckla elektrolysören till en standardiserad produkt anpassad för större industriella och energirelaterade kunder. Exempel på större globala och återkommande kunder är Linde, det statliga Sydafrikanska kraftbolaget Eskom och PDVSA, ett statligt ägt oljebolag i Venezuela.



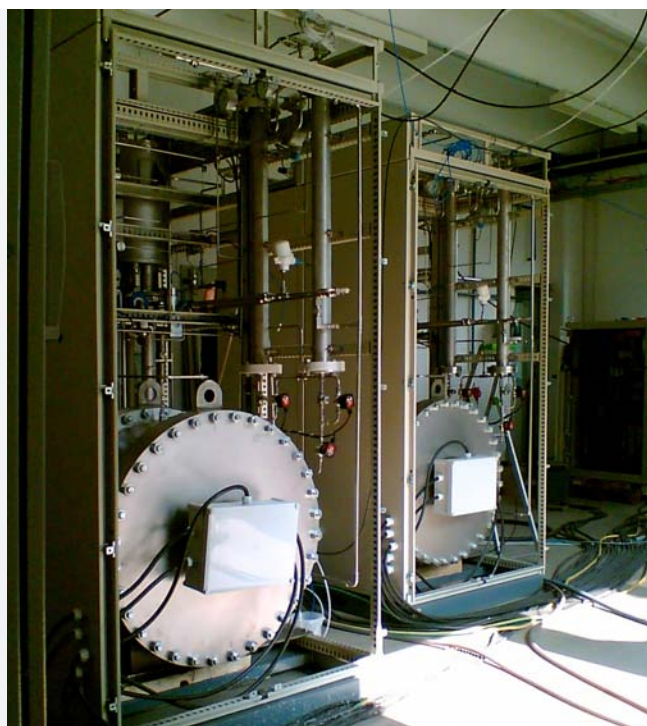
Nyckelhändelser under och efter räkenskapsårets utgång

Omvandling av metangas till el och värme

Under sommaren 2008 levererades ett första energisystem för omvandling av biogas från avloppsvatten till el och värme. Kunden är Patras Municipal Corporation for Water Supply and Waste Water Management. Systemet har fungerat väl och alla tester visar att utlovad prestanda nås.

Order på system för vätgasproduktion

Morphics dotterbolag AccaGen fick i januari 2009 en beställning på ett system för vätgasproduktion från verktygstillverkaren JV Bahco Bisov. Systemet skall användas i en ny fabrik i Minsk och värdet på ordern uppgår till EUR 200 000.



Segment:
FUEL PROCESSING

Metangas från avloppsverk blir el och värme

I december 2007 erhöll Morphics dotterbolag Helbio S.A. en order på ett energisystem för omvandling av biogas från avloppsvatten till el och värme. Systemet levererades under våren 2008 och alla tester visar nu att systemet ger utlovad prestanda.

Kunden är Patras Municipal Corporation for Water Supply and Waste Water Management och systemet producerar 20 kW elektrisk energi och 25 kW värmeenergi. Anläggningen levererades i juni 2008 och har sedan dess installerats och genomgått intrimning och tekniska prov.

I systemet utvinns värme och el ur biogas, som i sin tur är utvunnen direkt ur avloppsvatten. Första steget i systemet är ett reningsfilter för biogasen, där föroreningar, såsom svavel och illaluktande ämnen, filtreras bort. Därefter omvandlas biogasen till vätgas i Helbios unika reformer, innan den matas till en bränslecell, tillverkad av Morphics italienska dotterbolag Exergy Fuel Cells i Bologna.

Det unika i konceptet är att den producerade vätgasen är av så hög renhet att den kan driva en bränslecell utan att membran och katalysator förgiftas. Kravet är att vätgasen får innehålla högst 50 ppm CO (parts per million kolmonoxid). Helbios biogasreformer har visat sig hålla en renhet av 1,5 ppm CO, vilket är exceptionellt bra.



”Vi är mycket nöjda med systemets prestanda. Så vitt vi känner till är detta första gången ett kompakt biogassystem med reformer och bränslecell demonstrerats i praktiken. Nästa steg blir att erbjuda produkter med högre effekt, 125 kW och 250 kW bränsleceller, i samarbete med Exergy Fuel Cells”, säger professor Xenophon Verykios, VD för Helbio.

Ett första system för omvandling av biogas från avloppsvatten till el och värme installerades under sommaren 2008.



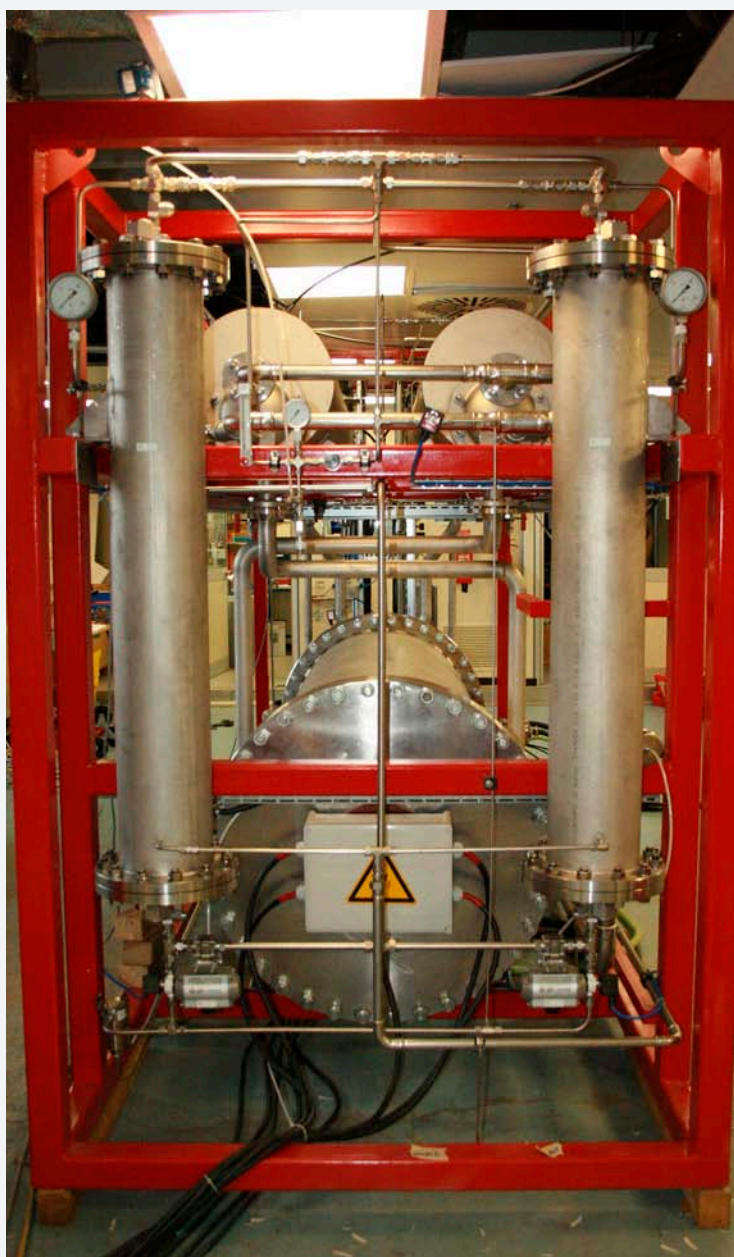
Segment:
ELEKTROLYSÖRER

Effektiva elektrolysörer avgörande vid framställning av vätgas

Sett till energieffektivitet står vätgas i en klass för sig själv. Ämnet förekommer inte fritt i naturen utan måste framställas, antingen ur andra bränslen eller genom elektrolys av vatten. För detta krävs effektiva elektrolysörer.

Genom dotterbolaget AccaGen erbjuder Morphic egenutvecklade, högeffektiva elektrolysörer. Elektrolysören fungerar enligt principen att vatten som tillförs sönderdelas till vätgas och syrgas i en kontrollerad process. Själva processen pågår så länge elektricitet tillförs.

AccaGens trycksatta elektrolysörer säljs, förutom för generering av vätgas till bränsleceller, redan idag för vätgas- produktion inom stålindustri (skyddsgas till härdugnar), livsmedelindustri (härdning av matfett), kärnkraftsindustri (kylmedium för generatorer) samt för lokal vätgas- produktion till tankstationer för vätgasdrivna fordon.



Segment:
MORPHIC SMALL WIND TURBINES

Skarpa tester av Morphics småskaliga vindkraftverk

Inom Morphic Fuel Cells pågår även utveckling av småskaliga vindkraftverk, optimerade för krävande tillämpningar i miljöer utan tillgång till annan infrastruktur för elproduktion eller distribution. Under våren 2009 inleddes skarpa tester under realistiska förhållanden på södra Öland.

Vindkraftverket har en robust konstruktion som ger hög tillgänglighet och långa serviceintervall. Det är byggt för att klara vindlägen IEC klass 2 och passar särskilt bra som komplement till eller ersättning för dieselgeneratorer och kan med fördel användas på platser där elförsörjning saknas eller är osäker.

Läs mer på www.morphic.se

Morphic Wind

Morphic har på kort tid etablerat sig som en snabbväxande skandinavisk aktör inom vindkraftområdet. Verksamheten omfattar försäljning av kompletta vindkraftverk, tillverkning av torn och andra komponenter samt tillhörande service.

Morphic tillverkar, marknadsför och säljer såväl kompletta vindkraftverk som hela vindkraftparker. Erbjudandet omfattar vindkraftverk avsedda för användning både onshore (vindklass IEC 2 och 3) och coastal onshore (vindklass IEC 1).

Morphics erbjudande inom vindkraftområdet kan delas in i:

- Försäljning av vindkraftverk om 1–3,5 MW
- Tillverkning och installation av torn
- Service och löpande underhåll

Den tekniska lösningen vad avser turbinteknologi tillhandahålls dels genom egen utveckling inom ScanWind, dels genom ett antal licensavtal med utvalda partners. Tornen till vindkraftverken tillverkas i egen anläggning i Kristinehamn. Resterande komponenter köps in från externa leverantörer. Utöver försäljningen av kompletta verk erbjuder Morphic även enbart torn tillverkning samt projektledning och serviceavtal, vilka möjliggör lokal och snabb service.

Under året flyttades maskinbearbetningsföretaget Finshyttan in under vindverksamheten. Tanken är att bolaget skall tillverka komponenter relaterade till vindindustrin.

Organisation

Verksamheten inom Morphic Wind bedrivs inom de helägda dotterbolagen Dynawind AB och Finshyttan Hydro-power AB, samt det majoritetsägda bolaget ScanWind AS (81,55%). Tillverkning och försäljning av vindkraftverk om 1 och 3 MW sker i samarbete med finska WinWinD. För vindkraftverk med turbiner om 2 och 2,5 MW finns ett samarbete med den tyska turbintillverkaren Kenersys. Utveckling och tillverkning av turbiner om 3,5 MW och högre för offshore sker inom ScanWind.

Nyckelhändelser under 2008

- Order på tio vindkraftverk om vardera 3 MW
- Förvärv av 81,55 procent av norska ScanWind AS
- Avsiktsförklaring med Vattenfall AB
- Samarbetsavtal med Kenersys AG
- Vind verksamheterna organiseras under samma moderbolag, WellPower AB

Årets resultat

Belopp i MSEK	2008*	2007*
Nettoomsättning	209,2	142,0
Rörelseresultat	-58,5	-6,7

* Avser perioden maj–dec.

Morphic Wind redovisar ett negativt rörelseresultat på -58,5 MSEK (-6,7) för räkenskapsåret.

Affärsområdets resultat har påverkats negativt av de kostnader som uppstått på grund av förseningar i projektet Vindpark Vänern. Orsaken till förseningarna är dels komponentförseningar men även dåliga väderförhållanden under hösten.

Under räkenskapsåret har pågående projekt inte haft tillräcklig lönsamhet och tillräcklig storlek för att på kort sikt täcka den kostnads massa som finns inom affärsområdet.

Affärsområdet har under räkenskapsåret satsat kraftigt på att utveckla bolagen för att klara av större volymer. Organisationen har stärkts inom flera områden bla projektledning, installation, försäljning och konstruktion. Förstärkningen har skett via nyrekryteringar men även via utbildning av befintlig personal.

Ytterligare kapacitetshöjande investeringar har utförts i produktionen, dels för att klara större volymer men även för att införskaffa kapacitet att producera andra typer av torn.

En strukturerad process har inletts för att hitta industriella och finansiella partners till vindverksamheten.

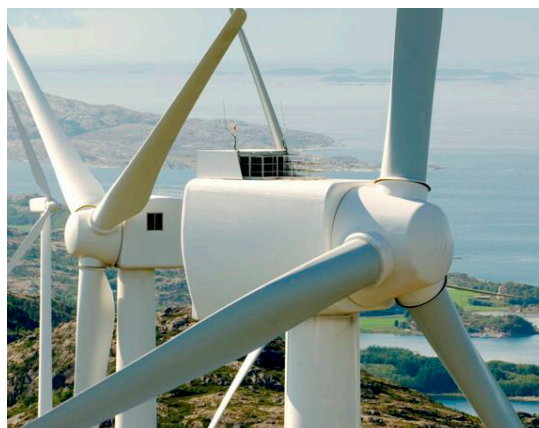
Resning av torn till Vindpark Vänern i april 2009.



Turbiner

Beroende på vindläge erbjuds turbiner för användning både onshore (vindklass IEC 2 och 3) och coastal onshore (vindklass IEC 1). På kort tid har 40 turbiner till ett aggregerat värde av cirka 1,5 miljarder sålts.

Med den senaste tidens genomförda expansion inom vindkraft har marknadsområdet utökats väsentligt. En strukturerad process för att hitta industriella och finansiella partners har inletts för att till fullo kunna ta till vara på potentialen inom segmentet.



ScanWind

Under 2008 förvärvade Morphic cirka 81,55 procent av den norska vindturbin tillverkaren ScanWind Group AS. ScanWind tillverkar och marknadsför vindturbiner från 3,5 MW och större, speciellt utvecklade för vindklass IEC 1 och 2, extrema vindlägen och krävande klimat, såsom kustnära lägen och utvecklar en maskin för off shore lägen.

ScanWinds turbin är konstruerad utifrån maximal produktion, hållbarhet och tillförlitlighet, vilket ger ett överlägset förhållande mellan elproduktion och vikt. Förvärvet innebär att Morphic breddar sin produktportfölj inom vindkraft och öppnar för helt nya marknader.

Turbinen ger ett överlägset förhållande mellan elproduktion och vikt. Den låga vikten är avgörande för lönsamheten, i synnerhet offshore. Konkurrerande direktdrivna multimegawattmaskiner har betydligt högre vikter vilket ger sämre lönsamhet. Turbiner konstruerade med växellådor har ett vikt-effekt-förhållande i paritet med ScanWinds. Dessa har dock svårt att hantera kustnära lägen och installationer offshore vilket leder till höga servicekostnader, låg tillgänglighet och sämre lönsamhet.

Turbiner





WinWinD

WinWinD står för den tekniska lösningen samt tar fram turbiner och Morphic för försäljning, produktion, installation och service. Morphic har exklusiv rätt att marknadsföra och sälja WinWinDs turbiner på den svenska marknaden och en icke-exklusiv rätt på den norska marknaden.

Den stora konkurrens fördelen med Morphics WinWinD-maskiner på 1 och 3 MW ligger i marknadens högsta nyttjandegrad, hög driftsäkerhet och korta ledtider. Turbinerna har en modern patenterad konstruktion som innebär att generatorn arbetar med ett lågt variabelt varvtal. Den sedvanliga växellådan har ersatts med ett kraftupptagande lager och planetväxel, som är okänslig för obalanser i kraftöverföringen. Jämfört med traditionella verk innebär detta ett minskat slitage och ger lång livslängd och god lönsamhet.

Intresset för WindWinds turbiner är stort och för att möta efterfrågan byggs för närvarande en ny turbinfabrik i Hamina, Finland. Den nya fabriken innebär en fördubblad produktionskapacitet.

Bland WinWinDs större ägare återfinns bland annat Masdar, Sterling Infotech Group, Finnish Industry Investment Ltd och nyckelpersoner.

Kenersys

Morphic har ett avtal som ger ensamrätten att sälja och marknadsföra Kenersys vindturbiner på 2 och 2,5 MW i Norden och Baltikum samt en icke-exklusiv rätt i Polen.

Kenersys maskiner bygger på väl utprovade komponenter och en väl utprovad design. Turbinerna baseras på en planetväxel och är en flerstegs växellåda, där ett växelsteg är en planetväxel. Växellådan har bevisad hållbarhet och har använts framgångsrikt i hundratals vindkraftverk över hela världen. Verken ger hög tillförlitlighet, lågt servicebehov och hög energigenerering. Turbinerna är utvecklade för att ge hög avkastning i de flesta vindlägen och kan därigenom fungera som standardsystem.

Vindturbinerna tillverkas i Kenersys fabrik i norra Tyskland och fraktas sedan till Sverige. Alla kringtjänster, också tillverkningen av de torn som ska användas för Kenersys turbiner, är planerade att utföras i Morphics fabrik i Sverige.

Kenersys grundades av Kalyani Group med syfte att ansvara för koncernens vindkraftverksamhet. Företaget ägs idag av Kalyani Group och det amerikanska private equity-företaget First Reserve Corporation. Huvudkontoret är beläget i Münster i Tyskland.

Tillverkning av torn

Morphic erbjuder tillverkning av torn. Fabriken i Kristinehamn är en av Europas modernaste för tillverkning av torn till vindkraftverk. Anläggningen togs i drift hösten 2007 och sysselsätter cirka 16 personer.

Investeringen har medfört en kraftig kapacitetsökning. Beroende på vindkraftverkens storlek och utförande finns nu kapacitet att tillverka cirka 100 MW per år.

Installation och service

Utöver turbiner och tillverkning av torn erbjuder Morphic även installation, löpande service och underhåll av vindkraftverk.

Serviceorganisationen är baserad i direkt anslutning till tornfabriken i Kristinehamn. Här finns en ständig beredskap på att med kort varsel rycka ut och stödja kunderna. Samtliga verk har fjärrövervakning dygnet runt, driftsdata insamlas och analyseras regelbundet.

Produktionsstrategi

Idag producerar Morphic torn och infästningskomponenter i tornfabriken i Kristinehamn medan nacelltillverkning sker inom ScanWind och upphandlas även externt. I vissa projekt levereras nyckelfärdiga projekt inklusive fundament och infrastruktur. Detta är en entreprenaddel i projektet som alltid upphandlas från en extern part och oftast till fast pris eller genom ett avtal med slutkund och leverantör för delad risk.

Affärsmodell

Sett till plats i värdekedjan agerar Morphic som en helhetsleverantör inom vindkraftområdet. Utöver försäljningen av kompletta verk erbjuder Morphic även serviceavtal, vilka möjliggör lokal och snabb service.

*Vindpark Vänern är den första insjöbaserade vindparken.
Morphics dotterbolag Dynawind levererar vindkraftverken.*



En marknad i tillväxt

Vindkraftens fördel ligger i att den är helt förnybar, inte ger några utsläpp till omgivningen och endast kräver begränsade ingrepp i naturen. Dessutom har verken blivit allt större och effektivare, vilket medför högre verkningsgrad. Tillsammans har detta under senare år inneburit ett kraftigt ökat intresse för investeringar i vindkraft.

Enligt en undersökning gjord av BTM Consult har den installerade kapaciteten vindkraft tredubblats under de senaste fem åren. Marknaden har gått från en kapacitet på 32 GW 2002 till cirka 95 GW år 2007, motsvarande en årlig tillväxt om cirka 20 procent. 2017 väntas den totala installerade kapaciteten ha ökat till runt 700 GW.

Europa stod vid utgången av 2007 för cirka 60 procent, motsvarande cirka 57 GW, av den globala installerade vindkraftskapaciteten. Vindkraften stod samtidigt för huvuddelen av Europas elproduktion baserad på förnybar energi, vattenkraft exkluderat. Sett till enskilda länder står Tyskland och Spanien för en stor andel av den totala kapaciteten. Dominansen har dock minskat något till följd av utbyggnad i bland annat Frankrike, Italien och Storbritannien.

Utvecklingen på marknaden

Morphics fokus när det gäller vindkraft onshore ligger primärt på den nordiska marknaden. När det gäller projekt offshore är marknaden global.

Trots att Sverige bedöms ha bland de bästa förutsättningarna för vindkraft i världen har utvecklingen hittills varit låg jämfört med flera andra europeiska länder såsom Tyskland, Spanien och Danmark. I Danmark, där de sammanlagda vindresurserna är mindre än i Sverige, utgör vindkraft idag cirka 23 procent av den totala elproduktionen medan den i Sverige fortfarande utgör cirka 1 procent, enligt EWEA. Totalt i Sverige uppgick den installerade kapaciteten vindkraft i slutet av 2007 till cirka 800 MW.

Kraftig utbyggnad väntas

Sedan år 2001 finns ett av EU-kommissionen gemensamt mål att 12 procent av den totala energin inom EU år 2010 ska komma från förnybar energi. Motsvarande siffra för år 2020 är 20 procent. För att uppnå dessa mål krävs en fortsatt utbyggnad av vindkraft, i synnerhet i länder som Sverige och Norge med gynnsamma förhållanden för vindkraft.

Under våren 2006 beslutade Sveriges riksdag att öka satsningarna på förnybar energi i allmänhet och vindkraft i synnerhet. Riksdagens mål är att öka den förnybara elproduktionen i Sverige med 17 TWh till 2016. Vindkraften förväntas enligt Energimyndigheten stå för den absolut största delen. Enligt det nationella planeringsmålet från 2002 ska vindkraften 2015 ha kapacitet att producera 10 TWh, motsvarande cirka 7 procent av den totala årliga elproduktionen. Detta innebär att det då kommer att produceras 15 gånger mer el via vindkraft jämfört med början av 2000-talet.

Energimyndigheten föreslog i november 2007 att Sveriges nationella planeringsmål för elproduktion från vindkraft bör höjas till 30 TWh år 2020. En ökning till 30 TWh förutsätter, beroende på effekt och vindläge, en ökning från dagens cirka 900 vindkraftverk till mellan 3 000 och 6 000 vindkraftverk.

Totalt för perioden 2007–2016 beräknas investeringarna uppgå till cirka 60 miljarder kronor enligt Svensk Vindkraft. Den enskilt största aktören inom området är statliga Vattenfall, som i maj 2006 aviserade ett investeringsprogram om 40 miljarder under de kommande tio åren. Flera av de andra större producenterna på energi- och elmarknaden har också aviserat att de kommer att öka sina satsningar inom området.

Den snabba utvecklingen kan även ses i antalet planerade projekt som under senare år vuxit stadigt. Många projekt som tidigare bromsats upp av en omständlig tillståndsprocess börjar nu realiseras. I takt med att vindkraftverken blir allt högre och vindkartering allt mer sofistikerad, har antalet bra landbaserade vindlägen ökat även längre inåt land. I den fortsatta utvecklingen och utbyggnaden anser styrelsen att även havsbaserade vindkraftverk kommer att få en allt större betydelse.

Stor potential offshore

En stor del av vindkraftmarknadens potential ligger i projekt till havs, ”off shore”. Den tekniska utvecklingen avseende turbiner har nu börjat bli tillräckligt kraftfull för att motivera den extra kostnad som tillkommer vid installationer till havs. BTM Consulting prognostiserar att installationer offshore i Europa kommer att öka med 5 800 MW under åren 2008–2011.

I Sverige har Energimyndigheten föreslagit att år 2020 ska cirka 10 TWh vindel komma från havsbaserade vindkraftsparker och 20 TWh från landbaserade vindkraftsparker. I Vattenfalls satsning de närmaste tio åren, uppgående till 40 miljarder kronor, beräknas 50 procent investeras i havsbaserade vindkraftsparker och 50 procent i landbaserade vindkraftsparker.

I samband med förvärvet av ScanWind har Morphic och Vattenfall tecknat en avsiktsförklaring om samarbete om vidareutveckling av ScanWinds vindkraftsturbin för off shore.

Bolaget bedömer dessutom att ScanWinds maskiner redan nu kan erbjudas till många av de projekterade vindparker på kuster, där i åtskilliga fall byggtillstånd redan finns och där Bolaget bedömer att konkurrensläget i många fall är fördelaktigt på grund av ScanWind-maskinens robusta konstruktion. Industriella partners kommer att sökas för den globala marknaden.

Politiskt engagemang

För att öka andelen el från förnybara energislag har många europeiska länder infört ekonomiska stödsystem som ska gynna sådan elproduktion. I Sverige finns ett system med elcertifikat. Systemet trädde i kraft den 1 maj 2003 och ersatte statliga investerings- och driftsbidrag till vindkraft, solenergi, biokraft inklusive torv samt småskalig vattenkraft. Även i Norge och Finland finns långt gångna planer på liknande system.

Under våren 2006 beslutades om en förlängning av systemet fram till 2030, vilket förväntas gynna utvecklingen av vindkraft. Systemet är marknadsbaserat och skapar konkurrens mellan olika förnybara energislag. Konsumenten av el är enligt lag skyldig att köpa in elcertifikat motsvarande en viss andel av sin konsumtion av el. Producenten av el får ett elcertifikat för varje kWh el som produceras.

Marknadsstrategi

Inom vindkraft arbetar Morphic på en marknad som är i stark tillväxt. Försäljningen bedrivs primärt med egen sälj- och teknikorganisation genom direkt bearbetning av

beslutsfattare i inköpsprocessen. Främst utgörs dessa av slutkunder som energibolag, markägare, industrier med hög energiförbrukning och/eller investerare, men också mot mellanled som projektörer och exploitörer. Försäljningen sker även via andra kanaler genom utformning av exempelvis specifika finansieringsalternativ genom banker och partner som erbjuder leasing. Morphic erbjuder rådgivning för placering av vindkraftverk, modellval, vindmätning, utformning av projekteringsprocessen, rådkring bygglov och tillståndsprocesserna. Dessutom hantaras den kompletta installationen av vindkraftverken samt löpande service, underhåll och reparationsarbeten.

Konkurrenter

På ett internationellt plan domineras marknaden för tillverkning av vindkraftverk av fem stora, etablerade aktörer; danska Vestas Wind Systems A/S, amerikanska GE Energy (affärsområde inom General Electric Company), tyska Enercon GmbH, spanska Gamesa Corporación Tecnológica samt tyska Siemens AG. Därutöver finns ett antal nationella utvecklare och tillverkare av vindkraftverk. Under senare år har även stora energibolag, verk samma främst inom fossila bränslen, etablerat sig inom vindkraftområdet. Hit hör bland annat BP Alternative Energy och Shell Renewables.

Långt ifrån alla bedriver egen produktion av skrymmande delar som torn och blad. Därtill kommer faktumet att vindkraftverkens storlek och tyngd gör dem relativt komplicerade och kostsamma att transportera. Tillverkningen är därför vanligtvis outsourcad till lokala samarbetspartners.

De enda större aktörerna med tillverkning i Sverige, utöver Morphic, är Enercon GmbH som genom dotterbolaget EWP Windtower Production AB bedriver verksamhet i Malmö och Vestas som genom dotterbolaget Vestascastings Guldsmedshyttan AB bedriver gjuteriverksamhet i Guldsmedshyttan.

Ackumulerad kapacitet (MW)	Utgången av 2007	Utgången av 2010 (uppskattning)	Årlig tillväxt, %	Total tillväxt, %
Danmark	3 125	4 150	9,9	32,8
Sverige	788	1 665	28,3	111,3
Norge	333	1 053	46,8	216,2
Polen	276	1 000	53,6	262,3
Finland	110	220	26,0	100,0
Estland	58	150	37,3	158,6
Litauen	50	100	26,0	100,0
Lettland	27	100	54,7	270,4

Källa: European Wind Energy Association ("EWEA") och SINTEF

Vindkraftsläget i Sverige	2007	2006	2005
Installerad effekt (MW)	800	583	493
Effektökning under året, %	37	18	9
Total rapporterad vindkrafts- produktion (TWh)	1,4	1,0	0,9
Produktionsökning under året, %	40	5	2
Antal registrerade vindkraftsverk	958	828	760
Antal nya vindkraftsverk	130	68	37

Källa: Energimyndigheten, Driftuppföljning av Vindkraftverk, Årsrapport 2005, 2006, 2007.

Målgrupper för Morphics vindkraftverk

Energibolag som vill kunna erbjuda sina kunder möjligheten att köpa miljövänligt producerad el

Projektörer av vindkraftsparker

Privatpersoner som köper andelar i existerande eller framtida vindkraftsparker

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

ScanWinds tubiner är utvecklade för att klara av de tuffaste och mest utsatta vindlägena.



Övrig verksamhet

Utöver kärnverksamheterna bränsleceller och vindkraft är Morphic även verksamt inom Fartygspropulsion. Denna verksamhet kommer dock, som tidigare kommunicerats, att avyttras när tiden bedöms vara den rätta. I April 2008 avyttrades verksamheten inom Automation.

Fartygspropulsion

Morphics dotterbolag Aerodyn AB är en av Sveriges ledande tillverkare av högkvalitativa fartygspropellrar. Verksamheten omfattar tillverkning av hela propellrar, blad, nav och axlar till propellrar för en rad olika fartygstyper såsom exempelvis: färjor, tankfartyg samt fraktfartyg. Till de främsta konkurrensfördelarna hör väl inarbetade kundrelationer, hög teknisk kompetens, hög kvalitet och en omfattande maskinpark. Bland kunderna återfinns i princip samtliga större leverantörer av kompletta propellersystem; Rolls Royce plc, Wärtsilä Oyj Abp, MAN AG och Berg Propulsion Holding AB. Slutkunderna för propellersystemen utgörs av enskilda rederier spridda över hela världen.

Produktion

Produktionen bedrivs i Karlskoga. Både lokaler och produktionsutrustning tillåter ytterligare produktionsökning utan ytterligare investeringar.

Konkurrenter

Aerodyn AB är verksamt inom segmentet högkvalitetspropellrar och konkurrensen på denna marknad utgörs huvudsakligen av fem europeiska företag, varav de främsta är Mecklenburger Metallguss GmbH samt Fundilusa Portuguesa LDA.

Legotillverkning och komponentbearbetning

Den patenterade metod som används inom Morphic för att tillverka flödesplattor till bränsleceller och värmväxlare kan med fördel användas även för tillverkning av andra typer av komponenter. Jämfört med traditionella tillverkningsmetoder, till exempel svarvning, fräsning och etsning, finns här fördelar sett till såväl ekonomi som kvalitet.

Affärsmodell

Affärsmodellen för legotillverkning och placering i värdekedjan liknar den för segmentet Bränslecellskomponenter. Bolagets intäkter baseras på själva bearbetningen av komponenterna. Kunden tillhandahåller i normalfallet utgångsmaterialet och ersättningen baseras sedan på antalet bearbetade enheter.

Marknad

Bolagets fokus ligger på bearbetningsintensiva komponenter inom främst verkstads- och fordonsindustri.

Årets resultat

Belopp i MSEK	2008*	2007/08*
Nettoomsättning	87,5	75,5
Rörelseresultat	-83,9	-23,5

* Avser perioden maj-dec

Nyckelhändelser under och efter räkenskapsårets utgång

Strategisk testorder

I september 2008 erhöll Morphic en mindre, strategisk testorder på tillverkning av chassi i magnesium till en konsumentelektronikprodukt. Kunden är en stor asiatisk tillverkare av konsumentelektronik och ordern är ett resultat av lyckade initiala tester vid Morphics Teknolog- och kundcenter utanför Tokyo, Japan.

Aktien

Morphic är sedan den 4 mars 2008 noterat på OMX Nordiska Börs Stockholm. Noteringen innebär att handeln i B-aktien flyttats från handelsplatsen First North till Nordiska börsens lista för medelstora företag. Kortnamnet är MORP-B. Morphic ingår i sektorn Industrials.

Under verksamhetsåret 2008 (8 månader) sjönk aktiekursen med 81,81 procent, vilket kan jämföras med OMXSPI som under samma period sjönk 35,82 procent. Högsta betalkurs under perioden var 13,80 SEK och lägsta 1 SEK. Vid periodens utgång, 31 december 2008, uppgick börsvärdet till 426 MSEK. Den genomsnittliga handeln per börsdag under perioden var 1 646 284 aktier (731 235) eller 7,1 MSEK (13,6). Totalt omsattes 276,6 miljoner B-aktier (184,66) till ett sammanlagt värde av 1 197,2 MSEK (3 652,9). Detta motsvarar en omsättningshastighet på 181 procent (137,6).

På balansdagen uppgick aktiekapitalet i Morphic till cirka 13,1 MSEK fördelat på 327 744 044 aktier, varav 11 968 000 av serie A och 315 776 044 av serie B. Antalet aktieägare uppgick till 28 858.

Aktien och aktiebok

På balansdagen uppgick antalet utestående aktier till 327 744 044, varav 11 968 000 A-aktier och 315 776 044 B-aktier. Maximikapitalet är enligt bolagsordningen 24 000 000 kr. Aktiernas kvotvärde är 0,04 kr och samtliga aktier är fullt inbetalda. Samtliga aktier ger lika rätt till full utdelning. A-aktierna motsvarar 1 röst och B-aktierna 1/10 röst.

Bolagets aktier är utgivna enligt svensk rätt och denominerade i svenska kronor. Bolagets aktiebok med uppgift om aktieägare hanteras av Euroclear Sweden (tidigare VPC) med adress: Euroclear Sweden, Box 7822, 103 97 Stockholm, Sverige. Aktieägare har enligt aktiebolagslagen (2005:551) företrädesrätt till nyteckning av aktier, teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev, men denna företrädesrätt kan frångås efter beslut av bolagsstämman.

Bemyndiganden från årsstämman 2008

Stämman bemyndigade styrelsen att vid ett eller flera tillfällen före nästa årsstämma besluta om nyemission av aktier mot kontant betalning, betalning genom apport eller kvittning eller med villkor samt att därvid kunna avvika från aktieägarnas företrädesrätt. Vid nyemissioner mot kontant betalning utan företrädesrätt skall emissionskursen vara marknadsmässig. Syftet med bemyndigandet är att möjliggöra företagsförvärv inom något av bolagets kärnområden mot kontant betalning eller med betalning i form av nyemitterade aktier eller en kombination därav samt för finansiering och ställande av sedvanliga säkerheter inom ramen för leveransavtal. Antalet aktier som ges

ut med stöd av bemyndigandet får motsvara en ökning av aktiekapitalet med högst 10 procent baserat på aktiekapitalet efter den nyss avslutade nyemissionen. Om nyemission med stöd av bemyndigandet sker med företrädesrätt för aktieägarna ska A-aktieägare ha rätt att teckna A-aktier och B-aktieägare ha rätt att teckna B-aktier i proportion till tidigare innehav. Om nyemission med bemyndigandet sker med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska endast B-aktier kunna ges ut.

Styrelsen återkallade förslaget avseende bemyndigande att besluta om kvittningsemision för betalning av garantiersättning till emissionsgaranter. Orsaken är att ingen garant valt detta alternativ.

Nyemissioner

Med stöd av bemyndigande från årsstämman 2007 genomfördes den 19 maj 2008 en riktad nyemission av 13,1 miljoner B-aktier till nya svenska institutionella ägare. Totalt tillförde emissionen Morphic 132 MSEK före emissionskostnader. Nyemissionen ökade antalet aktier med 13 100 000 från 150 772 022 till 163 872 022, motsvarande en utspädning om 7,99 procent.

Under perioden 30 september till 13 oktober 2008 genomförde Morphic med stöd av bemyndigande från en extrabolagsstämma den 10 juli 2008 en nyemission av aktier med företrädesrätt för bolagets aktieägare, varvid A-aktieägare hade rätt att teckna A-aktier och B-aktieägare hade rätt att teckna B-aktier, i syfte att finansiera förvärvet av ScanWind AS. Styrelsen beslutade den 19 september 2008 att bolagets aktieägare hade rätt att teckna en ny aktie för en aktie till en teckningskurs om 2,40 kronor per aktie. Total tillfördes Morphic 363 MSEK efter emissionskostnader. Nyemissionen ökade antal aktier med 163 872 022 från 163 872 022 till 327 744 044.

Incitamentsprogram

Det finns två utestående aktierelaterade incitamentsprogram i Morphic. Vid årsstämman den 30 oktober 2006 godkändes styrelsens beslut om emission av teckningsoptioner.

Emissionen avsåg högst 3 300 000 teckningsoptioner som envar ger rätt att under perioden 1–31 oktober 2009 teckna en ny B-aktie till en kurs av 16 kronor. Emissionen riktades till nyckelpersoner och personal inom Morphic-koncernen. Teckning har skett av 3 010 000 teckningsoptioner.

I enlighet med optionsvillkoren sker omräkning av villkoren i samband med Morphics nyemissioner. Varje teckningsoption ger efter omräkning rätt att teckna 1,37 B-aktier till en teckningskurs av 11,70 kronor. Om samtliga tecknade teckningsoptioner utnyttjas för teckning av aktier, innebärande att, efter omräkning, 4 123 700 nya B-aktier ges ut, så kommer de nya aktierna att motsvara cirka 1,3 procent av Morphics aktiekapital den 31 december 2008. (Se not 12 i årsredovisningen för ytterligare information.)

2 maj 2008 skedde tilldelning av ytterligare ett optionsprogram. Optionsprogrammet innebär utställande av högst 4 500 000 optioner. Varje personaloption gav ursprungligen rätt att under perioden 1 mars–31 maj 2013 förvärva en B-aktie i Morphic till en kurs om 16 kronor. Efter omräkning med hänsyn till villkor i optionsavtal avseende nyemissioner ger varje personaloption nu rätt att teckna 1,29 B-aktie till en kurs av 12,40 kr. Rätten att utnyttja optionerna är förenad med ett prestationsvillkor kopplat till koncernens omsättning och rörelsemarginal samt villkorad av att optionsinnehavaren är anställd i Morphic-koncernen.

Till säkerställande av bolagets förpliktelser avseende utställda optioner och skyldighet att betala sociala avgifter beslutades om en emission av totalt 6 000 000 teckningsoptioner. Om samtliga 6 000 000 teckningsoptioner ges ut och utnyttjas för teckning av 7 740 000 aktier inom ramen för optionsprogrammet, kommer de nyemitterade aktierna att motsvara cirka 2,4 procent av aktiekapitalet beräknat per den 31 december 2008. Om samtliga teckningsoptioner i de båda optionsprogrammen som redovisats ovan utnyttjas för nyteckning av aktier, innebärande emission av totalt 11 863 700 B-aktier, så skulle de nyemitterade aktierna motsvara cirka 3,6 procent av Morphics aktiekapital den 31 december 2008.

Utdelningspolicy

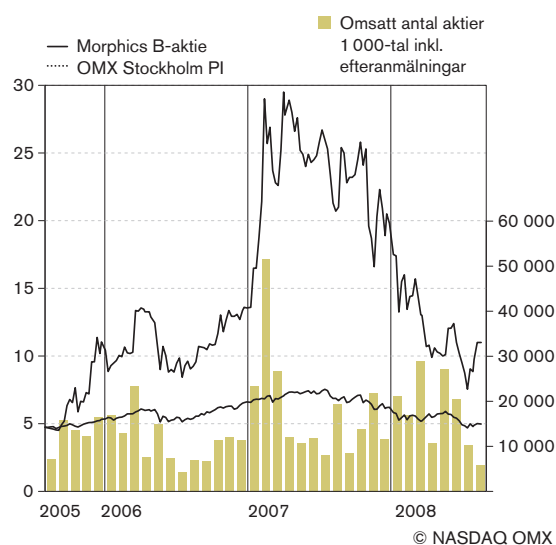
Utöver att skapa värde för kunder och samarbetspartners är Morphics mål att generera en god ekonomisk avkastning till företagets ägare. Lönsamhet är koncernens övergripande mål. Styrelsen har för avsikt att föreslå utdelning när bolaget erhåller goda vinster och kassaflöden.

Aktieägarkontakt

Morphics mål är att genom tydlig information underlätta marknads värdering av företaget. På www.morphic.se finns aktuell information om företaget. Där är det även möjligt att följa aktiekursens utveckling samt anmäla prenumeration av senaste pressreleaser och finansiell information.

För IR-relaterad information, kontakta:
Johannes Falk, Senior Vice President,
Investor Relations
E-post: johannes.falk@morphic.com

Aktiekursutveckling 2005-09-01-2008-12-31



Ägarkategorier 2008-12-31

	Kapital (%)	Röster (%)
Utlandsboende ägare	15,0	11,3
Svenska ägare	85,0	88,7
– Institutionella ägare	0,5	0,3
– Övriga juridiska personer	12,8	18,1
– Privatpersoner	71,7	70,3
Summa	100,0	100,0

Aktieägarstruktur 2008-12-31

Aktieinnehav	Antal aktieägare	Ägarandel (%)	Röster (%)
1-1000	10 802	1,7	1,3
1001-10000	14 569	17,1	12,9
10001-100000	3 249	26,6	20,0
100001-1000000	209	15,1	13,0
1000001-	29	39,5	52,8
Summa	28 858	100,0	100,0

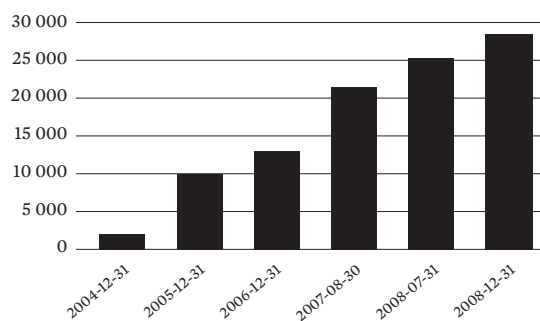
Största ägarna 2008-12-31

	A-aktier	B-aktier	Ägarandel (%)	Röstandel (%)
Mariegården Investment AB	3 530 000	12 085 000	4,8	10,9
Dahlberg, Kurt m bolag	3 605 000	2 468 372	1,9	8,8
Nordea fonder	—	27 325 240	8,3	6,3
Enå, Peter m bolag	2 303 000	1 081 787	1,0	5,5
Alvén, Jan	1 540 000	1 870 119	1,0	4,0
Östergren, Kjell	770 000	4 643 600	1,7	2,8
Östersjöstiftelsen	—	11 402 617	3,5	2,6
ComInvest	—	3 000 000	0,9	0,7
Plena AB	—	2 628 560	0,8	0,6
JP Morgan Bank	—	2 447 890	0,7	0,6
Summa	11 748 000	68 953 185	24,6	42,8
Övriga	220 000	246 822 859	75,4	57,2
Totalt	11 968 000	315 776 044	100,0	100,0

Ägarkoncentration 2008-12-31

	Innehav (%)	Röster (%)
De 10 största ägarna	24,6%	42,8%
De 25 största ägarna	38,1%	51,8%
De 100 största ägarna	48,4%	61,2%

Antal aktieägare 2004-2008



Flerårsöversikt

Tkr om inte annat anges	2008*	2007/08	2006/07	2005/06	2004/05
Resultaträkningar i sammandrag					
Nettoomsättning	310 218	356 651	143 738	38 574	1 815
Övriga intäkter	17 936	28 988	24 810	3 574	392
Rörelsens kostnader	-675 948	-492 537	-236 498	-66 659	-18 201
Rörelseresultat	-347 794	-106 898	-67 950	-24 511	-15 994
Finansiella poster	12 850	6 711	1 215	-108	-575
Resultat efter finansiella poster	-334 944	-100 187	-66 735	-24 619	-16 569
Skatt	28 107	2 468	-215	-12	11
Årets resultat	-306 837	-97 719	-66 950	-24 631	-16 558
Balansräkningar i sammandrag					
Balansomslutning	1 211 740	946 667	602 495	259 186	48 278
Imateriella anläggningstillgångar	434 305	355 285	73 017	65 851	7 913
Materiella anläggningstillgångar	201 845	148 683	101 446	73 124	12 388
Finansiella anläggningstillgångar	535	8 837	573	642	586
Omsättningstillgångar	575 055	433 863	427 459	119 569	28 391
Eget kapital	858 885	625 216	441 127	216 774	30 052
Långfristiga skulder	120 816	105 869	13 574	12 890	7 238
Kortfristiga skulder	232 039	215 582	147 794	29 522	11 987
Kassaflödesanalyser i sammandrag					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-260 236	-38 863	-55 041	-25 622	-12 363
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-22 432	-12 052	-14 875	-5 610	-1 643
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-18 332	-57 319	-35 882	-17 303	-2 345
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-208 757	-231 802	-84 141	-1 588	-62
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	488 623	296 683	286 298	112 941	37 650
Årets kassaflöde	-21 134	-40 362	97 913	62 818	21 361
Likvida medel vid årets slut	124 967	146 101	186 463	88 550	25 732
Lönsamhetsmått					
Justerat eget kapital	858 885	625 216	441 127	216 774	30 052
Sysselsatt kapital	923 696	691 704	456 739	232 313	44 599
Vinstmarginal, %	neg	neg	neg	neg	neg
Avkastning på totalt kapital, %	neg	neg	neg	neg	neg
Räntabilitet på eget kapital, %	neg	neg	neg	neg	neg
Kapitalstruktur					
Skuldsättningsgrad, %	8	11	4	7	48
Räntetäckningsgrad, ggr	-29	-26	-71	-30	-25
Soliditet, %	71	66	73	84	61
Andel riskbärande kapital, %	72	71	73	84	61
Medarbetare					
Medelantal anställda	220	163	113	44	12
Antal anställda vid räkenskapsårets slut	246	192	118	90	11
Omsättning per anställd	1 410	2 244	1 321	886	190
Aktieuppgifter					
Antal aktier vid årets slut	327 744 044	150 772 022	136 744 996	109 368 543	70 096 839
Vägt antal registrerade aktier före utspädning	207 353 552	147 149 682	113 068 632	90 553 688	60 075 900
Vägt antal aktier efter utspädning	207 353 552	147 149 682	113 068 632	90 553 688	60 075 900
Antal aktieägare	28 858	23 930	20 924	9 598	2 008
Kursrelaterade aktiedata					
Aktiekurs vid räkenskapsårets slut, kr	1,30	10,35	26,60	13,60	3,08
Högsta aktiekurs under räkenskapsåret, kr	13,80	29,90	30,00	15,00	4,30
Lägsta aktiekurs under räkenskapsåret, kr	1,00	9,40	7,80	2,90	1,70
Marknadsvärde vid räkenskapsårets slut	426 067 257	1 560 490	3 637 416 894	1 487 412 184	215 898
Data per aktie					
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare per vägt antal aktier (före utspädning), kr	-1,46	-0,65	-0,52	-0,27	-0,28
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare per vägt antal aktier (före utspädning), kr	3,89	4,14	3,90	2,39	0,50

* avser maj–december 2008, förkortat räkenskapsår.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Morphic Technologies AB (publ), organisationsnummer 556580-2526, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 1 maj 2008–31 december 2008.

Morphic Technologies är en svensk industrikoncern med verksamhet inom bränsleceller, vind- och vattenkraft, samt produktionsteknik. Utöver moderbolaget består koncernen av sju dotterbolag och åtta dotterdotterbolag. Verksamheten bedrivs i Sverige (Karlskoga, Filipstad, Kristinehamn och Karlstad), samt i Grekland, Italien, Schweiz Norge och Japan. Antalet medarbetare uppgår till cirka 200 personer.

Koncernstruktur

Morphic Technologies är moderbolag till de helägda dotterbolagen Cell Impact AB (org nr 556585-6936), Aerodyn AB (org nr 556373-7583), Finshyttan Hydro Power AB (org nr 556703-5752), Well Power AB (556723-0270), Dynamis AB (org nr 556588-8103), Morphic System AB (org nr 556640-6244) och MLCC (org nr 556576-6655). Dotterbolaget Morphic System äger i sin tur de utländska bolagen Exergy Fuel Cells s.r.l., Helbio S.A. (55%) och AccaGen S.A. Wellpower äger DynaWind AB (org nr 556703-5711) och norska ScanWind AS (81,55%). Dynamis äger Euro Industrial Automation AB (556565-6690).

Aktiekapital och ägande

Aktiekapital och ägarstruktur

Morphics aktiekapital uppgick på balansdagen den 31 december 2008 till 13,1 MSEK kr, fördelat på 327 744 044 aktier varav 11 968 000 A-aktier och 315 776 044 B-aktier. En A-aktie berättigar till en röst och en B-aktie till en tiondels röst. Samtliga aktier medför i övrigt samma rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst och berättigar till lika stor utdelning. I enlighet med aktiebolagslagen föreskriver Morphics bolagsordning dessutom att vissa särskilda rättigheter tillkommer innehavare av aktier av olika slag om bolaget skulle ge ut nya aktier och vissa andra instrument.

Årsstämman 2008 bemyndigade styrelsen att besluta om nyemission. Antalet aktier som ges ut med stöd av bemyndigandet får motsvara en ökning av aktiekapitalet med högst 10 procent baserat på aktiekapitalet efter nyemissionen i oktober 2008. Bemyndigandet har inte utnyttjats.

Ägarstruktur

Enligt det av Euroclear Sweden (tidigare VPC AB) förda ägarregistret hade Morphic per den 31 december 2008 28 858 aktieägare. Mariegården Investment AB var största ägare med 4,8 procent av kapitalet och 10,9 procent av rösterna.

Morphic är inte part i något väsentligt avtal som får verkan eller ändras eller upphör att gälla om kontrollen över bolaget förändras som följd av offentligt uppköpserbudande. Ingen styrelseledamot eller anställd i Morphic har rätt till ersättning om uppdraget eller anställningen upphör till följd av offentligt uppköpserbudande eller beslut av bolagsstämma.

För ytterligare information om Morphics aktier och aktieägare, se avsnittet Aktien på sidan 27. Information om aktieägare och aktieäggande uppdateras kontinuerligt på Morphics hemsida, www.morphic.se. För ytterligare information om Morphics anställningsavtal, se not 13 på sidan 63–64.

Bolagsordning

Enligt Morphics bolagsordning ska val av styrelse alltid äga rum på årsstämman. Frånsett detta innehåller inte bolagsordningen några bestämmelser om hur styrelseledamöter tillsätts eller avsätts, eller om ändring av bolagsordningen. En aktieägare kan rösta för det fulla antalet av honom eller henne ägda och företrädna aktierna på bolagsstämma Morphic. De utgivna aktierna är fritt överlåtbara, utan begränsningar till följd av lag eller Morphics bolagsordning. Morphic känner inte till några avtal mellan aktieägare som kan medföra begränsningar i rätten att överlåta aktier i bolaget. Morphics bolagsordning finns för nedladdning på www.morphic.se.

Börsnotering

Morphic är sedan den 4 mars 2008 noterat på OMX Nordiska Börs Stockholm. Noteringen innebär att handeln i B-aktien flyttats från handelsplatsen First North till Nordiska börsens lista för medelstora företag. Kortnamnet är MORP-B. Morphic ingår i sektorn Industrials.

Under åttamånadersperioden sjönk aktiekursen med 81,81 procent att jämföra med OMXSPI som under samma period sjönk 35,82 procent. Högsta betalda kurs under perioden var 13,80 SEK (9,53 SEK korrigerat för nyemission) och lägsta betalda kurs var 1 kr. Morphics börsvärde var vid periodens utgång 426 MSEK. Under perioden omsattes 276,6 miljoner B-aktier till ett värde om 1 197,2 MSEK. Detta motsvarar en omsättningshastighet på 181 procent.

Finansiella mål

Finansiella mål upphävda

Morphic har tidigare offentliggjort finansiella mål avseende bland annat koncernens omsättning 2012. Den globala finansiella krisen har emellertid visat sig ha sådana

genomgripande och bestående konsekvenser för Morphic, avseende faktorer såväl inom som utom Morphics kontroll, att det enligt styrelsens bedömning för närvarande inte är möjligt att definiera ett långsiktigt finansiellt mål. Icke desto mindre kan styrelsen konstatera att underliggande fundamenta inom framför allt energi- och miljöteknik med oförändrad styrka pekar i en för Morphic gynnsam riktning.

Intern kontroll och förändringar i styrelse och ledning

Under verksamhetsåret har stora förändringar skett både inom styrelse och ledning.

Ny koncernchef utsågs kort efter bolagsstämman den 28 oktober 2008. Flera nyckelpersoner i koncernledningen har lämnat sina befattningar bland annat på grund av motsättningar med bolagets grundare och på grund av att de ansett att dessa haft alltför operativa roller och förespråkade strategier som varit dåligt förankrade och inte tagit tillräcklig hänsyn till bolagets finansiella ställning och likviditet. Styrelsearbetet har inte kunnat bedrivas effektivt och har präglats av turbulens och skilda uppfattningar om bolagets skötsel och framtida inriktning.

Dessa missförhållanden har nu upphört och kraftfulla åtgärder har vidtagits för att säkerställa framtida god ordning.

Två av Morphics grundare, och tillika till röstetalet stora aktieägare, Kurt Dahlberg och Peter Enå har efter räkenskapsårets utgång, i april 2009, lämnat styrelsen och sina övriga uppdrag i koncernen med undantag för ledamotskapet i bolagets valberedning.

Peter Enå var vid noteringen vid NASDAQ OMX och fram till sin avgång arbetande styrelseordförande. Kurt Dahlberg var styrelseledamot och till en början timanställd som konsult i bolaget. Efter en omorganisation fick Dahlberg dock en operativ roll som Director Market Development och medlem i koncernledningen. Efter bolagsledningens protester och avstämning med bolagets revisor och med Stockholmsbörsen framkom dock att detta inte var förenligt med börsens regler. Kurt Dahlberg lämnade därför sitt uppdrag i styrelsen den 1 april och, på grund av uppnådd pensionsålder, även sina övriga uppdrag i bolaget.

Det av Morphic förvärvade bolaget Aerodyns grundare, Dan Borgström, har under året via sitt bolag Sky Raider AB, anlitats som konsult och senare anställd i Morphic. I samband med framtagandet av årsboks slutet och revisionsarbetet har det framkommit uppgifter som tyder på att faktureringen från Sky Raider väsentligt överskridit antalet faktiskt nedlagda timmar (motsvarande en överdebitering om cirka 600 tkr). Dessutom saknas ett giltigt underliggande konsultavtal. Peter Enå har uppgivit till bolagets revisionskommitté att han lämnat uppdrag till Dan Borgström utan dåvarande VDs vetskap. Bolaget har dock inte

kunnat finna något underlag för dessa ytterligare uppdrag. Som en följd av detta valde Peter Enå att lämna Morphics styrelse och alla sina uppdrag i bolaget den 8 april. Dan Borgström lämnade sin anställning under april.

Vid intern kontroll med avseende på det italienska dotterbolaget Exergy Fuel Cells har det vidare framkommit uppgifter som antyder att transaktioner har ej skett på marknadsmässiga villkor uppgående till cirka 3 MSEK kan ha gjorts med ett grekiskt bolag i vilket flera utländska befattningshavare, Morphic närstående personer och Dan Borgström är aktieägare. Aktieköpen har gjorts under verksamhetsåret och har enligt uppgift skett på uppmaning av Peter Enå och Kurt Dahlberg.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Morphic har under året genomgått en omorganisation i syfte att lägga fullt fokus på kärnverksamheterna, Morphic Wind och Morphic Fuel Cells. I samband med fokuseringen lades verksamheten i Sundbyberg ner, och samtidigt tillträdde en ny CEO, Martin Valfridsson.

Verksamhetsområde Morphic Fuel Cells

Intresset för Morphics erbjudande inom bränslecellsområdet var under det gångna året fortsatt stort, även om orderingången inte nådde upp till önskade nivåer.

Under räkenskapsåret erhöll Morphic Fuel Cells, flera nya prototyporder på bränslecellsplattor. Bland beställarna återfanns såväl helt nya kunder som befintliga kunder som valt att komplettera tidigare lagda order. Till de viktigare händelserna hör även leveransen av ett komplett energisystem för omvandling av biogas från avloppsvatten till el och värme, samt en beställning på ett system för vätegasproduktion från verktygstillverkaren JV Bahco Bisov. Exergy Fuel Cells utsågs under året även till leverantör av bränsleceller till ett infrastrukturprojekt i London.

Under året togs Morphics nya laboratorium i Karlskoga i drift. Syftet med laboratoriet är korta tiden för utveckling, produktionskontroll och provtagning. Inom verksamhetsområdet bedrivs även utveckling av mindre, småskaliga vindkraftverk. Under året påbörjades skarpa tester av vindkraftverken under realistiska förhållanden på Öland.

I samband med nedskrivningstester identifierade bolaget nedskrivningsbehov av tillgångar inom verksamhetsområdet om cirka 135,6 MSEK.

Verksamhetsområde Vindkraft

Under räkenskapsårets första kvartal förvärvade Morphic cirka 80 % av den norska vindturbin tillverkaren ScanWind AS. Genom förvärvet utökade Morphic sitt produktutbud av vindturbiner att även omfatta turbiner anpassade för mera utsatta vindlägen, såsom kustnära och offshore.

* Jämförelsesiffror avser motsvarande period föregående år (maj-dec 2007).

Morphic erhöj under räkenskapsåret en order på tio vindkraftverk om vardera 3 MW till Uljabuouda vindkraftspark, som anläggs av Skellefteå Kraft AB. Ordervärdet uppgår till 360 miljoner kronor.

Ett samarbetsavtal tecknades i juni med vindturbinverkaren Kenersys avseende ensamrätten att sälja och marknadsföra deras produkter i Norden, Baltikum samt en icke exklusiv rätt i Polen.

Projektet Vindpark Väneren har drabbats av förseningar under räkenskapsåret. Orsaken till förseningarna är dels komponentförseningar och försening av slutverifiering av lyftplattformen, men även dåliga väderförhållanden under hösten har spelat stor roll.

Verksamhetsområde Övrig verksamhet

Under året påbörjades en strukturerad process avseende en avyttring av segmentet fartygspropulsion (Aerodyn AB). Även för dotterbolaget Dynamis AB inom segmentet automationsteknik påbörjades en process avseende utvärdering av bolagets affärsmodell, alternativt en avyttring.

Händelser efter räkenskapsårets slut

I januari 2009 fick Morphic en beställning på ett system för vätgasproduktion från verktygstillverkaren JV Bahco Bisov. Systemet skall användas i en ny fabrik i och värdet på ordern uppgår till EUR200 000.

I februari inleddes ett samarbete med Narbonne Accessoires avseende distribution av Exergys bränsleceller för husvagnar i Narbonne Accessoires distributionsnät i Frankrike och Spanien. Exergy Fuel Cells S.r.l., erhöj i samma månad även ett projektbidrag i "selection Industria 2015" för projektet MICROGEN30. För Exergys del uppgår bidraget till 1 960 000 EUR, cirka 20 MSEK.

I april 2009 restes det första tornet till Vindpark Väneren-projektet och i maj planeras rotorn att sättas på plats. Samtliga tio verk beräknas vara igång under oktober 2009.

I april 2009 begärde styrelsens ordförande Peter Enå och styrelseledamoten Kurt Dahlberg sitt utträde ur Morphics styrelse. Enå och Dahlberg lämnade samtidigt sina anställningar och operativa uppdrag för Morphic. Morphics styrelse har utsett Peter Ekenger till ny styrelseordförande.

Som ett led i arbetet med att renodla och omstrukturera koncernen avyttrades i april dotterbolaget Dynamis AB. Transaktionen kommer endast marginellt att påverka bolagets finansiella ställning positivt.

I samband med bokslutet för 2008 genomfördes en revidering av Morphics finansiella mål. Den globala finansiella krisen har visat sig ha sådana genomgripande och bestående

konsekvenser för Morphic, avseende faktorer såväl inom som utom Morphics kontroll, att det enligt styrelsens bedömning för närvarande inte är möjligt att definiera ett långsiktigt finansiellt mål.

Nyemissioner

Med stöd av bemyndigande från årsstämman 2007 genomfördes den 19 maj 2008 en riktad nyemission av 13,1 miljoner B-aktier till nya svenska institutionella ägare. Totalt tillfördes emissionen Morphic 132 MSEK före emissionskostnader. Nyemissionen ökade antalet aktier med 13 100 000 från 150 772 022 till 163 872 022, motsvarande en utspädning om 7,99 procent.

Under perioden 30 september till 13 oktober 2008 genomförde Morphic med stöd av bemyndigande från en extrabolagsstämma den 10 juli 2008 en nyemission av aktier med företrädesrätt för bolagets aktieägare, varvid A-aktieägare hade rätt att teckna A-aktier och B-aktieägare hade rätt att teckna B-aktier, i syfte att finansiera förvärvet av ScanWind AS. Styrelsen beslutade den 19 september 2008 att bolagets aktieägare hade rätt att teckna en ny aktie för en aktie till en teckningskurs om 2,40 kronor per aktie. Total tillfördes Morphic 393 MSEK före emissionskostnader. Nyemissionen ökade antal aktier med 163 872 022 från 163 872 022 till 327 744 044.

Incitamentsprogram

Det finns två utestående aktierelaterade incitamentsprogram i Morphic. Ett marknadsbaserat program (2006/09) med teckningsoptioner som faller den 31 oktober 2009 och ett personaloptionsprogram (2008/12) som faller den 31 maj 2013. Efter företrädesemissionen 2008 ger varje utestående teckningsoption i marknadsbaserade programmet rätt att teckna 1,37 B-aktier i Morphic till teckningskursen 11,70 samt personaloptionsprogrammet ger i framtiden rätt att teckna 1,29 B-aktier i Morphic till teckningskursen 12,40 kronor. Om samtliga optioner i de båda optionsprogrammen utnyttjas för nyteckning av aktier, så skulle de nyemitterade aktierna motsvara cirka 3,6 procent av Morphics aktiekapital den 31 december 2008.

Miljö

Tillståndspliktig verksamhet

Alla dotterbolag har själva ansvaret för att verksamheterna följer miljöbalken, och att miljöarbetet i övrigt följer miljöpolicyen. Vindverksamheten (Dynawind) har tillstånd enligt miljöbalken för tillverkning av 100 vindkraftverk/år på fastighet Kroksvik 3:3 i Kristinehamn. I övrigt har Dynawind tillstånd för förvaring och hantering av brandfarlig vara – färg och gas – enligt SFS 1988:868. Föreståndare för hanteringen enligt SFS 1988:1145 är godkända av räddningstjänsten. Aerodyn AB avlämnar årligen miljö-

* Jämförelsesiffror avser motsvarande period föregående år (maj – dec 2007).

rapport, avseende verksamheten i Karlskoga, till fastighetsägaren som innehar miljökoncession för Aerodyn ABs räkning. I övrigt har koncernen ingen negativ miljöpåverkan på grund av användning av materiella anläggningstillgångar.

Omsättning*

Koncernens nettoomsättning för det förkortade räkenskapsåret uppgick till 310,2 MSEK vilket var en ökning med 44,1 procent jämfört med motsvarande period föregående år (215,2). Ökningen i omsättningen beror till största del på en ökad aktivitet i vindkraftverksamheten bestående framförallt av i förberedande installationsarbete och leverans av komponenter inför resning av vindkraftverk för Vindpark Vätern våren 2009.

Inom affärsområdet Fuel Cells sker en märkbar ökning jämfört med 2007/2008, dels för att AccaGen och Exergy inte konsoliderades in helt under föregående period.

Resultat efter skatt*

Koncernens resultat efter skatt för räkenskapsåret uppgick till -306,8 MSEK (-40,2). En stor del av det negativa resultatet under räkenskapsåret kommer ifrån omstruktureringen och kostnader av engångskaraktär i samband med omstruktureringen av Morphic Systems. Räkenskapsåret belastas även av engångsposter som uppsägningslön och avgångsvederlag för tidigare koncernchef 5,7 MSEK. I samband med omstruktureringen av segmentet Morphic Systems uppstod även ett nedskrivningsbehov av balanserade utvecklingskostnader om 11,7 MSEK.

På grund av förseningar och väderförhållanden blev koncernen under hösten tvungen att skjuta fram installation av första delen av Vindpark Vätern. Resning av de fem första verken är nu planerade till våren 2009. Projektet har därför belastats med en reservering av förväntade extrakostnader om 9,1 MSEK. Under räkenskapsåret har DynaWind AB fortsatt sin expansion för att på sikt kunna hantera större volymer och större projekt. Expansionen har skett både avseende personal och produktionskapacitet och har under året belastat koncernens resultat negativt.

Under större delen av året har ScanWind konsoliderats in i koncernens resultat vilket också ger en negativ effekt på resultatet jämfört med samma period föregående år.

Koncernens centrala kostnader har under året också ökat på grund av den tillväxt som koncernen haft.

Utöver ovanstående så har koncernens resultat belastats med 167,2 MSEK avseende nedskrivningar av immateriella tillgångar.

Finansiell ställning

Eget kapital ökade under räkenskapsåret till 858,9 MSEK (625,2) beroende på den nyligen genomförda nyemissionen. Soliditeten uppgick till 70,9 procent (66,0). Koncernens balansomslutning ökade till 1 211,7 MSEK (946,7).

Likvida medel uppgick på balansdagen 2008-12-31 till 226,1 MSEK (248,6), varav 101,2 MSEK (102,5) är spärrade medel. Räntebärande skulder uppgick till 66,3 MSEK.

Kassaflöde*

Kassaflödet från den löpande verksamheten försämrades med 272,5 MSEK i förhållande till föregående år, -260,2 MSEK (12,3), vilket motsvarar -1,26 kr per aktie (0,08). Försämringen beror till största delen på förändringar i projektlikviditet inom affärsområde Morphic Wind. Övriga orsaker till försämringen relateras till de utländska dotterbolagen av vilka endast konsolideras delvis under föregående period.

Som tidigare kommunicerats har tidpunkten för färdigställande av olika projekt och dess olika milstolpar stor påverkan på såväl intäkter, resultat och kassaflöde för Morphic Wind. I samband med projektens slutförande frigörs vanligen ett väsentligt inflöde av kapital dels via direkta betalningar från kund men också via frigörande av pantsatta medel för utställda bankgarantier.

Investeringar och avskrivningar

Koncernens nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar uppgick räkenskapsåret till 18,3 MSEK (57,3). Avskrivningarna i materiella anläggningstillgångar uppgick till 26,2 MSEK (15,9). Koncernens investeringar i immateriella tillgångar uppgick till 22,4 MSEK (12,1). Periodens avskrivningar i immateriella tillgångar uppgick till 21,6 MSEK (13,3). Alla investeringar redovisas exklusive bolagsinvesteringar.

Nedskrivningar

Bolaget har individuellt prövat nedskrivningsbehov för samtliga dotterbolag. Detta har resulterat i en nedskrivning om totalt 135,6 MSEK i framförallt de utländska dotterbolagen Exergy, Helbio och AccaGen.

Personal

Personalkostnaderna under räkenskapsåret uppgick till 114,8 MSEK (97,1). Det totala antalet anställda uppgick vid utgången av perioden till 246 (170), en ökning med 44,7 procent jämfört med samma period föregående räkenskapsår.

Riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till den verkställande direktören och andra personer i koncernens ledning

Årstämman 2008 antog principer för ersättning och andra anställningsvillkor för koncernledningen. Beskrivning av de principer som använts under räkenskapsåret finns i not 13 sid 63 i denna årsredovisning. Fullständigt beslut från årsstämman 2008 finns på www.morphic.se.

Styrelsens förslag till årsstämman 2009 avseende riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till den verkställande direktören och andra personer i koncernens ledning presenteras nedan.

Riktlinjerna innebär i huvudsak att Bolaget skall sträva efter att erbjuda sina ledande befattningshavare marknadsmässig ersättning. Ersättningen skall baseras på arbetsuppgifternas betydelse, krav på kompetens, erfarenhet och prestation. Ersättningen skall bestå av följande delar: fast grundlön, bonus, pensionsförmåner och övriga förmåner och avgångsvillkor. Bonus kan utgå med maximalt 60 procent av fast grundlön. Pension betalas ut enligt fastställd pensionsplan. Pensionsplanen innebär att för lön upp till 7,5 inkomstbasbelopp motsvarar pensionsförmånen ITP-planen och för lön överstigande 7,5 inkomstbasbelopp utgår en premiebestämd pension motsvarande 30 procent av den fasta grundlönen som överstiger 7,5 inkomstbasbelopp, vilken tryggas genom försäkring. Bolaget tillämpar för koncernledningen pensionsåldern 65 år.

Moderbolaget *

Moderbolagets resultat uppgick efter skatt till -334,3 MSEK (-16,4). Det försämrade resultatet beror framför allt på nedskrivning av moderbolagets fordringar och andelar i dotterföretag uppgående till 318,8 MSEK. Under perioden genomförde moderbolaget investeringar i anläggningstillgångar för 476 MSEK varav 2,6 MSEK avseende patent samt materiella anläggningstillgångar 0,9 MSEK. Resterande belopp 472,5 MSEK utgörs av investeringar i dotterbolagen. Moderbolagets disponibla likvida medel uppgick på balansdagen till 83,4 MSEK (92,0) med en soliditet på 98,2 procent (96,8).

Risikfaktorer

Morphic är en internationell koncern och är därmed exponerad för olika risker i den dagliga verksamheten. Hanteringen av operativa risker sker främst på dotterbolagsnivå. De koncerngemensamma funktionerna; HR, Kommunikation, IT, Inköp, Ekonomi & Finans samt Affärsutveckling hanterar och koordinerar risker inom sina respektive områden. Hantering och koordinering av finansiella och försäkringsbara risker görs till största delen av Ekonomi & Finansfunktionen.

Syftet med beskrivningen av risksituationen nedan är dels att ge en bild av den riskmiljö Morphic Technologies verkar i, dels att visa på hur Bolaget arbetar med att minimera de negativa effekterna av riskerna. Riskerna är inte rangordnade och beskrivningen gör inga anspråk på att vara komplett.

Att utveckla nya produkter på helt eller delvis nya marknader är alltid behäftat med risker, såväl interna som externa. Till de interna utmaningarna hör bland annat organisationsuppbyggnad, förmåga att välja rätt produktions- och marknadsstrategi samt förmåga att hantera tillväxten. Till de största externa riskerna hör inte minst risken för en allmän försening vad gäller marknadsintroduktionen av bränsleceller samt bristande kapacitets- och leveransförmåga hos underleverantörer. Vidare finns även risker relaterade till likviditeten i handeln av Bolagets aktie. Därtill finns även risker kopplade till finansieringen av verksamheten.

Operativa risker

Medarbetare

Morphic har funnits sedan 1999. Tillgången till kompetenta medarbetare utgör en riskfaktor då Morphic konkurrerar om personal inom yrkesgrupper som är av begränsad storlek. Därtill är tillgången på kvalificerad teknisk personal relativt begränsad i Örebro och Värmlands län. Detta ställer stora krav på företagens 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.

Leverantörer

Den största enskilda leverantören till Morphic utgörs av WinWinD, vilka levererar kärnteknologin till DynaWinds vindkraftverk. Om WinWinD inte skulle klara av att leverera den kapacitet som krävs, står det Morphic fritt att vid behov välja andra externa leverantörer. Det finns dock en risk att hög generell efterfrågan medför brist på komponenter.

Avtalsrisker

Morphic har slutit avtal med ett flertal parter och ytterligare avtal kommer med största sannolikhet att ingås framöver. Trots att stora resurser läggs på att teckna avtal med hög juridisk kvalitet finns alltid en risk att Bolaget inte lyckas sluta tillräckligt bra avtal eller skydda sig mot avtalsbrott på ett för Bolaget godtagbart sätt.

Immateriella rättigheter och tvister

Morphic söker regelmässigt immaterialrättsligt skydd för uppfinningar, firmor, varumärken och andra immateriella rättigheter. Det föreligger emellertid alltid en risk att konkurrenter med eller utan avsikt gör intrång i Morphics rättigheter. Skulle detta ske finns det en risk att Bolaget inte kan hävda sina rättigheter fullt ut i en domstolsprocess, vilket skulle kunna påverka resultatet negativt.

Kundberoende

Morphics omsättning härrör i dagsläget från ett begränsat antal kunder. Bolagets omsättning och resultat drabbas relativt hårt om en större kund hamnade på obestånd eller valde en annan leverantör.

Teknisk utveckling och produktionsrisker

Inom samtliga områden pågår omfattande forskning och teknisk utveckling. Om Bolaget skulle misslyckas med att utveckla och lansera produkter och/eller tjänster baserade på det FoU-arbete som bedrivits hittills finns en risk att värdet på Bolagets produktionsanläggningar behöver skrivas ner ytterligare. Bolaget är i sin verksamhet beroende av en fungerande produktionskedja. Skulle denna kedja brytas riskerar det att påverka möjligheterna att bibehålla och attrahera kunder.

Produktansvar

Eventuella fel i Morphics produkter skulle kunna leda till skadeståndsskyldighet.

Marknadsspecifika risker

Dotterbolagen inom Morphickoncernen verkar på olika marknader med skilda kundsegment och olika bakomliggande drivkrafter. Detta gör att de marknadsspecifika riskerna skiljer sig åt.

Vindkraft*Råvarupriser*

En av de enskilt största riskerna relaterade till produktion rör prisutvecklingen på stål. Tornen till vindkraftverken tillverkas i stål, vilket medför att även utvecklingen på stålmarknaden skulle kunna påverka resultatet.

Elprisets utveckling

Utvecklingen inom segmentet vind- och vattenkraft påverkas i hög utsträckning av elprisets utveckling samt lagar och förordningar kring energimarknaden. De senaste årens höga elpris har till exempel gynnat vindkraftsproducerad el. Ett avsevärt lägre elpris skulle innebära att vindkraftsproducerad el skulle bli mindre lönsam. I förlängningen skulle detta kunna leda till en minskad efterfrågan. Ett tillfälligt lägre elpris kan ge upphov till att vindkraftskunder avvaktar nya investeringar i vindkraftverk.

Tillgång på komponenter och leveransförseningar

Tillväxten skall nås genom försäljning av högkvalitativa vindkraftverk med relativt kort leveranstid. Kvalitet, leveranssäkerhet och intjäningsförmåga utgör avgörande parametrar. För att klara av målet har Bolaget bland annat investerat i en tornfabrik som tiodubblat produktionskapaciteten. Inom segmentet ligger begränsningen inte på efterfrågesidan utan på leveransförmågan. Den komponent som fram till nu främst begränsat leveransförmågan har varit blad till rotorn. Då marknadsmöjligheterna vida överstiger leveransförmågan har Bolaget tillsammans med underleverantörer arbetat med insatser för kapacitetsökning. Det finns en risk att tillgången på blad begränsar Bolagets förmåga att leverera enligt plan.

Produktansvar

Tillverkning och installation av vindkraftverk följer en rad certifieringar och kontroller för att i mesta möjliga mån undvika konstruktionsfel, materialfel eller fel i tillverkningsprocessen och därmed säkerställa produkternas tillförlitlighet. Det finns en risk att fel ändå passerar kontrollerna eller att kontrollerna är bristfälligt utförda eller konstruerade. Det finns även risk att externa förhållanden utanför någons kontroll eller möjlighet att förutse kan orsaka tillförlitlighetsproblem eller haverier. Ansvar vid sådana störningar beror på omständigheterna i det enskilda fallet, men kan hamna hos Bolaget, underleverantörer, kunden eller annan part.

Konkurrensituationen

Vad gäller vindkraftsverksamheten är konkurrensen på den svenska marknaden begränsad till ett fåtal aktörer.

Det finns en risk att fler aktörer försöker etablera sig i Sverige och därmed påverkar Bolagets möjlighet att bibehålla en hög marknadsandel. DynaWind är dessutom en ny aktör samtidigt som WinWinD's vindkraftverk är relativt nya på marknaden. Det finns en risk att kunder hellre väljer en etablerad leverantör med lång historik.

Flödesplattor*Förseningar hos kunder*

Bolagets försäljning är beroende av att Bolagets kunder påbörjar och utvecklar sin marknadsintroduktion av bränslecellsprodukter. Förseningar hos Bolagets kunder avseende marknadsintroduktioner av bränslecellsprodukter utgör därför en av de främsta operativa riskerna. Förseningar hos kunderna kan bero på dels marknadsmässiga och dels tekniska orsaker. Val av tidpunkt och geografiskt område för marknadsintroduktion utgör en väsentlig del av Bolagets kunders strategi. Som alltid vid införande av ny teknik kan det uppstå inkörningsproblem eller förseningar som är svåra att förutse i dagsläget.

Konkurrensituationen

Inom bränslecellsverksamheten utgörs den främsta konkurrensen av andra tillverkningsmetoder, bland annat etsning och fräsning. Konkurrerande bolag är främst etablerade, stora, komponenttillverkare som trots en avsevärt sämre tillverkningsprocess kan konkurrera genom sin storlek och långa erfarenhet av volymtillverkning av komponenter.

Bolaget bedömer att Bolagets patent och kontinuerliga utveckling av den egna tillverkningsprocessen utgör en avsevärd konkurrensfördel gentemot de etablerade komponenttillverkarna.

Fartygspropulsion*Kundberoende*

Aerodyn AB är beroende av utvecklingen på den internationella sjöfarts- och varvsmarknaden. Ett minskat fartygsbyggande skulle kunna påverka utvecklingen inom verksamheten negativt. Verksamheten inom fartygspropulsion är global och Morphic konkurrerar här med ett stort antal aktörer.

Råvarupriser

Stigande priser på främst rostfritt stål och brons ökar Bolagets kostnader för råvaruinköp, men då Bolagets produkter prissätts enskilt per order påverkas inte Bolagets marginaler. Däremot ger stigande råvarupriser högre kostnader för nybyggnation av fartyg, vilket innebär en risk för minskad efterfrågan på Bolagets produkter.

Komponenter*Ny tillverkningsprocess*

Cell Impacts tillverkningsprocess är relativt ny på marknaden. Dess fördelar är uppenbara vid tillverkning av flödesplattor medan det kan vara svårare att etablera processen för andra komponenter. Det finns samtidigt en risk att kunderna hellre håller fast vid en befintlig process, trots fördelar med Bolagets erbjudande. Det finns också en risk att införandet av processen drar ut på tiden.

Elprisets utveckling

Verksamheten som är knuten till vattenkraften är beroende av den marknads fortsatta vilja att förbättra prestanda på befintliga vattenkraftverk. Ett lägre elpris kan skjuta sådana investeringar på framtiden.

Konkurrens

Legoproduktion av tunga komponenter och vattenkraftkomponenter för den Skandinaviska marknaden har ett begränsat antal konkurrenter då sådan produktion föredras lokalt. För legoproduktion av små komponenter utgörs konkurrensen av etablerade tillverkningsprocesser på en global marknad.

Segmenten för energiteknik

Ny produkt

Försäljningen av kompletta energisystem sker på en ny och föränderlig marknad. Det finns en risk att försäljning och marknadsetablering drar ut på tiden på grund av svårigheter att välja rätt typer av kunder i de inledande faserna. Som alltid vid införande av ny teknik kan det även uppstå inkörningsproblem eller förseningar som är svåra att förutse i dagsläget.

Finansiella risker

De främsta finansiella riskerna utgörs av Bolagets begränsade resurser, skatterisker samt risk relaterad till aktiens likviditet. Utöver riskerna nedan beskrivs de främsta finansiella riskerna samt hanteringen av dessa i not 4 på sidan 58.

Likviditetsrisk (Aktien)

När det gäller Morphics aktie finns risken att omsättningen kan variera under perioder och att avståndet mellan köp- och säljkurs från tid till annan kan vara stort. Likviditeten i Morphics aktie kan påverkas av ett antal olika interna och externa faktorer. Till de interna hör bland annat offentliggöranden av uppköp av nya bolag, nya produkter, tekniskiften, kvartalsvariationer i Bolagets rörelseresultat och förändringar i vinst- och intäktsprognoser. Till de externa hör allmänna ekonomiska förhållanden, konjunkturedgångar samt andra faktorer som inte har med Bolagets verksamhetsutveckling att göra. Även svängningar på de marknader där Morphic bedriver verksamhet kan få avsevärd inverkan på Bolagets aktiekurs.

Marknadens tillväxt

Den kraftiga expansionen inom främst vindkraft-, bränslecells-, och energiteknikområdet kan komma att medföra relativt stora investeringar. Om Bolaget misslyckas med att erhålla finansiering eller använda resurserna på bästa sätt kan detta påverka koncernen negativt.

Skatterisker

Vid utfärdande av teckningsoptioner till koncernens anställda har Morphic låtit utföra en värdering av teckningsoptionerna som legat till grund för prissättningen.

Om skattemyndigheten inte skulle acceptera värderingen kan detta leda till skattetillegg och skyldighet att betala arbetsgivaravgifter för Morphic.

Politiska risker

Investeringar i teknik för elproduktion skiljer sig ekonomiskt sett inte från andra investeringar – investeraren strävar efter en så hög avkastning som möjligt för en given risknivå. Eftersom produktionskostnaden skiljer sig åt mellan olika energikällor, och elpriset sätts på den nordiska elbörsen Nord Pool, kommer investeringar – i avsikt av subventioner – framförallt att göras i energikällor som kan uppvisa en relativt låg kostnad per producerad kWh el.

Vindkraft, en av Morphics huvudmarknader, kostar normalt mellan 40 och 60 öre per kWh att producera, vilket gör den dyr i förhållande till andra energislag. Om elpriset understiger 40 öre per kWh är vindkraften till och med olönsam. Genomsnittspriset på Nord Pool har för alla år utom 2006 understigit denna nivå, och uppgick åren 2007, 2006, 2005 och 2004 till 26, 45, 28 respektive 26 öre per kWh. I början av 2008 uppgick priset på Nord Pool till cirka 45 öre per kWh.

För att öka andelen el från förnybara energislag har många europeiska länder därför infört ekonomiska stödssystem som ska gynna sådan elproduktion. I Sverige finns ett system med elcertifikat. Elcertifikatsystemet trädde i kraft den 1 maj 2003 och ersätter tidigare statliga investerings- och driftsbidrag till vindkraft, solel, biokraft inklusive torv samt småskalig vattenkraft. Systemet är marknadsbaserat och skapar en konkurrens mellan olika förnybara energislag. Elkonsumenten är enligt lag skyldig att köpa in elcertifikat motsvarande en viss andel (kvot) av sin elkonsumention. Elproducenten får ett elcertifikat för varje MWh el som produceras.

För att jämföra kostnaderna för el från vindkraft med andra energikällor måste de faktorer som analysen bygger på vara lika. Därför måste man jämföra kostnaderna för vindkraftsel med kostnaderna för el från andra nya energianläggningar. Det går inte att jämföra med kärn- eller kolkraftverk som har varit i drift i många år och redan betalt av sina investeringskostnader.

I stället för att beskatta dessa energikällor i förhållande till de externa kostnader de medför har man valt att ge de förnybara energislagen stöd som kompensation för att de inte medför stora externa kostnader. Om man beräknar kostnaden för att producera el utan hänsyn till skatter och bidrag så är kostnaden för vindkraft cirka 40 öre/kWh vilket är några öre mer än exempelvis el från gaskombikraftverk och nya vattenkraftverk.

Om man tar hänsyn till skatter och bidrag, så är vindkraft idag det näst billigaste sättet att producera el efter avfallskraftverk. I detta perspektiv är det alltså billigare att producera el från nya anläggningar med hjälp av vindkraft än med till exempel kolkraft.

Ett minskat eller avskaffande av statliga subventioner, till exempel systemet med elcertifikat, skulle kunna leda till en minskad efterfrågan på Bolagets produkter. Morp hic följer utvecklingen på energimarknaden kontinuerligt. Det är företagsledningens absoluta övertygelse att el från förnybara energislag, med eller utan subventioner, i det längre perspektivet kommer att utgöra ett reellt alternativ till fossilbaserade energislag. Även vad gäller utbyggnaden av infrastruktur för vätgas är utvecklingen delvis beroende av statliga subventioner och stödåtgärder. Här föreligger även en potentiell risk att politiker och näringsliv inte lyckas samverka för en fortsatt utbyggnad. Utvecklingen under de senaste åren tyder dock på att så inte är fallet.

Övriga risker

Förutom operationella, finansiella och försäkringsbara risker kan risk även bestå i att ledning, styrelse eller aktieägare inte får rätt information för att kunna fatta riktiga beslut i olika situationer, eller att de inte får information i rätt tid. Morp hic arbetar därför även med att säkerställa kvaliteten både i den interna och externa finansiella rapporteringen. Till övriga risker som koncernen utsätts för hör bland annat brand, traditionella försäkringsrisker och stöld.

Framtidsutsikter

Under räkenskapsåret 2009 kommer koncernen att få en delvis ny inriktning och struktur.

Den betydande satsningen på vindkraftindustri som accentuerades genom förvärvet av ScanWind för knappt ett år sedan har visat sig alltför kostsam. För att utveckla denna verksamhet krävs finansiella samarbetspartners. Den globala finansiella krisen, som drabbade oss med full kraft under hösten, har medfört att vi måste avstå från vår ambition att bli en betydande aktör inom detta mycket kapitalkrävande område och i stället inrikta oss på att samverka med vindkraftindustrin för att hitta nya effektiva lösningar för produktion och lagring av ren elektricitet.

I slutet av 2008 påbörjades en process för att avyttra vindkraftverksamheten, i sin helhet eller till delar. Detta arbete har påbörjats och målet är att nå en lösning under 2009.

Utöver detta inleddes även processer för att avyttra eller avveckla sidoverksamheter som inte har strategisk betydelse eller icke förväntas generera positiva kassaflöden inom en femårsperiod. Efter räkenskapsårets utgång, i april 2009, avyttrades automationsteknikbolaget Dynamis AB.

En framgångsrik försäljning av vindkraftverksamheten kommer att ge Morp hic finansiella resurser att utveckla kvarvarande verksamhet och också utrymme för fortsatta investeringar inom närliggande områden som erbjuder synergier för en i närtid tillgänglig marknad.

En stark fokusering på koncernens likviditet är nödvändig för fortsatt verksamhet. Kostnaderna måste sänkas samtidigt som förutsättningarna för fortsatt utveckling måste säkras. Detta är en stor utmaning som vi dock är övertygade om att vi kommer att klara.

Koncernen genomsyras av en stark vilja att lyckas.

De senaste månaderna har vi sett ett ökat intresse för våra produkter inom Morp hic Fuel Cells, och ökad ordergång förväntas gradvis leda till större volymer och därmed bättre lönsamhet.

Morp hic har tidigare offentliggjort finansiella mål avseende bland annat koncernens omsättning 2012. Konsekvenserna av den finansiella krisen är emellertid så omfattande att styrelsen för närvarande avstår från att definiera ett långsiktigt finansiellt mål.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman står följande vinstmedel (tkr):

Ansamlad förlust	-101 638
Överkursfond	1 036 781
Årets förlust	-334 312
Erhållna koncernbidrag	11 545
	612 376

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att moderbolagets vinstmedel 612 375 866 kr överförs i ny räkning.

Räkenskaper

Resultaträkning Koncernen

Belopp i tkr	not	2008-05-01- 2008-12-31	2007-05-01- 2008-04-30
Rörelsens intäkter m m	6, 7, 8		
Nettoomsättning		310 218	356 651
Förändring varulager		-23 404	15 135
Aktiverat arbete för egen räkning		7 309	4 770
Övriga rörelseintäkter	7, 11	34 031	9 083
Summa intäkter m m		328 154	385 639
Rörelsens kostnader			
Inköp av varor och tjänster		-254 450	-267 861
Övriga externa kostnader	9, 10	-84 473	-94 258
Personalkostnader	13	-114 761	-97 060
Av -och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar		-215 091	-29 380
Övriga rörelsekostnader	11	-7 173	-3 978
Summa rörelsens kostnader		-675 948	-492 537
Rörelseresultat		-347 794	-106 898
Resultat från finansiella investeringar			
Finansiella intäkter	15	23 866	10 412
Finansiella kostnader	16	-11 016	-3 701
Summa resultat från finansiella investeringar		12 850	6 711
Resultat efter finansiella poster		-334 944	-100 187
Inkomstskatt	17	28 107	2 468
Årets förlust		-306 837	-97 719
Hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare		-301 892	-95 612
Minoritetsintresse		-4 945	-2 107
		-306 837	-97 719
Resultat per vägt antal aktier före och efter utspädning (kr)	18	-1,46	-0,65
Vägt genomsnittligt antal aktier under perioden		207 353 552	147 149 682
Totalt antal aktier vid periodens utgång		327 744 044	150 772 022

För jämförelsesiffror för motsvarande period föregående år (8 mån) se not 48.

Resultaträkning Moderbolaget

Belopp i tkr	not	2008-05-01- 2008-12-31	2007-05-01- 2008-04-30
Rörelsens intäkter m m	2, 7, 46		
Nettoomsättning		440	220
Övriga rörelseintäkter	7, 11	21	43
Summa intäkter m m		461	263
Rörelsens kostnader	47		
Inköp av varor och tjänster		-319	-275
Övriga externa kostnader	9, 10	-20 182	-26 443
Personalkostnader	13	-23 465	-18 010
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar		-2 692	-2 186
Övriga rörelsekostnader		-23	-63
Summa rörelsens kostnader		-46 681	-46 977
Rörelseresultat		-46 220	-46 714
Resultat från finansiella investeringar			
Nedskrivningar av andelar i dotterbolag	47	-318 823	—
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	15	28 285	17 518
Räntekostnader och liknande resultatposter	16	-2 044	-439
Summa resultat från finansiella investeringar		-292 582	17 079
Resultat efter finansiella poster		-338 802	-29 635
Skatt på årets resultat	17	4 490	5 641
Årets förlust		-334 312	-23 994

För jämförelsesiffror för motsvarande period föregående år (8 mån) se not 48.

Balansräkning Koncernen

Belopp i tkr	not	2008-12-31	2008-04-30
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar			
Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten och liknande arbeten	20	261 699	175 330
Koncessioner, patent och liknande	21	57 730	53 673
Goodwill	22	114 876	126 281
Summa immateriella tillgångar		434 305	355 284
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	23	41 606	21 653
Maskiner och andra tekniska anläggningar	24	94 114	98 508
Inventarier, verktyg och installationer	25	56 357	21 092
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	26	9 768	7 430
Summa materiella anläggningstillgångar		201 845	148 683
Finansiella anläggningstillgångar			
Finansiella tillgångar som kan säljas	27	—	457
Uppskjuten skattefordran	17	—	33
Derviatinstrument	28	—	698
Depositioner	29	535	849
Spärrade medel	30	—	6 800
Summa finansiella anläggningstillgångar		535	8 837
Summa anläggningstillgångar		636 685	512 804
Omsättningstillgångar			
Varulager m m			
Varulager	31	10 386	3 872
Pågående arbete för annans räkning	32	21 867	34 008
Förskott för varor och tjänster		78 900	13 617
Summa varulager m m		111 153	51 497
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	33	137 854	81 799
Fordran på beställare av entreprenaduppdrag	6	51 284	16 017
Övriga kortfristiga fordringar		21 574	13 371
Derviatinstrument	28	10 107	918
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	34	16 937	21 638
Summa kortfristiga fordringar		237 756	133 743
Spärrade medel	30	101 179	102 522
Likvida medel	35	124 967	146 101
Summa omsättningstillgångar		575 055	433 863
Summa tillgångar		1 211 740	946 667

Balansräkning Koncernen

Belopp i tkr	not	2008-12-31	2008-04-30
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	36		
Kapital och reserver som kan hänföras till moderbolagets aktieägare			
Aktiekapital		13 110	6 031
Övrigt tillskjutet kapital		1 338 944	844 536
Andra reserver		2 209	3 182
Ansamlad förlust		-245 428	-148 977
Årets förlust		-301 892	-95 612
Minoritet		51 942	16 056
Summa eget kapital		858 885	625 216
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	37	49 567	54 827
Övriga långfristiga skulder		1 000	1 030
Avsättningar för uppskjuten skatt		70 249	50 012
Summa långfristiga skulder		120 816	105 869
Kortfristiga skulder			
Övriga avsättningar	38	6 243	687
Skulder till kreditinstitut	37, 39	15 699	10 196
Leverantörsskulder	40	59 832	57 169
Förskott från kunder		—	15 669
Aktuella skatteskulder		2 532	22
Skulder till beställare enligt entreprenadavtal	6	75 797	91 889
Derivatinstrument	28	2 302	435
Övriga kortfristiga skulder		36 678	12 670
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	41	32 956	26 845
Summa kortfristiga skulder		232 039	215 582
Summa eget kapital och skulder		1 211 740	946 667
Ställda säkerheter	42	235 388	234 730
Ansvarsförbindelser	43	26 855	25 131

Balansräkning Moderbolaget

Belopp i tkr	not	2008-12-31	2008-04-30
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar			
Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten och liknande arbeten	20	738	1 320
Patent och liknande	21	7 555	6 997
Summa immateriella tillgångar		8 293	8 317
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	25	1 681	346
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	26	—	486
Summ materiella anläggningstillgångar		1 681	832
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	47	210 813	232 041
Fordringar hos dotterföretag		527 560	320 525
Övriga långfristiga värdepappersinnehav		—	457
Övriga långfristiga fordringar		—	6 862
Summa finansiella anläggningstillgångar		738 373	559 885
Summa anläggningstillgångar		748 347	569 034
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag		17 277	1 459
Skattefordringar		115	155
Övriga kortfristiga fordringar		996	2 336
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	34	9 498	7 210
Summa kortfristiga fordringar		27 886	11 160
Spärrade medel	30	76 803	101 632
Kassa och bank	35	83 427	92 033
Summa omsättningstillgångar		188 116	204 825
Summa tillgångar		936 463	773 859

Balansräkning Moderbolaget

Belopp i tkr	not	2008-12-31	2008-04-30
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	36		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		13 110	6 031
Reservfond		291 892	291 892
Personaloptioner		2 209	—
Summa bundet eget kapital		307 211	297 923
Fritt eget kapital/Ansamlad förlust			
Ansamlad förlust		-90 093	-77 644
Överkursfond		1 036 781	552 648
Årets förlust		-334 312	-23 994
Summa fritt eget kapital/Ansamlad förlust		612 376	451 010
Summa eget kapital		919 587	748 933
Avsättningar			
Övriga avsättningar	38	179	—
Summa avsättningar		179	0
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		2 501	4 985
Skulder till koncernföretag		94	12 715
Övriga kortfristiga skulder		833	649
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	41	13 269	6 577
Summa kortfristiga skulder		16 697	24 926
Summa eget kapital och skulder		936 463	773 859
Ställda säkerheter	42	75 533	108 223
Ansvarsförbindelser	43	208 138	224 628

Kassaflödesanalys Koncernen

Belopp i tkr	not	2008-05-01- 2008-12-31	2007-05-01- 2008-04-30
Rörelsen			
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat före finansiella poster		-347 794	-106 898
Avskrivningar		47 251	29 248
Övriga ej likviditetspåverkande poster	44	172 849	97
		-127 694	-77 553
Erhållen ränta		8 788	10 412
Erlagd ränta		-6 887	-3 701
Betald inkomstskatt		3 084	-1 133
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet		-122 709	-71 975
Ökning/minskning varulager		-42 474	-1 799
Ökning/minskning fordringar		-81 165	4 077
Ökning/minskning kortfristiga skulder		-13 888	30 834
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-260 236	-38 863
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella tillgångar		-22 432	-12 052
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-18 332	-57 319
Sålda materiella anläggningstillgångar		—	2 991
Investeringar i dotterbolag	45	-228 237	-205 159
Placeringar i övriga finansiella anläggningstillgångar		—	-8 262
Ökning kortfristiga finansiella placeringar		19 480	-18 381
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-249 521	-298 182
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		491 212	261 927
Upptagna lån		—	51 516
Amortering av skuld		-8 092	-16 993
Ökning/minskning kortfristiga finansiella skulder		5 503	233
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		488 623	296 683
Årets kassaflöde		-21 134	-40 362
Likvida medel vid årets början		146 101	186 463
Likvida medel vid årets slut	35	124 967	146 101

Kassaflödesanalys Moderbolaget

Belopp i tkr	not	2008-05-01- 2008-12-31	2007-05-01- 2008-04-30
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat före finansiella poster		-46 220	-46 714
Avskrivningar		1 226	2 167
Övriga ej likviditetspåverkande poster		3 675	19
		-41 319	-44 528
Erhållen ränta		28 285	17 518
Erlagd ränta		-2 044	-439
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet			
		-15 078	-27 449
Ökning/minskning fordringar		-691	-23 008
Ökning/minskning kortfristiga skulder		-8 050	19 703
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
		-23 819	-30 754
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella tillgångar		-2 570	-1 555
Övriga finansiella poster		—	-17 490
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-947	-582
Sålda materiella anläggningstillgångar		—	730
Investeringar i dotterbolag		-497 311	-315 448
Placeringar i övriga finansiella anläggningstillgångar		24 829	-6 801
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
		-475 999	-341 146
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		491 212	261 926
Amortering av skuld		—	-31
Erhållet/lämnat koncernbidrag		—	20 147
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
		491 212	282 042
Årets kassaflöde		-8 606	-89 858
Likvida medel vid årets början		92 033	181 891
Likvida medel vid årets slut	35	83 427	92 033

Förändringar i eget kapital Koncernen

Belopp i tkr	not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver	Ansamlad förlust	Minoritets-intresse	Summa eget kapital
Ingående balans 2007-05-01		5 470	583 170	-402	-147 111	—	441 127
Omräkningsreserv		—	—	3 182	—	—	3 182
Skatteeffekt av koncernbidrag		—	—	—	-1 435	—	-1 435
Kassaflödessäkringar		—	—	402	—	—	402
Övriga justeringar i utländska koncernbolag		—	—	—	-431	-465	-896
Summa transaktioner redovisat direkt i eget kapital		—	—	3 584	-1 866	-465	1 253
Årets resultat		—	—	—	-95 612	-2 107	-97 719
Summa redovisade intäkter och kostnader		—	—	—	-95 612	-2 107	-97 719
Företagsförvärv		—	—	—	—	18 628	18 628
Nyemission		561	261 366	—	—	—	261 927
Eget kapital 2008-04-30	36	6 031	844 536	3 182	-244 589	16 056	625 216
Ingående balans 2008-05-01		6 031	844 536	3 182	-244 589	16 056	625 216
Omräkningsreserv		—	—	6 412	—	6 499	12 911
Övriga justeringar i utländska koncernbolag		—	—	—	-158	—	-158
Personaloptionsprogram		—	—	—	2 209	—	2 209
Summa transaktioner redovisat direkt i eget kapital		—	—	6 412	2 051	6 499	14 962
Årets resultat		—	—	—	-301 892	-4 945	-306 837
Summa redovisade intäkter och kostnader		—	—	—	-301 892	-4 945	-306 837
Företagsförvärv		—	—	—	—	34 332	34 332
Nyemission		7 079	484 133	—	—	—	491 212
Eget kapital 2008-12-31	36	13 110	1 328 669	9 594	-544 430	51 942	858 885

Förändringar i eget kapital Moderbolaget

Belopp i tkr	not	Aktiekapital	Reservfond	Överkurs- fond	Ansamlad förlust	Summa eget kapital
Ingående balans 2007-05-01		5 470	291 892	291 281	-87 026	501 617
Årets förlust		—	—	—	-23 994	-23 994
Justering erhållna koncernbidrag fg år		—	—	—	-3 689	-3 689
Skatteeffekt av koncernbidragsjustering		—	—	—	-1 435	-1 435
Koncernbidrag		—	—	—	20 147	20 147
Skatteeffekt av koncernbidrag		—	—	—	-5 641	-5 641
Nyemission		561	—	261 367	—	261 928
Utgående balans 2008-04-30	36	6 031	291 892	552 648	-101 638	748 933
Ingående balans 2008-05-01		6 031	291 892	552 648	-101 638	748 933
Årets förlust		—	—	—	-334 312	-334 312
Koncernbidrag		—	—	—	16 035	16 035
Skatteeffekt av koncernbidrag		—	—	—	-4 490	-4 490
Nyemission		7 079	—	484 133	—	491 212
Personaloptioner		—	—	—	2 209	2 209
Utgående balans 2008-12-31	36	13 110	291 892	1 036 781	-422 196	919 587

Noter

NOT 1 ALLMÄN INFORMATION

Morphic Technologies AB (publ) (moderbolaget, organisationsnummer 556580-2526) och dess bolag (sammanslaget koncernen) är en växande svensk industrikoncern med verksamhet inom flödesplattor, bränsleceller, elektrolysörer, reformers, propulsion, vindkraft, automationsteknik och komponenttillverkning. Koncernen har kontor i Karlskoga, Skänninge, Filipstad, Kristinehamn, Patra (Grekland) Bologna (Italien), Lugano (Schweiz) och Trondheim (Norge).

Moderbolaget är ett aktiebolag registrerat i Sverige med säte i Karlskoga. Adressen till huvudkontoret är Gammelbackavägen 6, Karlskoga.

Moderbolaget är noterat på OMX Nordiska Börs Stockholm.

Styrelsen i Morphic Technologies AB (publ) har den 29 april 2009 godkänt denna koncernredovisning för offentliggörande.

Resultat och balansräkningen kommer att föreläggas årsstämman 2009-05-27 för fastläggelse.

NOT 2 REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, International Financial Reporting Standards (IFRS), sådana som de antagits av EU kommissionen samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC). Vidare har även Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1.1 kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdeметод. 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 komplexa och de som är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen beskrivs i not 5.

(a) Ändringar av befintliga standarder som har trätt i kraft 2008

IAS 39 (ändring) och IFRS 7 (ändring), "Omklassificering av finansiella instrument" (gäller från 1 juli 2008). Ändringen i IAS 39 ger under vissa omständigheter företag möjlighet att omklassificera finansiella tillgångar som innehåller för handel. Ändringen är inte obligatorisk och bedöms främst påverka banker och andra liknande företag. Koncernen tillämpar inte ändringen i IAS 39 och IFRS 7 (ändring).

(b) Tolkningar som trätt i kraft 2008*

IFRIC 14**, "IAS 19 – Begränsningen av en förmånsbestämd tillgång, lägsta fonderingskrav och samspelet dem emellan". IFRIC 14 ger vägledning vid bedömning av begränsningen i IAS 19 vid värderingen av en förmånsbestämd tillgång. Den

förklarar också hur den förmånsbestämda tillgången eller skulden kan påverkas av en förpliktelse avseende ett lägsta fonderingskrav. Denna tolkning har ingen inverkan på koncernens finansiella rapporter, eftersom det inte föreligger någon förmånsbestämd tillgång i någon av koncernens pensionsplaner och dessa planer inte innebär att koncernen är förpliktigad till något lägsta fonderingskrav. IFRIC 11, "IFRS 2 – Transaktioner med egna aktier, även koncerninterna" behandlar aktierelaterade transaktioner som innefattar egna aktier eller som inbegriper koncernföretag (exempelvis optioner avseende ett moderföretags aktier). IFRIC 11 ger vägledning om huruvida dessa transaktioner ska redovisas som aktierelaterade ersättningar som regleras med eget kapitalinstrument eller med kontanter i de separata finansiella rapporterna för moderföretaget respektive andra berörda koncernföretag. Denna tolkning har ingen inverkan på koncernens finansiella rapporter.

(c) Standarder och ändringar som koncernen tillämpar i förtid

IFRS 8, Rörelsesegment, tillämpades i förtid 2008. IFRS 8 ersätter IAS 14, "Segmentrapportering". Den nya standarden kräver att segmentinformationen presenteras utifrån ledningens perspektiv, vilket innebär att den presenteras på det sätt som används i den interna rapporteringen. Detta har för koncernen lett till ett ökat antal rapporterade segment. Vidare rapporteras segmenten på ett sätt som bättre överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Eftersom ledningen fördelar goodwill på grupper av kassagenererande enheter på segmentnivå, har förändringen i segment för vilka information ska lämnas krävt en omfördelning av goodwill på 80 164 tkr (68 564) från rörelsesegmentet "Energiteknik" till de nu identifierade rörelsesegmenten Bränsleceller, Elektrolysör samt Fuel processing. Ett antal andra segment har enbart bytt namn, se not 22. Omfördelning har inte lett till någon nedskrivning av goodwill, däremot har gjorda nedskrivningstester medfört erforderliga nedskrivningar på ovan nämnda segment. Jämförelsesiffrorna för 2007/08 har räknats om med avseende på den nya segmentsindelningen.

(d) Tolkning som är obligatorisk 2008 men inte relevant för koncernen

Följande tolkning* av befintliga standarder är obligatorisk för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2008 eller senare men är inte tillämplig för koncernens verksamhet.

- IFRIC 12*, "Service concession arrangements".

(e) Standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder där ändringen ännu inte har trätt i kraft och inte har tillämpats i förtid av koncernen

Följande standarder och tolkningar av befintliga standarder har publicerats och är obligatoriska för koncernens redovisning för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2009 eller senare, men har inte tillämpats i förtid:

- IAS 23 (Ändring), "Lånekostnader" (gäller från 1 januari 2009). Ändringen kräver att ett företag aktiverar lånekostnader som är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av en tillgång som det tar en betydande tid i anspråk att färdigställa för användning eller försäljning, som en del av anskaffningsvärdet för tillgången. Alternativet att omedelbart kostnadsföra dessa lånekostnader kommer att tas bort. Koncernen kommer att tillämpa IAS 23 (Ändring) från den 1 januari 2009 men den är för närvarande inte relevant för koncernen.
- IAS 1 (Reviderad), "Utformning av finansiella rapporter" (gäller från 1 januari 2009). Den reviderade standarden kommer att förbjuda presentation av intäkts- och kostnadsposter (dvs. "förändringar i eget kapital exklusive transaktioner med aktieägare") i rapporten över förändringar i eget kapital utan kräva att "förändringar i eget kapital exklusive transaktioner med aktieägare" redovisas separat från förändringar i eget kapital som avser transaktioner med aktieägare. Det kommer att krävas att alla förändringar i eget kapital som inte avser ägare ska redovisas i en räkning (rapport över totalresultat) eller i två räkningar (separat resultaträkning och rapport över totalresultat). Om ett företag gör en retroaktiv omräkning eller en ändrad klassificering av jämförande information, måste det presentera en omräknad balansräkning per början av jämförelseperioden, utöver det gällande kravet att presentera balansräkningar i slutet av den aktuella perioden och jämförelseperioden. Koncernen kommer att tillämpa IAS 1 (Ändring) från och med den 1 januari 2009. Sannolikt kommer både separat resultaträkning och rapport över totalresultat att presenteras som räkning.
- IFRS 2 (Ändring), "Aktierelaterade ersättningar" (gäller från den 1 januari 2009). Den ändrade standarden behandlar intjäningsvillkor och indragningar. Den klargör att intjäningsvillkor endast är tjänstgöringsvillkor och prestationsvillkor. Övriga inslag i aktierelaterade ersättningar utgör så kallade "non-vesting conditions" (villkor som inte är definierade som intjäningsvillkor). Dessa inslag ska beaktas när det verkliga värdet per tilldelningsdagen fastställs för transaktioner med anställda och andra som tillhandahåller liknande tjänster. De påverkar däremot inte antalet optioner som förväntas bli intjänade eller värderingen av dessa efter tilldelningsdagen. Alla indragningar, oavsett om de görs av företaget eller andra parter, ska behandlas på samma sätt i redovisningen. Koncernen kommer att tillämpa IFRS 2 (Ändring) från den 1 januari 2009, men den förväntas inte ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.
- IAS 32 (Ändring)*, "Finansiella instrument: Klassificering, och IAS 1 (Ändring), "Utformning av finansiella rapporter" – "Puttable financial instruments and obligations arising on liquidation" (gäller från 1 januari 2009). Enligt de ändrade standarderna ska klassificering som eget kapital ske för inlösningsbara finansiella instrument och instrument, eller delar av instrument, som påför företaget en förpliktelse att till en annan part överlämna en proportionell andel av företagets nettotillgångar endast vid likvidation, under förutsättning att de finansiella instrumenten har särskilda egenskaper och uppfyller vissa villkor. Koncernen kommer att tillämpa IAS 32 och IAS 1 (Ändring) från den 1 januari 2009 men detta förväntas inte ha någon inverkan på koncernens finansiella rapporter.
- IAS 39 (Ändring)*, "Finansiella instrument: Redovisning och värdering" – "Eligible Hedged Items" (gäller från den 1 juli 2009). Ändringen klargör hur befintliga principer för säkringsredovisning ska tillämpas i två specifika situationer. Den klargör när inflationen kan identifieras som den säkrade risken i ett finansiellt instrument samt hur redovisning ska ske vid användning av optioner som säkringsinstrument. Koncernen kommer att tillämpa IAS 39 (Ändring) från den 1 januari 2009 men detta förväntas inte ha någon inverkan på koncernens finansiella rapporter.
- IFRS 1 (Ändring)*, "Första gången IFRS tillämpas" och IAS 27 "Koncernredovisning och separata finansiella rapporter" (gäller från 1 januari 2009). Ändringen behandlar värdering av innehav i dotterföretag, gemensamt kontrollerade företag och intresseföretag vid övergång till IFRS. Den tillåter att förstagångstillämpare vid sådan värdering använder ett antaget anskaffningsvärde som utgörs av antingen verkligt värde eller redovisat värde enligt tidigare redovisningsregler, i de separata finansiella rapporterna. Ändringen innebär också att definitionen av anskaffningsvärdemetoden tas bort från IAS 27 och ersätts med ett krav på att ägaren ska redovisa utdelningar som intäkter i sina separata finansiella rapporter. Koncernen kommer att tillämpa IFRS 1 (Ändring) från 1 januari 2009 eftersom alla dotterföretag i koncernen kommer att övergå till IFRS. Denna ändring har ingen inverkan på koncernens finansiella rapporter.
- IAS 27 (Reviderad)*, "Koncernredovisning och separata finansiella rapporter" (gäller från 1 juli 2009). Den reviderade standarden kräver att effekterna av alla transaktioner med minoritetsaktieägare redovisas i eget kapital om de inte medför någon ändring i det bestämmande inflytandet och dessa transaktioner ger inte längre upphov till goodwill eller vinster och förluster. Standarden anger också att när ett moderföretag mister det bestämmande inflytandet ska eventuell kvarvarande andel omvärderas till verkligt värde och en vinst eller förlust redovisas i resultaträkningen. Koncernen kommer att tillämpa IAS 27 (Reviderad) framtriktat för transaktioner med minoritetsaktieägare från den 1 januari 2010.
- IFRS 3 (Reviderad)*, "Rörelseförvärv" (gäller från 1 juli 2009). Den reviderade standarden fortsätter att föreskriva att förvärvsmetoden tillämpas för rörelseförvärv men med några väsentliga ändringar. Exempelvis redovisas alla betalningar för att köpa en verksamhet till verkligt värde på förvärvsdagen, medan efterföljande villkorade betalningar klassificeras som skulder som därefter omvärderas via resultaträkningen. Minoritetsintresset i den förvärvade rörelsen kan valfritt för varje förvärv värderas antingen till verkligt värde eller till minoritetsaktieägarnas proportionella andel av den förvärvade rörelsens nettotillgångar. Alla transaktionskostnader avseende förvärv ska kostnadsföras. Koncernen kommer att tillämpa IFRS 3 (Reviderad) framtriktat för alla rörelseförvärv från den 1 januari 2010.
- IFRS 5 (Ändring)*, "Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter" (och den därav följande ändringen av IFRS 1, "Första gången IFRS tillämpas") (gäller från 1 juli 2009). Ändringen är en del av IASBs årliga förbättringsprojekt som publicerades i maj 2008. Ändringen klargör att ett dotterföretags samtliga tillgångar och skulder klassificeras som innehav för försäljning om en plan för partiell avyttring leder till att det bestämmande inflytandet förloras.

Erforderliga upplysningar ska lämnas om detta dotterföretag om definitionen av avveklad verksamhet är uppfylld. Följändringen av IFRS 1 fastställer att dessa ändringar ska tillämpas framåtriktat från dagen för övergången till IFRS. Koncernen kommer att tillämpa IFRS 5 (Ändring) framåtriktat för alla partiella avyttringar av dotterföretag från den 1 januari 2010.

- IAS 23 (Ändring)*, "Lånekostnader" (gäller från 1 januari 2009). Ändringen är en del av IASBs årliga förbättringsprojekt som publicerades i maj 2008. Ändring har gjorts i definitionen av lånekostnader så att räntekostnader beräknas med hjälp av effektivräntemetoden så som den definieras i IAS 39 "Finansiella instrument: Redovisning och värdering". Härigenom elimineras skillnaden mellan IAS 39 och IAS 23. Koncernen kommer att tillämpa IAS 23 (Ändring) vid aktivering av lånekostnader, framåttriktat från 1 januari 2009.
 - IAS 28 (Ändring)*, "Innehav i intresseföretag" (och de därav följande ändringarna i IAS 32, "Finansiella instrument: Klassificering" och IFRS 7, "Finansiella instrument: Upplysningar") (gäller från 1 januari 2009). Ändringen är en del av IASBs årliga förbättringsprojekt som publicerades i maj 2008. Ett innehav i ett intresseföretag behandlas som en enskild tillgång vad avser prövning av eventuellt nedskrivningsbehov och en eventuell nedskrivningsförlust fördelas inte på specifika tillgångar som ingår i innehavet, exempelvis goodwill. Återföringar av nedskrivningar redovisas som en justering av innehavets värde i den utsträckning som intresseföretagets återvinningsbara belopp ökar. Koncernen kommer att tillämpa IAS 28 (Ändring) vid prövning av nedskrivningsbehov avseende innehav i dotterföretag och därmed sammanhängande nedskrivningar från den 1 januari 2009.
 - IAS 36 (Ändring)*, "Nedskrivning av tillgångar" (gäller från 1 januari 2009). Ändringen är en del av IASBs årliga förbättringsprojekt som publicerades i maj 2008. När verkligt värde minus försäljningskostnader beräknas på basis av diskonterade kassaflöden, ska upplysningar motsvarande dem avseende beräkning av nyttjandevärde lämnas. Koncernen kommer att tillämpa IAS 28 (Ändring) och där så är tillämpligt lämna erforderliga upplysningar om prövning av nedskrivningsbehov från den 1 januari 2009.
 - IAS 38 (Ändring)*, "Immateriella tillgångar" (gäller från 1 januari 2009). Ändringen är en del av IASBs årliga förbättringsprojekt som publicerades i maj 2008. En förskotts betalning får endast redovisas i de fall betalning har gjorts innan koncernen har fått tillgång till varor eller tjänster har erhållits. Koncernen kommer att tillämpa IAS 38 (Ändring) från 1 januari 2009. Detta förväntas inte medföra några nedskrivning.
 - IAS 19 (Ändring)*, "Ersättningar till anställda" (gäller från 1 januari 2009). Ändringen är en del av IASBs årliga förbättringsprojekt som publicerades i maj 2008.
 - Ändringen klargör att en ändring i en plan som förändrar i vilken utsträckning löften om förmåner påverkas av framtida löneförhöjningar är en reducering, medan en ändring av förmåner avseende tjänstgöring under tidigare perioder ger upphov till en negativ kostnad för tjänstgöring under tidigare perioder, om det leder till en reduktion av den förmånsbestämda förpliktelsens nuvärde.
 - Ändring har gjorts i definitionen av avkastning på förvaltningstillgångar för att fastslå att administrationskostnader för planen dras av i beräkningen av avkastning på förvaltningstillgångar endast i den utsträckning sådana kostnader har exkluderats från värderingen av den förmånsbestämda förpliktelsen.
 - Gränsdragningen mellan kortfristiga och långfristiga förmåner till anställda kommer att baseras på om förmåner ska regleras inom eller efter 12 månader efter att den anställdes tjänster har utförts.
 - IAS 37, "Avsättningar, eventalförpliktelser och eventualtillgångar" kräver att upplysning lämnas om eventalförpliktelser, inte att de redovisas. Ändring har gjorts i IAS 19 för att få överensstämmelse.
- Koncernen kommer att tillämpa IAS 19 (Ändring) från 1 januari 2009.
- IAS 39 (Ändring)*, "Finansiella instrument: Redovisning och värdering" (gäller från den 1 januari 2009). Ändringen är en del av IASBs årliga förbättringsprojekt som publicerades i maj 2008.
 - Denna ändring klargör att det är möjligt att det kan finnas rörelser in och ut från kategorin värderade till verkligt värde via resultaträkningen, då ett derivatinstrument för kassaflödessäkring eller säkring av nettoinvestering börjar eller upphör att uppfylla kraven för säkringsredovisning.
 - Ändringen förtydligar hur definitionen av finansiell tillgång eller finansiell skuld värderad till verkligt värde via resultaträkningen förhåller sig till poster som innehas för handel. En finansiell tillgång eller skuld som ingår i en portfölj med finansiella instrument som förvaltas tillsammans och för vilka det finns ett bevisat nyligen faktiskt mönster av kortfristiga realiseringar av vinst, inkluderas portföljen vid det första redovisningstillfället.
 - Den nuvarande vägledningen om hur säkringar identifieras och dokumenteras fastslår att ett säkringsinstrument måste involvera en part utanför den rapporterade enheten och anger att ett segment kan vara ett exempel på en rapporterad enhet. Detta innebär att om säkringsredovisning ska tillämpas på segmentnivå, måste kraven för säkringsredovisning för närvarande uppfyllas av det aktuella segmentet. Ändringen tar exemplet med segment så att IAS 39 överensstämmer med IFRS 8, "Rörelsesegment", som kräver att upplysningar avseende segment baseras på information som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. För segmentrapporteringssyfte identifierar för närvarande varje dotterföretag avtal med Koncernfinans som verkligt värde- eller kassaflödessäkringar så att säkringarna redovisas i det segment till vilket de säkrade posterna hör. Detta stämmer överens med den information som granskas av den högste verkställande beslutsfattaren. Se not 3.1 för ytterligare information. När ändringen trätt i kraft, fortsätter säkringarna att redovisas i det segment till vilket de säkrade posterna hör (och om vilket information lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren) men koncernen kommer inte att formellt dokumentera och testa detta säkringsförhållande.
 - När nytt redovisat värde fastställs för ett skuldinstrument, i samband med att det upphör att redovisas som en säkring av verkligt värde, klargör ändringen att en reviderad effektivräntesats (beräknad den dag då säkringsredovisningen upphör) ska användas. Koncernen kommer att tillämpa IAS 39 (Ändring) från den 1 januari 2009. Detta förväntas inte ha någon inverkan på koncernens finansiella rapporter.
 - IAS 1 (Ändring)*, "Utformning av finansiella rapporter" (gäller från 1 januari 2009). Ändringen är en del av IASBs årliga förbättringsprojekt som publicerades i maj 2008. Ändringen klargör att vissa, men inte alla, finansiella tillgångar och skulder som klassificerats som innehav för handel i enlighet med IAS 39, "Finansiella instrument: Redovisning och värdering" är exempel på omsättningstillgångar respektive kortfristiga skulder. Koncernen kommer att tillämpa IAS 39 (Ändring) från 1 januari 2009. Detta förväntas inte ha någon inverkan på koncernens finansiella rapporter.

- Det finns ett antal mindre ändringar i IFRS 7, "Finansiella instrument: Upplysningar", IAS 8, "Redovisningsprinciper, ändringar i uppskattningar och bedömningar samt fel", IAS 10, "Händelser efter balansdagen", IAS 18, "Intäkter", och IAS 34, "Delårsrapportering", som ingår i IASBs årliga förbättringsprojekt som publicerades i maj 2008 (ej behandlade ovan). Det är osannolikt att ändringarna kommer att ha någon inverkan på koncernens redovisning och de har därför inte analyserats i detalj.
- IFRIC 161 "Hedges of a net investment in a foreign operation" (gäller från 1 oktober 2008). IFRIC 16 klargör den redovisningsmässiga behandlingen av säkring av nettoinvestering. Här ingår det faktum att säkring av nettoinvestering avser skillnader i funktionell valuta, inte rapporteringsvaluta, och att säkringsinstrument kan innehas av vilket företags som helst i koncernen. Kraven i IAS 21, "Effekterna av ändrade valutakurser", gäller för den säkrade posten. Koncernen kommer att tillämpa IFRIC 16 från den 1 januari 2009. Detta förväntas inte ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

(f) Tolkningar och ändringar av befintliga standarder som ännu inte trätt i kraft och som inte är relevanta för koncernens verksamhet

Följande tolkningar och ändringar av befintliga standarder har publicerats och är obligatoriska för koncernen för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2009 eller senare men är inte relevanta för koncernen:

- IFRIC 131, "Kundlojalitetsprogram" (gäller från 1 juli 2008)**. IFRIC 13 klargör att när varor eller tjänster säljs tillsammans med någon form av incitament för kundlojalitet (exempelvis lojalitetspoäng eller gratis produkter) handlar det om ett avtal med flera delar (multiple elements arrangement). Den ersättning som erhålls från kunden fördelas mellan de olika delarna i avtalet utifrån respektive dels verkliga värde. IFRIC 13 är inte relevant för koncernen eftersom inget koncernföretag har något lojalitetsprogram.
- IAS 16 (Ändring)*, "Materiella anläggningstillgångar" (och därav följande ändring av IAS 7, "Kassaflödesanalys") (gäller från 1 januari 2009). Ändringen är en del av IASBs årliga förbättringsprojekt som publicerades i maj 2008. Ett företag vars ordinarie verksamhet omfattar uthyrning och efterföljande försäljning av tillgångar, ska redovisa intäkter från försäljningen av dessa tillgångar som nettoomsättning. För en sådan tillgång ska det redovisade värdet föras till posten varulager när den blir en tillgång som innehas för försäljning. En följdändring i IAS 7 anger att kassaflöden som uppstår genom köp, uthyrning och försäljning av sådana tillgångar klassificeras som kassaflöden från den löpande verksamheten. Ändringen kommer inte att ha någon inverkan på koncernen, eftersom det inte finns något företag inom koncernen vars ordinarie verksamhet omfattar uthyrning och därpå följande försäljning av tillgångar.
- IAS 27 (Ändring)*, "Koncernredovisning och separata finansiella rapporter" (gäller från 1 januari 2009). Ändringen är en del av IASBs årliga förbättringsprojekt som publicerades i maj 2008. Då ett innehav i ett dotterföretag som redovisas enligt IAS 39, "Finansiella instrument: Redovisning och värdering" klassificeras som ett innehav för försäljning enligt IFRS 5, "Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter", ska IAS 39 tillämpas även fortsättningsvis. Ändringen kommer inte att ha någon inverkan på koncernen, eftersom koncernen har som princip att innehav i dotterföretag redovisas till anskaffningskostnad i det ägande företags separata finansiella rapporter.
- IAS 28 (Ändring)*, "Innehav i intresseföretag" (och de därav följande ändringarna i IAS 32, "Finansiella instrument: Klassificering" och IFRS 7, "Finansiella instrument: Upplysningar") (gäller från 1 januari 2009). Ändringen är en del av IASBs årliga förbättringsprojekt som publicerades i maj 2008. När innehav i ett intresseföretag redovisas i enlighet med IAS 39, "Finansiella instrument: Redovisning och värdering" behöver endast vissa, men inte alla, upplysningar enligt kraven i IAS 28 lämnas utöver de upplysningar som krävs enligt IAS 32, "Finansiella instrument: Klassificering" och IFRS 7 "Finansiella instrument: Upplysningar". Ändringen kommer inte att ha någon inverkan på koncernen, eftersom koncernen har som princip att redovisa intresseföretag med kapitalandelsmetoden i koncernredovisningen.
- IAS 29 (Ändring)*, "Redovisning i höginflationsländer" (gäller från 1 januari 2009). Ändringen är en del av IASBs årliga förbättringsprojekt som publicerades i maj 2008. Standarden har ändrats så att den beaktar att ett antal tillgångar och skulder värderas till verkligt värde snarare än till anskaffningsvärde. Ändringen kommer inte att ha någon inverkan på koncernen, eftersom inget av koncernens dotter- eller intresseföretag är verksamt i ett höginflationsland.
- IAS 31 (Ändring)*, "Andelar i joint ventures" (och därav följande ändringar i IAS 32 och IFRS 7) (gäller från 1 januari 2009). Ändringen är en del av IASBs årliga förbättringsprojekt som publicerades i maj 2008. När ett innehav i ett joint venture redovisas i enlighet med IAS 39 behöver endast vissa, men inte alla, upplysningar enligt kraven i IAS 31 lämnas utöver de upplysningar som krävs enligt IAS 32 "Finansiella instrument: Klassificering" och IFRS 7 "Finansiella instrument: Upplysningar". Ändringen kommer inte att ha någon inverkan på koncernen eftersom inga innehav i joint ventures förekommer.
- IAS 38 (Ändring)*, "Immateriella tillgångar" (gäller från 1 januari 2009). Ändringen är en del av IASBs årliga förbättringsprojekt som publicerades i maj 2008. Ändringen tar bort formuleringen som anger att det "sällan eller aldrig" finns övertygande stöd för en avskrivningsmetod som ger en lägre avskrivningstakt än den linjära metoden. Ändringen kommer inte att ha någon inverkan på koncernen, eftersom alla immateriella tillgångar skrivs av linjärt.
- IAS 40 (Ändring)*, "Förvaltningsfastigheter" (och därav följande ändringar i IAS 16) (gäller från 1 januari 2009). Ändringen är en del av IASBs årliga förbättringsprojekt som publicerades i maj 2008. Ändringen innebär att fastigheter som bebyggs eller exploateras för framtida användning som förvaltningsfastigheter ska redovisas enligt IAS 40. När verkligt värdemodellen tillämpas, värderas sådana fastigheter därför till verkligt värde. I de fall det verkliga värdet på en förvaltningsfastighet under uppförande inte kan mätas på ett tillförlitligt sätt, värderas fastigheten dock till anskaffningsvärde fram till den av följande tidpunkter som infaller först, nämligen den tidpunkt då byggandet är avslutat och den tidpunkt då det verkliga värdet kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Ändringen har ingen inverkan på koncernen, eftersom koncernen inte innehar några förvaltningsfastigheter.
- IAS 41 (Ändring)*, "Jord- och skogsbruk" (gäller från 1 januari 2009). Ändringen är en del av IASBs årliga förbättringsprojekt som publicerades i maj 2008. Den kräver att en marknadsbaserad diskonteringsränta används när beräkningar av verkligt värde baseras på diskonterade kassaflöden och tar bort förbudet att beakta biologisk omvandling vid beräkning av verkligt värde. Ändringen kommer inte att ha någon inverkan på koncernen, eftersom ingen jord- eller skogsbruksverksamhet bedrivs.

- IAS 20 (Ändring)*, ”Redovisning av statliga bidrag och upplysningar om statligt stöd” (gäller från 1 januari 2009). Förmånen av ett statligt lån med en ränta som är lägre än marknadsräntan, värderas till skillnaden mellan redovisat värde vid första redovisningstillfället i enlighet med IAS 39, ”Finansiella instrument: redovisning och värdering” och den låneutbetalning som har erhållits. Förmånen redovisas enligt IAS 20. Ändringen kommer inte att ha någon inverkan på koncernen, eftersom det inte finns några statliga lån eller andra statliga bidrag.
- De mindre ändringarna* i IAS 20, ”Redovisning av statliga bidrag och upplysningar om statliga stöd”, IAS 29, ”Redovisning i höginflationsländer”, IAS 40, ”Förvaltningsfastigheter” och IAS 41, ”Jord- och skogsbruk”, ingår i IASBs årliga förbättringsprojekt som publicerades i maj 2008 (ej behandlade ovan). Ändringarna har ingen inverkan på koncernen, vilket framgår av beskrivningarna ovan.
- IFRIC 151, ”Agreements for construction of real estates” (gäller från 1 januari 2009). Tolkningen klargör om IAS 18, ”Intäkter”, eller IAS 11, ”Entreprenadavtal” ska tillämpas på vissa transaktioner. Den kommer sannolikt att leda till att IAS 18 tillämpas på fler transaktioner. IFRIC 15 är inte relevant för koncernens verksamhet eftersom alla intäkter redovisas enligt IAS 18.
- IFRIC 171, ”Distributions of Non-cash Assets to Owners” (gäller för räkenskapsår som börjar 1 juli 2009 eller senare). IFRIC 17 ger vägledning om att en skuld avseende sakutdelning ska redovisas då företaget har ett åtagande gentemot sina aktieägare och att skulden ska värderas till verkligt värde. När skulden regleras, d.v.s. vid utdelningstidpunkten ska tillgångarna som delas ut för att reglera skulden omvärderas till verkligt värde. Resultatet av omvärderingen ska redovisas i resultaträkningen. IFRIC 17 anger även att IFRS 5 Anläggningar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter är tillämplig för anläggningstillgångar som är tillgängliga för utdelning. Koncernen kommer att tillämpa IFRIC 17 vid sakutdelningar och i de fall utdelningen är en blandning av sakutdelning och kontanter, framåtriktat från 1 januari 2010.

* Fortfarande föremål för EU's godkännandeprocess.

** Denna tolkning trädde i kraft 1 juli 2008 men godkändes inte av EU förrän december 2008.

2.1 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 röstätterna. 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 eventalförpliktelser i ett företagsförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen oavsett omfattning på eventuellt minoritetsintresse. Det överskott som utgörs av skillnaden mel-

lan 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.

Transaktioner med minoritetsägare

Koncernen tillämpar principen att redovisa transaktioner med minoritetsaktieägare som transaktioner med tredje part.

2.2 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 valutans 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 då vinster/förluster redovisas i eget kapital.

Koncernföretag

Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag (av vilka inget har en höginflationsvaluta som funktionell valuta) som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta enligt följande; a) tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas till balansdagens kurs, b) intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till genomsnittlig valutakurs (såvida inte denna genomsnittliga kurs inte är en rimligt approximation av den ackumulerade effekten av de kurser som gäller på transaktionsdagen, i vilket fall intäkter och kostnader omräknas till transaktionsdagens kurs) samt, c) alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas som en separat del av eget kapital.

Vid konsolideringen förs valutakursdifferenser, som uppstår till följd av omräkning av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter och av upplåning och andra valutainstrument som identifierats som säkringar av sådana investeringar, till eget kapital.

Goodwill och justeringar av verkligt värde som uppkommer vid förvärv av en utlandsverksamhet behandlas som tillgångar och skulder hos denna verksamhet och omräknas till balansdagens kurs.

Valutakurser	Bokslutskurs	Snittkurs
	2008-12-31	2008-05-01- 2008-12-31
EUR	10,94	9,82
JYP	8,60	6,67
CHF	7,35	6,28
NOK	1,10	1,17*

*snitt kursen för NOK avser perioden 2008-08-01-2008-12-31, då det norska bolaget konsoliderades in i koncernen.

2.3 Intäkter

Koncernen redovisar en intäkt när dess belopp kan mätas på ett tillförlitligt sätt, det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att tillfalla företaget och särskilda kriterier har uppfyllts för var och en av Koncernens verksamheter såsom beskrivits nedan. Intäktsbeloppet anses inte kunna mätas på ett tillförlitligt sätt förrän alla förpliktelser avseende försäljningen har uppfyllts eller förfallit. Koncernen grundar sina bedömningar på historiska utfall och beaktar därvid typ av kund, typ av transaktion och speciella omständigheter i varje enskilt fall.

Intäkterna omfattar det verkliga värdet av 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

Koncernen har ingen omfattande försäljning av tjänster. Intäkter från utförda tjänster redovisas i enlighet med IAS 18. Huvuddelen av uppdragen utförs på löpande räkning varvid intäkterna redovisas när arbetet utförs.

Entreprenadavtal

Projektintäkter på entreprenaduppdrag redovisas i enlighet med IAS 11 Entreprenadavtal.

Entreprenadutgifter redovisas när de uppstår. När utfallet av ett entreprenaduppdrag kan beräknas på ett tillförlitligt sätt och det är sannolikt att uppdraget kommer vara lönsamt redovisas resultatet av ett projekt i takt med projektets upparbetning. Graden av upparbetning bestäms i huvudsak på basis av nedlagda projektkostnader i förhållandet till beräknade nedlagda projektkostnader vid färdigställandet. Utgifter som har uppstått under året men som avser framtida arbete räknas inte in i nedlagda uppdragsutgifter när upparbetningsgraden fastställs. Om utfallet inte kan beräknas på ett tillfredställande sätt redovisas en intäkt som motsvarar nedlagda kostnader på balansdagen (nollavräkning). Befarade förluster kostnadsförs omedelbart.

Koncernen redovisar som tillgång fordringar på beställare av entreprenadavtal för alla pågående uppdrag för vilka uppdragsutgifter och redovisade vinster (efter avdrag för redovisade förluster) överstiger fakturerade belopp.

Delfakturerade belopp som ännu inte har betalats av kunden och av beställaren innehållna belopp ingår i posten Fordran på beställare av entreprenaduppdrag.

Koncernen redovisar som skuld alla skulder till beställare av entreprenadavtal för pågående uppdrag för vilka fakturerade belopp överstiger uppdragsuppgifterna och redovisade vinster (efter avdrag för redovisade förluster). Om några omständigheter uppstår som kan förändra den ursprungliga uppskattningen av intäkter, kostnader eller färdigställandegrad, omprövas uppskattningarna. Dessa omprövningar kan resultera i ökning eller minskning i uppskattade kostnader och påverkar intäkterna under den period då de omständigheter som föranledde ändringen kom till företagsledningens kännedom.

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.

2.4 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 redovisas inte när tidpunkten för återföring av den temporära skillnaden kan styras av Koncernen eller det är sannolikt att den temporära skillnaden inte kommer att återföras inom överskådlig framtid. Uppskjuten skatt redovisas 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.

Uppskjuten skatt redovisas på temporära skillnader som uppkommer på andelar i dotterföretag och intresseföretag.

2.5 Lånekostnader

Lånekostnader belastar resultaträkningen för den period till vilken de hänför sig.

2.6 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 skrivs inte av enligt plan utan 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 när följande kriterier är uppfyllda:

- det är tekniskt möjligt att färdigställa den immateriella tillgången så att den kan användas,
- ledningen har för avsikt att färdigställa den immateriella tillgången och använda eller sälja den,
- det finns förutsättningar att använda eller sälja den immateriella tillgången,
- det kan visas hur den immateriella tillgången kommer att generera troliga framtida ekonomiska fördelar,
- adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja den immateriella tillgången under dess utveckling kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Övriga utvecklingsutgifter kostnadsförs i takt med att de uppkommer.

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

Patent och liknande

Patent

Patent redovisas till anskaffningsvärde. Patent har en begränsad nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Avskrivningar görs linjärt över dess nyttjandetid; normalt 5–10 år.

Licenser

Licenser redovisas till anskaffningsvärde. Licenser har en begränsad nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Avskrivningar görs linjärt för att fördela kostnaden för licenser över deras bedömda nyttjandeperiod. Nyttjandeperioden överstiger inte 10 år.

2.7 Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde inkluderade direkt hänförliga kostnader minskat med avskrivningar och nedskrivningar.

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.

Koncernen tillämpar komponentavskrivning. Ingen avskrivning görs på mark. Ingen avskrivning sker på tillgångar som är under uppförande. Alla andra materiella anläggningstillgångar skrivs av systematiskt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod. Linjär avskrivningsmetod används huvudsakligen 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 prövas minst en gång per år och skrivs genast ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde. Även den förväntade nyttjandetiden prövas årligen.

Vinster och förluster vid avyttring fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkt och redovisade värde och redovisas under rubrikerna övriga rörelseintäkter respektive övriga rörelsekostnader i resultaträkningen.

2.8 Nedskrivningar

Tillgångar som har en obestämd nyttjandeperiod, exempelvis goodwill, skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Samtliga tillgångar bedöms med avseende på värdeminskning 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 verklig värde minskat med försäljningskostnader och nyttjandevärdet. 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.

Nedskrivningstester utförs även på tillgångar som inte färdigställts.

2.9 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.

2.10 Finansiella instrument

Koncernen grupperar sina finansiella instrument i följande kategorier;

Tillgångar

- Kundfordringar och andra fordringar
- Finansiella tillgångar som kan säljas

Skulder

- Finansiella skulder värderas till verkligt värde via resultaträkningen
- Övriga finansiella skulder

Klassificeringen är beroende av syftet med den införfärdade investeringen. Ledningen beslutar om klassificeringen vid investeringstillfället och omprövar beslutet vid varje rapporteringstillfälle.

Kundfordringar och andra fordringar

Kundfordringar och andra fordringar avser fordringar som uppkommer då koncernen tillhandahåller varor, tjänster eller pengar till en annan part, utan att ha för avsikt att handla med fordran. I denna kategori ingår; förskottsbetalningar, deposi-

tioner, kundfordringar, spärrade medel och övriga fordringar. 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 fordringar. Om fordran förfaller till betalning mer än 12 månader efter balansdagen, klassificeras dessa fordringar som anläggningstillgångar. Kundfordringar och andra fordringar redovisas initialt till anskaffningsvärde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektiv räntemetoden. En reservering för värdeminskning av fordringar 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 under övriga externa kostnader i resultaträkningen.

Finansiella tillgångar som kan säljas

Finansiella tillgångar som kan säljas är tillgångar som inte är derivat och där tillgångarna identifierats som att de kan säljas eller inte klassificerats i någon av övriga kategorier, exempelvis innehav i onoterade aktier. De ingår i anläggningstillgångar om ledningen inte har för avsikt att avyttra tillgången inom 12 månader efter balansdagen. Finansiella tillgångar som kan säljas redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader. Finansiella tillgångar som kan säljas redovisas efter anskaffningstidpunkten till verkligt värde och förändringar i verkligt värde redovisas i eget kapital. Om marknaden för en finansiell tillgång inte är aktiv (och för onoterade värdepapper), fastställer Koncernen verkligt värde genom att tillämpa värderingstekniker såsom användning av information avseende nyligen gjorda transaktioner på arm-längds avstånd, hänvisning till verkligt värde för ett annat instrument som i allt väsentligt är likvärdigt, analys av diskonterade kassaflöden och optionsvärderingsmodeller. Härvid används i så stor utsträckning som möjligt marknadsinformation och företagsspecifik information används i så liten utsträckning som möjligt. Finns inte sådan information att tillgå värderas tillgången till anskaffningsvärde.

Skulder till kreditinstitut och andra skulder

Skulder till kreditinstitut och andra skulder värderas initialt verkligt värde netto efter transaktionskostnader. Därefter redovisas dessa skulder till upplupet anskaffningsvärde. Posten andra skulder innefattar; leverantörsskulder, förskott från kunder och övriga kortfristiga skulder. Skulder i denna kategori klassificeras som kortfristiga om de förväntas bli realiserade inom 12 månader från balansdagen, övriga klassificeras som långfristiga.

Derivat

Derivatinstrument redovisas i balansräkningen på kontraktsdagen och värderas till verkligt värde, både initialt och vid efterföljande omvärderingar. Metoden för att redovisa den vinst eller förlust som uppkommer vid omvärdering beror på om derivatet identifierats som ett säkringsinstrument, och, om så är fallet, karaktären hos den post som säkrats. Koncernen identifierar vissa derivat som antingen:

- (a) säkring av verkligt värde avseende en redovisad skuld (verkligt värdesäkring),
- (b) säkring av en särskild risk som är kopplad till en redovisad skuld eller en mycket sannolik prognostiserad transaktion (kassaflödessäkring),

eller

- (c) säkring av en nettoinvestering i en utlandsverksamhet (säkring av nettoinvestering).

Morphic har derivat som ingår i kategorin kassaflödessäkringar. Då transaktionen ingås, dokumenterar Koncernen förhållandet mellan säkringsinstrumentet och den säkrade posten, liksom även koncernens mål för riskhanteringen och riskhanteringsstrategin avseende säkringen. Koncernen dokumenterar också sin bedömning, både när säkringen ingås och fortlöpande, av huruvida de derivatinstrument som används i säkringstransaktioner är effektiva när det gäller att motverka förändringar i verkligt värde eller kassaflöden som är hänförliga till de säkrade posterna. Hela det verkliga värdet på ett derivat som utgör säkringsinstrument klassificeras som anläggningstillgång eller långfristig skuld när den säkrade postens återstående löptid är längre än 12 månader, och som omsättningstillgång eller kortfristig skuld när den säkrade postens återstående löptid understiger 12 månader. Derivatinstrument som innehas för handel klassificeras alltid som omsättningstillgångar eller kortfristiga skulder.

Kassaflödessäkring

Den effektiva delen av förändringar i verkligt värde på ett derivatinstrument som identifieras som kassaflödessäkring och som uppfyller villkoren för säkringsredovisning, redovisas i eget kapital. Den vinst eller förlust som hänför sig till den ineffektiva delen redovisas omedelbart i resultaträkningen i posterna Övriga rörelseintäkter och Övriga rörelsekostnader. Ackumulerade belopp i eget kapital återförs till resultaträkningen i de perioder då den säkrade posten påverkar resultatet (till exempel när den prognostiserade försäljningen som är säkrad äger rum). Den vinst eller förlust som hänför sig till den effektiva delen av en valutaswap som säkrar upplåning med rörlig ränta, redovisas i resultaträkningens post Finansiella kostnader. Den vinst eller förlust som hänför sig till den effektiva delen av valutaterminskontrakt som säkrar importleveranser, redovisas i posten övriga intäkter i resultaträkningen. Om en säkring av en prognostiserad transaktion därefter leder till redovisning av en icke-finansiell tillgång (till exempel varulager), överförs de vinster och förluster som tidigare har redovisats i eget kapital från eget kapital och inkluderas i det första anskaffningsvärdet för tillgången. Dessa tillgångsförda belopp kommer senare att redovisas i Inköp av varor och tjänster när det gäller varulager. När ett säkringsinstrument förfaller eller säljs eller när säkringen inte längre uppfyller kriterierna för säkringsredovisning och ackumulerade vinster eller förluster avseende säkringen finns i eget kapital, kvarstår dessa vinster/förluster i eget kapital och resultatförs samtidigt som den prognostiserade transaktioner slutligen redovisas i resultaträkningen. När en prognostiserad transaktion inte längre förväntas ske, överförs den ackumulerade vinst eller förlust som redovisats i eget kapital omedelbart till resultaträkningens post Andra vinster/förluster – netto.

Köp och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen – det datum då Koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförts och Koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Koncernen bedömer per varje balansdag om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger för en finansiell tillgång eller en grupp av finansiella tillgångar. När det gäller aktier som klassificerats som tillgångar som kan säljas, beaktas en betydande eller utdragen nedgång i verkligt värde under dess anskaffningsvärde, som en indika-

tion på att nedskrivningsbehov föreligger. Om sådant bevis föreligger för finansiella tillgångar som kan säljas, tas den ackumulerade förlusten – beräknad som skillnaden mellan anskaffningsvärdet och aktuellt verkligt värde, med avdrag för eventuella tidigare nedskrivningar som redovisats i resultaträkningen – bort från eget kapital och redovisas i resultaträkningen. Nedskrivningar av egetkapitalinstrument, vilka redovisats i resultaträkningen, återförs inte över resultaträkningen.

2.11 Avsättningar och garantiåttaganden

Avsättningar för rättsliga krav exempelvis garantiåttaganden, redovisas när koncernen har en legal eller informell förpliktelse till följd av tidigare händelser, det är mer sannolikt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åttagandet än att så inte sker, och att beloppet beräknats på ett tillförlitligt sätt. Inga avsättningar görs för framtida rörelseförluster.

2.12 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. Morphic 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.

2.13 Varulager mm

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.

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

Anskaffningsvärde för pågående arbete består av nedlagda direkta och skälig del av indirekta kostnader. I anskaffningsvärdet ingår inte kostnader för forskning och utveckling, försäljning administration, samt för lånekostnader.

2.14 Segmentrapportering

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren, d v s koncernens CFO. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentets resultat.

2.15 Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt IAS 7 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.

Spärrade medel ingår inte i likvida medel.

2.16 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.

Åttaganden för ålders- och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring hos Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 3, är detta en förmånsbestämd pensionsplan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2008 har Morphic Technologies inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP redovisas därför som en avgiftsbestämd plan i enlighet med IAS 19p30. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 1 922 tkr. Alectas överskott kan fördelas till försäkringsåttagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av december 2008 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 112,0 (141,0) procent. Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i förhållande till försäkringsåttagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsåttaganden, vilka inte fullt ut överensstämmer med IAS 19.

Aktierelaterade ersättningar

Koncernen tillämpar IFRS 2 Share Based Payments vilket behandlar aktierelaterade ersättningar till anställda.

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 i två olika program. Morphic Technologies första program tilldelades 2006 med förutsättningen att personalen skall erlagga vid tilldelningstidpunkten marknadsmissig ersättning för tilldelade finansiella instrument. Morphic Technologies första program har därför inte belastat varken balans- eller resultaträkningen.

I maj 2008 erhöll personalen i Morphic Technologies AB (publ) och dess dotterbolag ett andra program av teckningsoptioner. Verkligt värde på tjänstgöring som berättigar anställda till tilldelning av optioner kostnadsförs. De totala belopp som skall kostnadsföras baseras på verkligt värde på de tilldelade optionerna, exklusive eventuell inverkan från icke marknadsrelaterade tjänstgörings- och resultatvillkor för intjänande (till exempel lönsamhet, mål för försäljningsökningar och att den anställda kvarstår i företagets tjänst under en angiven tidsperiod). Icke marknadsrelaterade villkor för intjänande beaktas i antagandet om hur många optioner som förväntas bli intjänade. Det totala belopp som skall kostnadsföras redovisas fördelat över intjänandeperioden, vilket är den period under vilken alla de angivna intjänandevillkoren skall uppfyllas. Varje balansdag omprövar företaget sina bedömningar av hur många aktier som förväntas bli intjänade baserat på de icke marknadsrelaterade intjänandevillkoren. Den eventuella avvikelse mot de ursprungliga bedömningar som omprövningen ger upphov till, redovisas i resultaträkningen och motsvarande justeringar görs i eget kapital.

Sociala avgifter på optionsprogrammet omvärderas löpande under optionernas löptid enligt UFR 7.

Ersättningar vid uppsägning

Ersättningar vid uppsägning utgår när en anställd anställning sagts upp av koncernen före normal pensionstidpunkt eller då en anställd accepterar frivillig avgång i utbyte mot sådana ersättningar. Koncernen redovisar avgångsvederlag när den bevisligen är förpliktigad endera att säga upp anställda enligt en detaljerad formell plan utan möjlighet till återkallande; eller att lämna ersättningar vid uppsägning som resultat av ett erbjudande som gjorts för att uppmuntra till frivillig avgång. Förmåner som förfaller mer än 12 månader efter balansdagen diskonteras till nuvärde.

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.

2.17 Ansvarsförbindelser

En ansvarsförbindelse redovisas vid en möjlig förpliktelse för vilken det återstår att få bekräftat om företaget har en befintlig förpliktelse som skulle kunna leda till ett utflöde av resurser, alternativt, vid en befintlig, förpliktelse som inte uppfyller kriterierna att redovisas i balansräkningen som avsättning eller annan skuld då det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen eller då inte en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

2.18 Resultat per aktie

Resultat per aktie beräknas som periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med genomsnittligt utestående antal aktier per rapporteringsperiod. För beräkning av resultat efter utspädning per aktie justeras antal genomsnittligt utestående aktier i nämnaren med det genomsnittliga antalet aktier som skulle emitteras som sen effekt av pågående aktierelaterade ersättnings- och personaloptionsprogram samt aktier som har lösts in eller förfallit under perioden. Se not 18.

NOT 3 MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolaget upprättar sin årsredovisning enligt Årsredovisningslagen och RFR2.1 (Redovisning för juridiska personer), vilket innebär att moderbolaget följer koncernens redovisningsprinciper i allt väsentligt.

Det aktiebaserade incitamentsprogram som antagits av bolagsstämman från och med 2004 omfattas av IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar.

Redovisning av koncernbidrag har skett i enlighet med, Rådet för finansiell rapportering, uttalande, UFR 2. Koncernbidragen redovisas som en ökning av fritt eget kapital med justering för skattepåverkan.

NOT 4 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 följer de principer som fastställs årligen av styrelsen i form av en finanspolicy.

Kredit- och motpartsrisker

Koncernen är verksam inom flera verksamhetsområden med åtskild affärslogik. Av dessa skäl måste kredithantering och betalningsvillkor anpassas till respektive verksamhetsområdes affärslogik. Inom vindverksamheten med karaktäristiskt långa genomförandetider är betalningsprofilen normalt uppdelade på flera delbetalningar kopplat till säkerheter.

Finansfunktionen strävar efter att sprida kreditriskerna och övervakar att försäljning sker till kunder med lämplig kreditbakgrund. En del av koncernens verksamhetsområden befinner sig i en utvecklingsfas vari försäljningen till del avser testleveranser och prototypförsäljning varför kreditvillkoren anpassas till dessa förutsättningar.

Ränterisker

Koncernens intäkter och kassaflöde från rörelsen är i allt väsentligt oberoende av förändringar i marknadsmässiga räntenivåer. Koncernen har 0 tkr (51 599) i fasträntepålagningar samt 226 146 tkr (248 623) på räntebärande konton. Koncernens upplåning sker till rörlig ränta. Koncernen har 65 266 tkr (55 023) i räntebärande skulder och en räntejustering med 1%-enhet innebär att koncernens resultat påverkas med +/- 1 609 tkr.

Likviditetsrisk

Hantering av likviditetsrisk sker genom kontinuerlig likviditetsplanering. Likviditeten styrs centralt och syftar till att tillse att erforderliga likvida medel finns tillgängliga.

Finansieringsrisk

Då koncernens verksamhet befinner sig i ett uppbyggnadskede sker finansieringen i allt väsentligt med riskvilligt kapital. Bolaget har redovisat förluster de senaste åren och har under 2008 genomfört emissioner som har tillfört bolaget nytt kapital. Dessutom finns ytterligare bemyndigande att genomföra nyemissioner. Bland annat syftande till refinansiering av förvärvskrediter samt finansiering av redan beslutat utvecklingsarbete.

NOT 5 BEDÖMNINGAR OCH ANTAGANDEN

Upprättande av Morphic Technologies AB's 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.

Aktiverade balanserade utvecklingskostnader

I samband med aktivering av balanserade utvecklingskostnader gör koncernen en del bedömningar och antaganden om tillgångens värde i framtiden och att de ekonomiska fördelar som uppkommer i framtiden tillfaller bolaget. Vid kommande nedskrivningsprövningar görs, förutom ovan nämnda, antaganden och bedömningar om exempelvis, framtida tillväxttakt och diskonteringsränta.

Nedskrivningsprövning för goodwill och andra förvärvsrelaterade immateriella tillgångar

I samband med nedskrivningsprövningen för goodwill och andra förvärvsrelaterade immateriella tillgångar 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 vika 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.

En känslighetsanalys har utförts, 10 procent lägre marginaler eller 10 procent högre diskonteringsränta (WACC).

Dessa analyser har på bokslutsdagen medfört nedskrivningar på såväl övervärden och goodwill avseende bolagen AccaGen, Exergy samt Helbio (enbart goodwill).

Värdering av uppskjuten skattefordran

Koncernens samlade skattemässiga förlustavdrag uppgick vid periodens utgång till cirka 375 731 tkr. Vid värderingen av förlustavdragen har bedömningen gjorts att ingen uppskjuten skattefordran skall redovisas hänförlig till dessa förlustavdrag.

NOT 6 ENTREPRENADAVTAL**Koncernen**

Entreprenaduppdrag intäktsförs i takt med upparbetning av projekten. Se redovisnings- och värderingsprinciper not 1.

	2008-05-01- 2008-12-31	2007-05-01- 2008-04-30
Fordringar på beställare av uppdrag enligt entreprenadavtal	51 284	16 017
Skulder till beställare av uppdrag enligt entreprenadavtal	-75 797	-91 889
Akkumulerade uppdragsutgifter och redovisade vinster/förluster	333 412	198 145
Avgår faktuerade belopp	-357 925	-274 017
Summa, skuld	-24 513	-75 872

I ovan redovisade ackumulerade uppdragsutgifter och redovisade vinster/förluster ingår reservering för befarade projektförluster uppgående till -16 374 tkr.

NOT 7 INTÄKTERNAS FÖRDELNING

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2008-05-01- 2008-12-31	2007-05-01- 2008-04-30	2008-05-01- 2008-12-31	2007-05-01- 2008-04-30
I nettoomsättningen ingår intäkter från:				
Varor	141 861	157 000	—	—
Tjänster	2 277	2 066	440	220
Entreprenaduppdrag	163 262	196 911	—	—
Övrigt	2 818	674	—	—
Summa	310 218	356 651	440	220
I övriga intäkter ingår intäkter från:				
Valutakursvinster	26 428	5 587	20	17
Övriga ersättningar	606	2 638	1	6
Hyror	594	—	—	—
Statliga bidrag	6 403	858	—	20
Summa	34 031	9 083	21	43

NOT 8 SEGMENTSRAPPORTERING

Den 31 december 2008 var koncernen organiserad i följande rörelsegränar:

- Flödesplattor (Omfattas av Cell Impact AB's verksamhet)
- Fartygspropulsion (Omfattas av Aerodyn AB's verksamhet)
- Automationsteknik (Omfattas av Dynamis AB och EIA's verksamhet)
- Bränsleceller (Omfattas av Exergy S.r.l.)
- Elektrolysörer (Omfattas av Accagen)
- Fuel Processing (Omfattas av Helbio)
- Small Wind Turbines (Omfattas av Morphic Systems AB)
- Vindkraft (Omfattas av DynaWind AB och ScanWinds AS Groups verksamheter)
- Komponenter (Omfattas av Finshyttan Hydropower AB's verksamhet)

Segmentens resultat för räkenskapsåret 2008 framgår nedan:

tkr	Försäljnings- intäkter	Rörelse- resultat	Finansiella kostnader	Resultat före skatt	Inkomst- skatt	Årets resultat
Flödesplattor	297	-13 727	-2 231	-15 840	-7	-15 847
Bränsleceller	5 382	-62 997	-1 454	-64 401	11 849	-52 552
Elektrolysörer	8 098	-111 321	-489	-111 801	13 570	-98 231
Fuel processing	9 728	-15 097	-20	-15 114	837	-14 278
Vindkraft	194 804	-58 704	-14 728	-65 606	1 854	-63 752
Komponenter	14 361	199	-586	-368	—	-368
Fartygspropulsion	69 721	13 273	-86	13 920	-4 487	9 433
Automation	15 631	-15 837	-595	-17 816	1	-17 815
Small Wind Turbines	4	-2 154	-3 359	497	—	497
Centrala kostnader*	440	-46 221	-2 501	-19 009	4 490	-14 519
Morphic Systems AB**	1 477	-35 208	-9 276	-39 406	—	-39 405
Koncernelimineringar	-9 725	—	24 309	—	—	—
Koncernen	310 218	-347 794	-11 016	-334 994	28 107	-306 837

Segmentens resultat för räkenskapsåret 2007/2008 framgår nedan:

tkr	Försäljnings- intäkter	Rörelse- resultat	Finansiella kostnader	Resultat före skatt	Inkomst- skatt	Årets resultat
Flödesplattor	1 378	-19 776	-1 975	-21 644	-2	-21 646
Bränsleceller	1 541	-6 216	-564	-6 733	713	-6 020
Elektrolysörer	2 802	-3 805	-374	-4 118	865	-3 253
Fuel processing	1 698	-5 719	-60	-5 777	891	-4 886
Vindkraft	199 005	-20 842	-1 974	-21 093	—	-21 093
Komponenter	35 692	-1 136	-979	-2 086	—	-2 086
Fartygspropulsion	111 382	16 845	-139	17 035	-5 641	11 394
Automation	10 842	-9 131	-999	-10 078	—	-10 078
Small Wind Turbines	—	—	—	—	—	—
Centrala kostnader*	220	-46 718	-439	-23 993	5 641	-18 352
Morphic Systems AB**	1 072	-10 400	-5 740	-16 056	—	-16 056
Koncernelimineringar	-8 981	—	9 542	-5 643	—	-5 643
Koncernen	356 651	-106 898	-3 701	-100 187	2 467	-97 719

Andra resultatposter under räkenskapsåret 2008 för segmenten framgår nedan:

	Avskrivningar		Nedskrivningar	
	Materiella anläggningstillgångar	Immateriella tillgångar	Immateriella tillgångar	Finansiella tillgångar
Flödesplattor	3 569	604	–	–
Bränsleceller	1 114	4 930	45 934	–
Elektrolysörer	456	7 091	94 550	–
Fuel processing	271	3 608	13 535	–
Vindkraft	7 769	8 397	–	–
Komponenter	1 620	–	–	–
Fartygspropulsion	3 195	–	–	–
Automation	187	104	4 719	–
Small Wind Turbines	834	208	9 704	–
Centrala kostnader*	98	1 127	1 466	457
Morphic Systems AB**	–	–	–	–
Koncernen	19 113	26 069	169 908	457

Andra resultatposter under räkenskapsåret 2007/2008 för segmenten framgår nedan:

	Avskrivningar		Nedskrivningar	
	Materiella anläggningstillgångar	Immateriella tillgångar	Immateriella tillgångar	Finansiella tillgångar
Flödesplattor	5 417	–	–	–
Bränsleceller	602	2 757	–	–
Elektrolysörer	321	3 127	–	–
Fuel processing	722	3 399	–	–
Vindkraft	1 989	–	–	–
Komponenter	2 407	–	–	–
Fartygspropulsion	4 574	–	–	–
Automation	970	–	–	–
Small Wind Turbines	–	–	–	–
Centrala kostnader*	150	2 036	–	–
Morphic Systems AB**	197	580	132	–
Koncernen	17 349	11 899	132	–

Transaktioner mellan segmenten sker enligt normala kommersiella villkor.

I nedanstående tabell redovisas tillgångar och skulder per den 31 december 2008 och investeringar under räkenskapsåret 2008.

tkr	Tillgångar	Skulder	Investeringar
Flödesplattor	45 326	50 701	2 624
Bränsleceller	80 236	69 953	15 346
Elektrolysörer	71 622	58 533	268
Fuel processing	66 004	1 312	579
Vindkraft	579 034	585 928	3 016
Komponenter	22 091	21 708	275
Fartygspropulsion	122 637	36 207	2 763
Automation	12 640	15 656	95
Small Wind Turbines	137 006	136 006	16 454
Centrala kostnader*	936 463	16 889	2 144
Morphic Systems AB**	–	–	–
Koncernelimineringar	–470 570	–640 699	–
Koncernen	1 211 740	352 855	43 565

I nedanstående tabell redovisas tillgångar och skulder per den 30 april 2008 och investeringar under räkenskapsåret 2007/2008.

tkr	Tillgångar	Skulder	Investeringar
Flödesplattor	35 136	34 461	4 543
Bränsleceller	107 775	45 278	5 066
Elektrolysörer	147 518	42 502	292
Fuel processing	69 777	13 815	232
Vindkraft	180 832	179 832	46 846
Komponenter	21 144	19 344	1 019
Fartygspropulsion	137 437	11 911	3 111
Automation	30 306	30 864	1 791
Small Wind Turbines	–	–	–
Centrala kostnader*	774 341	24 938	2 218
Morphic Systems AB**	20 438	235 149	10 998
Koncernelimineringar	-491 103	-316 643	–
Koncernen	946 667	321 451	76 116

* Avser moderbolagets och MLCC.

** Avser Morphic Systems AB med föregående inriktning vilken man lämnade under hösten 2008.

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

NOT 9 ERSÄTTNING TILL REVISORER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2008-05-01- 2008-12-31	2007-05-01- 2008-04-30	2008-05-01- 2008-12-31	2007-05-01- 2008-04-30
Revisionsuppdrag				
Öhrlings PricewaterhouseCoopers	1 693	912	418	300
Andra uppdrag än revisionsuppdraget				
Öhrlings PricewaterhouseCoopers	1 122	2 000	797	1 904
	2 815	2 912	1 215	2 204

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat

biträde som föränleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

NOT 10 LEASINGKOSTNADER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2008-05-01- 2008-12-31	2007-05-01- 2008-04-30	2008-05-01- 2008-12-31	2007-05-01- 2008-04-30
Leasingkostnaderna uppgår (exklusive hyra för lokaler) under året till:	2 547	1 384	383	434
Leasingkostnaderna de kommande åren uppgår till:				
> 1 år	4 173	5 111	497	356
1-5 år	17 745	25 232	397	392
> 5 år	1 160	–	–	–

Hyreskostnad ej inkluderat ovan.

Koncernen leasar också olika slags maskiner och andra tekniska anläggningar enligt uppsägningsbara operationella leasingavtal.

NOT 11 VALUTAKURSDIFFERENSER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2008-05-01- 2008-12-31	2007-05-01- 2008-04-30	2008-05-01- 2008-12-31	2007-05-01- 2008-04-30
Övriga intäkter				
–Kursvinst	26 428	5 587	20	17
Övriga externa kostnader				
–Kursförluster	-1 889	-2 566	-23	-64
Total valutakursdifferens	24 539	3 021	-3	-47

NOT 12 OPTIONSPROGRAM

Styrelsen i Morphic Technologies har mot vederlag om 0,50 kr per option fördelat 3 010 000 st teckningsrätter till anställda i Morphickoncernen. Varje optionsrätt ger rätt att teckna 1,37 (1)* ny B-aktie under oktober månad 2009. Teckningskursen för optionerna är 11,70 kr (16)* för varje nytecknad aktie. Optionerna emitteras till marknadsvärde som fastställdes baserat på en extern värdering enligt Black & Scholes värderingsformel för optioner. Data som använts är volatilitet 20 procent, alternativ ränta 3,4 procent.

Premien för optionerna har redovisats mot eget kapital. Optionerna tilldelades personalen i december 2006.

Personaloptioner har tilldelats vederlagsfritt till ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner i koncernbolag och intressebolag i Sverige och utomlands. Tilldelning har skett med beaktande av bland annat den anställdes lönenivå, erfarenhet och position inom företaget. Rätten att utnyttja optionerna är förenad med ett prestationsvillkor kopplat till koncernens omsättning och rörelsemarginal.

Prestationsvillkoret innebär att optioner får utnyttjas endast om koncernens omsättning under kalenderåret 2012 uppgår till minst 3 miljarder SEK med en rörelsemarginal om minst 10 procent. För att prestationsvillkoret ska vara till fullo uppfyllt – innebärande en rätt att få utnyttja samtliga tilldelade optioner – ska koncernens omsättning under kalender-

året 2012 uppgå till minst 10 miljarder SEK med en rörelsemarginal om minst 15 procent.

Optionsprogrammet innebär utställande av högst 4 500 000 optioner. Varje personaloption ger rätt att under perioden 1 mars–31 maj 2013 förvärva en B-aktie i Morphic till en kurs motsvarande 110 procent av den volymvägda genomsnittskursen för Morphics B-aktie under perioden 4–17 mars 2008. Lösenpriset för personaloptionerna har i enlighet därmed fastställts till 16 kronor.

Efter omräkning med hänsyn till villkor i optionsavtal avseende nyemissioner ger varje personaloption rätt att teckna 1,29 B-aktie till en kurs av 12,40 kr.

Det vägda genomsnittliga verkliga värdet för optioner som tilldelats under perioden, fastställt med hjälp av Black & Scholes värderingsmodell, var 3,66 kr per option. Viktiga indata i modellen var vägd genomsnittlig aktiekurs på 10,25 på tilldelningsdagen, ovanstående lösenpris vid tilldelningen, volatilitet på 60 procent, ingen förväntad utdelning och en årlig riskfri ränta på 4,1 procent. Se not 13 för information om den totala kostnaden som redovisas i resultaträkningen för personaloptioner som tilldelats anställda.

* Siffrorna är omräknade med hänsyn till optionsvillkoren efter genomförd nyemission. Beloppen i parantesen avser det ursprungliga beloppet.

NOT 13 MEDELANTAL ANSTÄLLDA, LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA AVGIFTER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2008-05-01- 2008-12-31	2007-05-01- 2008-04-30	2008-05-01- 2008-12-31	2007-05-01- 2008-04-30
Medelantalet anställda, med fördelning på kvinnor och män, har uppgått till:				
Män	180	139	5	5
Kvinnor	35	24	5	4
Totalt	215	163	10	9
Medelantal anställda				
Sverige				
– män	123	118	5	5
– kvinnor	22	20	5	4
Grekland				
– män	8	3	–	–
– kvinnor	3	–	–	–
Italien				
– män	8	8	–	–
– kvinnor	5	3	–	–
Schweiz				
– män	12	10	–	–
– kvinnor	1	1	–	–
Norge				
– män	29	–	–	–
– kvinnor	4	–	–	–
Löner och ersättningar har uppgått till:				
Styrelse och verkställande direktören	15 392	10 399	8 120	5 103
Övriga anställda	62 787	50 883	7 899	5 239
Totala löner och ersättningar	78 179	61 282	16 019	10 342
Sociala avgifter enligt lag och avtal	23 940	20 592	5 353	4 380
Aktieoptioner som tilldelats anställda	2 270	–	1 440	–
Pensionskostnader (varav för styrelse och verkställande direktören 887 tkr (1 049))	8 903	4 692	2 020	1 307
Totala löner, ersättningar, sociala avgifter och pensionskostnader	113 292	86 566	24 832	16 029

NOTER

Ersättningar till ledande befattningshavare, kr	Grundlön/ styrelsearvode	Övriga förmåner	Pensions- kostnader	Övrig ersättning	Summa
Styrelsens ordförande under räkenskapsåret					
Peter Enå	965 120	49 287	250 376	6 446	1 271 229
Styrelseledamöter under räkenskapsåret					
Kurt Dahlberg	656 072	–	–	–	656 072
Anette Myrheim	133 328	–	–	–	133 328
Kjell Östergren	133 328	–	–	–	133 328
Peter Ekenger	40 834	–	–	–	40 834
Styrelseledamot som avgått under räkenskapsåret					
Jan Alvé	80 364	–	–	–	80 364
Lars Olof Nilsson	66 664	–	–	–	66 664
Eva Lotta Kraft	66 664	–	–	–	66 664
Verkställande direktören					
Jonas Eklind t o m 2008-10-28	1 715 373	77 329	636 774	3 875 631	6 305 107
Martin Valfridsson fr o m 2008-10-29	372 493	12 254	–	–	384 747
Övriga koncernledningen	3 738 597	104 663	1 025 820	312 517	5 181 597

Ledande befattningshavares ersättningar

Styrelsen

Till styrelsens ledamöter utgår ersättning enligt årsstämman beslut. Årsstämman beslutade hösten 2008 om ett arvode om 200 000 kr per ledamot. Något särskilt arvode för utskottsarbetet utgår ej. Styrelse medlemmar som är anställda i Morphic erhåller ej särskilt styrelsearvode.

Styrelsens ordförande och VD

Beslut om ersättning till styrelsens ordförande och VD tas av styrelsen.

En ömsesidig uppsägningstid om sex månader gäller för styrelsens ordförande och VD. Vid uppsägning från arbetsgivarens sida utgår dessutom 12 månaders lön i avgångsvederlag.

Koncernledningen i övrigt

Koncernledningen har under året 2008 bestått av 7 personer. Anställningsvillkor och ersättningar till koncernledningen beslutas av ersättningskommittén. Uppsägningstiden för koncernledningen uppgår till max 6 månader. Vid uppsäg-

ning från arbetsgivarens sida utgår dessutom max 6 månaders avgångsvederlag.

Ersättningskommitté

En ersättningskommitté utses bland styrelsens ledamöter. Kommittén har bland annat till uppgift att bereda förslag till styrelsen vad avser anställningsvillkor för styrelsens ordförande och VD, samt besluta om ersättningar till andra personer i företagets ledning. Beträffande kommitténs uppgifter och sammansättning se sidan 83.

Alla andra anställningsavtal i bolaget följer kollektivavtalets regler om uppsägning.

Utöver betalda pensionspremier förekommer inga pensionsförpliktelser.

Sjukfrånvaro

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

NOT 14 STYRELSELEDAMÖTER OCH ANDRA LEDNINGSBEFATTNINGSHAVARE FÖRDELADE PÅ KÖN

Koncernen (inkl dotterbolag)	2008-12-31		2008-04-30	
	Antal på balansdagen	Varav män, %	Antal på balansdagen	Varav män, %
Styrelseledamöter	45	76	39	72
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	20	75	14	93
Moderbolaget				
Styrelseledamöter	5	80	7	71
Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	7	57	4	75

NOT 15 FINANSIELLA INTÄKTER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2008-05-01- 2008-12-31	2007-05-01- 2008-04-30	2008-05-01- 2008-12-31	2007-05-01- 2008-04-30
Ränteintäkter	8 788	9 434	28 063	17 514
Kursdifferenser	15 078	978	222	4
Summa	23 866	10 412	28 285	17 518

NOT 16 FINANSIELLA KOSTNADER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2008-05-01- 2008-12-31	2007-05-01- 2008-04-30	2008-05-01- 2008-12-31	2007-05-01- 2008-04-30
Finansiella kostnader	—	—	—	196
Räntekostnader	6 887	2 870	2 044	8
Kursdifferenser	3 672	831	—	235
Nedskrivningar av finansiella tillgångar som kan säljas	457	—	—	—
Summa	11 016	3 701	2 044	439

NOT 17 INKOMSTSKATT

tkr	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2008	2007/08	2008	2007/08
Aktuell skatt	-392	-12	4 490	5 641
Uppskjuten skatt	28 499	2 480	0	—
Summa	28 107	2 468	4 490	5 641

Skillnad mellan koncernens skattekostnad och skattekostnad enligt gällande nationell skattesats i respektive land

tkr	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2008	2007/08	2008	2007/08
Resultat före skatt	-334 944	-100 187	-334 312	-29 635
Skatt beräknad enligt nationell skattesats i resp land	93 757	27 908	93 607	8 298
Skatt avseende ej skattepliktiga intäkter	10	3	1	2
Skatt avseende ej avdragsgilla kostnader	-99	-148	-89 299	-53
Förändrad värdering uppskjuten skattefordran	-33	—	—	—
Förändrad värdering uppskjuten skatteskuld	-39 451	1 878	—	—
Förändring ej värderat underskottsavdrag	-26 077	-27 172	181	-2 606
Årets skattekostnad	28 107	2 468	4 490	5 641

Periodens förändring av uppskjuten skattefordran/skatteskuld

	KONCERNEN		KONCERNEN	
	2008	2007/2008	2008	2007/2008
Uppskjuten skattefordran, tkr				
Ingående balans	33	33		
Omklassificering	—	—		
Förvärv	—	—		
Redovisat i resultaträkningen	—	—		
Övrigt	-33	—		
Utgående balans	0	33		
Uppskjuten skatteskuld, tkr				
Ingående balans			50 012	0
Omklassificering			—	440
Förvärv			45 184	51 450
Redovisat i resultaträkningen			-28 499	-2 480
Valutakursdifferenser			3 552	602
Utgående balans			70 249	50 012

Moderns underskottsavdrag uppgår till 133 709 tkr. Koncernens skattemässiga underskott har inte värderats, då verksamheten fortsatt är under uppbyggnad och framtida resultatutveckling som en konsekvens härav är behäftad med osäkerhet. Underskottsavdragen i koncernen uppgår till 375 731 tkr. Koncernens vägda genomsnittliga skattesats är 28 procent.

NOT 18 RESULTAT PER AKTIE

Koncernen	2008-05-01- 2008-12-31	2007-05-01- 2008-04-30
Redovisat resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-301 892	-95 612
Resultat för beräkning av resultat per aktie	-301 892	-95 612
Vägt genomsnittligt antal registrerade aktier före utspädning	207 100 079	143 461 526
Fondelements påverkan på nya nyemissioner	253 473	3 688 156
Totalt antal aktier efter utspädning och nyemission	207 353 552	147 149 682
Antal aktier vid årets slut	327 744 044	150 772 022
Resultat per aktie före och efter utspädning	-1,46	-0,65

Då koncernens resultat är negativt, skulle en konvertering av utestående optioner minska förlusten per aktie, till följd av detta erhålles ingen utspädningseffekt.

NOT 19 FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI

Redovisningsprincipern för finansiella instrument har tillämpats för nedanstående poster:

31 december 2008	Låne och kundfordringar	Derivat som används för säkringsändamål	Tillgängliga för försäljning	Summa
Tillgångar i balansräkningen				
Finansiella tillgångar som kan säljas	—	—	0	0
Derivat instrument	—	10 107	—	10 107
Spärrade medel	101 179	—	—	101 179
Depositioner	22	—	—	22
Kundfordringar	137 854	—	—	137 854
Fordran på beställare av entreprenad uppdrag	51 284	—	—	51 284
Likvida medel	124 967	—	—	124 967
Summa	415 306	10 107	0	425 413
		Derivat som används för säkringsändamål	Övriga finansiella skulder	Summa
Skulder i balansräkningen				
Skulder till kreditinstitut		—	65 266	65 266
Övriga långfristiga skulder		—	1 000	1 000
Leverantörsskulder		—	59 832	59 832
Skulder till beställare enligt entreprenadavtal		—	75 797	75 797
Derivatinstrument		2 302	—	2 302
Summa		2 302	201 895	204 197
		Derivat som används för säkringsändamål	Tillgängliga för försäljning	Summa
30 april 2008				
Tillgångar i balansräkningen				
Finansiella tillgångar som kan säljas	—	—	457	457
Derivat instrument	—	1 616	—	1 616
Spärrade medel	109 322	—	—	109 322
Depositioner	849	—	—	849
Kundfordringar	81 799	—	—	81 799
Fordran på beställare av entreprenad uppdrag	16 017	—	—	16 017
Likvida medel	146 101	—	—	146 101
Summa	354 088	1 616	457	356 161

	Derivat som används för säkringsändamål	Övriga finansiella skulder	Summa
Skulder i balansräkningen			
Skulder till kreditinstitut	–	65 023	65 023
Övriga långfristiga skulder	–	1 030	1 030
Leverantörsskulder	–	57 169	57 169
Skulder till beställare enligt entreprenadavtal	–	91 889	91 889
Derivatinstrument	435	–	435
Summa	435	215 111	215 546

NOT 20 BALANSERADE UTGIFTER FÖR FORSKNINGS- OCH UTVECKLINGSARBETEN OCH LIKANDE ARBETEN

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2008-12-31	2008-04-30	2008-12-31	2008-04-30
Ingående anskaffningsvärden	195 412	21 956	6 076	6 076
Årets aktiverade utgifter, intern utveckling	7 933	4 571	–	–
Årets aktiverade utgifter, inköp	13 240	5 414	1 441	–
Försäljningar och utrangeringar	-129	–	–	–
Genom förvärv av koncernbolag	180 631	160 732	–	–
Omklassificeringar	197	–	–	–
Omräkningsdifferenser	5 647	2 739	–	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	402 931	195 412	7 517	6 076
Ingående avskrivningar	-12 702	-4 142	-4 756	-3 541
Årets avskrivningar	-16 964	-8 560	-581	-1 215
Omklassificering	-108	–	–	–
Omräkningsdifferenser	-1 883	–	–	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	-31 657	-12 702	-5 337	-4 756
Ingående nedskrivningar	-7 380	-7 267	–	–
Försäljningar och utrangeringar	–	–	-1 442	–
Årets nedskrivningar	-102 195	-113	–	–
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-109 575	-7 380	-1 442	0
Utgående restvärde enligt plan	261 699	175 330	738	1 320

Under året har koncernen kostnadsfört 3 060 tkr avseende utgifter för forskning och utveckling. Koncernen har gjort nedskrivningar uppgående till 13,8 MSEK avseende utvecklingsprojekt som inte längre förväntas ge framtida värden åt koncernen.

NOT 21 PATENT OCH LIKNANDE

tkr	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2008-12-31	2008-04-30	2008-12-31	2008-04-30
Ingående anskaffningsvärden	60 864	9 701	9 219	7 664
Årets förändringar				
– Aktiverade utgifter, inköp	1 259	2 613	1 128	1 555
Genom förvärv av koncernbolag	–	48 517	–	–
– Försäljning, utrangering	–750	–	–	–
Omräkningsdifferenser	8 829	33	–	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	70 202	60 864	10 347	9 219
Ingående avskrivningar	–6 940	–2 162	–1 971	–1 169
– Årets avskrivningar	–4 674	–4 778	–546	–802
– Försäljningar, utrangeringar	750	–	–	–
Omräkningsdifferenser	–1 333	–	–	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	–12 197	–6 940	–2 517	–1 971
Ingående nedskrivningar	–251	–251	–251	–251
Årets nedskrivningar	–24	–	–24	–
Utgående ackumulerade nedskrivningar	–275	–251	–275	–251
Utgående restvärde enligt plan	57 730	53 673	7 555	6 997

NOT 22 GOODWILL

Koncernen	2008-12-31	2008-04-30
Ingående anskaffningsvärden	126 281	55 182
Årets förändringar		
– Företagsförvärv	54 355	70 070
– Omräkningsdifferenser	8 355	1 029
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	188 991	126 281
Årets förändringar		
Ingående nedskrivningar	–	–
– Nedskrivningar	–65 039	–
– Omräkningsdifferenser	–9 076	–
Utgående ackumulerade nedskrivningar	–74 115	0
Utgående bokfört värde	114 876	126 281

Värdet av goodwill testas årligen genom uppskattning av framtida kassaflöden. Framtida kassaflöden har uppskattats i budget kompletterad med en översiktlig bedömning av ytterligare fyra år framåt i tiden. I analysen har bruttomarginaler mellan 4 och 40 procent använts. En tillväxt om 2 procent har använts för att extrapolera kassaflödesprognoser bortom prognosperioden. Detta har skett i samråd med dotterbolagens ledning. Nuvärdet av kassaflöde och återvinningsvärde har ställts mot bokfört värde inklusive goodwill.

För att beräkna kapitalkostnaden har Morphic tagit fram olika WACC beroende på affärsområdets risk och förväntade tillväxttakt. Den WACC (före skatt) som använts har uppskattats till mellan 10,5 procent och 26,7 procent. Känslighetsanalyser med 10 procent lägre bruttomarginal eller 10 procent högre WACC har utförts. Utförda nedskrivningstester inklusive känslighetsanalyser har medfört nedskrivningar av AccaGen 39,4 MSEK, Exergy 12,1 MSEK samt Helbio 13,5 MSEK.

tkr	2008-12-31	2008-04-30
Flödesplattor (tidigare Bränslecells-komponenter)	198	198
Fartygspropulsion	8 319	8 319
Automation (tidigare Automations-teknik)	0	2 651
Tidigare Energiteknik nu fördelat på		
Bränsleceller	0	11 529
Elektrolysrör	0	36 465
Fuel processing	8 958	20 570
Vindkraft	95 756	44 904
Komponenter (tidigare Lego-tillverkning)	1 640	1 640
Övrigt	5	5
Summa	114 876	126 281

NOT 23 BYGGNADER OCH MARK

	KONCERNEN	
	2008-12-31	2008-04-30
Ingående anskaffningsvärden	24 798	16 613
Årets förändringar		
– Inköp	–	38
– Genom förvärv av koncernbolag	20 677	7 943
– Omräkningsdifferenser	818	204
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	46 293	24 798
Ingående avskrivningar	–1 963	–1 492
Årets förändringar		
– Avskrivningar	–1 583	–471
– Omräkningsdifferenser	41	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	–3 505	–1 963
Ingående nedskrivningar	–1 182	–1 182
Summa nedskrivningar	–1 182	–1 182
Utgående restvärde enligt plan	41 606	21 653
Redovisat värde för fastigheter i Sverige		
Mark	2 060	2 060
Byggnader	10 442	9 434
Taxeringsvärden för fastigheter i Sverige		
Mark	1 358	1 383
Byggnader	3 627	2 907

NOT 24 MASKINER OCH ANDRA TEKNISKA ANLÄGGNINGAR

	KONCERNEN	
	2008-12-31	2008-04-30
Ingående anskaffningsvärden	120 316	60 054
Årets förändringar		
– Inköp	7 221	39 339
– Årets statliga stöd	–	–7 611
– Försäljning och utrangeringar	–5 169	–1 266
– Genom förvärv av koncernbolag	–	1 559
– Överföring från pågående nyanläggning	1 936	23 701
– Omklassificeringar	265	4 538
– Omräkningsdifferenser	6 720	2
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	–131 289	120 316
Ingående avskrivningar	–21 808	–9 567
– Försäljningar och utrangeringar	2 502	114
– Avskrivningar	–17 668	–11 731
– Omklassificeringar	–	–624
– Omräkningsdifferenser	–201	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	–37 175	–21 808
Årets förändringar		
Utgående erhållet bidrag	0	0
Utgående restvärde enligt plan	94 114	98 508

NOT 25 INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2008-12-31	2008-04-30	2008-12-31	2008-04-30
Ingående anskaffningsvärden	26 821	12 653	520	597
Årets förändringar				
– Inköp	9 058	15 086	53	95
– Årets statliga stöd	–	-1 395	–	–
– Försäljningar och utrangeringar	-179	-1 772	-28	-172
– Genom förvärv av koncernbolag	32 805	2 249	–	–
– Omklassificeringar	1 585	–	1 380	–
– Omräkningsdifferenser	-435	–	–	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	69 655	26 821	1 925	520
Ingående avskrivningar	-5 710	-2 439	-155	-177
Årets förändringar				
– Försäljningar och utrangeringar	101	437	28	172
– Avskrivningar	-6 943	-3 708	-98	-150
– Omräkningsdifferenser	-727	–	–	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	-13 279	-5 710	-225	-155
Ingående nedskrivningar	-19	–	-19	–
– Nedskrivningar under året	–	-19	–	-19
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-19	-19	-19	-19
Utgående restvärde enligt plan	56 357	21 092	1 681	346

NOT 26 PÅGÅENDE NYANLÄGGNINGAR OCH FÖRSKOTT AVSEENDE MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2008-12-31	2008-04-30	2008-12-31	2008-04-30
Ingående nedlagda kostnader	7 431	26 806	486	730
Under året nedlagda kostnader	5 858	6 055	894	486
Överfört till maskiner och tekniska anläggningar	-1 936	-23 701	–	–
Överfört till inventarier, verktyg och installationer	-1 585	–	-1 380	–
Försäljningar	–	-1 000	–	–
Förskott avseende fastighetsinvestering	–	-730	–	-730
Utgående nedlagda kostnader	9 768	7 430	0	486

NOT 27 FINANSIELLA TILLGÅNGAR SOM KAN SÄLJAS

Koncernen	2008-12-31	2008-04-30
Onoterade aktier	–	457

NOT 28 DERIVATINSTRUMENT

Moderbolaget gör inga transaktioner med derivatinstrument.

Valutaterminer	2008-12-31		2008-04-30	
	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
Valutatermins-kontrakt				
– kassaflödes-säkringar	10 107	2 302	1 616	435
Långfristig del	–	–	698	–
Kortfristig del	10 107	2 302	918	435

Verkligt värde på terminskontrakt har beräknats som de kostnader/intäkter som uppstått om kontrakten stängts på balansdagen. Härvid har bankernas officiella kurser använts, då sådana finns. I annat fall har värdet beräknats med hjälp av avkastningsmodeller baserade på förväntat kassaflöde.

Valutaterminskontrakten används för att säkra framtida kassaflöden avseende bedömda inköpsbehov från utlandet.

Effekterna av valutaterminerna har påverkat resultaträkningen under perioden då de inte uppnådde kraven för att klassificeras som effektiva.

NOT 29 DEPOSITIONER

	2008-12-31	2008-04-30
Depositioner	535	849

Depositionerna avser leverantörsåtaganden.

NOT 30 SPÄRRADE MEDEL

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2008-12-31	2008-04-30	2008-12-31	2008-04-30
Fastränteplaceringar				
Anskaffningsvärde	—	51 500	—	51 500
Upplupen ränta under perioden	—	94	—	94
Andra medel				
Bankmedel på spärrade konton	99 909	57 612	75 533	56 722
Upplupen ränta under året	1 270	116	1 270	116
Redovisat värde	101 179	109 322	76 803	108 432
Marknadsvärde på balansdagen	101 179	109 322	76 803	108 432
Varav långfristiga	—	6 800	—	6 800

Fastränteplaceringar avser så kallade Deposits. Löptiden är upp till en månad.

NOT 31 VARULAGER

	KONCERNEN	
	2008-12-31	2008-04-30
Värderat till anskaffningsvärde		
Råvaror	7 226	3 406
Varor under tillverkning	993	—
Handelsvaror	2 167	466
Summa	10 386	3 872

NOT 32 PÅGÅENDE ARBETEN

	KONCERNEN	
	2008-12-31	2008-04-30
Ingående anskaffningsvärde	34 008	12 250
Nedlagda kostnader	4 559	13 168
Från förvärv	—	8 590
Omräkningsdifferens	1 687	—
Fakturerade	-18 387	—
Summa	21 867	34 008

NOT 33 KUNDFORDRINGAR

Inget nedskrivningsbehov anses föeligga för kundfordringar som är förfallna sedan mindre än 3 månader. Per 31 december 2008 var kundfordringar uppgående till 54 546 tkr (57 538) förfallna och endast ett mindre belopp om 53 tkr (0 kr) har bedömts vara osäkra varför nedskrivning har skett. Åldersanalysen av dessa kundfordringar framgår nedan:

	KONCERNEN	
	2008-12-31	2008-04-30
Åldersanalys avseende förfallna kundfordringar		
Mindre än tre månader	12 071	15 833
3 till 6 månader	39 651	9 811
mer än 6 månader	2 824	31 894
Summa	54 546	57 538

Redovisade belopp per valuta för koncernens kundfordringar

	2008-12-31	2008-04-30
SEK	75 009	72 708
EUR	51 114	8 965
CHF	101	126
USD	1 286	–
NOK	10 344	–
Summa	137 854	81 799

NOT 34 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2008-12-31	2008-04-30	2008-12-31	2008-04-30
Förutbetalda hyror	1 045	277	–	–
Upplupna ränteintäkter	5 977	2 649	5 088	2 116
Bidrag från staten	2 059	10 062	–	–
Försäkringar	2 062	2 344	570	287
Upplupna intäkter	475	865	438	44
Förutbetalda konsultarvoden	3 121	4 660	3 121	4 660
Övriga poster	2 198	781	281	103
Summa	16 937	21 638	9 498	7 210

NOT 35 LIKVIDA MEDEL

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2008-12-31	2008-04-30	2008-12-31	2008-04-30
Banktillgodohavanden	124 967	146 101	83 427	92 033
Summa	124 967	146 101	83 427	92 033

NOT 36 EGET KAPITAL

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

Antal aktier	A-aktier	B-aktier	Totalt antal
Antal 2007-05-01	5 984 000	130 760 996	136 744 996
Nyemission	—	14 027 026	14 027 026
Antal 2008-04-30	5 984 000	144 788 022	150 772 022
Antal 2008-05-01	5 984 000	144 788 022	150 772 022
Nyemission	5 984 000	170 988 022	176 972 022
Antal 2008-12-31	11 968 000	315 776 044	327 744 044

Aktiernas kvotvärde värde är 0,04 kr.

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 1/10 röst.

NOT 37 SKULDER TILL KREDITINSTITUT

	KONCERNEN	
	2008-12-31	2008-04-30
Banklån och checkräkningskrediter		
Förfallodagar för upplåningen är som följer:		
Mellan 0–1 år (kortfristig)	15 699	10 196
Mellan 1 och 2 år	14 860	8 222
Mellan 2 och 5 år	18 676	18 287
Mer än 5 år	16 031	28 318
Summa	65 266	65 023
Redovisade belopp per valuta, för koncernens upplåning är följande:		
SEK	49 049	55 662
EUR	—	131
CHF	16 217	9 230
Summa	65 266	65 023

Upplåningen har bestått i vanliga bankkrediter. All upplåning sker till rörlig ränta och det föreligger ingen skillnad mellan redovisade belopp och verkliga värden för långfristig upplåning. Verkliga värden baseras på diskonterade kassaflöden med en ränta om 5,91 procent.

NOT 38 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2008-12-31	2008-04-30	2008-12-31	2008-04-30
Ingående	687	1 661	—	—
Från förvärv	1 600	—	—	—
Garantiättaganden nya avsättningar	439	551	—	—
Övriga avsättningar	9 442	136	179	—
Återfört ej utnyttjad avsättning	-1 110	—	—	—
Utnyttjat under året	-5 286	-1 661	—	—
Omräkningsdifferenser	471	—	—	—
Summa	6 243	687	179	0

Bolaget bedömer att utflöde av avsatta resurser avseende garantiättagande mm, kommer att ske under kommande räkenskapsår.

NOT 39 CHECKRÄKNINGSKREDIT

Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår i koncernen till 23 000 tkr (13 707) varav 638 tkr (2 489) är utnyttjad. I moderbolaget finns inga beviljade checkräkningskrediter.

NOT 40 LEVERANTÖRSSKULDER

Koncernen	2008-05-01- 2008-12-31	2007-05-01- 2008-04-30
Redovisade belopp per valuta för koncernens leverantörsskulder		
SEK	26 747	49 952
EUR	27 108	5 589
CHF	1 494	1 628
USD	3 045	—
NOK	1 413	—
Övriga	25	—
Summa	59 832	57 169

NOT 41 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2008-12-31	2008-04-30	2008-12-31	2008-04-30
Upplupen räntekostnad	64	—	—	—
Upplupna personalkostnader	25 557	17 252	10 835	5 467
Upplupen hyreskostnad	31	338	10	55
Upplupna produktionskostnader	1 201	4 880	—	—
Övriga poster	6 103	4 375	2 424	1 055
Summa	32 956	26 845	13 269	6 577

NOT 42 STÄLLDA SÄKERHETER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2008-12-31	2008-04-30	2008-12-31	2008-04-30
För egna avsättningar och skulder				
Avseende skulder till kreditinstitut				
Fastighetsinteckningar	25 863	22 831	—	—
Företagsinteckningar	80 395	66 145	—	—
Summa avseende egna skulder och avsättningar	106 258	88 976	0	0
För egna ansvarsförbindelser				
Pantsatt konto för utställande av bankgaranti	96 796	108 774	75 533	108 223
Pantsatta tillgångar	32 334	36 980	—	—
Summa ställda säkerheter	235 388	234 730	75 533	108 223

NOT 43 ANSVARSFÖRBINDELSER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2008-12-31	2008-04-30	2008-12-31	2008-04-30
Ansvarsförbindelse till förmån för övriga koncernföretag	—	—	208 128	224 618
Beviljade utvecklingsbidrag	8 801	972	10	10
Garantiåtaganden	—	5 679	—	—
Ansvarsförbindelse för egna skulder	18 054	18 480	—	—
Summa ansvarsförbindelser	26 855	25 131	208 138	224 628

Förutom ovanstående ansvarsförbindelser finns bank och försäkringsgrantier i koncernen på 189 434 tkr (204 524).

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 SFS (2000:279) dvs med 30, 25, 20, 15 respektive 10 procent av bidragsbeloppet under fem år som följer efter det att bidraget blivit helt utbetalt.

NOT 44 ÖVRIGA EJ LIKVIDITETSPÅVERKANDE POSTER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2008-05-01- 2008-12-31	2007-05-01- 2008-04-30	2008-05-01- 2008-12-31	2007-05-01- 2008-04-30
Påverkan av bokning personaloptioner	2 209	—	2 209	—
Förändringar avsättningar	4 690	-534	—	—
Nedskrivningar	164 376	132	1 466	—
Kursdifferenser	3 252	—	—	—
Övriga poster	-1 678	499	—	19
Summa	172 849	97	3 675	19

NOT 45 FÖRVÄRV AV KONCERNFÖRETAG

tkr	2008	2007/08
Immateriella tillgångar	180 607	209 249
Materiella anläggningstillgångar	53 482	11 751
Goodwill	54 413	70 071
Övriga tillgångar	42 658	30 958
Övriga skulder	-17 661	-46 674
Uppskjuten skatt	-45 184	-51 577
Minorietsintressen	-40 078	-18 628
Kassa och likvida medel	2 354	5 263
Totalt anskaffningsvärde	230 591	210 413
Verkligt värde på emitterade aktier		
Förvärvade likvida medel	-2 354	-5 263
Kassaflödeseffekt	228 237	205 150

Under året har följande koncernföretag förvärvats:

Företag	Verksamhet	Förvärvs- tidpunkt	Kapital- andel, %	Röst- andel, %
ScanWind AS	Vindkraft	2008-07-31	80	80
ScanWind AS	Vindkraft	2008-10-10	1,55	1,55

ScanWind

Morphic har under året förvärvat 81,55 procent av aktierna i den norska vindkraftskoncernen ScanWind AS. ScanWind tillverkar och marknadsför vindturbiner om 3,5 MW, speciellt utvecklade för vindklass IEC 1 och 2, extrema vindlägen och krävande klimat såsom kustnära lägen.

ScanWind ingår i Morphic-koncernen från och med 31 juli 2008 och konsolideras i koncernens resultat och balansräkning från och med det datumet. ScanWind ingår i segmentet Vindkraft. I koncernens intäkter under perioden ingår ScanWind med 28,6 MSEK och med -20,9 MSEK i resultatet.

Kassaflödeseffekten på förvärvet uppgår till 228,2 MSEK, bestående av kontantbetalning på 226,4 MSEK, förvärvskostnader på 4,2 MSEK minus erhållen kassa på 2,4 MSEK. Om förvärvet skulle ha skett vid inledningen av räkenskapsåret skulle koncernens nettoomsättning ökat med 4,8 MSEK och koncernens rörelseresultat skulle ha påverkats negativt med 10,0 MSEK. Goodwill är hänförlig till den unika teknikkunskapen beträffande vindkraftverk utvecklade för extrema vindlägen och krävande klimat.

tkr	Verkligt värde	Bokfört värde
Immateriella tillgångar	180 607	19 236
Materiella tillgångar	53 482	53 482
Omsättningstillgångar	42 658	42 658
Kassa	2 354	2 354
Uppskjuten skatt	-45 184	—
Kortfristiga skulder	-17 661	-16 795
Förvärvade nettotillgångar	216 256	100 935

Förvärvsanalys

tkr	
Kontant köpeskilling	226 365
Förvärvskostnader	4 226
Förvärvspris	230 591
Koncernens del av förvärvade nettotillgångar	176 178
Goodwill	54 413

NOT 46 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Moderbolaget	2008-12-31	2008-04-30
Av bolagets nettoomsättning avser försäljning till dotterbolag	405	220
Av bolagets inköp avser inköp från dotterföretag	1 915	1 289

NOT 47 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Koncernen	Org nr	Säte	Kapitalandel (%)
Dynamis AB	556588-8103	Karlskoga	100
Cell Impact AB	556585-6936	Karlskoga	100
Aerodyn AB	556373-7583	Karlskoga	100
Morphic Systems AB	556640-6244	Karlskoga	100
WellPower AB	556723-0270	Karlskoga	100
Finshyttan Hydropower AB	556703-5752	Filipstad	100
MLCC AB	556576-6655	Karlskoga	100

Moderbolaget	Kapitalandel (%)	Rösträttsandel (%)	Antal aktier	Redovisat värde
Dynamis AB	100	100	100 000 000	0
Cell Impact AB	100	100	100 000 000	41 052
Morphic Systems AB	100	100	1 000	1 108
Aerodyn AB	100	100	768 000	97 835
Finshyttan Hydropower AB	100	100	1 000	4 038
WellPower AB	100	100	10 000	66 400
MLCC AB	100	100	3 800 000	380
Summa				210 813

Andel i dotterföretag	2008-12-31	2008-04-30
Ingående anskaffningsvärden	232 041	161 723
Kapitaltillskott	297 595	70 318
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	529 636	232 041
Nedskrivningar	-318 823	—
Utgående redovisat värde	210 813	232 041

NOT 48 JÄMFÖRELSESIFFROR**Resultaträkning Koncernen**

Belopp i tkr	2008-05-01- 2008-12-31	2007-05-01- 2007-12-31
Rörelsens intäkter m m		
Nettoomsättning	310 218	215 188
Förändring varulager	-23 404	10 572
Aktiverat arbete för egen räkning	7 309	2 499
Övriga rörelseintäkter	34 031	3 944
Summa intäkter m m	328 154	232 253
Rörelsens kostnader		
Inköp av varor och tjänster	-254 450	-159 640
Övriga externa kostnader	-84 473	-46 110
Personalkostnader	-114 761	-56 231
Av -och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar	-215 091	-12 609
Övriga rörelsekostnader	-7 173	-2 767
Summa rörelsens kostnader	-675 948	-277 357
Rörelseresultat	-347 794	-45 104
Resultat från finansiella investeringar		
Resultat från andelar i intresseföretag	-457	-
Finansiella intäkter	23 866	6 217
Finansiella kostnader	-10 559	-1 728
Summa resultat från finansiella investeringar	12 850	4 489
Resultat efter finansiella poster	-334 944	-40 615
Inkomstskatt	28 107	372
Årets förlust	-306 837	-40 243
Hänförligt till:		
Moderföretagets aktieägare	-301 892	-39 170
Minoritetsintresse	-4 945	-1 073
	-306 837	-40 243
Resultat per aktie före och efter utspädning (kr)	-1,46	-0,27
Vägt antal aktier under perioden	207 353 552	143 905 011
Totalt antal aktier vid periodens utgång	327 744 044	150 772 022

Resultaträkning Moderbolaget

Belopp i tkr	2008-05-01- 2008-12-31	2007-05-01- 2007-12-31
Rörelsens intäkter m m		
Nettoomsättning	440	70
Övriga rörelseintäkter	21	11
Summa intäkter m m	461	81
Rörelsens kostnader		
Inköp av varor och tjänster	-319	0
Övriga externa kostnader	-20 182	-13 312
Personalkostnader	-23 465	-10 011
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar	-2 692	-1 415
Övriga rörelsekostnader	-23	-12
Summa rörelsens kostnader	-46 681	-24 750
Rörelseresultat	-46 220	-24 669
Resultat från finansiella investeringar		
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	-318 823	
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	28 285	8 297
Räntekostnader och liknande resultatposter	-2 044	-21
Summa resultat från finansiella investeringar	-292 582	8 276
Resultat efter finansiella poster	-338 802	-16 393
Skatt på årets resultat	4 490	-
Årets förlust	-334 312	-16 393

NOT 49 HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

- Order på system för vätgasproduktion
- Projektbidrag till Exergy Fuel Cells S.r.l
- Letter of Intent för leverans av bränsleceller till husbilar och husvagnar
- Borttagande av finansiella mål
- Förändringar i Morphics styrelse, ny styrelseordförande Peter Ekenger
- Avyttring av Dynamis AB

Se även förvaltningsberättelsen på sidan 31 för mer detaljerad information

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas bolagsstämman 2009-05-27 för fastställande.

Karlskoga 2009-04-29

Peter Ekenger
Ordförande

Anette Myrheim

Kjell Östergren

Vår revisionsberättelse har avgivits 2009-04-30.
Revisionsberättelsen avviker från standard formuleringen.

PricewaterhouseCoopers AB
Michael Bengtsson
Auktoriserad Revisor

Revisionsberättelse

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

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Morpich Technologies AB (publ) för räkenskapsåret 1 maj–31 december 2008. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 31–79. 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. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisions sed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss 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 vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra 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.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen.

Som framgår av förvaltningsberättelsen har styrelsens arbete uppvisat uppenbara brister under den senare delen av räkenskapsåret. En grundläggande orsak till detta har enligt vår bedömning varit den starka ställning och operativa roll som två av bolagets grundare, styrelseordföranden Peter Enå och styrelseledamoten Kurt Dahlberg, haft i såväl styrelsearbetet som i bolagets löpande verksamhet. Vi har noterat bland annat att Enå deltagit i och påverkat den löpande förvaltningen i

en omfattning och på sätt som stått i strid med styrelsens arbetsordning och utan att Enå erhållit annat mandat från styrelsen samt att Dahlberg, med Enås goda minne, åsidosatt de regler (det så kallade ambassadörsundantaget) i NASDAQ OMX regelverk för emittenter som, om de hade iakttagits, skulle ha begränsat utrymmet för Dahlberg att verka operativt i bolaget.

Bristerna i styrelsearbetet har bland annat framgått i frågan huruvida bolaget skulle göra investeringar i det grekiska företaget Advent. Av styrelseprotokollen kan utläsas att styrelsen, efter att frågan behandlats vid flera tillfällen, beslutat sig för att inte göra någon investering i Advent. Vid revisionen har framkommit information som vid en samlad bedömning indikerar att Enå och Dahlberg aktivt har verkat för Adventinvesteringen, bland annat genom att uppmana vissa ledande befattningshavare att göra denna investering privat. Vi kan, mot bakgrund av den information som vi fått, dock inte utesluta att dessa privata investeringar kan ha gjorts för bolagets räkning. Det har vidare framkommit att bolagets italienska dotterbolag har gjort utbetalningar på 300 000 Euro till Advent med hänvisning till avtal mellan bolagen. Den italienska dotterbolagschefen har upplyst oss om att avtalet har ingåtts på initiativ av Dahlberg samt att dotterbolaget inte har erhållit avtalade tjänster från Advent motsvarande detta belopp.

Som framgår av förvaltningsberättelsen föreligger det tveksamheter kring kostnader hänförliga till konsultuppdrag utförda av Skyraider AB. Tveksamheterna är av den art att det inte kan uteslutas att bolaget belastats med kostnader för tjänster som inte blivit utförda i motsvarande omfattning.

Det kan inte uteslutas att bristerna i styrelsearbetet och de ovan angivna förhållandena avseende Advent och Skyraider, kan ha medfört ekonomisk skada för bolaget. Ansvaret för eventuell skada i dessa hänseenden åvilar enligt vår bedömning främst Enå och Dahlberg. I syfte att bereda bolaget möjlighet att vidta nödvändiga ytterligare utredningar och eventuella rättsliga åtgärder, avstyrker vi därför att årsstämman beviljar Enå och Dahlberg ansvarsfrihet.

Vi har mot ovanstående bakgrund övervägt även verkställande direktören Martin Valfridssons ansvar för eventuell skada vad avser transaktionerna med Skyraider. Vid en samlad bedömning, varvid vi särskilt beaktat Enås och Dahlbergs starka ställning och operativa roll i bolaget, bedömer vi det vara rimligt att tillstyrka att årsstämman beviljar Valfridsson ansvarsfrihet för räkenskapsåret. Vi tillstyrker även att årsstämman beviljar den tidigare verkställande direktören Jonas Eklind ansvarsfrihet för räkenskapsåret, liksom för styrelseledamöterna Peter Ekenger, Annette Myrheim och Kjell Östergren.

För information vill vi också nämna att i mars 2009 har Dahlberg för bolagets räkning skrivit på ett anställningsavtal för Dan Borgström, vilket gäller retroaktivt från 1 oktober 2008. Enligt tidigare verkställande direktören Jonas Eklind var Borgström inte anställd vid tidpunkten då Eklind lämnade bolaget den 28 oktober 2008. Det kan inte uteslutas att denna åtgärd från Dahlbergs sida kan ha medfört skada för bolaget. Då åtgärden vidtagits under räkenskapsåret 2009 aktualiseras ansvarsfrihetsfrågan först i revisionsberättelsen för 2009.

Stockholm den 30 april 2009

PricewaterhouseCoopers AB

Michael Bengtsson
Auktoriserad revisor

Bolagsstyrning

Morphic Technologies AB (nedan ”Morphic” eller ”Bolaget”) är ett svenskt publikt aktiebolag med organisationsnummer 556580-2526. Från och med den 4 mars 2008 är Morphic noterat på NASDAQ OMX i Stockholm (nedan ”Börsen”).

Svensk kod för bolagsstyrning

Morphic Technologies AB (”Morphic”) tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning (Koden). Under 2008 har följande två avvikelser gjorts från bestämmelserna i Koden.

Vid styrelsens sammanträden har styrelseledamot, vanligen styrelseordföranden, utsetts att vara protokollförare. Behovet av särskild protokollförare bedöms fortfarande. Vidare har styrelsen inte haft något möte med bolagets revisor utan närvaro av verkställande direktören och annan person från bolagsledningen. Däremot har styrelsen träffat revisorn med närvaro av verkställande direktören angående genomgång av revisionen av årsboks-lutet. Styrelsens bedömning har i de här fallen varit att frågorna varit av sådan karaktär att det bedömts lämpligt och effektivt att låta VD och bolagsledningen medverka i dessa möten.

Bolaget har härutöver avvikit från Kodens regler vad gäller sammansättningen av valberedning, styrelse och revisionsutskott. Dessa avvikelser kommenteras närmare under respektive avsnitt nedan.

Tydlig ansvarsfördelning

Förmågan att upprätthålla förtroendet hos kunder, aktieägare och andra är av avgörande betydelse för Morphic. En väsentlig faktor för detta är en tydlig och effektiv struktur för ansvarsfördelning och styrning, för att därmed undvika intressekonflikter.

Strukturen för ansvarsfördelning och styrning omfattar:

- Bolagsstämman
- Styrelsen
- Verkställande direktören/koncernchefen
- Revisorn

Såväl styrelsen som verkställande direktören utövar sin styrande och kontrollerande roll genom ett flertal policier och instruktioner. Avsikten med Morphics policier och instruktioner är att klargöra ansvarsfördelningen inom koncernen.

Bolagsstämman

Aktieägarnas inflytande i bolaget utövas vid bolagsstämman som är bolagets högsta beslutande organ. Alla aktieägare som är registrerade i aktieboken och som har anmält deltagande i tid har rätt att delta i stämman och rösta för samtliga sina aktier. De aktieägare som inte själva kan närvara har möjlighet att företrädas genom ombud.

Bolagsstämman beslutar, bland annat, om ändringar av bolagsordningen och om dispositioner av bolagets vinst, väljer styrelse och revisor, beslutar om ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktören, beslutar om arvode för styrelsen samt godkänner principerna för ersättning till verkställande direktören.

Valberedningen

Enligt beslut vid årsstämman 2008 har en valberedning utsetts inför årsstämman 2009. Fyra av bolagets största aktieägare har utsett var sin representant som tillsammans med styrelsens ordförande (sammankallande) utgör valberedning. De fyra representanterna är: Kåre Gilstring, utsedd av Mariegården Investment AB, Kurt Dahlberg, för egen räkning, Thomas Ehlin, utsedd av Nordea Fonder och Peter Enå (fram till den 8 april styrelseordförande i Morphic) för egen räkning. Valberedningens sammansättning offentliggjordes den 19 december 2008. Sedan Peter Enå lämnat sitt styrelseuppdrag ingår också styrelsens nye ordförande, Peter Ekenger, i valberedningen. Ordförande i valberedningen är Kåre Gilstring.

Peter Enå har varit arbetande styrelseordförande och Kurt Dahlberg har innehaft en befattning som Director Market Development i bolaget. De har därmed också ingått i bolagsledningen. Detta innebär att valberedningens sammansättning inte har varit förenlig med reglerna i Koden fram till dess att Enå och Dahlberg lämnade sina befattningar i Morphic.

Valberedningens uppdrag är att arbeta fram förslag till ordförande vid stämman, förslag till val av styrelseledamöter, förslag till val av styrelseordförande, förslag till arvode åt styrelsen och revisorn, förslag till fördelning av arvudet mellan styrelsens ledamöter förslag till ersättning för kommittéarbete samt förslag till hur nomineringsprocessen inför årsstämman 2010 ska gå till, att föreläggas årsstämman för beslut.

En viktig princip är att styrelsen skall ha en storlek och sammansättning som är ändamålsenlig för bolaget. Resultatet av utvärderingen av styrelsen och dess ledamöter är en del av valberedningens underlag.

Valberedningens förslag och ett motiverat yttrande över förslaget till styrelse kommer att finnas på bolagets hemsida senast två veckor före årsstämman. En redogörelse för valberedningens arbete kommer att lämnas vid årsstämman. Ingen särskild ersättning har utgått till valberedningens ledamöter.

Styrelsen

Morphics styrelse ska enligt bolagsordningen bestå av minst tre och högst tio ledamöter med högst tio suppleanter. De utses av aktieägarna vid årsstämman med en mandattid på ett år, till slutet av nästkommande årsstämma.

Styrelsen har under 2008 bestått av fem ordinarie ledamöter, utan suppleanter. Till styrelseledamöter valde årsstämman Peter Enå, Kurt Dahlberg, Anette Myrheim, Kjell Östergren och Peter Ekenger. I enlighet med Bolagsstyrningskoden utsåg årsstämman även styrelsens ordförande, Peter Enå, med mandattid till slutet av nästkommande årsstämma. För att styrelsen skall vara beslutsför måste mer än hälften av ledamöterna vara närvarande. Två av de bolagsstämmovalda ledamöterna, Peter Enå och

Kurt Dahlberg, har varit anställda i bolaget och ingått i bolagets ledning. Bolaget har därigenom brutit mot Kodens och mot Nasdaq OMX Stockholms noteringskravvad gäller oberoende ledamöter i styrelsen. Båda har dock lämnat sina befattningar i bolaget, Peter Enå den 8 april och Kurt Dahlberg den 1 april. Dessutom utträdde Peter Enå ur styrelsen den 8 april och Kurt Dahlberg den 1 april. Peter Ekenger har utsetts till tillförordnad styrelseordförande.

Bortsett från Peter Enå och Kurt Dahlberg är alla övriga bolagsstämvalda styrelseledamöter att anse som oberoende i förhållande till bolaget och bolagets ledning. Med undantag för Kjell Östergren, som inte är att anse som oberoende i förhållande till en av bolagets större aktieägare (ägare till 10 procent eller mer av aktier eller röster i bolaget), är alla styrelseledamöter oberoende i förhållande till större ägare. Med oberoende avses att styrelseledamöterna inte har några väsentliga bindningar till bolaget, dess ledning eller större aktieägare förutom att vara ledamöter i styrelsen. Uppgifter om styrelsens sammansättning från och med årsstämman 2008 framgår av tabellen på sidan 85 och uppgifter om ledamöterna framgår av sidan 86 i årsredovisningen.

Styrelsen har fastställt en arbetsordning som reglerar styrelsens roll och arbetsformer liksom särskilda instruktioner för styrelsens kommittéer. Styrelsen har det övergripande ansvaret för den verksamhet som bedrivs i bolaget och koncernen och beslutar om verksamhetens art, inriktning (strategi) samt ramar och mål för denna. Styrelsen följer regelbundet upp och utvärderar verksamheten utifrån de av styrelsen satta målen och riktlinjerna. Vidare har styrelsen ansvaret för att se till att verksamheten är organiserad på ett sådant sätt att redovisningen, medelförvaltningen och de ekonomiska förhållandena i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt och att riskerna i verksamheten är identifierade och definierade samt mäts, följs upp och kontrolleras, allt i överensstämmelse med externa och interna regler, inklusive bolagets bolagsordning.

Styrelsen utser och entledigar verkställande direktören. Styrelseordföranden organiserar och leder styrelsens arbete och kallar bland annat till styrelsesammanträden, beslutar om agendan och bereder ärendena för styrelsesammanträdena efter samråd med verkställande direktören.

Styrelseledamöterna får löpande information, och vid behov utbildning, och regeländringar, bland annat sådana som rör bolagets verksamhet och styrelseledamöters ansvar i ett noterat företag. De har kontinuerligt tillfälle att diskutera frågor med styrelsens ordförande.

Verkställande direktören deltar vid alla styrelsesammanträden utom i ärenden där hinder på grund av jäv föreligger såsom då verkställande direktörens arbete utvärderas. Andra medlemmar i bolagets ledning deltar när så krävs för att tillhandahålla styrelsen information eller på anmodan från styrelsen eller verkställande direktören. Under 2008 har styrelsen diskuterat frågor utan närvaro av verkställande direktören eller annan person från bolagets ledning.

Under 2008 hölls 17 styrelsemöten. Styrelseledamöternas deltagande vid sammanträden framgår av tabellen på sidan 85.

Styrelsearbetet har under 2008, utöver den operativa verksamheten, särskilt inriktats på finansiering, företagsförvärv, börsnoteringen samt omstrukturering av koncernen. Verkställande direktören har medverkat vid 11 styrelsemöten. Huvudsakligen har de möten som VD ej deltagit i bestått i emissionsbeslut och tilldelningsbeslut, som formellt utgjort egna styrelsemöten och därmed ingår i statistiken. Utöver styrelsen och VD har andra befattningshavare i bolaget deltagit i styrelsens sammanträden som föredragande i särskilda frågor. Som angivits tidigare har Peter Enå, utöver uppdraget som styrelseordförande, även varit anställd i bolaget. Hans huvudsakliga arbetsuppgifter har bestått i beredning av långsiktiga strategifrågor som ligger utanför VD's strategiska arbete inom gällande affärsplaner, aktieägarfrågor och strategiska allianser.

Styrelsens övergripande ansvar kan inte delegeras. Emellertid har styrelsen inrättat kommittéer för att, enligt styrelsens instruktioner, handlägga vissa definierade frågor och för att bereda sådana frågor för beslut av styrelsen. Inom styrelsen finns för närvarande två kommittéer: revisionskommittén och ersättningskommittén. Vid kommittéernas möten förs protokoll som snarast möjligt efter mötena delges övriga ledamöter i styrelsen. Kommittéerna rapporterar regelbundet till styrelsen. Ledamöterna utses för ett år i taget. En viktig princip är att så många av styrelsens ledamöter som möjligt skall delta i kommittéarbetet. Varken verkställande direktören eller andra befattningshavare i bolaget ingår i revisionskommittén eller ersättningskommittén. Arbetet i styrelsens kommittéer regleras av instruktioner som fastställts av styrelsen. Förutom vad som sagts ovan begreppande Peter Enå tillämpas ingen arbetsfördelning i styrelsen.

Revisionskommittén

Styrelsens revisionskommitté stödjer styrelsen i dess arbete med att kvalitetssäkra bolagets finansiella rapportering och den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen. Kommittén håller fortlöpande kontakt med bolagets revisor för att informera sig om revisionens inriktning och omfattning samt diskutera synen på bolagets risker. I kommittén behandlas också bokslut och delårsrapporter liksom revisionsrapporter och förändringar i redovisningsreglerna. Kommittén följer upp att eventuella anmärkningar och påpekanden från revisorn åtgärdas. Den fastställer vidare riktlinjer för vilka andra tjänster än revision som får upphandlas från bolagets revisor, utvärderar revisionsinsatsen och informerar bolagets valberedning om resultatet av utvärderingen samt biträder valberedningen vid framtagandet av förslag till val av revisor och arvodering av revisionsinsatsen.

Fram till augusti 2008 bestod revisionskommittén av styrelseledamöterna Lars-Olof Nilsson (ordförande), Eva-Lotta Kraft och Kurt Dahlberg. Bolagets styrelse beslutade därefter att hela styrelsen skall utgöra revisionskommitté. Med tanke på att Peter Enå och Kurt Dahlberg genom sina operativa befattningar har ingått i bolagsledningen har denna ordning inte kommit att stå i överensstämmelse med Kodens fram till dess att Enå och Dahlberg utträdde ur styrelsen. Styrelsen sammanträder som revisionskommitté vid särskilda möten vid sidan av det ordi-

narie styrelsearbetet. Kommittén har under året haft tre sammanträden. Ledamöternas deltagande vid sammanträden framgår av tabellen på sidan 85.

Ersättningskommittén

Styrelsens ersättningskommitté utarbetar, för beslut av bolagsstämman respektive styrelsen, förslag till principer för ersättning till verkställande direktören och andra personer i bolagets ledning. Kommittén bereder i övrigt förslag till VD's och ordförandens anställningsvillkor och lägger fram förslagen för styrelsen för beslut. Kommittén fattar även beslut om anställningsvillkor för övriga medlemmar i ledningsgruppen samt bereder styrelsens förslag om incitamentsprogram och pensionsplaner som erfordrar beslut av bolagsstämman. Kommittén svarar också för uppföljning av utestående optionsprogram.

Kommittén består av tre ledamöter, varav en av dem varit anställd i koncernen. Ledamöter i kommittén har under 2008 varit Peter Enå, ordförande, Anette Myrheim och Kjell Östergren. Kommittén har under 2008 haft två sammanträden. Ledamöternas deltagande vid sammanträden framgår av tabellen på sidan 85.

Utvärdering av styrelsen, verkställande direktören och verkställande ledningen

Styrelsens ordförande utvärderar, formellt en gång om året, de enskilda ledamöternas arbete.

Styrelsens utvärderar löpande verkställande direktörens och verkställande ledningens arbete varvid verkställande direktören eller annan ur verkställande ledningen inte deltar.

Koncernledningen

Morphics koncernledning (bolagsledning) består av sex personer: VD, CFO, Director Investor Relations, Director Human Resources, Director Group Marketing samt COO. Bolagsledningen sammanträder varje månad under ledning av verkställande direktören. Därutöver hålls även regelbundna avstämningsmöten av mer informell karaktär. Kontrollen över koncernens verksamhet utövas bland annat genom månatlig finansiell rapportering från varje dotterbolag och löpande möten med dotterbolagens bolagsledningar.

Verkställande direktören/koncernchefen

Styrelsen har fastställt en instruktion för verkställande direktörens arbete och roll. Verkställande direktören har ansvaret för den löpande förvaltningen av bolagets verksamhet enligt styrelsens riktlinjer samt fastställda policier och instruktioner. Verkställande direktören rapporterar till styrelsen och avger vid varje styrelsemöte en särskild VD-rapport som bland annat behandlar utvecklingen av verksamheten utifrån de beslut som har fattats i styrelsen. Vidare håller verkställande direktören kontinuerligt styrelsen och dess ordförande informerade om koncernens finansiella ställning och utveckling.

Martin Valfridsson har haft befattningen som verkställande direktör sedan oktober 2008. Dessförinnan var Jonas Eklind verkställande direktör under perioden november 2006–oktober 2008. Fler uppgifter om den verkställande direktören framgår av sidan 87.

Riskorganisation och ansvar

Det yttersta ansvaret för koncernens riskorganisation och för att verksamheten bedrivs med en god intern kontroll ligger hos styrelsen.

Verkställande direktören skall säkerställa att Morphics organisation och arbetssätt är ändamålsenliga samt att verksamheten bedrivs i enlighet med gällande lagstiftning och andra regler som är tillämpliga för ett noterat bolag. Verkställande direktören har ett särskilt ansvar för att presentera väsentlig information gällande koncernens risker till styrelsen.

Information om revisor

Bolaget skall enligt bolagsordningen ha minst en och högst två revisorer med högst lika många suppleanter. Revisorerna förordnas enligt svensk lag för en tid av fyra år.

PricewaterhouseCoopers AB är bolagets revisor med auktoriserade revisorn Michael Bengtsson som huvudsvarig revisor. Revisorn valdes av årsstämman 2008 för en mandatperiod om fyra år. Under föregående mandatperiod var auktoriserade revisorn Inger Carlsson, PricewaterhouseCoopers AB revisor.

Revisorns uppgift är att granska årsredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Revisionen avrapporteras löpande under året till styrelsen och slutligen till aktieägarna genom revisionsberättelsen. Revisionsberättelsen framläggs vid årsstämman och innehåller en rekommendation till aktieägarna inför deras beslut på årsstämman om fastställande av resultat- och balansräkningen för moderbolaget och koncernen, disposition av resultatet samt ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktören. Revisorn deltar vid årsstämman och redogör för stämman om revisionsarbetet och gjorda iakttagelser.

Revisionen sker i enlighet med aktiebolagslagen och god revisionssed, vilket innebär att revisionen planeras och genomförs på basis av kunskap om koncernens verksamhet, utveckling och strategier. Revisionen omfattar bland annat kontroll av efterlevnaden av bolagsordningen, aktiebolagslagen och årsredovisningslagen samt International Financial Reporting Standards (IFRS) och Börsens krav på information i årsredovisningen.

Det arvode som revisorn fakturerat för revisionen av bolagets bokslut för räkenskapsåret 2008 uppgår till 418 tkr.

Revisorn har under året även haft vissa konsultuppdrag utöver revisionen, bland annat i samband med noteringen på Börsen samt upprättande av yttranden enligt aktiebolagslagen och granskning av prospekt i samband med bolagets nyemissioner. Det sammanlagda arvodet för PricewaterhouseCoopers tjänster utöver revision har under räkenskapsåret 2008 uppgått till 797 tkr.

Revisorerna prövar i enlighet med revisorslagen löpande sitt oberoende i förhållande till bolaget.

Styrelsens beskrivning av intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen för räkenskapsåret 2008

Morphic är ett bolag under stark tillväxt och som etablerar nya produkter på en dynamisk marknad. Produkterna innehåller avancerad teknologi och kommersialiseringen

sker på en ytterst konkurrensutsatt marknad. Specifika krav på finansiell styrka och uthållighet ingår i de avgörande faktorerna för bolagets fortsatta utveckling.

Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen definieras som den process, utförd av styrelsen, ledningen och annan berörd personal, som syftar till att säkerställa en rimlig försäkran om korrektheten i den finansiella rapporteringen.

Kontrollmiljö och bolagsstyrning

Morphics styrelse har i enlighet med aktiebolagslagen fastställt en skriftlig arbetsordning för sitt arbete. I arbetsordningen och instruktioner för verkställande direktören och styrelsens kommittéer säkerställs en tydlig roll- och ansvarsfördelning som syftar till en effektiv hantering av företags risker. Den nu gällande arbetsordningen med tillhörande VD-instruktion och rapporteringsinstruktion antogs vid styrelsens konstituerande möte den 20 oktober 2008.

Syftet med arbetsordningen och tillhörande instruktioner är att utgöra ett styrdokument för styrelsens arbete och att säkerställa att styrelsen fullgör sina uppgifter och skyldigheter enligt aktiebolagslagen, Börsens regler, Kodens samt övriga vid var tid tillämpliga regler och instruktioner, till exempel god sed på värdepappersmarknaden.

Av arbetsordningen framgår arbets- och ansvarsfördelning inom styrelsen och dess två kommittéer, styrelseordförandens uppgifter och VD's uppgifter och befogenheter. Arbetsordningen innehåller vidare en plan för det kommande räkenskapsårets styrelsearbete och vad som skall behandlas vid respektive styrelsemöte. Instruktionen för verkställande direktören innehåller inskränkningar avseende beslut kring investeringar, förvärv, överlåtelser samt vissa avtal. I instruktionen ingår även en rapportinstruktion som reglerar verkställande direktörens löpande rapportering till styrelsen.

Styrelsen har fastlagt ett antal grundläggande riktlinjer och ramverk som har betydelse för den interna kontrollen. Dessa policies och instruktioner utvärderas årligen.

Exempel på sådana riktlinjer är:

- Arbetsordning
- Finanspolicy
- Ekonomihandbok
- Investeringspolicy
- Uppförandekod
- Informationspolicy

Företagsledningen rapporterar regelbundet till styrelsen utifrån fastställda rutiner. Företagsledningen ansvarar för att upprättade rutiner och system för den interna kontrollen följs för att säkerställa korrekt hantering av väsentliga risker i den löpande verksamheten. I detta ingår bland annat rutiner och riktlinjer för olika befattningshavare för att de ska förstå betydelsen av sina respektive roller för upprätthållandet av god intern kontroll.

Riskbedömning

Företagsledningen gör fortlöpande en riskanalys avseende den finansiella rapporteringen. Riskbedömningarna är integrerade med bolagets affärsprocesser där risker kontinuerligt analyseras och följs upp. Riskbedömningen beträffande den finansiella rapporteringen är en del av och beroende av den totala risksituationen som påverkar bolaget som helhet. Bolagets övergripande risker och hanteringen av dessa är identifierade och redovisas i förvaltningsberättelsen på sidan 31. Revisionskommittén spelar en viktig roll i riskbedömningen eftersom den redovisar iakttagelser inom sina fokusområden och bereder frågor för beslutshandling i bolagets styrelse.

Kommunikation och kontrollaktiviteter

Styrelsen erhåller inför varje ordinarie styrelsemöte ekonomiska rapporter. Moderbolagets och koncernens ekonomiska situation behandlas som en särskild punkt vid varje ordinarie styrelsemöte. När en väsentlig risk identifieras vidtas åtgärder för att eliminera risken eller reducera den till en acceptabel nivå.

Manualer, riktlinjer och policydokument som är av betydelse för den finansiella rapporteringen uppdateras löpande och distribueras till berörda parter. För att säkerställa att den externa informationsgivningen blir korrekt har bolagets styrelse fastställt en informationspolicy.

Den finansiella rapporteringen för samtliga dotterföretag hanteras av bolagets ekonomiavdelning. Styrelsen har under räkenskapsåret förändrat organisationen inom bolagets ekonomifunktion. För att tydliggöra den finansiella rapporteringen för bolagets olika verksamheter rapporterar dotterbolagen numera direkt till moderbolagets ekonomifunktion. Vidare har till exempel nedskrivningstester och vinstavräkningsfrågor behandlats och ingått i styrelsens kontrollaktiviteter. Under räkenskapsåret har även ett nytt IT-system installerats i bolaget i syfte att ytterligare stärka dokumentation, information och uppföljning av den finansiella rapporteringen

Uppföljning

Styrelsen i Morphic är ytterst ansvarig för den interna kontrollen och tillser att ramverket för den interna kontrollen efterlevs. Styrelsen har utvärderat behovet av en särskild granskningsfunktion (internrevision) och har därvid gjort bedömningen att en sådan funktion för närvarande inte är påkallad. Granskningsarbetet har i stället utförts av befattningshavare som också har andra uppgifter inom bolaget. Frågan skall dock enligt styrelsens arbetsordning omprövas varje år.

Styrelsen erhåller regelbundet finansiella rapporter, och koncernens finansiella ställning och utveckling diskuteras på varje möte. Styrelsens revisionskommitté granskar alla kvartals- och årsbokslut innan dessa publiceras externt. Med utgångspunkt från ledningens rapportering och revisionskommitténs observationer bildar styrelsen sig en uppfattning om bolagets kontrollmiljö, organisation, ansvar och befogenheter samt fullständigheten i den finansiella rapporteringen.

Ersättningar till styrelsen, verkställande direktören och andra ledamöter i verkställande ledningen

Styrelsen

Morphics årsstämma 2008 fastställde ett sammanlagt arvode om 600 000 kronor till de styrelseledamöter som inte är anställda i bolaget, det vill säga 200 000 kronor vardera. Ingen särskild ersättning utgår för kommittéarbete.

Riktlinjer för ersättning till koncernledningen

Vid årsstämman 2008 antogs riktlinjer för ersättning till bolagets koncernledning.

Koncernledningens sammansättning

Koncernledningen består av VD, CFO, Informations- och IR-chefen, HR-chefen, COO och Director of group marketing.

Marknadsmässig ersättning

Morphic ska sträva efter att erbjuda verkställande direktören och andra personer i koncernens ledning marknadsmässig ersättning. Ersättningen ska baseras på arbetsuppgifternas betydelse, krav på kompetens, erfarenhet och prestation.

Ersättningen består av följande delar:

- Fast grundlön
- Bonus
- Pensionsförmåner
- Övriga förmåner och avgångsvillkor

Fast grundlön

Koncernledningen ska ha en marknadsmässig fast kontant grundlön.

Bonus

Koncernledningen ska utöver grundlönen erbjudas en bonus (rörlig ersättning), vilken ska baseras på uppfyllandet av Morphics mål avseende bland annat resultat, omsättningstillväxt samt uppfyllandet av individuella mål. Bonusen är begränsad till ett belopp motsvarande högst 70 procent av den under året utbetalda grundlönen för koncernchef samt högst 40–60 procent av den under året utbetalda grundlönen för övriga medlemmar i koncernledningen.

Aktierelaterade incitamentsprogram

Styrelsens uppfattning är att långsiktig rörlig ersättning i form av aktierelaterade incitamentsprogram förstärker de anställdas intresse för koncernens verksamhet och synlig-

gör sambandet mellan anställningsförmåner och bolagets utveckling. Det är för bolaget väsentligt att skapa förutsättningar för att rekrytera och behålla kompetent personal. Styrelsen bedömer därför att aktierelaterade incitamentsprogram är fördelaktigt för Morphic och dess aktieägare.

Det finns i Morphic två utestående aktierelaterade incitamentsprogram.

Det första programmet beslutades av årsstämman 2006 och avser teckningsoptioner som tecknades av de anställda till marknadspris baserat på ett externt värderingsutlåtande. Teckningsoptionerna skall utnyttjas senast den 31 oktober 2009.

Det andra programmet beslutades av en extra bolagsstämma den 3 mars 2008 och avser personaloptioner. Optionerna ställs ut vederlagsfritt till de anställda, men rätten att utnyttja optionerna är förenade med prestationsvillkor kopplat till koncernens omsättning och rörelsemarginal. Programmets löptid är cirka fem år.

Information om Morphics utestående aktierelaterade incitamentsprogram återfinns i not 12 sidan 63 i denna årsredovisning.

Pensionsförmåner

Morphic tillämpar för koncernledningen pensionsåldern 65 år. På lönedelar under 7,5 inkomstbasbelopp motsvarar pensionsförmånen ITP-planeförmån med undantag för VD:ar som erhåller en kompletterande pensionsavsättning på max 15 procent av totala lönen. På lönedelar över 7,5 inkomstbasbelopp utgår en premiebestämd pension med motsvarande trettio (33) procent av månadslönen vilken tryggas genom försäkring. På bonus intjänas inga pensionsförmåner utöver gällande kollektivavtal.

Övriga förmåner och anställningsvillkor

Uppsägningstiden är högst 6 månader och avgångsvederlaget kan maximalt motsvara löneförmåner under 12 månader.

I övrigt ska bolagsledningen åtnjuta sedvanliga icke-monetära förmåner.

Bemyndigande för styrelsen

Styrelsen ska äga rätt att frångå ovanstående riktlinjer om styrelsen bedömer att det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar det.

Denna bolagsstyrningsrapport har inte granskats av Morphics revisor.

Namn	Född	Invald	Befattning	Revisionskommittén	Ersättningskommittén	Totalt arvode, kronor	Närvaro styrelsemöten	Närvaro kommittémöten
Peter Enå	1969	1999	Ordförande**	Ja	Ja	0*	100%	100%
Kurt Dahlberg	1943	2004	Ledamot	Ja	Nej	0*	100%	100%
Anette Myrheim	1963	2001	Ledamot	Ja	Ja	200 000	100%	100%
Kjell Östergren	1951	2005	Ledamot	Ja	Ja	200 000	100%	100%
Peter Ekenger	1945	2008	Ledamot	Ja	Nej	200 000	100%	100%

* Har erhållit ersättning från bolaget i form av lön. För mer information se not 13.

** Efter räkenskapsåret ersattes Peter Enå av Peter Ekenger som styrelsens ordförande.

Styrelse och revisor

Anette Myrheim (född 1963)

Styrelseledamot sedan 2001.

Huvudsaklig sysselsättning: Verksam inom marknadsföring på Stark reklambyrå.

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: 11 240 B-aktier

Nationalitet: Norsk

Oberoende: Oberoende i förhållande till såväl bolag som större aktieägare



Anette Myrheim



Kjell Östergren

Kjell Östergren (född 1951)

Styrelseledamot sedan 2005.

Huvudsaklig sysselsättning: Direktör i Union House Ltd.

Styrelseledamot i Mariegården Investment AB och Gustavus Capital Asset Management AB. Omfattande bakgrund inom internationell kapitalförvaltning och venture capital.

Aktieinnehav: 4 300 000 A-aktier, 16 728 600 B-aktier (inkl. bolag)

Nationalitet: Svensk

Oberoende: Beroende i förhållande till större aktieägare, oberoende i förhållande till bolag



Peter Ekenger

Peter Ekenger (född 1945)

Styrelsens ordförande sedan 2009.

Styrelseledamot sedan 2008.

Huvudsaklig sysselsättning: Affärskonsult.

Internationell affärskonsult med uppdrag åt bland andra Volvo, Bure och Clinton Foundation Climate Initiative. Har varit generalsekreterare i European Round Table of Industrialist och VD för Svenska Handelskammaren i Brasilien, och haft olika ledande positioner på Volvo i Göteborg och Latinamerika. Är också projektansvarig inom ramen för Vind i tankarna, ett projekt som ska öka den svenska konkurrenskraften inom elkraft- och fordonsindustrin och bland annat stimulera en svensk produktion av vindkraftverk och användning av el från vindkraftverk som fordonsbränsle.

Aktieinnehav: –

Nationalitet: Svensk

Oberoende: Oberoende i förhållande till såväl bolag som större aktieägare

Revisor

Michael Bengtsson

Auktoriserad revisor,

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB.

Revisor i Morpic Technologies sedan 2008.

Koncernledning

Martin Valfridsson (född 1972)

MD and Group CEO Morphic Technologies
Civilekonom och Civilingenjör
Tidigare erfarenheter från olika ledande befattningar inom bl a ABB, Ericsson och HL Display, samt som chef för produktutveckling inom Clover Electronics med stationering i Japan.
Aktieinnehav: 150 000 teckningsoptioner
Nationalitet: Svensk
Oberoende: Oberoende i förhållande till såväl bolag som större aktieägare.



Martin Valfridsson

Helena Nilsson (född 1970)

CFO
Aktieinnehav: 40 000 B-aktier, 150 000 teckningsoptioner
Nationalitet: Svensk
Oberoende: Oberoende i förhållande till såväl bolag som större aktieägare.



Helena Nilsson

Johannes Falk (född 1967)

Director Investor Relations
MFA
Tidigare IR-chef på Diamyd Medical AB, noterat på Stockholmsbörsen.
Aktieinnehav: 300 000 teckningsoptioner
Nationalitet: Svensk
Oberoende: Oberoende i förhållande till såväl bolag som större aktieägare.



Johannes Falk

Helena Woxlin (född 1967)

Director Human Resources
Tidigare avdelningschef på läkemedelsbolaget Recip/Recipharm. Olika positioner inom AstraZeneca 1997-2007. Bakgrund som civilingenjör inom kemiteknik och varit anställd inom Vattenfall utveckling.
Aktieinnehav: 1 000 B-aktier
Nationalitet: Svensk
Oberoende: Oberoende i förhållande till såväl bolag som större aktieägare.



Helena Woxlin

Kenneth Johansson (född 1961)

COO
Civilekonom och civilingenjör
Tidigare CTO på Pricer AB, Dir Global Product Management på Emerson Energy Systems AB samt olika ledande befattningar inom Ericsson och ABB Schweiz.
Aktieinnehav: –
Nationalitet: Svensk
Oberoende: Oberoende i förhållande till såväl bolag som större aktieägare.



Kenneth Johansson

Slavica Djuric (född 1965)

Director Group Marketing
Universitetsstudier i ekonomi, juridik och franska
Tidigare Ekonomischef på Dynamis. Arbetat på Inköps och marknadsavdelningen på Bofors. Ekonom på Riksbyggen samt marknadsavdelningen på Länsteatern.
Aktieinnehav: 105 100 B-aktier, 100 000 teckningsoptioner
Nationalitet: Svensk
Oberoende: Oberoende i förhållande till större aktieägare.



Slavica Djuric

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 dividerat med medelantalet 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.

Adresser

Morphic Technologies AB

Gammelbackavägen 6
691 51 Karlskoga
Tel: 0586-673 90
Fax: 0586-673 99
info@morphic.se
www.morphic.se

Dotterbolag

Cell Impact AB

Gammelbackavägen 6
691 51 Karlskoga
Tel: 0586-673 40
Fax: 0586-673 89
info@cellimpact.com
www.cellimpact.com

Helbio S.A

Stadiou Str. Platani, Rio 26504
Grekland
Tel: +30-2610-911562-4
dkliguras@helbio.com
www.helbio.com

AccaGen S.A

Via San Mamete
CH-6805 Mezzovico
Schweiz
Tel: +41 91 940 21 11
info@accagen.com
www.accagen.com

ScanWind AS

VegaMot 8a
7048 Trondheim
Norge
Tel: +47 73 82 02 11
info@scanwind.com
www.scanwind.com

Finshyttan Hydro Power AB

Box 59
682 22 Filipstad
Tel: 0590-161 00
Fax: 0590-137 16
info@finshyttan.se
www.finshyttan.se

Aerodyn AB

Box 101
691 22 Karlskoga
Tel: 0586-330 31
Fax: 0586-312 55
info@aerodyn.se
www.aerodyn.se

DynaWind AB

Box 159
681 23 Kristinehamn
Tel: 0550-34 300
info@dynawind.se
www.dynawind.se

Exergy Fuel Cells Technology s.r.l

Via Buozzi 53-55-57
40057 Cadriano di Granarolo (BO)
Italien
Tel: +39 051 6751129
www.exergyfuelcells.com

morphic™

Morphic Technologies AB

Gammelbackavägen 6

691 51 Karlskoga

Tel: 0586-673 90

Fax: 0586-673 99

info@morphic.se

www.morphic.se