



CAPILON

INDUSTRIAL INVESTMENTS

ÅRSREDOVISNING 2009

CAPILON AB (PUBL)



Innehåll

Capilon på tre minuter	3
2009 i korthet	4
VD har ordet	5
Mål och strategi	6
Capilon och riskkapitalmarknaden i Norden	7
Verksamhetsbeskrivning	8
Finansiell utveckling i sammandrag	17
Capilon aktien	19
Bolagsstyrning	21
Styrelse, ledande befattningshavare och revisor	22
Tidpunkter för ekonomisk information	24
Förvaltningsberättelse	25
Bokslutet 2009	29
Bokslutskommentarer	37
Noter	40
Revisionsberättelse	51
Adresser	52

Capilon på 3 minuter

Publikt riskkapitalbolag i Helsingborg

Capilon är ett publikt riskkapitalbolag 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.

7 olika affärsområden

Capilon slutförde i februari 2010 förvärvet av Scanacon och har i nuläget en verksamhet med en rullande årsomsättning på ca 500 MSEK, uppdelad på sju olika affärsområden; Scanacon, MJP Waterjets, Österby Gjuteri, Alcopropeller, TermoRegulator, Kvarnmon Hydraulics och eC

ErgoTronic. Totalt antal anställda i Bolaget vid årets utgång var 195 st. Verksamheterna bedrivs i Sollentuna, Österbybruk, Örebro, Motala och Färila.

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 2009:

- Totalavkastning: 108%
- SIX Return Index: 53%

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. Capilons finansiella mål är att varje investering ska ge en genomsnittlig årlig avkastning (IRR) om minst 20%.



Foto Helsingborg: Albin Wahlgren/albinfoto.se

2009 i korthet

- Nettoomsättning 430,3 (546,3) MSEK
- Rörelseresultat 0,1 (-0,9) MSEK
- Resultat efter skatt -3,8 (-4,3) MSEK
- Resultat per aktie -1,04 (-1,24) SEK
- Eget kapital per aktie 27,38 (29,19) SEK
- Styrelsen föreslår att utdelning för verksamhetsåret 2009 inte lämnas.

Viktiga händelser

- Det har varit en blandad resultatutveckling i Capilons dotterbolag. Österby Marine och dess affärsområde MJP Waterjets hade en väsentligt förbättrad resultatutveckling medan TermoRegulators resultatutveckling varit negativ till följd av en lägre försäljning. Capilons rörelseresultat 2009 förbättrades jämfört med föregående år, i enlighet med tidigare offentliggjord resultatprognos. Goodwillavskrivningar har påverkat rörelseresultatet negativt med 3,6 MSEK.
- Capilon genomförde ett kompletteringsförvärv till TermoRegulator, i form av Kvarnmon Group som har affärsområdena Kvarnmon Hydraulics och eC ErgoTronic.
- Capilon tecknade i december 2009 ett slutgiltigt aktieöverlåtelseavtal avseende förvärv av Scanacon, som är ett världsledande miljöteknikföretag inom syrahantering. Då Capilon fick tillträde till aktierna i Scanacon den 1 februari 2010 konsoliderades Scanacon i Capilon från detta datum.
- Capilon slutförde i oktober en konvertibel-emission med företrädesrätt för Bolagets aktieägare om 42,7 MSEK, före emissionskostnader om 3,1 MSEK. I samband med detta genomfördes även en riktad nyemission om 3,4 MSEK för att bredda ägarbasen. Konvertibelemission genomfördes för att kunna finansiera företagsförvärv eller organiska tillväxtpotentialer.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

- I januari 2010 tecknade TermoRegulator ett strategiskt, treårigt ramavtal värt ca 75 MSEK årligen med Whirlpool Europe, vilket innebär att TermoRegulators försäljning till Whirlpool förväntas att öka något under 2010 jämfört med 2009.
- I februari 2010 slutförde Capilon, tillsammans med företagsledningen i miljöteknikföretaget Scanacon, förvärvet av Scanacon för en köpeskilling om totalt 59 MSEK. Scanacon är ett världsledande miljöteknikföretag inom syrahantering i metallbearbetningsindustrin.

Framtidsutsikter

- Styrelsen har valt att inte lämna någon resultatprognos för 2010, då det fortfarande råder en osäkerhet kring hur industrikonjunkturen kommer att utvecklas. Capilon har under 2009 infört förbättrings- och sparprogram i affärsområdena för att anpassa kostnaderna till en lägre försäljning och samtidigt positionera dem för en lönsam tillväxt, om industrikonjunkturen successivt skulle stärkas under 2010.
- Capilons två senaste slutförda företagsförvärv, Scanacon och Kvarnmon Group förväntas att under 2010 bidra till en ökad rörelsemarginal och förstärkt kassaflöde i Capilon, jämfört med innan företagsförvärven genomfördes. Scanacons ordersituation inför 2010 är tillfredsställande. Capilons omsättning och resultat kan variera avsevärt mellan olika kvartal under 2010, då affärsområdena MJP Waterjets och Scanacon har en projektbaserad verksamhet.
- Riskkapitalmarknaden förväntas att under 2010 kännetecknas av ett större utbud av attraktiva företagsförvärv och finansieringsmöjligheter, samt en begränsad konkurrens inom Capilons förvärvsriktning. Capilon har också som mål att på sikt ansöka om en marknadsnotering på NASDAQ OMX Nordic.

VD har ordet

Under 2009 har Capilon gått mot strömmen och uppnått framgångar på många olika plan. Dotterbolaget Österby Marine har tack vare affärsområdet MJP Waterjets levererat det bästa resultatet någonsin i företagets historia, vilket uppgick till 19 MSEK. Vi är också stolta över att tillhöra en exklusiv skara bland listade och noterade riskkapitalbolag i Sverige som lyckades förbättra rörelseresultatet under 2009, jämfört med föregående år. Vi är givetvis inte nöjda med den negativa resultatutvecklingen i dotterbolaget TermoRegulator, men trots detta var året som helhet bättre än förväntat, givet den djupa lågkonjunktur som rådde. Capilon aktien gav också en positiv totalavkastning på +108 %, jämfört med SIX Return Index på + 53 %. Capilon agerade kontracykliskt och lyckades trots finanskrisen att teckna avtal under året avseende förvärv av Kvarnmon Group och Scanacon. Kvarnmon Group är ett kompletteringsförvärv till TermoRegulator medan Scanacon, som är ett världsledande miljöteknikföretag inom syrahantering, bildar ett nytt affärsområde i Capilon. Förvärvet av Scanacon slutfördes efter årsskiftet och finansierades delvis med en tidigare avslutad konvertibelemission om 42,7 MSEK, samt en riktad nyemission om 3,4 MSEK, som breddade Capilons ägarbas.

Capilon har under året varit aktiva, pådrivande ägare och bidragit till att skapa tydliga mål, roller och struktur i affärsområdena. Vi har tillsammans med ledningen för respektive affärsområde infört förbättrings- och sparprogram för att anpassa kostnaderna till en lägre försäljning. Dessa kostnadssänkningar, om totalt 18 MSEK, har bidragit till att kassaflödet från den löpande verksamheten förstärkts avsevärt till 28 MSEK.

Capilon har även varit aktiva i arbetet med nyckelrekryteringar, samt stöttat affärsområdena till att bedriva en aktiv marknadsbearbetning av både befintliga och nya kunder. MJP Waterjets har utmärkt sig genom att under året öka sin globala marknadsandel för vattenjetaggregat avsedda främst för myndighetsbåtar som tull- patrull- och kustbevakningsbåtar. MJP Waterjets förväntas ha en fortsatt god orderingång framöver även om marknadsförhållanden är utmanande.



Som ett viktigt led i att vända resultatutvecklingen i TermoRegulator genomfördes under året förvärvet av Kvarnmon Group. Detta är i linje med förvärvsstrategin att tillföra egna produkter till TermoRegulators verksamhet, vilket förväntas att höja lönsamheten i affärsområdet.

Capilons verksamhet består idag av tre dotterbolag uppdelade på sju olika affärsområden. Koncernen har en rullande årsomsättning på ca 500 MSEK och målet är lönsam tillväxt, både organiskt och via företagsförvärv. De senaste företagsförvärven av Scanacon och Kvarnmon Group förväntas att under 2010 bidra till en ökad rörelsemarginal och förstärkt kassaflöde i Capilon, jämfört med innan företagsförvärven genomfördes.

Avslutningsvis vill jag tacka ledning och samtliga medarbetare i respektive affärsområde, som med hårt och dedikerat arbete på bästa sökt hantera de utmaningar och möjligheter som lågkonjunkturen medfört under 2009. Genomförda aktiviteter och uppnådda mål kommer att gagna Capilon om försäljningen i respektive affärsområde successivt skulle stärkas under 2010.

Helsingborg 20 april, 2010

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 och 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 riskkapitalmarknaden i Norden

Capilon är verksamt på den nordiska riskkapitalmarknaden 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 industriella investeringar.

Riskkapitalbolag är aktiva ägare som tillför engagemang, kompetens och ekonomiska resurser. Riskkapital utgör ett samlat begrepp för investeringar i företagets egna kapital och omfattar både noterade och onoterade företag. Private equity är de riskkapitalinvesteringar som sker i onoterade företag. Informationen i detta avsnitt har hämtats från Svenska Riskkapitalförbundet (SVCA).

Private equity-industrin etablerades i Sverige för cirka 30 år sedan och de svenska private equity-aktörerna förvaltare enligt SVCA cirka 396 miljarder SEK vid 2008 års slut. De riskkapitalfinansierade företagen i Sverige har en omsättning som motsvarar drygt tio procent av Sveriges BNP. Under 2007 gjorde svenska private equity-aktörer investeringar om drygt 1,2 procent av Sveriges BNP, vilket gör Sverige till ett av de ledande länderna i Europa inom private equity tillsammans med Storbritannien. Idag är svenska private equity-bolag ägare till cirka 800 bolag som sysselsätter omkring 169 000 personer i Sverige. Tillväxten i portföljbolagen har under senare år varit god, med en årlig tillväxt om 21 procent avseende omsättning och 11 procent i antalet anställda under åren 2001–2006, vilket var betydligt högre än bolag noterade på Stockholmsbörsen.

Investeringsklimatet 2001–2009

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. År 2008 genomfördes 113 buyout-investeringar jämfört med 99 år 2007 och 43 år 2001.

Genomsnittstorleken på investeringarna har under 2000-talet ökat från 156 MSEK år 2001 till 437 MSEK år 2007, för att minska till 263 MSEK år 2008.

Den svenska private equity-marknaden drabbades hårt av den globala finanskrisen under 2008 och många aktörer har fått problem med hårt belånade portföljbolag som fått se kraftigt minskad omsättning till följd av lågkonjunkturen. Under 2009 har aktiviteten varit låg, med en viss ökning under andra halvåret. SVCA gör bedömningen att private equity-bolagen och deras portföljbolag kommer att uppleva en vändning under 2010. Enligt SVCA förväntas investeringar under denna period genomföras med väsentligt lägre belåningsgrad än tidigare. Avseende framtiden slår SVCA dock fast att investeringar gjorda under 2009 och 2010 enligt de flesta bedömare har mycket stor potential.

Konkurrens

Capilons generella konkurrensbild utgörs av samtliga private equity-aktörer med verksamhet i Sverige, men med beaktande av Capilons inriktning på investeringar i mindre och medelstora industriföretag minskas 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, Midway Holding, Vinovo och ACAP Invest.

Verksamhetsbeskrivning

Innehav

Capilon hade vid årets utgång två helägda dotterbolag: Österby Marine och TermoRegulator. Österby Marine, med de tre självständiga affärsområdena MJP Waterjets, Österby Gjuteri och Alcopropeller, är en leverantör av stålgiutgods i avancerade legeringar och vidareförädlade produkter till varvs-, cellulosa-, stål- och energisektorn.



2009 i korthet

Österby Marines rörelseresultat under 2009 uppgick till 19,4 (3,4) MSEK och rörelsemarginalen ökade till 6,3 (1,0) %, vilket var det bästa resultatet sedan företaget etablerades. Resultatet berodde framför allt på en hög försäljning och gynnsam projektmix i MJP Waterjets.

MJP Waterjets tog under fjärde kvartalet en order värd ca 40 MSEK avseende vattenjet-aggregat till landstigningsbåtar, utifrån ett egenutvecklat och avancerat teknikkoncept. Leveranser kommer att ske under 2010 och 2011. MJP Waterjets tog också en order i Sydkorea värd 20 MSEK. Slutkund är sydkoreanska kustbevakningen och leverans kommer att ske under 2011. MJP Waterjets har under 2009 tagit affärer i Sydkorea värda totalt 110 MSEK, merparten inom marknadssegmentet myndighetsbåtar. MJP Waterjets förväntas ge en fortsatt god ordergång framöver även om marknadsförhållandena är utmanande, då konkurrensen om nya projektaffärer är hög med ökad prispress. MJP Waterjets framgångsrika marknads- och försäljningsarbete har under 2009 medfört att Österby Marine vid årets utgång hade en orderstock på 255 (320) MSEK, varav MJP Waterjets orderstock utgör huvuddelen av denna.

Österby Gjuteris ordergång förbättrades under fjärde kvartalet, efter att ha uppvisat en vikande trend tidigare under året, beroende på den svaga industrikonjunkturen. Ordergången ökade tack vare nya affärer från MJP Waterjets och ökade beställningar från externa kunder inom främst cellulosa- och stålindustrin. Österby Gjuteri

teknade även ett femårigt ramavtal värt ca 10 MSEK årligen med en ny, europeisk industrikund, avseende rostfria och färdigbearbetade stålgiutgodsdelar. Österby Gjuteri minskade samtidigt produktionskapaciteten för att möta en förväntat lägre omsättning under andra halvåret 2009. Den genomförda anpassningen innebär personalneddragning om 25 st anställda och åtgärderna beräknas att medföra en besparing på 10 MSEK på årsbasis och uppnå full effekt under första kvartalet 2010. Införda förbättrings- och sparprogram i Österby Marine resulterade i kostnadsänkningar om totalt 13 MSEK under 2009.

Alcopropeller har under året haft en positiv resultatutveckling tack vare genomförda effektiviseringar och en god ordergång. Ordergången försämrades dock under fjärde kvartalet och Alcopropeller har därför anpassat kostnaderna för en lägre omsättningstakt.

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 Österbyjärnet 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. Produktionsanläggningen är integrerad med Österby Gjuteris anläggning i Österbybruk. MJP Waterjets vattenjetprodukter utgör framdrivningssystem för bland annat myndighetsbåtar, så kallade gråa båtar (tull-, patrull- och kustbevakningsbåtar), snabbgående passagerarfärjor samt lyxyachter. 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 med en uppskattad marknadsandel på cirka 17 procent av världsmarknaden för vattenjetprodukter. MJP Waterjets fortsatte under 2009, 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 22 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.

MJP Waterjets eftermarknadsförsäljning av service och reservdelar uppgick 2009 till sex procent av den totala omsättningen. Eftermarknadsförsäljningen har ett högre täckningsbidrag än nyförsäljning av vattenjetaggregat och strategin är att gradvis öka denna andel. Totalt har MJP Waterjets sålt cirka 700 installerade vattenjet-aggregat sedan starten 1986.

Österby Gjuteri

Österby Gjuteris affärsidé är att marknadsföra och tillverka rostfritt, färdigbearbetat, kvalificerat stålgjutgods i korta serier för den europeiska marknaden. Tillverkningen av stålgjutgods passerar flera produktionssteg: modelltillverkning, formning, smältning, rensning, värmebehandling, blåstring, bearbetning, provning och i vissa fall

montering. Bearbetning utförs med datorstyrda svarv-, borrar- och fräsmaskiner. Cirka 35 procent av produktionen går på export. Tillverkningen är baserad i Österbybruk.

Österby Gjuteris kunder finns inom varvssektorn, pappersmaskinstillverkare, tung industri, vattenturbintillverkare samt fjärrvärmeverk. Österby Gjuteris kvalificerade produktionskompetens har lett till ett närmare partnerskap med kunderna med montering av sluttestade produkter som naturlig följd i vissa fall. Detta gäller bland annat för Metso Paper, en kund som levererar utrustning för produktion av cellulosa och papper. Österby Gjuteri utför också mycket koncentrerad tillverkning, med MJP Waterjets som den enskilt största kunden.

Alcopropeller

Alcopropeller tillverkar och marknadsför propellerblad, som kan väga mellan 50 och 4 000 kg, i rostfritt stål och brons för den europeiska marknaden. 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 leverantör av stålgjutgods till Alcopropeller och det finns kostnadssynergier att utvinna mellan de båda affärsområdena. De flesta propellerbladen som Alcopropeller tillverkar och marknadsför används slutligen på fartyg som tillhör den internationella handelsflottan. 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

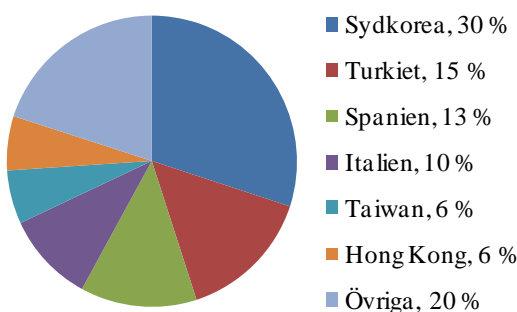
MJP Waterjets

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.

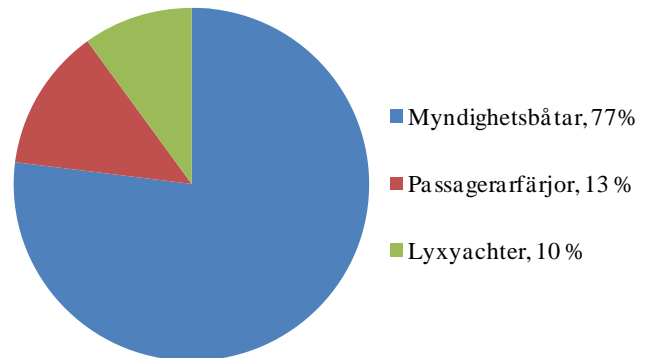
En bakomliggande stark drivkraft till MJP Waterjets växande marknad bedöms av Bolaget vara ett uppdateringsbehov av kustbevakningssystemen, det ökade säkerhetsmedvetandet om terrorn till sjöss samt den senaste tidens tilltagande piratverksamhet.

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.

MJP Waterjets: Omsättningsfördelning per geografisk marknad (2006-2008)



MJP Waterjets: Omsättningsfördelning per slutanvändare (2006-2008)



Österby Gjuteri

Den totala gjuterimarknaden kan delas in i järn-, stål- samt icke järngjuterier. Österby Gjuteris marknad är uteslutande stålgiutgods och denna marknad har, enligt Bolagets uppskattningar, upplevt en kraftig tillväxt under de senaste fem åren. Under slutet av 2008 och fram till idag upplever dock Bolaget att gjuterimarknaden har minskat. I Norden finns det cirka 20 stålgiuterier och marknaden är cyklisk. Konkurrensen är främst regional och lågpriskonkurrens från Asien förekommer sällan då det rör sig om större stålgiutgods upp till 6 000 kg där transportkostnader och behovet av geografisk närhet till kund är viktig. Därför återfinns konkurrenterna främst bland andra stålgiuterier på den nordiska marknaden och några av dem är finska Keycast Raabe, 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 försäljning påverkas negativt av en allmän global lågkonjunktur och en övergripande kreditstramning som lett till minskade

sjötransporter och ökade svårigheter att finansiera nya fartygsbyggen. Alcopropellers marknad har haft en mycket stark utveckling under 2005-2008, medan prognoser indikerar mer historiskt normala försäljningsnivåer under 2009-2012. Alcopropellers konkurrenter i Europa inkluderar till exempel svenska Aerodyn, portugisiska Fundilusa och norska Oshaug. En del av Alcopropellers kunder har även egen tillverkning av propellerblad, vilket gör dem till konkurrenter särskilt om deras interna beläggning är mindre, vilket ofta är fallet vid 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 vid två produktionsanläggningar: Österbybruk, där Österby Gjuteri och MJP Waterjets finns, samt i Örebro, där Alcopropeller är lokaliserat. Totalt hade Österby Marine vid årets utgång 108 anställda, varav 90 i Österbybruk och 18 i Örebro. Hans Andersson är VD för Österby Marine AB sedan 1999 och affärsområdeschef/VD för MJP Waterjets sedan 2009. Martin Ljungström är affärsområdeschef/VD för Österby Gjuteri sedan 2009 och Magnus Eldh är affärsområdeschef/VD för Alcopropeller sedan 2007. Capilons bolagsansvarige för Österby Marine är Alex Molvin.

TermoRegulator

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.

2009 i korthet

TermoRegulators rörelseresultat under 2009 uppgick till -9,7 (4,4) MSEK. Det negativa resultatet berodde på att nettoomsättningen minskade med 42 % och uppgick till 120,1 (208,7) MSEK. Som ett led i att vända resultatutvecklingen i TermoRegulator, har företaget implementerat förbättrings- och sparprogram inklusive fyradagarsvecka, samt i juni genomfört ett förvärv av Kvarnmon Group i Hudiksvall. Detta är i linje med förvärvsstrategin att tillföra egna produkter till TermoRegulators verksamhet. Förvärvet av Kvarnmon Group medför kostnadssynergier som förväntas påverka rörelseresultatet positivt med 2 MSEK årligen.

TermoRegulators nettoomsättning ökade under fjärde kvartalet 2009, jämfört med föregående kvartal under året, vilket bidrog till ett förbättrat rörelseresultat. Omsättningsökningen under fjärde kvartalet berodde på en generell sett högre efterfrågan från företagets kunder och på att förvärvet av Kvarnmon Group med affärsområdena Kvarnmon Hydraulics och eC ErgoTronic tillkommit.

Affärsområdet TermoRegulator har i januari 2010 tecknat ett strategiskt, treårigt ramavtal värt ca 75 MSEK årligen med Whirlpool Europe. TermoRegulator ska tillverka tunnplåtsdetaljer till kvalificerade, inbyggnadsbara mikrovågsugnar för den europeiska marknaden. Whirlpool är redan idag TermoRegulators största kund och ramavtalet innebär att TermoRegulators försäljning till Whirlpool förväntas att öka något under 2010 jämfört med 2009.

TermoRegulator har under fjärde kvartalet avslutat ett framgångsrikt omstruktureringsprogram, som startades för två år sedan, inriktat på bland annat lean produktion och förbättrad produktivitet. Omstruktureringsprogrammet har under 2009 resulterat i kostnadsänkningar om 5 MSEK.

Orderingången i affärsområdena Kvarnmon Hydraulics och eC ErgoTronic har varit något högre under fjärde kvartalet, jämfört med föregående kvartal under 2009. För att kunna möjliggöra en marknadsexpansion i Europa av Kvarnmon Hydraulics hydraultankar har en framgångsrik produktionsflytt från Jättendal till TermoRegulator i Motala slutförts under fjärde kvartalet.

Historik

TermoRegulator har varit verksam i 63 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 tunnplåtsdetaljer 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

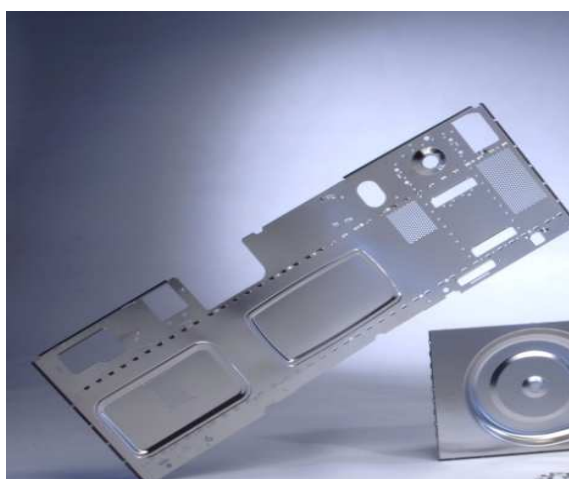
Kvarnmon Hydraulics, i Hudiksvall, utvecklar, tillverkar och marknadsför hydrauloljetankar i tunnplåt för mobila applikationer till maskinbyggarkunder i transport- och verkstadsindustrin. Kvarnmon Hydraulics bedriver förutom kontraktstillverkning av hydrauloljetankar även utveckling, tillverkning och marknadsföring av en egen produkt, Kvarnmontanken. Konstruktionen är ett resultat av ett mångårigt arbete i syfte att skapa marknads 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 75 och 300 liter, rostfria ramtankar, framstamstankar, 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, men Kvarnmon Hydraulics har under 2009 tecknat ramavtal med sex nya kunder som successivt ska föra in Kvarnmon Hydraulics produkter i sitt sortiment.

Kvarnmon Hydraulics har under 2009 flyttat produktionen till TermoRegulators fabrik i Motala för att uppnå kostnadssynergier. Teknikutveckling, marknadsaktiviteter och administration bedrivs i Hudiksvall.

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. eC ErgoTronic erbjuder en standardlängd på armen för varje modell men beroende på vikt och utseende på arbetsstycket kan andra längder erbjudas. eC ErgoTronic är dessutom underleverantör till verkstadsindustrin inom manuell svetsning, laserskärning, kantpressning och montering.



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 2009.

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, Stans & Press och Henjo Plåtteknik.

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, Danmark, Finland, Holland och Tyskland. Bolaget har en exportandel på cirka 50 procent. De viktigaste användningsområdena för Kvarnmoms produkter är kran- och tippapplikationer för lastbilar. Fokus avseende utveckling och försäljning läggs för närvarande på kran-, tipp-, och återvinningsutrustningsapplikationer för lastbilar samt tankar för andra mobila applikationer såsom grävmaskiner, skogsmaskiner och jordbruksmaskiner.

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 Cargotec, Bruks, Väderstad-Verken, Volvo Lastvagnar samt Huddig. 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 hade vid periodens utgång totalt 85 anställda, fördelat på 71 i TermoRegulator, 7 i Kvarnmon Hydraulics 7 i eC ErgoTronic. Patrik Jonsson är VD och CFO för TermoRegulator sedan 2007. Övriga personer i ledningsgruppen inkluderar Roger Månsson (produktionschef), Patrik Forssblad (marknadschef), Urban Jonsson (logistikchef) och Peter Karlsson (kvalitets- och miljöchef). Mikael Perman är VD för Kvarnmon Hydraulics och VD för eC ErgoTronic. Capilons bolagsansvarige för TermoRegulator är Carin Bengtsson.

Finansiell utveckling i sammandrag

I nedanstående avsnitt redovisas den historiska finansiella utvecklingen för koncernen för räkenskapsåren 2006 – 2009. 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.

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

Data per aktie

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

Rörelseresultat efter 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 konvertibel, dividerat med genomsnittligt antal aktier efter utspädning för perioden.

Capilon aktien

För 2009 var totalavkastningen (kursutvecklingen inklusive återinvesterad utdelning) för Capilon aktien +108 % och SIX Return Index +53 %.

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 2009 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 2009 var totalavkastningen för Capilon aktien +108 % och SIX Return Index + 53 %. Under 2009 omsattes totalt 7 miljoner B-aktier i Capilon. Sista betalkurs vid årets slut blev 17,60 (8,50) SEK, vilket motsvarar ett börsvärde på 70 (29) MSEK. Högsta och lägsta kurs under året uppgick till 21,3 (41,2) SEK respektive 8,6 (6,5) SEK.



Ägande

Capilon hade 806 (815) aktieägare per den 31 december 2009. De tio största ägarna redovisas nedan.

Största aktieägare	Antal B-aktier	Andel (%)
Mikael Perman med familj och bolag	335 405	8,4%
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	228 033	5,7%
SIX SIS AG	218 153	5,5%
Tibia Konsult AB	205 200	5,2%
Greg Tsakiris med familj och bolag	155 044	3,9%
Verisec AB	136 300	3,4%
Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith	123 564	3,1%
LMK Ventures AB LMK Industri AB	119 400	3,0%
Raging Bull Invest AB	110 000	2,8%
BNP Paribas (SUISSE) S.A.	106 000	2,7%
Övriga aktieägare	2 238 157	56,3%
Totalt	3 975 256	100,0%

Aktiekapital och omvänd split

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. Capilon genomförde i maj 2009, enligt beslut på årsstämman den 8 maj 2009, en sammanläggning av aktier, d.v.s. en omvänd aktiesplit med villkoren 1:10. Detta innebar att tio (10) aktier blev en (1) aktie med syftet att på sikt öka Capilon aktiens likviditet och stabilitet.

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 2009 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.

Emission av nya aktier

Förvärvet av Kvarnmon Group i juni 2009 finansieras med egna medel, lånefinansiering och genom att styrelsen valde att utnyttja bemyndigandet från årsstämman 2009 för att genomföra en apportemission om 335 405 st aktier.

Efter slutförd konvertibelemission i oktober 2009 beslutade styrelsen i Capilon, med stöd av bemyndigandet från extra bolagsstämman den 10 september 2009, att genomföra en riktad nyemission om 200 000 aktier. Nyemissionen var riktad till Sten K Johnson genom hans bolag Tibia Konsult AB, som även investerat 10 MSEK i Capilons slutförda konvertibelemission. Skälet till att styrelsen valde att avvika från aktieägarnas företrädesrätt var att bredda bolagets ägarkrets.

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 8 maj 2009 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 2009 Greg Tsakiris (representerande Tsakiris Konsult & Invest AB), Tommy Brunn (representerande en ägargrupp som tidigare var delägare i Österby Marine AB) och Rune Löderup (representerande Raging Bull Invest AB). Tommy Brunn 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.

Grundare.

Född: 1966

Innehav i Capilon: 175 644 aktier,
inklusive familj och Bolag



Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Dion
Invest AB och Effex Capital AB.
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: Verkställande direktör och
styrelseledamot i ZB Consulting AB.
Styrelseordförande i SunPine AB, Teo ZetaBe
Consulting SL och ZB Europé BVBA.
Styrelseledamot i Brf Rådjuret nr 20 och ZB
Sweden AB. Äger mer än fem procent av
andelarna i Teo ZetaBe Consulting SL, ZB
Consulting AB och ZB Europe BVBA.

Hans Andersson

Styrelseledamot sedan 2009

Född: 1955

Innehav i Capilon: 27 000 aktier
och 10 000 konvertibler



Övriga uppdrag: Styrelseledamot i
Svenska Gjuteriföreningen

Ledande befattningshavare

Alex Molvin

Verkställande direktör och
koncernchef sedan 2006.

Grundare.

Erfarenhet: Molvin har
investment management-
kompetens och ett nätverk
för investeringar och affärsutveckling
i teknikbaserade tillväxtföretag.

Född: 1973

Innehav i Capilon: 16 250 aktier och 10 007
konvertibler



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 8 maj
2009 beslutades om att arvode till styrelsen för
tiden intill årsstämman 2010 skall utgå med
sammanlagt 300 KSEK, varav 200 KSEK till
styrelsens ordförande, och 100 KSEK till
styrelseledamoten Peder Zetterberg. Till
styrelseledamoten Hans Andersson utgår inget

styrelsearvode då han är anställd i Bolaget. Till styrelsen i moderbolaget har löner och ersättningar utgått med 400 (500) 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 2009 utgick ersättning till verkställande direktören om totalt 1 022 (924) KSEK. Ingen rörlig ersättning utgick. Till verkställande direktör i moderbolaget har pensioner utgått med 130 (139) KSEK. Till ledande befattningshavare i moderbolaget har löner och ersättningar

utgått med 2 131 (1 554) KSEK och pensioner med 376 (139) KSEK.

Revisorer

Ersättning till Bolagets revisorer utgår enligt godkänd löpande räkning. Under 2009 utgick ersättning till Bolagets revisor Ernst & Young AB med 1 751 (1 070) KSEK, varav 508 (298) KSEK avsåg andra uppdrag än revisionsuppdrag, avseende konsultation 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 2010. 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

2010-05-04	Årsstämma
2010-05-04	Delårsrapport 3 mån
2010-08-24	Delårsrapport 6 mån
2010-11-02	Delårsrapport 9 mån
2011-02-23	Bokslutskommuniké 2010

Årsstämma

Årsstämman i Capilon äger rum tisdagen den 4 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 27 april 2010, dels senast den 27 april 2010 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 27 april 2010. 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 2009.

Information om verksamheten

Capilon är ett publikt riskkapitalbolag 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 2009 års utgång dotterbolagen Österby Marine och TermoRegulator. Capilon fick per den 1 februari 2010 tillträde till aktierna i Scanacon. Österby Marine, med de tre självständiga affärsområdena MJP Waterjets, Österby Gjuteri och Alcopropeller, är en leverantör av stålgjutgods i avancerade legeringar och vidareförädlade produkter till varvs-, cellulosa-, stål- och energisektorn. 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, tillverkar och marknadsför produkter och tjänster inom analys, filtrering, cirkulation, syraåtervinning och spillvattenrening för styrning av betningsprocessen vid främst rostfri stålproduktion.

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

Koncernens resultat och finansiella ställning

Capilon koncernens nettoomsättning år 2009 uppgick till 430,3 (546,3) MSEK med ett rörelseresultat på 0,1 (-0,9) MSEK, samt ett resultat efter skatt på -3,8 (-4,3) MSEK.

Vid årets utgång uppgick koncernens egna kapital till 108,8 (100,4) MSEK. Räntebärande avsättningar och skulder uppgick till 102,5 (57,6) MSEK. Koncernens soliditet uppgick till 32,1 (33,9) %.

Investeringar i koncernen

Bruttoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under året till 6,3 (7,0) MSEK. Inklusivt finansiella leasingobjekt uppgick bruttoinvesteringarna i materiella anläggningstillgångar till 13,0 (27,0) MSEK.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret och efter dess utgång

Österby Marines rörelseresultat under 2009 uppgick till 19,4 (3,4) MSEK och rörelsemarginalen ökade till 6,3 (1,0) %, vilket var det bästa resultatet sedan företaget etablerades. Resultatet berodde framför allt på en hög försäljning och gynnsam projektmix i MJP Waterjets.

Österby Marine har i februari 2009 erhållit en försäkringsersättning på 3,0 MSEK, vilket påverkade resultatet och kassaflödet positivt under första kvartalet, 2009. Försäkringsersättningen utbetalades till följd av en driftstörning i produktionen under år 2008.

MJP Waterjets tog i januari 2009 en order värd 83 MSEK, avseende vattenjetaggregat i Sydkorea. Slutkund är sydkoreanska kustbevakningen och leverans kommer att ske under år 2010 och år 2011. MJP Waterjets tog under fjärde kvartalet en order värd ca 40 MSEK avseende vattenjetaggregat till landstigningsbåtar, utifrån ett egenutvecklat och avancerat teknikkoncept. Leveranser kommer att ske under 2010 och 2011. MJP Waterjets tog också en order i Sydkorea värd 20 MSEK. Slutkund är sydkoreanska kustbevakningen och leverans kommer att ske under 2011. MJP Waterjets har under 2009 tagit affärer i Sydkorea värda totalt 110 MSEK, merparten inom marknadssegmentet myndighetsbåtar.

Martin Ljungström har i februari 2009 utsetts till ny affärsområdeschef på Österby Gjuteri.

Österby Gjuteris orderingång förbättrades under fjärde kvartalet, efter att ha uppvisat en vikande trend tidigare under året, beroende på den svaga industrikonjunkturen. Orderingången ökade tack vare nya affärer från MJP Waterjets och ökade beställningar från externa kunder inom främst cellulosa- och stålindustrin. Österby Gjuteri tecknade även ett femårigt ramavtal värt ca 10 MSEK årligen med en ny, europeisk industrikund, avseende rostfria och färdigbearbetade stålgiutgodsdelar. Österby Gjuteri minskade samtidigt produktionskapaciteten för att möta en förväntat lägre omsättning under andra halvåret 2009. Den genomförda anpassningen innebär personalneddragning om 25 st anställda och åtgärderna beräknas att medföra en besparing på 10 MSEK på årsbasis och uppnå full effekt under första kvartalet 2010. Införda förbättrings- och sparprogram i Österby Marine resulterade i kostnadssänkningar om totalt 13 MSEK under 2009.

Alcopropeller har under året haft en positiv resultatutveckling tack vare genomförda effektiviseringar och en god orderingång. Orderingången försämrades dock under fjärde kvartalet och Alcopropeller har därför anpassat kostnaderna för en lägre omsättningstakt.

TermoRegulators rörelseresultat under 2009 uppgick till -9,7 (4,4) MSEK. Det negativa resultatet berodde på att nettoomsättningen minskade med 42 % och uppgick till 120,1 (208,7) MSEK. Som ett led i att vända resultatutvecklingen i TermoRegulator, har företaget implementerat förbättrings- och sparprogram inklusive fyradagarsvecka, samt i juni genomfört ett förvärv av Kvarnmon Group i Hudiksvall. Detta är i linje med förvävsstrategin att tillföra egna produkter till TermoRegulators verksamhet. Förvärvet av Kvarnmon Group medför kostnadssynergier som förväntas påverka rörelseresultatet positivt med 2 MSEK årligen. För att kunna möjliggöra en marknadsexpansion i Europa av Kvarnmon Hydraulics hydraultankar har en framgångsrik produktionsflytt från Jättendal till TermoRegulator i Motala slutförts under fjärde kvartalet.

TermoRegulators nettoomsättning ökade under fjärde kvartalet 2009, jämfört med föregående kvartal under året, vilket bidrog till ett förbättrat rörelseresultat. Omsättningsökningen under fjärde kvartalet berodde på en generellt sett högre efterfrågan från företagets kunder och på att förvärvet av Kvarnmon Group med affärsområdena Kvarnmon Hydraulics och eC ErgoTronic tillkommit. Orderingången i affärsområdena Kvarnmon Hydraulics och eC ErgoTronic har varit något högre under fjärde kvartalet, jämfört med föregående kvartal under 2009.

TermoRegulator har under fjärde kvartalet avslutat ett framgångsrikt omstruktureringsprogram, som startades för två år sedan, inriktat på bland annat lean produktion och förbättrad produktivitet. Omstruktureringsprogrammet har under 2009 resulterat i kostnadssänkningar om 5 MSEK.

TermoRegulator har i januari 2010 tecknat ett strategiskt, treårigt ramavtal värt ca 75 MSEK årligen med Whirlpool Europe. Whirlpool är redan idag TermoRegulators största kund och ramavtalet innebär att TermoRegulators försäljning till Whirlpool förväntas att öka något under 2010 jämfört med 2009.

Capilon slutförde i oktober en konvertibelemission om 42,7 MSEK med företrädesrätt för befintliga aktieägare, före emissionskostnader om 3,1 MSEK, samt en riktad nyemission om 3,4 MSEK, från en ny kapitalstark aktieägare. Konvertibelemission genomfördes för att kunna finansiera företagsförvärv eller organiska tillväxtpotentialer.

Capilon tecknade i december, tillsammans med företagsledningen i Scanacon, ett slutgiltigt aktieöverlåtelseavtal avseende förvärv av 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.

Medarbetare i koncernen

Genomsnittligt antal anställda under året uppgick till 214 (265).

Styrelsens arbete

Vid årsstämman den 8 maj 2009 beslutades att styrelsen skulle bestå av tre ledamöter. Bland ledamöterna återfinns dels en person som representerar en av de största ägarna i Capilon, dels en oberoende person samt en person som är anställd i Bolaget. 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 2009 erhöll styrelsen ett bemyndigande att före utgången av nästa årsstämma fatta beslut om emission om högst 3 400 000 aktier, vilket efter omvänd split med villkoren 1:10, som genomfördes i maj, motsvarade 340 000 aktier. Capilons förvärv av Kvarnmon Group i juni 2009 finansieras med egna medel, lån och genom att styrelsen valde att utnyttja bemyndigandet från årsstämman för att genomföra en apportionemission om 335 405 st aktier.

Vid en extra bolagsstämma i september fattades det beslut om att genomföra en konvertibelemission enligt styrelsens förslag med företräde för Bolagets aktieägare. Stämman beslutade också att bemyndiga styrelsen att fatta beslut om nyemission om högst 370 000 aktier, under tiden fram till nästa årsstämma. Den beslutade konvertibelemissionen genomfördes för att säkerställa finansiering av kommande företagsförvärv eller organiska tillväxtpotentialer. Capilon slutförde i oktober konvertibelemissionen om 42,7 MSEK, före emissionskostnader om 3,1 MSEK.

I oktober beslutade styrelsen i Capilon, med stöd av bemyndigandet från extra bolagsstämman, att genomföra en riktad nyemission om 200 000 aktier till Tibia AB, vilket tillförde bolaget 3,4 MSEK. Skälet till att styrelsen valde att avvika från aktieägarnas företrädesrätt var att bredda bolagets ägarkrets.

Framtidsutsikter

Styrelsen har valt att inte lämna någon resultatprognos för 2010, då det fortfarande råder en osäkerhet kring hur industrikonjunkturen kommer att utvecklas. Capilon har under 2009 infört förbättrings- och sparprogram i affärsområdena för att anpassa kostnaderna till en lägre försäljning och samtidigt positionera dem för en lönsam tillväxt, om industrikonjunkturen successivt skulle stärkas under 2010. En lönsam tillväxt skapas både organiskt och genom nya företagsförvärv.

Capilons två senaste slutförda företagsförvärv, Scanacon och Kvarnmon Group förväntas att under 2010 bidra till en ökad rörelsemarginal och förstärkt kassaflöde i Capilon, jämfört med innan företagsförvärvet genomfördes. Scanacons ordersituation inför 2010 är tillfredsställande. Capilons omsättning och resultat kan variera avsevärt mellan olika kvartal under 2010, då affärsområdena MJP Waterjets och Scanacon har en projektbaserad verksamhet.

Riskkapitalmarknaden förväntas att under 2010 kännetecknas av ett större utbud av attraktiva företagsförvärv och finansieringsmöjligheter, samt en begränsad konkurrens inom Capilons förvärvsinriktning. 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 Österby Marine AB har under 2009 överförs till Österby Gjuteri AB.

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.

Risikfaktorer

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	33 836 120
Årets resultat	-4 184 236
Kronor	112 731 449

Styrelsen föreslår att utdelning för 2009 inte lämnas

i ny räkning balanseras	112 731 449
Kronor	112 731 449

Styrelsens yttrande över den föreslagna utdelningen

Styrelsen föreslår utdelning om 0 SEK per aktie för verksamhetsåret 2009 (0 SEK per aktie år 2008). Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas mot bakgrund av det negativa resultatet efter skatt för år 2009, 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	2009-01-01 -2009-12-31	2008-01-01 -2008-12-31
<i>Rörelsens intäkter</i>	1		
Nettoomsättning		430 340	546 327
Övriga rörelseintäkter		8 067	966
		438 407	547 293
<i>Rörelsens kostnader</i>			
Råvaror och förnödenheter		-228 796	-302 634
Övriga externa kostnader	2,7	-88 215	-110 389
Personalkostnader	2	-105 769	-122 466
Avskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	3	-15 575	-12 688
		-438 355	-548 177
Rörelseresultat		52	-884
<i>Resultat från finansiella poster</i>			
Ränteintäkter och liknande resultatposter		156	1 691
Räntekostnader och liknande resultatposter		-3 683	-3 793
Resultat efter finansiella poster		-3 475	-2 986
Skatt på årets resultat	6	-358	-1 296
Årets resultat		-3 833	-4 282

KONCERNENS BALANSRÄKNING

KSEK	Not	2009-12-31	2008-12-31
TILLGÅNGAR			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	8		
Balanserade utvecklingsarbeten		1 972	1 808
Goodwill		33 801	21 322
		35 773	23 130
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	9		
Byggnader och mark		15 878	14 310
Maskiner och andra tekniska anläggningar		49 545	48 836
Inventarier, verktyg och installationer		8 068	6 890
		73 491	70 036
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Långfristiga värdepappersinnehav	11	155	113
		155	113
Summa anläggningstillgångar		109 419	93 279
<i>Omsättningstillgångar</i>			
<i>Varulager m.m.</i>			
Råvaror och förnödenheter		16 960	12 170
Varor under tillverkning		2 253	10 419
Färdiga varor och handelsvaror		25 236	27 868
Pågående arbeten för annans räkning		15 790	29 523
Förskott till leverantörer		1 393	1 396
		61 632	81 376
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		75 961	84 408
Övriga fordringar		8 248	6 286
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		12 431	8 626
		96 640	99 320
<i>Kassa och bank</i>		71 605	22 027
Summa omsättningstillgångar		229 877	202 723
SUMMA TILLGÅNGAR		339 296	296 002

KONCERNENS BALANSRÄKNING

KSEK	Not	2009-12-31	2008-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Eget kapital</i>	12		
Aktiekapital (3 975 256 aktier kvotvärde 1 kr)		3 975	3 440
Bundna reserver		0	9 651
Fria reserver		108 689	91 609
Årets resultat		-3 833	-4 282
Summa eget kapital		108 831	100 418
<i>Minoritetsintresse</i>		30	0
<i>Avsättningar</i>			
Avsättningar för pensioner		5 230	4 350
Uppskjuten skatt		5 298	6 486
Övriga avsättningar	13	8 070	5 579
		18 598	16 415
<i>Långfristiga skulder</i>	14		
Checkräkningskredit	15	12 235	30 363
Skulder till kreditinstitut		10 966	2 221
Övriga skulder		71 036	20 382
		94 237	52 966
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut		3 046	332
Förskott från kunder		42 219	33 389
Leverantörsskulder		25 716	42 680
Övriga skulder		11 508	12 936
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	16	35 111	36 866
		117 600	126 203
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		339 296	296 002
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter	17	151 966	112 500
Ansvarsförbindelser		141	87

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

KSEK	2009-01-01 -2009-12-31	2008-01-01 -2008-12-31
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	52	-884
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		
Avskrivningar och nedskrivningar	15 575	12 688
Realisationsvinst vid försäljning av materiella anläggningstillgångar	-2 202	0
Realisationsförlust vid försäljning av materiella anläggningstillgångar	11	154
Övriga ej kassaflödespåverkade poster	3 170	3 564
	16 606	15 522
Erhållen ränta	156	1 691
Erlagd ränta	-3 683	-3 793
Aktuell inkomstskatt	-2 228	-1 717
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	10 851	11 703
Förändring av rörelsekapital		
Förändring av varulager	27 313	3 450
Förändring av fordringar	6 937	-3 816
Förändring av kortfristiga skulder	-17 083	-3 449
Kassaflöde från den löpande verksamheten	28 018	7 888
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Förvärv av andelar i dotterföretag	18	-5 046
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-810
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-6 284
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		2 757
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-9 383	-10 609
<i>Finansieringsverksamheten</i>		
Förändring av långfristiga skulder	27 583	-4 182
Lämnad utdelning	0	-1 720
Nyemission	3 360	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	30 943	-5 902
Årets kassaflöde	49 578	-8 623
Likvida medel vid årets början	22 027	30 650
Likvida medel vid årets slut	71 605	22 027

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

KSEK	Not	2009-01-01 -2009-12-31	2008-01-01 -2008-12-31
<i>Rörelsens intäkter</i>			
Nettoomsättning		900	525
Övriga rörelseintäkter		18	0
		918	525
<i>Rörelsens kostnader</i>			
Övriga externa kostnader	2	-4 518	-3 981
Personalkostnader	2	-3 544	-2 629
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	3	-8	-9
Rörelseresultat	4	-7 152	-6 094
<i>Resultat från finansiella poster</i>			
Ränteintäkter		194	1 073
Räntekostnader		-642	0
Resultat efter finansiella poster		-7 600	-5 021
Bokslutsdispositioner	5	0	4
Resultat före skatt		-7 600	-5 017
Skatt på årets resultat	6	3 416	-541
Årets resultat		-4 184	-5 558

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

KSEK	Not	2009-12-31	2008-12-31
TILLGÅNGAR			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier, verktyg och installationer	9	18	26
		18	26
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	10	81 948	75 441
		81 948	75 441
Summa anläggningstillgångar		81 966	75 467
<i>Omsättningstillgångar</i>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		0	13
Fordringar hos koncernföretag		57 724	3 500
Uppskjuten skattefordran		41	0
Övriga fordringar		898	200
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 197	162
		61 860	3 875
<i>Kassa och bank</i>		14 884	21 154
Summa omsättningstillgångar		76 744	25 029
SUMMA TILLGÅNGAR		158 710	100 496

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

KSEK	Not	2009-12-31	2008-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Eget kapital</i>	12		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital (3 975 256 aktier kvotvärde 1 kr)		3 975	3 440
		3 975	3 440
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		83 080	71 362
Balanserat resultat		33 836	29 814
Årets resultat		-4 184	-5 558
		112 732	95 618
Summa eget kapital		116 707	99 058
<i>Långfristiga skulder</i>	14		
Övriga skulder		39 850	0
Summa långfristiga skulder		39 850	0
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		486	312
Övriga skulder		123	148
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	16	1 544	978
Summa kortfristiga skulder		2 153	1 438
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		158 710	100 496
POSTER INOMLINJEN			
Ställda säkerheter		Inga	Inga
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

KSEK	2009-01-01 -2009-12-31	2008-01-01 -2008-12-31
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	-7 152	-6 094
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		
Avskrivningar och nedskrivningar	8	9
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	-3	0
	-7 147	-6 085
Erhållen ränta	194	1 073
Erlagd ränta	-642	0
Betald inkomsts katt	-41	-41
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
före förändringar av rörelsekapital	-7 636	-5 053
Förändring av rörelsekapital		
Ökning av fordringar	-51 907	-2 098
Förändring av kortfristiga skulder	715	300
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-58 828	-6 851
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Förvärv av dotterbolag	-470	0
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	0	-16
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-470	-16
<i>Finansieringsverksamheten</i>		
Förändring av långfristiga skulder	42 705	-500
Lämnat aktieägartillskott	-6 037	0
Nyemission	3 360	0
Erhållet koncernbidrag	13 000	0
Lämnad utdelning	0	-1 720
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	53 028	-2 220
Årets kassaflöde	-6 270	-9 087
Likvida medel vid årets början	21 154	30 241
Likvida medel vid årets slut	14 884	21 154

BOKSLUTSKOMMENTARER

Redovisnings- och värderingsprinciper

Allmänt

Årsredovisningen har upprättats enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd.

Koncernförhållanden

Förändring i koncernens sammansättning

Under året har två förvärv skett, dels Kvarmon Group samt Goldcup 4385 AB, under namnändring till Capilon Scanacon Invest Holding AB.

Koncernredovisning

Omfattning

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget, dotterföretag i vilket moderföretaget direkt och indirekt äger aktier motsvarande mer än 50 % av rösterna.

Redovisningsmetod

Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden. Det innebär att förvärvade dotterbolags tillgångar och skulder upptagits till det marknadsvärde, som legat till grund för fastställande av köpeskillingen på aktierna. Skillnaden mellan köpeskillingen och de förvärvade bolagets egna kapital redovisas som goodwill. Koncernens egna kapital omfattar moderbolagets egna kapital och den del av dotterbolagets egna kapital som tillkommit efter det att dessa bolag förvärvats.

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. Omsättnings- tillgångar 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 intäktbeloppet 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 hyres-savtal.

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 outnyttjade underskottsavdrag, i den utsträckning det är sannolikt att framtida skattepliktiga vinster kommer att finnas tillgängliga och mot vilka de temporära skillnaderna eller outnyttjade underskottsavdragen kan komma att utnyttjas. Ej utnyttjade underskottsavdrag i moderbolaget uppgår till 2 308 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 rörelsegren fördelar sig enligt följande:

	Koncernen	
	2009	2008
Termoregulator koncernen	120 060	208 692
Österby koncernen	310 280	337 635
Summa	430 340	546 327

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter inkluderar en reavinst om 1 834 KSEK avseende försäljning av fastighet under 2009 samt erhållna försäkringsersättningar under 2009 om 5 333 KSEK.

Not 2 Personalkostnader, ersättningar och arvoden

Medelantalet anställda	2009		2008	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
Moderbolaget	2	50%	2	50%
Dotterbolag	212	90%	263	85%
Totalt koncernen	214	89%	265	85%

Löner och andra ersättningar	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Styrelsen och VD i resp bolag	7 103	4 842	1 422	1 424
Övriga anställda	65 560	79 102	1 109	630
Summa	72 663	83 944	2 531	2 054

Sociala kostnader

Pensionskostnader för styrelse och VD i resp bolag	1 337	1 006	130	139
Pensionskostnader övriga anställda	2 917	2 926	245	0
Sociala kostnader	27 092	31 046	918	797
Summa	31 346	34 978	1 293	936

Till styrelsen i moderbolaget har löner och ersättningar utgått med 400 (500) KSEK och till verkställande direktör med 1 022 (924) 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 130 (139) KSEK. Till ledande befattningshavare i moderbolaget har löner och ersättningar utgått med 2 131 (1 554) KSEK och pensioner med 376 (139) KSEK.

Vid uppsägning skall bolaget iakttä 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.

<i>Könsfördelning i företagsledningen/ styrelsen</i>	Koncernen		Moderbolaget	
	2009-12-31	2008-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Fördelning mellan kvinnor och män i företagets styrelse				
Kvinnor	4	3	0	0
Män	18	21	3	4
Fördelning mellan kvinnor och män i företagsledningen				
Kvinnor	2	1	1	1
Män	11	11	1	1
<i>Arvoden till revisorer</i>	Koncernen		Moderbolaget	
Ernst & Young AB	2009	2008	2009	2008
Revisionsuppdrag	1 243	772	111	150
Övriga uppdrag	508	298	462	0
Summa	1 751	1 070	573	150

Not 3 Avskrivningar

<i>Avskrivningar</i>	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Goodwill	3 575	2 649	0	0
Balanserade utvecklingsarbeten	646	254	0	0
Byggnader och mark	752	564	0	0
Maskiner och andra tekniska anläggningar	8 183	7 327	0	0
Inventarier, verktyg och installationer	2 419	1 894	8	9
Summa	15 575	12 688	8	9

Not 4 Inköp och försäljning mellan koncernbolag, moderbolaget

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

Av årets försäljning avser 918 (525) KSEK försäljning till andra koncernbolag.

Not 5 Bokslutsdispositioner

	Moderbolaget	
	2009	2008
Förändring överavskrivningar	0	4
Summa	0	4

Not 6 Skatt på årets resultat

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Aktuell skatt på årets resultat	-2 231	-1 676	3 416	0
Uppskjuten skatt	1 873	29	0	-541
Effekt av ändrad skattesats	0	351	0	0
Redovisad skattekostnad	-358	-1 296	3 416	-541

Not 7 Leasingavtal

Hyresavtal av leasingnatur har ingåtts enligt följande:

	Koncernen	
	Maskiner/ inventarier	
Avgifter som förfaller	2009	2008
inom ett år	5 440	6 530
senare än ett år men före fem år	15 599	18 839
senare än fem år	8 008	13 345
Summa	29 047	38 714

Not 8 Immateriella anläggningstillgångar

Balanserade utvecklingsarbeten

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009-12-31	2008-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Ingående anskaffningsvärden	2 831	909	0	0
Inköp	810	1 922	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	3 641	2 831	0	0
Ingående anskaffningsvärden	-1 023	-769	0	0
Årets avskrivningar	-646	-254	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 669	-1 023	0	0
Bokfört värde	1 972	1 808	0	0

Goodwill	Koncernen		Moderbolaget	
	2009-12-31	2008-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Ingående anskaffningsvärden	26 492	26 492	0	0
Tillförda tillgångar genom förvärv	7 038	0	0	0
Nyanskaffningar	10 268	0	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	43 798	26 492	0	0
Ingående avskrivningar	-5 170	-2 521	0	0
Tillförda ack. avskrivn genom förvärv	-1 252	0	0	0
Årets avskrivningar	-3 575	-2 649	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-9 997	-5 170	0	0
Bokfört värde	33 801	21 322	0	0

Not 9 Materiella anläggningstillgångar

Byggnader och mark	Koncernen		Moderbolaget	
	2009-12-31	2008-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Ingående anskaffningsvärden	16 131	12 700	0	0
Tillförda tillgångar genom förvärv	3 909	0	0	0
Nyanskaffningar	1 302	3 431	0	0
Avyttringar	-1 807	0	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	19 535	16 131	0	0
Ingående avskrivningar	-3 479	-3 011	0	0
Tillförda ack. avskrivn genom förvärv	-2 522	0	0	0
Avyttringar	1 442	0	0	0
Årets avskrivningar	-608	-468	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-5 167	-3 479	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	-747	-651	0	0
Årets avskrivn på uppskrivet belopp	-148	-96	0	0
Utgående ack avskrivningar på uppskrivet belopp	-895	-747	0	0
Bokfört värde	15 878	14 310	0	0
Taxeringsvärden				
Mark	1 110	2 319	0	0
Byggnad	24 303	20 791	0	0
Summa taxeringsvärden	25 413	23 110	0	0

Maskiner och andra tekniska anläggningar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009-12-31	2008-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Ingående anskaffningsvärden	122 249	100 276	0	0
Tillförda tillgångar genom förvärv	4 373	0	0	0
Nyanskaffningar	9 181	23 616	0	0
Avyttringar	-5 474	-1 643	0	0
Omklassificeringar	-278	0	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	130 051	122 249	0	0
Ingående avskrivningar	-73 413	-66 983	0	0
Tillförda ack. avskrivn genom förvärv	-3 882	0	0	0
Avyttringar	4 902	897	0	0
Omklassificeringar	70	0	0	0
Årets avskrivningar	-8 183	-7 327	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-80 506	-73 413	0	0
Bokfört värde	49 545	48 836	0	0

Inventarier, verktyg och installationer

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009-12-31	2008-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Ingående anskaffningsvärden	28 201	25 807	38	23
Tillförda tillgångar genom förvärv	3 273	0	0	0
Nyanskaffningar	2 510	2 394	0	15
Avyttringar	-693	0	0	0
Omklassificeringar	278	0	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	33 569	28 201	38	38
Ingående avskrivningar	-21 311	-19 416	-12	-3
Tillförda ack. avskrivn genom förvärv	-2 023	0	0	0
Avyttringar	322	0	0	0
Omklassificeringar	-70	0	0	0
Årets avskrivningar	-2 419	-1 895	-8	-9
Utgående ackumulerade avskrivningar	-25 501	-21 311	-20	-12
Bokfört värde	8 068	6 890	18	26

Not 10 Andelar i koncernföretag

	Moderbolaget	
	2009-12-31	2008-12-31
Ingående anskaffningsvärden	75 441	75 441
Förvärv	70	0
Nyemission	400	0
Aktieägartillskott	6 037	0
Bokfört värde	81 948	75 441

Capilon AB förvärvade under kvartal 2, 2009, Kvarnmon Group för 11 999 KSEK inklusive förvärvskostnader. Vid samma förvärvstidpunkt sålde Capilon AB Kvarnmon Group till TermoRegulator AB. Se även Not 18.

	Antal andelar	Kapital- andel	Bokfört värde
Termoregulator AB	14 054	100%	31 127
Österby Marine AB	15 750	100%	50 351
Goldcup 4385 AB under namnändring till Capilon Scanacon Holding Invest AB	470	94%	470
Summa andelar i koncernföretag			81 948

Uppgifter om dotterföretagens samt dotterdotterföretagens organisationsnummer och säte:

	Org.nr	Säte
Termoregulator AB	556072-1291	Motala
Linked Partners AB	556619-5367	Motala
Termoregulator Partner AB	556681-4736	Motala
Kvarnmon Group AB	556726-7868	Hudiks vall
eCErgo Tronic AB	556564-3706	Ljusdal
Kvarnmon Hydraulics AB	556060-1535	Nordanstig
Färla Stålbyggnader AB	556217-3319	Ljusdal
Österby Marine AB	556057-1951	Österbybruk
Alcopropeller AB	556615-8878	Örebro
MJP Marine Jet Power AB	556308-7773	Österbybruk
Österby Gjuteri AB	556731-5162	Österbybruk
Österby Marine Fastighets AB	556742-4162	Österbybruk
Goldcup 4385 AB under namnändring till Capilon Scanacon Holding Invest AB	556770-2526	Helsingborg

**Not 11 Andra långfristiga
värdepappersinnehav**

	Koncernen	
	2009-12-31	2008-12-31
Ingående anskaffningsvärden	113	113
Nyanskaffningar	42	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	155	113
Bokfört värde	155	113

Not 12 Eget kapital

Koncernen

	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fria reserver	Årets resultat	Totalt
Ingående balans 2008-01-01	3 440	124	68 999	33 857	106 419
Omföring f g års resultat			33 857	-33 857	0
Förskjutning mellan bundna och fria reserver		9 527	-9 527		0
Utdelning			-1 720		-1 720
Årets resultat				-4 282	-4 282
Eget kapital 2008-12-31	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
Utgående balans 2009-12-31	3 975	0	108 689	-3 833	108 831

Moderbolaget

	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Balanserad vinst	Årets resultat	Totalt
Ingående balans 2008-01-01	3 440	71 362	-1 391	32 924	106 335
Omföring f g års resultat			32 924	-32 924	0
Lämnad utdelning			-1 720		-1 720
Årets resultat				-5 558	-5 558
Eget kapital 2008-12-31	3 440	71 362	29 813	-5 558	99 058
Överföring 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
Utgående balans 2009-12-31	3 975	83 080	33 836	-4 184	116 707

Not 13 Övriga avsättningar

	Koncernen	
	2009-12-31	2008-12-31
Avsättning för garantier	6 850	4 630
Övriga avsättningar	1 220	949
Summa	8 070	5 579

Not 14 Långfristiga skulder

Förfaller	senare än 1 år		
	inom 1 år	men före 5 år	senare än 5 år
Konvertibelt skuldebrev	0	39 850	0
Skulder till kreditinstitut	0	21 487	1 714
Finansiell leasing	0	16 310	8 401
Övriga skulder	0	6 475	0
Summa	0	84 122	10 115

Konvertibelt skuldebrev

Moderbolaget emitterade 1 941 116 stycken konvertibler, motsvarande ett belopp om 42 705 KSEK, före avdrag för emissionskostnader. Konvertiblema 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 39 850 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	
	2009-12-31	2008-12-31
Beviljat belopp	45 000	49 000

Checkräkningskrediten har klassificerats som en långfristig skuld, då den ingår i företagens långsiktiga finansiering av verksamheten.

Not 16 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009-12-31	2008-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Löne- och semesterlöneskulder	13 081	14 794	273	201
Sociala kostnader	4 694	6 481	86	65
Varukostnader	4 900	4 300	0	0
Provisioner och installationer	5 544	6 900	0	0
Övriga poster	6 892	4 391	1 185	712
Summa	35 111	36 866	1 544	978

Not 17 Ställda säkerheter avseende egna skulder och avsättningar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009-12-31	2008-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Företagsinteckningar	125 766	97 500	0	0
Fastighetsinteckningar	26 200	15 000	0	0
Summa ställda säkerheter	151 966	112 500	0	0

Not 18 Förvärv av andelar i dotterföretag

Under kvartal 2, 2009, förvärvades Kvarnmon Group.

Värdet av förvärvade tillgångar och skulder var enligt förvärvsanalysen följande:

	Kvarnmon Group
Inmateriella anläggningstillgångar	-5 786
Materiella anläggningstillgångar	-3 129
Finansiella anläggningstillgångar	-2
Varulager	-7 569
Kundfordringar	-3 916
Övriga fordringar	-440
Kassa och bank	-986
Långfristiga skulder	12 996
Kortfristiga skulder	6 466
Uppskjuten skatteskuld på OR	661
Goodwill	-10 294
Köpeskillning	-11 999
Förvärv genom nyemission	6 037
Likvida medel i det förvärvade företaget	986
Påverkan på koncernens likvida medel	-4 976

Under kvartal 4, 2009, förvärvades Capilon Scanacon Holding Invest AB för 70 KSEK.

Helsingborg den 20 april 2010

Grigorios Tsakiris
Ordförande

Peder Zetterberg

Hans Andersson

Alex Molvin
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 20 april 2010

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 2009-01-01 - 2009-12-31. 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 revisionsd 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 20 april 2010
Ernst & Young

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 riskkapitalbolag 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.