

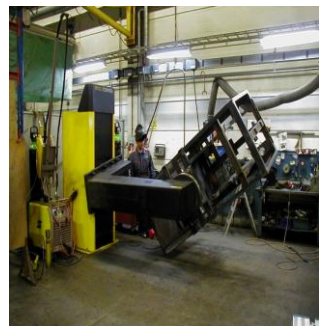


CAPILON

INDUSTRIAL INVESTMENTS

ÅRSREDOVISNING 2010

CAPILON AB (PUBL)



Innehåll

| | |
|---|----|
| Capilon på tre minuter | 3 |
| 2010 i korthet | 4 |
| VD har ordet | 5 |
| Mål och strategi | 6 |
| Capilon och private equity-marknaden i Norden | 7 |
| Verksamhetsbeskrivning | 8 |
| Finansiell utveckling i sammandrag | 19 |
| Capilon aktien | 21 |
| Bolagsstyrning | 23 |
| Styrelse, ledande befattningshavare och revisor | 24 |
| Tidpunkter för ekonomisk information | 26 |
| Förvaltningsberättelse | 27 |
| Bokslutet 2010 | 31 |
| Bokslutskommentarer | 39 |
| Noter | 42 |
| Revisionsberättelse | 51 |
| Adresser | 52 |

Capilon på 3 minuter

Publikt private equity-företag i Helsingborg

Capilon är ett publikt private equity-företag inriktat på industriella investeringar. Capilons affärsidé är att förvärva och utveckla mindre och medelstora industriföretag genom att vara en aktiv och ansvarsfull ägare. Capilons övergripande mål är att maximera avkastningen för aktieägarna. Mervärden skapas genom ett egengenererat affärsflöde och en industriell förädlingsmodell. Capilon har huvudkontor och säte i Helsingborg.

Industriella investeringar i Norden

Capilon har specialiserat sig på industriella investeringar i mindre och medelstora industriföretag. Förvärvsfokus är på historiskt lönsamma, exportinriktade industriföretag med tydlig utvecklingspotential. Capilons erbjudande riktar sig främst till entreprenörer som står inför generationsskiften och till större industriföretag som skall genomföra renodlingar.

Tre olika dotterbolag

Capilon konsoliderade förvärvet av Scanacon den 1 februari 2010 och har i nuläget tre dotterbolag; Scanacon, Österby Marine och TermoRegulator. Dessa tre dotterbolag är i sin tur uppdelade i sju affärsområden; Scanacon, MJP Waterjets, Österby Gjuteri, Alcopropeller, TermoRegulator, Kvarnmon Hydraulics och eC ErgoTronic. I nedanstående tabell

redovisas omsättning och rörelseresultat för koncern och respektive dotterbolag. Totalt antal anställda i Bolaget vid årets utgång var 233 st. Capilon har verksamhet i Sollentuna, Hong Kong och Shanghai, Kina, Hartville, USA (Scanacon), Österbybruk, Örebro, Singapore (Österby Marine), och Motala, Hudiksvall, Färila (TermoRegulator).

Aktiens utveckling

Capilon är listat på NASDAQ OMX First North. Finansiellt är Bolagets mål att aktiens totalavkastning skall överträffa genomsnittet på NASDAQ OMX Stockholm (SIX Return Index). Aktiens utveckling 2010:

- Totalavkastning: 26%
- SIX Return Index: 27%

Värdeskapande med Capilon som ägare

Capilon utför koncerngemensamma funktioner för affärsområdena där den rörelsedrivande verksamheten sker. Capilons industriella förädlingsmodell är utformad för att skapa mervärden för aktieägarna, genom att bidra till en lönsam tillväxt i affärsområdena. En lönsam tillväxt skapas både organiskt och genom nya företagsförvärv. Den industriella förädlingsmodellen är inriktad på målstyrning, operativa förbättringsprogram och internationalisering i respektive affärsområde.

| Omsättning och rörelseresultat före avskrivningar på övervärden, EBITA, per verksamhet (Belopp i KSEK) | 3 mån | 3 mån | 12 mån | 12 mån |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | okt - dec 2010 | okt - dec 2009 | jan - dec 2010 | jan - dec 2009 |
| Scanacon* | | | | |
| Nettoomsättning | 32 170 | n/a | 91 599 | n/a |
| Rörelseresultat före avskrivningar på övervärden, EBITA | 7 305 | n/a | 21 078 | n/a |
| Österby Marine | | | | |
| Nettoomsättning | 84 134 | 68 019 | 255 312 | 310 280 |
| Rörelseresultat före avskrivningar på övervärden, EBITA | 7 983 | 59 | 1 589 | 20 093 |
| TermoRegulator | | | | |
| Nettoomsättning | 34 229 | 36 235 | 139 101 | 120 060 |
| Rörelseresultat före avskrivningar på övervärden, EBITA | -3 693 | 37 | -5 304 | -8 668 |
| Capilon - moderbolag | | | | |
| Nettoomsättning | 225 | 150 | 875 | 900 |
| Rörelseresultat före avskrivningar på övervärden, EBITA | -2 887 | -2 362 | -7 981 | -7 152 |
| Koncern | | | | |
| Nettoomsättning | 150 533 | 104 254 | 486 012 | 430 340 |
| Rörelseresultat före avskrivningar på övervärden, EBITA | 8 708 | -2 266 | 9 382 | 4 273 |

* Eftersom Scanacon förvärvades 1 februari 2010 omfattar 2010 års siffror perioden februari - december.

2010 i korthet

- Nettoomsättning 486,0 (430,3) MSEK
 - Rörelseresultat, EBITA 9,4 (4,3) MSEK*
 - Resultat efter skatt -13,8 (-3,8) MSEK**
 - Resultat per aktie före utspädning -3,47 (-1,04) SEK
 - Eget kapital per aktie 23,38 (27,38) SEK
- *Rörelseresultat, EBITA definieras som rörelseresultat före avskrivningar på övervärden, inklusive goodwill.
- ** Avskrivningar på övervärden, inklusive goodwill och finansiella kostnader för Capilons konvertibel har påverkat resultat efter skatt för 2010 med totalt -15,2 (-4,9) MSEK.
- Styrelsen föreslår att utdelning för verksamhetsåret 2010 inte lämnas.

Viktiga händelser

- Capilon genomförde en positiv turnaround med starkt rörelseresultat under fjärde kvartalet 2010. Capilons rörelseresultat, EBITA för 2010 ökade med 119 % jämfört med föregående år, och var positivt i enlighet med tidigare offentliggjord resultatprognos.
- I februari 2010 slutförde Capilon, tillsammans med företagsledningen i miljöteknikföretaget Scanacon, förvärvet av Scanacon för en köpeskilling om totalt 59 MSEK, exklusive förvärvskostnader. Scanacon är ett världsledande miljöteknikföretag inom syrahantering i metallbearbetningsindustrin.
- MJP Waterjets tog rekordorder värd 108 MSEK i Indien. Ordern avser leverans av vattenjetaggregat för 36 båtar till indiska kustbevakningen. Leveranser kommer att ske under 2010 - 2013.
- TermoRegulator tecknade ett strategiskt, treårigt ramavtal värt ca 75 MSEK årligen med Whirlpool Europe, som sedan tidigare är TermoRegulators största kund. TermoRegulator ska tillverka tunnplåtsdetaljer till kvalificerade, inbyggnadsbara mikrovågsugnar för främst den europeiska marknaden.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

- Österby Gjuteri tog order värd 19 MSEK till europeisk industrikund.
- Scanacon tog största ordern någonsin i USA värd 16 MSEK.
- MJP Waterjets tog order värda 18 MSEK i Asien och Europa.
- TermoRegulator införde ett åtgärdsprogram för att ytterligare öka effektiviteten inom sin produktion.

Framtidsutsikter

- Styrelsen bedömer att omsättningen i Capilon förväntas att visa en positiv utveckling och därmed förbättra resultatet under 2011. Affärsområdena MJP Waterjets och Scanacon har redan i nuläget en betydande orderstock för leverans under året. Capilons omsättning och resultat kan dock variera mellan olika kvartal, då de båda affärsområdena har huvudsakligen projektbaserad verksamhet.
- Capilon har också som mål att på sikt ansöka om en marknadsnotering på NASDAQ OMX Nordic.

VD har ordet

Vi är mycket nöjda med att ha en genomfört en positiv turnaround med ett starkt rörelseresultat under fjärde kvartalet. För tredje året i rad, fördubblades också koncernens rörelseresultat före goodwillavskrivningar, jämfört med föregående år. Inledningen på året var dock svag, till följd av lågkonjunkturen. Den starka resultatvändningen kom under andra halvåret, tack vare stora projektleveranser i MJP Waterjets och Scanacon, vårt senaste företagsförvärv. Under fjärde kvartalet kunde vi äntligen också redovisa svarta siffror på nedersta raden.

Vi skapade ett positivt nettoresultat, trots mycket höga goodwillavskrivningar och räntekostnader för konvertibel, som löper ut 2012. Vi går under 2011 även över till IFRS för att få ett mer jämförbart nettoresultat med andra börsbolag, och för att på sikt förbereda oss för ett listbyte till Stockholmsbörsen.

Vi är mycket stolta över att ha bidragit till att utveckla MJP Waterjets till den snabbast växande globala aktören inom vattenjetbranschen, med fortsatt hög lönsamhet. Årets rekordorder, värd 108 MSEK avser leverans av 36 båtar till indiska kustbevakningen. Ordern togs i tuff internationell konkurrens från de tre huvudsakliga konkurrenterna; Rolls-Royce från England, Hamilton från Nya Zeeland och Wärtsilä från Finland.

Årets förvärv av Scanacon, som är ett världsledande miljöteknikföretag, har också visat sig vara en framgång för Capilon. Scanacon tillhör en exklusiv skara av Nordens mest lönsamma industriföretag. Företaget har presterat en rörelsemarginal på över tjugo procent, samt haft en mycket stark försäljnings- och resultatutveckling. Scanacon har gjort årets prestation inom koncernen och företagets imponerande resultat kan endast jämföras med högkonjunkturåret 2008.



Våra affärsområden, Österby Gjuteri respektive TermoRegulator, som är nära integrerat med Kvarnmon Hydraulics, är synnerligen volymberoende verksamheter. Dessa verksamheter uppnådde tyvärr inte en tillräckligt hög omsättning för att kunna leverera ett positivt resultat under året. Med en ny VD och ny produktionschef/vice VD i Österby Gjuteri, som känns helt rätt för företaget, samt ett nytt åtgärdsprogram i TermoRegulator, så ska även dessa verksamheter kunna gå med vinst under 2011. Detta förutsätter bra försäljning till befintliga och nya kunder, samt att kostnader hålls nere.

Capilon hade en mycket positiv avslutning på året och jag förväntar mig också en fortsatt god utveckling under 2011.

Helsingborg 28 april, 2011

Alex Molvin
VD och koncernchef
Capilon AB (publ)

Mål och strategi

Mål

Capilons mål är att skapa högsta möjliga avkastning för aktieägarna.

Finansiella mål

Över en konjunkturcykel skall Capilon uppnå följande finansiella mål:

- Organisk omsättningstillväxt om minst 10 procent per år
- Rörelsemarginal på minst 5,5 procent
- Vinstmarginal på minst 4,0 procent

Capilon har även som aktivitetsmål att på sikt ansöka om en marknadsnotering på NASDAQ OMX Nordic.

Investeringsstrategi

Capilons investeringsstrategi baseras på följande kriterier:

- Aktiv och ansvarsfull ägare i utvalda industribolag
- Helägda dotterbolag i Sverige och övriga Norden
- Investeringsintervall avseende eget kapital i intervallet 20–150 MSEK
- Egengenererat affärsflöde för att skapa mervärden
- Historiskt lönsamma industriföretag med tydlig utvecklingspotential
- Avkastningen på varje enskild investering, (mätt som IRR), skall överstiga 20 procent
- Industriell förädlingsmodell för att skapa mervärden
- Riskdiversifierad dotterbolagsportfölj med ett långsiktigt mål om 10 innehav

Affärsflöde

Capilon arbetar kontinuerligt med att skapa ett egengenererat affärsflöde av intressanta förvärvskandidater, vilket skapar mervärden för aktieägarna. Ett egengenererat affärsflöde innebär att Capilon på eget initiativ identifierar och inleder förvärvsdiskussioner med intressanta förvärvskandidater. Capilon deltar även i mäklade försäljningsprocesser av industriföretag, men hittills har förvärven skett till tre fjärdedelar genom ett egengenererat affärsflöde.

Capilons erbjudande

Capilons erbjudande riktar sig främst till entreprenörer som står inför generationsskiften och till större industriföretag som skall

genomföra avknoppningar och renodlingar. Capilon vill utnyttja Bolagets kompetenser, personliga nätverk och finansiella flexibilitet till att satsa på och vidareutveckla mindre och medelstora industriföretag i Sverige och övriga Norden.

Förvärvsfokus

Capilon fokuserar på ett antal intressanta tillväxtområden inom industrin. Capilon tror på den svenska och nordiska industrin samt dess fortsatta framgångar inom utvalda tillväxtsegment. Förvärvsfokus är på historiskt lönsamma industriföretag med tydlig utvecklingspotential, i form av resultatförbättrings- och tillväxtpotential. Capilons nya företagsförvärv kan vara antingen tilläggsförvärv till befintliga affärsområden eller nya, självständiga affärsområden.

Industriell förädlingsmodell

Capilons industriella förädlingsmodell är utformad för att skapa mervärden för aktieägarna, genom att bidra till en lönsam tillväxt i affärsområdena. Den industriella förädlingsmodellen är inriktad på målstyrning, operativa förbättringsprogram, internationalisering i respektive affärsområde. Målstyrningen med balanced scorecard utgår från fyra verksamhetsperspektiv:

- Marknad och kunder
- Organisation och personal
- Processer
- Ekonomi och finansiering

Ambitionen är att målstyrningen med fastställda nyckeltal, utifrån de fyra verksamhetsperspektiven, ska genomsyra hela Bolaget och att medarbetarnas engagemang skapas via delaktighet i processen. Den industriella förädlingsmodellen innebär också ett aktivt investment management- och styrelsearbete av Capilon i respektive dotterbolag. Affärsområdenas affärs- och investeringsplaner är utgångspunkten för detta arbete. Capilon tillsätter också en extern styrelsemedlem med gedigen industriell erfarenhet till varje dotterbolag. Capilons övergripande ägaransvar är att, tillsammans med affärsområdenas företagsledning, sätta upp mål, handlingsplaner samt skapa rätt förutsättningar för respektive affärsområde att realisera sin utvecklingspotential och uppnå en långsiktig, lönsam tillväxt.

Capilon och private equity-marknaden i Norden

Capilon är verksamt på den nordiska private equity-marknaden för investeringar i onoterade företag. Capilon är inriktat på det mindre investeringssegmentet och investerar mellan 20 MSEK och 150 MSEK i eget kapital vid varje investering. Capilon har specialiserat sig på mindre och medelstora industriella buy-out investeringar.

Riskkapital är alla tillskott av kapital i ett företag som inte är lån. De investeringar som görs på börsen kallas för public equity och de som görs utanför börsen för private equity. I Sverige har dock ordet riskkapital kommit att bli en allmän och behändig sammanfattning av private equity och uttrycket används idag synonymt för investeringar i onoterade företag med ett aktivt ägarengagemang. Informationen i detta avsnitt har delvis hämtats från Svenska Riskkapitalföreningen (SVCA).

Private equity-företag är aktiva ägare som tillför engagemang, kompetens och ekonomiska resurser. Under samlingsbegreppet private equity, eller riskkapital ryms en rad olika finansieringsformer och aktörer. De tre vanligaste är affärsänglar, venture capital-företag och buy-out företag.

Affärsänglar är privatpersoner, i allmänhet aktiva eller före detta entreprenörer, som investerar delar av sin egen förmögenhet i utveckling av nya företag

Venture capital-företag investerar pengar i relativt tidiga skeden av ett företags utveckling, då företaget går från en utvecklingsfas till att starta försäljning eller expandera vidare

Buyout-bolag som till exempel Capilon investerar i mogna företag med utvecklingspotential och behov av aktiva ägare med finansiell styrka.

Riskkapitalindustrin etablerades i Sverige för cirka 30 år sedan och de svenska private equity-aktörerna förvaltar enligt SVCA cirka 470 miljarder SEK. Riskkapitalbolagen anskaffade ungefär 7,5 miljarder SEK i kapital under 2010. De riskkapitalfinansierade företagen i Sverige har en omsättning som motsvarar ca 8 % av Sveriges BNP. Idag är svenska riskkapitalägda bolag ägare till cirka 850 bolag som sysselsätter omkring 180 000 personer i Sverige.

Svenska buy-out investeringar på ny rekordnivå under 2010

Private equity-investeringarna i Sverige var relativt sett låga under 2000-talets första år, på nivåer omkring 6 miljarder SEK, för att från 2004 öka kraftigt. Mellan 2004 och 2005 nästintill trefaldigades investeringarna från 12,8 miljarder SEK till 36,0 miljarder SEK, för att därefter fortsätta öka till 39,6 miljarder SEK år 2006 och 43,3 miljarder SEK år 2007. Under 2008 slog finanskrisen till och investeringarna föll med 31 procent till 29,7 miljarder SEK. Antalet investeringar fortsatte dock att öka, en trend som hållit i sig under hela 2000-talet. Helåret 2010 uppgick buyout-investeringarna i svenska portföljbolag till totalt 23,7 miljarder SEK. Det är den högsta investeringsnivån någonsin inom svensk buyout och mer än dubbelt så mycket som under 2009.

Enligt SVCA är 2010 års rekordnivå en tydlig indikation på att buyout-segmentet är tillbaka på rätt spår och att nedgången under 2009 års finansiella turbulens nu är över. Trenden indikerar allt större affärer inom buyout.

Konkurrens

Capilons generella konkurrensbild utgörs av samtliga private equity-aktörer med verksamhet i Sverige och Norden. Med beaktande av Capilons inriktning på investeringar i mindre och medelstora industriföretag minskas dock antalet relevanta konkurrenter betydligt. Ett onoterat private equity-bolag kan oftast inte använda aktier som betalningsmedel vid förvärv, varför Capilon valt att definiera Bolagets konkurrenter som samtliga bolag handlade på en svensk marknadsplats med inriktning på att investera i och utveckla i första hand onoterade företag. Bland dessa återfinns Ratos, Bure Equity, Indutrade, Midway Holding, Vinovo och ACAP Invest.

Verksamhetsbeskrivning

Scanacon

Capilon hade vid årets utgång tre helägda dotterbolag: Scanacon, Österby Marine och TermoRegulator.



Scanacon är ett världsledande miljöteknikföretag inom syrahantering i metallbearbetningsindustrin.

Scanacon utvecklar och marknadsför en bred portfölj av produkter och tjänster inom analys och dosering, cirkulation, filtrering och slamborttagning, syraåtervinning och syra-metallseparation samt spillvattenrening.

Scanacons produkt erbjudande erbjuder optimerad styrning av syrahanteringsprocessen vid sluttillverkning av rostfritt stål, kolstål, titan och andra speciallegeringar, oavsett om det sker via betning, etsning eller bearbetning. Scanacon erbjuder kunder en ökad produktivitet, besparingar, ökad kvalitet och en förbättrad miljöpåverkan.

2010 i korthet

Scanacons omsättning uppgick under perioden 1 februari – 31 december till 91,6 MSEK med ett rörelseresultat före avskrivningar på övervärden, inklusive goodwill på 21,1 MSEK, d.v.s. med en EBITA marginal på 23 %. Inga jämförelsesiffror med föregående år kan lämnas, då Scanacon inte ingick i Capilon under perioden, utan konsolideras per den 1 februari 2010. Scanacon hade en positiv resultatutveckling under året tack vare en väsentligt förbättrad försäljning.

Scanacons ökade försäljning har under 2010 delvis åstadkommit tack vare satsningar på nya produkter som ASRA och SA 100, samt på nya marknader som kolstål, titan och andra speciallegeringar. Scanacon tog under fjärde kvartalet 2010 order värda totalt 8 MSEK i främst Indien och Kina men även Europa. Scanacon tog också nya order värda totalt 11 MSEK i Europa och Kina. Leveranser av produkter inom analys, filtrering och syraåtervinning, inklusive det nyligen lanserade partikelfiltret ASRA för slamborttagning,

kommer att ske under första halvåret 2011. Företaget hade en orderstock på ca 50 MSEK vid årets utgång.

Scanacon tog också i februari 2011 den största ordern någonsin i USA, värd 16 MSEK. Den amerikanska kunden är en producent av både titan och rostfritt stål och leveranser kommer att ske under andra och tredje kvartalet 2011. Ordern avser produkter inom analys, cirkulation, filtrering samt syraåtervinning och inkluderar företagets nylanserade produkter, ASRA och SA 100.

Under fjärde kvartalet lanserade Scanacon två nya produkter för att skapa en ökad lönsam tillväxt, produkterna ASRA och SA 100.

Partikelfiltret ASRA är en helautomatiserad filtreringsprocess som tar bort det slam, både grovt och fint, som bildas i betningsprocessen.

Analysatorn SA 100 är en helautomatiserad syra- och metallanalysator, som kontinuerligt och automatiskt kan reglera betningsprocessen.

ASRA och SA 100 kan erbjudas till producenter av rostfritt stål, kolstål, titan och andra speciallegeringar för ökad produktivitet, besparingar, ökad kvalitet och en förbättrad miljöpåverkan.

Historik

Scanacon grundades 1982 och 1986 startades Scanacon Inc. USA. Första försäljningskontoret i Kina öppnade 2004.

Miljöteknikprodukter

Scanacon erbjuder kunder en förbättrad miljöpåverkan. Företagets produkter används för optimerad styrning av betningsprocessen som sker vid sluttillverkning av rostfritt stål, kolstål, titan och andra speciallegeringar.

Betning syftar till att ta bort ett tunt lager stål som blivit defekt vid tidigare processteg (varmvalsning och glödning). Betning är en kemisk process där syra reagerar med metallen och bildar metallsalter. Scanacons produkter och tjänster bidrar till en optimal produktionsprocess genom att bibehålla koncentrationen av syra och metaller inom vissa gränser.

Scanacons betbadsanalysatorer har också en unik mätprocess med jonselektiva elektroder för optimal styrning av betningsprocessen.

Kunder som vill ha hög produktivitet och kvalitet tvingas kontinuerligt dumpa oanvänd syra. Scanacons återvinningssystem är en miljöteknikprodukt som återvinner 90 % av den fria syran genom separation. Scanacons produkterbjudande kan även minska nitratutsläppen med ca 40 %.

Marknad

Scanacon har cirka hundra kunder som är producenter av främst rostfritt stål men även kolstål, titan och andra speciallegeringar runtom i världen. Exempel på kunder inkluderar TISCO och JISCO i Kina, Jindal Steel Limited i Indien, POSCO i Sydkorea, North American Stainless i USA, ThyssenKrupp i Tyskland, Outokumpu och Sandvik i Sverige, Acerinox i Spanien, Mexinox i Mexico, JFE Steel i Japan, mfl.

År 2010 var det år då den globala efterfrågan på stål vände uppåt efter en kraftig nedgång som inleddes i slutet av 2008. Takten och graden av återhämtning skiljer sig dock åt i olika delar av världen och i Kina handlar det snarare om överbrygning än återhämtning. Konsumtionen i landet ökade kraftigt under 2009 som en följd av stora infrastrukturprojekt finansierade av statliga stimulanspaket. Utvecklingen fortsatte sedan under 2010. I västvärlden har viss återhämtning skett men både EU och USA har relativt långt kvar till toppåren före krisen. Sverige är ett av de länder som procentuellt sett påverkades mest, men som också återhämtar sig i snabb takt. Denna information är hämtad från Jernkontoret.

Världsproduktionen av rostfritt stål ökade under 2010 som en följd av den förbättrade efterfrågan. Totalt producerades drygt 31 miljoner ton år 2010, vilket är en ökning med 23 procent. I Kina ökade produktionen med 26 procent till drygt 11 miljoner ton. Det innebär att Kina numera producerar mer än en tredjedel av allt rostfritt stål i världen.

För tio år sedan producerade Kina endast 730 000 ton, vilket då motsvarade knappt 4 procent av världsproduktionen. Den näst största producenten, Japan, ökade produktionen med 30 procent till drygt 3 miljoner ton och den tredje största nationen, USA, ökade produktionen med hela 40 procent till drygt 2 miljoner ton. Inom EU ökade produktionen med 25 procent till mer än 7 miljoner ton.

I Sverige producerades 546 000 ton rostfritt stål i fjol, en ökning med 22 procent jämfört med 2009. Sverige intog därmed tolfte plats på listan över rostfria producenter i världen.

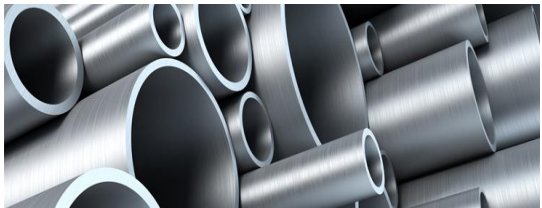
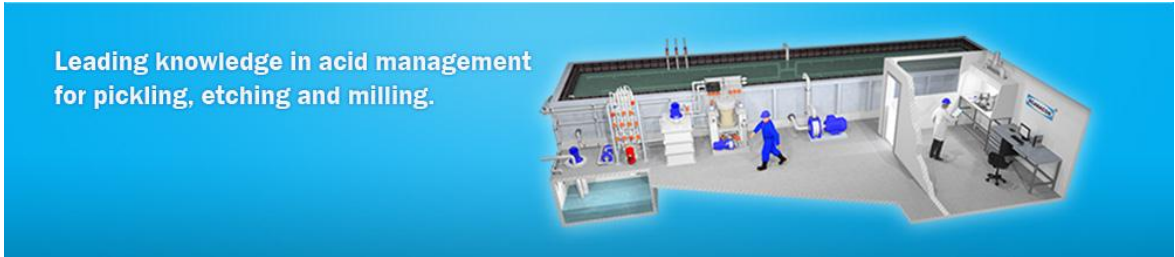
Scanacon har haft en stark projektförsäljning under 2010 och det är främst Kina men även Indien, Sydkorea och andra länder i Asien som stod för merparten av försäljningen. Marknadsaktiviteten i Europa samt Nord- och Sydamerika var relativt sett lägre än i Asien. Eftermarknadsförsäljningen uppgår årligen till ca 30 % av omsättningen.

Flertalet av världens största tillverkare av rostfritt stål använder utrustning från Scanacon som har en dominerande världsmarknadsandel inom detta marknadssegment.

Scanacon tog i mars 2010 en order på ett pilotförsök till en titanplåtstillverkare i Asien. Kolstål, titan och andra speciallegeringar innebär nya marknadsmöjligheter för Scanacon på sikt.

Organisation

Scanacon med huvudkontor i Sollentuna har försäljnings- och servicekontor i Hong Kong och Shanghai, Kina samt Hartville, USA. Scanacon-koncernen hade vid 2010 års utgång totalt 29 anställda. Magnus Lindberg är VD för Scanacon sedan 2004. Capilons bolagsansvarige för Scanacon är Alex Molvin.





Österby Marine-koncernens verksamhet bedrivs i tre affärsområden; MJP Waterjets, Österby Gjuteri och Alcopropeller.

MJP Waterjets i Österbybruk, med försäljningskontor i Singapore, är den snabbast växande globala leverantören av vattenjetaggregat. MJP Waterjets utvecklar, marknadsför och levererar skräddarsydda, högeffektiva och slitstarka vattenjetaggregat. Företaget erbjuder teknikledande vattenjetaggregat med en verkningsgrad som ger möjlighet till högre hastighet, lägre bränsleförbrukning och lägre livstidskostnad. MJP Waterjets levererar vattenjetaggregat till myndighetsbåtar som kustbevaknings-, patrull-, landstignings- och tullbåtar, samt till servicefartyg, lyxyachter och snabbgående passagerarfärjor. Totalt har 24 länder valt vattenjetaggregat från företaget för sina myndighetsbåtar. Företaget grundades 1986 och har idag över 800 vattenjetaggregat i drift runtom i världen.

Österby Gjuteri i Österbybruk tillverkar och marknadsför rostfritt, färdigbearbetat, kvalificerat stålgjutgods i korta serier till kunder inom marina-, cellulosa-, stål- och energisektorn i Europa. Österby Gjuteri är också en intern leverantör till MJP Waterjets och Alcopropeller.

Alcopropeller i Örebro tillverkar och marknadsför komplicerade krökta ytor, framför allt propellerblad i brons och rostfritt stål till systemleverantörer av propellerutrustning i Europa.

2010 i korthet

Österby Marines omsättning uppgick under 2010 till 255,3 (310,3) MSEK med ett rörelseresultat före avskrivningar på övervärden, inklusive goodwill på 1,6 (20,1) MSEK. MJP Waterjets uppnådde ett positivt rörelseresultat under 2010 tack vare en hög omsättning och gynnsam projektmix. Österby Marines väsentligt försämrade rörelseresultat, jämfört med föregående år, berodde främst på att Österby Gjuteri men även Alcopropeller inte

uppnådde en tillräckligt hög omsättning under året, vilket gav upphov till ett negativt rörelseresultat i dessa volymberoende och sencykliska verksamheter.

MJP Waterjets tog under tredje kvartalet sin hittills största order värd 12 miljoner euro. Ordern är också ett av de största kontrakten någonsin i vattenjetbranschen och avser leverans av vattenjetaggregat för 36 båtar till indiska kustbevakningen. Leveranser kommer att ske under 2010 - 2013. Ordern kommer att vara en viktig referens för MJP Waterjets fortsatta försäljning i Indien, som förväntas bli den globalt största vattenjetmarknaden under de närmaste åren. MJP Waterjets är mitt uppe i en stark tillväxt- och utvecklingsfas och förväntas skapa en fortsatt god försäljning framöver. Det framgångsrika försäljningsarbetet hade vid årets utgång resulterat i en orderstock på 238 MSEK för affärsområdet.

Som ett led i att öka försäljningen ytterligare har MJP Waterjets även etablerat ett nytt försäljningskontor i Singapore. Försäljningskontoret kommer att stärka företagets närvaro på de snabbväxande marknaderna i Asien och Mellanöstern, där MJP Waterjets har tagit stora order under de senaste åren.

Österby Gjuteris försäljning förbättrades under fjärde kvartalet, tack vare nya affärer från MJP Waterjets och ökade beställningar från externa kunder inom främst cellulosa- och stålindustrin. Ordersituation har förbättrats ytterligare, tack vare en stororder på 19 MSEK, som togs i januari 2011. Ordern avser leverans av rostfritt, färdigbearbetat, kvalificerat stålgjutgods och kommer att ske under 2011. Detta är den största externa order som Österby Gjuteri tagit under de senaste tre åren, och kan leda till ytterligare affärer med samma kund framöver. Österby Gjuteri utsåg också en ny VD, Magnus Eldh och ny produktionschef/vice VD, Mats Fredriksson under året.

Alcopropeller fördubblade produktionskapaciteten inom friformsfräsning genom att investera 5 MSEK i ett nytt fyraxligt fräsverk. Fräsverksinvesteringen öppnar också upp möjligheten att bredda kundunderlaget inom andra branscher med behov av bearbetning av större detaljer. Alcopropellers och Österby Gjuteris samarbete för att skapa en högre effektivitet i produktionen utökades också.

Historik

Österby Gjuteri har anor tillbaka till järnbrukseran i slutet på 1400-talet. Regionen i norra Uppland kring Österbybruk svarade för en stor del av världens stålproduktion i slutet av 1700-talet. Alla järnbruk på denna tid märkte sitt järn och Österbybruk använde dubbelringar. Järnet från Österbybruk skeppades huvudsakligen till England och där kallades Österby-järnet för Snake Eye Iron på grund av de två ringarna. Under en tid fram till och med 1983 ägdes Österby Gjuteri av Fagersta, en del av Kinnevik-koncernen, då det förvärvades av personalen. Österby Gjuteri startade dotterbolaget MJP Waterjets år 1986 och förvärvade Alcopropeller i Örebro år 2001. Capilon förvärvade Österby Gjuteri i mars 2007, och genomförde därefter ett namnbyte på företaget till Österby Marine för att markera att cirka 60 procent av företagets försäljning går till kunder inom den marina branschen, samt organiserade rörelsen i de tre nuvarande affärsområdena. Syftet med uppdelningen var huvudsakligen förbättrad kundorientering och ökad lönsamhetsstyrning.

Affärsområden

MJP Waterjets

MJP Waterjets utvecklar, marknadsför och levererar högeffektiva, slitstarka vattenjet-aggregat komplett med styrsystem, utbildning och service. Vattenjetaggregat som framdrivningssystem är fördelaktigt jämfört med konventionell propellerdrift om kravet är att kunna uppnå en hög hastighet (över 30 knop) och samtidigt ge en låg bränsleförbrukning.

MJP Waterjets befinner sig i en kraftig tillväxtfas och är idag, enligt Bolagets uppgifter, en av de fyra största aktörerna av världsmarknaden för vattenjetprodukter. MJP Waterjets fortsatte under 2010, baserat på Bolagets interna information, att ta marknadsandelar från konkurrenter som marknadsledaren Rolls-Royce, Wärtsilä och Hamilton. MJP Waterjets försäljning sker främst till Asien och Europa, med kunder i Kina, Taiwan, Sydkorea, Spanien, Frankrike, Italien och Turkiet. MJP Waterjets marknadsföring och försäljning sker direkt men även via ett globalt återförsäljarnät om 25 agenter. Även om MJP Waterjets direkta kunder i de flesta fallen består av varv påverkas inköpsprocessen av en rad andra beslutsfattare såsom redare, myndigheter, designers, motortillverkare, agenter eller privatpersoner vid yachtförsäljning.

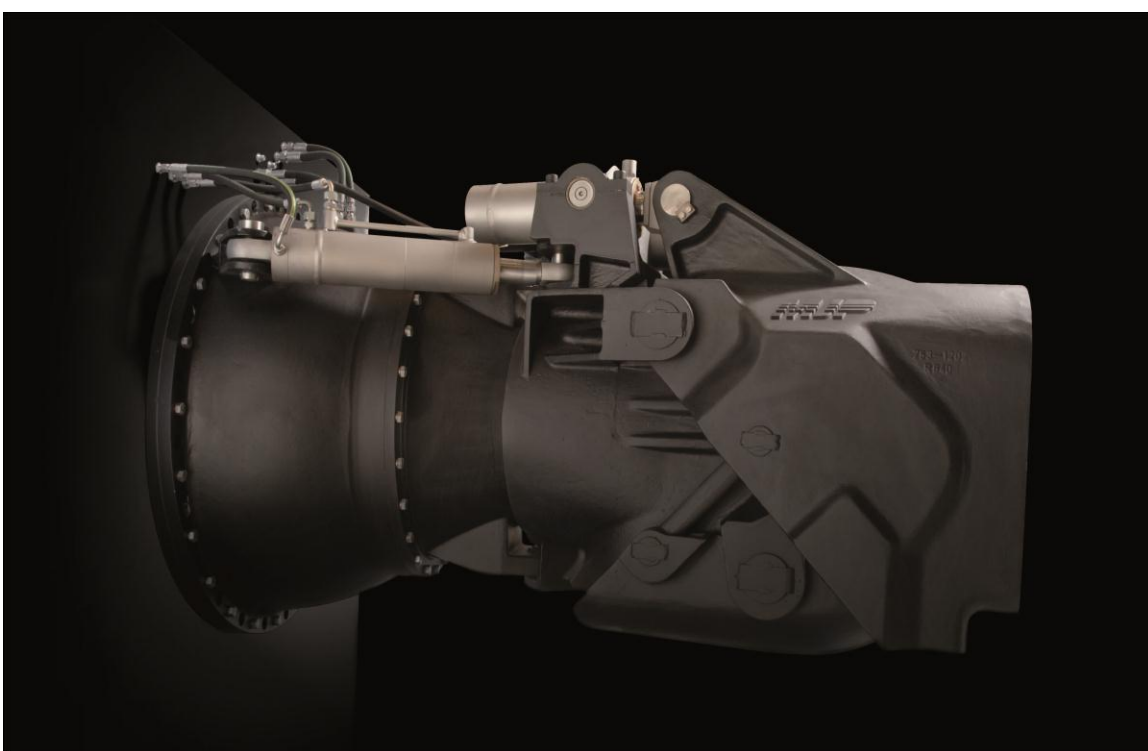
Österby Gjuteri

Österby Gjuteris affärsidé är att marknadsföra och tillverka rostfritt, färdigbearbetat, kvalificerat stålgiutgods i korta serier för den europeiska marknaden. Tillverkningen av stålgiutgods passerar flera produktionssteg: modelltillverkning, formning, smältning, rensning, värmebehandling, blåstring, bearbetning, provning och i vissa fall montering. Färdigbearbetningen sker i den egna verkstaden med moderna produktanpassade maskiner. Cirka 35 procent av produktionen går på export. Tillverkningen är baserad i Österbybruk.

Österby Gjuteris kunder finns inom marina-, cellulosa-, stål- och energisektorn i Europa. Österby Gjuteris kvalificerade produktionskompetens har lett till ett nära kundpartnerskap med montering av slutstade artiklar och helhetsansvar för den färdiga slutprodukten. Detta gäller bland annat för Metso Paper, en kund som levererar utrustning för produktion av cellulosa och papper. Österby Gjuteri utför också mycket koncernintern tillverkning, med MJP Waterjets och Alcopropeller som kunder.

Alcopropeller

Alcopropeller tillverkar och marknadsför propellerblad, med färdigvikter mellan 50 och 4 000 kg, i rostfritt stål och brons för den europeiska marknaden. Företaget har tekniskt utvecklats väsentligt under de senaste tre åren och har idag en modern maskinpark med laser/prommätning av den färdiga produkten. Tillverkningen är baserad i Örebro. Cirka 90 procent av produktionen utgörs av propellerblad i brons och endast tio procent i stål. Österby Gjuteri är en av leverantörerna av stålgiutgods till Alcopropeller och det finns kostnadssynergier att utvinna mellan de båda affärsområdena. De flesta propellerbladen som Alcopropeller tillverkar används slutligen på fartyg som tillhör den internationella handelsflottan, samt marina- och lyxfartyg. Alcopropeller har ett fåtal stora kunder som i huvudsak är systemleverantörer inom propellerutrustning som Berg Propulsion, Brunvoll, Fincantieri, Wärtsilä och Rolls-Royce. Kundernas köpbeslut grundar sig på upparbetade relationer, geografisk närhet, kvalitet, flexibilitet, pris och leveransprecision.



Leaves others in its wake



Marknad

MJP Waterjets

MJP Waterjets erbjuder vattenjetaggregat med en verkningsgrad som ger möjlighet till hög hastighet och låg bränsleförbrukning, vilket ger en effektiv och lång operationstid. MJP Waterjets har därför skapat sig en fördelaktig marknadsposition på den växande världsmarknaden för myndighetsbåtar som används för att förbättra sjöfartsskyddet.

En bakomliggande stark drivkraft till MJP Waterjets växande marknad bedöms av Bolaget vara ett uppdateringsbehov av kustbevakningssystemen, det ökade säkerhetsmedvetandet om terrorn till sjöss samt den senaste tidens tilltagande piratverksamhet.

MJP Waterjets konkurrenter är främst Rolls-Royce, finska Wärtsilä och Hamilton från Nya Zeeland. MJP Waterjets har inriktat sig på mindre och mellanstora vattenjetaggregat för marknadssegmentet myndighetsbåtar. Rolls-Royce har ett brett produktprogram för samtliga marknadssegment men är framför allt dominerande inom lyxyachtssegmentet. Wärtsilä har inriktat sig på stora vattenjetaggregat för myndighetsbåtar, medan Hamilton haft fokus på mindre vattenjetaggregat i aluminium till lyxyachter och mindre myndighetsbåtar.

Österby Gjuteri

Den totala gjuterimarknaden kan delas in i järn-, stål- samt icke järngjuterier. Österby Gjuteris marknad är uteslutande stålgjutgods. I Norden finns det cirka 20 stålgjuterier och marknaden är cyklisk. Konkurrensen är främst regional och lågpriskonkurrens från Asien förekommer sällan då det rör sig om större stålgjutgods upp till 6000 kg, där transportkostnader och behovet av geografisk närhet till kund är viktig. Därför återfinns konkurrenterna främst bland andra stålgjuterier på den nordiska marknaden och några av dem är finska Keycast Raahe, norska Scana Steel samt svenska Norrhults Stålgjuteri och Kohlswa Gjuteri. Centralt vid kundens val av leverantör bedöms vara upparbetade relationer, kvalitet, pris, leveransförmåga och helhetskoncept.

Alcopropeller

Alcopropellers marknad och försäljning påverkas positivt av ett underliggande utbytesbehov av en delvis föråldrad internationell handelsflotta i kombination med nya miljökrav, krav på mer bränsleeffektiva fartyg och en ökad globalisering som kräver ökade sjötransporter.

Alcopropellers konkurrenter i Europa inkluderar till exempel svenska Aerodyn, portugisiska Fundilusa och norska Oshaug. En del av Alcopropellers kunder har själva möjlighet till egen tillverkning av propellerblad, vilket förstärker nedgången i en lågkonjunktur. Andra kunder har dock valt att helt lägga ut tillverkningen av propellerblad vilket gör att marknaden för Alcopropeller enligt Bolagets uppfattning har förutsättningar att på sikt växa ytterligare.

Organisation

Österby Marines verksamhet bedrivs i Österbybruk, där Österby Gjuteri och MJP Waterjets finns, samt i Örebro, där Alcopropeller är lokaliserat. MJP Waterjets har även ett försäljningskontor i Singapore. Österby Marine har en verksamhet som bedrivs i tre affärsområden: MJP Waterjets, Österby Gjuteri och Alcopropeller. Österby Marine-koncernen hade vid periodens utgång totalt 117 (108) anställda. Hans Andersson är VD för Österby Marine AB sedan 1999 och affärsområdeschef/VD för MJP Waterjets sedan 2009. Magnus Eldh är affärsområdeschef/VD för Österby Gjuteri sedan 2010 och affärsområdeschef/VD för Alcopropeller sedan 2007. Capilons bolagsansvarige för Österby Marine är Alex Molvin.

TermoRegulator

TermoRegulator-koncernens verksamhet bedrivs i tre affärsområden: TermoRegulator, Kvarnmon Hydraulics och eC ErgoTronic.

Termoregulator i Motala är ledande inom tillverkning och sammanbyggnad av tunnplåtsdetaljer med kunder inom branscher som vitvaror, fordon, ventilation, värme, energi och inredning. TermoRegulator tillverkar också Kvarnmon Hydraulics hydraultankar.

Kvarnmon Hydraulics i Hudiksvall utvecklar och marknadsför högkvalitativa hydraultankar för mobilhydraulikapplikationer till maskinbyggarkunder i transport-, bygg- och verkstadsindustrin.

eC ErgoTronic i Färila utvecklar, tillverkar och marknadsför utrustning för industriell automation med tyngdpunkt på programstyrda och manuella lägesställare och rullbockar, för en förbättrad produktivitet och arbetsmiljö till kunder i verkstadsindustrin.

2010 i korthet

TermoRegulator-koncernens omsättning uppgick under 2010 till 139,1 (120,1) MSEK med ett rörelseresultat före avskrivningar på övervärden, inklusive goodwill på -5,3 (-8,7) MSEK.

TermoRegulator har under året förbättrat sitt rörelseresultat, jämfört med föregående år, men uppvisade trots detta ett negativt rörelseresultat. Företaget uppnådde inte en tillräckligt hög omsättning under året, vilket gav upphov till det negativa rörelseresultatet i den volymberoende verksamheten.

Med målet att skapa ett positivt rörelseresultat, lanserade TermoRegulator under första kvartalet 2011 ett åtgärdsprogram för att öka effektiviteten genom att omorganisera produktionen vid fabriken i Motala. Ett förändrat arbetssätt, förbättrade produktionsflöden och personalminskning om 14 personer blev en följd av de planerade åtgärderna för ökad effektivitet. Företagets rörelseresultat förväntas att öka med ca 5 MSEK på årsbasis tack vare de planerade åtgärderna, som inte medför några omstruktureringskostnader.

Personalneddragningen kommer att genomföras under andra kvartalet och besparing uppnår full effekt under slutet av andra kvartalet 2011.

TermoRegulator tecknade under första kvartalet 2010 ett strategiskt, treårigt ramavtal värt ca 75 MSEK årligen med Whirlpool. TermoRegulator ska tillverka tunnplåtsdetaljer till kvalificerade, inbyggnadsbara mikrovågsugnar för den europeiska marknaden. Whirlpool var redan sedan tidigare TermoRegulators största kund. Ramavtalet innebär att TermoRegulators försäljning till Whirlpool ökade något under 2010 jämfört med föregående år.

TermoRegulator genomförde under första kvartalet 2011 ett väsentligt tekniklyft, för att skapa ökad försäljning, och investerade 9 MSEK i en ny stansmaskin. Stansmaskinen har ett robotiserat verktygsväxlingssystem och inbyggda förädlingssteg. Maskininvesteringen är inriktad på att öka försäljningen till både befintliga och nya kunder inom prioriterade marknadssegment som ventilation, värme och energi. Investeringen möjliggör även ökad försäljning av Kvarnmon Hydraulics hydraultankar i både rostfritt utförande och framöver även i aluminium. Leverans och driftsättning av maskininvesteringen kommer att ske under våren 2011.

TermoRegulator gynnas av en ökad omsättning i Kvarnmon Hydraulics, då företaget tillverkar deras hydraultankar. Försäljningen av hydraultankar i Kvarnmon Hydraulics har ökat med ca 35 % under 2010. Kvarnmon Hydraulics tecknade under fjärde kvartalet avtal med två nya distributörer av hydraultankar i Norden. De två nya distributörerna kommer att under 2011 marknadsföra företagets produktsortiment av hydraultankar, inklusive nyligen lanserad rostfri ramtänk i standardformat och en mindre ramtänk i lackerat och rostfritt utförande. Kvarnmon Hydraulics kommer även att framöver bredda produktsortimentet och introducera nya hydraultankar på marknaden.

eC ErgoTronic förvärvade under fjärde kvartalet en lägesställarprodukt för en total köpeskilling om 2,2 MSEK. Syftet är att komplettera eC ErgoTronics produktsortiment med programstyrda lägesställarprodukter för hantering av vikter över 3000 kg. Med produktförvärvet ökar också möjligheterna till kundanpassningar och framtida försäljning av fixturer till lägesställare. eC ErgoTronics omsättning beräknas att under 2011 öka med ca 5 MSEK, som ett resultat av produktförvärvet.

Historik

TermoRegulator har varit verksam i 64 år och har genom erfarenhet, flexibilitet och kunniga medarbetare skapat en plattform för avancerad tunnplåtsbearbetning. TermoRegulator startade

som ett familjeföretag 1947 med tillverkning av regulatorer till värmepannor vilket sedan utvecklats till en konkurrenskraftig tillverkningsenhet inom tunnplåt. Pilum AB (publ) förvärvade TermoRegulator under 2006 och valde därefter att överföra ägandet av TermoRegulator till dotterbolaget Termoregulator Holding AB (nuvarande Capilon), som särlistades på First North i november 2006. I linje med den av Capilon formulerade förvärvsstrategin att tillföra egna produkter till TermoRegulators verksamhet genomförde TermoRegulator i juni 2009 förvärvet av Kvarnmon Group, med affärsområdena Kvarnmon Hydraulics och eC ErgoTronic.

Affärsområden

TermoRegulator

TermoRegulator, med produktionsanläggning i Motala, har specialiserat sig på tillverkning och sammanbyggnad av tunnplåt detaljer vilket innebär pressning, bockning, stansning, pulverlackering, svetsning och sammanbyggnad. Materialet i produkterna är rostfritt och galvaniserat stål mellan 0,5 och 4 mm. Sedan 1994 har TermoRegulators tillverkning bedrivits enligt kvalitetssäkringssystemet ISO 9002. 1998 certifierades TermoRegulator enligt miljöledningssystemet ISO 14001. Syftet med certifikatet är att miljöarbetet ska genomföras på ett systematiskt och effektivt sätt samt att företagets totala miljöbelastning minskar. 2006 erhöll TermoRegulator även kvalitetscertifikatet ISO/TS16949:2002. Certifikatet innebär att företaget förbättrat produkt- och processkvaliteten vilket gör att produktionen numera uppnår de internationella kvalitetskrav som finns inom fordonsindustrin.

Kvarnmon Hydraulics

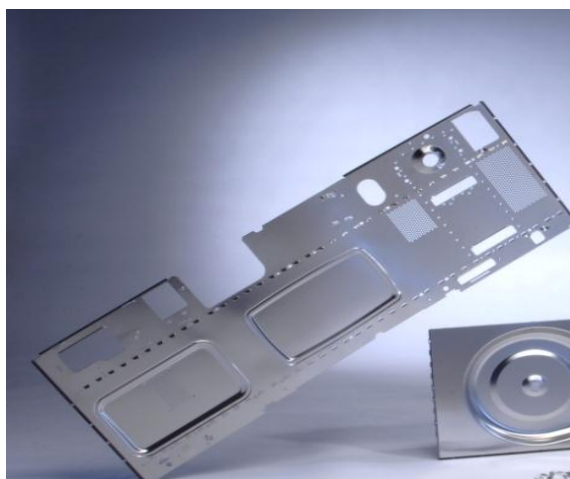
Kvarnmon Hydraulics i Hudiksvall, utvecklar, tillverkar och marknadsför högkvalitativa hydraultankar för mobilhydraulikapplikationer till maskinbyggarkunder i transport-, bygg- och verkstadsindustrin. Kvarnmon Hydraulics bedriver förutom kontraktstillverkning av hydrauloljetankar även utveckling, tillverkning och marknadsföring av en egen produkt, Kvarnmontanken. Konstruktionen är ett resultat av ett mångårigt arbete i syfte att skapa världens mest effektiva hydraultank. Detta har möjliggjorts genom att ta tillvara olika specialistkompetenser inom universitet, högskolor och i hydraulikindustrin. Övrigt produktsortiment inkluderar ramtankar som finns i sex storlekar mellan 35 och 400 liter,

rostfria ramtankar, framstamtankar, specialtankar samt tillbehör och en växande eftermarknadsförsäljning av till exempel returfilter.

Kvarnmon Hydraulics största kund är i nuläget den finska lasthanteringskoncernen Cargotec och dess olika dotterbolag.

eC ErgoTronic

eC ErgoTronic, med verksamhet i Färila, utvecklar, tillverkar och marknadsför programstyrda och manuella lägesställare för förbättrad produktivitet och arbetsmiljö till kunder i verkstadsindustrin. eC ErgoTronics egenutvecklade produkt, Ergo Control, används främst vid montering och svetsarbeten. Ergo Control finns i fem olika modeller för hantering av vikter mellan 150 och 3 000 kg. Företaget har även under 2010 kompletterat produktsortimentet, genom ett produktförvärv, med programstyrda lägesställarprodukter för hantering av vikter över 3000 kg. eC ErgoTronic erbjuder en standardlängd på armen för varje modell men beroende på vikt och utseende på arbetsstycket kan andra längder erbjudas.



Marknad

TermoRegulator

TermoRegulator verkar inom tunnplåtsindustrin. Det innebär att TermoRegulator agerar och konkurrerar på en marknad som består av underleverantörer till företag som verkar i ett flertal olika branscher. Målgruppen är bolag verksamma inom främst branscherna vitvaror, fordon, ventilation, värme, energi och inredning. TermoRegulators största geografiska marknad är Sverige som stod för 90 procent av intäkterna under 2010.

Även om den absoluta majoriteten av TermoRegulators försäljning sker i Sverige är många kunder internationella koncerner. Dessa koncerner bedriver produktion i Sverige i många fall men leverans från de svenska produktionsenheterna sker ofta till andra länder.

En global trend under det senaste decenniet har varit att industriproduktion flyttas från Norden och övriga Västeuropa till så kallade lågkostnadsländer, främst i Östeuropa och Asien. TermoRegulator har, för att begränsa denna inverkan, valt att fokusera på kunder verksamma inom branscher som bedöms ha goda förutsättningar att bibehålla konkurrenskraftig produktion på företagets hemmamarknader. Dessa branscher karaktäriseras ofta av hög grad av automatisering, höga distributionskostnader och stora initiala investeringar. Inom dessa branscher är det inte lika lönsamt att flytta produktionen till lågkostnadsländer jämfört med mer personalintensiva verksamheter.

TermoRegulator har ett flertal konkurrenter av olika storlek och beroende på bransch. I fordonsbranschen konkurrerar TermoRegulator med både aktörer av liknande storlek, till exempel Beslag och Metall samt globala aktörer som Finnveden. När det gäller generell tunnplåtsbearbetning finns ett flertal konkurrenter i Sverige som exempelvis Gårö

Plåtprodukter, Rotage, Plåt & Mekano och Stans & Press.

Kvarnmon Hydraulics

Hydraultanksmarknaden för mobila applikationer i Europa är mycket stor med ett begränsat antal större aktörer som konkurrenter. Den stora skillnaden gentemot konkurrenterna är att Kvarnmon Hydraulics enbart fokuserar på hydraulteknik och tillverkning av tankar inom detta område. Kvarnmon Hydraulics har kunder och återförsäljare i Sverige, Finland, Danmark, Polen, Tyskland, Frankrike, Holland och Spanien. Bolaget har en exportandel på cirka 50 procent. De viktigaste användningsområdena för Kvarnmons produkter är kran- och tippapplikationer för lastbilar.

Bland konkurrenterna till Kvarnmon Hydraulics kan nämnas danska Dantank, italienska Padoan och svenska Fueltech (del av österrikiska SAG Motion Group).

eC ErgoTronic

eC ErgoTronic kan erbjuda förbättrad produktivitet och arbetsmiljö till kunder inom verkstadsindustrin och har sina kunder i bland annat Europa, USA, Sydamerika och Asien. Bland de största kunderna återfinns Volvo CE och Lastvagnar, Ergotech Inc., Väderstadsverken och BT. eC ErgoTronic konkurrerar främst med svenska Axmek, finska New Firo samt Severt från Tyskland.

Organisation

Verksamheten i TermoRegulator bedrivs för närvarande på tre orter: Motala – där TermoRegulators produktionsanläggning är belägen, Hudiksvall – där Kvarnmon Hydraulics är beläget, samt Färila – där eC ErgoTronic är beläget. TermoRegulator-koncernen hade vid periodens utgång totalt 85 (85) anställda. Patrik Jonsson är VD och CFO för TermoRegulator sedan 2007. Capilons bolagsansvarige för TermoRegulator är Alex Molvin.

Finansiell utveckling i sammandrag

I nedanstående avsnitt redovisas den historiska finansiella utvecklingen för koncernen för räkenskapsåren 2006 – 2010. Informationen är hämtad från reviderade årsredovisningar. Eftersom Capilon-koncernen bildades i november 2006 genom förvärvet av TermoRegulator, omfattar 2006 års siffror endast två månader. Data per aktie är justerat för split 10:1 under år 2009.

| | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 |
|---|---------|---------|---------|---------|--------|
| MARGINALER | | | | | |
| Bruttomarginal, % | 50,2% | 48,7% | 44,8% | 51,4% | 43,2% |
| Rörelsemarginal före avskrivningar på övervärden, % | 1,9% | 1,0% | 0,3% | 9,7% | 3,5% |
| Rörelsemarginal, % | 0,0% | 0,0% | -0,2% | 9,1% | 3,5% |
| Vinstmarginal, % | -2,6% | -0,8% | -0,5% | 8,5% | 2,6% |
| Nettomarginal, % | -2,8% | -0,9% | -0,8% | 8,4% | 1,8% |
| RÄNTABILITET | | | | | |
| Avkastning på operativt kapital, % | 0,0% | 0,0% | -0,6% | 36,0% | 13,9% |
| Avkastning på sysselsatt kapital, % | 0,1% | 0,1% | 0,5% | 35,9% | 13,5% |
| Avkastning på eget kapital, % | -13,7% | -3,7% | -4,1% | 52,3% | 18,7% |
| KAPITALSTRUKTUR | | | | | |
| Operativt kapital, KSEK | 184 269 | 134 384 | 132 367 | 148 567 | 56 476 |
| Sysselsatt kapital, KSEK | 237 522 | 206 144 | 154 507 | 150 580 | 58 432 |
| Eget kapital, KSEK | 92 941 | 108 831 | 100 418 | 106 419 | 22 950 |
| Räntebärande skulder, KSEK | 131 136 | 97 283 | 53 298 | 44 161 | 35 482 |
| Skuldsättningsgrad, ggr | 1,5 | 0,9 | 0,6 | 0,4 | 1,5 |
| Räntetäckningsgrad, ggr | 0,0 | 0,1 | 0,2 | 12,4 | 3,6 |
| Andel riskbärande kapital, % | 25,2% | 33,6% | 36,1% | 39,5% | 27,2% |
| Soliditet, % | 23,4% | 32,1% | 33,9% | 37,1% | 23,6% |
| MEDARBETARE | | | | | |
| Genomsnittligt antal anställda | 234 | 214 | 265 | 266 | 120 |

Data per aktie

| | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Antal aktier vid periodens utgång före utspädning, st | 3 975 256 | 3 975 256 | 3 439 851 | 3 439 851 | 1 864 851 |
| Antal aktier vid periodens utgång efter utspädning, st* | 5 916 372 | 5 916 372 | 3 439 851 | 3 439 851 | 1 864 851 |
| Genomsnittligt antal aktier före utspädning, st | 3 975 256 | 3 685 504 | 3 439 851 | 3 133 601 | 1 864 851 |
| Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, st* | 5 916 372 | 4 009 023 | 3 439 851 | 3 133 601 | 1 864 851 |
| Resultat per aktie före utspädning, SEK | -3,47 | -1,04 | -1,24 | 10,80 | 1,90 |
| Resultat per aktie efter utspädning, SEK* | -3,47 | -1,04 | -1,24 | 10,80 | 1,90 |
| Eget kapital per aktie, SEK | 23,38 | 27,38 | 29,19 | 30,94 | 12,31 |
| Utdelning per aktie, SEK | 0 | 0 | 0 | 0,50 | 0 |

* Antal aktier vid periodens utgång efter utspädning och genomsnittligt antal aktier efter utspädning har beräknats, givet det antagande att samtliga konvertibler skulle konverteras till aktier, varvid antalet aktier i Bolaget kommer att öka till 5 916 372 st. Resultat per aktie efter utspädning har beräknats genom att resultatet efter skatt, justerat för redovisade räntekostnader hänförligt till konvertibler, dividerats med genomsnittligt antal aktier efter utspädning. I det fall resultat per aktie efter utspädning skulle överstiga resultat per aktie före utspädning, så redovisas endast resultat per aktie före utspädning för båda dessa nyckeltal, enligt gällande redovisningsprinciper. Under 2006, 2007 och 2008 hade Capilon inga konvertibler.

Nyckeltalsdefinitioner

MARGINALER

Bruttomarginal, %

Nettoomsättning med avdrag för direkta varukostnader som andel av försäljningen.

Rörelsemarginal före avskrivn. på övervärden, %

Rörelseresultat före avskrivningar på övervärden, inklusive goodwill, som andel av nettoomsättningen.

Rörelsemarginal, %

Rörelseresultat efter immateriella och materiella avskrivningar som andel av nettoomsättningen.

Vinstmarginal, %

Resultat efter finansnetto som andel av nettoomsättningen.

Nettomarginal, %

Nettoresultat som andel av nettoomsättningen.

RÄNTABILITET

Avkastning på operativt kapital, %

Rörelseresultat i % av genomsnittligt operativt kapital. Genomsnittligt operativt kapital har beräknats som ingående plus utgående operativt kapital dividerat med två.

Avkastning på sysselsatt kapital, %

Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader av genomsnittligt sysselsatt kapital. Genomsnittligt sysselsatt kapital har beräknats som ingående plus utgående sysselsatt kapital dividerat med två.

Avkastning på eget kapital, %

Resultat efter finansnetto med avdrag för full skatt dividerat med genomsnittligt eget kapital. Genomsnittligt eget kapital har beräknats som ingående plus utgående eget kapital dividerat med två.

DATA PER AKTIE

Antal aktier vid periodens slut före utspädning, st

Antal aktier vid periodens slut före utspädning.

Antal aktier vid periodens slut efter utspädning, st

Antal aktier vid periodens slut efter utspädning, givet antagandet att samtliga konvertibler skulle konverteras till aktier.

Genomsnittligt antal aktier före utspädning, st

Genomsnittligt antal aktier före utspädning under perioden.

Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, st

Genomsnittligt antal aktier efter utspädning under perioden, givet antagandet att samtliga konvertibler skulle konverteras till aktier.

KAPITALSTRUKTUR

Operativt kapital, TSEK

Balansomslutningen minskad med icke räntebärande skulder, avsättningar, likvida medel och finansiella tillgångar.

Sysselsatt kapital, TSEK

Balansomslutningen minskad med icke räntebärande skulder och icke räntebärande, avsättningar.

Eget kapital, TSEK

Eget kapital vid periodens slut.

Räntebärande skuld, TSEK

Räntebärande skulder vid periodens slut.

Skuldsättningsgrad, ggr

Räntebärande skulder och räntebärande avsättningar dividerat med eget kapital.

Räntetäckningsgrad, ggr

Resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader dividerat med finansiella kostnader.

Andel riskbärande kapital, %

Eget kapital plus uppskjuten skatt som andel av balansomslutningen.

Soliditet, %

Eget kapital som andel av balansomslutningen.

Eget kapital per aktie, SEK

Eget kapital i förhållande till antal aktier vid periodens slut.

Utdelning per aktie, SEK

Utdelning dividerat med antal aktier vid periodens slut.

Resultat per aktie före utspädning, SEK

Resultat efter skatt, dividerat med genomsnittligt antal aktier före utspädning för perioden.

Resultat per aktie efter utspädning, SEK

Resultat efter skatt, justerat för redovisade räntekostnader hänförligt till konvertibeln, dividerat med genomsnittligt antal aktier efter utspädning för perioden.

Capilon aktien

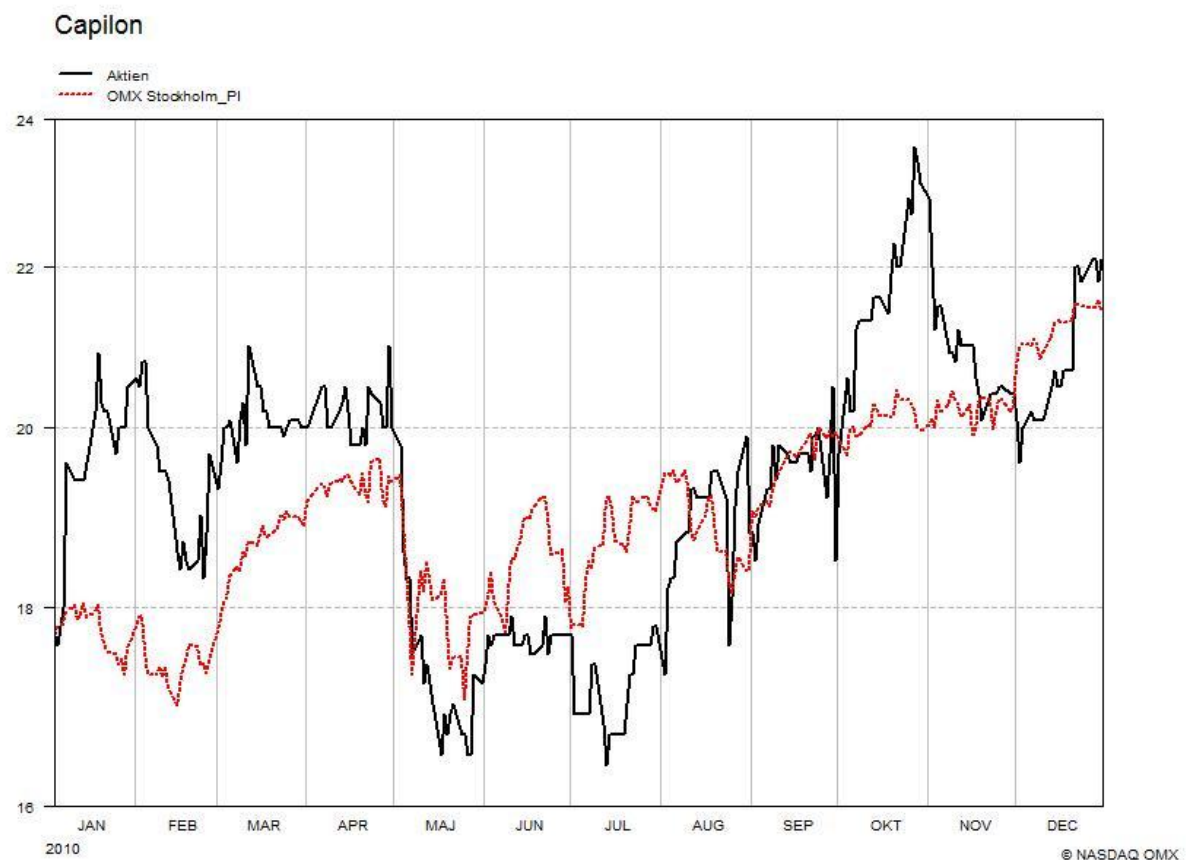
För 2010 var totalavkastningen (kursutvecklingen inklusive återinvesterad utdelning) för Capilon aktien +26 % och SIX Return Index +27 %.

Aktien

Capilons aktie handlas på NASDAQ OMX First North under kortnamnet CAPN. Capilon aktien handlas på First North sedan den 14 november 2006. First North är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika börserna som ingår i NASDAQ OMX. Den har inte samma juridiska status som en reglerad marknad. Bolag på First North regleras av First North regler och inte av de juridiska krav som ställs för handel på en reglerad marknad. En placering i ett bolag som handlas på First North är mer riskfylld än en placering i ett börsnoterat bolag. Alla bolag vars aktier handlas på First North har en Certified Adviser som övervakar att bolaget lever upp till First Norths regelverk för informationsgivning till marknaden och investerare. HQ Bank AB var under januari månad 2010 Certified Advisor för Capilon på First North. Erik Penser Bankaktiebolag är per den 1 februari 2010 Bolagets Certified Advisor, samt även likviditetsgarant för Bolagets aktie och Bolagets konvertibel.

Kursutveckling, omsättning och börsvärde

För 2010 var totalavkastningen för Capilon aktien +26 (108) % och SIX Return Index + 27 (53) %. Under helåret 2010 uppgick aktieomsättningen i Capilon till totalt 1,2 miljoner aktier, motsvarande ett totalt värde på 23,4 (29,5) MSEK. Den dagliga aktieomsättningen i Capilon uppgick i genomsnitt till 4785 st. aktier, motsvarande ett genomsnittligt dagligt värde på 92 467 (117 542) SEK. Capilon aktien handlades under 87 (87) % av antalet möjliga handelsdagar. Sista betalkurs vid årets slut blev 22,1 (17,6) SEK, vilket motsvarar ett börsvärde på 87,8 (70,0) MSEK. Högsta och lägsta kurs under året uppgick till 23,6 (21,3) SEK respektive 16,4 (8,6) SEK.



Ägande

Capilon hade ca 696 (806) aktieägare per den 31 december 2010. De tio största ägarna redovisas nedan.

| Största aktieägare | Antal B-aktier | Andel (%) |
|---|-----------------------|------------------|
| Tibia Konsult AB | 349 815 | 8,8% |
| Perman Consulting AB | 335 405 | 8,4% |
| SIX SIS AG | 189 201 | 4,8% |
| Greg Tsakiris med familj och bolag | 185 644 | 4,7% |
| Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension | 171 138 | 4,3% |
| Token-service AB Verisec AB | 136 500 | 3,4% |
| Nordenmark, Sven Lorentz | 126 000 | 3,2% |
| Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith | 123 564 | 3,1% |
| LMK Ventures AB LMK Industri AB | 119 400 | 3,0% |
| Raging Bull Invest AB | 116 000 | 2,9% |
| Övriga aktieägare | 2 122 589 | 53,4% |
| Totalt | 3 975 256 | 100,0% |

Aktiekapital

Capilon har endast ett aktieslag, aktiekapitalet uppgår till 3 975 256 kronor fördelat på 3 975 256 B-aktier. Varje aktie medför lika rätt till andel i Capilons tillgångar och vinst, har lika rätt till utdelning, samt berättigar till en röst på bolagsstämman. Capilon har utestående konvertibler.

Utdelningspolicy

Styrelsen har för avsikt att föreslå en årlig utdelning som i genomsnitt, över en konjunkturcykel, ska uppgå till ca 30 % av resultatet efter skatt. Detta under förutsättning att en bedömning av koncernens konsolideringsbehov, likviditet och finansiella ställning i övrigt är förenlig med utdelningens storlek. Styrelsen föreslår att utdelning för verksamhetsåret 2010 inte lämnas.

Capilons konvertibla skuldebrev

Under oktober månad 2009 slutfördes Capilons konvertibelemission med företrädesrätt för Bolagets aktieägare. I konvertibelemissionen tecknades totalt 1 941 116 konvertibler, motsvarande nominellt belopp om 42 704 552 SEK. Konvertibelemissionen tillförde Capilon 39,6 MSEK, efter avdrag för emissionskostnader som uppgick till 3,1 MSEK. I det fall samtliga konvertibler skulle konverteras till aktier kommer antalet aktier i bolaget att öka till 5 916 372 aktier, vilket motsvarar en utspädning om cirka 33 procent. Konvertiblerna är listade på NASDAQ OMX First North under kortnamnet CAPN KV 1.

Utestående optioner

Capilon har inga utestående optioner.

Bolagsstyrning

Capilons bolagsstyrningsmodell syftar till att stärka förtroendet för Bolaget, dess styrelse och bolagsledning i utvalda målgrupper. Bolagsstyrningen ska bidra till att skapa ett ökat aktieägarvärde genom ändamålsenlig och effektiv verksamhet, tillförlitlig finansiell rapportering och efterlevnad av tillämpliga lagar och förordningar. Bolagsstyrningen i Capilon regleras såväl av praxis som av regler. Regelverket består av aktiebolagslagen, NASDAQ OMX First Norths regelverk samt de interna instruktioner och policydokument som Bolaget har upprättat och fastställt.

Aktiebolagslagen innehåller grundläggande regler om ett aktiebolags organisation. Svensk kod för Bolagsstyrning ("Koden") tillämpas av samtliga svenska bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad och syftar till att utgöra vägledande regler för god bolagsstyrning och kompletterar lagstiftningen på ett antal områden där den ställer högre krav. Då Bolagets aktier är upptagna till handel på NASDAQ OMX First North är Bolaget inte skyldigt att tillämpa Koden. Capilon tillämpar dock frivilligt Kodens grundprinciper avseende bolagsstyrning.

Styrelsens arbete

Styrelsen för Capilon består av tre stämموvalda ledamöter. Capilons styrelse har en strategiskt styrande roll och ansvarar för att den verkställande ledningen genomför av styrelsen fattade beslut och utgör samtidigt en kontrollfunktion med ett informationsansvar för att säkerställa att en korrekt bild av Bolaget och dess finansiella ställning kommuniceras. I styrelsens uppgifter ingår bland annat att fastställa finansiella mål, operativa mål och strategier.

Varje dotterbolag har en styrelse med fastställd arbetsordning och minst en extern styrelseledamot som är oberoende Capilon. I varje styrelse är ledande befattningshavare i Capilon även styrelseledamöter. Varje dotterbolagsstyrelse är underställd Capilons styrelses beslut och varje styrelsebeslut av väsentlig betydelse i dotterbolagen behöver även få Capilons styrelses godkännande. Utöver en ersättningskommitté med uppgift att fastställa ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare, har Capilon ej inrättat några kommittéer avseende andra arbetsområden.

VD-instruktion

Verkställande direktörens arbete regleras i en särskild instruktion, vilken har utarbetats och fastställts av styrelsen. Instruktionen behandlar verkställande direktörens uppgifter och ansvarsområden samt åtaganden gentemot Bolaget och styrelsen. VD är ansvarig för att inom ramen för aktiebolagslagen, Bolagets affärsplan, rådande VD-instruktion samt i enlighet med övriga riktlinjer och anvisningar från styrelsen leda och utveckla Bolaget samt löpande förvalta Bolagets angelägenheter. I det interna arbetet skall VD bland annat övervaka att Bolagets organisation är affärsmässig och effektiv, tillse att den interna kontrollen är ändamålsenlig och effektiv, ansvara för implementeringen av Bolagets strategi och mål samt i samråd med dotterbolagsstyrelserna bearbeta och föreslå kvalitativa och kvantitativa mål för Bolagets olika dotterbolag. Gentemot styrelsen skall VD fortlöpande och inför varje ordinarie styrelsemöte upprätta, sammanställa och framlägga uppgifter som styrelsen efterfrågar vid bedömning av Bolagets ekonomiska situation, såsom finansiella rapporter, nyckeltal, analyser, prognoser, bokslut och årsredovisning.

Valberedning

Vid årsstämman den 4 maj 2010 fattades beslut om inrättande av en valberedning, med uppgift att inför kommande årsstämma lämna förslag till val av styrelseledamöter. Valberedningen skall bestå av lägst tre ledamöter och skall representera Capilons större aktieägare. Till ledamöter i valberedningen valdes på årsstämman 2010 Greg Tsakiris, representerande Tsakiris Konsult & Invest AB, Bertil Åsberg, representerande en ägargrupp som tidigare var delägare i Österby Marine AB, och Mikael Perman, representerande Perman Consulting AB. Bertil Åsberg valdes till valberedningens ordförande. Valberedningen har därtill i uppgift att ta fram förslag avseende ordförande för nästa årsstämma, styrelseordförande och styrelsearvodet. Om aktieägare som utsett ledamöter i valberedningen inte längre tillhör de tre största aktieägarna skall valberedningens sammansättning kunna ändras. Förändringar i valberedningens sammansättning skall offentliggöras så snart sådana skett.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Styrelsen

Greg Tsakiris

Styrelseordförande sedan 2009
och styrelseledamot sedan 2006
samt grundare av Bolaget.
Född: 1966

Innehav i Capilon: 185 644 aktier,
inklusive familj och Bolag



Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Dion
Invest AB och styrelseledamot i Tsakiris
Konsult & Invest AB.

Peder Zetterberg

Styrelseledamot sedan 2007

Född: 1951

Innehav i Capilon: 3 000 aktier
och 5 000 konvertibler



Övriga uppdrag: Tillförordnad koncernchef i
Brio AB (publ). Verkställande direktör och
styrelseledamot i ZB Consulting AB, Teo
ZetaBe Consulting SL och ZB Europé BVBA.
Styrelseledamot i Brf Rådjuret nr 20.

Göran Sigfridsson

Styrelseledamot sedan 2010

Född: 1948

Innehav i Capilon: 2 000 aktier
och 0 konvertibler



Övriga uppdrag: Eget
konsultbolag SimaCon AB. Övriga
styrelseuppdrag: styrelseordförande i Svep
Design Center AB samt styrelseledamot i
Borgestad Industries ASA (publ), HMS
Networks AB (publ), Scan Coin AB och Energy
Converting Wind Sweden AB. Tidigare
koncernchef för Beijer Electronics AB (publ)
från 1981 till 2008.

Ledande befattningshavare

Alex Molvin

Verkställande direktör och
koncernchef sedan 2006
samt grundare av Bolaget.

Erfarenhet: Molvin är
civilekonom med private
equity-erfarenhet från
investeringar och affärsutveckling
i teknikbaserade tillväxtföretag.

Född: 1973

Innehav i Capilon: 16 250 aktier och 10 007
konvertibler



Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Gullberg
& Jansson AB.

Carin Bengtsson

CFO och vice verkställande
direktör sedan 2008.

Erfarenhet: Bengtsson är
civilekonom och var tidigare
CFO för Elektrokoppar
Svenska AB.

Bengtsson har tidigare varit SBU controller och
financial manager inom Kemira Kemi AB.

Född: 1965

Innehav i Capilon: 7 700 aktier och 2 200
konvertibler



Övriga uppdrag: Inga

Revisor

Bolagets revisor är sedan årsstämman 2008
Ernst & Young AB, med auktoriserade revisorn
Johan Thuresson (född 1964, medlem i FAR
SRS) som huvudansvarig revisor. För tiden
dessförinnan var Bolagets revisor auktoriserade
revisorn Lars-Inge Johansson (född 1951,
medlem i FAR SRS), Ernst & Young AB.

Ersättningar och revisionsarvoden

Styrelsen

Årsstämman beslutar om ersättning till
styrelseledamöter. Vid årsstämman den 4 maj
2010 beslutades om att arvode till styrelsen för
tiden intill årsstämman 2011 skall utgå med
sammanlagt 400 KSEK, varav 200 KSEK till

styrelsens ordförande, och 100 KSEK vardera till styrelseledamöterna Peder Zetterberg och Göran Sigfridsson. Till styrelsen i moderbolaget har löner och ersättningar utgått med 400 (400) KSEK. Till styrelsen i moderbolaget har pensioner utgått med 0 (0) KSEK.

Ledande befattningshavare

Ledande befattningshavare utgörs av VD samt CFO/vice VD. Ersättning till ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, förmåner (inkl. tjänstebilsförmån) samt pension. Den rörliga ersättningen är beroende av faktiskt resultatutfall jämfört med fastställda mål.

Vid uppsägning av ledande befattningshavare skall Bolaget iakttä en uppsägningstid om tolv månader och ledande befattningshavare en uppsägningstid om tre månader. Vid uppsägning från Bolagets sida kan ledande befattningshavare vara arbetsbefriad med rätt att ta annan anställning de sista sex månaderna under uppsägningstiden. Om ledande befattningshavare finner annan anställning de sista sex månaderna under uppsägningstiden skall Bolaget ha rätt att avräkna mot den ersättning som ledande befattningshavare erhåller från den nya anställningen. I samband med endera partens uppsägning av avtalet har Bolaget rätt att kräva ledande befattningshavare med omedelbar verkan lämna sin befattning.

Under 2010 utgick ersättning till verkställande direktören om totalt 1 406 (1 022) KSEK. Ingen rörlig ersättning utgick. Till verkställande direktör i moderbolaget har pensioner utgått med 191 (130) KSEK. Till ledande befattningshavare i moderbolaget har löner och ersättningar

utgått med 2 648 (2 131) KSEK och pensioner med 359 (376) KSEK.

Revisorer

Ersättning till Bolagets revisorer utgår enligt godkänd löpande räkning. Under 2010 utgick ersättning till Bolagets revisor Ernst & Young AB med 1 530 (1 751) KSEK, varav 412 (508) KSEK avsåg andra uppdrag än revisionsuppdrag, avseende konsultation, skatt och rådgivning.

Incitamentsprogram

Ledande befattningshavare i Bolaget är del av ett bonusprogram där maximalt utfall är tre månadslöner, baserat på faktiskt utfall jämfört med uppställda finansiella och operativa mål som fastställs i samband med budgetarbetet i januari varje år. Bonusutfall för verkställande direktören i Capilon bestäms av ersättningskommittén, medan bonus till vice verkställande direktören fastställs av verkställande direktören.

Övrig information

Styrelseledamöterna är valda för tiden intill årsstämman 2011. Inga särskilda överenskommelser finns med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter enligt vilka styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har valts eller tillsatts. Utöver avgångsvederlag för ledande befattningshavare (se "Ersättningar och revisionsarvoden") har inga avtal slutits med Bolaget om förmåner efter det att uppdraget avslutats. Ej heller föreligger några intressekonflikter, varvid styrelseledamöters och ledande befattningshavares privata intressen skulle stå i strid med Bolagets intressen.

Tidpunkter för ekonomisk information

| | |
|------------|-----------------------------------|
| 2011-05-12 | Delårsrapport 3 mån och årsstämma |
| 2011-08-25 | Delårsrapport 6 mån |
| 2011-10-27 | Delårsrapport 9 mån |
| 2012-02-24 | Bokslutskommuniké 2011 |

Årsstämma

Årsstämman äger rum torsdagen den 12 maj kl. 12.00–15.00 på Cinderellabåtarna, ombordstigning på Strandvägen i Stockholm, (nära Kungliga Dramatiska teatern), där det också kommer att serveras en lunch samt skärgårdskryssning. Cinderellabåtarna är sedan 1987 utrustade med MJP Waterjets vattenjetaggregat.

Rätt till deltagande

Rätt att delta i bolagsstämman har den, som dels upptagits som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken avseende förhållandena den 6 maj 2011, dels senast den 6 maj 2011 kl. 12.00 till bolaget anmäler sin avsikt att delta i bolagsstämman.

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn hos Euroclear Sweden AB för att få delta i stämman. Sådan registrering måste vara verkställd senast den 6 maj 2011. Detta innebär att aktieägare i god tid före denna dag måste meddela sin önskan härom till förvaltaren.

Anmälan om deltagande

Anmälan kan ske skriftligt under adress Capilon AB, Järnvägsgatan 23, 252 24 Helsingborg, via e-post till info@capilon.se, per telefon 042-24 01 12 eller per fax 042-24 16 01. Vid anmälan ska anges namn, adress, person- eller organisationsnr, antal aktier, telefon dagtid, samt, i förekommande fall, antal biträden (högst två). Om aktieägare avser låta sig företrädas av ombud bör fullmakt och övriga behörighetshandlingar biläggas anmälan. Behörighetshandlingar ska på begäran kunna uppvisas i original vid stämman.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Capilon AB (publ), med organisationsnummer 556709-1714 och säte i Helsingborg, Sverige, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2010.

Information om verksamheten

Capilon är ett publikt private equity-företag inriktat på industriella investeringar. Capilons affärsidé är att förvärva och utveckla mindre och medelstora industriföretag genom att vara en aktiv och ansvarsfull ägare. Capilon är listat på NASDAQ OMX First North och har Erik Penser Bankaktiebolag AB som Certified Adviser.

Capilon ägde vid 2010 års ingång dotterbolagen Österby Marine och TermoRegulator. Capilon fick per den 1 februari 2010 tillträde till 94 % av aktierna i Scanacon.

Österby Marine, med de tre affärsområdena MJP Waterjets, Österby Gjuteri och Alcopropeller, är en leverantör av stålgiutgods i avancerade legeringar och vidareförädlade produkter till varvs-, cellulosa-, stål- och energisektorn. MJP Waterjets utvecklar, marknadsför och levererar skräddarsydda, högeffektiva och slitstarka vattenjetaggregat. Österby Gjuteri tillverkar och marknadsför rostfritt, färdigbearbetat, kvalificerat stålgiutgods i korta serier till kunder inom marina-, cellulosa-, stål- och energisektorn i Europa. Alcopropeller tillverkar och marknadsför komplicerade krökta ytor, framför allt propellerblad i brons och rostfritt stål till systemleverantörer av propellerutrustning i Europa.

TermoRegulators verksamhet är tillverkning och sammanbyggnad av tunnplåtsdetaljer med kunder inom branscher som vitvaror, fordon, ventilation, värme, energi och inredning. Verksamheten bedrivs i tre affärsområden: TermoRegulator, Kvarnmon Hydraulics och eC ErgoTronic.

Scanacon utvecklar och marknadsför en bred portfölj av produkter och tjänster inom analys och dosering, cirkulation, filtrering och slamborttagning, syraåtervinning och syra-metallseparation samt spillvattenrening. Scanacons produkterbjudande erbjuder optimerad styrning av syrahanteringsprocessen vid sluttillverkning av rostfritt stål, kolstål, titan och andra speciallegeringar, oavsett om det sker via betning, etsning eller bearbetning.

Capilon startade sin verksamhet i samband med apportemissionen av TermoRegulator AB under hösten 2006.

Koncernens resultat och finansiella ställning

Capilons nettoomsättning under 2010 uppgick till 486,0 (430,3) MSEK med ett rörelseresultat före avskrivningar på övervärden, inklusive goodwill på 9,4 (4,3) MSEK. Årets resultat uppgick till -13,8 (-3,8) MSEK. Avskrivningar på övervärden, inklusive goodwill har påverkat årets resultat med -9,4 (-4,2) MSEK. Capilon-koncernen har goodwill som skrivs av på tio år. Finansiella kostnader från Capilons konvertibel har påverkat årets resultat med -5,8 (-0,6) MSEK.

Vid årets utgång uppgick koncernens egna kapital till 92,9 (108,8) MSEK. Räntebärande avsättningar och skulder uppgick till 136,1 (102,5) MSEK. Koncernens soliditet uppgick till 23,4 (32,1) %.

Investeringar i koncernen

Bruttoinvesteringarna under 2010 i materiella anläggningstillgångar uppgick till 3,9 (6,3) MSEK. Bruttoinvesteringar inklusive finansiella leasingobjekt uppgick till 4,8 (17,3) MSEK.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret och efter dess utgång

Capilon genomförde en positiv resultatvändning under andra halvåret 2010. Inledningen på året var dock svag, till följd av lågkonjunkturen. Den positiva resultatvändningen skedde tack vare stora projektleveranser i MJP Waterjets och Scanacon, koncernens enda företagsförvärv under 2010.

Capilon förvärvade, via Capilon Scanacon Holding Invest AB, miljöteknikföretaget Scanacon för en köpeskilling om totalt 59 MSEK. Då Capilon fick tillträde till aktierna i Scanacon den 1 februari 2010 konsoliderades Scanacon i Capilon från detta datum. Capilons ägarandel i Scanacon uppgår till 94 % och förvärvet finansierades genom egna medel och banklån. Scanacon är ett världsledande miljöteknikföretag inom syrahantering i metallbearbetningsindustrin.

Scanacons omsättning uppgick under perioden 1 februari – 31 december till 91,6 MSEK med ett rörelseresultat före avskrivningar på övervärden, inklusive goodwill på 21,1 MSEK, d.v.s. med en EBITA marginal på 23 %. Inga jämförelsesiffror med föregående år kan lämnas, då Scanacon inte ingick i Capilon under perioden, utan konsolideras per den 1 februari 2010. Scanacon hade en positiv resultatutveckling under året tack vare en väsentligt förbättrad försäljning. Scanacons ökade försäljning har under 2010 delvis åstadkommit tack vare satsningar på nya produkter som ASRA och SA 100, samt på nya marknader som kolstål, titan och andra speciallegeringar.

Scanacon tog också i februari 2011 sin största order någonsin i USA, värd 16 MSEK. Den amerikanska kunden är en producent av både titan och rostfritt stål och leveranser kommer att ske under andra och tredje kvartalet 2011. Ordern avser produkter inom analys, cirkulation, filtrering samt syraåtervinning och inkluderar företagets nylanserade produkter, ASRA och SA 100.

Österby Marines omsättning uppgick under 2010 till 255,3 (310,3) MSEK med ett rörelseresultat före avskrivningar på övervärden, inklusive goodwill på 1,6 (20,1) MSEK. MJP Waterjets uppnådde ett positivt rörelseresultat under 2010 tack vare en hög omsättning och gynnsam projektmix. Österby Marines väsentligt försämrade rörelseresultat, jämfört med föregående år, berodde främst på att Österby Gjuteri men även Alcopropeller inte uppnådde en tillräckligt hög omsättning under året, vilket gav upphov till ett negativt rörelseresultat i dessa volymberoende och sencykliska verksamheter.

MJP Waterjets tog under tredje kvartalet sin hittills största order värd 12 miljoner euro. Ordern är också ett av de största kontrakten någonsin i vattenjetbranschen och avser leverans av vattenjetaggregat för 36 båtar till indiska kustbevakningen. Som ett led i att öka försäljningen har MJP Waterjets även etablerat ett nytt försäljningskontor i Singapore. Försäljningskontoret kommer att stärka företagets närvaro på de snabbväxande marknaderna i Asien och Mellanöstern, där MJP Waterjets har tagit stora order under de senaste åren.

Österby Gjuteris försäljning förbättrades under fjärde kvartalet, tack vare nya affärer från MJP Waterjets och ökade beställningar från externa kunder inom främst cellulosa- och stålindustrin. Ordersituation har förbättrats ytterligare, tack vare en stororder på 19 MSEK, som togs i januari 2011. Österby Gjuteri utsåg också en ny VD, Magnus Eldh och ny produktionschef/vice VD, Mats Fredriksson under året.

Alcopropeller fördubblade produktionskapaciteten inom friformsfräsning genom att investera 5 MSEK i ett nytt fyraxligt fräsverk.

TermoRegulator-koncernens omsättning uppgick under 2010 till 139,1 (120,1) MSEK med ett rörelseresultat före avskrivningar på övervärden, inklusive goodwill på -5,3 (-8,7) MSEK. TermoRegulator har under året förbättrat sitt rörelseresultat, jämfört med föregående år, men uppvisade trots detta ett negativt rörelseresultat. Företaget uppnådde inte en tillräckligt hög omsättning under året, vilket gav upphov till det negativa rörelseresultatet i den volymberoende verksamheten.

Med målet att skapa ett positivt rörelseresultat, lanserade TermoRegulator under första kvartalet 2011 ett åtgärdsprogram för att öka effektiviteten genom att omorganisera produktionen vid fabriken i Motala. Ett förändrat arbetssätt, förbättrade produktionsflöden och personalminskning om 14 personer blev en följd av de planerade åtgärderna för ökad effektivitet. Företagets rörelseresultat förväntas att öka med ca 5 MSEK på årsbasis tack vare de planerade åtgärderna, som inte medför några omstruktureringskostnader.

TermoRegulator tecknade under första kvartalet 2010 ett strategiskt, treårigt ramavtal värt ca 75 MSEK årligen med Whirlpool. TermoRegulator ska tillverka tunnplåtsdetaljer till kvalificerade, inbyggnadsbara mikrovågsugnar för den europeiska marknaden. Whirlpool var redan sedan tidigare TermoRegulators största kund. Ramavtalet innebär att TermoRegulators försäljning till Whirlpool ökade något under 2010 jämfört med föregående år.

TermoRegulator genomförde under första kvartalet 2011 ett väsentligt tekniklyft, för att skapa ökad försäljning, och investerade 9 MSEK i en ny stansmaskin. Leverans och driftsättning av maskininvesteringen kommer att ske under våren 2011.

TermoRegulator gynnas av en ökad omsättning i Kvarnmon Hydraulics, då företaget tillverkar deras hydraultankar. Försäljningen av hydraultankar i Kvarnmon Hydraulics har ökat med ca 35 % under 2010. Kvarnmon Hydraulics tecknade under fjärde kvartalet avtal med två nya distributörer av hydraultankar i Norden. De två nya distributörerna kommer att under 2011 marknadsföra företagets produktsortiment av hydraultankar, inklusive nyligen lanserad rostfri ramtank i standardformat och en mindre ramtank i lackerat och rostfritt utförande.

Under räkenskapsåret har de dåvarande dotterbolagen, Linked Partners AB och Termoregulator Partner AB, fusionerats med moderföretaget Termoregulator AB.

eC ErgoTronic förvärvade under fjärde kvartalet en lägesställarprodukt för en total köpeskilling om 2,2 MSEK. Syftet är att komplettera eC ErgoTronics produktsortiment med programstyrda lägesställarprodukter för hantering av vikter över 3000 kg.

Medarbetare i koncernen

Antalet genomsnittligt anställda under året uppgick till 234 (214) st.

Styrelsens arbete

Vid årsstämman den 4 maj 2010 beslutades att styrelsen skulle bestå av tre ledamöter. Bland ledamöterna återfinns dels en person som representerar en av de största ägarna i Capilon, dels två oberoende personer. VD är föredragande men ingår inte i styrelsen. Vid varje ordinarie möte framläggs ekonomisk och finansiell rapport för verksamheten. Mellan styrelsesammanträdena har löpande kontakter skett mellan bolaget, styrelsens ordförande och övriga styrelseledamöter. Styrelseledamöterna har också kontinuerligt tillställts skriftlig information av betydelse avseende företaget. Vid Capilons årsstämma beslutades om en valberedning. Valberedningens uppgift är att årligen till årsstämma lämna förslag till val av styrelseledamöter.

Emissioner

Vid årsstämman 2010 erhöll styrelsen ett bemyndigande att före utgången av nästa årsstämma fatta beslut om emission om högst 390 000 aktier. I april 2011 beslutade styrelsen i Capilon, med stöd av bemyndigandet från årsstämman, att genomföra en riktad nyemission om högst 390 000 aktier riktad till allmänheten. Skälet till att styrelsen valde att avvika från aktieägarnas företrädesrätt var att bredda bolagets ägarkrets.

Framtidsutsikter

Styrelsen bedömer att omsättningen i Capilon förväntas att visa en positiv utveckling och därmed förbättra resultatet under 2011. Affärsområdena MJP Waterjets och Scanacon har redan i nuläget en betydande orderstock för leverans under året. Capilons omsättning och resultat kan dock variera mellan olika kvartal, då de båda affärsområdena har huvudsakligen projektbaserad verksamhet.

Capilon är ett publikt private equity-företag inriktat på industriella investeringar. Capilons affärsidé är att förvärva och utveckla mindre och medelstora industriföretag genom att vara en aktiv och ansvarsfull ägare. En lönsam tillväxt skapas både organiskt och genom nya företagsförvärv. Capilon har också som mål att på sikt ansöka om en marknadsnotering på NASDAQ OMX Nordic.

Miljöpåverkan

Koncernen bedriver en anmälningspliktig och två tillståndspliktiga verksamheter enligt miljöbalken. Tillståndet i Österby Marine AB avser produktion av maximalt 1 500 ton gjutgods per år. Kontrollprogrammet omfattar utsläpp till luft och vatten samt buller och avfallshantering. Tillståndet i TermoRegulator AB avser hantering av vätskor och oljor i samband med maskinell metallbearbetning.

Aktiekapital

Capilon har endast ett aktieslag, aktiekapitalet uppgår till 3 975 256 kronor fördelat på 3 975 256 B-aktier. Varje aktie medför lika rätt till andel i Capilons tillgångar och vinst, har lika rätt till utdelning, samt berättigar till en röst på bolagsstämman. Capilon har utestående konvertibler.

Riskfaktorer

Capilons verksamhet är förenad med risker i samband med exempelvis konjunkturberoende, konkurrens, råvarupriser, kunder, leverantörer, teknisk utveckling och investeringar, avtalsrelationer, miljöfrågor, energikostnader, företagsförvärv, omorganisation, framtida kapitalbehov, valutakursförändringar, kreditrisk samt ränterisk. De ovannämnda riskerna är ett sammanfattande urval av riskfaktorer som kan vara tillämpliga för Capilons verksamhet.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

| | |
|------------------|-------------------|
| Överkursfond | 83 079 565 |
| Balanserad vinst | 28 090 884 |
| Årets resultat | - 11 891 257 |
| Kronor | 99 279 192 |

Styrelsen föreslår att utdelning för 2010 inte lämnas

| | |
|-------------------------|-------------------|
| i ny räkning balanseras | 99 279 192 |
| Kronor | 99 279 192 |

Styrelsens yttrande över den föreslagna utdelningen

Styrelsen föreslår utdelning om 0 SEK per aktie för verksamhetsåret 2010 (0 SEK per aktie år 2009). Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas mot bakgrund av det negativa resultatet för år 2010, i enlighet med gällande utdelningspolicy som står fast.

Capilons utdelningspolicy anger att styrelsen har för avsikt att föreslå en årlig utdelning som i genomsnitt, över en konjunkturcykel, ska uppgå till ca 30 % av resultatet efter skatt. Detta under förutsättning att en bedömning av koncernens konsolideringsbehov, likviditet och finansiella ställning i övrigt är förenlig med utdelningens storlek.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

| KSEK | Not | 2010-01-01 -2010-12-31 | 2009-01-01 -2009-12-31 |
|---|-----|---------------------------|---------------------------|
| <i>Rörelsens intäkter</i> | 1 | | |
| Nettoomsättning | | 486 012 | 430 340 |
| Övriga rörelseintäkter | | 2 171 | 8 067 |
| | | 488 183 | 438 407 |
| <i>Rörelsens kostnader</i> | | | |
| Råvaror och förnödenheter | | -244 288 | -228 796 |
| Övriga externa kostnader | 2,6 | -95 140 | -88 215 |
| Personalkostnader | 2 | -126 548 | -105 769 |
| Avskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar | 3 | -22 230 | -15 575 |
| | | -488 206 | -438 355 |
| Rörelseresultat | | -23 | 52 |
| <i>Resultat från finansiella poster</i> | | | |
| Ränteintäkter och liknande resultatposter | | 188 | 156 |
| Räntekostnader och liknande resultatposter | | -12 882 | -3 683 |
| Resultat efter finansiella poster | | -12 717 | -3 475 |
| Skatt på årets resultat | 5 | -587 | -358 |
| Minoritetens andel i årets resultat | | -501 | 0 |
| Årets resultat | | -13 805 | -3 833 |

KONCERNENS BALANSRÄKNING

| KSEK | Not | 2010-12-31 | 2009-12-31 |
|--|-----|----------------|----------------|
| TILLGÅNGAR | | | |
| <i>Anläggningstillgångar</i> | | | |
| <i>Immateriella anläggningstillgångar</i> | 7 | | |
| Balanserade utvecklingsarbeten | | 2 379 | 1 972 |
| Goodwill | | 71 127 | 33 801 |
| | | 73 506 | 35 773 |
| <i>Materiella anläggningstillgångar</i> | 8 | | |
| Byggnader och mark | | 15 226 | 15 878 |
| Maskiner och andra tekniska anläggningar | | 42 337 | 49 545 |
| Inventarier, verktyg och installationer | | 9 547 | 8 068 |
| | | 67 110 | 73 491 |
| <i>Finansiella anläggningstillgångar</i> | | | |
| Långfristiga värdepappersinnehav | 10 | 178 | 155 |
| Uppskjutna skattefordringar | | 39 | 0 |
| | | 217 | 155 |
| Summa anläggningstillgångar | | 140 833 | 109 419 |
| <i>Omsättningstillgångar</i> | | | |
| <i>Varulager m.m.</i> | | | |
| Råvaror och förnödenheter | | 25 464 | 16 960 |
| Varor under tillverkning | | 2 699 | 2 253 |
| Färdiga varor och handelsvaror | | 16 465 | 25 236 |
| Pågående arbeten för annans räkning | | 38 141 | 15 790 |
| Förskott till leverantörer | | 420 | 1 393 |
| | | 83 189 | 61 632 |
| <i>Kortfristiga fordringar</i> | | | |
| Kundfordringar | | 87 071 | 75 961 |
| Övriga fordringar | | 23 071 | 8 248 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 11 | 16 952 | 12 431 |
| | | 127 094 | 96 640 |
| <i>Kassa och bank</i> | | 46 735 | 71 605 |
| Summa omsättningstillgångar | | 257 018 | 229 877 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | | 397 851 | 339 296 |

KONCERNENS BALANSRÄKNING

| KSEK | Not | 2010-12-31 | 2009-12-31 |
|--|-----|----------------|----------------|
| EGET KAPITAL OCH SKULDER | | | |
| <i>Eget kapital</i> | 12 | | |
| Aktiekapital (3 975 256 aktier kvotvärde 1 kr) | | 3 975 | 3 975 |
| Bundna reserver | | 0 | 0 |
| Fria reserver | | 102 771 | 108 689 |
| Årets resultat | | -13 805 | -3 833 |
| Summa eget kapital | | 92 941 | 108 831 |
| <i>Minoritetsintresse</i> | | 2 986 | 30 |
| <i>Avsättningar</i> | | | |
| Avsättningar för pensioner | | 6 301 | 5 230 |
| Uppskjuten skatt | | 7 425 | 5 298 |
| Övriga avsättningar | 13 | 8 364 | 8 070 |
| | | 22 090 | 18 598 |
| <i>Långfristiga skulder</i> | | | |
| Checkräkningskredit | 15 | 32 210 | 12 235 |
| Skulder till kreditinstitut | | 16 675 | 10 966 |
| Övriga skulder | | 60 578 | 71 036 |
| | | 109 463 | 94 237 |
| <i>Kortfristiga skulder</i> | | | |
| Skulder till kreditinstitut | | 15 533 | 3 046 |
| Förskott från kunder | | 53 673 | 42 219 |
| Leverantörsskulder | | 45 875 | 25 716 |
| Övriga skulder | | 17 119 | 11 508 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 16 | 38 171 | 35 111 |
| | | 170 371 | 117 600 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | | 397 851 | 339 296 |
| POSTER INOM LINJEN | | | |
| Ställda säkerheter | 17 | 175 982 | 151 966 |
| Ansvarsförbindelser | | 242 | 141 |

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

| KSEK | 2010-01-01 -2010-12-31 | 2009-01-01 -2009-12-31 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Den löpande verksamheten | | |
| Rörelseresultat | -23 | 52 |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet | | |
| Avskrivningar och nedskrivningar | 22 230 | 15 575 |
| Realisationsvinst vid försäljning av materiella anläggningstillgångar | -353 | -2 202 |
| Realisationsförlust vid försäljning av materiella anläggningstillgångar | 0 | 11 |
| Övriga ej kassaflödespåverkade poster | -427 | 3 170 |
| | 21 427 | 16 606 |
| Erhållen ränta | 188 | 156 |
| Erlagd ränta | -11 022 | -3 683 |
| Aktuell inkomstskatt | -2 293 | -2 228 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital | 8 300 | 10 851 |
| Förändring av rörelsekapital | | |
| Förändring av varulager | -16 242 | 27 313 |
| Förändring av fordringar | -526 | 6 937 |
| Förändring av kortfristiga skulder | 21 554 | -17 083 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | 13 086 | 28 018 |
| <i>Investeringsverksamheten</i> | | |
| Förvärv av andelar i dotterföretag | 18 | -50 622 |
| Förvärv av immateriella anläggningstillgångar | -1 440 | -810 |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar | -3 897 | -6 284 |
| Försäljning av materiella anläggningstillgångar | 352 | 2 757 |
| Ökning av finansiella anläggningstillgångar | -65 | 0 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | -55 672 | -9 383 |
| <i>Finansieringsverksamheten</i> | | |
| Förändring av långfristiga skulder | 15 226 | 27 583 |
| Nyemission | 0 | 3 360 |
| Erhållet aktieägartillskott | 2 490 | 0 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | 17 716 | 30 943 |
| Årets kassaflöde | -24 870 | 49 578 |
| Likvida medel vid årets början | 71 605 | 22 027 |
| Likvida medel vid årets slut | 46 735 | 71 605 |

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

| KSEK | Not | 2010-01-01 -2010-12-31 | 2009-01-01 -2009-12-31 |
|---|-----|---------------------------|---------------------------|
| <i>Rörelsens intäkter</i> | | | |
| Nettoomsättning | | 875 | 900 |
| Övriga rörelseintäkter | | 6 | 18 |
| | | 881 | 918 |
| <i>Rörelsens kostnader</i> | | | |
| Övriga externa kostnader | 2 | -4 254 | -4 518 |
| Personalkostnader | 2 | -4 590 | -3 544 |
| Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar | 3 | -18 | -8 |
| Rörelseresultat | 4 | -7 981 | -7 152 |
| <i>Resultat från finansiella poster</i> | | | |
| Ränteintäkter | | 0 | 194 |
| Räntekostnader | | -5 805 | -642 |
| Resultat efter finansiella poster | | -13 786 | -7 600 |
| Skatt på årets resultat | 5 | 1 895 | 3 416 |
| Årets resultat | | -11 891 | -4 184 |

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

| KSEK | Not | 2010-12-31 | 2009-12-31 |
|--|-----|----------------|----------------|
| TILLGÅNGAR | | | |
| <i>Anläggningstillgångar</i> | | | |
| <i>Materiella anläggningstillgångar</i> | | | |
| Inventarier, verktyg och installationer | 8 | 53 | 18 |
| | | 53 | 18 |
| <i>Finansiella anläggningstillgångar</i> | | | |
| Andelar i koncernföretag | 9 | 135 266 | 81 948 |
| | | 135 266 | 81 948 |
| Summa anläggningstillgångar | | 135 319 | 81 966 |
| <i>Omsättningstillgångar</i> | | | |
| <i>Kortfristiga fordringar</i> | | | |
| Fordringar hos koncernföretag | | 2 040 | 57 724 |
| Uppskjuten skattefordran | | 0 | 41 |
| Övriga fordringar | | 324 | 898 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 11 | 2 161 | 3 197 |
| | | 4 525 | 61 860 |
| <i>Kassa och bank</i> | | 7 765 | 14 884 |
| Summa omsättningstillgångar | | 12 290 | 76 744 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | | 147 609 | 158 710 |

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

| KSEK | Not | 2010-12-31 | 2009-12-31 |
|--|-----|----------------|----------------|
| EGET KAPITAL OCH SKULDER | | | |
| <i>Eget kapital</i> | 12 | | |
| <i>Bundet eget kapital</i> | | | |
| Aktiekapital (3 975 256 aktier kvotvärde 1 kr) | | 3 975 | 3 975 |
| | | 3 975 | 3 975 |
| <i>Fritt eget kapital</i> | | | |
| Överkursfond | | 83 080 | 83 080 |
| Balanserat resultat | | 28 090 | 33 836 |
| Årets resultat | | -11 891 | -4 184 |
| | | 99 279 | 112 732 |
| Summa eget kapital | | 103 254 | 116 707 |
| <i>Avsättningar</i> | | | |
| Uppskjuten skatt | | 1 112 | 0 |
| | | 1 112 | 0 |
| <i>Långfristiga skulder</i> | 14 | | |
| Övriga skulder | | 39 623 | 39 850 |
| Summa långfristiga skulder | | 39 623 | 39 850 |
| <i>Kortfristiga skulder</i> | | | |
| Leverantörsskulder | | 225 | 486 |
| Övriga skulder | | 48 | 123 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 16 | 3 347 | 1 544 |
| Summa kortfristiga skulder | | 3 620 | 2 153 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | | 147 609 | 158 710 |
| POSTER INOM LINJEN | | | |
| Ställda säkerheter | | Inga | Inga |
| Ansvarförbindelser, för dotterbolags räkning | | 21 700 | Inga |

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

| KSEK | 2010-01-01 -2010-12-31 | 2009-01-01 -2009-12-31 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Den löpande verksamheten | | |
| Rörelseresultat | -7 981 | -7 152 |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet | | |
| Avskrivningar och nedskrivningar | 18 | 8 |
| Övriga ej kassaflödespåverkande poster | -1 | -3 |
| | -7 964 | -7 147 |
| Erhållen ränta | 0 | 194 |
| Erlagd ränta | -3 945 | -642 |
| Betald inkomstskatt | 0 | -41 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital | -11 909 | -7 636 |
| Förändring av rörelsekapital | | |
| Förändring av fordringar | 56 286 | -51 907 |
| Förändring av kortfristiga skulder | 656 | 715 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | 45 033 | -58 828 |
| <i>Investeringsverksamheten</i> | | |
| Förvärv av dotterbolag | -50 | -470 |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar | -53 | 0 |
| Lämnat aktieägartillskott | -57 322 | -6 037 |
| Erhållet koncernbidrag | 5 500 | 0 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | -51 925 | -6 507 |
| <i>Finansieringsverksamheten</i> | | |
| Förändring av långfristiga skulder | -227 | 42 705 |
| Nyemission | 0 | 3 360 |
| Erhållet koncernbidrag | 0 | 13 000 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | -227 | 59 065 |
| Årets kassaflöde | -7 119 | -6 270 |
| Likvida medel vid årets början | 14 884 | 21 154 |
| Likvida medel vid årets slut | 7 765 | 14 884 |

BOKSLUTSKOMMENTARER

Redovisnings- och värderingsprinciper

Allmänt

Årsredovisningen har upprättats enligt årsredovisningslagen och tillämpliga råd, rekommendationer samt uttalanden från Bokföringsnämnden gällande s.k. större företag. För de fall allmänt råd från Bokföringsnämnden saknas för en för företaget väsentlig fråga har vägledning hämtats från Redovisningsrådets rekommendationer samt uttal från dess akutgrupp. I följande fall har vägledning hämtats från Redovisningsrådet; RR6:99 Leasingavtal, RR10 Entreprenader och liknande uppdrag samt RR 27 i frågor kring redovisning av sammansatta finansiella instrument.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta har omräknats till balansdagens kurs. Kursvinster och kursförluster på rörelsens fordringar och skulder tillförs rörelseresultatet. Vinst och förluster på finansiella fordringar och skulder redovisas som finansiella poster. Terminssäkrade fordringar och skulder har omräknats till dagskursen den dag valutasäkring gjordes och terminspremien (skillnaden mellan terminskursen och dagsäkring gjordes och terminspremien (skillnaden mellan terminskursen och dagskursen vid kontraktets ingående) periodiseras över terminkontraktets löptid.

Koncernförhållanden

Förändring i koncernens sammansättning

Under året har tre förvärv skett; Scanacon Holding AB, Capillaceous AB samt Aktiebolaget 123 Skellefteå.

Koncernredovisning

I koncernredovisningen ingår dotterföretag där moderbolaget direkt eller indirekt innehar mer än 50 % av rösterna. Koncernens bokslut är upprättat enligt förvärsmetoden. Om det koncernmässiga anskaffningsvärdet för aktierna överstiger det i förvärsanalysen upptagna värdet av bolagets nettotillgångar, redovisas skillnaden som koncernmässig goodwill.

Capilon AB tillämpar dagskursmetoden för omräkning av bokslut för utländska dotterbolag. Detta innebär att de utländska dotterbolagens tillgångar och skulder omräknas till balansdagens kurs. Samtliga poster i resultaträkningen omräknas till årets genomsnittskurs. Omräkningsdifferenserna förs direkt till koncernens egna kapital.

Minoritetsintresse

Minoritetsintresse är den del av ett dotterbolags nettotillgångar och resultat som inte, direkt eller indirekt, ägs av moderbolaget. Minoritetsintresset beräknas på basis av de värden som redovisas i dotterföretagets redovisning.

Klassificering

Anläggningstillgångar, långfristiga skulder och avsättningar består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader från balansdagen.

Värderingsprinciper m m

Tillgångar, avsättningar och skulder har värderats till anskaffningsvärden om inget annat anges nedan.

Intäkter

Som nettoomsättning redovisas intäkter med avdrag för lämnade rabatter och mervärdesskatt. Intäkter redovisas i den omfattning det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att tillgodogöras koncernen och intäkterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Följande kriterier måste också uppfyllas innan intäkter redovisas:

Försäljning av varor

Intäkten redovisas när de väsentliga riskerna och fördelarna som förknippas med äganderätten till varorna har övergått på köparen och när intäktsbeloppet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt, oftast i samband med leverans. Försäljningsvillkor beaktas.

Ränta

Ränteintäkter redovisas i takt med att de intjänas (beräkningen sker på basis av underliggande tillgångs-avkastning enligt effektiv ränta).

Utdelningar

Intäkterna redovisas i resultaträkningen när aktieägarnas rätt att erhålla utbetalningen fastställs.

Hysesintäkter

Hysesintäkter för fastigheterna redovisas linjärt i enlighet med villkoren som anges i gällande hyresavtal.

Entreprenaduppdrag

För utförda entreprenaduppdrag redovisas inkomsten och de utgifter som är hänförliga till uppdraget som intäkt respektive kostnad i förhållande till uppdragets färdigställandegrad på balansdagen (successiv vinstavräkning). Ett uppdrags färdigställandegrad bestäms genom att nedlagda utgifter på balansdagen jämförs med beräknade totala utgifter. I de fall utfallet av ett tjänsteuppdrag eller entreprenaduppdrag inte kan beräknas på ett tillförlitligt sätt, redovisas intäkter endast i den utsträckning som motsvaras av de uppkomna uppdragsutgifter som sannolikt kommer att ersättas av beställaren. En befarad förlust på ett uppdrag redovisas omgående som kostnad.

Immateriella och materiella anläggningstillgångar

Immateriella och materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Mark avskrivs ej. Linjär avskrivning görs på avskrivningsbart belopp (anskaffningsvärde med avdrag för beräknat restvärde) över tillgångarnas nyttjandeperiod enligt följande:

| | |
|--|------------|
| Balanserade utvecklingsarbeten | 5 år |
| Goodwill | 10 år |
| Byggnader och markanläggningar | 20 - 50 år |
| Maskiner och andra tekniska anläggningar | 5 - 20 år |
| Inventarier, verktyg och installationer | 3 - 20 år |

Goodwill som uppkommit på de större strategiska förvärven skrivs av över maximalt 10 år.

Fordringar

Fordringar har upptagits till det lägsta av nominellt värde och det belopp varmed de beräknas inflyta.

Varulager

Varulagret värderas till det lägsta av anskaffningsvärde, beräknat enligt först in-först utprincipen (FIFU), och nettoförsäljningsvärde. Nettoförsäljningsvärdet är det beräknade försäljningsvärdet minskat med beräknade kostnader för färdigställande samt beräknade försäljningskostnader.

Skatter inklusive uppskjuten skatt

Redovisad skatt innefattar såväl aktuell skatt som uppskjuten skatt.

Uppskjuten skatt redovisas i enlighet med balansräkningsmetoden, innebärande att uppskjuten skatt beräknas för balansdagens samtliga identifierade temporära skillnader mellan å ena sidan tillgångarnas eller skuldernas skattemässiga värden och å andra sidan deras redovisade värden.

Uppskjutna skattefordringar redovisas för alla avdragsgilla temporära skillnader och utnyttjade underskottsavdrag, i den utsträckning det är sannolikt att framtida skattepliktiga vinster kommer att finnas tillgängliga och mot vilka de temporära skillnaderna eller utnyttjade underskottsavdragen kan komma att utnyttjas. Ej utnyttjade underskottsavdrag i moderbolaget uppgår till 10 059 KSEK.

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder beräknas med hjälp av de skattesatser som förväntas gälla för den period då fordringarna avräknas eller skulderna regleras, baserat på de skattesatser (och den skattelagstiftning) som föreligger eller i praktiken föreligger på balansdagen.

Leasing

Finansiella leasingavtal, som i allt väsentligt till koncernen överför alla sådana risker och fördelar avseende den förhyrda tillgången som förknippas med ägandet, redovisas som tillgång i balansräkningen från och med det att avtalet ingås. Tillgången värderas då till det leasade objektets verkliga värde, eller, om lägre, till nuvärdet av minimileaseavgifterna för leasingperioden. Betalningen av leasingavgifterna uppdelas i finansiella kostnader och minskning (amortering) av den finansiella skulden på ett sådant sätt att en konstant räntesats på den redovisade skulden uppnås. De finansiella kostnaderna belastar resultatet. Tillgångar enligt finansiella leasingavtal skrivs av över den kortaste perioden av beräknad nyttjandetid och leasingavtalets löptid.

Leasingavtal där, i allt väsentligt, alla risker och fördelar som förknippas med ägandet faller på uthyraren klassificeras som operationella leasingavtal. Leasingavgifter avseende operationella leasingavtal redovisas som kostnad i resultaträkningen och fördelas linjärt över avtalets löptid.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar. Som likvida medel klassificeras, förutom kassa- och banktillgodohavanden, kortfristiga finansiella placeringar som dels är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer.

NOTER

Belopp i KSEK om inget annat anges.

Not 1 Rörelsens intäkter

Nettoomsättning per rörelsegrän fördelar sig enligt följande:

| | Koncernen | |
|-------------------------|----------------|----------------|
| | 2010 | 2009 |
| Scanaconkoncernen | 91 599 | 0 |
| Termoregulatorkoncernen | 139 101 | 120 060 |
| Österby Marinekoncernen | 255 312 | 310 280 |
| Summa | 486 012 | 430 340 |

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter under 2010 inkluderar valutakursvinster om 1 459 KSEK (234 KSEK) samt reavinster om 353 KSEK (168 KSEK) avseende försäljning inventarier.

Not 2 Personalkostnader, ersättningar och arvoden

| Medelantalet anställda | 2010 | | 2009 | |
|-------------------------|------------|------------|------------|------------|
| | Antal | Varav | Antal | Varav |
| <i>Moderföretaget</i> | | | | |
| Sverige | 2 | 50% | 2 | 50% |
| | 2 | 50% | 2 | 50% |
| <i>Dotterföretag</i> | | | | |
| Sverige | 224 | 87% | 212 | 90% |
| USA | 4 | 50% | 0 | 0% |
| Kina | 4 | 75% | 0 | 0% |
| | 232 | 86% | 212 | 90% |
| Totalt koncernen | 234 | 86% | 214 | 89% |

| | 2010 | | 2009 | |
|-------------------------|---------------------------------|------------------------------|---------------------------------|------------------------------|
| | Sociala kostnader | | Sociala kostnader | |
| | Löner och andra ersättningar | (varav pensionskostnader) | Löner och andra ersättningar | (varav pensionskostnader) |
| Moderföretaget | 3 048 | 1 341 (359) | 2 531 | 1 293 (375) |
| Dotterföretag | 83 782 | 34 198 (7604) | 70 132 | 30 053 (3879) |
| Koncernen totalt | 86 830 | 35 539 | 72 663 | 31 346 |

Löner och andra ersättningar fördelat per land och mellan styrelseledamöter samt VD och övriga anställda.

| | 2010 | | 2009 | |
|--------------------------------|-----------------|------------------|-----------------|------------------|
| | Styrelse och VD | Övriga anställda | Styrelse och VD | Övriga anställda |
| <i>Moderföretaget</i> | | | | |
| Sverige | 1 806 | 1 242 | 1 422 | 1 109 |
| | 1 806 | 1 242 | 1 422 | 1 109 |
| <i>Dotterföretag i Sverige</i> | 5 432 | 73 346 | 5 681 | 64 451 |
| <i>Dotterföretag utomlands</i> | | | | |
| USA | 1 188 | 1 507 | 0 | 0 |
| Kina | 990 | 1 319 | 0 | 0 |
| | 7 610 | 76 172 | 5 681 | 64 451 |
| Koncernen totalt | 9 416 | 77 414 | 7 103 | 65 560 |

Till styrelsen i moderbolaget har löner och ersättningar utgått med 400 (400) KSEK och till verkställande direktör med 1 406 (1 022) KSEK varav tantiem till verkställande direktör utgör 0 (0) KSEK. Till styrelsen i moderbolaget har pensioner utgått med 0 (0) KSEK och till verkställande direktör med 191 (130) KSEK. Till ledande befattningshavare i moderbolaget har löner och ersättningar utgått med 2 648 (2 131) KSEK och pensioner med 359 (375) KSEK.

Vid uppsägning skall bolaget iaktta en uppsägningstid om tolv (12) månader och verkställande direktören en uppsägningstid om tre (3) månader. Vid uppsägning från bolagets sida kan verkställande direktören vara arbetsbefriad med rätt att ta annan anställning de sista sex (6) månaderna under uppsägningstiden.

Om verkställande direktören finner annan anställning de sista sex (6) månaderna under uppsägningstiden ska bolaget ha rätt att avräkna mot en ersättning som verkställande direktören erhåller från den nya anställningen. I samband med endera partens uppsägning av avtalet har bolaget rätt att kräva att verkställande direktören med omedelbar verkan lämnar sin befattning.

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|--|-------------------|-------------------|---------------------|-------------------|
| | 2010-12-31 | 2009-12-31 | 2010-12-31 | 2009-12-31 |
| <i>Könsfördelning i företagsledningen/ styrelsen</i> | | | | |
| Fördelning mellan kvinnor och män i företagets styrelse | | | | |
| Kvinnor | 4 | 4 | 0 | 0 |
| Män | 12 | 18 | 3 | 3 |
| | | | | |
| Fördelning mellan kvinnor och män i företagsledningen | | | | |
| Kvinnor | 2 | 2 | 1 | 1 |
| Män | 10 | 11 | 1 | 1 |
| | | | | |
| <i>Arvoden till revisorer</i> | Koncernen | | Moderbolaget | |
| Ernst & Young AB: | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| Revisionsuppdraget | 1 118 | 1 243 | 115 | 111 |
| Skatterådgivning | 10 | 0 | 0 | 0 |
| Övriga tjänster | 402 | 508 | 359 | 462 |
| Summa | 1 530 | 1 751 | 474 | 573 |

Not 3 Avskrivningar

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|--|------------------|---------------|---------------------|-------------|
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| <i>Avskrivningar</i> | | | | |
| Goodwill | 8 373 | 3 575 | 0 | 0 |
| Balanserade utvecklingsarbeten | 1 032 | 646 | 0 | 0 |
| Byggnader och mark | 861 | 752 | 0 | 0 |
| Maskiner och andra tekniska anläggningar | 8 953 | 8 183 | 0 | 0 |
| Inventarier, verktyg och installationer | 3 011 | 2 419 | 18 | 8 |
| Summa | 22 230 | 15 575 | 18 | 8 |

Not 4 Inköp och försäljning mellan koncernbolag, moderbolaget

Av årets inköp avser 0 (0) kr inköp från andra koncernbolag.

Av årets försäljning avser 875 (918) KSEK försäljning till andra koncernbolag.

Not 5 Skatt på årets resultat

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|---------------------------------|------------------|-------------|---------------------|--------------|
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| Aktuell skatt på årets resultat | -2 293 | -2 231 | 1 446 | 3 416 |
| Uppskjuten skatt | 1 706 | 1 873 | 449 | 0 |
| Redovisad skattekostnad | -587 | -358 | 1 895 | 3 416 |

Not 6 Leasingavtal

Hyresavtal av leasingnatur har ingåtts enligt följande:

| Avgifter som förfaller | Koncernen | |
|----------------------------------|------------------|---------------|
| | Maskiner/ | |
| | 2010 | 2009 |
| inom ett år | 6 084 | 5 440 |
| senare än ett år men före fem år | 14 362 | 15 599 |
| senare än fem år | 8 227 | 8 008 |
| Summa | 28 673 | 29 047 |

Not 7 Immateriella anläggningstillgångar

Balanserade utvecklingsarbeten

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|---|-------------------|-------------------|---------------------|-------------------|
| | 2010-12-31 | 2009-12-31 | 2010-12-31 | 2009-12-31 |
| Ingående anskaffningsvärden | 3 641 | 2 831 | 0 | 0 |
| Inköp | 1 439 | 810 | 0 | 0 |
| Utgående ackumulerade anskaffningsvärden | 5 080 | 3 641 | 0 | 0 |
| Ingående anskaffningsvärden | -1 669 | -1 023 | 0 | 0 |
| Årets avskrivningar | -1 032 | -646 | 0 | 0 |
| Utgående ackumulerade avskrivningar | -2 701 | -1 669 | 0 | 0 |
| Bokfört värde | 2 379 | 1 972 | 0 | 0 |

Goodwill

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|---|-------------------|-------------------|---------------------|-------------------|
| | 2010-12-31 | 2009-12-31 | 2010-12-31 | 2009-12-31 |
| Ingående anskaffningsvärden | 43 798 | 26 492 | 0 | 0 |
| Tillförda tillgångar genom förvärv | 0 | 7 038 | 0 | 0 |
| Nyanskaffningar | 45 699 | 10 268 | 0 | 0 |
| Utgående ackumulerade anskaffningsvärden | 89 497 | 43 798 | 0 | 0 |
| Ingående avskrivningar | -9 997 | -5 170 | 0 | 0 |
| Tillförda ack. avskrivn genom förvärv | 0 | -1 252 | 0 | 0 |
| Årets avskrivningar | -8 373 | -3 575 | 0 | 0 |
| Utgående ackumulerade avskrivningar | -18 370 | -9 997 | 0 | 0 |
| Bokfört värde | 71 127 | 33 801 | 0 | 0 |

Not 8 Materiella anläggningstillgångar

| Byggnader och mark | Koncernen | | Moderbolaget | |
|--|---------------|---------------|--------------|------------|
| | 2010-12-31 | 2009-12-31 | 2010-12-31 | 2009-12-31 |
| Ingående anskaffningsvärden | 19 535 | 16 131 | 0 | 0 |
| Tillförda tillgångar genom förvärv | 0 | 3 909 | 0 | 0 |
| Nyanskaffningar | 208 | 1 302 | 0 | 0 |
| Avyttringar | 0 | -1 807 | 0 | 0 |
| Utgående ackumulerade anskaffningsvärden | 19 743 | 19 535 | 0 | 0 |
| Ingående avskrivningar | -5 167 | -3 479 | 0 | 0 |
| Tillförda ack. avskrivn genom förvärv | 0 | -2 522 | 0 | 0 |
| Avyttringar | 0 | 1 442 | 0 | 0 |
| Årets avskrivningar | -698 | -608 | 0 | 0 |
| Utgående ackumulerade avskrivningar | -5 865 | -5 167 | 0 | 0 |
| Ingående uppskrivningar | 2 405 | 2 405 | 0 | 0 |
| Utgående ackumulerade uppskrivningar netto | 2 405 | 2 405 | 0 | 0 |
| Ingående avskrivn på uppskrivet belopp | -895 | -747 | 0 | 0 |
| Årets avskrivn på uppskrivet belopp | -162 | -148 | 0 | 0 |
| Utgående ack avskrivningar på uppskrivet belopp | -1 057 | -895 | 0 | 0 |
| Bokfört värde | 15 226 | 15 878 | 0 | 0 |
| Taxeringsvärden | | | | |
| Mark | 3 415 | 1 110 | 0 | 0 |
| Byggnad | 21 984 | 24 303 | 0 | 0 |
| Summa taxeringsvärden | 25 399 | 25 413 | 0 | 0 |

Maskiner och andra tekniska anläggningar

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|---|----------------|----------------|--------------|------------|
| | 2010-12-31 | 2009-12-31 | 2010-12-31 | 2009-12-31 |
| Ingående anskaffningsvärden | 130 051 | 122 249 | 0 | 0 |
| Tillförda tillgångar genom förvärv | 0 | 4 373 | 0 | 0 |
| Nyanskaffningar | 1 675 | 9 181 | 0 | 0 |
| Avyttringar | -820 | -5 474 | 0 | 0 |
| Omklassificeringar | 0 | -278 | 0 | 0 |
| Utgående ackumulerade anskaffningsvärden | 130 906 | 130 051 | 0 | 0 |
| Ingående avskrivningar | -80 506 | -73 413 | 0 | 0 |
| Tillförda ack. avskrivn genom förvärv | 0 | -3 882 | 0 | 0 |
| Avyttringar | 890 | 4 902 | 0 | 0 |
| Omklassificeringar | 0 | 70 | 0 | 0 |
| Årets avskrivningar | -8 953 | -8 183 | 0 | 0 |
| Utgående ackumulerade avskrivningar | -88 569 | -80 506 | 0 | 0 |
| Bokfört värde | 42 337 | 49 545 | 0 | 0 |

Inventarier, verktyg och installationer

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|---|-------------------|-------------------|---------------------|-------------------|
| | 2010-12-31 | 2009-12-31 | 2010-12-31 | 2009-12-31 |
| Ingående anskaffningsvärden | 33 569 | 28 201 | 38 | 38 |
| Tillförda tillgångar genom förvärv | 6 041 | 3 273 | 0 | 0 |
| Nyanskaffningar | 2 882 | 2 510 | 53 | 0 |
| Avyttringar | -10 | -693 | 0 | 0 |
| Omklassificeringar | 0 | 278 | 0 | 0 |
| Utgående ackumulerade anskaffningsvärden | 42 482 | 33 569 | 91 | 38 |
| Ingående avskrivningar | -25 501 | -21 311 | -20 | -12 |
| Tillförda ack. avskrivn genom förvärv | -4 433 | -2 023 | 0 | 0 |
| Avyttringar | 10 | 322 | 0 | 0 |
| Omklassificeringar | 0 | -70 | 0 | 0 |
| Årets avskrivningar | -3 011 | -2 419 | -18 | -8 |
| Utgående ackumulerade avskrivningar | -32 935 | -25 501 | -38 | -20 |
| Bokfört värde | 9 547 | 8 068 | 53 | 18 |

Not 9 Andelar i koncernföretag

| | Moderbolaget | |
|-----------------------------|---------------------|-------------------|
| | 2010-12-31 | 2009-12-31 |
| Ingående anskaffningsvärden | 81 948 | 75 441 |
| Förvärv | 50 | 70 |
| Nyemission | 0 | 400 |
| Aktieägartillskott | 53 268 | 6 037 |
| Bokfört värde | 135 266 | 81 948 |

Under kvartal 4, 2010, förvärvades AB Capillaceous AB för 50 KSEK.

| | Antal | Kapital- | Bokfört |
|---------------------------------------|--------------|-----------------|----------------|
| Termoregulator AB | 14 054 | 100% | 35 804 |
| Österby Marine AB | 15 750 | 100% | 59 932 |
| Capilon Scanacon Holding Invest AB | 470 | 94% | 39 480 |
| Capillaceous AB | 500 | 100% | 50 |
| Summa andelar i koncernföretag | | | 135 266 |

Uppgifter om dotterföretagens samt dotterdotterföretagens organisationsnummer och säte:

| | Org.nr | Säte |
|---|--------------------|--------------------|
| Capilon Scanacon Holding Invest AB | 556770-2526 | Helsingborg |
| Scanacon Holding AB | 556575-3257 | Sollentuna |
| Scanacon AB | 556215-8039 | Stockholm |
| Scanacon Inc | | Ohio |
| Scanacon Asia | | Hong Kong |
| Scanacon Shanghai | | Shanghai |
| Termoregulator AB | 556072-1291 | Motala |
| Kvarnmon Group AB | 556726-7868 | Hudiksvall |
| Kvarnmon Hydraulics AB | 556060-1535 | Nordanstig |
| Färila Stålbyggnader AB | 556217-3319 | Ljusdal |
| eC Ergo Tronic AB | 556564-3706 | Ljusdal |
| Aktiebolaget 123 Skellefteå | 556807-3687 | Skellefteå |
| Österby Marine AB | 556057-1951 | Österbybruk |
| Alcopropeller AB | 556615-8878 | Örebro |
| MJP Waterjets AB | 556308-7773 | Östhammar |
| Österby Gjuteri AB | 556731-5162 | Österbybruk |
| Capillaceous AB | 556825-2810 | Helsingborg |

Not 10 Andra långfristiga värdepappersinnehav

| | Koncernen | |
|---|-------------------|-------------------|
| | 2010-12-31 | 2009-12-31 |
| Ingående anskaffningsvärden | 155 | 113 |
| Nyanskaffningar | 26 | 42 |
| Avyttringar | -3 | 0 |
| Utgående ackumulerade anskaffningsvärden | 178 | 155 |
| Bokfört värde | 178 | 155 |

Not 11 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|---------------------|-------------------|
| | 2010-12-31 | 2009-12-31 | 2010-12-31 | 2009-12-31 |
| Förutbetalda hyror | 2 112 | 386 | 0 | 7 |
| Förutbetalda försäkringspremier | 183 | 108 | 0 | 9 |
| Förutbetalda emissionskostnader | 1 857 | 2 906 | 1 857 | 2 906 |
| Upplupna hyresintäkter | 728 | 50 | 0 | 0 |
| Upplupna intäkter pågående arbeten | 8 823 | 5 423 | 0 | 0 |
| Övriga poster | 3 249 | 3 558 | 304 | 275 |
| Summa | 16 952 | 12 431 | 2 161 | 3 197 |

**Not 12 Eget kapital
 Koncernen**

| | Aktie- kapital | Bundna reserver | Fria reserver | Årets resultat | Totalt |
|---|---------------------------|----------------------------|----------------------|-----------------------|----------------|
| Ingående balans 2009-01-01 | 3 440 | 9 651 | 91 609 | -4 282 | 100 418 |
| Omföring f g års resultat | | | -4 282 | 4 282 | 0 |
| Nyemission | 535 | | 8 854 | | 9 389 |
| Förskjutning mellan bundna och fria reserver | | -9 651 | 9 651 | | |
| Konvertibelt skuldebrev | | | 2 855 | | 2 855 |
| Årets resultat | | | | -3 833 | -3 833 |
| Eget kapital 2009-12-31 | 3 975 | 0 | 108 687 | -3 833 | 108 831 |
| Omföring f g års resultat | | | -3 833 | 3 833 | 0 |
| Uppskjuten skatt konvertibelt skuldebrev | | | -1 561 | | -1 561 |
| Omräkningsdifferens | | | -523 | | -523 |
| Årets resultat | | | | -13 805 | -13 805 |
| Utgående balans 2010-12-31 | 3 975 | 0 | 102 771 | -13 805 | 92 941 |

Moderbolaget

| | Aktie- kapital | Överkurs- fond | Balanserad vinst | Årets resultat | Totalt |
|--|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|-----------------------|----------------|
| Ingående balans 2009-01-01 | 3 440 | 71 362 | 29 813 | -5 558 | 99 058 |
| Omföring f g års resultat | | | -5 558 | 5 558 | 0 |
| Nyemission | 535 | 8 862 | | | 9 397 |
| Erhållet koncernbidrag | | | 13 000 | | 13 000 |
| Skatt på koncernbidrag | | | -3 419 | | -3 419 |
| Konvertibelt skuldebrev | | 2 855 | | | 2 855 |
| Årets resultat | | | | -4 184 | -4 184 |
| Eget kapital 2009-12-31 | 3 975 | 83 080 | 33 836 | -4 184 | 116 707 |
| Överföring f g års resultat | | | -4 184 | 4 184 | 0 |
| Uppskjuten skatt konvertibelt skuldebrev | | | -1 561 | | -1 561 |
| Erhållet koncernbidrag | | | 5 500 | | 5 500 |
| Skatt på koncernbidrag | | | -1 446 | | -1 446 |
| Lämnat aktieägartillskott | | | -4 054 | | -4 054 |
| Årets resultat | | | | -11 891 | -11 891 |
| Utgående balans 2010-12-31 | 3 975 | 83 080 | 28 090 | -11 891 | 103 254 |

Not 13 Övriga avsättningar

| | Koncernen | |
|--------------------------|-------------------|-------------------|
| | 2010-12-31 | 2009-12-31 |
| Avsättning för garantier | 8 064 | 6 850 |
| Övriga avsättningar | 300 | 1 220 |
| Summa | 8 364 | 8 070 |

Not 14 Långfristiga skulder

| Förfaller | senare än 1 år | | |
|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | inom 1 år | men före 5 år | senare än 5 år |
| Konvertibelt skuldebrev | 0 | 39 623 | 0 |
| Skulder till kreditinstitut | 0 | 47 089 | 1 796 |
| Finansiell leasing | 0 | 19 613 | 0 |
| Övriga skulder | 0 | 1 342 | 0 |
| Summa | 0 | 107 667 | 1 796 |

Konvertibelt skuldebrev

Under 2009 emitterade moderbolaget 1 941 116 stycken konvertibler, motsvarande ett belopp om 42 705 KSEK, före avdrag för emissionskostnader. Konvertiblerna löper med en årlig nominell ränta om 9 procent. Ränta utbetalas den 31 oktober varje år, första gången den 31 oktober 2010 och sista gången den 31 oktober 2012, vid slutligt förfall. Det konvertibla skuldebrevet definieras som ett sammansatt finansiellt instrument, vilket medför en delad klassificering mellan långfristiga räntebärande lån och skulder samt eget kapital. Capilon AB nuvärdesberäknade initialt konvertibelns framtida kassaflöden, vilket initialt fördelning mellan eget kapital och långfristiga räntebärande skulder om 2 855 KSEK respektive 39 623 KSEK, före avdrag för emissionskostnader. Konvertering kan ske årligen under perioderna 1 - 31 mars och 1 - 30 september, första gången 2010 och sista gången 2012.

Not 15 Checkräkningskredit

| | Koncernen | |
|-----------------|------------|------------|
| | 2010-12-31 | 2009-12-31 |
| Beviljat belopp | 63 191 | 45 000 |

För 2010 ingår beviljad fakturakredit om 20 000 KSEK för Termoregulator AB, 6 956 KSEK för Kvarmon Hydraulics AB, samt 3 000 KSEK för eC ErgoTronic AB.

Termoregulator AB är underställt krav avseende eget kapital i avtalet om fakturakredit. För 2010 uppnåddes kapitalkraven och villkoren för fakturakrediten.

Checkräkningskrediten och fakturakrediten har klassificerats som en långfristig skuld, då de ingår i företagets långsiktiga finansiering av verksamheten.

Not 16 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|--------------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| | 2010-12-31 | 2009-12-31 | 2010-12-31 | 2009-12-31 |
| Löne- och semesterlöneskulder | 17 379 | 13 081 | 909 | 273 |
| Sociala avgifter | 5 371 | 4 694 | 286 | 86 |
| Varukostnader | 0 | 4 900 | 0 | 0 |
| Provisioner och installationer | 5 205 | 5 544 | 0 | 0 |
| Övriga poster | 10 216 | 6 892 | 2 152 | 1 185 |
| Summa | 38 171 | 35 111 | 3 347 | 1 544 |

Not 17 Ställda säkerheter avseende egna skulder och avsättningar

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|---------------------------------|----------------|----------------|--------------|------------|
| | 2010-12-31 | 2009-12-31 | 2010-12-31 | 2009-12-31 |
| Pantsatta kundfordringar | 20 922 | 0 | 0 | 0 |
| Företagsinteckningar | 131 060 | 125 766 | 0 | 0 |
| Fastighetsinteckningar | 24 000 | 26 200 | 0 | 0 |
| Summa ställda säkerheter | 175 982 | 151 966 | 0 | 0 |

Not 18 Förvärv av andelar i dotterföretag

Under kvartal 1, 2010, förvärvades Scanacon Holding AB.

Värdet av förvärvade tillgångar och skulder var enligt förvärvsanalysen följande:

| | Scanacon Holding AB |
|--|----------------------------|
| Inmateriella anläggningstillgångar | -81 |
| Materiella anläggningstillgångar | -1 678 |
| Finansiella anläggningstillgångar | -820 |
| Varulager | -5 360 |
| Kundfordringar | -20 930 |
| Övriga fordringar | -9 789 |
| Kassa och bank | -12 311 |
| Avsättningar | 1 693 |
| Kortfristiga skulder | 29 944 |
| Uppskjuten skatteskuld på OR | 2 098 |
| Goodwill | -43 549 |
| Köpeskillning | -60 783 |
| Likvida medel i det förvärvade företaget | 12 311 |
| Påverkan på koncernens likvida medel | -48 472 |

Under kvartal 4, 2010, förvärvades AB Capillaceous AB för 50 KSEK, motsvarande bolagets likvida medel.

Under kvartal 4, 2010, förvärvades Aktiebolaget 123 Skellefteå för 2 200 KSEK inklusive bolagets likvida medel på 50 KSEK.

Helsingborg den 28 april 2011

Grigorios Tsakiris
Ordförande

Peder Zetterberg

Göran Sigfridsson

Alex Molvin
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 28 april 2011
Ernst & Young AB

Johan Thuresson
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till årsstämman i Capilon AB (publ)
Org.nr 556709-1714

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Capilon AB (publ) för räkenskapsåret 2010-01-01 - 2010-12-31. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 25 - 50. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

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

Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Malmö den 28 april 2011
Ernst & Young AB

Johan Thuresson
Auktoriserad revisor



Capilon AB

Järnvägsgatan 23, 252 24 Helsingborg
Tel: +46 (0)42 24 01 12
Fax: +46 (0)42 24 16 01
E-post: info@capilon.se
Hemsida: www.capilon.se

Österby Marine AB

Martinvägen 8
748 32 Österbybruk
Telefon: +46 (0)295 244 200
Fax: +46 (0)295 244 240
E-post: info@osterbymarine.se
Hemsida: www.osterbymarine.se

TermoRegulator AB

Box 967, 591 29 Motala
Telefon: +46 (0)141 22 86 00
Fax: +46 (0)141 22 86 30
E-post: info@termoregulator.se
Hemsida: www.termoregulator.se

Scanacon AB

Bergkällavägen 36 C
Telefon: +46 (0)8 564 823 00
Fax + 46 (0)8 564 823 10
E-post: infoeurope@scanacon.com
Hemsida: www.scanacon.com

Capilon är ett publikt private equity-företag inriktat på industriella investeringar. Capilons affärsidé är att förvärva och utveckla mindre och medelstora industriföretag genom att vara en aktiv och ansvarsfull ägare. Capilon har sju affärsområden; Scanacon, MJP Waterjets, Österby Gjuteri, Alcopropeller, TermoRegulator, Kvarnmon Hydraulics och eC ErgoTronic. Capilon är listat på NASDAQ OMX First North och har Erik Penser Bankaktiebolag som Certified Adviser.