

Morphic årsredovisning 2007/08



Innehåll

| | |
|----|------------------------------------|
| 1 | Året i korthet |
| 4 | Detta är Morphic |
| 5 | Vision, mission, affärsidé och mål |
| 6 | VD har ordet |
| 8 | Unika kompetenser bygger Morphic |
| 10 | Den globala vätgasvisionen |
| 12 | Vätgassamhället är redan här |
| 14 | Energimarknadens drivkrafter |
| 16 | Morphic Systems |
| 22 | Morphic Wind |
| 28 | Morphic Impact |
| 34 | Övrig verksamhet |
| 38 | Strategisk utveckling |
| 40 | Medarbetare |
| 43 | Aktien |
| 47 | Flerårsöversikt |
| 48 | Förvaltningsberättelse |
| 56 | Resultaträkningar |
| 58 | Balansräkningar |
| 62 | Kassaflödesanalyser |
| 64 | Förändringar i eget kapital |
| 65 | Noter |
| 89 | Revisionsberättelse |
| 90 | Bolagsstyrningsrapport |
| 94 | Styrelse och revisor |
| 95 | Koncernledning |
| 96 | Definitioner |
| 97 | 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 20 oktober kl. 13.00 på Göteborg Convention Centre (Hotel Gothia Towers), Mässans gata 24, Göteborg. 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 den 14 oktober.

Informationstillfällen

Styrelsen avser att för årsstämman lägga fram förslag om ändring av räkenskapsår till kalenderår.

Förutsatt att årsstämman godtar förslaget kommer innevarande räkenskapsår att förkortas och omfatta perioden maj-dec 2008, med följande informationstillfällen:

- Delårsrapport för perioden maj-juli 2008: 17 september
- Delårsrapport för perioden maj-okt 2008: 19 december

Ytterligare rapporttillfällen meddelas efter årsstämman.

Rapporterna finns från och med publiceringstillfället tillgängliga på www.morphic.se. Årsredovisningen sänds även direkt till de aktieägare som anmält att de vill ha finansiell information.

IR-kontakt

Johannes Falk, Senior Vice President, Investor Relations
Tel: 0586-673 93
E-post: johannes.falk@morphic.se



Året i korthet

- **Nettoomsättningen 356,7 MSEK (143,7)**
- **Rörelseresultat –106,9 MSEK (–67,9)**
- **Resultat efter skatt –97,7 MSEK (–67,0)**
- **Kassaflödet från den löpande verksamheten –38,9 MSEK (–55,0)**
- **Resultat per aktie –0,65 kr (–0,52 kr)**
- **Koncernens likvida medel på balansdagen uppgick till 146,1 MSEK (186,5) med en soliditet om 66% (73)**
- **Koncernens orderbok uppgick på balansdagen till 696 MSEK**

Kraftig ökning av orderstock

På balansdagen uppgick Morphics orderstock till 696 MSEK, vilket är en kraftig ökning jämfört med föregående år.

Volymorder på flödesplattor till bränsleceller

Under hösten 2007 erhöll Morphic sina två första volymorder, värderade till 196 MSEK, på serietillverkning av bränslecellsplattor för drift av konsumentelektronik.

Förvärv av utländska bolag inom energisystem

Genom förvärven i slutet av 2007 av de tre energiteknikföretagen Helbio S.A., Exergy Fuel Cells s.r.l. och AccaGen S.A. har Morphic säkrat tillgången till de mest kritiska komponenterna i utvecklingen av sitt energisystem.

Testcenter för bränslecellskomponenter invigt i Japan

Ett testcenter för produktion av bränslecellskomponenter invigdes i februari 2008 utanför Tokyo i Japan. En av världens fem största biltillverkare har bokat anläggningen det första halvåret, och flera andra biltillverkare samt konsumentelektroniktillverkare har bokat tid.

Första vindkraftverken om 3 MW levererade

I april och maj 2008 levererade Morphic sina första 3 MW vindkraftverk i Sverige till Lysekils Energi Vind AB. De båda vindkraftverken kommer att producera cirka 16 miljoner kWh per år.

Notering på OMX Nordiska Börs

Den 4 mars 2008 noterades Morphic på OMX Nordiska Börs Stockholm. Noteringen innebar att handeln i B-aktien flyttades från handelsplatsen First North till Nordiska börsens lista för medelstora företag.

Stärkt ägarbas

I syfte att möjliggöra ytterligare satsningar inom framför allt vindkraft- och energiteknikområdena genomfördes under året två riktade nyemissioner. Sammanlagt tillförde dessa Morphics kassa 264,7 MSEK före emissionskostnader.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Efter räkenskapsårets utgång har Morphic förvärvat 80 procent av det norska vindkraftbolaget ScanWind AS, tecknat avsiktsförklaring med Vattenfall för samarbete inom vindkraft, ingått samarbetsavtal med tyska vindenergiföretaget Kenersys samt erhållit en order om tio stycken vindkraftverk om 3 MW från Skellefteå Kraft, den första stora anläggningen som byggs i ett arktiskt klimat. Dessutom har rekrytering skett till flera nyckelposter i koncernen, bland annat ny VD för Morphic Wind och en koncernövergripande HR-chef.

| Nyckeltal | 2007/08 | 2006/07 | 2005/06 | 2004/05 | 2003/04 |
|-------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Nettoomsättning, MSEK | 356,7 | 143,7 | 38,6 | 1,8 | 9,2 |
| Resultat efter finansnetto, MSEK | –100,2 | –66,7 | –24,6 | –16,6 | –10,8 |
| Resultat efter skatt, MSEK | –97,7 | –66,9 | –24,6 | –16,6 | –10,8 |
| Avkastning på sysselsatt kapital, % | neg | neg | neg | neg | neg |
| Soliditet, % | 66 | 73 | 84 | 61 | 50 |
| Medelantal anställda | 163 | 113 | 44 | 12 | 9 |

Vi vill åstadkomma från kostsam och skadlig energi



**ett radikalt byte
till fri och ren energi.**



Detta är Morphic

Morphic erbjuder världsledande energisystem som fångar, lagrar och omvandlar förnybar energi. I koncernen förenas unik kompetens inom systemutveckling, vätgasteknik och bränsleceller med ledande produktionsteknik.

Morphic har nu cirka 230 anställda och verksamheten bedrivs i sex länder: Sverige, Norge, Japan, Grekland, Italien och Schweiz. Huvudkontoret finns i Karlskoga.

Bolagets B-aktie är sedan 4 mars 2008 noterad på OMX Nordiska Börs Stockholm och antalet aktieägare uppgår till cirka 25 000 i augusti 2008.

Verksamhetsområde

Verksamhet

Nyckelhändelser under 2007/08

Morphic Systems*

Sidan 16

Utveckling och försäljning av energisystem som innebär ett helt nytt sätt att omvandla, lagra och använda energi från förnybara energikällor. Systemen möjliggör en stabil, lokal och miljömässigt hållbar produktion av elektricitet.

- Förvärv av energiteknikföretagen Helbio S.A., Exergy Fuel Cells s.r.l. samt AccaGen S.A.
- Kritiska komponenter för energisystemet säkrade
- Intensiv produktutveckling
- Order på energisystem från Grekland
- Demonstrationsanläggning installerad i Karlskoga
- Ny VD – Mats Reimark från GM

Morphic Wind*

Sidan 22

Tillverkning och försäljning av vindkraftverk om 1–3,5 MW och större. Erbjudandet omfattar såväl enskilda vindkraftverk som kompletta vindparker, både onshore (vindklass IEC 2 och 3) och offshore (vindklass IEC 1).

- Kraftig ökning av omsättning och orderstock
- Första verken om 3 MW levererade
- Samarbetsavtal med vindturbintillverkaren Kenersys AG
- Förvärv av ScanWind AS
- Avsiktsförklaring med Vattenfall AB
- Ny stor order, på 10 verk om 3 MW till Skellefteå Kraft AB
- Ny VD – Erik Göthlin från Chromalox, Inc.

Morphic Impact*

Sidan 28

Tillverkning av flödesplattor till bränsleceller genom unik patenterad teknik, så kallad adiabatisk formning. Två egna produktionsanläggningar i Karlskoga och global försäljningsorganisation under uppbyggnad.

- Två volymorder på flödesplattor inom konsumentelektronik, initialt värderade till 196 MSEK
- Ännu en produktionsanläggning, främst anpassad för fordonsindustrin, i drift i Karlskoga
- Testcenter invigt utanför Tokyo i Japan
- Rekrytering av försäljningschefer för Europa och Nordamerika

Övrig Verksamhet*

Sidan 34

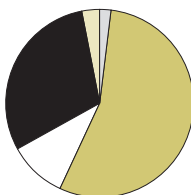
Legotillverkning – komponentbearbetning baserat på adiabatisk formning samt tung maskinbearbetning och underhåll och service av vattenkraftverk.
Fartygspropulsion – tillverkning av högkvalitativa fartygspropellrar.
Automationsteknik – utveckling och försäljning av system för materialhantering och automation.

- Kraftigt förbättrad omsättning och resultat inom Legotillverkning och Fartygspropulsion
- Order inom komponentbearbetning inom telekom
- Flera strategiska order inom legotillverkning och vattenkraft
- Internationell lansering av materialhanterings-systemet SensActive®
- Förvärv av materialhanteringsföretaget Euro Industrial Automation AB (EIA AB)

* Verksamhetsområdet har bytt namn i samband med pågående omprofilering av Morphics varumärke.

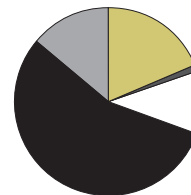
Omsättning 2007/08 (%) före koncernelimineringar

- Morphic Systems, 7,9 MSEK (2%)
- Morphic Wind, 204,4 MSEK (55%)
- Morphic Impact, 1,6 MSEK (0%)
- Legotillverkning, 36,4 MSEK (10%)
- Fartygspropulsion, 112,1 MSEK (30%)
- Automationsteknik, 10,8 MSEK (3%)
- Övrigt, 0 MSEK (0%)



Omsättning 2006/07 (%) före koncernelimineringar

- Morphic Systems, 0 MSEK (0%)
- Morphic Wind, 32,9 MSEK (19%)
- Morphic Impact, 1,3 MSEK (1%)
- Legotillverkning, 18,5 MSEK (11%)
- Fartygspropulsion, 97,8 MSEK (56%)
- Automationsteknik, 0 MSEK (0%)
- Övrigt, 24 MSEK (14%)



Koncernens nettoomsättning 2007/08 ökade med 149 procent jämfört med föregående år, främst beroende på ökad omsättning inom Morphic Wind där Morphic nu levererar mot tagna order.

Affärsidé – Vad vi gör

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

Mission – Hur vi gör det

Morphic arbetar varje dag med att skapa revolutionerande lösningar för ren och effektiv energi.

Vision – Vad vi vill

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

Mål

Morphics övergripande mål är att skapa högsta möjliga avkastning för aktieägarna i form av värdetillväxt i bolaget, vinstutdelningar och avknoppningar av självständiga verksamheter.

Finansiella mål

- Koncernens överordnade mål är att uppnå lönsamhet.
- På längre sikt, under 2012, strävar Morphic efter en årsomsättning om cirka 10 miljarder kronor.

De operativa långsiktiga målen beskrivs under respektive verksamhetsavsnitt.

Strategi

Morphics verksamhetsområden ska

- vara marknadsledande inom sitt respektive område
- ha ett tydligt fokus på miljövänliga lösningar, utvecklingshöjd och kvalitet
- bedrivs som självständiga och ekonomiskt bärkraftiga enheter
- utvecklas genom organisk tillväxt och kompletterande förvärv
- bedrivs som hel- eller delägda enheter grundat på en kontinuerlig bedömning av vad som optimerar kapitalanskaffning, konkurrenskraft, synergier och industriella samarbeten.

Den operativa strategin för varje verksamhetsområde beskrivs under respektive avsnitt.

Vi har framtidens energisystem

Vi behöver inte vänta längre. Framtidens energisystem är redan här. Morphics system för att omvandla, lagra och använda energi kommer att kunna få stor betydelse för energiförsörjningen i en värld som blir allt mer beroende av lokala lösningar som bygger på förnybar energi.

Oljeprisets snabba ökning under 2008 har för många – privatpersoner, företag och myndigheter – inneburit ett obehagligt men samtidigt nyttigt uppvaknande. Helt plötsligt börjar även ekonomiska aspekter, inte bara miljömässiga, bli en stark drivkraft för satsningar på alternativ energi. Många förnybara energislag, som till exempel vindkraft, är nu konkurrenskraftiga sett även till produktionskostnader. I takt med att tekniken utvecklas och volymerna ökar kommer denna trend att förstärkas.

Kärnverksamhet i tre delar

Morphics kärnverksamhet återfinns inom energiteknikområdet – vindkraft, energisystem och bränslecellskomponenter. Det är inom dessa segment, med en snabb framtida tillväxt, vi ska fortsätta att växa. Utvecklingen under 2007/2008 och under inledningen av det nya räkenskapsåret understryker den strategin. Vi har förvärvat bolag som tillverkar nyckelkomponenter inom både vindkraft och energisystem, vi har etablerat viktiga samarbeten inom vindkraft och bränslecellsområdet och vi har rekryterat medarbetare med rätt spetskompetens.

Störst potential inom energisystem

Inom bränslecellsbaserade energisystem har vi snabbt byggt upp en plattform. I augusti förvärvade vi 55 procent av aktierna i det grekiska energiteknikbolaget Helbio S.A. I november förvärvade vi den italienska bränslecellstillverkaren Exergy Fuel Cells s.r.l. och i december förvärvade vi det schweiziska energiteknikbolaget AccaGen S.A. De tre förvärven innebär att vi säkerställt tillgången till samtliga centrala komponenter – reformers, bränsleceller och elektrolysörer – i det energisystem som är under utveckling. Morphics energisystem representerar ett kostnadseffektivt sätt att omvandla, lagra och använda energi från förnybar energi. Energisystem är också det segment inom Morphic som har den största tillväxtpotentialen på sikt. Det första stora applikationsområdet är system som ersätter dieseldrivna elgeneratorer för drift av telekombasstationer.

Volymorder på flödesplattor

Kommersialiseringen av produkter baserade på bränslecellsteknik är nu verklighet inom vissa områden. Först ut är bland annat mobil elektronik. Det är ett segment som styrs av behovet av allt bättre driftsekonomi snarare än rena miljöfaktorer. Bränsleceller i till exempel mobiltelefoner och bärbara datorer medför möjlighet till betydligt

längre driftstid och snabbare uppladdning än vad dagens batteriteknik erbjuder. Även inom fordonsindustrin sker en snabb utveckling. De flesta av världens stora biltillverkare arbetar intensivt med att ta fram bränslecellsdrivna fordon för en snar kommersialisering. Stigande bensinpris och betydelsen av att ha en stark miljöprofil utgör några av drivkrafterna.

Vår patenterade teknik, att genom adiabatisk formning producera de för bränslecellen så viktiga flödesplattorna, är mycket konkurrenskraftig och uppmärksammas av allt fler. Under året har vi tecknat våra två första initiala volymorder, till ett sammanlagt värde om 196 miljoner kronor, med företag verksamma inom konsumentelektronik. Vi har ökat våra satsningar på marknadsaktiviteter i Asien, USA och Europa samt skalat upp vår produktionskapacitet för att möta en snabb ökning av efterfrågan. Dessutom har vårt nya testcenter i Tokyo, där kunder erbjuds produktion av testserier inför övergången till serietillverkning, bokats upp för lång tid framöver.

Komplett portfölj inom vindkraft

Inom vindkraft har aktiviteten varit hög. Genom licensen från tyska Kenersys och förvärvet av norska ScanWind har vi säkerställt en komplett portfölj med olika turbiner för olika kundönskemål, vindlägen och klimat, och samtidigt utökat vårt marknadsområde. Bland annat äger vi nu en turbinkonstruktion med stor potential för havsbaserade anläggningar, ett område som spås en mycket snabb tillväxt under det närmaste decenniet. Vi ser också att synergieffekterna vid tillverkningen och försäljningen av de olika turbinerna är många. Möjligheten att behålla marknadsandelen i den fortsatta utbyggnaden i Sverige bedöms som god och därutöver finns möjligheter till betydande marknadsandelar i framför allt Norge och Baltikum. Dessutom kan våra egna produktionsanläggningar utnyttjas fullt ut. Det finns goda förutsättningar för lönsamhet i takt med att beställningsvolymerna ökar. Vår senaste stora order, 10 vindkraftverk om 3 MW från Skellefteå Kraft – den första stora anläggningen som byggs i ett arktiskt klimat – ska följas av flera, både på land och till havs.

Viktig spetskompetens

Morphic växer snabbt. Inte bara i form av nya företag och verksamheter. Att bygga framtidens energisystem kräver också att vi har medarbetare med rätt spetskompetens som delar vår vision. Under det senaste året har vi fram-

gångsrikt rekryterat till en rad nyckelposter inom koncernen, bland annat ny VD för vindkraft, ny VD för energisystem samt en HR-chef och en CFO för koncernen. Det är viktigt att komma ihåg att Morphic är ett kunskapsföretag. Att omvandla kunskapen till ledande och konkurrenskraftiga verksamheter har varit vår styrka ända sedan starten 1999. Med den organisation vi nu bygger upp kommer vi att kunna fortsätta att leverera. Våra långsiktiga mål ska infråas genom spetskompetens baserad på ett hållbart och mänskligt förhållningssätt.

Kortsiktig osäkerhet – långsiktig styrka

Vårt starka erbjudande kommer att kunna skörda framgångar på lång sikt. På kort sikt är vi däremot i händerna på marknadsspecifika händelser. Eftersom vindkraft är vårt största verksamhetsområde, i väntan på ett genombrott för bränslecellstekniken och en bred lansering av vårt energisystem, fick bland annat uppskjutna tillståndprocesser stor konsekvens för våra intäkter. Men den höga aktiviteten under 2008 – förvärvet av ScanWind, samarbetet med Kenersys, avsiktsförklaringen med Vattenfall och vår stora order från Skellefteå Kraft – har medfört att de positiva utsikterna inom vindkraft förstärkts. Sammantaget har bolaget skaffat sig den struktur som krävs för att säkerställa en ledande roll inom miljöteknikområdet. Vi gör bedömningen att förutsättningarna för att nå det långsiktiga tillväxtmålet utvecklas planenligt.

Notering på OMX Nordiska Börs

Att på kort sikt kunna försvara en aktievärdering när intäkter och vinster uteblir är alltid svårt. Det är inte heller vår uppgift. Vi ska istället skapa förutsättningar för långsiktig tillväxt genom att systematiskt säkra affärer, komponenter och kompetenser inom ramen för vår strategi. Ett viktigt led i denna strategi var noteringen på OMX Nordiska Börs i mars 2008, ett kvitto på kvalitet. Att andelen institutionella ägare ökat, både svenska och utländska, är också glädjande. En stabil och långsiktig ägarbas är en mycket viktig faktor för att vi ska kunna fortsätta vår snabba expansion.

Morphics framtid ser ljus ut. Vi har den styrka som behövs för att kunna bygga ett etablerat företag inom energiteknik.

Karlskoga i augusti 2008

Jonas Eklind
Koncernchef och VD

Jonas Eklind

Jobb: VD och koncernchef i Morphic Technologies AB

Ålder: 45 år

Bakgrund: Utbildad fysiker vid Uppsala universitet, examina i marknadsföring, affärssekonomi samt företagsledning från bland annat MIT Boston i USA. Har arbetat med teknisk marknadsföring på internationell nivå, bland annat inom Nolato och Helax, och varit VD för entreprenörsbolaget TiFiC samt Kitron AB.

Speciellt: Håller sig i form genom att träna olika kampsporter såsom thaiboxning, kamp-jujutsu, brasiliansk jujutsu och krav maga.

Spetskompetens: Har flera gånger varit med om att föra företag från entreprenörsfasen till en stabil och lönsam industriell verksamhet.



Unika kompetenser bygger Morphic

Morphic grundades 1999 i industri- och verkstadstäta Karlskoga. Bakom grundandet står Peter Enå och Kurt Dahlberg med unika erfarenheter från bland annat SKF och Bofors.

Varför startade ni Morphic 1999? Vilka var era personliga drivkrafter?

Kurt: 1999 var ett naturligt år då våra respektive nätverk stod redo för en ny fas i en teknikutveckling som vi redan hade bedrivit under fem år. Drivkraften var, och är fortfarande, att ta tillvara unika kompetenser och lokala förutsättningar i syfte att erbjuda framtidens teknologier.

Morphic har idag omkring 230 anställda, verksamhet i tre världsdelar och över 25 000 aktieägare. Hur har det kunnat gå så fort?

Peter: Fort? Vi tycker det gått alldeles för långsamt, men visst, vi är på god väg nu. Framgångskonceptet, som nu fått fäste i organisationen, är troligen vår envishet och vilja, och vår förmåga att omvandla visionen om framtidens teknik till verklighet.

Är Morphics energisystem framtiden – både för marknaden för förnybar energi och för Morphic?

Kurt: Absolut! Att gifta ihop effektiva vindkraftverk med unika bränslecellssystem är framtiden. Vi kan därmed ta tillvara förnybar energi, lagra den och använda den när vi behöver den. Målet är att systemet ska vara kostnads-effektivt jämfört med all energi producerad från fossila bränslen, även nätburen el. Då kan den enskilde användaren själv avgöra om han eller hon vill vara nätbunden eller inte. Personen kanske väljer att investera i ett eget, lokalt energisystem och leverera överskott till nätet. Innan detta blir realitet så kommer en rad andra applikationer att kunna förverkligas. Till exempel kan dagens dieseldrivna reservkraftaggregat bytas ut och systemet kan även bidra till strömförsörjning i utvecklingsländer där ingen el finns tillgänglig idag.

Ni påstår att all energi kan vara ren och gratis – förklarar!

Peter: Så länge som myndigheterna håller sig borta från att beskatta vinden eller solen så är ”ingångsbränslet” fritt att använda. Det enskilda elbehovet tillgodoses genom att anpassa systemets storlek. Världen bokstavligen badar i ren och fri energi.

Är vätgassamhället en realistisk vision? Hur kommer övergången att ske?

Peter: Vision? Vakna upp, vätgassamhället är ju redan under införande i olika delar av världen. Sverige ligger långt efter, men det betyder inte att vi för alltid ska stå vid sidan om och se på. Vi inom Morphic kommer att ta vårt ansvar och se till att vätgassamhället även får en flygande start i Sverige och att vi som nation kommer med på världskartan igen när det gäller förnybar energi. På längre sikt kommer vätgastekniken att vara en del av den totala, helt gröna energitekniken, där syntetiska, flytande bränslen också utgör en betydande del.

Ge oss en skiss av denna framtid, utifrån den enskilda människans vardag, både i industri- och utvecklingsländerna.

Kurt: I utvecklingsländer handlar det om att snabbt skapa hållbar utveckling, det vill säga att införa energisystem som på ett drastiskt sätt förändrar den enskildes vardag i form av sjukvård, hantering av livsmedel, skolor med mera, så att man med egen kraft kan förändra och skapa förutsättningar för ett humant liv. Och naturligtvis fordon som inte förstör miljön, för individens frihet och samhällets funktioner.

Peter: I industriländer handlar det om att komma bort från det föråldrade synsättet att energi måste produceras och distribueras enbart storskaligt och att vi måste använda smutsiga lösningar som kolkraft, fossilgas (även kallad naturgas) eller kärnkraft. Världen är full av ren energi i form av vindkraft, solkraft, vattenkraft och biogas som kan försörja hela samhället och erbjuda den enskilde ett aktivt val. Det borgar för att kommande generationer kan njuta av en frisk natur på samma sätt som vi alltid tagit för givet.

Vad krävs för att åstadkomma denna radikala förändring? Av Morphic, av näringslivet och av politikerna?

Peter: Hållbar utveckling handlar om att gemensamt fatta kloka beslut och skapa förutsättningar för en utveckling som, steg för steg, leder oss framåt i rätt riktning. Politiker styrs av vad väljarna vill och tyvärr blir resultatet oftast alltför kortsiktigt. I slutändan handlar det om att ta ett personligt ansvar och bidra på olika sätt.

Vi i Morphic kommer att sätta Sverige på världskartan när det gäller förnybar energi.



Kurt Dahlberg

Jobb: Grundare och styrelseledamot Morphic. Deltidsanställd som ambassadör inom moderbolaget.

Ålder: 65 år

Bakgrund: Civilingenjör elektronik. Tjugo år inom system- och marknadsutveckling för Bofors AB, därefter grundare av ett antal egna företag.

Speciellt: Mångårig erfarenhet av system engineering.

Spetskompetens: Bra väderkorn för spetsteknologi och kunskaper och god förmåga att sammanfoga dem.

Peter Enå

Jobb: Grundare och styrelseordförande Morphic.

Ålder: 39 år

Bakgrund: Civilingenjör maskinteknik Linköpings Tekniska Högskola. Avdelningschef SKF i Göteborg, Affärsutvecklingsansvarig SKF Nordamerika, VD och koncernchef i Morphic Technologies AB.

Speciellt: Styrelseledamot i ProEnviro, miljöanpassad forskning inom Stiftelsen för Strategisk Forskning och styrelseledamot i Vätgas Sverige.

Spetskompetens: God intuition inom affärsutveckling och stark vilja att nå betydande förändringar.

Den globala vätgasvisionen

En av vår tids stora utmaningar är att klara energiförsörjningen samtidigt som klimatpåverkan begränsas och utsläppen av oönskade föroreningar reduceras. Vätgas och bränsleceller får en nyckelroll i den nödvändiga övergången från fossila bränslen till ren och flexibel energi.

Runt om i världen görs storskaliga forskningssatsningar för att förverkliga vätgassamhället, oftast i samarbete mellan stater, organisationer, forskare och företag. Tekniken finns. Nu behövs infrastrukturen och en kommersialisering.

I en studie gjord av IEA (International Energy Agency) uppgick de globala satsningarna på vätgas och bränsleceller under 2004 till cirka 4–5 miljarder USD. Sedan dess har investeringarna ökat kraftigt, inte minst beroende på omfattande satsningar i Asien.

Ett internationellt samarbete har skapats under namnet "International Partnership for Hydrogen Economy", IPHE. Samarbetet är bland annat tänkt att samordna och effektivisera forskning, utveckling, demonstrationsprojekt och kommersialisering av vätgassamhällets teknik. Ett flertal europeiska länder, USA, Australien, Kanada, Japan, Nya Zeeland, Ryssland, Brasilien, Sydkorea, Kina och Indien har anslutit sig.

Inom EU har stödet till vätgas- och bränslecellsprojekt ökat avsevärt under de senaste åren. Till de mer omfattande projekten hör bland annat HyWays, med syftet att utforma en europeisk handlingsplan för storskalig användning av vätgas som energibärare.

Klartecken för stort europeiskt samarbete

Den 30 maj godkände Europeiska ministerrådet Joint Technology Initiative, JTI, som kommer att ledas av representanter från europeiskt näringsliv, bland andra Volvo AB och StatoilHydro. En sammanlagd budget på cirka 1 miljard euro ska under perioden 2008–2017 satsas för att skynda på marknadsintroduktionen av vätgas och bränsleceller i Europa. Målet är att tekniken ska vara kommersiellt gångbar under det närmaste årtiondet och pengarna kommer att satsas både på forskning och på demonstrationsprojekt.

I Norden har aktiviteten inom vätgasområdet successivt ökat under senare år. Island har till exempel som vision att bli världens första vätgasekonomi och både Norge och Danmark har antagit nationella vätgasstrategier. I Sverige är bränslecellssektorn än så länge begränsad, men i tillväxt. Under 2007 grundades till exempel organisationen Vätgas Sverige med syftet att främja vätgas som energibärare i Sverige.

Tysk storsatsning på vätgasteknologi

Den tyska regeringen grundade i februari i år NOW, en nationell organisation för vätgas- och bränslecellsteknologi, som ska koordinera och styra forskningen inom bland annat transportsektorn, stationär energiförsörjning, reservkraft och en rad andra applikationer. 500 miljoner euro är avsatta för forskning och utveckling de kommande tio åren. Man räknar med att den sammanlagda satsningen i Tyskland, från myndigheter, organisationer, företag och användare ger en totalsumma på 1,4 miljarder euro.

I Ruhrområdet pågår H2NRW, Hydrogen North Rhein-Westfalia. Man strävar efter att utveckla förutsättningar för en vätgasekonomi och talar bland annat om att ersätta den gamla kol-stålindustrin i området med en ny, modern och grön vätgas-bränslecellsindustri. Det handlar även om att öka andelarna förnybar energi i linje med EU:s mål om minst 10 procent förnybar energi i energisystemet år 2010.

I London har ett samarbete påbörjats i projektet London Hydrogen Partnership, LHP. Där har bland annat en handlingsplan tagits fram för att via insatser i London sträva mot det övergripande målet att introducera en nationell infrastruktur för vätgas baserad på förnybar energi. Näringslivet ingår i arbetet och man hoppas därigenom kunna skapa en bättre tillväxt kring denna gröna teknik.

Miljardsatsning på vätgasbilar i USA

I USA har satsningar på vätgas blivit något av ett alternativ till att ansluta sig till Kyotoprocessen. US Department of Energy har startat det så kallade FreedomCAR-projektet och Hydrogen Fuel Initiative, som är en femårig statlig miljardsatsning på forskning och utveckling för att komma närmare en kommersialisering av vätgasdrivna bränsleceller för bilar och elgenerering. I FreedomCAR-projektet, ett forskningssamarbete med tre Detroit-baserade biltillverkare, undersöks om vätgasbilar kan produceras storskaligt 2015.

Delstaten Kaliforniens luftvårdsmyndighet California Air Resources Board beslöt i april att de sex största biltillverkarna, som säljer bilar i västkuststaten, måste sälja minst 66 000 plug-in-hybrider och minst 7 500 el- eller

I USA har satsningar på vätgas blivit något av ett alternativ till att ansluta sig till Kyotoprocessen.

bränslecellsbilar mellan åren 2012 och 2014. Bilköpare får upp till 5 000 dollar i rabatt om de köper bilar som drivs på alternativa bränslen. 150 bilar från de åtta biltillverkarna DaimlerChrysler, GM, Ford, Honda, Hyundai, Nissan, Toyota and Volkswagen trafikerar för närvarande kaliforniska vägar i samarbetet The California Fuel Cell Partnership, där 31 organisationer deltar för att utveckla vätgasdrivna bränslecellsbilar.

Korea siktar mot vätgasekonomi 2040

Koreas vision är en vätgasekonomi 2040 där 15 procent av energiförbrukningen kommer från vätgas och hälften av alla bilar är bränslecellsbilar. Regeringen räknar med att dess stöd till forskning och utveckling ska ha skapat en ny energisektor omkring 2020 och att denna energiindustri därefter ska växa ytterligare. Nuvarande forskningsprojekt handlar om att tillverka och lagra vätgas och att utveckla fordon, kraftanläggningar och applikationer för bärbar teknik. I visionen finns till och med bränslecellsdrivna robotar.

I Japan är 26 företag medlemmar i JHFC, Japan Hydrogen & Fuel Cell Demonstration Project, som organiseras av Ministry of Economy, Trade and Industry. Inom ramen för projektet provas bilar, bussar och handikappfordon som tagits fram av bland andra Toyota, Honda, Nissan, Daimler, GM, Suzuki, Mazda och BMW.

I Kina finansierar staten ett stort antal långsiktiga projekt inom vätgas- och bränslecellsområdet. Satsningarna kommer att pågå till dess att tekniken nått en bred kommersiell bas. Dessutom genomför landets samtliga större biltillverkare för närvarande tester för att utvärdera möjligheten att ta fram produktionsplattformar för bränslecellsdrivna fordon.

Fakta vätgas och bränsleceller

Vätgas kan användas för att lagra, transportera och generera energi. Flexibiliteten är stor eftersom vätgas kan produceras ur många olika energikällor. Vätgas är också en utnyttjad restprodukt vid flera kemiska industrier.

Idag sker vätgasproduktionen huvudsakligen från naturgas, men det är genom att utnyttja förnybar energi från sol och vind för elektrolys av vatten, eller reformering av biogas, som vätgas får sin viktigaste funktion som hållbar energibärare.

Tekniken bygger på att vätgas och syre leds genom bränslecellen och i en kemisk process bildar elektricitet och värme. Vätgas ger vid förbränning i bränsleceller inget tillskott av koldioxid till atmosfären och avgaserna består bara av rent vatten.

Bränsleceller kan ersätta förbränningsmotorer i fordon samt användas stationärt för energiförsörjning av hus. De kan också användas i bärbara mindre enheter som mobiltelefoner och datorer, i kraftaggregat till fritidsbåtar eller istället för dieselaggregat. Verkningsgraden är mer än dubbelt så hög jämfört med dagens bensinmotor. Dessutom är bränsleceller tystare eftersom rörliga delar saknas.

Läs mer på sidan 20

Vätgassamhället är redan här

Det första serietillverkade exemplaret av Hondas bränslecellsbil FCX Clarity rullade ut ur fabriken i juni 2008. De närmaste tre åren kommer bolaget att tillverka 200 fordon, som till en början finns tillgängliga till utvalda leasingkunder i USA och Japan. FCX Clarity har en räckvidd på drygt 40 mil och en toppfart på nästan 170 km/h.

I Kalifornien finns ett nätverk av 24 vätgasstationer som servar några hundra prototypbilar.

GM planerar att producera flera hundra vätgasdrivna bränslecellsbilar för testkörningar i Europa, Asien och Nordamerika. Tillsammans med ländernas regeringar ska man utreda hur infrastrukturen i ett vätgassamhälle kan se ut. GM:s mål är att bli den första biltillverkaren som säljer 1 miljon bränslecellsbilar.

Ford Fusion har slagit fartrekordet för bränslecellsbilar. Rekordet blev 333,5 km/h. Testmodellen finns i ett trettiotal exemplar.

Toyota har lanserat Toyota FCHV-adv, en vidareutveckling av sin tidigare bränslecellsbil med vätgas som bränsle. Bränslecellens effektivitet har höjts med 25 procent. Bilen rullar 830 km och fungerar ända ner till 30 minusgrader.

Kinesiska Horizon Fuel Cell Technologies säljer leksaksbilen H-racer som smör i USA. Förutom en bil får köparen en solpanel och en liten tankstation i kartongen.

I Reykjavik har vätgasbussar använts som ordinarie stadsbussar sedan 2003. En tankning på 50 kilogram räcker för att köra bussen cirka 200 kilometer, vilket motsvarar ett normalt arbetspass för en busschaufför. Under färden förvaras vätet i gastankar på taket under ett tryck på 350 bar.

I Kalifornien kör alla de tre offentligt finansierade kollektivtrafikbolagen vätgasbussar i ordinarie trafik.



1 miljon bränslecellsbilar

Serieproduktion av Honda FCX Clarity

Ett kanadensiskt bränslecells företag har byggt in en liten bränslecell i en mobiltelefon från Motorola. Den har gått sex månader på bränslecellen, utan behov av några batterier. Bränslecellen drivs av en liten vätgastank som måste fyllas på med jämna mellanrum. Företaget har utvecklat en laddare, men tänker sig också att det ska finnas laddningskiosker, till exempel i elektronikbutiker.

Canon har tagit patent på en liten bränslecell som kan användas i kameror och andra små elektroniska prylar.

Sony har presenterat en bränslecell där 10 ml metanol räcker för att titta på 14 timmar film på en mobil apparat.

Toshiba har presenterat planer på att massproducera bränsleceller från mars 2009.

Världens största fabrik för tillverkning av vätgas ska byggas i Abu Dhabi.

Samsung samarbetar med den amerikanska bränslecellstillverkaren HydroGen Corporation och ska sälja stationära bränsleceller till den asiatiska industrin. HydroGen ska ha utvecklat teknik som i framtiden kan göra det möjligt att bygga bränslecellskraftverk som ger upp till 30 MW.

TeliaSonera provar bränsleceller istället för diesel i mobilnätets basstationer. Med vätgasdrivna bränsleceller som reservkraft kan man hålla en telestation vid liv i upp till två veckor, vilket är betydligt längre än vad nuvarande system klarar av.

Boeing har flugit det första bemannade bränslecells-flygplanet i historien. Det var en tvåsitsig Dimona motorglidare med 16,3 meter i vingbredd. Planet steg upp till 1 000 meters höjd med hjälp av en kombination av batteridrift och vätgasdrivna bränsleceller. På rätt flyghöjd kopplade piloten bort batteriet och flög i 100 km/h i tjugo minuter enbart på bränsleceller.

Münchens flygplats använder dagligen vätgas som bränsle i bussar som transporterar passagerarna till deras plan. Under de senaste nio åren har man genomfört tusentals problemfria tankningar med vätgas i gasform. Bränslet produceras på plats genom elektrolys. Münchens flygplats öppnade världens första helautomatiska vätgasmack redan 1999, i samarbete med BMW, vars vätgasbilar också används på flygplatsen.

Läs mer:

www.fuelcelltoday.com

www.vatgas.se

www.h2fc.com

www.hyways.de

www.hydrogen.org

www.alternative-energy-news.info



Mobiltelefon utan batteri

Största vätgasfabriken i Abu Dhabi

Boeing flyger med bränsleceller

British Gas vill börja producera bränslecellsdrivna "boilers" i början av nästa år. Bolaget säger att CO2-utsläppen kommer att minska med 50 procent och räkningarna med 25 procent. Dessa boilers ger både värme och elektricitet.

I USA får den husägare som installerar bränsleceller lägre skatt.

I Venedig i Italien har den regionala regeringen etablerat en Hydrogen Park. Anläggningen har kostat 40 miljoner dollar och ger energi till 20 000 hem.

Panasonic-ägda Matsushita kommer att erbjuda bränslecellssystem till husägare i Japan från och med april 2009.

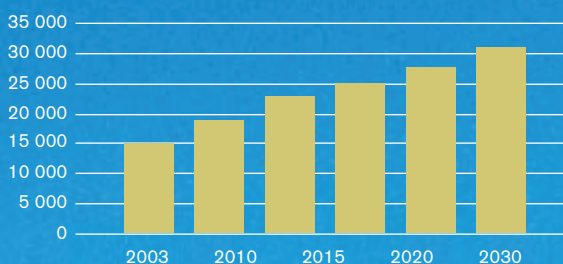
Energimarknadens drivkrafter

Ett ökat energibehov och krav på minskade koldioxidutsläpp är några av de faktorer som bidrar till att den globala efterfrågan på förnybar energi beräknas öka med i genomsnitt 9 procent per år fram till 2030. För att tillgodose denna utveckling krävs investeringar motsvarande 2 500 miljarder dollar i förnybara energikällor.

Fördubblad global efterfrågan på el fram till år 2030

Den samlade befolkningen i världen väntas öka från dagens 6,5 miljarder till 9 miljarder 2050. I kombination med generellt allt bättre levnadsvillkor kommer behovet av energi, inte minst elektricitet, att öka avsevärt.

Världens uppskattade konsumtion av elektricitet, 2003–2030 (TWh)



Källa: EIA (Energy Information Administration)

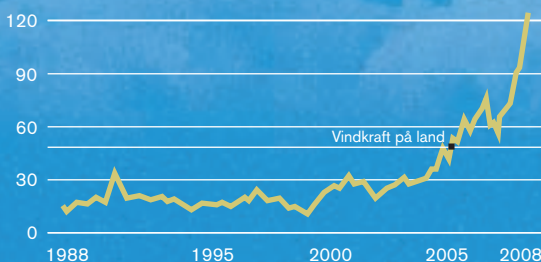
Alternativa energislag allt mer konkurrenskraftiga

Tack vare tekniska framsteg, ökad konkurrens och produktionsmässiga framsteg har priset på el från förnybara energikällor minskat kraftigt. Till detta ska läggas stigande priser på olja och andra fossila bränslen. Flera alternativa energislag, däribland vindkraft, är nu konkurrenskraftiga även utan bidrag och subventioner.

Alternativa energikällors break-even-nivåer i förhållande till oljepriset (dollar per fat):

| | |
|--------------------|-----|
| Vindkraft på land | 49 |
| Biomassa | 113 |
| Vindkraft offshore | 144 |
| Bränsleceller | 278 |
| Solceller | 484 |

Råoljepriset, 1988–2008 (dollar per fat)

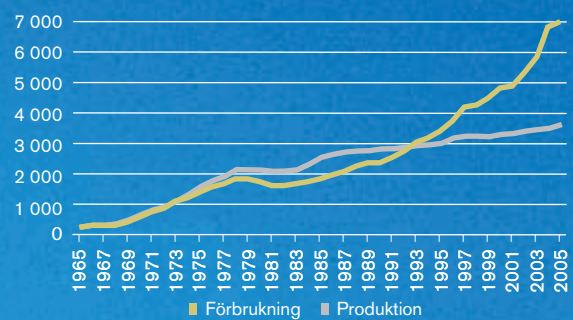


Källa: HSBC, Green Is The New Black, 2007

Energiförsörjning allt viktigare säkerhetspolitisk fråga

I flera av världens nyckelekonomier, bland annat USA, EU och Kina, är efterfrågan på energi högre än den egna produktionen. Ökade satsningar på förnybara energislag ses därför av många nationer som ett sätt att säkerställa den egna tillgången till energi, och därigenom minska beroendet av andra stater.

Kinas ökande oljeimport, 1965–2005 (tusental fat per dag)

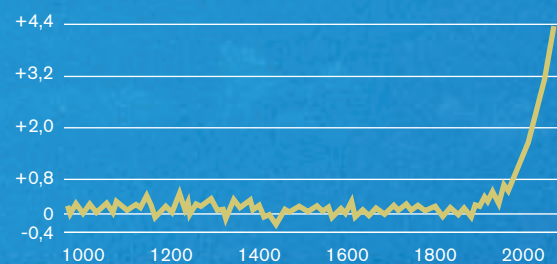


Källa: Sasol, HSBC

Större medvetenhet om klimatets förändring

Sambandet mellan utsläppen av koldioxid och förändringar i klimatet står allt klarare. Inom EU är målet att förnybara energikällor ska stå för 12 procent av energiproduktionen år 2010, för att sedan öka till 20 procent år 2020 (Källa: www.europa.eu). Nationella energimål, ökade satsningar på forskning och utveckling samt avreglering av energimarknaderna hör till några av satsningarna.

Medeltemperatur, 1000–2100
Scenario för den globala uppvärmningen



Källa: IPCC (Intergovernmental Panel on Climate Change), FN:s vetenskapliga klimatpanel

Morphic Systems

Morphics bränslecellsbaserade energisystem – som bygger på framtidens teknik för klimatvänlig, förnybar energi – ger helt nya möjligheter att producera och lagra el med minimal miljöpåverkan. Genom förvärven av Exergy Fuel Cells s.r.l., Helbio S.A. och AccaGen S.A. har tillgången till de mest kritiska komponenterna säkrats.

Morphic Systems är det verksamhetsområde inom Morphic som bedöms ha den största långsiktiga tillväxtpotentialen. Morphic har skaffat sig en ledande position och äger nu kunskap och produkter inom samtliga avgörande teknikområden för att på ett effektivt sätt framställa kompletta energisystem.

Grundprincipen vid produktion av vår vanliga el, 50 Hz växelström, är att den el som produceras omedelbart måste förbrukas. Energilagring sker före elproduktionen i form av fossila bränslen, vattenmagasin och uranstavar. Förnybar energi som vind- och solenergi kan inte lagras före elproduktionen, och det finns ännu inga tillräckligt effektiva batterier för att lagra el från sol och vind i tillräcklig omfattning för att kompensera för de långa perioderna av svag vind och mörker.

Lösning med Morphics energisystem

I Morphics energisystem är lagringsproblemet löst genom att den producerade elen omvandlas till vätgas eller flytande energibärare som kan lagras, för att senare återgenerera el i en bränslecell. Fördelarna ligger dels i möjligheten till lokal produktion av elektricitet till en i förväg definierad kostnad, dels i möjligheten att öka energitvinningen ur befintliga förnybara energikällor.

I det första fallet fungerar systemen som hållbara och kostnadseffektiva alternativ till bland annat dieseldrivna generatorer på platser i avsaknad av befintlig infrastruktur för energiförsörjning. I det andra fallet fungerar systemet som effekthöjande komplement till befintliga förnybara energikällor. Genom att systemen möjliggör lagring av den energi som omvandlas ökar utvinningsgraden påtagligt, samtidigt som en jämn produktion av el möjliggörs.

Bränslecellsbaserat system för alternativa energiformer

Det energisystem som Morphic förbereder serietillverkning av består av två olika energiomvandlare som båda producerar vätgas:

- En elektrolysör, som matas med elektricitet och som gör vätgas genom att sönderdela vatten.
- En reformer, som kan matas med kolväten såsom biogas (metan), bioalkoholer (metanol, etanol) eller andra kolväten, och som producerar vätgas av den höga kvalitet som krävs för bränsleceller.

Dessa båda vätgasgeneratorer kan användas var för sig eller tillsammans, beroende på vilka energiformer som är tillgängliga. Om el från vindkraftverk eller solceller finns tillgängligt produceras vätgas med hjälp av elektrolysören. Vid längre avbrott i elen från vind och sol kan reformern kopplas på genom exempelvis ett flytande bränsle som metanol, vilket är enkelt att lagra och transportera.

Vätgasen lagras i den omfattning som tillämpningen kräver, och används för att driva en bränslecell som producerar el.

För energisystemen planerar Morphic utveckla mindre och medelstora vindkraftverk på upp till 500 kW med samma krav på kvalitet och prestanda som för koncernens större vindkraftturbiner över 1 MW.

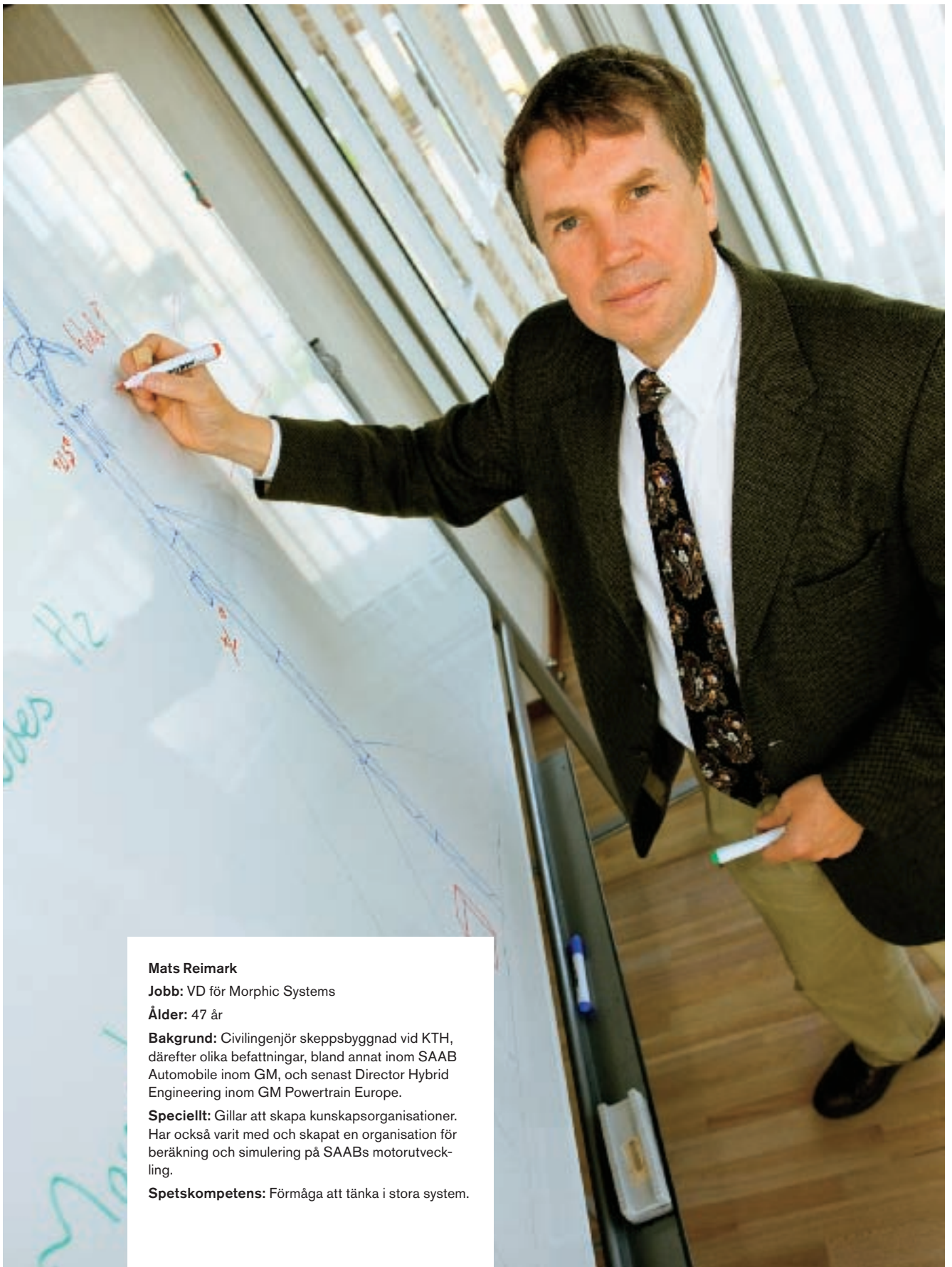
Affärsmodell

Affärsmodellen inom Morphic Systems bygger på försäljning av såväl kompletta system som enskilda komponenter. Morphic står för know-how och tillgång till kritiska, patentskyddade, komponenter. Övriga delar i systemet köps in från samarbetspartners.

Sett till placering i värdekedjan står Morphic för samtliga steg, från utveckling och produktion av enskilda komponenter till försäljning av kompletta system.

Finansiell utveckling, MSEK

| | 2007/08 | 2006/07 |
|-----------------|---------|---------|
| Nettoomsättning | 7,1 | – |
| Rörelseresultat | –26,1 | – |



Mats Reimark

Jobb: VD för Morphic Systems

Ålder: 47 år

Bakgrund: Civilingenjör skeppsbyggnad vid KTH, därefter olika befattningar, bland annat inom SAAB Automobile inom GM, och senast Director Hybrid Engineering inom GM Powertrain Europe.

Speciellt: Gillar att skapa kunskapsorganisationer. Har också varit med och skapat en organisation för beräkning och simulering på SAABs motorutveckling.

Spetskompetens: Förmåga att tänka i stora system.

Grekisk order på bränslecellsbaseerat energisystem levererad

Morphic har levererat ett energisystem för omvandling av biogas från avloppsvatten till el och värme. Kunden är grekiska Patras Municipal Corporation for Water Supply and Waste Water Management. Systemet, som producerar 20 kW elektrisk energi och 20 kW värmeenergi, stod klart i juni 2008.

–Avloppsrening är bara ett område där systemkombinationen reformer/bränslecell direkt kan användas. Förbränningsanläggningar, sopstationer, industrier och jordbruk är andra prioriterade områden. Anläggningen är en viktig referensanläggning i den globala marknadsföringen av Morphics olika energisystem, säger professor Xenophon Verykios, VD i Helbio.



Strategiska förvärv

Även om viss försäljning påbörjats är verksamheten ännu under uppbyggnad. I slutet av 2007 förvärvades de tre utländska energiteknikbolagen Exergy Fuel Cells s.r.l., Helbio S.A. och AccaGen S.A. Genom förvärven har tillgången till de mest kritiska komponenterna i energisystemet säkrats. Det gör det nu möjligt att till exempel integrera reformer, elektrolysör och bränslecell till en kompakt enhet som blir både lättanvänd och billigare att producera i stora antal.

Intensiv produktutveckling

De förvärvade bolagen har var och en för sig en existerande produktportfölj, men för att säkerställa kompetens och möjliggöra kostnadseffektivitet harmoniseras dessa. Efter konsolideringen av produktprogrammet mot energisystem kommer det huvudsakliga erbjudandet att ligga i integrerade energisystem med ett inledande fokus på lösningar för icke nätansluten kontinuerlig drift, i första hand för att ersätta dieseldrivna aggregat för telekomstationer. Även lösningar som kombinerar reservkraft med kostnadseffektiv generering av el från förnybar energi kommer att komma tidigt i produktprogrammet.

Marknadsstrategi

Marknaden är potentiellt mycket stor och Morhic bedömer att den kommer att öppna sig i tre steg allt eftersom Morhics energisystem mognar i tillgänglighet och pris. Stegen styrs av livscykelkostnaden för den el som alternativa system kan generera.

Strategin är att massproducera energisystem för stora kunder, främst telekomindustrin. Försäljningen kommer främst ske genom systemleverantörer och telekomoperatörer, vilka hanterar lokal installation och service av basstationer. Dessutom kommer samarbete att ske med organisationer och företag som arbetar med distribuerad energigenerering och kombinerar exempelvis biståndsprojekt med elektrifiering av sjukvårdsinrättningar.

I det andra steget, då de rörliga kostnaderna för energisystemet, med eventuella subventioner, är lägre än aktuellt pris för nätet, öppnar sig en potentiell marknad främst bestående av verksamheter med tillgång till biogas och behov av kontinuerlig drift. Det rör sig bland annat om större lantbruk, träförädling, avfallshandling och avloppsverk. Man kan tänka sig energisystem baserade på biogas men de skall kunna kompletteras med vindkraft. Försäljning kommer att ske såväl direkt mot slutkund som genom underleverantörer och distributörer. Även andra användare som värdesätter kontinuerlig drift som till exempel stålverk, sjukhus och banker är potentiella investerare i denna etableringsfas.

Slutligen, då kostnadsoptimeringen av energisystemet kommit långt nog för att producerad el med eventuella bidrag blir en direkt konkurrent till el från nätet, öppnar sig en marknad mot slutanvändare. Ett modulärt energisystem kan då marknadsföras som ett kostnadseffektivt alternativ för hushållsel och värme. Försäljningen kan ske genom etablerade distributörer, vilka idag exempelvis distribuerar värmepumpar och vitvaror.

En stor, möjlig marknad på komponentnivå är tankstationer för vätgas, marknaden väntas växa i takt med utvecklingen av vätgasdrivna fordon.

Produktionsstrategi

Samtliga komponenter i Morhics energisystem utvecklas för storskalig produktion. Den initiala produktionsvolymen hanteras av egna produktionsresurser. Vid större volymer kommer samarbete med externa tillverkare att etableras. Samordning av behov för service och eftermarknad för energisystem kommer att drivas genom Morhic men lokal service kommer i huvudsak hanteras genom partners och underleverantörers serviceorganisationer. För att få kostnadskontroll på komponenter kan strategiska förvärv komma att genomföras.



Centerpartiets miljöpris 2007 till Morphic

– Morphic är ett företag som kan visa vägen för andra. Marknaden för miljöteknik är stor och verksamheten absolut nödvändig om vi ska kunna möta de miljöutmaningar vi står inför. Genom att leverera lösningar som bidrar till hållbara energisystem underlättar Morphic på ett föredömligt sätt för oss andra att vara klimatsmarta, säger Claes Västerteg, Centerpartiets miljötalesperson.

Prismotiveringen: Företaget startades 1999 och har under de senaste åren haft en kraftig tillväxt. Dess verksamhet stämmer väl överens med det som Centerpartiet lyfter fram i sin miljöpolitik. Morphic har ett tydligt fokus på att utveckla och sälja system som bidrar till hållbar produktion av energi.

Indiskt bolag beställer elektrolysör

Det förvärvade schweiziska energiteknikbolaget AccaGen erhöll i april 2008 en order på en elektrolysör om 250 kW till Indiens största järnmalmsproducent, National Mineral Development Company of India, NMDC.

Demoanläggning och test av vindkraftverk

En demonstrationsanläggning där vindkraft kombineras med bränsleceller installerades i Karlskoga under hösten 2007. Dessutom kommer, som ett led i den fortsatta utvecklingen av Morphics energisystem, ett egenutvecklat vindkraftverk på 20 kW att testas i höst under tuffaste möjliga betingelser på Öland.

Konkurrenter

Energisystem är idag en omogen och dynamisk bransch. Det pågår mycket forskning på framför allt högskolor och bidragsfinansierade forskningsinstitut. Forskningen sker främst inom nätanslutna lösningar och i de länder där subventionerna för grön el är mycket stora (Tyskland, Spanien och USA). Det finns relativt många aktörer, med varierande kvalitet, vad gäller de ingående komponenterna i energisystemen, men mycket få som fokuserar på

energisystemet som integrerad produkt. Vid användning tillsammans med befintlig förnybar energi (till exempel vind- och vattenkraftverk) råder i stort sett ingen konkurrens. Morphics system utgör istället ett effekthöjande komplement till energikällorna. Vid systemets roll som alternativ till bland annat dieseldrivna kraftaggregat är konkurrensen däremot större, bland annat genom ett stort antal tillverkare av diesellaggregat.

Långsiktigt mål

Morphic strävar efter att bli en ledande leverantör av högeffektiva energisystem vilka möjliggör lokal produktion av elektricitet och vätgas baserad på förnybar energi. Det prioriterade applikationsområdet är system som ersätter diesellaggregat för bland annat drift av telekomstationer.

Marknaden för energisystem

Den potentiella marknaden för Morphics energisystem bedöms vara stor. Marknaden för system för lokal produktion av el kan delas in i två kategorier – områden med infrastruktur för elgenerering och områden utan infrastruktur för elgenerering. Inom den första kategorin kan Morphics system användas för att generera el ur energi från till exempel reningsverk, återvinningsanläggningar och mindre industrier. Inom den andra kategorin kan Morphics system komma att ersätta dieseldrivna elgeneratorer, vilket kan sänka kundernas elkostnader.

I de fall systemen används för att öka effektutnyttjandet i befintliga vind-, vatten- och solkraftverk utgörs marknaden främst av energibolag, vindkraftparker och enskilda organisationer/privatpersoner som investerat i egna vindkraftverk. Morphic vänder sig främst till kunder inom Europa.

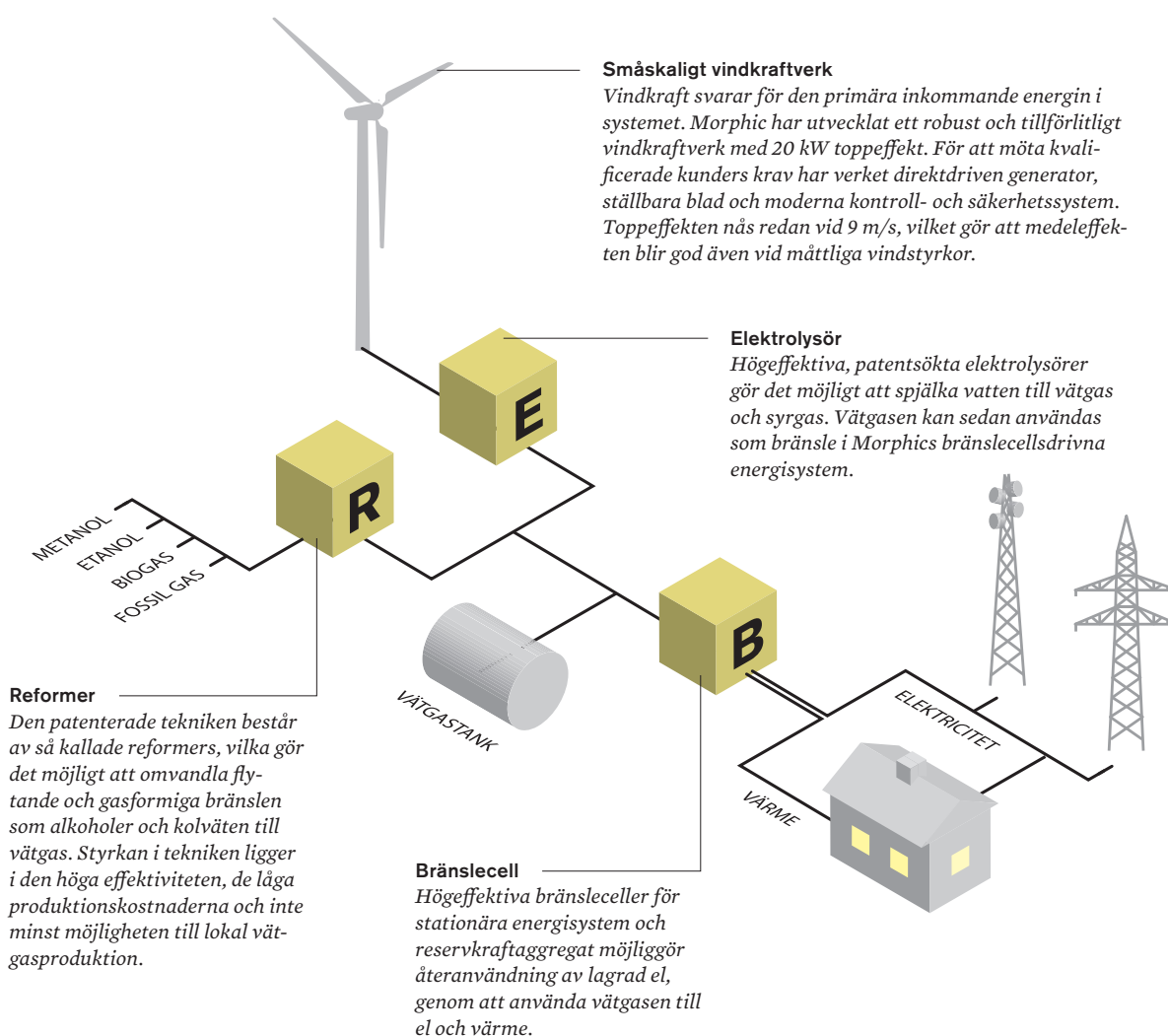
Det är svårt att uppskatta marknaden storlek då tekniken är ny och oprövad. Enbart i Sverige finns dock cirka 1 000 vindkraftverk som skulle kunna utrustas med energisystemet. Därtill ska marknaden för systemen som ersättare för dieseldrivna generatorer läggas. Även om den initiala kostnaden för Morphics energisystem är högre än för en dieseldriven generator, blir systemet relativt snabbt konkurrenskraftigt eftersom inget bränsle behöver tillföras.

En stor, möjlig marknad för främst elektrolysörer och reformers är tankstationer för vätgas, en marknadspotential som är beroende av utvecklingen mot vätgasdrivna fordon.

Så fungerar energisystemet

Den producerade energin omvandlas tillsammans med vatten till vätgas, och därefter kan den lagras. Vätgasproduktionen sker i en så kallad elektrolysör, där elektrisk ström leds genom vatten som sönderdelas till väte och syre. Syret släpps ut i luften, och vätgasen leds till en tank för lagring. Alternativt produceras vätgas från något kolväte genom reformering.

En bränslecell möjliggör återanvändning av lagrad el, genom att omvandla vätgasen till el och värme. Den enda restprodukten är vatten, och processen är nästan ljudlös. Utspänningen från bränslecellen omvandlas elektroniskt till normal nätspänning, 230V/50 Hz.



Helbio – Reformers

Det grekiska energiteknikföretaget Helbio S.A. är ledande inom system för kostnadseffektiv och miljövänlig produktion av vätgas baserat på förnybara bränslen som till exempel etanol och biogas. Kärnan i Helbios patenterade teknik består av så kallade reformers, vilka gör det möjligt att omvandla flytande och gasformiga bränslen som alkoholer och kolväten till vätgas.

Styrkan i tekniken ligger i den höga effektiviteten, de låga produktionskostnaderna och inte minst möjligheten till lokal vätgasproduktion. Därigenom elimineras två av de faktorer som länge motverkat en större spridning av vätgastechniken; höga produktionskostnader och svårigheter i samband med distribution.

Företaget har 12 medarbetare och har sitt säte i Patras. VD för Helbio är Xenophon Verykios, som också är professor i kemiteknik vid universitetet i Patras.

Morphic äger 55 procent av aktierna Helbio Holding S.A.

Xenophon Verykios, VD för Helbio.



Exergy Fuel Cells – Bränsleceller

Det italienska företaget Exergy Fuel Cells s.r.l. är specialiserat på utveckling och tillverkning av högeffektiva bränsleceller för stationära energisystem och reservkraftaggregat.

Exergy Fuel Cells är ett av de företag i branschen som kommit längst i förberedelserna för produktion av bränsleceller i större volymserier. Utöver bränsleceller erbjuds även tillverkningsprocesser för serietillverkning av såväl enskilda komponenter som kompletta bränslecellsystem.

Företaget har sitt säte i Bologna och sysselsätter 16 personer. Det leds av Angelo D'Anzi, som har en gedigen industriell erfarenhet från ett flertal tidigare positioner, bland annat inom fordonsindustrin. År 2000 startade han bränslecellsföretaget Roen Est Sr. som är grunden för nuvarande verksamhet.

Exergy Fuel Cells är ett helägt dotterbolag till Morphic.

*Angelo D'Anzi, VD Exergy Fuel Cells,
här på sin bränslecellsmoped.*



AccaGen – Elektrolysör

Det schweiziska energiteknikbolaget AccaGen S.A. grundades 2003 och har sedan dess nått en ledande position när det gäller teknik för att lagra energi från förnybara energikällor som sol, vind, vågkraft och biogas.

Kärnan i erbjudandet utgörs av högeffektiva, patentsökta elektrolysörer som gör det möjligt 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 ESCOM och PDVSA, ett statligt ägt oljebolag i Venezuela.

Företaget, med säte i Mezzovico, har 11 medarbetare. Grundare av AccaGen och nuvarande VD är Roberto Dall'Ara, som tidigare ledde företaget Opto Speed S.A. År 2000 utsågs han till bästa schweiziska entreprenör av Swiss Economic Forum.

AccaGen är ett helägt dotterbolag till Morphic.

Roberto Dall'Ara, VD för AccaGen.



Morphic Wind

Morphics verksamhet inom vindkraft växer snabbt på en marknad i stark tillväxt. Våren 2008 levererades de första verken om 3 MW, till Lysekils Energi Vind AB, och i Vänern byggs den första insjöbaserade anläggningen i Sverige.

Med den senaste tidens genomförda expansion inom Morphic Wind har Morphic nu en komplett portfölj med turbiner för olika kundönskemål, vindlägen och klimat. Dessutom har marknadsområdet utökats väsentligt. Utöver licenser från WinWinD respektive Kenersys så äger Morphic genom förvärvade ScanWind en egen turbin-konstruktion med stor potential för havs- och kustbase-rade anläggningar. Synergierna vid framställningen och försäljningen av de olika turbinerna är många i den fortsatta verksamhetsutvecklingen. Morphics egna produktionsanläggningar kan nu utnyttjas fullt ut och stor vikt kommer att läggas vid att säkerställa komponenter för kommande volymleveranser.

Samarbete med WinWinD Oy

Morphics tillverkning och försäljning av vindkraftverk om 1 och 3 MW sker i samarbete med finska WinWinD, världens tredje största leverantör av vindkraftverk om 3 MW. Erbjudandet omfattar såväl enskilda vindkraftverk som kompletta vindkraftparker. Genom samarbetet står WinWinD för den tekniska lösningen och Morphic står för försäljning, produktion och service. Morphic har exklusiv rätt till verksamheten på den svenska marknaden och en icke-exklusiv rätt på den norska marknaden. Sedan samarbete inleddes våren 2006 har 29 stycken vindkraftverk med ett totalt ordervärde om drygt 968 MSEK sålts till kunder i Sverige. Av dess har 8 levererats fram till och med juni 2008.

Samarbete med Kenersys AG

Morphic tecknade i juni 2008 ett samarbetsavtal med den globala vindturbin-tillverkaren Kenersys. Avtalet ger Morphic ensamrätten att sälja och marknadsföra Kenersys vindturbiner på 2 och 2,5 MW i Norden, Baltikum samt en icke-exklusiv rätt i Polen. 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, utförs i Morphics fabrik i Sverige. På längre sikt kan det bli aktuellt för Morphic att leverera torn till Kenersys även för kraftverk utanför Norden och Baltikum. Morphic kommer att svara för drift och underhåll av Kenersys turbiner i ovan nämnda territorier. Omfattningen och villkoren i avtalet har stora likheter med det avtal som Morphic tecknat med WinWinD.

Förvärv av ScanWind AS

I juni 2008 förvärvade Morphic 80 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 offshorelägen. 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.

I samband med förvärvet av ScanWind har Morphic och Vattenfall tecknat en avsiktsförklaring om samarbete om vidareutveckling av ScanWinds vindkraftsturbin för offshore. Under förutsättning att arbetet blir framgångsrikt avser Vattenfall att teckna ett ramavtal med Morphic gällande volymleveranser från och med 2010. Morphic avser att successivt bygga upp produktionskapacitet för leveranserna till Vattenfall och andra kunder.

Konkurrenskraftiga produkter

Till de främsta konkurrensfördelarna med WinWinDs vindkraftverk hör marknaden högsta utnyttjandegrad, hög driftsäkerhet och korta ledtider. Den traditionella växellådan är i WinWinDs konstruktion ersatt av ett kraftupptagande lager och en planetväxel, vilken är okänslig för obalanser i kraftöverföringen. Detta leder till ett minskat slitage, med lång livslängd och god lönsamhet som följd. Dessutom blir produktionsprocessen snabbare och problemen relaterade till komponenttillförsel färre. Kenersys turbiner är robusta och tillverkade för att kunna hantera olika drift- och klimatförhållanden, samt är utrustade med hjälpkraft och omriktare för att uppfylla

Finansiell utveckling, MSEK

| | 2007/08 | 2006/07 |
|-----------------|---------|---------|
| Nettoomsättning | 199,0 | 32,7 |
| Rörelseresultat | -22,0 | -4,4 |

Erik Göthlin

Jobb: VD för Morphic Wind

Ålder: 41 år

Bakgrund: Civilingenjör maskinteknik i Lund och Lausanne, Schweiz. Säljchef ABB i USA, divisionschef ABB Power Systems i Schweiz, VD för Chromalox-gruppens internationella verksamhet i England, Frankrike och Kina.

Speciellt: Direkt, energisk, analytisk beslutsfattare med ordning och reda som gärna plockar fram fiske-spöt.

Spetskompetens: Lång erfarenhet av anläggningsverksamhet inom elproduktion och eldistribution.



Elving och Elvira på plats i Lysekil

I mitten på maj 2008 reste Morphic sitt andra 3 MW-verk, Elvira i Humlekärr utanför Lysekil. Elvira är tillsammans med syskonet Elving de första 3 MW-verken Morphic levererat i Sverige. De 88 meter höga och 225 ton tunga tornen har transporterats med båt till Lysekil från Morphics tornfabrik i Kristinehamn.

De båda verken, som fått sina namn genom en tävling i Lysekils skolor, kommer att producera sammanlagt 16 miljoner kWh per år i genomsnitt. Beställare är Lysekils Energi Vind AB.



de krav som ställs för transmissionsnät. De viktigaste komponenterna hämtas från kvalitetsleverantörer och används redan i många anläggningar världen runt. Extrema miljöer kan hanteras med hjälp av Kenersys alternativ för varma och kalla klimat.

Genom förvärvet av ScanWind etablerar sig Morphic i ett snabbväxande vindkraftsegment med en teknologi som har stora konkurrensfördelar bland annat genom hög tillförlitlighet, effektivitet och kraftfull produktionskapacitet. Scanwind producerar världens lättaste direktdrivna multimegawattmaskin. Turbinen är konstruerad utifrån maximal produktion, hållbarhet och tillförlitlighet samt ger ett överlägset förhållande mellan elproduktion och vikt. Den låga vikten är avgörande för lönsamheten, i synnerhet offshore.

Affärsmodell

Morphic marknadsför och säljer såväl kompletta vindkraftverk som hela vindkraftparker. Tornen till vindkraftverken tillverkas i egen anläggning i Kristinehamn. Resterande komponenter tillhandahålls genom samarbetsavtalen med WinWinD och Kenersys. ScanWind har egen turbin-tillverkning i Norge. 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.

Marknadsstrategi

Inom vindkraft arbetar Morphic på en marknad, som är geografiskt begränsad men 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, råd kring bygglov och tillståndsprocesserna samt finansiering.

Dessutom hanteras den kompletta installationen av vindkraftverken samt löpande service, underhåll och reparationsarbeten.

Produktionsstrategi

Morphics produktionsstrategi är idag en mix av egen produktion och outsourcing. Strategin utvärderas kontinuerligt och den optimala mixen väljs beroende på prisutveckling, volymutveckling samt allokeringproblematik.

Idag producerar Morphic torn och infästningskomponenter i sin nya tornfabrik i Kristinehamn, med en kapacitet motsvarande 100 torn per år, medan blad- och nacelltillverkning upphandlas externt. Vid ökande volymer kommer lämplig produktion att tas in. I vissa projekt levereras nyckelfärdiga projekt inklusive fundament och infrastruktur. Detta är en entreprenad 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.

Konkurrenter

På ett internationellt plan domineras vindkraftmarknaden av fem stora, etablerade aktörer; danska Vestas, amerikanska GE Energy, spanska Gamesa och tyska Enercon och Siemens. Den svenska marknaden har fram till 2006 dominerats av Vestas och Enercon med enstaka Nordex- och WinWinD-maskiner. I samband med förväntningarna om en kraftig tillväxt av den svenska marknaden har Morphic (Vindpark Väneren), Siemens (Lillgrund) samt Nordex intensifierat sina marknadsinsatser.

Långt ifrån alla bedriver egen produktion av skrymmande delar som torn och blad. Därtill kommer det faktum att vindkraftverkens storlek och tyngd gör dem relativt komplicerade och dyra att transportera.

Tillverkningen är därför vanligtvis outsourcad till lokala samarbetspartners. De enda större aktörerna med tillverkning i Sverige, utöver Morphic, är Enercon och Vestas. Enercon bedriver verksamhet i Malmö genom dotterbolaget EWP Wind Tower Production och Vestas bedriver gjuteriverksamhet i Guldsmedshyttan.



Vindpark Vänern i drift 2008

De 40–60 ton tunga fundamenten är på plats. Med början i augusti monteras sedan torn, maskinhus och rotor. Av de sammanlagt tio vindkraftverken om vardera 3 MW tas det första i drift under 2008 och hela parken är komplett under 2009. När alla är i drift väntas en tiondel av landets el från vindkraft komma från Vindpark Vänern.

Order på vindparker

Den hittills enskilt största ordern i Morphics historia erhöles under 2007 från ett av de mest spännande svenska vindkraftsprojekten för närvarande – Vindpark Vänern. Ordern avser en komplett vindkraftspark med tio stycken verk med en märkeffekt om 3 MW vardera. Byggandet av vindparken påbörjades under våren 2007 och väntas vara klar våren 2009. Vindpark Vänern är för närvarande den enda insjöbaserade anläggning som byggs i Sverige.

I juni 2008 erhöles Morphic en order på 10 vindkraftverk om vardera 3 MW till Uljabuouda vindkraftspark i Arjeplogs kommun. Beställare är Sveriges fjärde största elkraftproducent, Skellefteå Kraft AB. Det är den första

stora anläggningen som byggs i ett arktiskt klimat. Risken för isbildning ställer därför stora krav på driftssäkerhet och teknologi.

Långsiktigt mål

Det övergripande målet inom affärsområdet är att stärka Morphics position och ställning inom segmentet större vindkraftverk, 1–3,5 MW. Målet är att bibehålla 20 procent marknadsandel, mätt i installerad effekt, i segmentet över 2,5 MW. För att klara detta på en marknad i kraftig tillväxt krävs kontinuerliga investeringar i ökad produktionskapacitet och att tillgång till viktiga komponenter säkerställs.

De största planerade vindkraftsprojekten i Sverige

| Projekt | Projektör | Land/hav | Årsproduktion (TWh) | Antal verk |
|--------------------|--------------------------|----------|---------------------|----------------------|
| Markbygden | Sveavind | Land | 8–12 | 1100 |
| Finngunden | WPD Scandinavia | Hav | 3,9 | 130 |
| Södra Midsjöbanken | E.ON Vind Sverige | Hav | 3 | 180–230 |
| Stora Middelgrund | Universal Wind Offshore | Hav | 3 | 110 |
| Kriegers flak | Vattenfall | Hav | 2,1 | 128 |
| Klocktärnan | WPD Scandinavia | Hav | 1,9 | 132 |
| Hanöbukten | Hanöbukten Offshore AB | Hav | 1 | 60–83 |
| Taggen | Vattenfall | Hav | 1 | 60 |
| Storgrund | WPD Scandinavia | Hav | 0,86 | 53 |
| Laholm | Arise Windpower | Land | 0,8 | 100–150 |
| Blaiken | Skellefteå Kraft | Land | 0,8 | 100 |
| Lilhärdal | Rabbalshede Kraft | Land | 0,8 | 90 |
| Kyrkberget | RES Skandinavien | Land | 0,75 | 11 |
| Skottarevet | Favonius | Hav | 0,5 | 30 |
| Trolleboda | Vattenfall | Hav | 0,5 | 30 |
| Luongastunturi | Vindkompaniet | Land | 0,42 | 60 |
| Lunnekullen | Lunnekullen Vindkraft AB | Land | 0,4 | 50 |
| Årjäng | Rabbalshede Kraft | Land | 0,35 | 55 |
| Gabrielsberget | Svevind | Land | 0,3 | 40 |
| Tönsen | Vindkompaniet | Land | 0,3 | 30 |
| Summa | | | ~ 30–34 | ~ 2 500–2 600 |

Sammanställningen är ett urval av offentliggjorda projekt och är inte att betrakta som en komplett sammanställning av stora projekt.

Källa: Energimyndigheten samt officiell information från bolagen i augusti 2008.

Storanläggning i arktiskt klimat

Morphic ska leverera 10 vindkraftverk om vardera 3 MW till Uljabuoudafjällets vindkraftpark i Arjeplogs kommun. Beställare är Sveriges fjärde största elkraftproducent, Skellefteå Kraft AB.

Uljabuouda är den första stora anläggningen som byggs i ett arktiskt klimat. Risken för isbildning ställer stora krav på driftssäkerhet och teknologi. Parken färdigställs 2010 och årsproduktionen bedöms till 80 GWh, vilket motsvarar el till cirka 4 000 eluppvärmda villor.

Skellefteå Kraft har planer för ytterligare vindkraft i fjällnära miljöer där Blaiken med 100 vindkraftverk är det största projektet. För närvarande pågår arbete med tillståndsprocesser och möjlig byggstart är planerad till 2011–12.



Bilden är ett fotomontage.

Vindkraftläget i Sverige

| | 2007 | 2006 |
|---------------------------------------|---------|--------|
| Installerad effekt | 800 MW | 583 MW |
| Effektökning under året | 37% | 18% |
| Total rapporterad vindkraftproduktion | 1,4 TWh | 1 TWh |
| Produktionsökning under året | 40% | 5% |
| Antal registrerade vindkraftverk | 958 | 828 |
| Antal nya vindkraftverk | 130 | 68 |

Källa: Energimyndigheten

Marknaden för vindkraft

Morphic har fram till sommaren 2008 främst fokuserat på den svenska marknaden. Samarbetsavtalet med Kenersys och förvärvet av ScanWind innebär att marknadsområdet utvidgats till att omfatta hela Norden samt Baltikum och Polen.

Trots att Sverige har bland de bästa förutsättningarna för vindkraft i världen har utvecklingen hittills varit blygsam. Idag utgör vindkraft drygt 1 procent, motsvarande 1,4 TWh, av den totala elproduktionen. En vändning är dock på väg.

Under våren 2006 beslutade riksdagen att öka satsningarna på förnybar energi i allmänhet och vindkraft i synnerhet. Målet 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. I slutet av november 2007 föreslog Energimyndigheten 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 800 vindkraftverk till 3 000–6 000 verk till land och till havs.

Stor potential inom offshore

I takt med att vindkraftverken blir allt större, högre och dyrare ställs mer krav på vindmätning och vindkvalitet. De högre tornen medför att fler möjliga landbaserade vindlägen identifierats, främst i högt liggande skogsterräng.

Däremot har utbyggnaden av havsbaserad vindkraft för tillfället avstannat på grund av tekniska problem samt bristande lönsamhet på grund av höga etableringskostnader. Bättre lösningar i form av bland annat effektivare och lättare turbiner medför att segmentet har potential att växa kraftigt framöver. BTM Consulting prognostiserar att offshoreinstallationer i Europa kommer att öka med 5 800 MW under åren 2008–2011. I Sverige har Energimyndigheten föreslagit att fram till år 2020 ska cirka 10 TWh vindel komma från offshore och 20 TWh från landbaserade vindkraftparker. Vattenfall har för avsikt att under den närmaste tioårsperioden investera cirka 40 miljarder kronor i vindkraftanläggningar, varav 50 procent offshore och 50 procent på land.

Snabb utveckling

I slutet av 2007 uppgick den samlade svenska vindkraftkapaciteten till knappt 800 MW. Andelen ny vindkraftskapacitet uppgick till 217 MW, inklusive havsbaserade Lillgrund sydost om Öresundsbron, vars 48 verk med 110 MW färdigställdes i slutet av 2007. Under 2008 väntas en nyinstallation om sammanlagt cirka 300 MW. Utvecklingen för perioden därefter är än mer expansiv. Om Energimyndighetens förslag om utbyggnad blir verklighet motsvarar detta en marknad värd cirka 200 miljarder kronor.

Bakom investeringarna står såväl stora energibolag, stora skogsägare, lokala vindkraftföreningar, projektörer, enskilda lantbrukare och privata investerare.

Morphic Impact

Under året erhöll Morphic sina två första volymorder på serietillverkning av bränslecellsplattor, för drift av konsumentelektronik. Beställningarna, som initialt värderas till 196 MSEK, innebär ett kommersiellt genombrott.

Expansionen inom Morphic Impact sker helt i takt med att ledande aktörer inom fordons- och konsumentelektronikindustrin väljer att introducera sina första volymprodukter på marknaden. De första leveranserna mot tagna volymorder sker under juni månad 2008 och kommer att öka successivt. Med två existerande produktionsanläggningar finns förutsättningar att möta växande volymer och att snabbt skala upp vid behov.

En unik teknik

Morphic har utvecklat en teknik som gör det möjligt att tillverka flödesplattor till bränsleceller avsevärt billigare, snabbare och med högre kvalitet än vad som tidigare varit möjligt. Plattornas mönster skapas genom att plattorna utsätts för ett kraftfullt slag som ger ett mycket högt, dynamiskt tryck under bräkdelen av en sekund. Tekniken, så kallad adiabatisk formning, 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.

Affärsmodell

Morphic arbetar med olika affärsmodeller där produktion av flödesplattor kan ske med egna resurser, hos en partner genom outsourcing eller direkt hos kunden. Detta säkerställer möjligheten till snabb tillväxt då produktionsresurserna kan växa i takt med affärerna och kostnad och kapitalbindning för produktionsuppbyggnaden kan hållas på en lägre nivå.

Sett till plats i värdekedjan utgör Morphic underleverantör till tillverkare av bränslecellsystem. Intäkten utgörs av ersättning för själva bearbetningen av flödesplattorna. Kunden tillhandahåller normalt själva utgångsmaterialet och ersättningen baseras på antalet tillverkade plattor. Genom samarbetsavtal avser Morphic framöver att bredda produkterbjudandet till att även omfatta helt nya typer av ytbeläggingsmaterial som sänker produktionskostnaden, förbättrar prestandan och ökar verkningssgraden.

Egna produktionsanläggningar

Idag produceras flödesplattorna i två egna produktionsanläggningar i Karlskoga. I Morphics strategi ingår att, när kundunderlaget nått en kritisk massa, även uppföra produktionsanläggningar i närheten av kunderna. Att etablera en ny anläggning tar 6–8 månader och kostar cirka 15–20 MSEK. Varje anläggning kan i dagsläget producera upp till 3 600 flödesplattor per timme och för drift av en lina krävs i genomsnitt två personer.

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

Konkurrenskraftig vid små volymer

Styrkan i Morphics erbjudande ligger till stora delar i möjligheten till såväl prototyp- som storskalig produktion. Anläggningarna i Karlskoga gör det möjligt att snabbt ställa om produktionen från inledande testorder till fortsatta pilotserier och slutligen full massproduktion. I likhet med andra tillverkningsstekniker medför Morphics metod en initial verktygskostnad som kräver en viss produktionsvolym för att bli lönsam, men metoden är konkurrenskraftig redan vid relativt små volymer.

Produktionsstrategi

All produktion av flödesplattor sker initialt med egna resurser. Då investeringsbehovet i såväl tekniska som humana produktionsresurser är lågt även för höga volymer kan strategin behållas även under stark tillväxt. Däremot medför logistikfrågor, ledtider och behovet att minimera kapitalbindning i lager och material ett behov av produktion nära förbrukaren.

Finansiell utveckling, MSEK

| | 2007/08 | 2006/07 |
|-----------------|---------|---------|
| Nettoomsättning | 1,4 | 1,1 |
| Rörelseresultat | -19,5 | -13,1 |



Martin Valfridsson

Jobb: VD för Morphic Impact

Ålder: 36 år

Utbildning: Civilingenjör och civilekonom

Bakgrund: Projektledare ABB, Chef FoU och Processutveckling Ericsson Radio Systems Kumla, R&D Manager and Platform Development Clover Electronics Tokyo/Sapporo, Japan, Chef Verksamhetsutveckling och vVD, HL Display Karlskoga.

Speciellt: Stor kunskap om Japan och japansk teknikutveckling och affärskultur.

Spetskompetens: Stor erfarenhet av produktutveckling, industrialisering och storskalig produktion.

Testcenter invigt i Japan

Ett testcenter för produktion av bränslecellskomponenter invigdes i februari 2008 utanför Tokyo i Japan. I anläggningen erbjuds kunder på samtliga asiatiska marknader möjlighet till produktion av testserier och intrimning av flödesplattor till sina bränsleceller, inför upprampning till serieproduktion. En av världens fem största biltillverkare har bokat anläggningen det första halvåret, och flera andra biltillverkare samt konsumentelektroniktillverkare har bokat tid.



Produktionslinor och kontrollsystem byggs därför som en enhet och kan enkelt flyttas till lämplig produktionsplats. Även de tekniska kraven på kringresurser, exempelvis energi, är låga varför byggnationen av produktionslinor kan centraliseras till en eller några enheter.

Marknadsstrategi

Inom de prioriterade segmenten, elektronik och fordon, sker nästan all utveckling av bränslecellsapplikationer direkt hos de stora elektronik- och fordonstillverkarna. Strategin utgörs därför av direktbearbetning av kundernas tekniska och affärsmässiga beslutsfattare. Framgångsfaktorn är att med egen personal som säljingenjörer, applikationsingenjörer och konstruktörer bearbeta, vägleda och hjälpa kundernas inköps- och konstruktionsavdelningar att utveckla den optimala flödesplattan, den optimala integrationen i slutprodukten och den optimala sourcingkedjan. Arbetet kräver snabbhet och effektivitet och ett mycket nära samarbete med kundernas konstruktörer, något som kräver att egen säljpersonal och utvecklingsresurser etableras nära kunden. Egna försäljningsorganisationer är idag under uppbyggnad i Asien. Sedan 2007 finns en försäljningschef i Kina, med Shanghai som hemmabas. Under våren 2008 anställdes också försäljningschefer för Europa och Nordamerika.

Andra marknadskanaler för bearbetning av kunder är genom internet, bland annat genom branschorganisationen Fuel Cell Today's hemsida, och genom bränslecellsmässor, där FC Expo i Tokyo och Hannover Fair utgör de två största.

Målet med marknadsstrategin är att genom samarbetsavtal med ledande tillverkare inom de prioriterade segmenten etablera adiabatisk formning som den primära tillverkningsteknologin för flödesplattor. Etableringen stöttas även genom att Morphic deltar i nationella och

internationella forskningsprojekt samt i projekt drivna av organisationer vars arbete är ett led i antagandet av en branschstandard, exempelvis US Department of Energy.

Konkurrenser

Konkurrensen för Morphic inom bränslecellsområdet utgörs i första hand av andra tillverkningsmetoder. Traditionellt har flödesplattor tillverkats genom fräsning, etsning och pressning.

Inom området finns ett flertal aktörer, huvudsakligen traditionella komponenttillverkande industriföretag, som skulle kunna utgöra potentiell konkurrens. Jämfört med de traditionella metoderna erbjuder dock Morphics metod såväl en god driftsekonomi som större frihet i val av material och utformning. Morphic har inte identifierat någon liknande aktör inom bränslecellindustrin som har ett renodlat fokus på produktion av högkvalitativa flödesplattor motsvarande Morphic Impacts erbjudande.

Patent och licenser

Morphics verksamhet inom bränslecellsområdet skyddas av ett flertal patent. Till de viktigaste hör ett strategiskt metodpatent angående formning av flödesplattor med höghastighetsteknik. Tillsammans med två andra maskinpatent utgör de grunden för tillverkningsmekaniken och är därför globalt skyddade. Ytterligare sex patent är sökta inom området.

Långsiktigt mål

Morphics övergripande mål är att bli en strategisk partner och en ledande global underleverantör av flödesplattor för bränsleceller.

Vad är en bränslecell?

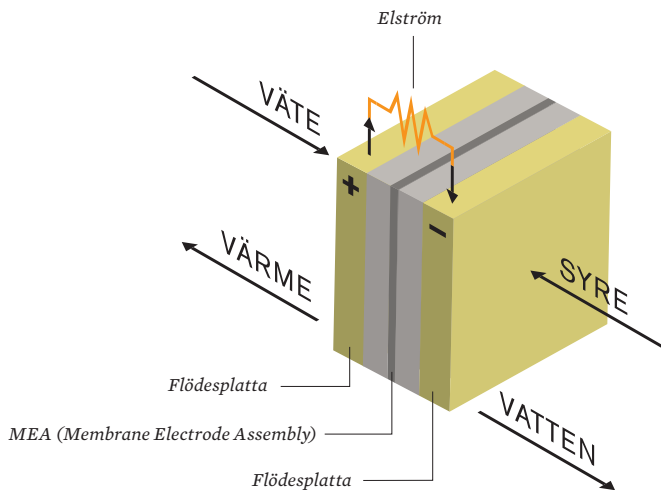
En bränslecell fungerar som ett batteri, men i stället för att laddas med elektrisk ström under lång tid så "tankas" bränslecellen med ett bränsle, till exempel vätgas eller metanol, som sedan omvandlas till elektrisk ström. Samtidigt alstras även värme.

Det finns flera typer av bränsleceller. Den vanligaste är PEM (Proton Exchange Membrane). I bränslecellen sönderdelas vätemolekyler med hjälp av en katalysator till protoner och elektroner. Protonerna vandrar genom PEM-membranet, och möter syremolekyler som tillförs 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.

En bränslecell byggs så att membranet sammanfogas med katalysatorpreparerade kolfiber-mattor på båda sidorna (elektroder), till ett paket som kallas MEA (Membrane Electrode Assembly), som placeras mellan två mönstrade flödesplattor.

Eftersom en PEM-cell ger cirka 0,5 volt krävs många celler för att driva en dator eller en elektrisk motor. En sådan stapel ("stack") kan bestå av några få celler för en mobiltelefon, 10–20 celler för en dator och upp till 800 celler för att driva en elektrisk motor för en bil.

Flödesplattorna är en av de mest kritiska komponenterna i en bränslecell, med flera avgörande tekniska krav som måste anpassas till MEA:n och till driftsförhållandena. Plattorna blir därför unika för varje bränslecells-konstruktion, och måste omsorgsfullt provas och optimeras.



Marknaden för flödesplattor

Marknaden för flödesplattor till bränsleceller är direkt avhängig av marknaden för bränsleceller som energiomvandlare. Att ange marknads storlek i siffror är svårt. Vad som står klart är att tekniska förbättringar i kombination med ett ökat behov av hållbara teknologier lett till att såväl nationer som privata organisationer ökat satsningarna på vätgas och bränsleceller.

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

Bärbar elektronik

Ett område där utvecklingen går mycket snabbt är bärbar elektronik. Innan bränslecellerna på allvar slår igenom inom transport- och fordonsindustrin väntas de ersätta dagens traditionella batterier i bland annat datorer och mobiltelefoner. Japanska Toshiba räknar med att under 2008 kunna erbjuda bränslecellsdrivna mp3-spelare. Kameratillverkaren Canon har utvecklat små bränsleceller som ersätter batterierna i exempelvis kameror och portabla skrivare. Bränslecellernas stora fördel ligger huvudsakligen i avsevärt längre driftstid. Till exempel avser Samsung att lansera en laptop som ska kunna användas i 160 timmar (jämfört med cirka två-tre för ett vanligt batteri) innan bränslecellen behöver laddas. I motsats till dagens batterier går det även mycket snabbt att ladda urladdade bränslecellsdrivna enheter. Datorn eller mp3-spelaren behöver alltså inte ligga på laddning i flera timmar.

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 så kallade CHP-enheter (Combined Heat and Power) på 1 kW för bostäder. Sektorn rymmer även reservkraftaggregat för bl a banker, sjukhus och basstationer för mobiltelefoni.

Transport- och fordonsindustrin

Sett till storlek, värde och miljöpåverkan finns den största potentialen för bränsleceller inom transport- och fordonssektorn. Sektorn är stor och omfattar såväl personbilar och motorcyklar/mopeder som bussar, lastbilar, tåg, båtar och andra arbetsfordon. Längre drevs utvecklingen av tekniska framsteg. Under senare år har dock även efterfrågan från slutanvändarna ökat markant. Ett tecken på detta är genombrottet för hybrid- och miljöfordon. Dagens miljöfordon, drivna på bland annat etanol och gas, utgör dock troligtvis bara en övergångsfas inför övergången till bränslecellsteknik. Samtliga större fordonstillverkare bedriver om-fattande utvecklingsprojekt inom området, både i egen regi och genom olika samarbetsprogram. Aktörer som ligger långt framme är bland annat Honda, GM och Daimler. Honda har som mål att kunna erbjuda bränslecells-bilar under 2008. Motsvarande år för GM är 2010. Redan idag är prototyper och förserier från olika biltillverkare i dagligt bruk runt om i världen. Innan bränslecellerna ersätter förbränningsmotorn kommer de dock att kunna användas för att driva fordonets övriga elförbrukning.

Morphic är Världsnaturfondens klimatentreprenör

Morphic är en av tolv klimatentreprenörer som Världsnaturfonden WWF och organisationen Global Focus valt ut. WWF vill lyfta fram innovationsföretag som en del av klimatlösningen. "Morphic har utvecklat ett bättre sätt att tillverka effektiva bränsleceller med högre kvalitet. Detta gör de koldioxidfria bränslecellerna till ett ännu bättre alternativ till gamla fossila bränslen, och ger klimatet ett ökat hopp", lyder WWFs motivering.



Avtal i urval

Marknadsarbetet har hittills resulterat i ett stort antal prototyporder samt ett par volymorder.

Volymorder på flödesplattor till bränsleceller

I augusti och november 2007 erhöll Morphic sina två första volymorder på serietillverkning av bränslecellsplattor för drift av konsumentelektronik. Beställningarna innebär ett kommersiellt genombrott för Morphic och avtalen i sin helhet värderas till 196 MSEK.

Avtal med två av världens största fordonstillverkare

Morphic har erhållit testorder på flödesplattor till bränslecellstackar från två av världens tio största fordonstillverkare. Tillverkarna avser att utvärdera Morphics erbjudande i en serie av bränslecellstackar avsedda för framdrivning av fordon.

Avtal med ledande mobiltelefonstillverkare

I december 2006 ingicks avtal med en ledande mobiltelefonstillverkare om tillverkning och utvärdering av ett större antal flödesplattor för bränsleceller till en mobiltelefon. Bränslecellen ersätter i denna applikation helt eller delvis batteriet. Vinsten består av avsevärt längre drifttid och användaren är oberoende av det fasta elnätet för uppladdning.

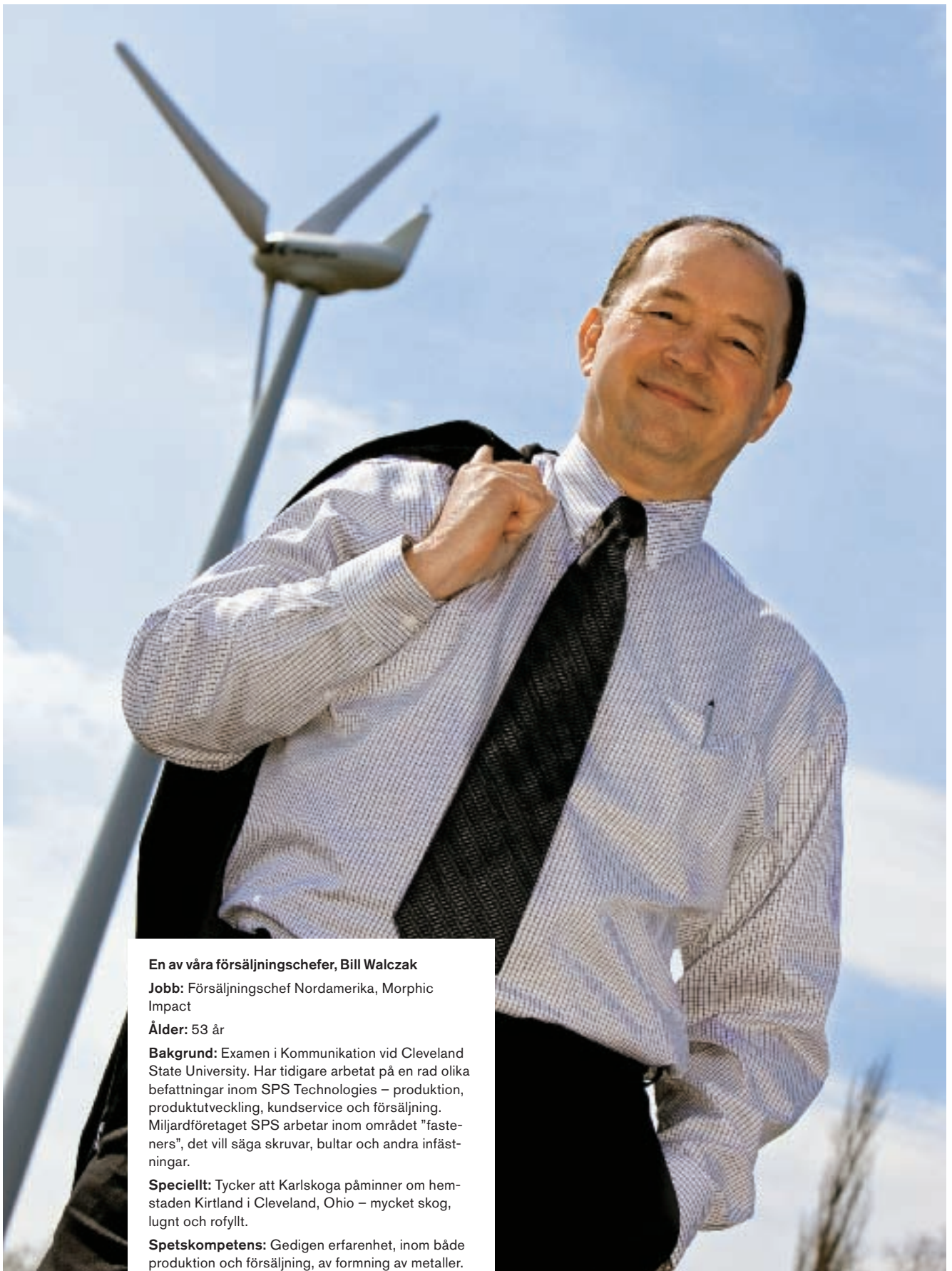
Flera offerter till kinesisk fordonsindustri

Under hösten och vintern 2006 har samarbeten inlett med företag inom kinesisk fordonsindustri i syfte att utveckla teknologiplattformar för framdrivning av fordon.

Flödesplattor för bränsleceller till GPS-system

Under 2007 tecknades avtal med en ledande tillverkare av GPS-system om tillverkning och utvärdering av flödesplattor för bränsleceller. Bränslecellen ersätter helt batteriet och ger en kraftigt ökad drifttid.

Därutöver produceras sedan tidigare även testserier av flödesplattor för ett flertal andra användningsområden; fordon, reservkraftaggregat och bärbara datorer. Testerna syftar till att anpassa kundernas egna flödesplattor inför en kommande volymtillverkning i Morphics produktionsanläggningar.



En av våra försäljningschefer, Bill Walczak

Jobb: Försäljningschef Nordamerika, Morpic Impact

Ålder: 53 år

Bakgrund: Examen i Kommunikation vid Cleveland State University. Har tidigare arbetat på en rad olika befattningar inom SPS Technologies – produktion, produktutveckling, kundservice och försäljning. Miljardföretaget SPS arbetar inom området "fasteners", det vill säga skruvar, bultar och andra infästningar.

Speciellt: Tycker att Karlskoga påminner om hemstaden Kirtland i Cleveland, Ohio – mycket skog, lugnt och rofyllt.

Spetskompetens: Gedigen erfarenhet, inom både produktion och försäljning, av formning av metaller.

Övrig verksamhet

Övrig verksamhet omfattar legotillverkning, fartygspropulsion och automationsteknik.

Legotillverkning

Verksamheten inom legotillverkning delas in i två områden:

- Komponentbearbetning genom adiabatisk formning.
- Tung bearbetning samt underhåll av vattenkraftverk.

Komponentbearbetning genom adiabatisk formning

Flödesplattor är bara en av många produkter som kan produceras med Morphics metod för komponentbearbetning med höghastighetsteknik. Metoden kan även användas för bland annat produktion av flödesplattor till värmväxlare. Under en längre tid har Morphic även informerat och demonstrerat sin maskinteknologi för kunder intresserade av avancerad komponenttillverkning.

Affärsmodell

Såväl affärsmodell som Morphics placering i värdekedjan liknar den för segmentet bränslecellskomponenter.

Morphics intäkt när det gäller legotillverkning av komponenter utgörs av ersättning för själva bearbetningen av komponenterna. Kunden tillhandahåller i normalfallet själv utgångsmaterialet och ersättningen baseras på antalet bearbetade enheter.

Produktion

Produktionen bedrivs i egna produktionsanläggningar i Karlskoga. Tekniken och produktionsupplägget som används är densamma som vid bearbetning av flödesplattor till bränsleceller.

Marknad

Morphics fokus ligger på bearbetningsintensiva komponenter inom främst verkstads- och fordonsindustri. Att uppskatta marknaden för legoproduktion är svårt då det hela tiden tillkommer nya tillämpningar. De fundamentala produktfördelarna och kanalvalet för flödesplattor till värmväxlare är i princip identiskt med flödesplattor till bränsleceller. Värmväxlarbranschen är mer koncentrerad vad avser antalet tillverkare samt en mognare bransch vad gäller existerande produktion och har därmed lägre tillväxttakt.

Order inom telekommunikation

Under 2007 beslöts att fullt ut inkludera legotillverkning av komponenter i Morphics erbjudande. En första order

mottogs under våren 2007. Beställare är en internationell aktör inom telekommunikation. Komponenten som ska tillverkas ingår i en prototyp för en kommande produkt och kommer vid positiva utvärderingsresultat att massproduceras.

Långsiktigt mål

Målet är att etablera verksamheten, påbörja legoproduktion av komponenter och teckna avtal med ett antal referenskunder. Strategin för att lyckas med detta utgörs till stora delar av ökad marknadsföring på prioriterade marknader samt ökat samarbete med en eller flera större aktörer inom området.

Tung bearbetning samt underhåll av vattenkraftverk

I verksamhetsområdet legotillverkning ingår dotterbolaget Finshyttan HydroPower som med sin unika maskinpark är en ledande aktör inom stor och tung mekanisk bearbetning samt underhåll och service av vattenkraftverk.

Produktion

I egen anläggning i Filipstad erbjuder Finshyttan legobearbetning inom de flesta områden såsom cellulosaindustri, stål och verkstad, gruvindustri, offshore, vattenkraft och generatorindustri. Bland annat kommer flera av komponenterna i ScanWinds vindkraftverk att tillverkas i anläggningen.

En växande marknad med få leverantörer

Flera svenska vattenkraftverk står inför ett omfattande behov av modernisering och upprustning. Efterfrågan på tjänster inom området väntas därför öka under kommande år. Totalt beräknas investeringarna i vattenkraften under de kommande tio åren uppgå till cirka 2 miljarder kronor per år. Enbart det årliga underhållet av turbiner beräknas omsätta cirka 600 MSEK. Här spelar Finshyttan en central roll som en betydande samarbetspartner till bland annat GE Hydro Inepar AB.

Strategiska order

Under året har Finshyttan tagit flera strategiska order inom såväl vattenkraft som legoproduktion. Inom vattenkraftsområdet avser orderarna dels renovering av turbin detaljer till Gulsele och Stensele kraftstationer samt reno-

Under året har Morphic tagit flera strategiska order inom såväl vattenkraft som legoproduktion.



I Finshyttans produktionsanläggning i Filipstad finns en unik maskinpark för hantering och bearbetning av stora och tunga detaljer. Bland annat finns här maskiner och kompetenser för att tillverka komponenterna i ScanWinds vindkraftverk.

vering av det yttre ledhjulslöcket till Hojums kraftstation i Göta Älv. Båda orderarna kommer från GE Hydro Inepar och kraftstationerna ägs av Vattenfall.

Inom området legoproduktion har Finshyttan sedan länge ett samarbete med finska Outotec. Detta har nu utvidgats genom att Finshyttan inlett ett samarbete med tyska Siempelkamp, som levererar gjutgodset till Outotecs gruvutrustningar. Under året har Finshyttan varit involverat som underleverantör i två gruvprojekt, St. Vincent och Shalkyia. Finshyttan har också fått tre order direkt från Outotec på utrustning till gruvindustrin. Finshyttan har under många år haft ett nära samarbete med Scana Björneborg, bland annat avseende tung bearbetning av detaljer till generatorindustrin. Under våren 2008 fick företaget även en order från Scana på detaljer till offshoreindustrin.

Långsiktigt mål

Ett av företagets långsiktiga mål är att befästa positionen som den ledande svenska samarbetspartnern till de viktigaste aktörerna inom renovering och förbättring av vattenkraftverk i Norden. Finshyttan ska också utveckla långsiktiga relationer med sina kunder för att komma bort från enstyckstillverkning. I samarbete med Exportrådet analyseras den tyska marknaden för att hitta nya kunder och under hösten 2008 kommer även bolaget att börja marknadsföra sig på den norska offshoremarknaden.

Håkan Ortqvist är VD för Finshyttan.

Fartygspropulsion

Morphic är genom dotterbolaget Aerodyn en av Sveriges ledande tillverkare av högkvalitativa fartygspropellrar. Verksamheten omfattar tillverkning av dels hela propellrar, dels blad, nav och axlar till propellrar för en rad olika fartygstyper; tank- och fraktfartyg, färjor och andra fartyg. Till de främsta konkurrensfördelarna hör långa och väl inarbetade affärsrelationer, hög teknisk kompetens, ett genomgående kvalitetstänkande och ett väl inarbetat varumärke hos kunderna.

Bland kunderna återfinns i princip samtliga större leverantörer av kompletta propellersystem; Rolls Royce, Wärtsilä, MAN och Berg Propulsion. Slutkunderna för propellersystemen utgörs av enskilda rederier spridda över hela världen.

Konkurrenterna utgörs huvudsakligen av fem europeiska företag, varav de främsta är Mecklenburger Metallguss samt Fundilusa.

Produktion

Produktionen bedrivs i Karlskoga och har under senare år varit intensiv, men såväl lokaler som produktionsutrustning tillåter produktionsökning utan ytterligare investeringar.

Marknad i tillväxt

Marknaden för fartygspropellrar styrs i hög utsträckning av utvecklingen på varvsmarknaden. De senaste årens stora efterfrågan på nya fartyg, till stor del driven av skärpta myndighetskrav och en växande kinesisk marknad, har medfört en kraftigt ökad efterfrågan även på propellrar.

Långsiktigt mål

Inom verksamhetsområdet högkvalitativa fartygspropellrar ska Morphic öka sin andel av en marknad i kraftig tillväxt. Det ska ske genom en bredare kundbas samt investeringar i ytterligare produktionskapacitet.

Lars Andersson är VD för Aerodyn.

Finansiell utveckling, Legotillverkning, MSEK

| | 2007/08 | 2006/07 |
|-----------------|---------|---------|
| Nettoomsättning | 35,7 | 18,2 |
| Rörelseresultat | -1,0 | -26,5 |

Finansiell utveckling, Fartygpropulsion, MSEK

| | 2007/08 | 2006/07 |
|-----------------|---------|---------|
| Nettoomsättning | 111,4 | 93,1 |
| Rörelseresultat | 19,9 | 14,7 |

Automationsteknik

Genom Morhpic's dotterbolag Dynamis utvecklas, marknadsförs och säljs system för materialhantering och automation. Erbjudandet omfattar såväl skräddarsydda lösningar som standardiserade produkter och koncept. Kunderna utgörs främst av underleverantörer till fordonsindustrin.

Det unika i Morhpic's system för materialhantering (SensActive®) är möjligheten att med robot plocka osorterat gods direkt från pall, så kallad bin-picking. Traditionellt plockas objekten manuellt från pallbackarna eller körs med truck till en rullbana där de sorteras och fixeras, varefter roboten sedan plockar objekten till vidare förädling. Morhpic's system eliminerar helt behovet av manuell hantering, vilket skapar en avsevärt effektivare, snabbare och billigare process.

Unik patenterad mjukvara

Systemet baseras på en laserbaserad tredimensionell scanningsteknik och algoritmer för formigenkänning utvecklat inom dotterbolaget Dynamis. Beräkningsalgoritmerna är patenterade i Sverige och patentsökta i resten av världen. All mjukvaruutveckling, montering och färdigställande bedrivs inom Dynamis. Tillverkning av övriga komponenter läggs ut på entreprenad eller köps in från externa leverantörer.

Stort intresse

Intresset för SensActive®-systemet har sedan lanseringen under hösten 2006 varit stort. En order på ett skräddarsytt system mottogs i november från Lesjöfors Fjädrar AB. Under våren 2007 erhöles även flera order på kompletta celler från Haldex Brake Products som våren 2008 följdes upp med ytterligare order på nya materialhanteringsceller. Systemen används som ett kompletta materialhanterings-system, integrerade i Haldex produktionsprocess. Under våren 2008 har order även erhållits på kundanpassade hanteringslösningar för smidesgods till Bharat Forge Kilsta AB. En internationell lansering av SensActive® har inletts under våren 2008.

Marknad i stark tillväxt

Under 2005 installerades cirka 130 000 robotsystem över hela världen. Cirka hälften av dessa, 75 000 utgjordes av system för materialhantering. De årliga globala investeringarna i materialhanteringssystem uppskattas till cirka 100 miljarder kronor. På den svenska marknaden uppskattas investeringarna till cirka 750 MSEK per år.

Marknaden är i stark tillväxt, mellan 2008 och 2010 beräknas ökningen uppgå till 4,2 procent per år. Till de främsta drivkrafterna hör stigande kostnader för arbetskraft i låglöneländer, till exempel Kina. Därtill har kostnaderna för robotarna minskat relativt kraftigt till följd av teknisk utveckling.

Verkstadsindustrin är den viktigaste slutanvändarkundgruppen för bolagets systemlösningar, främst den del som arbetar mot fordonsindustrin. Även smedjor och gjuterier är viktiga kundgrupper när det gäller hantering och kontroll av detaljer.

Förvärv av Euro Industrial Automation AB

Dynamis genomförde i januari 2008 ett mindre kompletterande förvärv av det svenska automationsbolaget Euro Industrial Automation AB (EIA), specialiserat på materialhanteringssystem för komponenthantering till verkstadsindustrin, främst fordonsindustrin. Genom förvärvet breddas Dynamis sortiment inom materialhantering. EIAs produkter omfattar allt från enskilda produkter (bland annat transportbandslösningar) till kompletta system för materialtransport. Inom företaget, som sysselsätter cirka tio personer, finns även mångårig erfarenhet av komplexa speciallösningar för komponenttransporter.

Långsiktigt mål

Målet är att etablera SensActive®-systemet på marknaden och identifiera potentiella samarbetspartners inom systemintegration. Fokus ligger i första hand på den svenska marknaden, men systemet kommer även att lanseras på utvalda europeiska marknader.

Anders Reyier är VD för Dynamis.

Finansiell utveckling, Automationsteknik, MSEK

| | 2007/08 | 2006/07 |
|-----------------|---------|---------|
| Nettoomsättning | 10,8 | – |
| Rörelseresultat | –9,1 | – |

Strategisk utveckling

Morphic har framgångsrikt byggt upp en bredd av olika verksamheter och kompetenser, och förfogar nu exklusivt över dem i en och samma organisation. Detta skiljer Morphic som miljöteknikföretag från andra aktörer på marknaden.

Inom Morphics olika verksamhetsområden pågår en intensiv produkt- och processutveckling. För att inte blanda ihop den pågående kommersialiseringen med utvecklingen av helt nya produkter eller teknologier har Morphic valt att bedriva den strategiska utvecklingen separat i moderbolaget Morphic Technologies AB.

Nätverk av världsledande kompetenser

Den strategiska utvecklingen handlar om att skapa förutsättningar för att utnyttja förnybara energikällor i en större omfattning och på ett effektivare sätt. Arbetet bedrivs i projektform och omfattar till exempel framtagning av revolutionerande teknik för produktion av nya gröna bränslen för drift av bränsleceller eller utveckling av nya högpresterande blad till vindkraftverk. Inom koncernens nätverk finns världsledande kompetenser som skapar förutsättningar för Morphic att nå banbrytande industriell utveckling utöver pågående verksamhet.

Speciell förmåga inom systemutveckling

Att få olika spjutspetsteknologier att samverka på ett optimalt sätt är kärnan i den strategiska utvecklingen och utmärkande för Morphic. Koncernens speciella förmåga inom systemutveckling har identifierats som en unik kompetens, och är dessutom ett område som är svårt för andra aktörer att kopiera eller förvärva. Den strategiska produkt- och teknologiutvecklingen i moderbolaget ska borge för fortsatt tillväxt för koncernen och att en ledande position inom miljöteknikområdet säkerställs.

Betydande investeringar krävs

En utökad satsning inom strategisk utveckling innebär att betydande investeringar måste genomföras. Investeringarna görs individuellt i varje enskilt projekt efter styrelsens beslut och i takt med förväntningar på ett kommande marknadsgenombrott. Morphic utesluter inte förvärv eller partnerskap för att nå resultat om det anses fördelaktigt. I flera av de nu pågående projekten överväger Morphic samarbete på internationell nivå i syfte att påskynda utvecklingen.

Nya produkter skyddas med patent

Moderbolaget säkerställer att nya produkter och teknologier skyddas med patent och att viktiga rättigheter tillhör koncernen innan till exempel viktiga samarbeten inleds och offentliggöranden tillåts. Morphics patentportfölj omfattar 21 uppfinningar som alla beviljats patent i Sverige och majoriteten dessutom i ytterligare länder och regioner. Nyckelpatentet, som gäller till år 2022, utgörs av en metod för att förhindra skadlig återstuds vid höghastighetsformning. Morphic ansöker löpande om patentskydd, mönsterskydd och varumärken i olika regioner på utvecklade tekniker, metoder och processer i de fall detta anses stärka koncernens skydd mot intrång. I några fall är det tänkbart att Morphic senare säljer licenser på rättigheter till andra aktörer om det bedöms att Morphic inte på egen hand kan åstadkomma en global kommersialisering under rimliga förutsättningar.

Senior Advisor Dan Borgström kommenterar

”Morphics förvärv de senaste åren har haft ett givet mål – att bygga unika, nya system inom förnybar energi med potential att förändra allas vår vardag. Morphic har idag allt från tung produktion till högteknologisk systemutveckling, en kombination som knappast någon förfogar över.” säger Dan Borgström, Senior Advisor i Morphic. I den rollen deltar han i den strategiska utvecklingen, bland annat med patent- och förvärvsfrågor samt i arbetet med att binda samman Morphics olika teknologier och erbjudanden.

”Det är viktigt att inte bara se till varje bolag och produkt i sig inom koncernen, utan vad de kan åstadkomma tillsammans på sikt”.

”En av Morphics styrkor är dess dynamiska organisation. Med enkla och snabba beslut har vi skaffat oss ett förspång framför eventuella konkurrenter, vilket är extra värdefullt när vi nu befinner oss i början av en gigantisk utveckling. Vi står ju nämligen inför en situation globalt där alla möjligheter som finns att tillgå måste tas för att ta steget bort från det förödande oljesamhället.”

”Bland annat kommer enorma investeringar att ske i utbyggnaden av vindkraft, och ofta i form av parker bestående av flera hundra verk. Många av dem kommer att byggas i otillgängliga områden, till land eller till havs, med höga vindhastigheter. Förvärvet av ScanWind ska ses mot bakgrund av den utvecklingen.”



Dan Borgström

Jobb: Senior Advisor

Ålder: 54 år

Bakgrund: Utbildad vid KTH i Stockholm, civilingenjör. Arbetade på Bofors med systemutveckling innan han startade Aerodyn AB 1989. Under åren 2000–2005 installerade Aerodyn ett 20-tal vindkraftverk.

Speciellt: Som flygingenjör bekänner sig Dan till "flygreligionen".

Spetskompetens: Aerodynamik, strömningsteknik och termodynamik.

Medarbetare

Under 2008 har ett antal nyckelposter i koncernen framgångsrikt tillsatts. Morphics förmåga att attrahera, utveckla och behålla kompetenta medarbetare är en viktig faktor för att koncernen ska kunna utvecklas mot sina långsiktiga mål.

Morphic grundades 1999 i Karlskoga och hade året därpå fem anställda. Sedan dess har utvecklingen gått fort. I augusti 2008 sysselsatte koncernen cirka 230 medarbetare i tre världsdelar. Förvärven av de tre utländska energiteknikbolagen Helbio S.A, Exergy Fuel Cells s.r.l. och AccaGen S.A. samt förvärvet av norska ScanWind har dessutom medfört att drygt 30 procent av koncernens medarbetare är stationerade utanför Sverige. Utvecklingen är ett naturligt steg i och med att kunderna till största delen är globala. Huvudkontoret är dock fortfarande kvar i Karlskoga.

Nya kärnvärden för koncernen

För att samla hela koncernen under ett gemensamt budskap och varumärke pågår ett arbete med att ta fram en ny varumärkesstrategi. Denna kommer att vara klar under hösten 2008 och innehåller bland annat viktiga kärnvärden – mänskligt, spjutspets och hållbart – som arbetet i koncernen ska genomsyras av. Arbetet med att implementera kärnvärdena i organisationen kommer att pågå under lång tid och omfatta samtliga bolag och verksamhetsområden.

Kritisk affärsrekrytering

Morphics ambition är att fortsätta växa. Tillväxtambitionerna kommer att innebära ett fortlöpande rekryteringsbehov av såväl personer med gedigen erfarenhet och specialistkompetens, som av nyutexaminerade. Under det senaste året har ett antal nyckelposter i koncernen framgångsrikt tillsatts, bland annat ny VD för Morhic Wind, ny VD för Morhic Systems samt en HR-chef och en CFO för koncernen. Dessutom sker rekrytering kontinuerligt av spetskompetens inom koncernens olika kärnverksamheter, till exempel har internationella försäljningschefer anställts inom Morhic Impact under 2008. Kombinationen av medarbetare med internationell erfarenhet och med bakgrund från olika branscher är en av koncernens främsta tillgångar.

Kompetensutveckling

Att arbeta i ett snabbväxande företag som Morhic ställer stora krav på initiativförmåga, driv och engagemang, men innebär också goda utvecklingsmöjligheter. En kontinuerlig kompetens- och ledarutveckling är därför av stor betydelse i den snabbt växande affärsverksamheten. Det är också en förutsättning för att Morhic ska kunna leverera rätt lösningar till kunderna. I Morhic förenas en djup förståelse för marknadens krav på prestanda och kostnadseffektivitet med ledande spetskompetens inom bland annat bränsleceller och aero- och hydrodynamik, samt en omfattande erfarenhet av affärs- och produktutveckling. Rekryteringen av en HR-chef för koncernen medför ännu större fokus på kompetens- och ledarutveckling än tidigare.

Koncernens belöningssystem

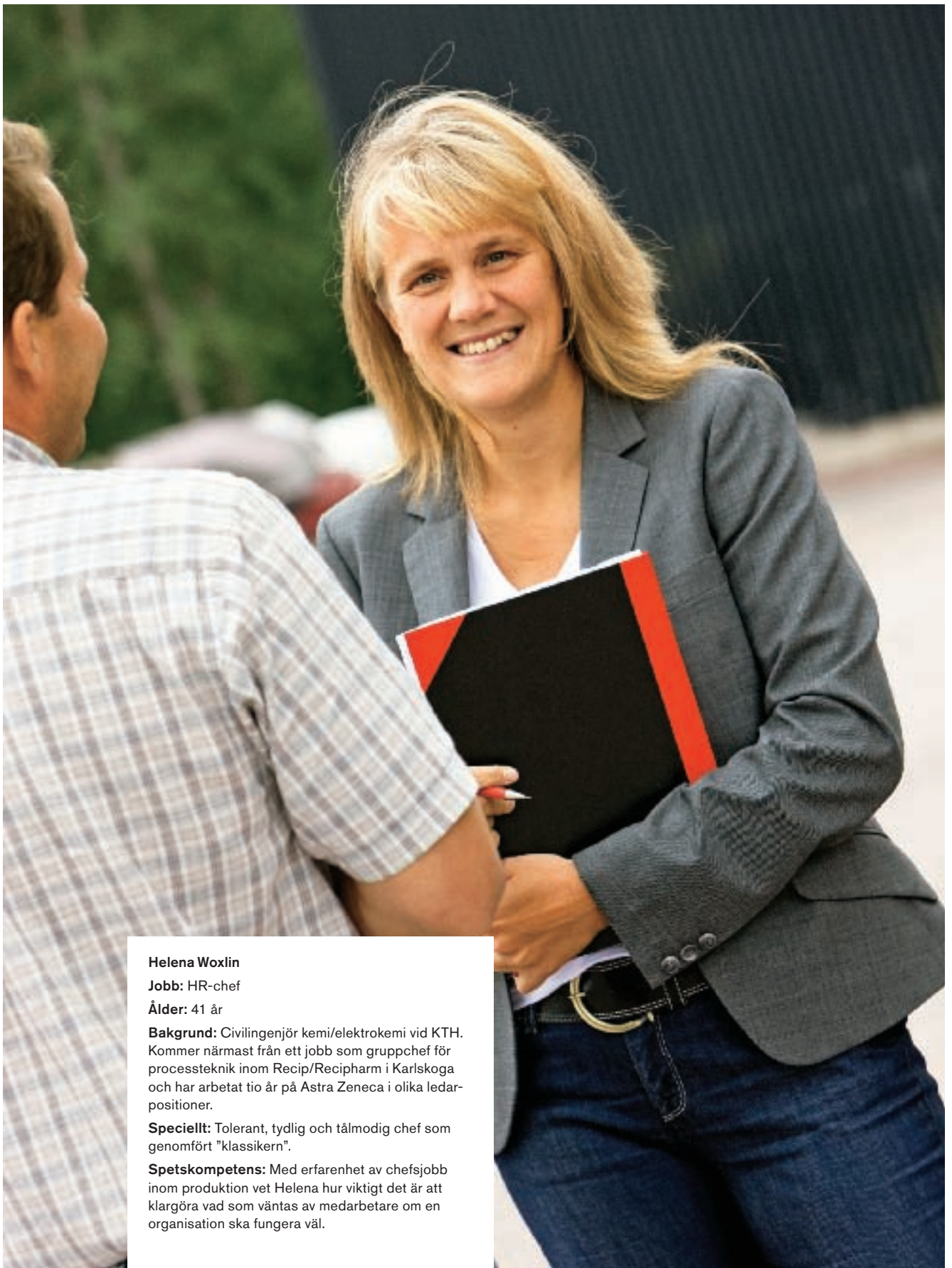
För att långsiktigt kunna behålla och attrahera nya kompetenta medarbetare strävar Morhic efter att, utöver marknadsmässig lönesättning, regelbundet utfärda olika former av incitamentsprogram. Under de senaste åren har två optionsprogram lanserats, ett till samtliga anställda och ett till ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner i koncernen.

Policies

För att säkerställa en hög kvalitet gentemot kunder, samarbetspartners, aktieägare, medarbetare och andra intressenter har Morhic beslutat om att anta ett antal policies. Flera av koncernens dotterbolag har under senare år även påbörjat ett arbete med att implementera arbetssätt som uppfyller erkända kvalitets- och miljöstandarder.

Kvalitetspolicy

Inom koncernen bedrivs ett omfattande arbete med att dels utveckla egna interna processer och rutiner, dels implementera arbetssätt som uppfyller erkända kvalitets- och miljöstandarder.



Helena Woxlin

Jobb: HR-chef

Ålder: 41 år

Bakgrund: Civilingenjör kemi/elektrokemi vid KTH. Kommer närmast från ett jobb som gruppchef för processteknik inom Recip/Recipharm i Karlskoga och har arbetat tio år på Astra Zeneca i olika ledarpositioner.

Speciellt: Tolerant, tydlig och tålmodig chef som genomfört "klassikern".

Spetskompetens: Med erfarenhet av chefsjobb inom produktion vet Helena hur viktigt det är att klargöra vad som väntas av medarbetare om en organisation ska fungera väl.

Informationspolicy och Svensk kod för bolagsstyrning

Morphics informationspolicy syftar till att säkerställa en god kvalitet på såväl intern som extern information och att lagar, regler och avtal efterföljs. Bolaget tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning.

Arbetsmiljöpolicy

Morphics arbetsmiljöpolicy syftar till att säkerställa en hög standard för den interna arbetsmiljön och samtidigt minimera den negativa påverkan på den yttre miljön. Lagstiftningen och myndigheternas regler, tillstånd och villkor anger endast minimikrav. Morphic Technologies har som mål att skapa en bättre arbetsmiljö än vad som krävs av myndigheterna. Arbetsmiljön ska inte bara vara säker, den ska också vara trivsamt och utvecklande för de anställda som också ska kunna påverka sin arbetsmiljö

Jämställdhetspolicy

Morphic har en övergripande jämställdhetspolicy som är under införande i hela koncernen.

Pensionspolicy

Inom koncernen finns såväl avgiftsbestämd som förmånsbestämd pensionsplan. Åtaganden för ålders- och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring hos Alecta. Inga övriga pensionsavtal föreligger för personal, ledning och styrelse.

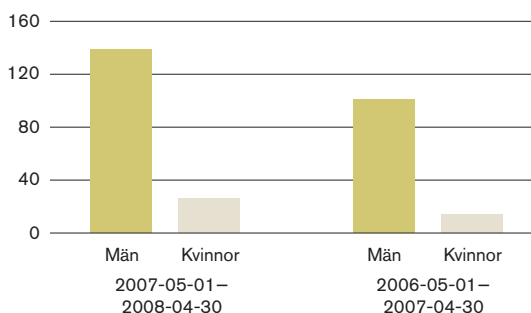
Miljö

Morphic strävar kontinuerligt efter kvalitet inom alla delar av verksamheten och koncernens miljöprogram förbättras hela tiden. Det finns därför en miljöpolicy som gäller för samtliga verksamheter. Alla anställda har ett personligt ansvar för att värna om miljön. Där står också att de anställda ska vara föregångare i miljöarbetet. Morphic har höga krav på såväl den egna organisationen som på samarbetspartners. Några förbud eller förelägganden ur miljöhänsen har inte utfärdats.

Antal anställda 2008-04-30

| | |
|----------------|------------|
| Morphic | 11 |
| MBD | 11 |
| Cell Impact | 13 |
| Dynamis (EIA) | 24 |
| Aerodyn | 37 |
| DynaWind | 33 |
| Finshyttan | 23 |
| Helbio | 12 |
| AccaGen | 11 |
| Exergy | 17 |
| Totalt: | 192 |

Antal anställda fördelade på kön, genomsnitt



Utbildningsnivå i Morphic-koncernen

| % | Morphic | MBD | Cell Impact | Dynamis (EIA) | Aerodyn | DynaWind | Finshyttan | Helbio | AccaGen | Exergy |
|----------------------|---------|-----|-------------|---------------|---------|----------|------------|--------|---------|--------|
| Grundskola | | | | | 21,6 | 6,1 | 47,8 | | 8 | 5,9 |
| Gymnasieutb | 20 | | | 53,3 | 67,6 | 54,5 | 47,8 | | 46 | 35,3 |
| Högskola/Universitet | 80 | 100 | 100 | 40 | 10,8 | 39,4 | 4,4 | 54,5 | 46 | 52,9 |
| Doktor | | | | 6,7 | | | | 45,5 | | 5,9 |

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 och en handelspost uppgår till 500 aktier. Morphic ingår i sektorn Industrials.

Under verksamhetsåret 2007/08 sjönk aktiekursen med 62,5 procent, vilket kan jämföras med OMXSPI som sjönk 21,1 procent. Högsta betalkurs under perioden var 29,90 kronor och lägsta 9,40 kronor. Vid periodens utgång, den 30 april 2008, uppgick börsvärdet till 1 549 MSEK. Den genomsnittliga handeln per börsdag under perioden var 731 235 aktier (748 362) eller 13,6 MSEK (14,1). Totalt omsattes 184,66 miljoner B-aktier (180,80) till ett sammanlagt värde av 3 652,9 MSEK (3 546). Detta motsvarar en omsättningshastighet på 137,6 procent (168).

Aktien och aktiebok

På balansdagen uppgick antalet utestående aktier till 150 772 022, varav 5 984 000 A-aktier och 144 788 022 B-aktier. Maximikapitalet är enligt bolagsordningen 13 200 000 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 VPC med adress: VPC AB, Box 8722, 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 2007

Årsstämman 2007 fattade två beslut om bemyndiganden. Dels bemyndigade stämman styrelsen att besluta om nyemission av högst 13 600 000 aktier, och att kunna avvika från aktieägarnas företrädesrätt, med syfte att göra det möjligt för Morphic att anskaffa rörelsekapital och kapital för ställande av säkerhet i samband med leveransavtal. Stämman bemyndigade även styrelsen att

besluta om nyemission av högst 13 600 000 aktier, och att kunna avvika från aktieägarnas företrädesrätt, med syfte att göra det möjligt för Morphic att genomföra företagsförvärv.

Genomförda nyemissioner under räkenskapsåret 2007/08

Med stöd av årsstämmans bemyndigande 2007 genomfördes under året två riktade emissioner, i syfte att möjliggöra ytterligare satsningar inom vindkraft- och energiteknikområdet. Sammanlagt tillförde de båda emissionerna Morphics kassa 264,7 MSEK före emissionskostnader.

Den 28 november 2007 genomfördes en riktad nyemission av 13 426 063 B-aktier till ett antal större institutionella aktörer. Totalt tillförde emissionen bolaget 252,4 MSEK före emissionskostnader. Syftet med emissionen var att säkerställa såväl förvärv som investeringar i samband med nytillkomna expansionsmöjligheter för koncernen.

I samband med förvärvet av AccaGen S.A. i december 2007 genomfördes ytterligare en riktad emission. Emissionen omfattade 600 963 B-aktier och riktades till AccaGens vd. Nyemissionen tillförde Morphic 12,3 MSEK före emissionskostnader.

Efter de båda riktade emissionerna uppgick aktiekapitalet i Morphic till cirka 6 MSEK fördelat på 150 772 022 aktier, varav 5 984 000 av serie A och 144 788 022 av serie B.

Genomförda nyemissioner efter räkenskapsårets utgång

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.

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 skedde en omräkning av villkoren i samband med Morphics nyemission med företrädesrätt i mars 2007. Varje teckningsoption ger därefter rätt att teckna 1,06 B-aktier till en teckningskurs av 15,10 kronor. Om samtliga tecknade teckningsoptioner utnyttjas för teckning av aktier, innebärande att, efter omräkning, 3 160 600 nya B-aktier ges ut, så kommer de nya aktierna att motsvara ca 1,9 procent av Morphics aktiekapital den 1 augusti 2008. (Se not 12 i årsredovisningen för ytterligare information.)

Vid en extra bolagsstämma den 3 mars 2008 beslutades i enlighet med styrelsens förslag att införa ett nytt optionsprogram. Optionsprogrammet innebär utställande av högst 4 500 000 optioner. Optionerna skulle i enlighet med stämmans beslut kunna ges ut i två serier, personaloptioner och syntetiska optioner, med rätt för styrelsen att besluta om fördelningen mellan de två serierna. Styrelsen har beslutat att optionsprogrammet endast ska omfatta personaloptioner. 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.

Tilldelning av personaloptionerna sker vederlagsfritt till ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner i koncernbolag och intressebolag i Sverige och utomlands, med beaktande av bland annat den anställdes lönenivå, erfarenhet och position inom företaget. Bolagets koncernchef har tilldelats 1 000 000 personaloptioner. Styrelsen bemyndigades av bolagsstämman att besluta om tilldelning och övriga villkor avseende övrig personal. Styrelsen bemyndigades vidare bland annat att besluta att spara del av optionsutrymmet för senare tilldelning samt att inom

ramen för det totala antalet optioner ställa ut nya optioner till ersättning av sådana optioner som upphört på grund av villkoret om bibehållen anställning.

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 kalenderåret 2012 uppgå till minst 10 miljarder SEK med en rörelsemarginal om minst 15 procent. Rätten att utnyttja optionerna kan tidigare läggas om nedan angivna prestationsvillkor för optionerna uppfylls tidigare än kalenderåret 2012.

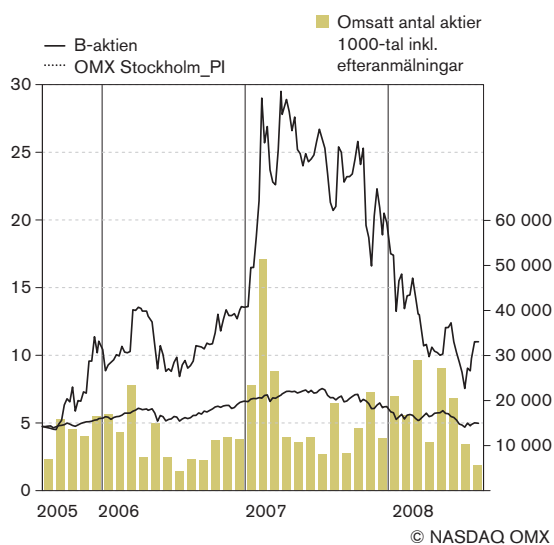
Rätten att utnyttja optionerna är även villkorad av att optionsinnehavaren är anställd i Morphic-koncernen. De anställda tjänar under de första fyra åren av optionsprogrammets löptid in 15 procent per år av den initiala tilldelningen och kan därmed utnyttja en del av optionerna även om anställningen upphör innan femårsperioden löpt ut. En förutsättning för detta är dock att vissa delmål kopplade till prestationsvillkoren uppfyllts. Dessa delmål fastställs av styrelsen.

Till säkerställande av bolagets förpliktelser avseende utställda optioner och skyldighet att betala sociala avgifter beslutade bolagsstämman om emission av 6 000 000 teckningsoptioner. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en B-aktie på motsvarande villkor som personaloptionerna. Emissionen riktades till ett helägt dotterbolag, som kommer att ställa teckningsoptionerna till moderbolagets förfogande för fullgörande av moderbolagets skyldigheter inom ramen för optionsprogrammet.

Om personaloptionerna utnyttjas ska Morphic betala sociala avgifter beräknade på den vinst optionsinnehavaren gör genom utnyttjandet. De sociala avgifterna kommer att kostnadsföras fördelade på de perioder under vilka tjänsterna utförs. Den avsättning som uppkommer kommer att omvärderas vid varje rapporttillfälle. Morphic kommer kassamässigt att möta effekterna av sociala avgifter genom försäljning av teckningsoptioner.

Morphic bedömer att optionsprogrammet, utöver skyldigheten att betala sociala avgifter, inte kommer att medföra några negativa skattekonsekvenser för Morphic.

Aktiekursutveckling 2005-09-01–2008-08-15



Största ägarna 2008-08-15

| | A-aktier | B-aktier | Ägarandel (%) | Röstandel (%) |
|---------------------------|------------------|--------------------|---------------|---------------|
| Mariegården | | | | |
| Investment AB | 1 380 000 | 11 085 000 | 7,6 | 11,4 |
| Dahlberg, Kurt m bolag | 1 802 500 | 1 720 739 | 2,1 | 9,1 |
| Nordea fonder | 0 | 11 967 468 | 7,3 | 5,5 |
| Enå, Peter m bolag | 1 151 500 | 200 632 | 0,8 | 5,4 |
| Östergren, Kjell | 770 000 | 3 873 600 | 2,8 | 5,3 |
| Alvén, Jan | 770 000 | 1 389 960 | 1,3 | 4,2 |
| Östersjöstiftelsen | 0 | 4 000 000 | 2,4 | 1,8 |
| ComInvest | 0 | 2 400 000 | 1,5 | 1,1 |
| Northwestern fonder (USA) | 0 | 2 061 000 | 1,3 | 0,9 |
| JP Morgan Bank | 0 | 1 905 120 | 1,2 | 0,9 |
| Summa | 5 874 000 | 40 603 519 | 28,4 | 45,6 |
| Övriga | 110 000 | 117 284 503 | 71,6 | 54,4 |
| Totalt | 5 984 000 | 157 888 022 | 100,0 | 100,0 |

Ägarkategorier 2008-07-31

| | Kapital (%) | Röster (%) |
|-----------------------------|-------------|------------|
| Utlandsboende ägare | 22,3 | 20,0 |
| Svenska ägare | 77,7 | 80,0 |
| – Institutionella ägare | 14,4 | 10,8 |
| – Övriga juridiska personer | 14,8 | 18,0 |
| – Privatpersoner | 48,5 | 51,2 |

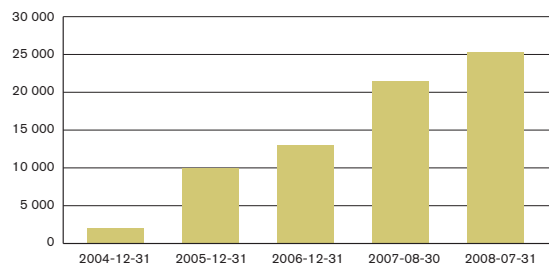
Ägarkoncentration 2008-07-31

| | Innehav (%) | Röster (%) |
|-----------------------|-------------|------------|
| De 10 största ägarna | 33,61 | 44,23 |
| De 25 största ägarna | 41,50 | 54,35 |
| De 100 största ägarna | 53,42 | 64,95 |

Aktieägarstruktur 2008-07-31

| Aktieinnehav | Antal aktieägare | Ägarandel (%) | Röster (%) |
|-------------------|------------------|---------------|------------|
| 1–1 000 | 13 708 | 4,27 | 3,21 |
| 1 001–10 000 | 10 118 | 20,48 | 15,41 |
| 10 001–100 000 | 1 360 | 21,12 | 15,90 |
| 100 001–1 000 000 | 107 | 17,51 | 14,80 |
| 1 000 001– | 14 | 36,63 | 50,68 |
| Summa | 25 307 | 100,00 | 100,00 |

Antal aktieägare 2004–2008



Utgivande av optioner till anställda anses vara ersättning för lämnade tjänster och ska i enlighet med IFRS 2 medföra en redovisningsmässig kostnad som periodiseras över intjänandeperioden. Tilldelning i optionsprogrammet skedde per den 2 maj 2008, således efter räkenskapsårets utgång, och har således inte påverkat Morphics redovisning under räkenskapsåret 2007/08.

Villkoren för personaloptionsprogrammet innehåller sedvanliga omräkningsbestämmelser som är tillämpliga om Morphic genomför nyemissioner eller motsvarande erbjudanden med företrädesrätt för aktieägarna.

Om samtliga 6 000 000 teckningsoptioner ges ut och utnyttjas för teckning av 6 000 000 aktier inom ramen för optionsprogrammet, kommer de nyemitterade aktierna att motsvara cirka 3,8 procent av aktiekapitalet beräknat vid tidpunkten för den extra bolagsstämman och cirka 3,5 procent baserat på aktiekapitalet per den 1 augusti 2008.

Om samtliga teckningsoptioner i de båda optionsprogrammen som redovisats ovan utnyttjas för nyteckning av aktier, innebärande emission av totalt 9 190 600 B-aktier, så skulle de nyemitterade aktierna motsvara cirka 5,3 procent av Morphics aktiekapital den 1 augusti 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

Morphic har som mål 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, IR-chef
Telefon 0586-673 93,
e-post johannes.falk@morphic.se

Analytiker som följer Morphic

Tobias Ottosson, ABG Sundal Collier Equity Research
tobias.ottosson@abgsc.se

John Helgesson, Swedbank Markets
john.helgesson@swedbank.se

Jan Bjerkeheim, Danske Bank
jan.bjerkeheim@danskebank.se

Tobias, John och Jan – vilka faktorer anser ni mest påverka bedömningen av Morphics potential?

Tobias: Bland många olika faktorer anser jag de viktigaste vara sannolikheten för att bränslecells bilen blir en kommersiell verklighet inom fem till sju år, ökad visibilitet i marginalpotentialen inom bränslecells komponenter samt en renodling av bolagets struktur.

John: Potentialen bestäms framför allt av hur stor teknikhöjden är i Morphics produkter och marknadernas mognad för ny teknik. Morphic har intressanta produkter med hög teknikhöjd, men den viktigaste faktorn är när dessa kan kommersialiseras. För att bedöma detta krävs det mycket information om till exempel konkurrerande teknik, lagstiftning och marknadstrender, och därför är det svårt att bedöma Morphics fulla potential.

Jan: Morphic, liksom andra företag, tycker jag ska bedömas utifrån värdeskapandet. Den underliggande drivkraften är att världen måste gå ifrån kolberoende till förnybar energi och det är en enorm potential. Således finns det mycket för Morphic att jobba med och problemet blir snarare när värdeskapande kommer att ske. Till exempel sker utbyggnaden av vindkraften här och nu medan bränsleceller kanske dröjer lite. Avslutningsvis så bör man väga in konkurrenter, allmän ekonomisk situation och kundernas utvecklingsgrad.

Flerårsöversikt

| Tkr om inte annat anges | 2007/08 | 2006/07 | 2005/06 | 2004/05 | 2003/04 | 2002/03 |
|--|-------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|
| Resultaträkningar i sammandrag | | | | | | |
| Omsättning | 365 734 | 149 289 | 38 991 | 2 276 | 9 646 | 1 553 |
| Övriga intäkter | 19 905 | 19 259 | 3 157 | -69 | 854 | -7 |
| Rörelsens kostnader | -492 537 | -236 498 | -66 659 | -18 201 | -20 546 | -13 680 |
| Rörelseresultat | -106 898 | -67 950 | -24 511 | -15 994 | -10 046 | -12 134 |
| Finansiella poster | 6 711 | 1 215 | -108 | -575 | -768 | -313 |
| Resultat efter finansiella poster | -100 187 | -66 735 | -24 619 | -16 569 | -10 814 | -12 447 |
| Skatt | 2 468 | -215 | -12 | 11 | -17 | -1 |
| Årets resultat | -97 719 | -66 950 | -24 631 | -16 558 | -10 831 | -12 448 |
| Balansräkningar i sammandrag | | | | | | |
| Balansomslutning | 946 667 | 602 495 | 259 186 | 48 278 | 27 023 | 25 848 |
| Immateriella anläggningstillgångar | 355 285 | 73 017 | 65 851 | 7 913 | 7 122 | 5 953 |
| Materiella anläggningstillgångar | 148 683 | 101 446 | 73 124 | 12 388 | 11 868 | 13 597 |
| Finansiella anläggningstillgångar | 8 837 | 573 | 642 | 586 | 586 | 586 |
| Omsättningstillgångar | 433 863 | 427 459 | 119 569 | 28 391 | 7 447 | 1 970 |
| Eget kapital | 625 216 | 441 127 | 216 774 | 30 052 | 13 631 | 12 106 |
| Långfristiga skulder | 105 869 | 13 574 | 12 890 | 7 238 | 8 069 | 8 955 |
| Kortfristiga skulder | 215 582 | 147 794 | 29 522 | 11 987 | 5 323 | 4 787 |
| Kassaflödesanalyser i sammandrag | | | | | | |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | -38 863 | -55 041 | -25 622 | -12 363 | -8 879 | -11 678 |
| Investeringar i immateriella anläggningstillgångar | -12 052 | -14 875 | -5 610 | -1 643 | -1 816 | -2 422 |
| Investeringar i materiella anläggningstillgångar | -57 319 | -35 882 | -17 303 | -2 345 | -94 | -952 |
| Investeringar i finansiella anläggningstillgångar | -231 802 | -84 141 | -1 588 | -62 | - | -69 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | 296 683 | 286 298 | 112 941 | 37 650 | 14 444 | 961 |
| Årets kassaflöde | -40 362 | 97 913 | 62 818 | 21 361 | 3 655 | -14 160 |
| Likvida medel vid årets slut | 146 101 | 186 463 | 88 550 | 25 732 | 4 371 | 788 |
| Lönsamhetsmått | | | | | | |
| Justerat eget kapital | 625 216 | 441 127 | 216 774 | 30 052 | 13 627 | 12 104 |
| Sysselsatt kapital | 691 704 | 456 739 | 232 313 | 44 599 | 23 714 | 21 992 |
| Vinstmarginal, % | neg | neg | neg | neg | neg | neg |
| Avkastning på totalt kapital, % | neg | neg | neg | neg | neg | neg |
| Räntabilitet på eget kapital, % | neg | neg | neg | neg | neg | neg |
| Kapitalstruktur | | | | | | |
| Skuldsättningsgrad, % | 11 | 4 | 7 | 48 | 72 | 82 |
| Räntetäckningsgrad, ggr | -26 | -71 | -30 | -25 | -13 | -19 |
| Soliditet, % | 66 | 73 | 84 | 61 | 50 | 47 |
| Andel riskbärande kapital, % | 71 | 73 | 84 | 61 | 50 | 47 |
| Medarbetare | | | | | | |
| Medelantal anställda | 163 | 113 | 44 | 12 | 9 | 9 |
| Antal anställda vid räkenskapsårets slut | 192 | 118 | 90 | 11 | 11 | 9 |
| Omsättning per anställd | 2 244 | 1 321 | 886 | 190 | 1 072 | 173 |
| Aktieuppgifter | | | | | | |
| Antal aktier vid årets slut | 150 772 022 | 136 744 996 | 109 368 543 | 70 096 839 | 55 416 839 | 39 676 854 |
| Vägt antal registrerade aktier före utspädning | 146 357 539 | 113 068 632 | 90 553 688 | 60 075 900 | 47 732 216 | 39 676 854 |
| Vägt antal aktier efter utspädning | 146 357 539 | 113 068 632 | 90 553 688 | 60 075 900 | 47 732 216 | 44 665 789 |
| Antal aktieägare | 23 930 | 20 924 | 9 598 | 2 008 | 1 136 | 625 |
| Kursrelaterade aktiedata | | | | | | |
| Aktiekurs vid räkenskapsårets slut, kr | 10,35 | 26,60 | 13,60 | 3,08 | 2,05 | 0,70 |
| Högsta aktiekurs under räkenskapsåret, kr | 29,90 | 30,00 | 15,00 | 4,30 | 2,45 | 2,00 |
| Lägsta aktiekurs under räkenskapsåret, kr | 9,40 | 7,80 | 2,9 | 1,70 | 0,60 | 0,55 |
| Marknadsvärde vid räkenskapsårets slut | 1 560 490 | 3 637 417 | 1 487 412 | 215 898 | 113 605 | 27 773 |
| Data per aktie | | | | | | |
| Årets resultat per vägt antal aktier (före utspädning), kr | -0,65 | -0,52 | -0,27 | -0,28 | -0,23 | -0,31 |
| Eget kapital per vägt antal aktier (före utspädning), kr | 4,16 | 3,90 | 2,39 | 0,50 | 0,29 | 0,31 |

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Morpic Technologies AB (publ), organisationsnummer 556580-2526, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 1 maj 2007–30 april 2008.

Morphic Technologies är en växande svensk industrikoncern med verksamhet inom bränsleceller, vind- och vattenkraft, energisystem samt produktionsteknik. Utöver moderbolaget består koncernen av 7 dotterbolag och 8 dotterdotterbolag. Verksamheten bedrivs i Sverige (Karlskoga, Filipstad, Kristinehamn och Göteborg), samt i Grekland, Italien och Schweiz. Antalet medarbetare uppgår till cirka 192 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), DynaWind AB (org nr 556703-5711), Dynamis AB (org nr 556588-8103), Morpic Business Development AB (org nr 556640-6244) och MLCC (org nr 556576-6655). Dotterbolaget Morpic Business Development äger i sin tur de utländska bolagen Exergy Fuel Cells s.r.l., Helbio S.A. och AccaGen S.A.

Aktiekapital och ägande

Aktiekapital och ägarstruktur

Morphics aktiekapital uppgick på balansdagen den 30 april 2008 till 6 030 880, 88 kr, fördelat på 150 772 022 aktier varav 5 984 000 A-aktier och 144 788 022 B-aktier. Efter räkenskapsårets utgång har Morpic genomfört en nyemission av 13 100 000 B-aktier. Därefter uppgår aktiekapitalet till 6 554 880,88 kronor, fördelat på 163 872 022 aktier, varav 5 984 000 A-aktier och 157 888 022 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 2007 bemyndigade styrelsen att besluta om nyemission av sammantaget högst 27 200 000 aktier. Dessa bemyndiganden har utnyttjats till fullo. Morpic äger inga egna aktier och styrelsen har inte något bemyndigande att förvärva egna aktier.

Ägarstruktur

Enligt det av VPC AB förda ägarregistret hade Morpic per den 30 april 2008 23 930 aktieägare. Mariegården Investment AB var största ägare med 8,3 procent av kapitalet och 12,2 procent av rösterna. Den nyemission som Morpic genomfört efter räkenskapsårets slut medförde att Mariegården Investment AB:s ägande gick ned till 7,6 procent av kapitalet och 11,4 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 uppköpserbjudande. Ingen styrelseledamot eller anställd i Morpic har rätt till ersättning om uppdraget eller anställningen upphör till följd av offentligt uppköpserbjudande eller beslut av bolagsstämman.

För ytterligare information om Morphics aktier och aktieägare, se avsnittet Aktien på sidan 43. Information om aktieägare och aktieäggande uppdateras kontinuerligt på Morphics hemsida, www.morphic.se. För ytterligare information om Morphics anställningsavtal, se not 13 på sidan 75.

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 företrädda aktierna på bolagsstämman i Morpic. De utgivna aktierna är fritt överlåtbara, utan begränsningar till följd av lag eller Morphics bolagsordning. Morpic 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 och en handelspost uppgår till 500 aktier. Morpic ingår i sektorn Industrials.

Under verksamhetsåret 1 maj 2007–30 april 2008 har aktiekursen minskat med 62,46 procent att jämföra med OMXSPI som under samma period minskade med 21,10 procent. Högsta betalda kurs under perioden var 29,90 kronor och lägst betalda kurs var 9,40 kronor. Morphics börsvärde var vid årets utgång 1 549 MSEK. Under året omsattes 184,66 miljoner B-aktier.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Finansiella mål

Morphics mål är att skapa högsta möjliga avkastning för aktieägarna i form av värdetillväxt och vinstutdelningar. Tillväxten väntas framför allt komma från segmenten bränslecellskomponenter, vindkraft och energiteknik. På längre sikt, under år 2012, strävar koncernen efter en årsomsättning om cirka 10 miljarder kronor.

Finansiellt mål för 2008/09

Morphic upphävde under fjärde kvartalet sitt finansiella mål för räkenskapsåret 2008/09.

Verksamhetsområde Bränsleceller

Morphics dotterbolag Cell Impact har erhållit sina två första volymorder på serietillverkning av bränslecellsplattor för drift av konsumentelektronik. Dessutom har Cell Impact mottagit ett flertal testordrar på flödesplattor för en rad applikationer, bland annat telekommunikation, bärbara datorer och system för elektrisk energi och värme. För att möta det fortsatt stora intresset från den asiatiska marknaden invigdes ett testcenter för produktion av bränslecellskomponenter i februari 2008 utanför Tokyo i Japan. I anläggningen erbjuds kunder på samtliga asiatiska marknader möjlighet till produktion av testserier och intrimning av flödesplattor till sina bränsleceller, inför upprampning till serieproduktion. En av världens fem största biltillverkare har bokat anläggningen det första halvåret, och flera andra biltillverkare samt konsumentelektroniktillverkare har bokat tid.

Försäljningen inom verksamhetsområdet är fortfarande att betrakta som ringa men företaget har genom sina första volymorder byggt upp en orderstock som vid räkenskapsårets utgång uppgick till 196 MSEK. Kostnader för satsningar på ökade marknadsaktiviteter i Asien, USA och Europa samt utökad produktionskapacitet har påverkat resultatet negativt.

Verksamhetsområde Vindkraft

Efterfrågan på vindkraftverk var under det gångna året hög. Totalt såldes under året 8 verk till kunder i Sverige. Det samlade ordervärdet uppgick till cirka 269 MSEK. Den enskilt största ordern omfattar tio verk till Vindpark Väneren. Verken har en märkeffekt om 3 MW vardera och det totala ordervärdet uppgår till cirka 460 MSEK. Leverans av verken sker under 2008 och 2009.

En ny fabrik i Gustavbergs industriområde i Kristinehamn för tillverkning av torn till vindkraftverk invigdes under året. Anläggningen har medfört en kraftig kapacitetsökning, från drygt 10 torn per år till runt 100 torn per år.

Under verksamhetsåret har flera vindkraftverk inom ramen för licensavtalet med WinWinD börjat levereras, bland annat det första om 3 MW, till Lysekils Energi AB. En mindre del av ordersumman faktureras direkt vid order. Därefter faktureras majoriteten av det återstående beloppet 6 månader före leverans samt vid själva leveransen. Den sista delen faktureras efter godkänd provdrift.

Verksamhetsområde Energisystem

Även om viss försäljning påbörjats är affärsområdets verksamhet, som bedrivs i dotterbolaget Morp hic Business Development, ännu under uppbyggnad. Morp hic Business Development har sin bas i Karlskoga och sysselsätter i dagsläget 52 personer på 5 orter. Under hösten 2007 rekryterades Mats Reimark, tidigare General Motors, som ny VD för bolaget. Genom förvärv av tre utländska energiteknikbolag under året – Exergy Fuel Cells s.r.l., Helbio S.A. och AccaGen S.A. – har tillgången till de mest kritiska komponenterna i energisyste-

met säkrats. Det är nu möjligt att till exempel integrera reformer, elektrolysör och bränslecell till en kompakt enhet som blir både lättanvänd och billigare att producera i stora antal. Det förvärvade schweiziska energiteknikbolaget AccaGen erhöi i april 2008 en order på en elektrolysör om 250 kW till Indiens största järnmalmsproducent, National Mineral Development Company of India, NMDC.

Verksamhetsområdet redovisar ett negativt resultat till följd av den intensiva utveckling som möjliggjorts genom de tre internationella förvärven. Orderstocken uppgick på balansdagen till 18 MSEK.

Verksamhetsområde Legotillverkning

Inom legotillverkning bedrivs dels komponenttillverkning baserad på Morphics egenutvecklade höghastighetsteknik och dels tung maskinbearbetning inom bland annat vattenkraft. Verksamheterna bedrivs inom dotterbolagen Cell Impact AB och Finshyttan Hydro Power AB. Verksamheten vid Finshyttan har ändrat karaktär i och med uppstart av tornstillverkning vid Dynawinds nya fabrik. Bolaget har under året gjort en kraftfull insats inom verksamhetsutveckling och resultatutvecklingen speglar en fokusering på tung maskinbearbetning i form av legotillverkning. Jämfört med föregående räkenskapsår där bolaget med ineffektiva metoder producerat vindkraftstorn har resultatet förbättrats avsevärt. Under våren har Finshyttan fått flera viktiga ordrar inom såväl vattenkraft som legoproduktion. Det totala ordervärdet uppgår till cirka 7 MSEK.

Verksamhetsområde Fartygspropulsion

Morphics dotterbolag Aerodyn hade under perioden fortsatt hög beläggning när det gäller produktion av blad och nav till tillverkare av framdrivningssystem för fartyg. Ordergång såväl som kapacitetsutnyttjande är hög. Bolaget har order med leveranser som sträcker sig in i 2009. Verksamhetsområdet redovisar en resultatförbättring på 5,2 MSEK jämfört med föregående år. Den positiva marknadsutvecklingen inom den marina sektorn, där bolaget genom interna effektiviseringar och en flexibel service mot kunderna kunnat förbättra rörelse-resultatet för räkenskapsåret.

Verksamhetsområde Automationsteknik

Dotterbolaget Dynamis har det senaste året skapat en solid plattform i form av stora återkommande kunder inom automationsteknik och materialhantering. SensActive®-systemet, som bland annat erbjuder unika lösningar för Bin-picking, avsyning och mönsterläggning, har fått stor uppmärksamhet. SensActive®, finns nu som referenssystem hos kunder som Haldex och Bharat Forge, och nyligen har Dynamis fått ytterligare två större ordrar från Haldex och Bharat Forge.

I januari förvärvades samtliga aktier i Euro Industrial Automation AB (EIA AB), ett bolag specialiserat på materialhanteringssystem för komponenthantering till verkstadsindustrin, främst fordonsindustrin.

Verksamhetsområdet visar ett negativt resultat till följd av marknadsintroduktion av SensActive®-systemet och uppbyggnad av leveranskapacitet.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Efter räkenskapsårets slut har Morphic erhållit en order på 10 vindkraftverk om vardera 3 MW till Uljabuouda vindkraftpark i Arjeplogs kommun. Beställare är Sveriges fjärde största elkraftproducent, Skellefteå Kraft AB, och ordervärdet uppgår till 360 MSEK.

Morphic har också förvärvat 80 procent av norska vindturbin tillverkaren ScanWind 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 offshorelägen. Köpeskillingen uppgår till MNOK 189 och säljare är Nord Trøndelag Elektrisitetsverk AS (NTE). Morphic har en option att förvärva resterande aktier i bolaget. Scanwinds huvudkontor är beläget i Trondheim. Totalt sysselsätter verksamheten 35 personer. ScanWinds omsättning för 2007 uppgick till motsvarande MNOK 253,6, med ett resultat före finansiella kostnader om MNOK -60,4.

I samband med förvärvet av ScanWind meddelades att Morphic och Vattenfall tecknat en avsiktsförklaring om samarbete kring vidareutveckling av ScanWinds vindkraftsturbin för offshore. Under förutsättning att vidareutvecklingen blir framgångsrik avser Vattenfall att teckna ett ramavtal med Morphic gällande volymleveranser från och med 2010.

Morphic har även efter räkenskapsårets slut ingått ett samarbetsavtal med den globala vindturbin tillverkaren Kenersys, vilket ger Morphic ensamrätten att sälja Kenersys produkter på 2 och 2,5 MW i Norden, Baltikum samt en icke-exklusiv rätt i Polen.

Vid extra bolagsstämma bemyndigades styrelsen att genomföra nyemission, se vidare under finansiell ställning.

Beslut togs att Morphic Business Development AB ska byta namn till Morphic Systems AB.

Riktade emissioner

Med stöd av årsstämman bemyndigande från den 19 oktober 2007 genomfördes under räkenskapsåret två riktade emissioner, i syfte att möjliggöra ytterligare satsningar inom vindkraft- och energiteknikområdet. Sammanlagt tillförde de båda emissionerna Morphics kassa 264,7 MSEK före emissionskostnader.

Den 28 november 2007 genomfördes en riktad nyemission av 13 426 063 B-aktier till ett antal större institutionella aktörer. Totalt tillförde emissionen bolaget 252,4 MSEK före emissionskostnader. Syftet med emissionen var att säkerställa såväl förvärv som investeringar i samband med nytillkomna expansionsmöjligheter för koncernen.

I samband med förvärvet av AccaGen S.A. i december 2007 genomfördes ytterligare en riktad emission. Emissionen omfattade 600 963 B-aktier och riktades till AccaGens VD. Nyemissionen tillförde Morphic 12,3 MSEK före emissionskostnader. Efter de båda riktade emissionerna uppgick aktiekapitalet i Morphic till cirka 6 MSEK fördelat på 150 772 022 aktier, varav 5 984 000 av serie A och 144 788 022 av serie B.

Incitamentsprogram

Styrelsen beslutade den 4 juli 2006, villkorat av årsstämman godkännande, att emittera högst 3 300 000 teckningsoptioner

som envar ger rätt att teckna en ny B-aktie till en kurs av 16 kronor. Emissionen har riktats till nyckelpersoner och personal inom Morphickoncernen. Teckning har skett av totalt 3 010 000 teckningsoptioner. Teckningsoptionerna kan utnyttjas för teckning under tiden 1 oktober 2009 till 31 oktober 2009. Villkoren för teckning har justerats efter den genomförda företrädesemissionen i mars 2007. Varje teckningsoption ger rätt att teckna 1,06 nya aktier till en teckningskurs av 15,10 kronor. Om samtliga tecknade teckningsoptioner utnyttjas för teckning av aktier medför detta en ökning av aktiekapitalet med 127 624 kronor motsvarande en utspädning på 2,3 procent.

Vid en extra bolagsstämma den 3 mars 2008 beslutades i enlighet med styrelsens förslag att införa ett nytt optionsprogram. Optionsprogrammet innebär att bolaget kan ställa ut högst 4 500 000 optioner. Optionerna kan ges ut i två serier, personaloptioner och så kallade syntetiska optioner. Teckningskursen har fastställts till 16 kronor. Rätten att utnyttja optionerna ska vara förenad med ett prestationsvillkor kopplat till koncernens omsättning och rörelsemarginal. Tilldelning av optioner ska ske vederlagsfritt till ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner i koncernbolag och intressebolag i Sverige och utomlands, med beaktande av bland annat den anställdes lönenivå, erfarenhet och position inom företaget. Bolagets koncernchef tilldelades 1 000 000 optioner. Till säkerställande av bolagets förpliktelser avseende utställda optioner och skyldigheter att betala sociala avgifter beslutades om emission till ett helägt dotterbolag av 6 000 000 teckningsoptioner. Om samtliga 6 000 000 teckningsoptioner ges ut och utnyttjas för teckning av 6 000 000 aktier inom ramen för optionsprogrammet kommer de nyemitterade aktierna att motsvara ca 3,8 procent av aktiekapitalet.

Miljö

Tillståndspliktig verksamhet

Alla dotterbolag har själva ansvaret för att verksamheterna följer miljöbalken, och att miljöarbetet i övrigt följer miljöpolicy. 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 miljörapport, 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 uppgick till 356,7 MSEK vilket var en ökning med 148 procent jämfört med föregående år (143,7). Förändringen berodde till största delen på den ökade omsättningen inom segmentet vindkraft där bolaget nu levererar mot tagna order. Dessutom bidrog segmentet fartygspropulsion med en omsättningsökning om 18,3 MSEK, cirka 20 procent jämfört med föregående år.

Resultat efter skatt

Resultatet efter skatt för verksamhetsåret uppgick till -97,7 MSEK, vilket var en försämring jämfört med året innan (-66,9). Det negativa resultatet beror i huvudsak på kostnader för utvecklingsarbete i de förvärvade bolagen samt resursuppbyggnad i det svenska bolaget inom verksamhetsområde Energisystem. Inom verksamhetsområde Vindkraft har kostnaderna varit högre till följd av uppstarten av tornfabriken och kostnader i samband med leveransförseningar. Ett lågt kapacitetsutnyttjande i fabriken har också medfört en ökad kostnad. Centrala kostnader för bland annat rekrytering och affärsutveckling i moderbolaget har påverkat resultatet negativt.

Finansiell ställning

Eget kapital ökade under året till 625,2 MSEK (441,1) beroende på två nyemissioner. Soliditeten uppgick till 66,0 procent (73,2). Koncernens balansomslutning ökade till 946,7 MSEK (602,5). Likvida medel uppgick på balansdagen den 30 april 2008 till 146,1 MSEK (186,5). För att refinansiera förvärvskrediter samt redan beslutat utvecklingsarbete kommer ytterligare nyemissioner att genomföras. Styrelsen har som stöd för detta ett bemyndigande från extra bolagsstämma 10 juli 2008. Styrelsens uppfattning är att emissionen bör uppgå till cirka 400 MSEK för att täcka likviditets- och refinansieringsbehov under närmaste 12-månadersperioden.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten förbättrades med 16,1 MSEK till -38,9 MSEK i förhållande till föregående år (-55,0), vilket motsvarar -0,26 kronor per aktie (-0,40). Förbättringen beror till största delen på verksamhetsområde Vindkraft.

Investeringar och avskrivningar

Koncernens nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 57,3 MSEK (35,9). De ökade materiella investeringarna består bland annat av produktionsanläggningen till vindkraftsegmentet samt investeringar i en pilotanläggning för energisystem. Avskrivningarna på materiella anläggningstillgångar uppgick till 15,9 MSEK (8,7). Koncernens investeringar i immateriella tillgångar uppgick till 12,1 MSEK (14,8). Alla investeringar redovisas exklusive bolagsinvesteringar. Årets avskrivningar på immateriella tillgångar uppgick till 13,3 MSEK (2,8).

Personal

Personalkostnaderna uppgick till 97,1 MSEK (61,7). Det totala antalet anställda uppgick vid utgången av räkenskapsåret till 192 (112), en ökning med 71,4 procent jämfört med föregående räkenskapsår.

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

Årsmötet 2007 antog principer för ersättning och andra anställningsvillkor för koncernledningen. Beskrivning av de principer som använts under räkenskapsåret finns i not 13 sid 74 i denna årsredovisning. Fullständigt beslut från årsstämman 2007 finns på Morphics hemsida

Styrelsens förslag till årsstämman 2008 avseende riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till den verkställande direktören och andra personer i koncernens ledning presenteras nedan.

Koncernledningens sammansättning

Koncernledningen består av VD, CFO, Informations- och IR-chefen, HR-chefen och VD i dotterbolagen för vind-, energisystem- och bränslecellsverksamheterna.

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 bl a. 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 synliggör 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. Programmet löptid är ca fem år.

Information om Morphics utestående aktierelaterade incitamentsprogram återfinns i not 12 sid 74 i denna årsredovisning.

Pensionsförmåner

Morphic tillämpar för koncernledningen pensionsåldern 65 år. På lönedelar under 7,5 inkomstbasbelopp motsvarar pensionsförmånen ITP-planeförmån. På lönedelar mellan 7,5 till 30 inkomstbasbelopp utgår en premiebestämd pension med motsvarande trettio (30) procent av månadslönen vilken tryggas genom försäkring. På bonus/tantiem och på lönedelar över 30 inkomstbasbelopp intjänas inga pensionsförmåner.

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 frånga ovanstående riktlinjer om styrelsen bedömer att det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar det.

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 0,2 MSEK (4,7) med ett resultat efter skatt på -24,0 MSEK (-20,3). Under året genomförde moderbolaget investeringar i anläggningstillgångar för 313 MSEK (159) varav 1,6 MSEK avseende patent samt materiella anläggningstillgångar 0,6 MSEK. Resterande utgörs av investeringar i dotterbolagen. Moderbolagets disponibla likvida medel uppgick på balansdagen till 92,0 MSEK (181,9) med en soliditet på 96,7 procent (99,0).

Risker

En investering i Morphicaktien är förenat med risktagande. Riskerna kan övergripande delas in i tre huvudsakliga kategorier – operativa, finansiella samt externa. Alla kan påverka koncernens finansiella utveckling och ställning om de inte hanteras på ett optimalt sätt.

Morphic är en internationell koncern och 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 är dels att ge investerare och andra en bild av den riskmiljö Morphic verkar i, dels att visa på hur koncernen arbetar med att minimera de negativa effekterna av riskerna. Riskerna är inte rangordnade och beskrivningen gör inga anspråk på att vara komplett.

Identifieringen av riskerna har skett utifrån en analys gjord av koncernledningen i samråd med dotterbolagscheferna. Denna har sedan stämts av med styrelsen.

Att utveckla nya produkter på helt eller delvis nya marknader är alltid behäftat med risker, såväl interna som externa. Koncernens omsättning för 2007/08 uppgick till 356,7 MSEK. För att nå det långsiktiga, övergripande finansiella målet krävs således en betydande försäljningstillväxt. Till de interna utmaningarna hör, enligt styrelsens bedömning,

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 Morphics aktie. Där till finns även risker kopplade till finansieringen av verksamheten.

Operativa risker

Medarbetare

Morphic har funnits sedan 1999 och grundarna är fortfarande verksamma i företaget. Trots att relativt omfattande resurser under de senaste åren lagts på kompetensöverföring, skulle en förlust av grundare och övriga nyckelpersoner kunna påverka koncernen negativt. Även tillgången till tekniskt kvalificerade medarbetare utgör en riskfaktor då Morphic konkurrerar om personal inom yrkesgrupper som är av begränsad storlek. Stora krav ställs på ledningen att skapa en arbetsplats som kan attrahera kompetent personal. För att lyckas med detta strävar Morphic att, utöver marknadsmässig lönesättning, även kunna erbjuda en stimulerande och utvecklande arbetsmiljö samt att regelbundet utfärda olika former av incitamentsprogram.

Leverantörer

De största enskilda leverantörerna till Morphic utgörs av WinWinD Oy och Kenersys AG, vilka levererar kärnteknologier till Morphics vindkraftverk. Om WinWinD och Kenersys 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 genom åren slutit avtal med flera olika parter. Trots att stora resurser läggs på att teckna avtal med hög juridisk kvalitet finns alltid en risk att Morphic inte lyckas sluta tillräckligt bra avtal eller skydda sig mot avtalsbrott.

Immateriella rättigheter och tvister

Morphic söker regelmässigt immaterialrättsligt skydd för uppfinningar, firmor, varumärken och andra immateriella rättigheter. Det föreligger dock alltid en risk att konkurrenter gör intrång i Morphics rättigheter och att Morphic i en sådan situation inte fullt ut kan hävda sina rättigheter i en domstolsprocess. Detta skulle kunna påverka resultatet negativt. Morphic befann sig vid upprättandet av denna årsredovisning inte i någon tvist, rättegång eller skiljeförfarande.

Kundberoende

Morphic har i dagsläget ett begränsat antal kunder. Koncernens omsättning och resultat kan därför drabbas relativt hårt om en större kund hamnade på obestånd eller valde en annan leverantör. Det skulle även kunna påverka möjligheten att nå uppsatta långsiktiga finansiella mål.

Teknisk utveckling och produktionsrisker

Inom samtliga områden pågår omfattande forskning och teknisk utveckling. Om Morphic 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. Morphic är i sin verksamhet beroende av en fungerande produktionskedja. Skulle kedjan brytas kan det 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. Det gör att de marknadsspecifika riskerna skiljer sig åt. Nedan listas de, enligt styrelsens bedömning, mest väsentliga riskfaktorerna per segment.

Energisystem

Ny produkt

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

Vindkraft

Råvarupriser

En av de enskilt största riskerna relaterade till produktion rör prisutvecklingen på stål. Eftersom tornen till vindkraftverken tillverkas i stål skulle utvecklingen på stålmarknaden kunna påverka resultatet.

Elprisets utveckling

Utvecklingen inom 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 vindkraftproducerad el. Ett avsevärt lägre elpris skulle innebära att vindkraftproducerad 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 ska nås genom försäljning av högkvalitativa vindkraftverk med relativt kort leveranstid. Kvalitet, leveranssäkerhet och intjäningsförmåga är avgörande faktorer. För att klara av målet har Morphic bland annat investerat i en tornfabrik som tiodubblat produktionskapaciteten.

Inom segmentet vindkraft ligger begränsningen idag inte på efterfrågesidan utan på leveransförmågan. Den komponent som fram till nu främst begränsat leveransförmågan har

varit blad till rotern. Då marknadsmöjligheterna vida överstiger leveransförmågan har Morphic tillsammans med underleverantörer arbetat med insatser för kapacitetsökning. Det finns en risk att tillgången på blad begränsar Morphics förmåga att nå sina finansiella mål.

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 Morphics kontroll kan orsaka problem eller haverier. Ansvaret vid sådana störningar beror på omständigheterna i det enskilda fallet, men kan hamna hos Morphic, underleverantörer, kunden eller annan part.

Konkurrenssituationen

Konkurrensen på den svenska marknaden begränsas till ett fåtal aktörer. Det finns en risk att fler aktörer försöker etablera sig i Sverige och därmed påverkar Morphics möjlighet att behålla en hög marknadsandel. Dotterbolaget DynaWind är dessutom en ny aktör och därmed finns risken att kunder hellre väljer en etablerad leverantör med längre historik.

Bränslecellskomponenter

Förseningar hos kunder

Morphics försäljning är beroende av att kunderna lyckas introducera bränslecellsprodukter på marknaden. Förseningar i marknadsintroduktionen av bränslecellsprodukter utgör därför en av de främsta operativa riskerna. Att denna marknadsintroduktion försenas kan bero på både marknadsmissiga och tekniska orsaker.

Konkurrenssituationen

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. Morphic bedömer dock att den egna patenterade tillverkningsprocessen är en avsevärd konkurrensfördel gentemot de etablerade komponenttillverkarna.

Legotillverkning

Ny tillverkningsprocess

Dotterbolaget Cell Impacts tillverkningsprocess är relativt ny på marknaden. Fördelarna 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. Vidare finns en risk att införsäljningen av processen försenas.

Elprisets utveckling

Den del av verksamheten som är knuten till renovering och effektivisering av vattenkraftverk är beroende av producenternas fortsatta vilja att förbättra verkens prestanda. Ett lägre elpris kan skjuta sådana investeringar på framtiden.

Konkurrens

Eftersom kunderna föredrar lokal legoproduktion av tunga komponenter och vattenkraftkomponenter är konkurrensen begränsad till den skandinaviska marknaden. För legoproduktion av små komponenter utgörs konkurrensen av etablerade tillverkningsprocesser på en global marknad.

Fartygspropulsion**Kundberoende**

Verksamheten inom fartygspropulsion, som bedrivs i dotterbolaget Aerodyn AB, är beroende av utvecklingen på den internationella sjöfarts- och varvsmarknaden. Ett minskat fartygsbyggande skulle kunna påverka utvecklingen negativt. Fartygspropulsion är en global verksamhet och Aerodyn konkurrerar med ett stort antal aktörer.

Råvarupriser

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

Automationsteknik**Kundberoende**

Dotterbolaget Dynamis AB är främst beroende av verkstadsindustrins benägenhet att investera i ny automations- och produktionsteknik. Det finns en risk att investeringarna minskar och därmed påverkar bolagets försäljningsmöjligheter negativt.

Konkurrens

När det gäller försäljning av utrustning för automation är konkurrensen relativt stor. Konkurrensen består av företag från Dynamis storlek upp till internationella, väletablerade automations- och konsultföretag.

Ny produkt

Dynamis produkt är ny på marknaden och det finns en risk att kunder hellre väljer ett etablerat koncept med dokumenterad kapacitet och tillförlitlighet.

Finansiella risker

De främsta finansiella riskerna utgörs av Morphics begränsade resurser, skatterisker samt risk relaterad till aktiens likviditet.

Likviditetsrisk (Aktien)

För 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 aktien kan påverkas av ett antal olika interna och externa faktorer. Till de interna hör bland annat offentliggöranden av uppköp av nya bolag, nya produkter, tekniskskiften, kvartalsvariationer i bolagets rörelseresultat och förändringar i vinst- och intäktsprognoiser. Till de externa hör allmänna ekonomiska förhållanden, konjunkturedgångar samt andra faktorer som inte har med verksamhetsutvecklingen att göra. Även svängningar på de marknader där Morphic bedriver verksamhet kan få avsevärd inverkan på aktiekursen.

Marknadens tillväxt

Den kraftiga expansionen inom främst vindkraft-, bränslecells- och energiteknikområdet kan komma att medföra relativt stora investeringar. Om Morphic misslyckas med att erhålla finansiering eller använda resurserna på bästa sätt kan det 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 skattetillägg och skyldighet att betala arbetsgivaravgifter.

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 avsaknad av subventioner – framför allt 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 stödsystem 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, solet, 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 elkonsumtion. Elproducenten får ett elcertifikat för varje MWh el som produceras. Under 2007 uppgick denna ersättning till cirka 20 öre/kWh.

För att jämföra kostnaderna för el från vindkraft med andra energikällor måste de faktorer som analysen bygger på vara lika. Därför måste kostnaderna för vindkraftsel jämföras 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 hänsyn tas 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 Morphics produkter. Morphic följer utvecklingen på energimarknaden kontinuerligt. Det är företagsledningens absoluta övertygelse att el från förnybara energislagen, med eller utan subventioner, i det längre perspektivet kommer att utgöra ett reellt alternativ till fossilbaserade energislagen. 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 tillräcklig information för att kunna fatta riktiga beslut. Morphic arbetar därför med att säkerställa kvaliteten både i den interna och externa finansiella rapporteringen. Till övriga risker som koncernen kan utsättas för hör bland annat brand, traditionella försäkringsrisker och stöld.

Framtidsutsikter

Kommande räkenskapsår kommer att karaktäriseras av ett intensivt utvecklingsarbete och resurstillförsel främst till koncernens kärnverksamheter. Kärnverksamheten återfinns inom energiteknikområdet; bränslecells-komponenter, vindkraft och energisystem. Det är inom dessa segment den framtida tillväxten bedöms vara störst.

Med den genomförda expansionen inom vindkraftverksamheten säkerställs en komplett portfölj med olika turbiner för olika kundönskemål. Samtidigt utökar Morphic sitt marknads-

område väsentligt och utöver licenser från WinWinD respektive Kenersys så äger Morphic nu ScanWind med en egen turbinkonstruktion med stor potential för havs- och kustbaserade anläggningar. Synergieffekterna vid framställningen och försäljningen av de olika turbinerna är många i den fortsatta verksamhetsutvecklingen inom verksamhetsområdet. Utsikten att behålla en marknadsandel om minst 20 procent i den fortsatta utbyggnaden i Sverige bedöms som god och därutöver tillkommer nu möjligheter att få betydande marknadsandelar i framför allt Norge och Baltikum.

Bränslecellsindustrin fortsätter att utvecklas enligt bolagets förväntan. De första leveranserna mot tagna volymorder sker under juni månad och kommer att öka successivt. Utvecklingen inom konsumentelektronik och fordonsindustrin går enligt bolagets förväntningar. Med bolagets två existerande produktionsanläggningar finns förutsättningar att omedelbart möta växande volymer samt förutsättningar att snabbt skala upp vid behov.

Inom bolagets tredje stora expansionsområde energisystem fortsätter en intensiv utveckling av system för att i första hand ersätta olika dieselaggregat som finns på marknaden. Med hjälp av de förvärv som genomförts inom området har Morphic skaffat sig en absolut världsledande position och äger nu kunskap och produkter inom samtliga avgörande teknikområden för att på ett effektivt sätt framställa kompletta energisystem.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman står följande vinstmedel (tkr):

| | |
|------------------------|----------------|
| Ansamlad förlust | -92 150 |
| Överkursfond | 552 648 |
| Årets förlust | -23 994 |
| Erhållna koncernbidrag | 14 506 |
| | 451 010 |

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att moderbolagets vinstmedel 451 009 710 kr överförs i ny räkning.

Resultaträkning Koncernen

| Belopp i tkr | not | 2007-05-01- 2008-04-30 | 2006-05-01- 2007-04-30 |
|--|---------|---------------------------|---------------------------|
| Rörelsens intäkter m m | 6, 7, 8 | | |
| Nettoomsättning | | 356 651 | 143 738 |
| Förändring varulager | | 15 135 | 15 971 |
| Aktiverat arbete för egen räkning | | 4 770 | 3 288 |
| Övriga rörelseintäkter | 7, 11 | 9 083 | 5 551 |
| Summa intäkter m m | | 385 639 | 168 548 |
| Rörelsens kostnader | | | |
| Inköp av varor och tjänster | | -267 861 | -113 582 |
| Övriga externa kostnader | 9, 10 | -94 258 | -41 354 |
| Personalkostnader | 13 | -97 060 | -61 714 |
| Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar | | -29 380 | -19 029 |
| Övriga rörelsekostnader | | -3 978 | -819 |
| Summa rörelsens kostnader | | -492 537 | -236 498 |
| Rörelseresultat | | -106 898 | -67 950 |
| Resultat från finansiella investeringar | | | |
| Finansiella intäkter | 15 | 10 412 | 2 138 |
| Finansiella kostnader | 16 | -3 701 | -923 |
| Summa resultat från finansiella investeringar | | 6 711 | 1 215 |
| Resultat efter finansiella poster | | -100 187 | -66 735 |
| Inkomstskatt | 17 | 2 468 | -215 |
| Årets förlust | | -97 719 | -66 950 |
| Hänförligt till: | | | |
| Moderföretagets aktieägare | | -95 612 | -66 982 |
| Minoritetsintresse | | -2 107 | 32 |
| | | -97 719 | -66 950 |
| Resultat per vägt antal aktier före och efter utspädning (kr) | 18 | -0,65 | -0,52 |
| Vägt genomsnittligt antal aktier under perioden | | 146 357 539 | 128 434 393 |
| Totalt antal aktier vid periodens utgång | | 150 772 022 | 136 744 996 |

Resultaträkning Moderbolaget

| Belopp i tkr | not | 2007-05-01- 2008-04-30 | 2006-05-01- 2007-04-30 |
|---|-------|---------------------------|---------------------------|
| Rörelsens intäkter m m | 7, 45 | | |
| Nettoomsättning | | 220 | 4 727 |
| Förändring av varulager | | — | -3 685 |
| Aktiverat arbete för egen räkning | | — | 603 |
| Övriga rörelseintäkter | 7, 11 | 43 | 146 |
| Summa intäkter m m | | 263 | 1 791 |
| Rörelsens kostnader | 45 | | |
| Inköp av varor och tjänster | | -275 | -707 |
| Övriga externa kostnader | 9, 10 | -26 443 | -12 799 |
| Personalkostnader | 13 | -18 010 | -12 762 |
| Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar | | -2 186 | -1 984 |
| Övriga rörelsekostnader | | -63 | -10 |
| Summa rörelsens kostnader | | -46 977 | -28 262 |
| Rörelseresultat | | -46 714 | -26 471 |
| Resultat från finansiella investeringar | | | |
| Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter | 15 | 17 518 | 3 949 |
| Räntekostnader och liknande resultatposter | 16 | -439 | -63 |
| Summa resultat från finansiella investeringar | | 17 079 | 3 886 |
| Resultat efter finansiella poster | | -29 635 | -22 585 |
| Skatt på årets resultat | 17 | 5 641 | 2 275 |
| Årets förlust | | -23 994 | -20 310 |

Balansräkning Koncernen

| Belopp i tkr | not | 2008-04-30 | 2007-04-30 |
|--|-----|----------------|----------------|
| Tillgångar | | | |
| Anläggningstillgångar | | | |
| Immateriella tillgångar | | | |
| Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten | 20 | 175 330 | 10 547 |
| Patent och liknande | 21 | 53 673 | 7 288 |
| Goodwill | 22 | 126 281 | 55 182 |
| Summa immateriella tillgångar | | 355 284 | 73 017 |
| Materiella anläggningstillgångar | | | |
| Byggnader och mark | 23 | 21 653 | 13 939 |
| Maskiner och andra tekniska anläggningar | 24 | 98 508 | 50 487 |
| Inventarier, verktyg och installationer | 25 | 21 092 | 10 214 |
| Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar | 26 | 7 430 | 26 806 |
| Summa materiella anläggningstillgångar | | 148 683 | 101 446 |
| Finansiella anläggningstillgångar | | | |
| Finansiella tillgångar som kan säljas | 27 | 457 | 457 |
| Uppskjuten skattefordran | 17 | 33 | 33 |
| Derivatinstrument | 28 | 698 | — |
| Spärrade medel | 29 | 6 800 | — |
| Depositioner | 30 | 849 | 83 |
| Summa finansiella anläggningstillgångar | | 8 837 | 573 |
| Summa anläggningstillgångar | | 512 804 | 175 036 |
| Omsättningstillgångar | | | |
| Varulager | | | |
| Varulager | 31 | 3 872 | 69 |
| Pågående arbete för annans räkning | 32 | 34 008 | 12 250 |
| Förskott för varor och tjänster | | 13 617 | 26 186 |
| Summa varulager mm | | 51 497 | 38 505 |
| Kortfristiga fordringar | | | |
| Kundfordringar | 33 | 81 799 | 99 811 |
| Skattefordran | | — | 293 |
| Fordran på beställare av entreprenaduppdrag | 6 | 16 017 | — |
| Övriga kortfristiga fordringar | | 13 371 | 10 123 |
| Derivatinstrument | 28 | 918 | — |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 34 | 21 638 | 8 123 |
| Summa kortfristiga fordringar | | 133 743 | 118 350 |
| Spärrade medel | 29 | 102 522 | 84 141 |
| Likvida medel | 35 | 146 101 | 186 463 |
| Summa omsättningstillgångar | | 433 863 | 427 459 |
| Summa tillgångar | | 946 667 | 602 495 |

Balansräkning Koncernen

| Belopp i tkr | not | 2008-04-30 | 2007-04-30 |
|--|--------|----------------|----------------|
| Eget kapital och skulder | | | |
| Eget kapital | 36 | | |
| Kapital och reserver som kan hänföras till moderbolagets aktieägare | | | |
| Aktiekapital | | 6 031 | 5 470 |
| Övrigt tillskjutet kapital | | 844 536 | 583 170 |
| Andra reserver | | 3 182 | -402 |
| Ansamlad förlust | | -148 977 | -80 129 |
| Årets förlust | | -95 612 | -66 982 |
| Minoritetsintresse | | 16 056 | — |
| Summa eget kapital | | 625 216 | 441 127 |
| Långfristiga skulder | | | |
| Skulder till kreditinstitut | 37 | 54 827 | 13 574 |
| Övriga långfristiga skulder | | 1 030 | — |
| Avsättningar för uppskjuten skatt | | 50 012 | — |
| Summa långfristiga skulder | | 105 869 | 13 574 |
| Kortfristiga skulder | | | |
| Övriga avsättningar | 38 | 687 | 1 661 |
| Skulder till kreditinstitut | 37, 39 | 10 196 | 2 038 |
| Leverantörsskulder | | 57 169 | 47 964 |
| Förskott från kunder | | 15 669 | 3 316 |
| Aktuella skatteskulder | | 22 | — |
| Skulder till beställare enligt entreprenadavtal | 6 | 91 889 | 67 699 |
| Derivatinstrument | 28 | 435 | 402 |
| Övriga kortfristiga skulder | | 12 670 | 9 772 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 40 | 26 845 | 14 942 |
| Summa kortfristiga skulder | | 215 582 | 147 794 |
| Summa eget kapital och skulder | | 946 667 | 602 495 |
| Ställda säkerheter | 41 | 234 730 | 112 307 |
| Ansvarsförbindelser | 42 | 25 131 | 20 166 |

Balansräkning Moderbolaget

| Belopp i tkr | not | 2008-04-30 | 2007-04-30 |
|--|-----|----------------|----------------|
| Tillgångar | | | |
| Anläggningstillgångar | | | |
| Immateriella tillgångar | | | |
| Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten och liknande arbeten | 20 | 1 320 | 2 535 |
| Patent och liknande | 21 | 6 997 | 6 244 |
| Summa immateriella anläggningstillgångar | | 8 317 | 8 779 |
| Materiella anläggningstillgångar | | | |
| Inventarier, verktyg och installationer | 25 | 346 | 420 |
| Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar | 26 | 486 | 730 |
| Summa materiella anläggningstillgångar | | 832 | 1 150 |
| Finansiella anläggningstillgångar | | | |
| Andelar i koncernföretag | 47 | 232 041 | 161 723 |
| Fordringar hos dotterföretag | | 320 525 | 55 249 |
| Övriga långfristiga värdepappersinnehav | | 457 | 457 |
| Övriga långfristiga fordringar | 29 | 6 862 | 60 |
| Summa finansiella anläggningstillgångar | | 559 885 | 217 489 |
| Summa anläggningstillgångar | | 569 034 | 227 418 |
| Omsättningstillgångar | | | |
| Kortfristiga fordringar | | | |
| Fordringar hos koncernföretag | | 1 459 | 8 399 |
| Skattefordringar | | 155 | 80 |
| Övriga kortfristiga fordringar | | 2 336 | 2 781 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 34 | 7 210 | 2 162 |
| Summa kortfristiga fordringar | | 11 160 | 13 422 |
| Spärrade medel | 29 | 101 632 | 84 142 |
| Kassa och bank | 35 | 92 033 | 181 891 |
| Summa omsättningstillgångar | | 204 825 | 279 455 |
| Summa tillgångar | | 773 859 | 506 873 |

Balansräkning Moderbolaget

| Belopp i tkr | not | 2008-04-30 | 2007-04-30 |
|--|-----|----------------|----------------|
| Eget kapital och skulder | | | |
| Eget kapital | 36 | | |
| Bundet eget kapital | | | |
| Aktiekapital | | 6 031 | 5 470 |
| Reservfond | | 291 892 | 291 892 |
| | | 297 923 | 297 362 |
| Fritt eget kapital/Ansamlad förlust | | | |
| Ansamlad förlust | | -77 644 | -66 716 |
| Överkursfond | | 552 648 | 291 281 |
| Årets förlust | | -23 994 | -20 310 |
| | | 451 010 | 204 255 |
| Summa eget kapital | | 748 933 | 501 617 |
| Kortfristiga skulder | | | |
| Skulder till kreditinstitut | 37 | — | 31 |
| Leverantörsskulder | | 4 985 | 1 835 |
| Skulder till koncernföretag | | 12 715 | — |
| Övriga kortfristiga skulder | | 649 | 277 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 40 | 6 577 | 3 113 |
| Summa kortfristiga skulder | | 24 926 | 5 256 |
| Summa eget kapital och skulder | | 773 859 | 506 873 |
| Ställda säkerheter | 41 | 108 223 | 84 147 |
| Ansvarsförbindelser | 42 | 224 628 | 16 658 |

Kassaflödesanalys Koncernen

| Belopp i tkr | not | 2007-05-01– 2008-04-30 | 2006-05-01– 2007-04-30 |
|---|-----|---------------------------|---------------------------|
| Rörelsen | | | |
| Den löpande verksamheten | | | |
| Rörelseresultat före finansiella poster | | -106 898 | -67 950 |
| Avskrivningar | | 29 248 | 11 578 |
| Övriga ej likviditetspåverkande poster | 43 | 97 | 8 154 |
| | | -77 553 | -48 218 |
| Erhållen ränta | | 10 412 | 2 138 |
| Erlagd ränta | | -3 701 | -923 |
| Betald inkomstskatt | | -1 133 | -703 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet | | -71 975 | -47 706 |
| Ökning/minskning varulager | | -1 799 | -25 224 |
| Ökning/minskning fordringar | | 4 077 | -100 318 |
| Ökning/minskning kortfristiga skulder | | 30 834 | 118 207 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | | -38 863 | -55 041 |
| Investeringsverksamheten | | | |
| Investeringar i immateriella tillgångar | | -12 052 | -14 875 |
| Sålda immateriella tillgångar | | — | 900 |
| Investeringar i materiella anläggningstillgångar | | -57 319 | -35 882 |
| Sålda materiella anläggningstillgångar | | 2 991 | 654 |
| Investeringar i koncernbolag | 44 | -205 159 | — |
| Placeringar i övriga finansiella anläggningstillgångar | | -8 262 | — |
| Ökning kortfristiga finansiella placeringar | | -18 381 | -84 141 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | | -298 182 | -133 344 |
| Finansieringsverksamheten | | | |
| Nyemission | | 261 927 | 286 626 |
| Upptagna lån | | 51 516 | 2 739 |
| Amortering av skuld | | -16 993 | -2 456 |
| Ökning/minskning kortfristiga finansiella skulder | | 233 | -611 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | | 296 683 | 286 298 |
| Årets kassaflöde | | -40 362 | 97 913 |
| Likvida medel vid årets början | | 186 463 | 88 550 |
| Likvida medel vid årets slut | 35 | 146 101 | 186 463 |

Kassaflödesanalys Moderbolaget

| Belopp i tkr | not | 2007-05-01- 2008-04-30 | 2006-05-01- 2007-04-30 |
|---|-----|---------------------------|---------------------------|
| Den löpande verksamheten | | | |
| Rörelseresultat före finansiella poster | | -46 714 | -26 471 |
| Avskrivningar | | 2 167 | 1 914 |
| Övriga ej likviditetspåverkande poster | | 19 | 69 |
| | | -44 528 | -24 488 |
| Erhållen ränta | | 17 518 | 3 949 |
| Erlagd ränta | | -439 | -63 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet | | | |
| | | -27 449 | -20 602 |
| Ökning/minskning varulager | | — | 3 685 |
| Ökning/minskning fordringar | | -23 008 | -11 517 |
| Ökning/minskning kortfristiga skulder | | 19 703 | 2 654 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | | | |
| | | -30 754 | -25 780 |
| Investeringsverksamheten | | | |
| Investeringar i immateriella tillgångar | | -1 555 | -6 597 |
| Övriga finansiella poster | | -17 490 | -84 142 |
| Sålda immateriella tillgångar | | — | 2 239 |
| Investeringar i materiella anläggningstillgångar | | -582 | -3 046 |
| Sålda materiella anläggningstillgångar | | 730 | 1 947 |
| Investeringar i dotterbolag | | -315 448 | 5 744 |
| Placeringar i övriga finansiella anläggningstillgångar | | -6 801 | -64 909 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | | | |
| | | -341 146 | -148 764 |
| Finansieringsverksamheten | | | |
| Nyemission | | 261 926 | 286 633 |
| Amortering av skuld | | -31 | -2 588 |
| Erhållet/lämnat koncernbidrag | | 20 147 | 8 124 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | | | |
| | | 282 042 | 292 169 |
| Årets kassaflöde | | -89 858 | 117 625 |
| Likvida medel vid årets början | | 181 891 | 64 266 |
| Likvida medel vid årets slut | 35 | 92 033 | 181 891 |

Förändringar i eget kapital Koncernen

Hänförligt till moderbolagets aktieägare

| Belopp i tkr | not | Aktiekapital | Övrigt tillskjutet kapital | Andra reserver | Ansamlad förlust inkl. årets förlust | Minoritetsintresse | Summa eget kapital |
|--|-----------|--------------|----------------------------|----------------|--------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Ingående balans 2006-05-01 | | 4 375 | 291 892 | — | -80 129 | 634 | 216 772 |
| Kassafördessäkringar | 28 | — | — | -402 | — | — | -402 |
| Summa transaktioner redovisat direkt i eget kapital | | — | — | -402 | — | — | -402 |
| Årets resultat | | — | — | — | -66 982 | 32 | -66 950 |
| Summa redovisade intäkter och kostnader | | — | — | -402 | -66 982 | 32 | -67 352 |
| Förvärv av minoritetsintresse | | — | — | — | — | -666 | -666 |
| Apportemission, företagsförvärv | | 20 | 5 724 | — | — | — | 5 744 |
| Nyemission | | 1 075 | 284 049 | — | — | — | 285 124 |
| Optionsprogram | 12 | — | 1 505 | — | — | — | 1 505 |
| Eget kapital 2007-04-30 | 36 | 5 470 | 583 170 | -402 | -147 111 | — | 441 127 |
| Ingående balans 2007-05-31 | | 5 470 | 583 170 | -402 | -147 111 | — | 441 127 |
| Omräkningsreserv | | — | — | 3 182 | — | — | 3 182 |
| Justering av skattekostnad | | — | — | — | -1 435 | — | -1 435 |
| Kassafördessäkringar | 28 | — | — | 402 | — | — | 402 |
| Övriga justeringar i 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 |
| Minoritetsintresse som uppkommit vid 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 |

Förändringar i eget kapital Moderbolaget

| Belopp i tkr | not | Aktiekapital | Reservfond | Överkursfond | Ansamlad förlust inkl. årets förlust | Summa eget kapital |
|---|-----------|--------------|----------------|----------------|--------------------------------------|--------------------|
| Ingående balans 2006-05-01 | | 4 375 | — | 291 892 | -72 565 | 223 702 |
| Årets förlust | | — | — | — | -20 310 | -20 310 |
| Överföring överkursfond | | — | 291 892 | -291 892 | — | — |
| Erhållna koncernbidrag | | — | — | — | 8 124 | 8 124 |
| Skatteeffekt av koncernbidrag | | — | — | — | -2 275 | -2 275 |
| Nyemission | | 1 095 | — | 289 776 | — | 290 871 |
| Optionsprogram | | — | — | 1 505 | — | 1 505 |
| Utgående balans 2007-04-30 | 36 | 5 470 | 291 892 | 291 281 | -87 026 | 501 617 |
| Ingående balans 2007-05-01 | | 5 470 | 291 892 | 291 281 | -87 026 | 501 617 |
| Årets förlust | | — | — | — | -23 994 | -23 994 |
| Justering erhållna koncernbidrag | | — | — | — | -3 689 | -3 689 |
| Skatteeffekt av koncernbidragsjustering | | — | — | — | -1 435 | -1 435 |
| Nyemission | | 561 | — | 261 367 | — | 261 928 |
| Koncernbidrag | | — | — | — | 20 147 | 20 147 |
| Skatteeffekt av koncernbidrag | | — | — | — | -5 641 | -5 641 |
| Utgående balans 2008-04-30 | 36 | 6 031 | 291 892 | 552 648 | -101 638 | 748 933 |

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 energisystem, bränsleceller, vind- och vattenkraft och produktionsteknik. Koncernen har kontor i Karlskoga, Skänninge, Filipstad, Kristinehamn, Patra (Grekland) Bologna (Italien) och Lugano (Schweiz).

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 25 augusti 2008 godkänt denna koncernredovisning för offentliggörande.

Resultat och balansräkningen kommer föreläggas årsstämman 2008-10-20 för fastläggelse.

NOT 2 REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) sådana som de antagits av EU kommissionen. Vidare har även redovisningsrådets rekommendation RR 30:06 kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden. Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användande av viktiga redovisningsmässiga uppskattningar. Det krävs också vidare att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av företagets redovisningsprinciper. De områden som bedöms vara mycket komplexa och de som är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen beskrivs i not 5.

Standarder, ändringar och tolkningar som trätt i kraft

IFRS 7, Finansiella instrument: Upplýsningar, och den kompletterande ändringen av IAS 1, Utformning av finansiella rapporter – Upplýsningar om kapital, inför nya upplýsningar avseende finansiella instrument. IFRS 7 har ingen inverkan på klassificering och värdering av Koncernens finansiella instrument eller på de upplýsningar som avser beskattning och leverantörsskulder och andra skulder.

IFRIC 10, "Delårsrapportering och värdenedgångar", tillåter inte att de nedskrivningar som redovisats under en delårsperiod för goodwill, placeringar i egetkapitalinstrument och placeringar i finansiella tillgångar som redovisas till anskaffningsvärde återförs per en efterföljande balansdag. Denna standard har ingen inverkan på koncernens finansiella rapporter.

Standarder, ändringar och tolkningar som trätt i kraft 2007 men som inte är relevanta för Koncernen

Följande standarder, ändringar och tolkningar av publicerade standarder är obligatoriska för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2007 eller senare men är inte relevanta för Koncernen:

- IFRS 4, Försäkringsavtal
- IAS 29, Redovisning i höginflationsländer, samt
- IFRIC 9, Omvärdering av inbäddade derivat

Nya standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som ännu inte har trätt i kraft

Följande nya standarder, samt ändringar och tolkningar av befintliga standarder har publicerats och är obligatoriska för Koncernens redovisning vid nedanstående ikraftträdandetidpunkter, dessa har inte tillämpats i förtid av Koncernen:

- IAS 1* (Ändring), Utformning av finansiella rapporter (gäller från den 1 januari 2009). Ändringarna innebär framförallt förändringar i uppställningsformerna och benämningar av de finansiella rapporterna. Således kommer koncernens framtida utformning av sina finansiella rapporter att påverkas vid införandet av denna standard.
- IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar (Ändring) Vesting conditions and cancellations (gäller från den 1 januari 2009). Ändringen påverkar definitionen av intjänandevillkor samt inför ett nytt begrepp, "non-vesting conditions" (villkor som inte är definierade som intjänandevillkor). Standarden anger att "non-vesting conditions" ska beaktas vid uppskattningen av det verkliga värdet på egetkapitalinstrumentet. Varor eller tjänster som erhålls av en motpart som uppfyller alla andra intjäningsvillkor, ska redovisas oavsett om "non-vesting conditions" uppfyllts eller inte. Denna ändring har ingen inverkan på koncernens finansiella rapporter.
- IAS 23* (Ändring), Lånekostnader (gäller från den 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 och analys pågår avseende vilken effekt ändringen kommer att ha på koncernens finansiella rapportering.
- IAS 27* (Ändring), Koncernredovisning och separat finansiella rapporter (gäller från den 1 juli 2009). Ändringen innebär bland annat att resultat hänförligt till minoritetsaktieägare ska alltid redovisas även om det innebär att minoritetsandelen är negativ, transaktioner med minoritetsaktieägare ska alltid redovisas i eget kapital, i de fall ett moderföretag mister det bestämmande inflytandet ska det eventuella kvarvarande andelen omvärderas till verkligt värde. Denna standard kommer inte medföra några ändringar i koncernens redovisning.
- IFRS 3* (Ändring), Rörelseförvärv (gäller från den 1 juli 2009). Ändringen gäller framåttriktat för förvärv efter ikraftträdande tidpunkten. Tillämpningen kommer att innebära en förändring i hur framtida förvärv redovisas bland annat vad avser redovisning av transaktionskostnader, eventuella villkorade köpeskillingar, successiva förvärv mm. Koncernen kommer att tillämpa standarden from med räkenskapsåret som påbörjas 1 jan 2010. Standarden kommer inte att innebära någon effekt på tidigare gjorda förvärv.

- IFRS 8, Rörelsesegment (gäller från den 1 januari 2009). IFRS 8 ersätter IAS 14 och anpassar segmentrapporteringen till kraven i USA-standarderna SFAS 131, Disclosures about segments of an enterprise and related information. Den nya standarden kräver att segmentinformationen presenteras sedd från ledningens perspektiv, vilket innebär att den presenteras på samma sätt som används i den interna rapporteringen. Koncernen kommer att tillämpa IFRS 8 från 1 januari 2009. Ledningen analyserar fortfarande vilken inverkan standarden kommer att få, men det förefaller sannolikt att både antalet segment för vilka information ska lämnas och det sätt på vilket rapportering sker för segmenten, kommer att ändras på ett sätt som överensstämmer med de interna rapporter som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Eftersom goodwill fördelas på grupper av kassagenererande enheter på segmentnivå, kommer förändringen också att innebära att ledningen måste omfördela goodwill till de nya rörelsesegment som identifieras. Ledningen räknar inte med att detta kommer att leda till något nedskrivningsbehov för goodwill.
- IFRIC 11, "IFRS 2 – Transaktioner med egna aktier, även koncerninterna" (gäller för räkenskapsår som påbörjas på eller efter 1 mars 2007). IFRIC 11 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 egetkapitalinstrument eller med kontanter i de separata finansiella rapporterna för moderföretaget respektive andra berörda koncernföretag. Denna tolkning kan ha viss inverkan på koncernens finansiella rapporter.
- IFRIC 14*, "IAS 19 – The limit on a defined benefit asset, minimum funding requirements and their interaction" (gäller från 1 januari 2008). IFRIC 14 ger vägledning vid bedömning av begränsningen i IAS 19 av beloppet för det överskott som kan redovisas som en tillgång. Den förklarar också hur pensions-tillgången eller -skulden kan påverkas av ett lagstadgat eller avtalsenligt krav på minimifinansiering. Koncernen kommer att tillämpa IFRIC 14 från den 1 maj 2008 men detta förväntas inte ha någon inverkan på Koncernens räkenskaper.

Tolkningar av befintliga standarder som ännu inte har trätt i kraft och som inte är relevanta för Koncernen

- Följande tolkningar av befintliga standarder har publicerats och är obligatoriska för Koncernen för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2008 eller senare men är inte relevanta för Koncernen.
- IFRIC 12*, Service concession arrangements (gäller från 1 januari 2008). IFRIC 12 gäller för avtalsreglerade arrangemang där en operatör inom den privata sektorn deltar i utveckling, finansiering, drift och underhåll avseende infrastruktur för den offentliga sektorns tjänster. IFRIC 12 är inte relevant för Koncernen eftersom inget koncernföretag levererar tjänster till offentlig sektor.
 - IFRIC 13*, Customer loyalty programmes (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 arrangements). Den ersättning som erhålls från kunden fördelas mellan de olika delarna i avtalet med värdering till verkliga värden. IFRIC 13 är inte relevant för Koncernen eftersom inget koncernföretag har något lojalitetsprogram.

* Standarden är fortfarande föremål för EUs godkännandeprocess.

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 rösträtterna. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs 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 eventualförpliktelser i ett företagsförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen oavsett omfattning på eventuellt minoritetsintresse. Det överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på Koncernens andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar redovisas som goodwill. Om anskaffningskostnaden understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets nettotillgångar, redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen.

Transaktioner, balanser och intervinstor 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 rimlig 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 2008-04-30 | Snittkurs 07/08 |
|--------------|----------------------------|--------------------|
| EUR | 9,367 | 9,39 |
| JYP | 5,78 | 5,90 |
| CHF | 5,807 | 5,87 |

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 förhållande 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 innehålla 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 öknings eller minskningar 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 ska 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 och 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.

Den uppskjutna skatten redovisas emellertid inte om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett rörelseförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat.

2.5 Lånekostnader

Lånekostnader belastar resultaträkningen för den period till vilken de hänförs.

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,

- (b) ledningen har för avsikt att färdigställa den immateriella tillgången och använda eller sälja den,
- (c) det finns förutsättningar att använda eller sälja den immateriella tillgången,
- (d) det kan visas hur den immateriella tillgången kommer att generera troliga framtida ekonomiska fördelar,
- (e) adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja den immateriella tillgången finns tillgängliga, och
- (f) de utgifter som är hänförliga till den immateriella tillgången under dess utveckling kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.
- Övriga utvecklingsutgifter kostnadsförs i takt med att de uppkommer.

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

1.7 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 nyttjande period. 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 obestämbar 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, depositioner, kundfordringar, spärrade medel och övriga fordringar. Formerna 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 noterade aktier. De ingår i anläggningstillgångar om ledningen inte har för avsikt att avyttra tillgången inom 12 månader efter balansdagen. Finansiella instrument redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader. Finansiella tillgångar som kan säljas redovisas efter anskaffningstidpunkten till verkligt värde.

Förändringar i verkligt värde redovisas i eget kapital. Om marknaden för en finansiell tillgång inte är aktiv (och för noterade värdepapper), fastställer Koncernen verkligt värde genom att tillämpa värderingstekniker såsom användning av information avseende nyligen gjorda transaktioner på armlängds 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 till 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 kontraktetsdagen 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:

- säkring av verkligt värde avseende en redovisad skuld (verkligt värdesäkring),
- säkring av en särskild risk som är kopplad till en redovisad skuld eller en mycket sannolik prognostiserad transaktion (kassaflödessäkring), eller
- 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 hänförs sig till den ineffektiva delen brutto 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 hänförs 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 hänförs 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 överförs 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 indikation 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 garantiåtaganden

Avsättningar för rättsliga krav 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 åtagandet 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

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 skäligen del av indirekta kostnader. I anskaffningsvärdet ingår inte kostnader för forskning och utveckling, försäljning, administration, samt för lånekostnader.

2.14 Segmentsrapportering

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

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

2.15 Kassaflödesanalys

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

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

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

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

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.

Åtaganden för ålders- och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring hos Alecta. Enligt ett uttalande från Redovisningsrådets Akutgrupp, UFR 3, är detta en förmånsbestämd pensionsplan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2007–2008 har Morphic Technologies inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna som en förmånsbestämdplan. Pensionsplanen enligt ITP redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 1 713 tkr. Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av mars 2008 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 141,0 (153,0) procent. Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i förhållande till försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsåtaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19.

Aktierelaterade ersättningar

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

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

Aktiekapital

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

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 förpliktad 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.

NOT 3 MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolaget upprättar sin årsredovisning enligt Årsredovisningslagen och RR32:06 (Redovisning för juridiska personer), vilket innebär att moderbolaget följer koncernens redovisningsprinciper i allt väsentligt.

NOT 4 FINANSIELL RISKHANTERING OCH DERIVATINSTRUMENT

Finansiella risker

Riskhanteringen följer de principer som fastställs årligen av styrelsen i form av en finanspolicy.

Kredit- och motpartsrisiker

Morphic 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 uppdelad 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.

Ränterisiker

Koncernens intäkter och kassaflöde från rörelsen är i allt väsentligt oberoende av förändringar i marknadsmässiga räntenivåer. Koncernen har 51 500 tkr (84 141 tkr) i fastränteplacering samt 203 713 tkr (186 463 tkr) på räntebärande konton. Koncernens upplåning sker till rörlig ränta. Koncernen har 64 438 tkr (15 612 tkr) i räntebärande skulder och en räntjustering med + 1%-enhet innebär att koncernens resultat förändras med 1 908 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 2007/08 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. Styrelsen har bemyndigande från extra bolagsstämma 10 juli 2008 att genomföra nyemission. Styrelsens uppfattning är att emissionen bör uppgå till cirka 400 MSEK för att täcka likviditets- och refinansieringsbehov under den närmaste tolv månaders-perioden.

Valutarisk

Koncernens intäkter är normalt fakturerade i svenska kronor och euro. Koncernens kostnader är i huvudsak i svenska kronor och euro. Koncernens finansfunktion arbetar, tillsammans med affärsenheterna, utifrån styrelsens fastställda policy med valutasäkringsåtgärder för den kommersiella exponeringen. Valutasäkring sker genom terminkontrakt baserade på kända, kontrakterade inkomster och utgifter.

NOT 5 BEDÖMNINGAR OCH ANTAGANDEN

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

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

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

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 ex, framtida tillväxttakt och diskonteringsränta.

Nedskrivningsprövning för goodwill och andra förvävsrelaterade immateriella tillgångar

I samband med nedskrivningsprövningen för goodwill och andra förvävsrelaterade immateriella tillgångar ska 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 nyttjande värdet normalt det värde som bokfört värde 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, exempelvis med 10 procent lägre marginaler eller en ökning av diskonteringsräntan med 10 procent.

Inga av dessa analyser indikerar något nedskrivningsbehov.

Värdering av uppskjuten skattefordran

Morphic Technologies AB's (moderbolaget) samlade skattemässiga förlustavdrag uppgick vid periodens utgång till cirka 113 829 tkr. Vid värderingen av förlustavdragen har bedömningen gjorts att ingen uppskjuten skattefordran ska redovisas hänförlig till dessa förlustavdrag.

NOT 6 ENTREPRENADAVTAL**Koncernen**

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

| Uppgifter ur balansräkningen | 2008-04-30 |
|---|----------------|
| Fordringar på beställare av uppdrag enligt entreprenadavtal | 16 017 |
| Skulder till beställare av uppdrag enligt entreprenadavtal | -91 889 |
| Summa skuld | -75 872 |
| Akkumulerade uppdragsutgifter och redovisade vinster | 198 145 |
| Avgår fakturerade belopp | -274 017 |

NOT 7 INTÄKTERNAS FÖRDELNING

| | KONCERNEN | | MODERBOLAGET | |
|--|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| | 2007-05-01– 2008-04-30 | 2006-05-01– 2007-04-30 | 2007-05-01– 2008-04-30 | 2006-05-01– 2007-04-30 |
| I nettoomsättningen ingår intäkter från: | | | | |
| Varor | 157 000 | 131 414 | — | 4 727 |
| Tjänster | 2 066 | — | 220 | — |
| Entreprenaduppdrag | 196 911 | 12 324 | — | — |
| Övrigt | 674 | — | — | — |
| Summa | 356 651 | 143 738 | 220 | 4 727 |
| I övriga intäkter ingår intäkter från: | | | | |
| Ersättning för sålda rättigheter | — | 4 100 | — | — |
| Valutakursvinster | 5 587 | — | 17 | — |
| Övriga ersättningar | 2 638 | 865 | 6 | 94 |
| Hyror | — | 77 | — | 37 |
| Statliga bidrag | 858 | 509 | 20 | 15 |
| Summa | 9 083 | 5 551 | 43 | 146 |

NOT 8 SEGMENTSRAPPORTERING

Den 30 april 2008 var koncernen organiserad i följande rörelse-
grenar;

- Bränsleceller (Omfattas av Cell Impact AB's verksamhet)
- Fartygspropulsion (Omfattas av Aerodyn AB's verksamhet)
- Automationsteknik (Omfattas av Dynamis AB och EIA's verksamhet)

- Energiteknik (Omfattas av Morphic Business Development AB och dess dotterbolags verksamheter)
- Vindkraft (Omfattas av DynaWind AB's verksamhet)
- Legoverksamhet (Omfattas av Finshyttan Hydropower AB's verksamhet)

Dessa bildar våra primära segment.

Segmentens resultat för räkenskapsåret 2007/08 framgår nedan:

| | Försäljnings- intäkter | Rörelse- resultat | Finansiella kostnader | Resultat före skatt | Inkomstskatt | Årets resultat |
|-------------------------|---------------------------|----------------------|--------------------------|------------------------|--------------|-------------------|
| Bränslecellskomponenter | 1 598 | -19 495 | -1 975 | -21 363 | -2 | -21 365 |
| Fartygspropulsion | 112 108 | 19 944 | -139 | 20 135 | — | 20 135 |
| Automationsteknik | 10 842 | -9 131 | -999 | -10 078 | — | -10 078 |
| Energiteknik | 7 906 | -26 142 | -6 656 | -32 689 | 2 470 | -30 220 |
| Vindkraft | 204 412 | -22 021 | -1 974 | -22 272 | — | -22 272 |
| Legotillverkning | 36 405 | -1 022 | -978 | -1 973 | — | -1 973 |
| Övrigt | 264 | -46 717 | -439 | -29 631 | — | -29 632 |
| Koncernelimineringar | -7 801 | -2 314 | 9 459 | -2 316 | — | -2 314 |
| Koncernen | 365 734 | -106 898 | -3 701 | -100 187 | 2 468 | -97 719 |

Segmentens resultat för räkenskapsåret 2006/2007 framgår nedan:

| | Försäljnings- intäkter | Rörelse- resultat | Finansiella kostnader | Resultat före skatt | Inkomstskatt | Årets resultat |
|-------------------------|---------------------------|----------------------|--------------------------|------------------------|--------------|-------------------|
| Bränslecellskomponenter | 1 301 | -13 119 | -1 073 | -13 997 | — | -13 997 |
| Fartygspropulsion | 97 729 | 14 707 | -849 | 13 931 | -2 512 | 11 419 |
| Automationsteknik | — | — | — | — | — | — |
| Energiteknik | — | — | — | — | — | — |
| Vindkraft | 32 971 | -4 410 | -112 | -4 518 | — | -4 518 |
| Legotillverkning | 18 498 | -26 507 | -413 | -26 920 | — | -26 920 |
| Övrigt | 24 058 | -32 909 | -600 | -29 520 | 2 297 | -27 223 |
| Koncernelimineringar | -25 268 | -5 712 | 2 124 | -5 711 | — | -5 711 |
| Koncernen | 149 289 | -67 950 | -923 | -66 735 | -215 | -66 950 |

Andra resultatposter under räkenskapsåret 2007/08 för segmenten framgår nedan:

| | Avskrivningar | | Nedskrivningar Immateriella tillgångar |
|-------------------------|-------------------------------------|----------------------------|--|
| | Materiella anläggningstillgångar | Immateriella tillgångar | |
| Bränslecellskomponenter | 5 136 | — | — |
| Fartygspropulsion | 1 475 | — | — |
| Automationsteknik | 970 | — | — |
| Energiteknik | 1 842 | 9 863 | 132 |
| Vindkraft | 1 989 | — | — |
| Legotillverkning | 2 292 | — | — |
| Övrigt | 150 | 2 036 | — |
| Koncernelimineringar | 3 495 | — | — |
| Koncernen | 17 349 | 11 899 | 132 |

Andra resultatposter under räkenskapsåret 2006/2007 för segmenten framgår nedan:

| | Avskrivningar | | Nedskrivningar | |
|-------------------------|-------------------------------------|----------------------------|----------------------------|---------------------------|
| | Materiella anläggningstillgångar | Immateriella tillgångar | Immateriella tillgångar | Finansiella tillgångar |
| Bränslecellskomponenter | 113 | 560 | — | — |
| Fartygspropulsion | 2 102 | 300 | — | — |
| Automationsteknik | — | — | — | — |
| Energiteknik | — | — | — | — |
| Vindkraft | 72 | — | — | — |
| Legotillverkning | 1 014 | — | 6 819 | — |
| Övrigt | 2 206 | 1 857 | 379 | 69 |
| Koncernelimineringar | 3 411 | 126 | — | — |
| Koncernen | 8 918 | 2 843 | 7 198 | 69 |

Transaktioner mellan segmenten sker enligt normala kommersiella villkor.

I nedanstående tabell redovisas tillgångar och skulder per den 30/4 2008 och investeringar under räkenskapsåret 2007/08.

| | Tillgångar | Skulder | Investeringar |
|--------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Bränslecells-komponenter | 34 938 | 34 461 | 4 543 |
| Fartygspropulsion | 51 731 | 11 911 | 3 111 |
| Automationsteknik | 30 306 | 30 864 | 1 791 |
| Energiteknik | 344 575 | 336 744 | 16 585 |
| Vindkraft | 180 832 | 179 832 | 46 846 |
| Legotillverkning | 21 144 | 19 344 | 1 019 |
| Övrigt | 774 244 | 24 938 | 2 218 |
| Koncernelimineringar | -491 103 | -316 643 | — |
| Koncernen | 946 667 | 321 451 | 76 116 |

I nedanstående tabell redovisas tillgångar och skulder per den 30/4 2007 och investeringar under räkenskapsåret 2006/2007.

| | Tillgångar | Skulder | Investeringar |
|--------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Bränslecells-komponenter | 34 009 | 33 008 | 10 398 |
| Fartygspropulsion | 51 251 | 35 267 | 4 259 |
| Automationsteknik | — | — | — |
| Energiteknik | — | — | — |
| Vindkraft | 117 548 | 116 548 | 8 232 |
| Legotillverkning | 29 877 | 28 777 | 9 751 |
| Övrigt | 543 126 | 39 116 | 21 730 |
| Koncernelimineringar | -173 316 | -91 348 | -3 228 |
| Koncernen | 602 495 | 161 368 | 51 142 |

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

Upplysningar för sekundära segment, geografiska områden

Koncernens sex rörelsegränar bedriver verksamhet och innehar alla tillgångar i Sverige. Koncernens försäljning sker huvudsakligen i Sverige och i länder inom Europa.

| Försäljningsintäkter/ geografiskt område | 2007/08 | 2006/2007 |
|---|----------------|----------------|
| Sverige | 305 056 | 109 528 |
| Europa | 56 632 | 39 761 |
| Övriga världen | 4 046 | — |
| Summa | 365 734 | 149 289 |

Fördelningen av försäljningsintäkter sker baserat på det land där kunden finns.

Fördelning av tillgångar och investeringar per geografiska områden.

| | Tillgångar | Investeringar |
|----------------------|----------------|---------------|
| Sverige | 1 373 285 | 69 039 |
| Europa | 63 600 | 6 673 |
| Övriga världen | 885 | 404 |
| Koncernelimineringar | -491 103 | — |
| Koncernen | 946 667 | 76 116 |

NOT 9 ERSÄTTNING TILL REVISORERNA

| | KONCERNEN | | MODERBOLAGET | |
|-------------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| | 2007-05-01– 2008-04-30 | 2006-05-01– 2007-04-30 | 2007-05-01– 2008-04-30 | 2006-05-01– 2007-04-30 |
| Revisionsuppdrag | | | | |
| Öhrlings PricewaterhouseCoopers | 912 | 574 | 300 | 256 |
| Andra uppdrag än revisionsuppdraget | | | | |
| Öhrlings PricewaterhouseCoopers | 2 000 | 537 | 1 904 | 468 |
| | 2 912 | 1 111 | 2 204 | 724 |

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 föränsleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

NOT 10 LEASINGKOSTNADER

| | KONCERNEN | | MODERBOLAGET | |
|--|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| | 2007-05-01– 2008-04-30 | 2006-05-01– 2007-04-30 | 2007-05-01– 2008-04-30 | 2006-05-01– 2007-04-30 |
| Leasingkostnaderna uppgår under året till: | 9 072 | 902 | 1 618 | 85 |
| Leasingkostnaderna de kommande åren uppgår till: | | | | |
| 2008/2009 | 5 111 | — | 356 | — |
| 2009/2010 | 13 839 | — | 284 | — |
| 2010/2011 | 11 393 | — | 108 | — |

NOT 11 VALUTAKURSDIFFERENSER

| | KONCERNEN | | MODERBOLAGET | |
|----------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| | 2007-05-01– 2008-04-30 | 2006-05-01– 2007-04-30 | 2007-05-01– 2008-04-30 | 2006-05-01– 2007-04-30 |
| Övriga intäkter | | | | |
| –Kursvinst | 5 587 | 574 | 17 | 20 |
| Övriga externa kostnader | | | | |
| –kursförluster | -2 566 | -537 | -64 | -9 |
| Total valutakursdifferens | 3 021 | 37 | -47 | 11 |

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 Morphic-koncernen. Varje optionsrätt ger rätt att teckna 1,06 (1)* ny B-aktie under oktober månad 2009. Teckningskursen för optionerna är 15,1 kr (16 kr)* 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.

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

Ytterligare ett optionsprogram finns antaget för nyckelpersoner i koncernen, detta var dock inte tilldelat vid balansdagen.

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

| | KONCERNEN | | MODERBOLAGET | |
|---|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| | 2007-05-01– 2008-04-30 | 2006-05-01– 2007-04-30 | 2007-05-01– 2008-04-30 | 2006-05-01– 2007-04-30 |
| Medelantalet anställda, med fördelning på kvinnor och män, har uppgått till: | | | | |
| Män | 139 | 101 | 5 | 7 |
| Kvinnor | 24 | 12 | 4 | 2 |
| Totalt | 163 | 113 | 9 | 9 |
| Medelantal anställda | | | | |
| Sverige | | | | |
| – män | 118 | 101 | 5 | 7 |
| – kvinnor | 20 | 12 | 4 | 2 |
| Grekland | | | | |
| – män | 3 | – | – | – |
| – kvinnor | – | – | – | – |
| Italien | | | | |
| – män | 8 | – | – | – |
| – kvinnor | 3 | – | – | – |
| Schweiz | | | | |
| – män | 10 | – | – | – |
| – kvinnor | 1 | – | – | – |
| Löner och ersättningar har uppgått till: | | | | |
| Styrelse och verkställande direktören | 10 399 | 6 722 | 5 103 | 3 338 |
| Övriga anställda | 50 883 | 33 015 | 5 239 | 3 747 |
| Totala löner och ersättningar | 61 282 | 39 737 | 10 342 | 7 085 |
| Sociala avgifter enligt lag och avtal | 20 592 | 14 207 | 4 380 | 2 660 |
| Pensionskostnader (varav för styrelse och verkställande direktören 1 296 tkr (1 049 tkr)) | 4 692 | 3 842 | 1 307 | 1 495 |
| Totala löner, ersättningar, sociala avgifter och pensionskostnader | 86 566 | 57 786 | 16 029 | 11 240 |

Ersättningar till ledande befattningshavare, TSEK

| | Grundlön/ styrelsearvode | Övriga förmåner | Pensions- kostnader | Övrig ersättning | Summa |
|-----------------------------------|-----------------------------|--------------------|------------------------|---------------------|-------|
| Styrelsens ordförande | | | | | |
| Peter Enå* | 1 543 | 90 | 316 | 22 | 1 971 |
| Styrelseledamot | | | | | |
| Jan Alven | 177 | — | — | — | 177 |
| Kurt Dahlberg* | 707 | 1 | 5 | — | 713 |
| Eva Lotta Kraft | 167 | — | — | — | 167 |
| Anette Myrheim | 177 | — | — | — | 177 |
| Lars Olof Nilsson | 167 | — | — | — | 167 |
| Kjell Östergren | 177 | — | — | — | 177 |
| Styrelseledamot som avgått | | | | | |
| Börje Vernet** | 550 | 17 | 13 | 3 | 583 |
| Verkställande direktören | | | | | |
| Jonas Eklind | 1 936 | 105 | 324 | 150 | 2 515 |
| Övriga koncernledningen | | | | | |
| | 2 677 | 156 | 278 | 220 | 3 331 |

* Avser lön som utgått enligt anställningen.

** Avser lön som utgått enligt anställning samt styrelsearvode.

Övrig ersättning avser utbetald bonus avseende uppfyllda individuella mål.

Ledande befattningshavares ersättningar**Styrelsen**

Till styrelseledamöter utgår ersättning enligt årsstämans beslut. Årsstämman 2007 beslutade om ett arvode om 200.000 kr per ledamot. Något särskilt arvode för utskottsarbetet utgår ej. Styrelsemedlemmar 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

I koncernledningen har under året 07/08 ingått 4 personer. Anställningsvillkor och ersättningar till koncernledningen beslutas av ersättningskommittén. Koncernledningen har under året förutom marknadsmässig grundlön erhållit en bonus för uppfyllande av individuella mål. Uppsägningstiden för koncernledningen överstiger inte 6 månader.

Alla andra anställningsavtal i bolaget följer kollektivavtalets regler om uppsägning.

Utöver betalda pensionspremier förekommer inga pensionsförpliktelser.

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.

Sjukfrånvaro

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

NOT 14 STYRELSELEDAMÖTER OCH ANDRA LEDNINGSBEFATTNINGSHAVARE FÖRDELADE PÅ KÖN

| KONCERNEN (INKL DOTTERBOLAG) | 2008-04-30 | | 2007-04-30 | |
|--|-------------------------|--------------|-------------------------|--------------|
| | Antal på balansdagen | Varav män, % | Antal på balansdagen | Varav män, % |
| Styrelseledamöter | 39 | 72 | 18 | 67 |
| Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare | 14 | 93 | 11 | 91 |
| MODERBOLAGET | | | | |
| Styrelseledamöter | 7 | 71 | 6 | 83 |
| Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare | 4 | 75 | 4 | 75 |

NOT 15 FINANSIELLA INTÄKTER

| | KONCERNEN | | MODERBOLAGET | |
|--|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| | 2007-05-01– 2008-04-30 | 2006-05-01– 2007-04-30 | 2007-05-01– 2008-04-30 | 2006-05-01– 2007-04-30 |
| Ränteutäkter | 9 434 | 1 988 | 17 514 | 3 949 |
| Kursdifferenser | 978 | — | 4 | — |
| Realisationsresultat vid försäljningar | — | 150 | — | — |
| Summa | 10 412 | 2 138 | 17 518 | 3 949 |

NOT 16 FINANSIELLA KOSTNADER

| | KONCERNEN | | MODERBOLAGET | |
|-----------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| | 2007-05-01– 2008-04-30 | 2006-05-01– 2007-04-30 | 2007-05-01– 2008-04-30 | 2006-05-01– 2007-04-30 |
| Finansiella kostnader | — | — | 196 | 63 |
| Räntekostnader | 2 870 | 923 | 8 | — |
| Kursdifferenser | 831 | — | 235 | — |
| Summa | 3 701 | 923 | 439 | 63 |

NOT 17 SKATT

| TSEK | KONCERNEN | | MODERBOLAGET | |
|------------------|--------------|-------------|--------------|--------------|
| | 2007/08 | 2006/07 | 2007/08 | 2006/07 |
| Aktuell skatt | -12 | -79 | 5 641 | 2 275 |
| Uppskjuten skatt | 2 480 | -136 | — | — |
| Summa | 2 468 | -215 | 5 641 | 2 275 |

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

| TSEK | KONCERNEN | | MODERBOLAGET | |
|--|--------------|-------------|--------------|--------------|
| | 2007/08 | 2006/07 | 2007/08 | 2006/07 |
| Resultat före skatt | -100 187 | -66 735 | -29 635 | -22 585 |
| Skatt beräknad enligt nationell skattesats i resp land | 27 908 | 18 686 | 8 298 | 6 324 |
| Skatt avseende ej skattepliktiga intäkter | 3 | 2 | 2 | — |
| Skatt avseende ej avdragsgilla kostnader | -148 | -239 | -53 | -60 |
| Förändrad värdering uppskjuten skattefordran | — | — | — | — |
| Förändrad värdering uppskjuten skatteskuld | 1 878 | -136 | — | — |
| Förändring ej värderat underskottsavdrag | -27 172 | -18 528 | -2 606 | -3 989 |
| Årets skattekostnad | 2 468 | -215 | 5 641 | 2 275 |

Periodens förändring av uppskjuten skattefordran/skatteskuld

| Uppskjuten skattefordran, MSEK | KONCERNEN | | Uppskjuten skatteskuld, MSEK | KONCERNEN | |
|--------------------------------|-----------|-----------|-------------------------------|---------------|-----------|
| | 2007/08 | 2006/2007 | | 2007/08 | 2006/2007 |
| Ingående balans | 33 | 33 | Ingående balans | 0 | 0 |
| Omklassificering | — | — | Omklassificering | 440 | — |
| Förvärv | — | — | Förvärv | 51 450 | — |
| Redovisat i resultaträkningen | — | — | Redovisat i resultaträkningen | -2 480 | — |
| Valutakursdifferenser | — | — | Valutakursdifferenser | 602 | — |
| Utgående balans | 33 | 33 | Utgående balans | 50 012 | 0 |

Periodens utgående balans av uppskjuten skatteskuld

| Uppskjuten skatteskuld | Skattemässiga överavskrivningar | Övrigt | Summa |
|-------------------------------|---------------------------------|---------------|---------------|
| Per 2006-05-01 | 0 | 0 | 0 |
| Redovisat i resultaträkningen | — | — | 0 |
| Per 2007-04-30 | 0 | 0 | 0 |
| Redovisat i resultaträkningen | — | -2 480 | -2 480 |
| Förvärv av dotterbolag | — | 51 450 | 51 450 |
| Omklassificering | 440 | — | 440 |
| Valutakursdifferenser | — | 602 | 602 |
| Per 2008-04-30 | 440 | 49 572 | 50 012 |

Moderbolagets underskottsavdrag uppgår till 113 829 tkr. Koncernens vägda genomsnittliga skattesats är 28 procent. Inget värde har åsatts koncernens skattemässiga underskottsavdrag, då verksamheten fortsatt är under uppbyggnad och framtida resultatutveckling som en konsekvens härav är behäftad med osäkerhet. Underskottsavdragen i koncernen uppgår till 241 097 tkr.

NOT 18 RESULTAT PER AKTIE

| KONCERNEN | 2007-05-01– 2008-04-30 | 2006-05-01– 2007-04-30 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Redovisat resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare | -95 612 | -66 982 |
| Resultat för beräkning av resultat per aktie | -95 612 | -66 982 |
| Vägt genomsnittligt antal registrerade aktier före utspädning | 143 461 526 | 117 982 502 |
| Fondelementspåverkan p g a nyemissioner | 2 896 013 | 10 451 891 |
| Totalt antal aktier före utspädning och efter nyemission | 146 357 539 | 128 434 393 |
| Antal aktier vid årets slut | 150 772 022 | 136 744 996 |
| Resultat per aktie före och efter utspädning | -0,65 | -0,52 |

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

NOT 19 FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI

Redovisningsprincipen för finansiella instrument har tillämpats för nedanstående poster:

| | Låne- och kundfordringar | 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 19 fortsättning

| | Låne- och kundfordringar | Tillgängliga för försäljning | Summa |
|--|--------------------------|---------------------------------------|------------------------|
| 30 april 2007, Tillgångar i balansräkningen | | | |
| Finansiella tillgångar som kan säljas | — | 457 | 457 |
| Spärrade medel | 84 141 | — | 84 141 |
| Depositioner | 83 | — | 83 |
| Kundfordringar | 99 811 | — | 99 811 |
| Likvida medel | 186 463 | — | 186 463 |
| Summa | 370 498 | 457 | 370 955 |
| | för säkringsändamål | Derivat som används siella skulder | Övriga finan- Summa |
| Skulder i balansräkningen | | | |
| Skulder till kreditinstitut | — | 15 612 | 15 612 |
| Leverantörsskulder | — | 47 964 | 47 964 |
| Skulder till beställare enligt entreprenadavtal | — | 67 699 | 67 699 |
| Derivatinstrument | 402 | — | 402 |
| Summa | 402 | 131 275 | 131 677 |

Inga skillnader föreligger mellan redovisade värden och verkliga värden. Verkliga värden baseras på diskonterade kassaflöden med en ränta om 5,6 procent.

NOT 20 BALANSERADE UTGIFTER FÖR UTVECKLINGSARBETEN OCH LIKANDE ARBETEN

| | KONCERNEN | | MODERBOLAGET | |
|---|----------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2008-04-30 | 2007-04-30 | 2008-04-30 | 2007-04-30 |
| Ingående anskaffningsvärden | 21 956 | 12 341 | 6 076 | 6 076 |
| Årets aktiverade utgifter, intern utveckling | 4 571 | 4 858 | — | 2 126 |
| Årets aktiverade utgifter, inköp | 5 414 | 5 737 | — | — |
| Erhållet bidrag | — | -80 | — | — |
| Försäljningar och utrangeringar | — | -900 | — | -2 126 |
| Genom förvärv av koncernbolag | 160 732 | — | — | — |
| Omräkningsdifferenser | 2 739 | — | — | — |
| Utgående ackumulerade anskaffningsvärden | 195 412 | 21 956 | 6 076 | 6 076 |
| Ingående avskrivningar | -4 142 | -2 501 | -3 541 | -2 326 |
| Årets avskrivningar | -8 560 | -1 641 | -1 215 | -1 215 |
| Utgående ackumulerade avskrivningar | -12 702 | -4 142 | -4 756 | -3 541 |
| Ingående nedskrivningar | -7 267 | -69 | — | — |
| Årets nedskrivningar | -113 | -7 198 | — | — |
| Utgående ackumulerade nedskrivningar | -7 380 | -7 267 | 0 | 0 |
| Utgående restvärde | 175 330 | 10 547 | 1 320 | 2 535 |

Under året har koncernen inte kostnadsfört några utgifter avseende forskning och utveckling. Koncernen har gjort en nedskrivning avseende teknikprojekt som inte längre förväntas ge framtida värden åt koncernen.

NOT 21 PATENT OCH LIKANDE

| | KONCERNEN | | MODERBOLAGET | |
|---|---------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2008-04-30 | 2007-04-30 | 2008-04-30 | 2007-04-30 |
| Ingående anskaffningsvärden | 9 701 | 5 343 | 7 664 | 3 306 |
| Årets förändringar | | | | |
| – Aktiverade utgifter, inköp | 2 613 | 4 358 | 1 555 | 4 358 |
| Genom förvärv av koncernbolag | 48 517 | — | — | — |
| Omräkningsdifferenser | 33 | — | — | — |
| Utgående ackumulerade anskaffningsvärden | 60 864 | 9 701 | 9 219 | 7 664 |

NOT 21 fortsättning

| | KONCERNEN | | MODERBOLAGET | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2008-04-30 | 2007-04-30 | 2008-04-30 | 2007-04-30 |
| Ingående avskrivningar | -2 162 | -960 | -1 169 | -570 |
| - Årets avskrivningar | -4 778 | -1 202 | -802 | -599 |
| Utgående ackumulerade avskrivningar | -6 940 | -2 162 | -1 971 | -1 169 |
| Ingående nedskrivningar | -251 | -251 | -251 | -251 |
| Utgående ackumulerade nedskrivningar | -251 | -251 | -251 | -251 |
| Utgående restvärde | 53 673 | 7 288 | 6 997 | 6 244 |

NOT 22 GOODWILL

| KONCERNEN | 2008-04-30 | 2007-04-30 |
|---|----------------|---------------|
| Ingående anskaffningsvärden | 55 182 | 51 948 |
| Årets förändringar | | |
| - Årets företagsförvärv | 70 070 | 3 234 |
| Omräkningsdifferenser | 1 029 | — |
| Utgående ackumulerade anskaffningsvärden | 126 281 | 55 182 |

Årets förändringar

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 11 och 67 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 11,0 procent och 15,7 procent. Känslighetsanalyser med 10 procent lägre bruttomarginal eller en ökning av WACC med 10 procent har utförts. Utförda känslighetsanalyser har inte indikerat något nedskrivningsbehov.

| tkr | 2007/08 | 2006/07 |
|-------------------------|----------------|---------------|
| Bränslecellskomponenter | 198 | 198 |
| Fartygspropulsion | 8 319 | 8 319 |
| Automationsteknik | 2 651 | 115 |
| Energiteknik | 68 564 | |
| Vindkraft | 44 904 | 44 904 |
| Legotillverkning | 1 640 | 1 640 |
| Övrigt | 5 | 5 |
| Summa | 126 281 | 55 181 |

NOT 23 BYGGNADER OCH MARK

| | KONCERNEN | | MODERBOLAGET | |
|--|---------------|---------------|--------------|------------|
| | 2008-04-30 | 2007-04-30 | 2008-04-30 | 2007-04-30 |
| Ingående anskaffningsvärden | 16 613 | 9 517 | — | — |
| Årets förändringar | | | | |
| - Inköp | 38 | 7 096 | — | — |
| - Genom förvärv av koncernbolag | 7 943 | — | — | — |
| - Omräkningsdifferenser | 204 | — | — | — |
| Utgående ackumulerade anskaffningsvärden | 24 798 | 16 613 | 0 | 0 |
| Ingående avskrivningar | -1 492 | -1 299 | — | — |
| Årets förändringar | | | | |
| - Avskrivningar | -471 | -193 | — | — |
| Utgående ackumulerade avskrivningar | -1 963 | -1 492 | 0 | 0 |
| Ingående nedskrivningar | -1 182 | -1 182 | — | — |
| Summa nedskrivningar | -1 182 | -1 182 | 0 | 0 |
| Utgående restvärde | 21 653 | 13 939 | 0 | 0 |
| Redovisat värde för fastigheter i Sverige | | | | |
| Mark | 2 060 | 1 963 | — | — |
| Byggnader | 9 434 | 9 878 | — | — |
| Taxeringsvärden för fastigheter i Sverige | | | | |
| Mark | 1 383 | 1 220 | — | — |
| Byggnader | 2 907 | 1 965 | — | — |

NOT 24 MASKINER OCH ANDRA TEKNISKA ANLÄGGNINGAR

| | KONCERNEN | | MODERBOLAGET | |
|---|----------------|---------------|--------------|------------|
| | 2008-04-30 | 2007-04-30 | 2008-04-30 | 2007-04-30 |
| Ingående anskaffningsvärden | 60 054 | 44 985 | — | 142 |
| Årets förändringar | | | | |
| – Inköp | 39 339 | 7 020 | — | — |
| – Årets statliga stöd | -7 611 | — | — | — |
| – Försäljning och utrangeringar | -1 266 | -6 234 | — | -142 |
| – Genom förvärv av koncernbolag | 1 559 | 1 554 | — | — |
| – Överföring från pågående nyanläggning | 23 701 | — | — | — |
| – Omklassificeringar | 4 538 | 12 729 | — | — |
| – Omräkningsdifferenser | 2 | — | — | — |
| Utgående ackumulerade anskaffningsvärden | 120 316 | 60 054 | 0 | 0 |
| Ingående avskrivningar | -9 567 | -8 332 | — | -131 |
| – Försäljningar och utrangeringar | 114 | 5 774 | — | 138 |
| – Avskrivningar | -11 731 | -6 500 | — | -7 |
| – Omklassificeringar | -624 | -509 | — | — |
| Utgående ackumulerade avskrivningar | -21 808 | -9 567 | 0 | 0 |
| Ingående nedskrivningar | — | -4 | — | -4 |
| Årets förändringar | | | | |
| – Återförda nedskrivningar | — | 4 | — | 4 |
| Utgående nedskrivningar | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Utgående restvärde | 98 508 | 50 487 | 0 | 0 |

NOT 25 INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER

| | KONCERNEN | | MODERBOLAGET | |
|---|---------------|---------------|--------------|-------------|
| | 2008-04-30 | 2007-04-30 | 2008-04-30 | 2007-04-30 |
| Ingående anskaffningsvärden | 12 653 | 8 391 | 597 | 795 |
| Årets förändringar | | | | |
| – Inköp | 15 086 | 5 931 | 95 | 370 |
| – Årets statliga stöd | -1 395 | — | — | — |
| – Försäljningar och utrangeringar | -1 772 | -712 | -172 | -568 |
| – Genom förvärv av koncernbolag | 2 249 | — | — | — |
| – Omklassificeringar | — | -957 | — | — |
| Utgående ackumulerade anskaffningsvärden | 26 821 | 12 653 | 520 | 597 |
| Ingående avskrivningar | -2 439 | -1 430 | -177 | -601 |
| Årets förändringar | | | | |
| – Försäljningar och utrangeringar | 437 | 518 | 172 | 518 |
| – Avskrivningar | -3 708 | -2 047 | -150 | -94 |
| – Omklassificeringar | — | 520 | — | — |
| Utgående ackumulerade avskrivningar | -5 710 | -2 439 | -155 | -177 |
| Ingående nedskrivningar | — | -50 | — | -50 |
| Årets förändringar | | | | |
| – Nedskrivningar under året | -19 | — | -19 | — |
| – Återförda nedskrivningar | — | 50 | — | 50 |
| Utgående nedskrivningar | -19 | 0 | -19 | 0 |
| Utgående restvärde | 21 092 | 10 214 | 346 | 420 |

NOT 26 PÅGÅENDE NYANLÄGGNINGAR OCH FÖRSKOTT AVSEENDE MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

| | KONCERNEN | | MODERBOLAGET | |
|--|--------------|---------------|--------------|------------|
| | 2008-04-30 | 2007-04-30 | 2008-04-30 | 2007-04-30 |
| Ingående nedlagda kostnader | 26 806 | 22 527 | 730 | — |
| Under året nedlagda kostnader | 6 055 | 15 114 | 486 | — |
| Från förvärv av koncernbolag | — | 290 | — | — |
| Överfört till maskiner och tekniska anläggningar | -23 701 | -11 855 | — | — |
| Försäljningar | -1 000 | — | — | — |
| Förskott avseende fastighetsinvestering | -730 | 730 | -730 | 730 |
| Utgående nedlagda kostnader | 7 430 | 26 806 | 486 | 730 |

NOT 27 FINANSIELLA TILLGÅNGAR SOM KAN SÄLJAS

| KONCERNEN | 2008-04-30 | 2007-04-30 |
|------------------|------------|------------|
| Onoterade aktier | 457 | 457 |

NOT 28 DERIVATINSTRUMENT

Moderbolaget gör inga transaktioner med derivatinstrument.

| Valutaterminer | 2007/08 | | 2006/07 | |
|------------------------|------------|---------|------------|---------|
| | Tillgångar | Skulder | Tillgångar | Skulder |
| Valutaterminskontrakt | | | | |
| – kassaflödessäkringar | 1 616 | 435 | — | 402 |
| varav | | | | |
| Långfristig del | 698 | — | — | — |
| Kortfristig del | 918 | 435 | — | 402 |

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 SPÄRRADE MEDEL

| | KONCERNEN | | MODERBOLAGET | |
|-------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| | 2007-05-01– 2008-04-30 | 2006-05-01– 2007-04-30 | 2007-05-01– 2008-04-30 | 2006-05-01– 2007-04-30 |
| Fastränteplaceringar | | | | |
| Anskaffningsvärde | 51 500 | 64 141 | 51 500 | 64 141 |
| Upplupen ränta under perioden | 94 | 85 | 94 | 85 |
| Andra medel | | | | |
| Bankmedel på spärrade konton | 57 612 | 19 915 | 56 722 | 19 916 |
| Upplupen ränta under året | 116 | — | 116 | — |
| Redovisat värde | 109 322 | 84 141 | 108 432 | 84 142 |
| Marknadsvärde på balansdagen | 109 322 | 84 141 | 108 432 | 84 142 |
| Varav långfristiga | 6 800 | — | 6 800 | — |

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

NOT 30 DEPOSITIONER

| | 2007-05-01– 2008-04-30 | 2006-05-01– 2007-04-30 |
|--------------|---------------------------|---------------------------|
| Depositioner | 849 | 83 |

Depositionerna avser leverantörsåtaganden.

NOT 31 VARULAGER

| | KONCERNEN | | MODERBOLAGET | |
|---------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| | 2007-05-01- 2008-04-30 | 2006-05-01- 2007-04-30 | 2007-05-01- 2008-04-30 | 2006-05-01- 2007-04-30 |
| Värderat till anskaffningsvärde | | | | |
| Råvaror | 3 406 | 69 | — | — |
| Handelsvaror | 466 | — | — | — |
| Summa | 3 872 | 69 | 0 | 0 |

NOT 32 PÅGÅENDE ARBETEN

| | KONCERNEN | | MODERBOLAGET | |
|----------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| | 2007-05-01- 2008-04-30 | 2006-05-01- 2007-04-30 | 2007-05-01- 2008-04-30 | 2006-05-01- 2007-04-30 |
| Ingående anskaffningsvärde | 12 250 | 9 595 | — | — |
| Nedlagda kostnader | 13 168 | 2 655 | — | — |
| Från förvärv | 8 590 | — | — | — |
| Summa | 34 008 | 12 250 | 0 | 0 |

NOT 33 KUNDFORDRINGAR

Inget nedskrivningsbehov anses föreligga för kundfordringar som är förfallna sedan mindre än 3 månader.

Per 30 april 2008 var kundfordringar uppgående till 57 538 tkr (44 539 tkr) förfallna utan att något nedskrivningsbehov ansågs föreligga.

Åldersanalysen av dessa kundfordringar framgår nedan:

| | KONCERNEN | | MODERBOLAGET | |
|---------------------|------------|------------|--------------|------------|
| | 2008-04-30 | 2007-04-30 | 2008-04-30 | 2007-04-30 |
| Mindre än 3 månader | 15 833 | 40 794 | — | — |
| 3 till 6 månader | 9 811 | 3 711 | — | — |
| Mer än 6 månader | 31 894 | 34 | — | — |

NOT 34 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

| | KONCERNEN | | MODERBOLAGET | |
|-----------------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2008-04-30 | 2007-04-30 | 2008-04-30 | 2007-04-30 |
| Förutbetalda hyror | 277 | 598 | — | 191 |
| Upplupna ränteintäkter | 2 649 | 978 | 2 116 | 952 |
| Bidrag från länsstyrelsen | 10 062 | 3 998 | — | — |
| Försäkringar | 2 344 | 247 | 287 | 110 |
| Upplupna intäkter | 865 | 791 | 44 | 48 |
| Förutbetalda konsultarvoden | 4 660 | — | 4 660 | — |
| Övriga poster | 781 | 1 511 | 103 | 861 |
| Summa | 21 638 | 8 123 | 7 210 | 2 162 |

NOT 35 LIKVIDA MEDEL

| | KONCERNEN | | MODERBOLAGET | |
|----------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
| | 2008-04-30 | 2007-04-30 | 2008-04-30 | 2007-04-30 |
| Banktillgodohavanden | 146 101 | 186 463 | 92 033 | 181 891 |
| Summa | 146 101 | 186 463 | 92 033 | 181 891 |

NOT 36 EGET KAPITAL

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

| Aktier | | | |
|-------------------------|------------------|--------------------|--------------------|
| Antal aktier | A-aktier | B-aktier | Totalt antal |
| Antal 2006-05-01 | 8 700 000 | 100 668 543 | 109 368 543 |
| Konvertering | -3 050 000 | 3 050 000 | - |
| Nyemission | 334 000 | 27 042 453 | 27 376 453 |
| Antal 2007-04-30 | 5 984 000 | 130 760 996 | 136 744 996 |
| Antal 2007-05-01 | 5 984 000 | 130 760 996 | 136 744 996 |
| Nyemission | - | 14 027 026 | 14 027 026 |
| Antal 2007-04-30 | 5 984 000 | 144 788 022 | 150 722 022 |

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 | | MODERBOLAGET | |
|--|---------------|---------------|--------------|------------|
| | 2008-04-30 | 2007-04-30 | 2008-04-30 | 2007-04-30 |
| Banklån och checkräkningskrediter | | | | |
| Förfallodagar för upplåningen är som följer: | | | | |
| Mellan 0-1 år (kortfristig) | 10 196 | 2 038 | - | - |
| Mellan 1 och 2 år | 8 222 | 5 694 | - | - |
| Mellan 2 och 5 år | 18 287 | 2 287 | - | - |
| Mer än 5 år | 28 318 | 5 593 | - | - |
| Summa | 65 023 | 15 612 | 0 | 0 |
| Redovisade belopp per valuta, för koncernens upplåning är följande: | | | | |
| SEK | 55 662 | 15 612 | - | - |
| EUR | 131 | - | - | - |
| CHF | 9 230 | - | - | - |
| Summa | 65 023 | 15 612 | 0 | 0 |

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 5,6 procent.

NOT 38 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

| | KONCERNEN | | MODERBOLAGET | |
|-----------------------------------|------------|--------------|--------------|------------|
| | 2008-04-30 | 2007-04-30 | 2008-04-30 | 2007-04-30 |
| Ingående per 1 maj, 2007 | 1 661 | 961 | - | - |
| Garantiåtaganden nya avsättningar | 551 | 1 221 | - | - |
| Uppskjuten skatt | - | 440 | - | - |
| Övriga avsättningar | 136 | - | - | - |
| Utnyttjat under året | -1 661 | -961 | - | - |
| Summa | 687 | 1 661 | 0 | 0 |

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

NOT 39 CHECKRÄKNINGSKREDIT

Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår i koncernen till 13 707 tkr (5 000 tkr) varav 2 489 tkr (3 577 tkr) är utnyttjad. I moderbolaget finns inga beviljade checkräkningskredit.

NOT 40 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

| | KONCERNEN | | MODERBOLAGET | |
|-------------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| | 2008-04-30 | 2007-04-30 | 2008-04-30 | 2007-04-30 |
| Upplupna personalkostnader | 17 252 | 10 567 | 5 467 | 2 055 |
| Upplupen hyreskostnad | 338 | — | 55 | 619 |
| Upplupna produktionskostnader | 4 880 | 1 388 | — | — |
| Övriga poster | 4 375 | 2 987 | 1 055 | 439 |
| Summa | 26 845 | 14 942 | 6 577 | 3 113 |

NOT 41 STÄLLDA SÄKERHETER

| | KONCERNEN | | MODERBOLAGET | |
|---|----------------|----------------|----------------|---------------|
| | 2008-04-30 | 2007-04-30 | 2008-04-30 | 2007-04-30 |
| För egna avsättningar och skulder | | | | |
| Avseende skulder till kreditinstitut | | | | |
| Fastighetsinteckningar | 22 831 | 14 415 | — | — |
| Företagsinteckningar | 66 145 | 13 745 | — | — |
| Summa avseende egna skulder och avsättningar | 88 976 | 28 160 | 0 | 0 |
| För egna ansvarsförbindelser | | | | |
| Pantsatt konto för utställande av bankgaranti | 108 774 | 84 147 | 108 223 | 84 147 |
| Pantsatta tillgångar | 36 980 | — | — | — |
| Summa ställda säkerheter | 234 730 | 112 307 | 108 223 | 84 147 |

NOT 42 ANSVARSFÖRBINDELSER

| | KONCERNEN | | MODERBOLAGET | |
|--|---------------|---------------|----------------|---------------|
| | 2008-04-30 | 2007-04-30 | 2008-04-30 | 2007-04-30 |
| Ansvarsförbindelse till förmån för övriga koncernföretag | — | — | 224 618 | 16 633 |
| Beviljade utvecklingsbidrag | 972 | 2 146 | 10 | 25 |
| Garantiåtaganden | 5 679 | — | — | — |
| Ansvarsförbindelser för egna skulder | 18 480 | 18 020 | — | — |
| Summa ansvarsförbindelser | 25 131 | 20 166 | 224 628 | 16 658 |

Förutom ovanstående ansvarsförbindelser finns bank- och försäkringsgarantier i koncernen på 204 524 tkr (86 623).

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 resp 10 procent av bidragsbeloppet under fem år som följer efter det att bidraget blivit helt utbetalt.

NOT 43 ÖVRIGA EJ LIKVIDITETSPÅVERKANDE POSTER

| | KONCERNEN | | MODERBOLAGET | |
|--|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| | 2007-05-01– 2008-04-30 | 2006-05-01– 2007-04-30 | 2007-05-01– 2008-04-30 | 2006-05-01– 2007-04-30 |
| Förändringar avsättningar | -534 | 870 | — | — |
| Nedskrivningar | 132 | 7 284 | — | — |
| Övriga poster | 499 | — | 19 | 69 |
| Summa, övriga ej likviditetspåverkande poster | 97 | 8 154 | 19 | 69 |

NOT 44 FÖRVÄRV AV KONCERNFÖRETAG

| tkr | 2007/08 | 2006/07 |
|----------------------------------|----------------|--------------|
| Immateriella tillgångar | 209 249 | — |
| Materiella anläggningstillgångar | 11 751 | — |
| Goodwill | 70 071 | 3 229 |
| Övriga tillgångar | 30 958 | — |
| Övriga skulder | -46 674 | — |
| Uppskjuten skatt | -51 577 | — |
| Minoritetsintressen | -18 628 | 2 514 |
| Kassa och likvida medel | 5 263 | — |
| Totalt anskaffningsvärde | 210 413 | 5 743 |

NOT 44 fortsättning

| | | |
|-------------------------------------|----------------|----------|
| tkr | 2007/08 | 2006/07 |
| Verkligt värde på emitterade aktier | — | -5 743 |
| Förvärvade likvida medel | -5 263 | — |
| Kassaflödeseffekt | 205 150 | 0 |

Under året har följande dotterföretag förvärvats:

| Företag | Verksamhet | Förvärvs-tidpunkt | Kapital-andel, % | Röst-andel, % |
|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|---------------|
| Helbio Holding | Engergisystem | 2007-09-12 | 55 | 55 |
| Exergy Fuel Cells | Engergisystem | 2007-11-29 | 100 | 100 |
| AccaGen | Engergisystem | 2007-12-31 | 100 | 100 |
| EIA | Automationsteknik | 2008-01-07 | 100 | 100 |

Samtliga förvärvade dotterbolag redovisas i koncernens bokslut enligt förvärvsmetoden.

Helbio Holding S.A

Morphic har under året förvärvat 55 procent av aktierna i det grekiska energiteknikföretaget Helbio S.A. Bolaget är en ledande aktör inom system för effektiv och miljövänlig produktion av vätgas baserat på förnybara bränslen som etanol och biogas. Helbio ingår i Morphic-koncernen från och med 12 september 2007 och konsolideras i koncernens resultat och balansräkning från och med det datumet. Helbio ingår i segmentet Energisystem. I koncernens intäkter under perioden ingår Helbio med 2,7 MSEK och med -1,3 MSEK i resultatet. Kassaflödeseffekten på förvärvet uppgår till -40,6 MSEK, bestående av kontantbetalning på 40,1 MSEK, förvärvskostnader på 3,1 MSEK minus erhållen kassa på 2,6 MSEK. Bolaget saknar uppgifter för att kunna redovisa hur förvärvet skulle ha påverkat koncernen om det skett vid inledningen av räkenskapsåret. Huvudsakliga skäl till varför delar av köpeskillingen har allokaterats till goodwill utgörande 10 procent av tillgångensvärde är de synergi effekter som Morphic kommer uppnå genom att använda Helbios produkter i sitt energisystem. Goodwill är också hänförlig till den unika teknikkunskapen som finns hos personalen och grundarna.

| Belopp i tkr | Verkligt värde | Bokfört värde |
|----------------------------|----------------|---------------|
| Immateriella tillgångar | 48 189 | 281 |
| Materiella tillgångar | 1 245 | 1 245 |
| Omsättningstillgångar | 1 622 | 1 620 |
| Kassa | 4 709 | 4 709 |
| Uppskjuten skatt | -11 977 | — |
| Kortfristiga skulder | -2 486 | -2 486 |
| Förvärvade nettotillgångar | 41 302 | 5 369 |

Förvärvsanalys

| Belopp i tkr | |
|--|--------|
| Kontant köpeskillning | 40 108 |
| Förvärvskostnader | 3 132 |
| Förvärvspris | 43 240 |
| Koncernens andel av förvärvade nettotillgångar (55%) | 22 675 |
| Goodwill | 20 565 |

Exergy Fuel Cells s.r.l. (tidigare Arcotronics Fuel Cells s.r.l.)

Morphic har under året förvärvat 100 procent av det Italienska bränslecellsbolaget Arcotronics Fuel Cells s.r.l., numera namnändrat till Exergy Fuel Cells s.r.l. Bolaget är specialiserat på utveckling och tillverkning av högeffektiva bränsleceller för stationära energisystem och reservkraftaggregat. Exergy Fuel Cells ingår i koncernen från och med 1 december 2007 och konsolideras i koncernens resultat och balansräkning från och med det datumet. Exergy Fuel Cells ingår i segmentet Energisystem. I koncernens intäkter under perioden ingår Exergy Fuel Cells med 5,2 MSEK och med -4,0 MSEK i resultatet. Kassaflödeseffekten på förvärvet uppgår till -58,5 MSEK, bestående av kontantbetalning på 55,9 MSEK, förvärvskostnader på 2,8 MSEK minus en erhållen kassa på 0,2 MSEK. Det förvärvade bolaget har inte haft administrativa rutiner som möjliggör att ta fram information som visar hur förvärvet skulle ha påverkat koncernen om det skett vid inledningen av räkenskapsåret. Huvudsakliga skäl till varför delar av köpeskillingen har allokaterats till goodwill utgörande 20 procent av tillgångensvärde är de synergi effekter som Morphic kommer uppnå genom att använda Arcotronics produkter i sitt energisystem.

| Belopp i tkr | Verkligt värde | Bokfört värde |
|----------------------------|----------------|---------------|
| Immateriella tillgångar | 68 706 | 7 690 |
| Materiella tillgångar | 1 258 | 1 258 |
| Omsättningstillgångar | 15 389 | 15 389 |
| Kassa | 186 | 186 |
| Uppskjuten skatt | -19 525 | — |
| Kortfristiga skulder | -18 753 | -18 754 |
| Förvärvade nettotillgångar | 47 261 | 5 769 |

Förvärvsanalys

| Belopp i tkr | |
|----------------------------|--------|
| Kontant köpeskillning | 55 923 |
| Förvärvskostnader | 2 810 |
| Förvärvspris | 58 733 |
| Förvärvade nettotillgångar | 47 261 |
| Goodwill | 11 472 |

NOT 44 fortsättning**AccaGen S.A**

AccaGen S.A ingår i koncernen från och med 31 december 2007 och konsolideras i koncernens resultat och balansräkning från och med det datumet. AccaGen ingår i segmentet Energisystem. I koncernens intäkter under perioden ingår AccaGen med 5,9 MSEK och med -1,0 MSEK i resultatet. Kassaflödeseffekten på förvärvet uppgår till -105,1 MSEK, bestående av kontantbetalning på 99,0 MSEK, förvärvskostnader på 6,4 MSEK minus en erhållen kassa på 0,3 MSEK. Det förvärvade bolaget har inte haft administrativa rutiner som möjliggör att ta fram information som visar hur förvärvet skulle ha påverkat koncernen om det skett vid inledningen av räkenskapsåret. Huvudsakliga skäl till varför delar av köpeskillingen har allokaterats till goodwill utgörande 33,7 procent avt tillgångens värde är de synergi effekter som Morphic kommer uppnå genom att använda AccaGens produkter i sitt energisystem.

| Belopp i tkr | Verkligt värde | Bokfört värde |
|----------------------------|----------------|---------------|
| Immateriella tillgångar | 92 354 | 1 900 |
| Materiella tillgångar | 9 104 | 9 104 |
| Omsättningstillgångar | 11 301 | 11 300 |
| Kassa | 368 | 368 |
| Uppskjuten skatt | -19 900 | — |
| Långfristiga skulder | -11 313 | -11 313 |
| Kortfristiga skulder | -12 015 | -12 014 |
| Förvärvade nettotillgångar | 69 899 | -654 |

Förvärvsanalys

| Belopp i tkr | |
|----------------------------|---------|
| Kontant köpeskillning | 98 868 |
| Förvärvskostnader | 6 413 |
| Förvärvspris | 105 281 |
| Förvärvade nettotillgångar | 69 899 |
| Goodwill | 35 382 |

Förvärv utförda efter räkenskapsårets utgång.**ScanWind AS**

ScanWind ingår i 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 inte ScanWind.

Kassaflödeseffekten på förvärvet uppgår till -223,7 MSEK, bestående av kontantbetalning på 222,3 MSEK, förvärvskostnader på 3,8 MSEK minus en erhållen kassa på 2,4 MSEK.

En preliminär förvärvsanalys kommer att presenteras i tre månadersrapporten för Morphic.

EIA AB

EIA ingår i koncernen från och med 7 januari 2008 och konsolideras i koncernens resultat och balansräkning från och med det datumet. EIA ingår i segmentet Automationsteknik. I koncernens intäkter under perioden ingår EIA med 3,1 MSEK och med -1,6 MSEK i resultatet. Kassaflödeseffekten på förvärvet uppgår till -3,2 MSEK, bestående av kontantbetalning på 3 MSEK, förvärvskostnader på 0,2 MSEK. Det förvärvade bolaget har inte haft administrativa rutiner som möjliggör att ta fram information som visar hur förvärvet skulle ha påverkat koncernen om det skett vid inledningen av räkenskapsåret. Huvudsakliga skäl till varför delar av köpeskillingen har allokaterats till goodwill utgörande 84 procent av tillgångens värde var personalens unika kompetens inom industriell automation.

| Belopp i tkr | Verkligt värde | Bokfört värde |
|----------------------------|----------------|---------------|
| Anläggningstillgångar | 144 | 144 |
| Omsättningstillgångar | 2 646 | 2 646 |
| Uppskjuten skatt | -49 | -49 |
| Långfristiga skulder | -859 | -859 |
| Kortfristiga skulder | -1 373 | -1 373 |
| Förvärvade nettotillgångar | 509 | 509 |

Förvärvsanalys

| Belopp i tkr | |
|----------------------------|-------|
| Kontant köpeskillning | 3 000 |
| Förvärvskostnader | 160 |
| Förvärvspris | 3 160 |
| Förvärvade nettotillgångar | 509 |
| Goodwill | 2 651 |

NOT 45 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

| MODERBOLAGET | 2008-04-30 | 2007-04-30 |
|--|------------|------------|
| Av bolagets nettoomsättning avser försäljning till dotterbolag | 220 | 4 727 |
| Av bolagets inköp avser inköp från dotterföretag | 1 289 | 3 839 |

NOT 46 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

- Order värd 360 MSEK på tio 3 MW vindkraftverk från Skellefteå Kraft. Den samlade orderboken efter ordern uppgick till ca 1,0 miljarder kronor
- Riktad nyemission tillför koncernen 132 MSEK före emissionskostnader
- Förvärv av 80 procent av norska vindturbinverkaren Scan-Wind AS
- Avsiktsförklaring med Vattenfall för samarbete inom vindkraft
- Samarbetsavtal med tyska vindturbinverkaren Kenersys GmbH
- Eric Göthlin ny VD för Morphics vindverksamhet
- Kallelse till extra bolagsstämma den 10 juli för bemyndigande om företrädesemission
- Styrelsen avser att föreslå till årsstämman att ändra räkenskapsår till kalenderår och förkorta innevarande räkenskapsår

Se även förvaltningsberättelsen på sidan 53 för mer detaljerad information.

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 Business Development AB | 556640-6244 | Karlskoga | 100 |
| DynaWind AB | 556703-5711 | Kristinehamn | 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 | 14 378 |
| Cell Impact AB | 100 | 100 | 100 000 000 | 40 944 |
| Morphic Business Development AB | 100 | | 1 000 | 20 176 |
| Aerodyn AB | 100 | 100 | 768 000 | 97 835 |
| Finshyttan Hydropower AB | 100 | 100 | 1 000 | 30 538 |
| DynaWind AB | 100 | 100 | 10 000 | 27 790 |
| MLCC AB | 100 | 100 | 3 800 000 | 380 |
| Summa | | | | 232 041 |

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Resultat- och balansräkningen kommer att föreläggas årsstämman 2008-10-20 för fastställande.

Karlskoga 2008-08-25

Peter Enå
Ordförande

Jan Alvé

Lars Olof Nilsson

Anette Myrheim

Eva-Lotta Kraft

Kjell Östergren

Kurt Dahlberg

Min revisionsberättelse har angivits 2008-08-28

Inger Carlsson
Auktoriserad Revisor

Revisionsberättelse

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

Jag har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Morphic Technologies AB för år räkenskapsåret 2007-05-01–2008-04-30. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 48-87. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av min revision.

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

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

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

Örebro den 28 augusti 2008

Inger Carlsson
Auktoriserad revisor

Bolagsstyrningsrapport

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 OMX Nordiska Börsen Stockholm (nedan "Börsen").

Bolagsstyrning anger på vilka sätt som ägarna, direkt och indirekt, styr bolaget. I ett svenskt publikt aktiebolag som Morphic fördelas styrning, ledning och intern kontroll mellan aktieägarna, styrelsen samt verkställande direktören (VD) och koncernledningen. Morphics revisorer ansvarar för den externa kontrollen.

De externa regler som påverkar styrningen av Morphic utgörs främst av aktiebolagslagen, redovisningslagstiftning (bl a bokföringslagen och årsredovisningslagen) samt, från och med noteringen på Börsen, noteringsavtalet med Börsen. Morphic tillämpar Svensk Kod för Bolagsstyrning ("Koden") från och med den 19 oktober 2007.

De interna regler som påverkar styrningen av Morphic utgörs främst av Morphics bolagsordning samt de instruktioner och policies som fastställts av Morphics styrelse. Morphics nuvarande bolagsordning antogs vid årsstämman 2007. Bolagsordningen finns tillgänglig på Morphics hemsida www.morphic.se.

Morphics styrelse har upprättat denna bolagsstyrningsrapport. Bolagsstyrningsrapporten utgör inte en del av den formella årsredovisningen och har inte granskats av Bolagets revisorer.

Tillämpning av Koden

Morphic tillämpar Koden från och med den 19 oktober 2007. Morphic har således tillämpat Koden endast under en begränsad del av räkenskapsåret 2007/08 och inte inför årsstämman 2007. Morphics anpassning till Koden beräknas vara fullt genomförd inför årsstämman 2008.

Under räkenskapsåret 2007/08 har Morphic avvikit från Koden på följande sätt:

Styrelsens ordförande Peter Enå har fungerat som protokollförare vid styrelsens sammanträden. Motivet är att detta har ansetts fungera bra och att styrelsen inte funnit någon lämpligare lösning. Behovet av särskild protokollförare bedöms fortlöpande.

Styrelsen har inte haft något möte med bolagets revisor utan närvaro av verkställande direktören eller annan person från bolagsledningen. Orsaken är tidsbrist. Ett sådant möte är planerat att hållas under kommande räkenskapsår.

Aktieägare

Aktiekapitalet och ägarstruktur

Enligt Morphics bolagsordning kan aktier ges ut i två serier, A och B. På bolagsstämma medför aktie av serie A en röst och aktie av serie B en tiondels röst. I övrigt föreligger inga skillnader mellan aktieslagen.

För ytterligare information om aktiekapitalet och Morphics ägarstruktur se sidorna 45–46 i årsredovisningen.

Bolagsstämma

Bolagsstämman – årsstämma och extra bolagsstämma – är det högsta beslutande organet i Morphic. Vid bolagsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt för att fatta beslut. Vid årsstämman ingår i dessa beslut bland annat att fastställa årsredovisningen, besluta om disposition av Bolagets resultat, besluta om ansvarsfrihet för styrelsen och VD, besluta om styrelsens sammansättning, besluta om riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till den verkställande direktören och andra personer i bolagets ledning samt andra väsentliga frågor som kräver beslut av stämman. Årsstämman beslutar även om principerna för hur nomineringskommittén ska utses. Årsstämman ska hållas inom sex månader efter räkenskapsårets utgång.

Formalia kring bolagsstämman regleras av aktiebolagslagen, bolagsordningen och Koden. Aktieägare som är registrerade i den av VPC förda aktieboken per avstämningsdagen och är anmälda på sätt bolagsordningen föreskriver har rätt att delta vid bolagsstämman, personligen eller genom ombud. Vid bolagsstämman äger samtliga aktieägare samma förslags- och deltaganderätt. Varje A-aktie har en röst medan varje B-aktie har en tiondels röst. Kallelse till årsstämman och extra bolagsstämma som ska behandla förslag till ändring av bolagsordningen ska ske tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma ska ske senast två veckor före stämman.

Beslut vid bolagsstämma fattas normalt med enkel majoritet. I vissa frågor föreskriver dock aktiebolagslagen en kvalificerad majoritet av på stämman representerade röster och kapital. I vissa mer ingripande frågor föreskriver aktiebolagslagen dessutom att en viss miniminivå av antalet aktier i bolaget är representerade vid stämman för att stämman ska vara beslutsför.

Enligt Morphics bolagsordning kan bolagsstämma hållas i Karlskoga eller Göteborg. Morphics bolagsstämmor har under senare år hållits i Göteborg.

Årsstämman 2007

Årsstämman ägde rum den 19 oktober 2007 i Göteborg. Till ordförande vid stämman utsågs advokat Erik Nerpin. Verkställande direktören Jonas Eklind redogjorde för Morphics verksamhet under det gångna räkenskapsåret och besvarade frågor från närvarande aktieägare samt sådana frågor som ingetts i förväg. Morphics revisor Inger Carlsson redogjorde för revisionen och föredrog revisionsberättelsen. Årsstämman beslutade att fastställa resultat- och balansräkningarna för moderbolaget och koncernen, om disposition av Bolagets resultat samt beviljade ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören. Dessa beslut hade tillstyrkts av Bolagets revisor. Årsstämman beslutade vidare om val av styrelseledamöter och styrelseordförande, arvoden till styrelsen och revisorerna, principer om ersättning till verkställande

direktören och övriga ledande befattningshavare, införande i bolagsordningen av föranmälningsförfarande till bolagsstämma samt bemyndiganden för styrelsen att besluta om nyemission.

Extra bolagsstämmor

Under räkenskapsåret 2007/08 genomfördes två extra bolagsstämmor. Vid den extra bolagsstämman den 27 juni 2007 beslutades om inval i styrelsen av Eva-Lotta Kraft och Lars-Olof Nilsson. Vid den extra bolagsstämman den 3 mars 2008 beslutades i enlighet med styrelsens förslag om införande av ett optionsprogram för anställda i koncernen.

Årsstämman 2008

Årsstämman för 2008 är planerad att äga rum den 20 oktober 2008 i Göteborg. Kallelse till årsstämman kommer att offentliggöras senast fyra veckor före årsstämman och kommer att i enlighet med bolagsordningen att införas i Dagens Nyheter och Post- och Inrikes Tidningar.

Nomineringskommitté

Inför årsstämman 2007, då Morphic ännu inte börjat tillämpa Koden, fanns ingen formell nomineringskommitté utsedd, utan förslaget till val av styrelse och arvoden utarbetades genom informella kontakter mellan Bolagets större aktieägare.

Enligt beslut på årsstämman 2007 ska en nomineringskommitté utses bestående av representanter för de fyra till röstetalet största aktieägarna i Bolaget samt styrelseordföranden (sammankallande). Ägarförhållandena ska baseras på aktieägarstatistik från VPC AB per den sista bankdagen i januari 2008. Nomineringskommitténs medlemmar ska offentliggöras så snart de utsetts, vilket ska ha skett senast sex månader före årsstämman 2008. Om ägarförhållandena ändras väsentligt innan nomineringskommitténs uppdrag slutförts ska ändring kunna ske i nomineringskommitténs sammansättning. Nomineringskommitténs mandatperiod ska sträcka sig fram till dess att ny nomineringskommitté utsetts. Nomineringskommittén ska utse ordföranden inom sig. Om enighet inte kan uppnås ska till ordförande utses den som företräder den till röstetalet störste aktieägaren.

De fyra till röstetalet största ägarna i Morphic per den sista bankdagen i januari 2008 var Mariegården Investment AB, Kurt Dahlberg, Peter Enå och Kjell Östergren. Dessa har utsett följande representanter att utgöra Morphics nomineringskommitté: Peter Enå, styrelseordförande i Morphic, Kåre Gilstring, styrelseordförande i Mariegården Investment AB, Kurt Dahlberg, styrelseledamot i Morphic och Lars-Henrik Bruzelius, docent i företagsekonomi vid Lunds Universitet. De fyra ägarrepresentanterna i nomineringskommittén representerade då nomineringskommittén konstituerades cirka 36 procent av röstetalet för samtliga aktier i Bolaget.

Nomineringskommittén har i enlighet med årsstämmans beslut i uppdrag att utarbeta förslag i nedanstående frågor att föreläggas årsstämman 2008 för beslut:

- förslag till val av ordförande vid stämman,
- förslag till val av styrelseledamöter,
- förslag till val av styrelseordförande,
- förslag till styrelsearvoden,
- förslag till val av revisor samt revisorsarvode,
- förslag till hur nomineringsprocessen inför årsstämman 2009 ska genomföras.

Nomineringskommittén konstituerades i mars 2008 och utsåg Kåre Gilstring till ordförande. Fram till den sista juli 2008 har nomineringskommittén haft två möten. Till stöd för nomineringskommitténs arbete med att utarbeta förslag till

val av styrelse har en utvärdering av styrelsens arbete genomförts under styrelseordförandens ledning. Nomineringskommitténs förslag i ovan angivna frågor kommer att offentliggöras senast i samband med kallelsen till årsstämman.

Styrelsen

Val av styrelse och styrelsens uppgifter

Styrelsen utses av bolagsstämman, vanligen årsstämman. Styrelsen verkar i enlighet med aktiebolagslagen och bolagsordningen och har det yttersta ansvaret för bolagets organisation och förvaltning. Styrelsens överväganden och beslut syftar ytterst till att främja aktieägarnas intresse av värdeutveckling och avkastning.

Styrelsen har till uppgift att följa bolagets utveckling och finansiella ställning, fastställa strategier, affärsplaner och budgetar samt finansiella rapporter. Vidare ingår i styrelsens ansvar att utse VD samt besluta om betydande förändringar i organisation och verksamhet. Styrelsens ansvar omfattar även att kontrollera att bolagets kontroll över ekonomiska förhållanden är tillfredsställande och att information avseende den finansiella utvecklingen och utvecklingen i övrigt kommuniceras korrekt i delårsrapporter.

Styrelsens sammansättning

Morphics styrelse ska enligt bolagsordningen bestå av minst tre och högst tio ledamöter med högst tio suppleanter. Styrelseledamöterna väljs av bolagsstämma för tiden intill slutet av nästkommande årsstämma. I enlighet med Koden utses styrelseordföranden av bolagsstämman.

Vid årsstämman 2007 valdes följande åtta styrelseledamöter Peter Enå, Jan Alvé, Kurt Dahlberg, Eva-Lotta Kraft, Anette Myrheim, Lars Olof Nilsson, Börje Vernet och Kjell Östergren. Årsstämman utsåg Peter Enå till styrelseordförande.

Börje Vernet utträdde på egen begäran ur styrelsen den 18 mars 2008.

Av styrelseledamöterna är samtliga utom Peter Enå oberoende i förhållande till Morphic och bolagsledningen. Samtliga styrelseledamöter utom Kjell Östergren är oberoende i förhållande till Morphics större aktieägare (varmed avses ägare som kontrollerar mer än tio procent av det totala antalet aktier eller röster i Bolaget).

Styrelsens arbetsformer

Morphics styrelse har i enlighet med aktiebolagslagen fastställt en skriftlig arbetsordning för sitt arbete. Den nu gällande arbetsordningen med tillhörande VD-instruktion och rapporteringsinstruktion antogs vid styrelsens konstituerande möte den 19 oktober 2007.

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, noteringsavtalet med Börsen, Koden 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 VDs uppgifter och befogenheter. Arbetsordningen innehåller vidare en plan för det kommande räkenskapsårets styrelsearbete och vad som ska behandlas vid respektive styrelsemöte. Instruktionen för VD innehåller inskränkningar avseende beslut kring investeringar, förvärv, överlåtelse samt vissa avtal. I instruktionen ingår även en rapportinstruktion som reglerar VDs löpande rapportering till styrelsen.

Styrelsens ordförande

Styrelseordföranden Peter Enå ska genom löpande kontakter med VD följa bolagets utveckling samt svara för att styrelsens ledamöter fortlöpande får den information som krävs för att kunna fullfölja uppdraget. Därutöver ska ordföranden leda styrelsens arbete och kontrollera att styrelsens beslut verkställs effektivt. Ordföranden ska även se till att styrelsens arbete är tillgängligt och att nomineringskommittén informeras om resultatet av utvärderingen. Ordföranden ansvarar för framtagandet av bolagsstyrningsrapport samt rapport över hur den interna kontrollen till den del den avser finansiell rapportering är organiserad och hur väl den har fungerat under det senaste räkenskapsåret.

Peter Enå är utöver uppdraget som styrelseordförande även anställd i Morphic. Hans huvudsakliga arbetsuppgifter utgörs av beredning av långsiktiga strategifrågor som ligger utanför VDs strategiska arbete inom gällande affärsplaner, aktieägarfrågor och strategiska allianser samt att biträda koncernledningen med rekrytering av nyckelkompetenser. Peter Enå ingår inte i koncernledningen.

Revisionskommittén

Morphics styrelse beslutade vid det konstituerande styrelsemötet efter årsstämman 2007 att utse en revisionskommitté och en ersättningskommitté.

Revisionskommittén utgörs av Lars Olof Nilsson (ordförande), Kurt Dahlberg och Eva-Lotta Kraft. Börje Vernet var medlem av revisionskommittén fram till sitt utträde ur styrelsen. Kraft och Nilsson lämnar sina styrelseuppdrag per den 26 augusti.

Revisionskommittén har till uppgift att:

- svara för beredningen av styrelsens arbete med att kvalitets-säkra bolagets finansiella rapportering,
 - fortlöpande träffa bolagets revisor för att informera sig om revisionens inriktning och omfattning samt diskutera synen på bolagets risker,
 - fastställa riktlinjer för vilka andra tjänster än revision som bolaget får upphandla av Bolagets revisor,
 - utvärdera revisionsinsatsen och informera bolagets nomineringskommitté om resultatet av utvärderingen, samt
 - biträda nomineringskommittén vid framtagandet av förslag till val av revisor och arvodering av revisionsinsatsen.
- Mötena i revisionskommittén ska i enlighet med styrelsens arbetsordning protokollföras och avrapporteras muntligen vid styrelsemötena.

Revisionskommittén har sedan den inrättades efter årsstämman den 19 oktober 2007 sammanträtt vid fem tillfällen. Revisionskommittén ska mellan två årsstämmor ha fem ordinarie möten och därutöver extra möten vid behov.

Ersättningskommittén

Ersättningskommittén utgörs av Peter Enå (ordförande), Anette Myrheim och Kjell Östergren.

Ersättningskommittén har till uppgift att:

- bereda styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till VD och andra personer i Bolagets ledning för styrelsens beslut och framläggande för årsstämman,
- bereda förslag till VDs och ordförandens anställningsvillkor och förelägga förslaget för styrelsen för beslut,
- besluta om anställningsvillkor för övriga medlemmar i ledningsgruppen,
- bereda styrelsens förslag för incitamentsprogram som erfordrar beslut av bolagsstämman, samt svara för uppföljning av utestående optionsprogram.

Mötena i ersättningskommittén ska i enlighet med styrelsens arbetsordning protokollföras och avrapporteras muntligen vid styrelsemötena.

Ersättningskommittén har sedan den inrättades efter årsstämman den 19 oktober 2007 sammanträtt vid 5 tillfällen.

Styrelsens arbete under räkenskapsåret 2007/08

Styrelsen har under räkenskapsåret 2007/08 hållit totalt 14 styrelsemöten. Styrelsearbetet har under året, utöver den operativa verksamheten, särskilt inriktats på finansiering, företagsförvärv och börsnoteringen. Verkställande direktören har medverkat vid samtliga styrelsemöten. Utöver styrelsen och VD har andra befattningshavare i Morphic deltagit i styrelsens sammanträden som föredragande i särskilda frågor.

Enligt den arbetsordning som styrelsen antog vid det konstituerande mötet den 19 oktober 2007 ska styrelsen under perioden fram till nästa årsstämma ha sju ordinarie möten inklusive det konstituerande mötet efter årsstämman.

Ersättning till styrelsen

Styrelsearvodet beslutas av bolagsstämman. Vid årsstämman 2007 beslutades att styrelseledamöter som inte är anställda i Bolaget ska erhålla ett årligt arvode om 200 000 kronor. Ingen särskild ersättning utgår för kommittéarbete. Se vidare not 13 i årsredovisningen.

Koncernledningen

Morphics koncernledning (bolagsledning) har under räkenskapsåret utgjorts av VD, Finanschefen, Ekonomichefen och Informations- och IR-chefen. Med verkan från den 10 juni 2008 utgörs bolagsledningen av VD, CFO, Informations- och IR-chefen, HR-chefen samt dotterbolags-VD för vind-, energisystem- och bränslecellsverksamheterna. Information om medlemmarna i den nuvarande bolagsledningen finns på sidan 94. Bolagsledningen sammanträder två gånger per månad under ledning av VD. 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.

VD och Koncernchef

Verkställande direktören Jonas Eklind leder verksamheten i enlighet med den strategi och de instruktioner som styrelsen har antagit. VD ansvarar för att styrelsen erhåller information och nödvändigt beslutsunderlag samt är föredragande vid styrelsemötena. Vidare håller VD kontinuerligt styrelsen och dess ordförande informerade om koncernens finansiella ställning och utveckling. Jonas Eklind har haft befattningen som VD sedan november 2006.

Revisorer*Extern revisor*

Revisor i Morphic är auktoriserade revisorn Inger Carlsson vid Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB. Revisorn valdes av den ordinarie bolagsstämman 2004 för en mandatperiod om fyra år, som löper ut vid årsstämman 2008.

Revisorns uppgift är att granska årsredovisning och bokföring samt styrelsens och VDs 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 Morphic-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.

Revisorn har under året haft vissa konsultuppdrag utöver revisionen, bland annat i samband med noteringen på Börsen samt upprättanden av yttranden enligt aktiebolagslagen i samband med Morphics nyemissioner. Revisorerna prövar i enlighet med revisorslagen löpande sitt oberoende i förhållande till Morphic.

Vid årsstämman 2007 beslutades att revisorn ska erhålla arvode enligt godkänd räkning. Arvodet till revisorn för räkenskapsåret 2007/08 framgår av not 9 i årsredovisningen.

Intern revision

Morphics styrelse har utvärderat behovet av en särskild granskningsfunktion (internrevision) och har därvid gjort bedömningen att en sådan funktion för närvarande inte är påkallad. Frågan ska enligt styrelsens arbetsordning omprövas varje år.

Incitamentsprogram

Det finns två utestående aktierelaterade incitamentsprogram i Morphic. Information om dessa återfinns på sidan 45 samt i not 12 i årsredovisningen.

Styrelsens rapport om intern kontroll till den del den avser finansiell rapportering

Styrelsen ansvarar enligt aktiebolagslagen och Koden för den interna kontrollen. Denna rapport om intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen räkenskapsåret 2007/08 har upprättats i enlighet med Koden och är en del av bolagsstyrningsrapporten.

Kontrollmiljö och bolagsstyrning

Kontrollmiljön utgör basen för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen. I styrelsens arbetsordning och instruktioner för VD och styrelsens kommittéer säkerställs en tydlig roll- och ansvarsfördelning som syftar till en effektiv hantering av företagets risker.

Styrelsen har fastlagt ett antal grundläggande riktlinjer och ramverk som har betydelse för den interna kontrollen. Exempel på dessa är styrelsens arbetsordning, finanspolicy,

investeringspolicy, uppförandekod samt informationspolicy. Styrelsens revisionskommitté har till uppgift att övervaka och kvalitetssäkra den finansiella rapporteringen.

Företagsledningen rapporterar regelbundet till styrelsen utifrån fastställda rutiner vilket även revisionsutskottet gör. 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. Riskerna graderas och följs upp. Revisionsutskottet spelar en viktig roll i riskbedömningen då den rapporterar sina iakttagelser och fokusområden till Morphics styrelse.

Kommunikation och kontrollaktiviteter

Styrelsen erhåller inför varje ordinarie styrelsemöte ekonomiska rapporter. Moderbolaget och koncernens ekonomiska situation behandlas som särskild punkt vid varje styrelsemöte. Revisionskommittén har en viktig roll i uppföljningsprocessen då den rapporterar sina iakttagelser och fokusområden till styrelsen.

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 Morphics styrelse fastställt en informationspolicy.

Den finansiella rapporteringen för samtliga dotterföretag hanteras av Bolagets ekonomiavdelning. Bolagets revisorer utför revision av den finansiella rapporteringen i koncernen och reviderar således processer, system, rutiner och bokslutsarbete som utförts av Bolagets ekonomiavdelning.

Uppföljning

Styrelsen i Morphic är ytterst ansvarig för den interna kontrollen. Styrelsens revisionskommitté har löpande kontakt med Bolagets revisor och revisorn redovisar minst en gång per år till styrelsen hur Bolagets bokföring, förvaltning och ekonomiska kontroll fungerar. Med utgångspunkt från revisorns rapportering skapar styrelsen sin uppfattning om Bolagets kontrollmiljö, organisation, ansvar och befogenheter samt fullständigheten i den finansiella rapporteringen.

Närvaro vid styrelse- och kommittémöten 2007/08

| Namn | Roll i styrelsen | Styrelsemöten 14 möten totalt | Född | Ledamot sedan | Nationalitet | Oberoende bolaget/ större aktieägare |
|-------------------|------------------|----------------------------------|------|---------------|--------------|---|
| Peter Enå | Ordförande | 14/14 | 1969 | 1999 | Svensk | Beroende/Oberoende |
| Kurt Dahlberg | Ledamot | 14/14 | 1943 | 2004 | Svensk | Beroende/Oberoende |
| Lars Olof Nilsson | Ledamot | 14/14 | 1962 | 2007 | Svensk | Oberoende/Oberoende |
| Anette Myrheim | Ledamot | 13/14 | 1963 | 2001 | Norsk | Oberoende/Oberoende |
| Kjell Östergren | Ledamot | 13/14 | 1951 | 2005 | Svensk | Oberoende/Beroende |
| Eva-Lotta Kraft | Ledamot | 12/14 | 1951 | 2007 | Svensk | Oberoende/Oberoende |
| Börje Vernet | Ledamot | 11/12 | 1953 | 2006 | Svensk | Oberoende/Oberoende |
| Jan Alvé | Ledamot | 10/14 | 1942 | 2001 | Svensk | Oberoende/Oberoende |

Styrelse och revisor



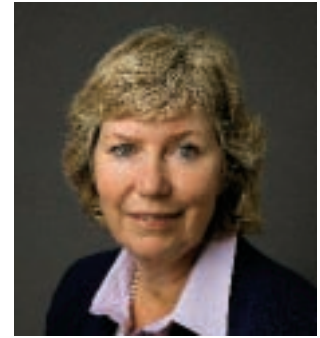
Peter Enå (född 1969)
Arbetande styrelseordförande sedan 2006
Styrelseledamot sedan 1999. Tidigare VD och Koncernchef för Morphic Technologies sedan 1999. Dessförinnan ansvarig för SKF:s affärsutveckling av nya produkter och processer på den nordamerikanska marknaden. Beroende i förhållande till bolag, oberoende till större aktieägare. Aktieinnehav: 1 151 500 A-aktier, 200 632 B-aktier, 300 000 teckningsoptioner
peter.ena@morphic.se



Kurt Dahlberg (född 1943)
Styrelseledamot sedan 2004
Tidigare verksam i olika teknikledande befattningar. 20 års erfarenhet från Bofors med ledande befattningar inom teknik- respektive marknadsutveckling. Grundare av företagen Morphic Technologies AB, Impactor Technology AB, Hydropulsor AB och Exodyn AB. Beroende i förhållande till bolag, oberoende till större aktieägare. Aktieinnehav: 1 802 500 A-aktier, 1 720 739 B-aktier, 250 000 teckningsoptioner
kurt.dahlberg@morphic.se



Jan Alvé (född 1942)**
Styrelseledamot sedan 2001
Tidigare teknisk direktör Dacke PMC (fd Hexagon Automation) och General Manager Dacke PMC Kina. Grundare av ett flertal företag till exempel Hydraulik Leverantören som ingår i Dacke PMC. Livslång erfarenhet som problemlösare och systembyggare inom hydraulikområdet. Oberoende i förhållande till såväl bolag som större aktieägare. Aktieinnehav: 770 000 A-aktier, 1 389 960 B-aktier (inkl närtstående)
jan.alven@3mail.se



Eva-Lotta Kraft (född 1951)*
Styrelseledamot sedan 2007
Styrelseledamot i Munters AB (publ), ÅF AB (publ) och Samhall AB. Tidigare avdelningschef på FOI, Totalförsvarets Forskningsinstitut, 2004–2007. Före detta Divisionschef och vVD på Siemens-Elementa samt affärsansvar på andra internationella teknikföretag bland annat Alfa Laval. Oberoende i förhållande till såväl bolag som större aktieägare. Aktieinnehav: 2 000 B-aktier
evalotta.kraft@telia.com



Lars Olof Nilsson (född 1962)*
Styrelseledamot sedan 2007
Styrelseledamot i börsnoterade IGE AB (publ), PA Resources AB (publ), BE Group AB (publ) samt IGE Nordic AB (publ) som är noterat på Oslo Axess. Stor internationell erfarenhet av bland annat affärsutveckling och finansiella frågor. Nilsson är idag även rådgivare till Nordic Capital. Tidigare Senior Vice President med ansvar för Trelleborgkoncernens affärsutveckling (2002–2006). Nilsson var även koncernens Group Treasurer (1992–2005) samt medlem i koncernledningen. Oberoende i förhållande till såväl bolag som större aktieägare. Aktieinnehav: 20 000 B-aktier



Anette Myrheim (född 1963)
Styrelseledamot sedan 2001
Tidigare ansvarig för Marketing Communications Volvo Truck Corporation International Division samt fd produktgruppchef Luxo Industri AB med ansvar för produktutveckling och lansering av nya produkter. Mångårig erfarenhet inom marknadsföring, information och verksamhetsutveckling i Volvokoncernen. Oberoende i förhållande till såväl bolag som större aktieägare. Aktieinnehav: 9 240 B-aktier
anette.myrheim@gmail.com



Kjell Östergren (född 1951)
Styrelseledamot sedan 2005
Styrelsemedlem i Mariegården Investment AB och styrelseledamot i Gustavus Capital Asset Management AB. Omfattande bakgrund inom internationell kapitalförvaltning och venture capital. Oberoende i förhållande till bolag, beroende till större aktieägare. Aktieinnehav: 770 000 A-aktier, 3 823 600 B-aktier
kjell@ostergren.biz



Peter Ekenger (född 1945)
Föreslås som ny styrelseledamot. 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.

Börje Vernet har varit ledamot i Morphic Technologies styrelse fram till den 18 mars 2008. Vernet har på egen begäran valt att lämna sitt uppdrag som styrelseledamot för att kunna fokusera på sitt engagemang som koncernchef för GP Plastic inom Nordstjernankoncernen. Oberoende i förhållande till såväl bolag som större aktieägare.

Revisor
Inger Carlsson
Auktoriserad revisor,
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB.
Revisor i Morphic Technologies sedan 2000.

*Har utträtt ur styrelsen per den 26 augusti
**Övergår i rollen som konsult för Morphic

Koncernledning under 2007/08



Jonas Eklind (född 1963)
VD och Koncernchef
Anställd sedan 2006
Tidigare erfarenheter: VD Kitron AB och Koncerndirektör Sverige, Kitron ASA 2004–2006. Koncerndirektör Development, Kitron ASA 2004.
Aktieinnehav: 20 000 B-aktier
jonas.eklund@morphic.se



Johannes Falk (född 1967)
Informations- och IR-chef
Anställd sedan 2006
Tidigare erfarenheter: Informations- och IR-chef på börsnoterade Diamyd Medical AB (publ) 1999–2006. Sales Officer, SEB Fund and Insurances, 1997–1999.
Aktieinnehav: 300 000 teckningsoptioner
johannes.falk@morphic.se



Björn Konradsen (född 1967)
Finanschef
Anställd sedan 2007
Tidigare erfarenheter: CFO-Bharat Forge Kilsta AB 2001–2007. Ekonomichef Imatra Kilsta AB (nuvarande Bharat Forge Kilsta AB) 1995–2001.
Aktieinnehav: —
bjorn.konradsen@morphic.se



Helena Nilsson (född 1970)
Ekonomichef
Anställd sedan 2000
Aktieinnehav: 40 000 B-aktier, 150 000 teckningsoptioner
helena.nilsson@morphic.se

Morphics koncernledning har under räkenskapsåret utgjorts av VD, Finanschefen, Ekonomichefen och Informations- och IR-chefen. Med verkan från den 10 juni 2008 utgörs bolagsledningen av VD, CFO, Informations- och IR-chefen, HR-chefen samt dotterbolags-VD för vind-, energisystem- och bränslecellsverksamheterna.



Jan Johansson (född 1962)
CFO
Anställd sedan juni 2008
Tidigare erfarenheter: Ekonomi- och finansdirektör på Nobia 2004–2007. Olika ekonomibefattningar inom Stora-koncernen och koncerncontroller Nobia.
Aktieinnehav: 10 000 B-aktier
jan.johansson@morphic.se



Mats Reimark (född 1960)
VD Morphic Business Development
Anställd sedan 2007
Tidigare erfarenheter: Director Hybrid Engineering vid GM Powertrain Europe.
Aktieinnehav: —
mats.reimark@morphic.se



Erik Göthlin (född 1966)
VD DynaWind
Anställd sedan 2008
Tidigare erfarenheter: VD för Chromalox-gruppens internationella verksamhet i England, Frankrike och Kina. Divisionschef för ABB Power Systems i Schweiz och säljchef för ABB i USA.
Aktieinnehav: —
erik.gothlin@dynamwind.se



Martin Valfridsson (född 1972)
VD Cell Impact
Anställd sedan 2006
Tidigare erfarenheter: Operativ Chef, vice VD, HL Display Karlskoga AB, 2003–2006. Chef FoU och Produktutveckling, Clover Electronics Co. Ltd., Japan, 2001–2003.
Aktieinnehav: 150 000 teckningsoptioner
martin.valfridsson@cellimpact.se



Helena Woxlin (född 1967)
HR-chef
Anställd sedan 2008
Tidigare erfarenheter: Avdelningschef på läkemedelsbolaget Recip/Recipharm. Olika positioner inom AstraZeneca 1997–2007. Bakgrund som civilingenjör inom kemiteknik och varit anställd inom Vattenfall utveckling.
Aktieinnehav: —
helena.woxlin@morphic.se

Definitioner

Andel riskbärande kapital

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

Avkastning på genomsnittligt eget kapital

Resultat efter finansnetto i procent av genomsnittligt justerat eget kapital.

Avkastning på genomsnittligt totalt kapital

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

Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med antal aktier på balansdagen.

Justerat eget kapital

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

Marknadsvärde vid årets slut

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

Omsättning per anställd

Omsättning dividerad med 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

DynaWind AB

Box 159
691 23 Kristinehamn
Tel: 0550-343 00
Fax: 0550-343 01
info@dynawind.se
www.dynawind.se

Dynamis AB

Gammelbackavägen 6
691 51 Karlskoga
Tel: 0586-673 60
Fax: 0586-673 69
info@dynamis.se
www.dynamis.se

Finshyttan Hydro Power AB

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

Cell Impact AB

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

Aerodyn AB

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

Morphic Systems AB

Gammelbackavägen 6
691 51 Karlskoga
Tel: 0586-673 90
Fax: 0586-674 59
info@morphic.se
www.morphic.se

Morphic Systems AB

Tulegatan 13
172 78 Sundbyberg
Tel: 08-475 09 00
Fax: 08-29 10 80
info@morphic.se
www.morphic.se

Morphic Technologies AB

Gammelbackavägen 6

691 51 Karlskoga

Tel: 0586-673 90

Fax: 0586-673 99

info@morphic.se

www.morphic.se