



## **Delårsrapport januari-mars 2011**

**Väsentligt ökad omsättning i MJP Waterjets, Scanacon och Österby Gjuteri innebar rekordvinst i Capilon**

### **Första kvartalet 2011**

- **Nettoomsättning 173,4 (99,3) MSEK**
- **Rörelseresultat, EBITA 24,0 (-4,1) MSEK\***
- **Resultat efter skatt 14,1 (-9,4) MSEK\*\***
- **Resultat per aktie före utspädning 3,54 (-2,38) SEK**
- **Eget kapital per aktie 26,71 (24,61) SEK**

\*Rörelseresultat, EBITA definieras som rörelseresultat före avskrivningar på övervärden, inklusive goodwill.

\*\* Avskrivningar på övervärden, inkl. goodwill och räntekostnad för Capilons konvertibel har påverkat resultat efter skatt för första kvartalet med totalt -4,1 (-4,0) MSEK.

### **VÄSENTLIGA HÄNDELSER**

- **Capilons spridningsemission på 8 MSEK övertecknades i april**
- **Scanacon tog största ordern någonsin i USA värd 16 MSEK**
- **TermoRegulator genomförde åtgärdsprogram och stort tekniklyft**

**VD Alex Molvin kommenterar**

”Vi är mycket nöjda med att den positiva resultattrenden för Capilon har befasts under det första kvartalet. Detta bekräftas av att rullande 12 månaders rörelseresultat, EBITA för perioden april, 2010 – mars, 2011 uppgick till 37,5 MSEK. Det första kvartalets rörelseresultat, EBITA på 24,0 MSEK, med en EBITA-marginal på 13,8 %, är också Capilons hittills bästa kvartalsresultat, exklusive fastighetsförsäljningar. Det är också en väsentlig resultatförbättring jämfört med föregående år. Det starka rörelseresultatet kunde uppnås tack vare en hög omsättning och rörelseresultat i de projektbaserade affärsområdena MJP Waterjets och Scanacon, samt i affärsområdet Österby Gjuteri.

MJP Waterjets har presterat sitt bästa kvartalsresultat någonsin och fortsätter att övertyga med en hög organisk tillväxt och lönsamhet. Scanacons rörelseresultat, EBITA för första kvartalet på 9,7 MSEK, med en EBITA-marginal på 31,3 % är mycket glädjande, inte minst med tanke på att Capilon förvärvade företaget för en total köpeskilling om 59 MSEK i februari 2010.

Vi är också stolta över den positiva resultatvändningen i Österby Gjuteri under första kvartalet. Österby Gjuteri gick med förlust under 2010, så den starka, positiva resultatvändningen är välkommen. Resultatet är frukten av hårt arbete och ökad försäljning, men också tack vare förbättrad styrning, samt tydligare kvalitets- och leveransfokus. För att även skapa en positiv resultatvändning i affärsområdet TermoRegulator framöver, genomfördes under första kvartalet ett åtgärdsprogram samt ett stort teknikyft för att bidra till att öka försäljningen i den volymberoende verksamheten.

Capilons starka resultat för första kvartalet är inte en uthållig vinstnivå på kvartalsbasis, men kommer givetvis bidra till att förbättra EBITA-resultatet väsentligt för helåret 2011, jämfört med föregående år. Den positiva resultattrenden i Capilon visar också att den övergripande strategin med fokus på lönsam tillväxt, både organiskt och genom nya företagsförvärv, har skapat en utmärkt plattform för koncernens fortsatta expansion.”

Capilon har 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.

<b>Omsättning och rörelseresultat före avskrivningar på övervärden, EBITA, per verksamhet</b> (Belopp i KSEK)	<b>3 mån jan - mar 2011</b>	<b>3 mån jan - mar 2010</b>	<b>12 mån rullande 2010/2011</b>	<b>12 mån jan - dec 2010</b>
<b>Scanacon*</b>				
Nettoomsättning	30 922	15 711	106 810	91 599
Rörelseresultat före avskrivningar på övervärden, EBITA	9 665	5 533	25 210	21 078
<b>Österby Marine</b>				
Nettoomsättning	111 068	49 797	316 583	255 312
Rörelseresultat före avskrivningar på övervärden, EBITA	18 180	-5 950	25 719	1 589
<b>TermoRegulator</b>				
Nettoomsättning	31 425	33 937	136 589	139 101
Rörelseresultat före avskrivningar på övervärden, EBITA	-2 158	-1 999	-5 463	-5 304
<b>Capilon - moderbolag</b>				
Nettoomsättning	300	200	975	875
Rörelseresultat före avskrivningar på övervärden, EBITA	-1 710	-1 711	-7 980	-7 981
<b>Koncern</b>				
<b>Nettoomsättning</b>	<b>173 415</b>	<b>99 325</b>	<b>560 102</b>	<b>486 012</b>
<b>Rörelseresultat före avskrivningar på övervärden, EBITA</b>	<b>23 961</b>	<b>-4 127</b>	<b>37 470</b>	<b>9 382</b>

\* Eftersom Scanacon förvärvades 1 februari 2010 omfattar 2010 års siffror inte januari månads räkenskaper.

## FÖRSTA KVARTALET 2011

Capilons omsättning under första kvartalet uppgick till 173,4 (99,3) MSEK med ett rörelseresultat, EBITA på 24,0 (-4,1) MSEK. Koncernens resultat efter skatt uppgick till 14,1 (-9,4) MSEK. Resultat per aktie före utspädning uppgick till 3,54 (-2,38) SEK. Goodwillavskrivningar uppgick till 2,2 (1,8) MSEK och avskrivningar på övriga övervärden uppgick till 0,4 (0,2) MSEK. Kostnader hänförliga till Capilons konvertibel har, enligt särskilda redovisningsregler i RR27, under första kvartalet påverkat resultatet efter skatt med -1,5 (-2,0) MSEK.

Capilons väsentligt förbättrade rörelseresultat, EBITA under första kvartalet, berodde på att omsättning och rörelseresultat i MJP Waterjets, Scanacon och Österby Gjuteri var väsentligt högre under första kvartalet jämfört med föregående år. Både MJP Waterjets och Scanacon har projektbaserade verksamheter, vilket innebär att Capilons omsättning och resultat kan variera avsevärt mellan olika kvartal. Det negativa rörelseresultatet i affärsområdet TermoRegulator berodde på att affärsområdet inte uppnådde en tillräckligt hög omsättning under första kvartalet, vilket gav upphov till ett negativt rörelseresultat i den volymberoende verksamheten.

## SCANACON

Scanacons omsättning uppgick under första kvartalet till 30,9 (15,7) MSEK med ett rörelseresultat, EBITA på 9,7 (5,5) MSEK. Eftersom Scanacon förvärvades 2010 omfattar 2010 års siffror inte januari månads räkenskaper. Scanacon uppnådde ett positivt rörelseresultat tack vare en hög omsättning. Företagets satsningar under 2010 på nya produkter som SA 100 och ASRA samt nya marknader som kolstål, titan och andra speciallegeringar, har bidragit till den starka resultatutveckling som företaget har för närvarande.

Scanacon tog under kvartalet 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, SA 100 och ASRA. Företaget tog även en order i april värd 10 MSEK till en systemleverantör i Europa. Slutkund är en producent av rostfritt stål och leverans kommer att ske under fjärde kvartalet 2011. Ordern avser produkter inom cirkulation, filtrering samt syraåtervinning och inkluderar ASRA.

Scanacon lanserade under slutet av 2010 produkterna SA 100 och ASRA. SA 100 är en helautomatiserad syra- och metallanalysator, som kontinuerligt och automatiskt kan reglera betningsprocessen. Partikelfiltret ASRA är en helautomatiserad filtreringsprocess som tar bort det slam, både grovt och fint, som bildas i betningsprocessen. SA 100 och ASRA kan erbjudas till producenter av rostfritt stål, kolstål, titan och andra speciallegeringar för ökad produktivitet, besparingar, ökad kvalitet och en förbättrad miljöpåverkan.

Scanacons kunder idag är huvudsakligen rostfria stålproducenter. Producenter av kolstål, titan och andra speciallegeringar, som t.ex. zirconium, utgör nya kundgrupper för företaget. Zirconium används bl.a. i samband med tillverkning av kärnbränslestavar inom kärnkraftsindustrin.

Scanacon med huvudkontor i Sollentuna har försäljnings- och servicekontor i Hong Kong och Shanghai, Kina samt Hartville, USA. Scanacon-koncernen hade vid periodens utgång totalt 26 (27) anställda.

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 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. Scanacon erbjuder kunder en ökad produktivitet, besparingar, ökad kvalitet och en förbättrad miljöpåverkan.

## ÖSTERBY MARINE

Österby Marines omsättning uppgick under första kvartalet till 111,1 (49,8) MSEK med ett rörelseresultat, EBITA på 18,2 (-6,0) MSEK. Det väsentligt förbättrade rörelseresultatet, EBITA, jämfört med föregående år, berodde främst på att affärsområdet MJP Waterjets hade en väsentligt högre omsättning och rörelseresultat under första kvartalet, jämfört med föregående år. Affärsområdet Österby Gjuteris rörelseresultat förbättrades också väsentligt jämfört med föregående år, främst tack vare att företaget uppnådde en högre omsättning, vilket skapade ett positivt resultat i den sencykliska och volymberoende verksamheten.

MJP Waterjets tog under första kvartalet en order värd totalt 2 miljoner euro i Asien och Europa. Det är första gången som MJP Waterjets nyetablerade försäljningskontor i Singapore bidrar till ökad försäljning i Asien. Nya order avser leverans av vattenjetaggregat till myndighetsbåtar och snabbgående passagerarfärjor. Leveranser kommer att ske under 2011. MJP Waterjets tog också i april ytterligare en order värd 2 miljoner euro avseende vattenjetaggregat till indiska kustbevakningen. Leveranser av vattenjetaggregat kommer att ske under 2011 - 2012. Detta var andra ordern till indiska kustbevakningen och ett kvitto på ett starkt förtroende för MJP Waterjets levererade tekniska prestanda, life cycle cost och service.

Österby Gjuteri tog under första kvartalet en order värd 19 MSEK. Ordern avser leverans av rostfritt, färdigbearbetat, kvalificerat stålgiutgods 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 Marine i Österbybruk har en verksamhet som bedrivs i tre affärsområden: MJP Waterjets, Österby Gjuteri och Alcopropeller. Österby Marine-koncernen hade vid periodens utgång totalt 130 (111) anställda.

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 stålgiutgods 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.

## TERMOREGULATOR

TermoRegulators omsättning uppgick under första kvartalet till 31,4 (33,9) MSEK med ett rörelseresultat, EBITA på -2,2 (-2,0) MSEK. TermoRegulators nettoomsättning minskade något under första kvartalet 2011, jämfört med föregående år, vilket berodde på en minskad försäljning till vissa av TermoRegulators kontraktskunder, medan affärsområdet Kvarnmon Hydraulics omsättning däremot ökade väsentligt. Det negativa rörelseresultatet i TermoRegulator-koncernen berodde på att företaget inte uppnådde en tillräckligt hög omsättning under första kvartalet, vilket gav upphov till ett negativt rörelseresultat i den volymberoende verksamheten.

TermoRegulator genomförde under första kvartalet ett omfattande åtgärdsprogram. Syftet med detta är att öka effektiviteten i sin produktion av tunnplåtsdetaljer genom att omorganisera produktionen vid fabriken i Motala. Ett förändrat arbetssätt, förbättrade produktionsflöden och personalminskning om 14 personer var en följd av de planerade åtgärderna för ökad effektivitet. TermoRegulators rörelseresultat förväntas att öka med ca 5 MSEK på årsbasis tack vare de planerade åtgärderna, som inte medförde några omstruktureringkostnader. Personalneddragningen kommer att genomföras och få viss resultat effekt under andra kvartalet och uppnå full effekt under tredje kvartalet 2011.

För att ytterligare öka effektiviteten inom TermoRegulator-koncernen har företaget idag valt att satsa på en ökad ledningsintegration mellan affärsområdena TermoRegulator och Kvarnmon Hydraulics. I samband med denna satsning har Patrik Jonsson utsetts till ny VD för Kvarnmon Hydraulics, och ersätter därmed Mikael Perman, som lämnar sin position. Patrik Jonsson är idag VD i TermoRegulator och kommer fortsättningsvis att vara VD för båda affärsområdena. TermoRegulator är sedan tidigare en intern leverantör av hydraultankar till Kvarnmon Hydraulics.

TermoRegulator genomförde under första kvartalet ett stort tekniklyft för att skapa ökad försäljning och investerade 9 MSEK i en ny stansmaskin. Stansmaskinen har ett robotiserat verktygsväxlingssystem och inbyggda förädlingssteg. Den offensiva 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 andra kvartalet 2011.

TermoRegulator i Motala har en verksamhet som bedrivs i tre affärsområden: TermoRegulator, Kvarnmon Hydraulics och eC ErgoTronic. TermoRegulator-koncernen hade vid periodens utgång totalt 83 (81) anställda.

Termoregulator är ledande inom tillverkning och sammanbyggnad av tunnplåtsdetaljer med kunder inom branscher som vitvaror, fordon, ventilation, värme, energi och inredning. En ökad försäljning i Kvarnmon Hydraulics leder per automatik till en ökad omsättning i affärsområdet TermoRegulator, som tillverkar 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.

## KONCERNENS FINANSIELLA STÄLLNING

Vid periodens utgång uppgick koncernens likvida medel till 23,6 (40,2) MSEK. Utöver likvida medel fanns det outnyttjade checkkrediter om 26,2 (35,9) MSEK. Soliditeten uppgick till 25,6 (25,5) %. Eget kapital uppgick till 106,2 (97,8) MSEK, motsvarande 26,71 (24,61) SEK per aktie. Koncernens goodwill uppgick till 68,9 (75,5) MSEK. Räntebärande avsättningar och skulder uppgick till 143,7 (120,7) MSEK. Nettot av räntebärande skulder och räntebärande tillgångar, d.v.s. räntebärande nettoskuld, uppgick till 113,4 (75,1) MSEK. Räntebärande nettoskuld ökade under första kvartalet med 29,0 MSEK. Detta berodde bland annat på förändringar i rörelsekapital avseende MJP Waterjets. MJP Waterjets hade mycket stora utleveranser under mars månad, vilket minskade likvida medel, och bidrog till att öka kortfristiga fordringar med 26 MSEK under första kvartalet.

## INVESTERINGAR I KONCERNEN

Bruttoinvesteringarna under tredje kvartalet i materiella anläggningstillgångar uppgick till 0,9 (0,8) MSEK. Bruttoinvesteringar inklusive finansiella leasingobjekt uppgick till 4,6 (0,8) MSEK.

## MODERBOLAGET

Moderbolaget utför koncerngemensamma funktioner. Nettoomsättningen uppgick under första kvartalet till 0,3 (0,2) MSEK och utgörs av management fee till dotterbolagen. Resultat efter finansiella poster uppgick till -3,2 (-3,7) MSEK, varav kostnader hänförliga till Capilons konvertibel har påverkat resultatet med -1,5 (-2,0) MSEK, enligt särskilda redovisningsregler i RR27. Capilons konvertibel om 42,7 MSEK löper med en årlig ränta om 9 %. Röntan om totalt 3,8 MSEK utbetalas årligen den 31 oktober under åren 2010, 2011 och 2012. Likvida medel uppgick till 4,8 (11,7) MSEK. Soliditeten uppgick till 69,1 (71,3) %. Moderbolaget hade vid periodens utgång totalt 2 anställda.

Christian Svensson har idag utsetts till ny CFO i Capilon. Christian har en gedigen controller- och CFO erfarenhet, med bland annat tio år på Gambro inom olika controller funktioner. Christian ersätter därmed tidigare CFO och Vice VD Carin Bengtsson, som lämnar sin position.

## MEDARBETARE I KONCERNEN

Antalet genomsnittligt anställda under första kvartalet uppgick till 244 (220) st. Antalet anställda vid periodens utgång uppgick till 241 (221) st.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

2 998 nya aktier har registreras hos Bolagsverket till följd av genomförda konverteringar under mars månad 2011 av Capilons konvertibel 2009/2012. Nästa konverteringsperiod infaller under september månad, 2011. Efter registreringen av konverteringen uppgår aktiekapitalet i Capilon till 3 978 254 SEK fördelat på 3 978 254 stycken aktier. Capilon har efter genomförda konverteringar totalt 1 938 118 stycken utestående konvertibler med ett nominellt värde av 22 SEK per konvertibel. Detta innebär att det totala lånebeloppet för utestående konvertibler uppgår till sammanlagt 42 638 596 SEK.

Capilons spridningsemission med teckningstid i april övertecknades med god marginal. Syftet med emissionen var att bredda ägandekretsen genom att öka antalet aktieägare i bolaget, skapa förutsättningar för en förbättrad likviditet i Capilon-aktien och ytterligare stärka Capilons finansiella ställning. Totalt kommer 390 000 nya aktier i Capilon att emitteras och bolaget får cirka 400 nya aktieägare. Capilon tillförs genom emissionen cirka 8,4 MSEK före emissionskostnader. Antalet utestående aktier kommer att öka till 4 368 254 från 3 978 254. Aktiekapitalet kommer efter emissionen att öka med 390 000 kronor till 4 368 254 kronor.

Scanacon tog order värd 10 MSEK i Europa.

MJP Waterjets tog ytterligare order värd 2 miljoner euro till indiska kustbevakningen.

Patrik Jonsson har utsetts till ny VD i Kvarnmon Hydraulics.

Christian Svensson har utsetts till ny CFO i Capilon.

## REDOVISNINGSPRINCIPER

Delårsrapporten är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR: 2007:1, förutom leasing där Redovisningsrådets rekommendation RR6:99 Leasing tillämpats. Eftersom det saknas allmänt råd från BFN kring redovisning av sammansatta finansiella instrument tillämpas reglerna i RR27. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts i delårsrapporten som i årsredovisningen 2010.

Capilon tillämpar inte IFRS-redovisning och har av marknads- och konkurrensskäl valt att inte särredovisa omsättning och rörelseresultat per affärsområde, utan enbart per dotterbolag.

Capilon kommer att införa IFRS-redovisning från och med fjärde kvartalet 2011. I bokslutskommunikén för 2010 angavs tredje kvartalet 2011, men av praktiska skäl är det fjärde kvartalet 2011, som konvertering beräknas att ske. Syftet med IFRS-konvertering är att på sikt kunna ansöka om en marknadsnotering på Nasdaq OMX Nordic.

## FRAMTIDSUTSIKTER

Affärsområdena MJP Waterjets och Scanacon hade vid ingången av 2011 en betydande orderstock för leverans under året. Styrelsen bedömer att Capilon kan visa en hög omsättningstillväxt under 2011. Därmed förväntas resultatet före avskrivningar på övervärden, EBITA väsentligt förbättras för 2011, jämfört med 2010. Capilons omsättning och resultat kan dock variera mellan olika kvartal, då de båda ovannämnda 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.

## TIDPUNKTER FÖR EKONOMISK INFORMATION

2011-08-25 Delårsrapport 6 mån  
2011-10-27 Delårsrapport 9 mån  
2012-02-24 Bokslutskommuniké 2011

Helsingborg den 12 maj, 2011

Capilon AB (publ)

Alex Molvin

*Verkställande direktör och koncernchef*

Denna delårsrapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

---

*För ytterligare information kontakta:*

*Alex Molvin, VD*

*Tel: 0708-25 39 90*

*E-post: alex.molvin@capilon.se*

Capilon AB (publ)

Adress: Kullagatan 8, 252 20 Helsingborg

Tel: +46 (0)42 21 01 12

Fax: +46 (0)42 24 16 01

E-post: info@capilon.se

Hemsida: www.capilon.se

Org.nr.: 556709-1714

*Om Capilon AB (publ)*

Capilon är ett offentligt 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.

CAPILON AB (PUBL): DELÅRSRAPPORT JANUARI - MARS 2011

Koncernens resultaträkningar (Belopp i KSEK)	3 mån jan - mars 2011	3 mån jan - mars 2010	12 mån rullande 2010/2011	12 mån jan - dec 2010
<b>RÖRELSENS INTÄKTER</b>				
Nettoomsättning	173 415	99 325	560 102	486 012
Övriga rörelseintäkter	1 158	1 176	2 153	2 171
<b>Summa</b>	<b>174 573</b>	<b>100 501</b>	<b>562 255</b>	<b>488 183</b>
Råvaror o förnödenheter	-85 370	-49 090	-280 568	-244 288
<b>Bruttoresultat</b>	<b>89 203</b>	<b>51 411</b>	<b>281 687</b>	<b>243 895</b>
Övriga externa kostnader	-28 178	-23 267	-100 051	-95 140
Personalkostnader	-33 876	-29 144	-131 280	-126 548
Av- och nedskrivningar materiella och immateriella anläggningstillgångar	-6 136	-5 162	-23 204	-22 230
<b>Rörelseresultat</b>	<b>21 013</b>	<b>-6 162</b>	<b>27 152</b>	<b>-23</b>
<b>RESULTAT FRÅN FINANSIELLA INVESTERINGAR</b>				
Ränteintäkter och liknande poster	11	11	188	188
Räntekostnader och liknande poster	-2 652	-3 510	-12 024	-12 882
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>18 372</b>	<b>-9 661</b>	<b>15 316</b>	<b>-12 717</b>
Skatt på resultatet	-3 913	429	-4 929	-587
Minoritetsandel i resultatet	-373	-215	-659	-501
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>14 086</b>	<b>-9 447</b>	<b>9 728</b>	<b>-13 805</b>
<b>Resultat per aktie före utspädning (SEK/aktie)</b>	<b>3,54</b>	<b>-2,38</b>	<b>2,45</b>	<b>-3,47</b>
<b>Genomsnittligt antal aktier före utspädning</b>	<b>3 975 256</b>	<b>3 975 256</b>	<b>3 975 256</b>	<b>3 975 256</b>
<b>Resultat per aktie efter utspädning (SEK/aktie) *</b>	<b>2,38</b>	<b>-2,38</b>	<b>1,64</b>	<b>-3,47</b>
<b>Genomsnittligt antal aktier efter utspädning</b>	<b>5 916 372</b>	<b>5 916 372</b>	<b>5 916 372</b>	<b>5 916 372</b>

\* Se Not 2 för mer information om Capilons konvertibel.

**Koncernens balansräkningar**

(Belopp i KSEK)

**31 Mar 2011 31 Mar 2010 31 Dec 2010**

	<b>31 Mar 2011</b>	<b>31 Mar 2010</b>	<b>31 Dec 2010</b>
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Immateriella anläggningstillgångar	70 848	77 361	73 506
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader och mark	14 120	15 721	15 226
Maskiner och andra tekniska anläggningar	44 878	47 751	42 337
Inventarier, verktyg och installationer pågående nyanläggningar	8 248	9 331	9 547
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	2 595	155	217
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>140 689</b>	<b>150 319</b>	<b>140 833</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Varulager, mm</i>			
Råvaror o förnödenheter	28 545	21 331	25 464
Varor under tillverkning, färdiga varor och handelsvaror, pågående arbeten	55 029	53 611	57 725
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	126 573	85 299	87 071
Övriga fordringar	27 315	20 247	23 071
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13 771	13 194	16 952
Kassa och bank	23 597	40 158	46 735
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>274 830</b>	<b>233 840</b>	<b>257 018</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>415 519</b>	<b>384 159</b>	<b>397 851</b>

Koncernens balansräkningar (Belopp i KSEK)	31 Mar 2011	31 Mar 2010	31 Dec 2010
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	3 975	3 975	3 975
Bundna reserver	0	0	0
Fria reserver	88 104	103 307	102 771
Periodens resultat	14 086	-9 447	-13 805
<b>Summa eget kapital</b>	<b>106 165</b>	<b>97 835</b>	<b>92 941</b>
Minoritetsintresse	3 557	2 737	2 986
Avsättningar	29 708	24 315	22 090
<b>Långfristiga skulder</b>			
Checkräkningskredit	23 995	11 717	32 210
Skulder till kreditinstitut	27 958	24 046	16 675
Övriga skulder	65 860	69 109	60 578
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>117 813</b>	<b>104 872</b>	<b>109 463</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	12 702	2 805	15 533
Leverantörsskulder	45 831	35 027	45 875
Skatteskulder	5 370	1 628	4 157
Övriga skulder	51 217	70 475	66 635
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	43 156	44 465	38 171
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>158 276</b>	<b>154 400</b>	<b>170 371</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>415 519</b>	<b>384 159</b>	<b>397 851</b>
<b>Ställda säkerheter</b>	<b>175 982</b>	<b>157 790</b>	<b>175 982</b>
<b>Ansvarsförbindelser</b>	<b>242</b>	<b>141</b>	<b>242</b>

CAPILON AB (PUBL): DELÅRSRAPPORT JANUARI - MARS 2011

<b>Koncernens kassaflödesanalyser</b>	<b>3 mån</b>	<b>3 mån</b>	<b>12 mån</b>
(Belopp i KSEK)	<b>jan - mar</b>	<b>jan - mar</b>	<b>jan -dec</b>
	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2010</b>
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>			
Rörelseresultat	21 013	-6 162	-23
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar och nedskrivningar	6 136	5 162	22 230
Realisationsvinst vid försäljning av materiella anläggningstillgångar	-476	0	-353
Realisationsförlust vid försäljning av materiella anläggningstillgångar	0	0	0
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	6 573	838	-427
	<b>33 246</b>	<b>-162</b>	<b>21 427</b>
Erhållen ränta och liknande resultatposter	11	0	188
Erlagd ränta och liknande resultatposter	-2 474	-2 697	-11 022
Aktuell inkomstskatt	-5 293	15	-2 293
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>25 490</b>	<b>-2 844</b>	<b>8 300</b>
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	-53 772	7 176	4 786
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-28 282</b>	<b>4 332</b>	<b>13 086</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-3 267</b>	<b>-49 269</b>	<b>-55 672</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>8 411</b>	<b>13 490</b>	<b>17 716</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-23 138</b>	<b>-31 447</b>	<b>-24 870</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>46 735</b>	<b>71 605</b>	<b>71 605</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>23 597</b>	<b>40 158</b>	<b>46 735</b>

<b>Koncernens förändring av eget kapital</b>	<b>Aktie-</b>	<b>Bundna</b>	<b>Fria</b>	<b>Årets</b>	<b>Totalt</b>
(Belopp i KSEK)	<b>kapital</b>	<b>reserver</b>	<b>reserver</b>	<b>resultat</b>	<b>eget kapital</b>
<b>Ingående balans 2010-01-01</b>	3 975	0	108 689	-3 833	108 831
Omföring f g års resultat			-3 833	3 833	0
Uppskjuten skatt konvertibelt skuldebrev			-1 561		-1 561
Omräkningsdifferens	0		-523		-523
Årets resultat				-13 805	-13 805
<b>Eget kapital 2010-12-31</b>	<b>3 975</b>	<b>0</b>	<b>102 771</b>	<b>-13 805</b>	<b>92 941</b>
Omföring f g års resultat			-13 805	13 805	0
Uppskjuten skatt konvertibelt skuldebrev			-1 561		-1 561
Omräkningsdifferens			639		639
Pågående konvertering			61		61
Årets resultat				14 086	14 086
<b>Utgående balans 2011-03-31</b>	<b>3 975</b>	<b>0</b>	<b>88 104</b>	<b>14 086</b>	<b>106 165</b>

	<b>3 mån jan - mar 2011</b>	<b>3 mån jan - mar 2010</b>	<b>12 mån rullande 2010/2011</b>	<b>12 mån jan - dec 2010</b>
<b>Nyckeltal Koncernen</b>				
<b>MARGINALER</b>				
Bruttomarginal, %	51,4%	51,8%	50,3%	50,2%
Rörelsemarginal före avskrivningar på övervärden, %	13,8%	-4,2%	6,7%	1,9%
Rörelsemarginal, %	12,1%	-6,2%	4,8%	0,0%
Vinstmarginal, %	10,6%	-9,7%	2,7%	-2,6%
Nettomarginal, %	8,1%	-9,5%	1,7%	-2,8%
<b>RÄNTABILITET</b>				
Avkastning på operativt kapital, %	n/a	n/a	13,2%	0,0%
Avkastning på sysselsatt kapital, %	n/a	n/a	11,0%	0,1%
Avkastning på eget kapital, %	n/a	n/a	9,8%	-13,7%
<b>KAPITALSTRUKTUR</b>				
Operativt kapital, ksek	225 932	177 136	225 932	184 269
Sysselsatt kapital, ksek	258 756	222 900	258 756	237 522
Eget kapital, ksek	106 165	97 835	106 165	92 941
Räntebärande skulder, ksek	137 032	115 249	137 032	131 136
Skuldsättningsgrad, ggr	1,4	1,2	1,4	1,5
Räntetäckningsgrad, ggr	7,9	-1,8	2,3	0,0
Andel riskbärande kapital, %	27,6%	27,8%	27,6%	25,2%
Soliditet, %	25,6%	25,5%	25,6%	23,4%
<b>MEDARBETARE</b>				
Genomsnittligt antalet anställda	244	220	243	234
<b>Data per aktie</b>				
	<b>3 mån jan - mar 2011</b>	<b>3 mån jan - mar 2010</b>	<b>12 mån rullande 2010/2011</b>	<b>12 mån jan - dec 2010</b>
Antal aktier vid periodens utgång före utspädning, st	3 975 256	3 975 256	3 975 256	3 975 256
Antal aktier vid periodens utgång efter utspädning, st*	5 916 372	5 916 372	5 916 372	5 916 372
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, st	3 975 256	3 975 256	3 975 256	3 975 256
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, st*	5 916 372	5 916 372	5 916 372	5 916 372
Resultat per aktie före utspädning, SEK	3,54	-2,38	2,45	-3,47
Resultat per aktie efter utspädning, SEK*	2,38	-2,38	1,64	-3,47
Eget kapital per aktie, SEK	26,71	24,61	26,71	23,38
Utdelning per aktie, SEK	0	0	0	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.

CAPILON AB (PUBL): DELÅRSRAPPORT JANUARI - MARS 2011

<b>Moderbolagets resultaträkning</b> (Belopp i KSEK)	<b>3 mån</b> <b>jan - mars</b> <b>2011</b>	<b>3 mån</b> <b>jan - mars</b> <b>2010</b>	<b>12 mån</b> <b>rullande</b> <b>2010/2011</b>	<b>12 mån</b> <b>jan - dec</b> <b>2010</b>
<b>RÖRELSENS INTÄKTER</b>				
Nettoomsättning	300	200	975	875
Övriga rörelseintäkter	3	0	9	6
<b>Summa</b>	<b>303</b>	<b>200</b>	<b>984</b>	<b>881</b>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>303</b>	<b>200</b>	<b>984</b>	<b>881</b>
Övriga externa kostnader	-942	-752	-4 444	-4 254
Personalkostnader	-1 066	-1 156	-4 500	-4 590
Av- och nedskrivningar materiella och immateriella anläggningstillgångar	-5	-3	-20	-18
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-1 710</b>	<b>-1 711</b>	<b>-7 980</b>	<b>-7 981</b>
<b>RESULTAT FRÅN FINANSIELLA INVESTERINGAR</b>				
Räntekostnader och liknande poster	-1 452	-1 971	-5 286	-5 805
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-3 162</b>	<b>-3 682</b>	<b>-13 266</b>	<b>-13 786</b>
Skatt på resultatet	0	0	1 895	1 895
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>-3 162</b>	<b>-3 682</b>	<b>-11 371</b>	<b>-11 891</b>

CAPILON AB (PUBL): DELÅRSRAPPORT JANUARI - MARS 2011

Moderbolagets balansräkning (Belopp i KSEK)	31 Mar 2011	31 Mar 2010	31 Dec 2010
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier, verktyg och installationer pågående nyanläggningar	49	32	53
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	135 266	120 958	135 266
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>135 315</b>	<b>120 990</b>	<b>135 319</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga fordringar	2 813	20 599	2 364
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 988	3 033	2 161
Kassa och bank	4 757	11 724	7 765
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>9 558</b>	<b>35 356</b>	<b>12 290</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>144 873</b>	<b>156 346</b>	<b>147 609</b>

Moderbolagets balansräkning (Belopp i KSEK)	31 Mar 2011	31 Mar 2010	31 Dec 2010
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	3 975	3 975	3 975
Bundna reserver	0	0	0
Fria reserver	99 340	111 170	111 170
Periodens resultat	-3 162	-3 682	-11 891
<b>Summa eget kapital</b>	<b>100 153</b>	<b>111 463</b>	<b>103 254</b>
Avsättningar	1 112	1 561	1 112
<b>Långfristiga skulder</b>			
Övriga skulder	39 562	39 850	39 623
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>39 562</b>	<b>39 850</b>	<b>39 623</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder	413	317	225
Övriga skulder	96	438	48
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 537	2 717	3 347
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>4 046</b>	<b>3 472</b>	<b>3 620</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>144 873</b>	<b>156 346</b>	<b>147 609</b>

CAPILON AB (PUBL): DELÅRSRAPPORT JANUARI - MARS 2011

Omsättning och rörelseresultat före avskrivningar på övervärden, EBITA, per verksamhet (Belopp i KSEK)	3 mån jan - mar 2011	3 mån jan - mar 2010	12 mån rullande 2010/2011	12 mån jan - dec 2010
<b>Scanacon*</b>				
Nettoomsättning	30 922	15 711	106 810	91 599
Rörelseresultat före avskrivningar på övervärden, EBITA	9 665	5 533	25 210	21 078
<b>Österby Marine</b>				
Nettoomsättning	111 068	49 797	316 583	255 312
Rörelseresultat före avskrivningar på övervärden, EBITA	18 180	-5 950	25 719	1 589
<b>TermoRegulator</b>				
Nettoomsättning	31 425	33 937	136 589	139 101
Rörelseresultat före avskrivningar på övervärden, EBITA	-2 158	-1 999	-5 463	-5 304
<b>Capilon - moderbolag</b>				
Nettoomsättning	300	200	975	875
Rörelseresultat före avskrivningar på övervärden, EBITA	-1 710	-1 711	-7 980	-7 981
<b>Koncern</b>				
Nettoomsättning	173 415	99 325	560 102	486 012
Rörelseresultat före avskrivningar på övervärden, EBITA	23 961	-4 127	37 470	9 382

\* Eftersom Scanacon förvärvades 1 februari 2010 omfattar 2010 års siffror inte januari månads räkenskaper.

**Not 1**

**Under kvartal 1, 2010, förvärvades Scanacon.**

Värdet av förvärvade tillgångar och skulder var enligt förvärvsanalysen följande:

(KSEK)	Scanacon
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

## Not 2

### 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 39,3 MSEK, efter avdrag för emissionskostnader som uppgick till 3,4 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.

Konvertiblerna löper med en årlig ränta om 9 procent från och med den 1 november 2009. Ränta utbetalas den 31 oktober varje år, första gången den 31 oktober 2010 och sista gången på lånets förfallodag. Konvertiblerna förfaller till betalning med nominellt belopp den 31 oktober 2012, om inte återbetalning eller konvertering till aktier dessförinnan har skett. Konvertering kan ske årligen under perioden 1 - 31 mars respektive 1 - 30 september, med första konverteringstillfälle 1 - 31 mars 2010. Konverteringskursen är 22 kronor.

Det konvertibla skuldebrevet definieras som ett sammansatt finansiellt instrument vilket medför en delad klassificering mellan finansiell skuld och eget kapital. Capilon har nuvärdesberäknat konvertibelns framtida kassaflöden vid emissionstillfället, vilket har medfört en initial fördelning mellan Eget kapital och långfristig skuld om 2,8 MSEK respektive 36,8 MSEK, efter avdrag för emissionskostnader.