



Delårsrapport januari-juni 2011

Första halvåret 2011

- **Nettoomsättningen steg med 42 procent till 311,4 MSEK (218,6)**
- **Rörelseresultatet, EBITA, uppgick till 27,8 MSEK (-5,4)***
- **Resultatet efter skatt blev 11,4 MSEK (-16,7)****
- **Resultatet per aktie före utspädning uppgick till 2,81 kronor (-4,21)**
- **Eget kapital per aktie var 25,47 kronor (22,90)**
- **Utsikter för helåret 2011 ligger fast**

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

** Avskrivningar på övervärden, inkl. goodwill och räntekostnad för Capilons konvertibel har påverkat resultatet efter skatt för första halvåret med totalt -7,7 (-7,4) MSEK.

Andra kvartalet 2011

- **Nettoomsättningen ökade med 16 procent till 138,0 MSEK (119,3)**
- **Rörelseresultat före avskrivningar på övervärden, EBITA, uppgick till 4,1 MSEK (-1,3)**
- **Resultatet efter skatt blev -2,7 MSEK (-7,3)**
- **Resultat per aktie före utspädning uppgick till -0,67 kronor (-1,83)**

VÄSENTLIGA HÄNDELSER

- **Göran Sigfridsson ny tf VD**
- **Scanacon erhöll en order i april värd 10 MSEK i Europa.**
- **MJP Waterjets erhöll i april en order värd 2 MEUR från den indiska kustbevakningen.**
- **Efter rapportperiodens utgång erhöll Scanacon en order från Kina värd 700 KEUR.**

Tf VD Göran Sigfridsson kommenterar

”Som ny VD i Capilon AB kan jag konstatera och även betona att alla verksamheter i koncernen löper på enligt plan. Vi har god kontroll och verksamheterna utvecklas stabilt. Såväl omsättning som resultat fortsatte att förbättras under det andra kvartalet jämfört med samma period 2010. Koncernens omsättning under det första halvåret steg med över 40 procent till drygt 300 mkr och EBITA-resultatet uppgick till 28 mkr jämfört med en förlust på drygt -5 mkr samma period 2010.

Omsättning och resultat var dock lägre under det andra kvartalet jämfört med det mycket starka första kvartalet vilket vi också tidigare aviserat. Det beror på det väsentliga inslaget av projektbaserad verksamhet inom Scanacon och MJP Waterjets. Det innebär att Capilons omsättning och resultat kan variera påtagligt mellan olika kvartal.

Under det andra kvartalet tvingades Scanacon skjuta på leveranser bland annat till följd av störningar i produktionen. MJP Waterjets hade likaså förskjutningar i leveranser huvudsakligen beroende på kundernas önskan att flytta fram leveranserna. Det påverkade båda bolagens omsättning och resultat under det andra kvartalet. Sett över en rullande tolv månadersperiod är utvecklingen mycket gynnsam. De har samtidigt haft en god orderingång under det första halvåret och orderstocken i respektive bolag är betryggande.

Österby Gjuteri har fortsatt att övertyga med högre omsättning och bättre resultat. Alcopropeller påverkas nu negativt av den tillfälligt svaga marknaden inom den marina sektorn.

Termoregulator har drabbats av en svagare efterfrågan på vissa kundsegment. Med ett åtgärdsprogram som skall minska kostnaderna med fem mkr på årsbasis och en offensiv satsning på en ny avancerad stansmaskin har vi skapat förutsättningar för en positiv vändning under det andra halvåret.

Att trimma och utveckla våra dotterbolag är en del av Capilons strategi för att bygga värden. Den grundläggande strategin ligger fast. Vi kommer även framgent att ytterligare fokusera på egna produktbolag med internationell potential. Både Scanacon och MJP Waterjets är unika och världsledande inom sina nischer. Vid lämpliga tidpunkter skall Capilon också synliggöra värden genom en ökad transaktionsaktivitet vilket är ett normalt inslag i ett private-equity bolag.

Styrelsens tidigare bedömning om en hög omsättningstillväxt för helåret 2011 och en väsentlig förbättring av EBITA-resultatet ligger fast.”

Omsättning och rörelseresultat före avskrivningar på övervärden, EBITA, per verksamhet (Belopp i KSEK)	3 mån apr - jun 2011	3 mån apr - jun 2010	6 mån jan - jun 2011	6 mån jan - jun 2010	12 mån rullande 2010/2011	12 mån jan - dec 2010
Scanacon*						
Nettoomsättning	25 151	21 552	56 073	37 263	110 409	91 599
Rörelseresultat före avskrivningar på övervärden, EBITA	1 475	2 243	10 851	7 776	24 333	21 078
Österby Marine						
Nettoomsättning	77 023	57 906	188 091	107 703	335 700	255 312
Rörelseresultat före avskrivningar på övervärden, EBITA	5 571	-1 815	23 751	-7 765	33 105	1 589
TermoRegulator						
Nettoomsättning	35 814	39 729	67 239	73 666	132 674	139 101
Rörelseresultat före avskrivningar på övervärden, EBITA	-141	621	-2 227	-1 378	-6 153	-5 304
Capilon - moderbolag						
Nettoomsättning	200	225	500	425	950	875
Rörelseresultat före avskrivningar på övervärden, EBITA	-2 862	-2 304	-4 572	-4 015	-8 538	-7 981
Koncern						
Nettoomsättning	137 988	119 307	311 403	218 632	578 783	486 012
Rörelseresultat före avskrivningar på övervärden, EBITA	4 113	-1 255	27 785	-5 382	42 549	9 382

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

Koncernen

Första halvåret 2011

Capilon-koncernen visade en fortsatt positiv och stabil utveckling under det andra kvartalet. Det innebar sammantaget en hög tillväxt och en kraftig förbättring av resultatet under det första halvåret. Koncernens omsättning steg med 42 procent till 311,4 MSEK (218,6) under sexmånadersperioden. Rörelseresultatet före avskrivningar på övervärden, EBITA, uppgick till 27,8 MSEK jämfört med en förlust på -5,4 MSEK samma period 2010. Goodwillavskrivningar uppgick till 4,5 MSEK (4,0) och avskrivningar på övriga övervärden var 0,8 MSEK (0,4). Koncernens resultat efter skatt blev 11,4 MSEK (-16,7). Resultatet per aktie före utspädning uppgick till 2,81 kronor (-4,21).

Koncernens markant högre omsättning och den betydande resultatförbättringen förklaras av en gynnsam utveckling för dotterbolagen Scanacon och Österby Marine med MJP Waterjets och Österby Gjuteri. Dotterbolaget Termoregulator visade en negativ tillväxt framför allt beroende på minskade leveranser till en större kund. En lägre försäljningsvolym medförde ett negativt resultat. Ett åtgärdsprogram för minskade kostnader genomfördes under perioden vilket beräknas ge en positiv effekt på resultatet under det andra halvåret.

Capilon har genom Scanacon och MJP Waterjets, som svarar för cirka 50 procent av koncernens omsättning, ett stort inslag av projektbaserade verksamheter som ur kundens synvinkel är betydande investeringsobjekt. Båda bolagens verksamheter präglas av relativt långa införsäljningscykler, stora enskilda ordrar och beställningar samt relativt lång tid från order till leverans. Det innebär att såväl orderingång som omsättning och resultat kan variera avsevärt mellan olika kvartal. Samtidigt är förskjutningar av beställningar och leveranser en normal del av verksamheten. Utvecklingen bör därför ses ur ett längre perspektiv än enskilda kvartal. Capilon-koncernens omsättning under rullande tolv månader (juli-juni 2010/2011) uppgick till 578,8 MSEK vilket motsvarade en uppgång på 43 procent jämfört med motsvarande period 2009/2010. Koncernens EBITA-resultat förbättrades till 42,5 MSEK 2010/2011 jämfört med en förlust på -15,5 MSEK 2009/2010.

Andra kvartalet

Koncernens omsättning steg med 16 procent till 138,0 MSEK (119,3) under det andra kvartalet. Rörelseresultatet före avskrivningar på övervärden, EBITA, uppgick till 4,1 MSEK (-1,3). Koncernens verksamheter utvecklades fortsatt bra under perioden men aktiviteten avseende orderingång och leveranser inom Scanacon och MJP Waterjets var lägre än under det första kvartalet, bland annat beroende på ovan beskrivna variationer mellan olika kvartal. Det påverkade resultaten som i stor utsträckning är volymberoende. Koncernens rörelseresultat i andra kvartalet belastades även med en kostnad på om 1,8 MSEK till följd av ett tidigare periodiseringsfel. Det höga positiva kassaflödet på 37,4 MSEK i andra kvartalet beror till största delen på minskade kortfristiga fordringar som ett resultat av den omsättningsökning som skedde i kvartal 1 samt den nyemission som gjordes under perioden. Goodwillavskrivningar uppgick till 2,2 MSEK (2,2) och avskrivningar på övriga övervärden var 0,4 MSEK (0,2). Koncernens resultat efter skatt blev -2,7 MSEK (-7,3). Resultatet per aktie före utspädning uppgick till -0,67 kronor (-1,83).

Scanacon

Marknaden för Scanacons produkter och systemlösningar var fortsatt stark under det andra kvartalet. Bolaget erhöll i april en order på 10 MSEK från en systemleverantör i Europa. Efter rapportperiodens utgång erhöll Scanacon i juli en betydande order från kinesiska JISCO värd cirka 700 KEUR för leverans i slutet av 2011.

Scanacons omsättning ökade med 17 procent till 25,2 MSEK (21,6) under det andra kvartalet. Bolagets EBITA-resultatet uppgick till 1,5 MSEK (2,2). Omsättning och resultat under perioden var lägre jämfört med det mycket starka utfallet för första kvartalet. Det förklaras främst av förskjutningar i leveranser beroende på komponentbrist och vissa flaskhalsar i rekrytering av specialistkompetens.

Scanacons omsättning under årets sex första månader steg med 50 procent till 56,1 MSEK (37,3). Siffrorna för 2010 avser februari-juni då Scanacon förvärvades den 1 februari 2010. EBITA-resultatet steg med 40 procent till 10,9 MSEK (7,8). Rullande tolv månader 2010/2011 uppgick Scanacons omsättning till 110,4 MSEK och EBITA-resultatet var 24,3 MSEK.

Scanacons satsningar på nya produkter och nya marknader under 2010 har utvecklats enligt plan med ökade beställningar och stigande försäljning. Orderstocken vid utgången av rapportperioden är mycket god.

Scanacon är ett världsledande miljöteknikföretag inom syrahantering i metallbearbetningsindustrin. Scanacon utvecklar och marknadsför en bred portfölj av produkter och tjänster inom analys och dosering, cirkulation, filtrering, och slamborttagning, syraåtervinning och syra-metallseparation samt spillvattenrening. Scanacon med huvudkontor i Sollentuna har försäljnings- och servicekontor i Hong Kong och Shanghai, Kina samt Hartville i USA. Kunderna är idag huvudsakligen rostfria stålproducenter. Scanacon-koncernen hade vid periodens utgång 24 (29) antal anställda.

Österby Marine

Österby Marine visade en fortsatt positiv utveckling under det andra kvartalet. Omsättningen steg med 33 procent till 77,0 MSEK (57,9). EBITA-resultatet uppgick till 5,6 MSEK (-1,8). Resultatförbättringen förklaras av högre volymer inom MJP Waterjets och Österby Gjuteri.

Jämfört med det mycket starka första kvartalet 2011 är dock bilden mer splittrad. Österby Gjuteri har fortlöpande haft en stark utveckling och god efterfrågan. Omsättningen ligger på all-time high. Omsättning och resultat för MJP Waterjets var däremot lägre jämfört med det första kvartalet beroende på framflyttade leveranser. MJP Waterjets erhöll en order värd 2 MEUR i april från den indiska kustbevakningen och orderstocken inför andra halvåret är god. Efterfrågan inom den marina sektorn är fortsatt svag vilket påverkat Alcopropeller som visade en liten förlust.

Österby Marines omsättning steg under det första halvåret med 75 procent till 188,1 MSEK (107,7). EBITA-resultatet ökade till 23,8 MSEK (-7,8). Rullande tolv månader 2010/2011 uppgick omsättningen till 335,7 MSEK motsvarande en ökning med 44 procent jämfört med samma period 2009/2010. EBITA-resultatet uppgick till 33,1 MSEK 2010/2011 jämfört med -11,0 MSEK 2009/2010.

Österby Marine i Österbybruk består av verksamheter som bedrivs i tre olika affärsområden: MJP Waterjets, Österby Gjuteri och Alcopropeller. Österby Marine-koncernen hade vid periodens utgång 126 anställda (114).

MJP Waterjets i Österbybruk är den snabbast växande globala leverantören av vattenjetaggregat. Bolaget utvecklar, marknadsför och levererar skräddarsydda, högeffektiva och slitstarka vattenjetaggregat. Aggregaten är teknikledande med en verkningsgrad som ger möjlighet till högre hastigheter, lägre bränsleförbrukning och lägre livstidskostnad. MJP Waterjets levererar aggregat till myndighetsbåtar som kustbevaknings-, patrull-, landstignings-, och tullbåtar samt till servicefartyg, lyxyachter och snabbgående passagerarfärjor. Företaget grundades 1986 och har levererat över 800 vattenjetaggregat som är i drift runt om i världen.

Österby Gjuteri i Österbybruk tillverkar och marknadsför rostfritt, färdigbearbetat, kvalificerat stålsgjutgods till kunder inom marina-, cellulosa-, stål och energisektorerna. Österby Gjuteri är också en intern leverantör till MJP Waterjets och Alcopropeller.

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

Termoregulator

Termoregulators omsättning uppgick till 35,8 MSEK (39,7) under det andra kvartalet. Nedgången förklaras av minskade beställningar från några av Termoregulators kontraktskunder inom bland annat vitvaror vilket beror på lägre efterfrågan på vissa av deras slutprodukter. Samtidigt har försäljningen till andra kundsegment ökat i enlighet med strategin att bredda kundunderlaget. EBITA-resultatet blev -0,1 MSEK (0,6). Omsättningen under det första halvåret uppgick till 67,2 MSEK (73,7). EBITA-resultatet blev -2,2 MSEK (-1,4). De negativa resultaten förklaras av otillräckliga försäljningsvolymmer.

Under det första kvartalet genomförde Termoregulator ett omfattande åtgärdsprogram för att öka effektiviteten och sänka kostnaderna. Åtgärdsprogrammet, som bland annat omfattar en minskning av personalen med 14 personer, har löpt enligt plan. Kostnadsbesparingarna, som beräknats till 5 MSEK på årsbasis, har givet viss effekt under det andra kvartalet. Full effekt förväntas under det tredje kvartalet 2011.

Termoregulator investerade under det första kvartalet 9 MSEK i en ny stansmaskin som avsevärt stärker konkurrenskraften. Stansmaskinen togs i drift under det andra kvartalet. Satsningen syftar till att öka försäljningen till såväl befintliga som nya kunder.

Termoregulator i Motala bedriver verksamhet i tre affärsområden: Termoregulator, Kvarnmon Hydraulics och eC Ergo Tronic. Termoregulator-koncernen hade vid periodens utgång 84 anställda (81).

Termoregulator är ledande inom tillverkning och sammansättning av tunnplåtsdetaljer. Kunderna återfinns inom branscher som vitvaror, fordon, medicinteknik, ventilation, värme, energi, inredning med mera.

Kvarnmon Hydraulics i Hudiksvall utvecklar och marknadsför högkvalitativa hydraultankar till maskinbyggarkunder inom transport-, bygg- och verkstadsindustrin. Kvarnmon Hydraulics är kund till Termoregulator.

eC Ergo Tronic utvecklar, tillverkar och marknadsför utrustning för industriell automation med tyngdpunkt på programstyrda och manuella lägesställare och rullbockar.

Koncernens finansiella ställning

Koncernens likvida medel uppgick till 61,0 MSEK (25,4) vid rapportperiodens utgång. Utöver likvida medel har Capilon outnyttjade checkräkningskrediter om 26,2 MSEK (30,5). Soliditeten uppgick till 27,1 procent (23,7). Det egna kapitalet var 111,2 MSEK (91,0) motsvarande 25,47 kronor per aktie (22,90). Koncernens goodwill uppgick till 66,6 MSEK (73,3). Den räntebärande nettoskulden var 64,5 MSEK (91,9).

Investeringar i koncernen

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 1,3 MSEK (0,6) under det första halvåret. Investeringar inkl finansiella leasingobjekt uppgick till 4,8 MSEK (0,6).

Moderbolaget

Moderbolaget utför koncerngemensamma funktioner. Nettoomsättningen uppgick till 0,2 MSEK (0,2) under det andra kvartalet och 0,5 MSEK (0,4) under det första halvåret. Nettoomsättningen utgörs av en management fee som debiteras dotterbolagen. Resultatet efter finansiella poster uppgick till -4,3 MSEK (-3,9) under det andra kvartalet och -7,5 MSEK (-7,6) under det första halvåret. Likvida medel var 5,3 MSEK (9,5) den sista juni 2011. Soliditeten uppgick till 69 procent (70). Moderbolaget hade vid periodens utgång totalt två anställda.

Göran Sigfridsson utsågs till tf VD och Christian Svensson till ny CFO i Capilon AB under det första halvåret.

Medarbetare i koncernen

Medeltalet anställda i koncernen uppgick till 231 (224) under det första halvåret. Antalet anställda vid periodens utgång var 235 (226).

Väsentliga händelser under det andra kvartalet

Capilon genomförde en spridningsemission om totalt 390 000 nya aktier i april 2011. Syftet med emissionen var att bredda ägarkretsen. Antalet nytillkomna aktieägare uppgick till cirka 400 och Capilon tillfördes cirka 8,4 MSEK i nytt eget kapital före emissionskostnader. Efter emissionen uppgår antalet aktier till 4 368 254.

Scanacon erhöll en order i april värd 10 MSEK i Europa.

MJP Waterjets erhöll i april en order värd 2 MEUR från den indiska kustbevakningen.

Patrik Jonsson, VD i Termoregulator-koncernen, utsågs även till ny VD i dotterbolaget Kvarnmon Hydraulics i syfte att samordna ledningsresurserna.

Christian Svensson utsågs till ny CFO i Capilon AB.

Styrelseledamoten i Capilon AB Göran Sigfridsson utsågs till tf VD i Capilon AB efter det att tidigare VD Alex Molvin lämnat sin befattning. Göran Sigfridsson har en lång och gedigen industriell erfarenhet. Göran startade Beijer Electronics 1981 som en division inom G & L Beijer. År 2000 noterades Beijer Electronics på Stockholmsbörsen. Vid sin avgång som VD för Beijer Electronics 2008 omsatte koncernen cirka 1,3 miljarder inom tre affärsområden.

Under Göran Sigfridsson ledning löper verksamheterna på som normalt i Capilons olika dotterbolag. Det kan även förtydligas att tidigare VDs avgång inte har någon koppling till de olika verksamheternas utveckling. Styrelsen har inlett en rekryteringsprocess av ny permanent VD.

Väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång

Scanacon erhöll i juli en order på ett syrakontrollsystem från kinesiska Jinquan Iron & Steel (JISCO) värd cirka 700 KEUR. Systemet skall levereras i slutet av 2011.

Till ny styrelseordförande i Termoregulator AB har vid en extra bolagsstämma utsetts, Lennart Svedman. Lennart har lång erfarenhet från tillverkande industri från bolag som Electrolux, IKEA, B&B Tools

Redovisningsprinciper

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

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

Framtidsutsikter

Affärsområdena MJP Waterjets och Scanacon hade vid ingången av 2011 en betydande orderstock för leverans under året. Styrelsen bedömer att Capilon kan visa en god omsättningstillväxt under 2011. Därmed förväntas resultatet före avskrivningar på övervärden, EBITA väsentligt förbättras för 2011, jämfört med 2010. Capilons omsättning och resultat kan dock variera mellan olika kvartal, då de båda ovannämnda affärsområdena huvudsakligen har projektbaserad verksamhet. Effekterna av den pågående finansiella turbulensen på den reala ekonomin är samtidigt svåra att bedöma. Capilon har därför höjt beredskapen för att kunna möta eventuella förändringar i efterfrågan.

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

TIDPUNKTER FÖR EKONOMISK INFORMATION

2011-10-27 Delårsrapport 9 mån

2012-02-24 Bokslutskommuniké 2011

Helsingborg den 24 augusti, 2011

Capilon AB (publ)

Göran Sigfridsson

Tf Verkställande direktör och koncernchef

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

För ytterligare information kontakta:

Göran Sigfridsson, VD

Tel: 0706-358610

E-post: goran.sigfridsson@capilon.se

Capilon AB (publ)

Adress: Kullagatan 8, 252 20 Helsingborg

Tel: +46 (0)42 21 01 12

Fax: +46 (0)42 24 16 01

E-post: info@capilon.se

Hemsida: www.capilon.se

Org.nr.: 556709-1714

CAPILON AB (PUBL): DELÅRSRAPPORT JANUARI - JUNI 2011

Koncernens resultaträkning (Belopp i SEK)	3 mån apr - jun 2011	3 mån apr - jun 2010	6 mån jan - jun 2011	6 mån jan - jun 2010	12 mån rullande 2010/2011	12 mån jan - dec 2010
RÖRELSENS INTÅKTER						
Nettoomsättning	137 988	119 307	311 403	218 632	578 783	486 012
Övriga rörelseintäkter	704	746	1 862	1 922	2 111	2 171
Summa	138 692	120 053	313 265	220 554	580 894	488 183
Råvaror o förnödenheter	-68 556	-62 019	-153 926	-111 109	-287 105	-244 288
Bruttoresultat	70 136	58 034	159 339	109 445	293 789	243 895
Övriga externa kostnader	-27 657	-23 006	-55 835	-46 273	-104 702	-95 140
Personalkostnader	-34 971	-33 082	-68 847	-62 226	-133 169	-126 548
Av- och nedskrivningar materiella och immateriella anläggningstillgångar	-6 084	-5 584	-12 220	-10 746	-23 704	-22 230
Rörelseresultat	1 424	-3 638	22 437	-9 800	32 214	-23
RESULTAT FRÅN FINANSIELLA INVESTERINGAR						
Ränteintäkter och liknande poster	23	56	34	67	155	188
Räntekostnader och liknande poster	-2 563	-2 569	-5 215	-6 079	-12 018	-12 882
Resultat efter finansiella poster	-1 116	-6 151	17 256	-15 812	20 351	-12 717
Skatt på resultatet	-1 632	-1 132	-5 545	-703	-5 429	-587
Minoritetsandel i resultatet	23	10	-350	-205	-646	-501
PERIODENS RESULTAT	-2 725	-7 273	11 361	-16 720	14 276	-13 805
Resultat per aktie före utspädning (SEK/aktie)	-0,67	-1,83	2,81	-4,21	3,53	-3,47
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	4 040 756	3 975 256	4 040 756	3 975 256	4 040 756	3 975 256
Resultat per aktie efter utspädning (SEK/aktie) *	-0,67	-1,83	1,88	-4,21	2,39	-3,47
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	5 981 872	5 916 372	6 047 371	5 916 372	5 981 872	5 916 372

* Ingen utspädningseffekt redovisas i de fall där resultatet per aktie är högre efter utspädning än före utspädning. Se Not 1 för mer information om Capilons konvertibel.

Koncernens balansräkning

(Belopp i KSEK)

30 Jun 2011 30 Jun 2010 31 Dec 2010

	30 Jun 2011	30 Jun 2010	31 Dec 2010
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Immateriella anläggningstillgångar	68 434	75 305	73 506
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader och mark	13 922	15 562	15 226
Maskiner och andra tekniska anläggningar	43 111	46 284	42 337
Inventarier, verktyg och installationer pågående nyanläggningar	7 784	8 965	9 547
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	4 180	195	217
Summa anläggningstillgångar	137 431	146 311	140 833
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager, mm</i>			
Råvaror o förnödenheter	26 793	23 455	25 464
Varor under tillverkning, färdiga varor och handelsvaror, pågående arbeten	59 816	54 035	57 725
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	99 057	92 743	87 071
Övriga fordringar	15 165	26 836	23 071
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11 766	15 874	16 952
Kassa och bank	60 996	25 390	46 735
Summa omsättningstillgångar	273 593	238 333	257 018
SUMMA TILLGÅNGAR	411 024	384 644	397 851

Koncernens balansräkningar

(Belopp i KSEK)

	30 Jun 2011	30 Jun 2010	31 Dec 2010
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	4 368	3 975	3 975
Bundna reserver	-	-	-
Fria reserver	95 520	103 759	102 771
Periodens resultat	11 361	-16 720	-13 805
Summa eget kapital	111 249	91 014	92 941
Minoritetsintresse	3 539	2 756	2 987
Avsättningar	29 367	22 388	22 090
Långfristiga skulder			
Checkräkningskredit	16 775	14 261	32 210
Skulder till kreditinstitut	23 983	21 431	16 675
Övriga skulder	64 885	68 746	60 578
Summa långfristiga skulder	105 643	104 438	109 463
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	14 129	3 122	15 533
Leverantörsskulder	47 942	44 584	45 874
Skatteskulder	584	1 979	4 157
Övriga skulder	53 419	77 901	66 635
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	45 152	36 462	38 171
Summa kortfristiga skulder	161 226	164 048	170 370
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER			
	411 024	384 644	397 851
Ställda säkerheter	175 982	156 235	175 982
Ansvarsförbindelser	242	347	242

CAPILON AB (PUBL): DELÅRSRAPPORT JANUARI - JUNI 2011

Koncernens kassaflödesanalys	3 mån apr - jun 2011	3 mån apr - juni 2010	6 mån jan - juni 2011	6 mån jan - juni 2010	12 mån jan -dec 2010
(Belopp i KSEK)					
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN					
Rörelseresultat	1 424	-3 638	22 437	-9 800	-23
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet					
Avskrivningar och nedskrivningar	6 084	5 585	12 220	10 746	22 230
Realisationsvinst vid försäljning av materiella anläggningstillgångar	-	-	-476	-	-353
Realisationsförlust vid försäljning av materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	-2 707	-2 474	3 866	-1 634	-427
	4 801	-527	38 047	-688	21 427
Erhållen ränta och liknande resultatposter	23	67	34	67	188
Erlagd ränta och liknande resultatposter	5	-1 781	-2 469	-4 478	-11 022
Aktuell inkomstskatt	-1 830	-754	-7 123	-740	-2 293
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	2 999	-2 995	28 489	-5 839	8 300
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	41 822	-10 378	-11 950	-3 202	4 786
Kassaflöde från den löpande verksamheten	44 821	-13 373	16 539	-9 041	13 086
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3 151	-961	-6 418	-50 230	-55 672
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-4 271	-434	4 140	13 056	17 716
Periodens kassaflöde	37 399	-14 768	14 261	-46 215	-24 870
Likvida medel vid periodens början	23 597	40 158	46 735	71 605	71 605
Likvida medel vid periodens slut	60 996	25 390	60 996	25 390	46 735

Koncernens förändring av eget kapital	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fria reserver	Årets resultat	Totalt eget kapital
(Belopp i KSEK)					
Ingående balans 2010-01-01	3 975	-	108 689	-3 833	108 831
Omföring f g års resultat			-3 833	3 833	-
Uppskjuten skatt konvertibelt skuldebrev			-1 561		-1 561
Omräkningsdifferens	-		-523		-523
Årets resultat				-13 805	-13 805
Eget kapital 2010-12-31	3 975	-	102 771	-13 805	92 941
Omföring f g års resultat			-13 805	13 805	-
Uppskjuten skatt konvertibelt skuldebrev			-1 561		-1 561
Omräkningsdifferens			729		729
Nyemission	393		7 387		7 780
Utdelning					-
Årets resultat				11 361	11 361
Utgående balans 2011-06-30	4 368	-	95 520	11 361	111 249

CAPILON AB (PUBL): DELÅRSRAPPORT JANUARI - JUNI 2011

Nyckeltal Koncernen	3 mån apr - jun 2011	3 mån apr - jun 2010	6 mån jan - jun 2011	6 mån jan - jun 2010	12 mån rullande 2010/2011	12 mån jan - dec 2010
MARGINALER						
Bruttomarginal, %	50,8%	48,6%	51,2%	50,1%	50,8%	50,2%
Rörelsemarginal före avskrivningar på övervärden, %	3,0%	-1,1%	9,1%	-2,5%	7,4%	1,9%
Rörelsemarginal, %	1,0%	-3,0%	7,2%	-4,5%	5,6%	0,0%
Vinstmarginal, %	-0,8%	-5,2%	5,5%	-7,2%	3,5%	-2,6%
Nettomarginal, %	-2,0%	-6,1%	3,6%	-7,6%	2,5%	-2,8%
RÄNTABILITET						
Avkastning på operativt kapital, %	n/a	n/a	n/a	n/a	17,9%	0,0%
Avkastning på sysselsatt kapital, %	n/a	n/a	n/a	n/a	13,3%	0,1%
Avkastning på eget kapital, %	n/a	n/a	n/a	n/a	14,0%	-13,7%
KAPITALSTRUKTUR						
Operativt kapital, ksek	175 732	187 502	175 732	187 502	175 732	184 269
Sysselsatt kapital, ksek	248 374	218 766	248 374	218 766	248 374	237 522
Eget kapital, ksek	111 249	91 014	111 249	91 014	111 249	92 941
Räntebärande skulder, ksek	125 536	117 338	125 536	117 338	125 536	131 136
Skuldsättningsgrad, ggr	1,2	1,4	1,2	1,4	1,2	1,5
Räntetäckningsgrad, ggr	0,6	-1,4	4,3	-1,6	2,7	0,0
Andel riskbärande kapital, %	29,1%	26,0%	29,1%	26,0%	29,1%	25,2%
Soliditet, %	27,1%	23,7%	27,1%	23,7%	27,1%	23,4%
MEDARBETARE						
Genomsnittligt antalet anställda	231	224	231	224	230	234
Data per aktie						
	3 mån apr - jun 2011	3 mån apr - jun 2010	6 mån jan - jun 2011	6 mån jan - jun 2010	12 mån rullande 2010/2011	12 mån jan - dec 2010
Antal aktier vid periodens utgång före utspädning, st	4 368 254	3 975 256	4 368 254	3 975 256	4 368 254	3 975 256
Antal aktier vid periodens utgång efter utspädning, st*	6 309 370	5 916 372	6 309 370	5 916 372	6 309 370	5 916 372
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, st	4 040 756	3 975 256	4 040 756	3 975 256	4 040 756	3 975 256
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, st*	5 981 872	5 916 372	6 047 371	5 916 372	5 981 872	5 916 372
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-0,67	-1,83	2,81	-4,21	3,53	-3,47
Resultat per aktie efter utspädning, SEK*	-0,67	-1,83	1,88	-4,21	2,39	-3,47
Eget kapital per aktie, SEK	25,47	22,90	25,47	22,90	25,47	23,38
Utdelning per aktie, SEK	0	0	0	0	0	0

* Antal aktier vid periodens utgång efter utspädning och genomsnittligt antal aktier efter utspädning har beräknats, givet det antagande att samtliga konvertibler skulle konverteras till aktier, varvid antalet aktier i Bolaget kommer att öka till 6 309 370 st. Resultat per aktie efter utspädning har beräknats genom att resultatet efter skatt, justerat för redovisade räntekostnader hänförligt till konvertibler, dividerats med genomsnittligt antal aktier efter utspädning. I det fall resultat per aktie efter utspädning skulle överstiga resultat per aktie före utspädning, så redovisas endast resultat per aktie före utspädning för båda dessa nyckeltal, enligt gällande redovisningsprinciper.

CAPILON AB (PUBL): DELÅRSRAPPORT JANUARI - JUNI 2011

Moderbolagets resultaträkning (Belopp i SEK)	3 mån apr - jun 2011	3 mån apr - jun 2010	6 mån jan - jun 2011	6 mån jan - jun 2010	12 mån rullande 2010/2011	12 mån jan - dec 2010
RÖRELSENS INTÄKTER						
Nettoomsättning	200	225	500	425	950	875
Övriga rörelseintäkter	2	4	5	4	7	6
Summa	202	229	505	429	957	881
Bruttoresultat	202	229	505	429	957	881
Övriga externa kostnader	-2 055	-1 582	-2 997	-2 334	-4 917	-4 254
Personalkostnader	-1 005	-948	-2 071	-2 104	-4 557	-4 590
Av- och nedskrivningar materiella och immateriella anläggningstillgångar	-4	-3	-9	-6	-21	-18
Rörelseresultat	-2 862	-2 304	-4 572	-4 015	-8 538	-7 981
RESULTAT FRÅN FINANSIELLA INVESTERINGAR						
Ränteutgifter och liknande poster	-	-	-	-	-	-
Räntekostnader och liknande poster	-1 451	-1 614	-2 903	-3 585	-5 123	-5 805
Resultat efter finansiella poster	-4 313	-3 918	-7 475	-7 600	-13 661	-13 786
Skatt på resultatet	-	-	-	-	1 895	1 895
Minoritetsandel i resultatet	-	-	-	-	-	-
PERIODENS RESULTAT	-4 313	-3 918	-7 475	-7 600	-11 766	-11 891

CAPILON AB (PUBL): DELÅRSRAPPORT JANUARI - JUNI 2011

Moderbolagets balansräkning

(Belopp i KSEK)

	30 Jun 2011	30 Jun 2010	31 Dec 2010
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier, verktyg och installationer			
pågående nyanläggningar	44	30	53
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	135 266	120 958	135 266
Summa anläggningstillgångar	135 310	120 988	135 319
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga fordringar	8 093	20 537	2 364
Förutbetalda kostnader och			
upplupna intäkter	1 848	2 768	2 161
Kassa och bank	5 327	9 489	7 765
Summa omsättningstillgångar	15 268	32 794	12 290
SUMMA TILLGÅNGAR	150 578	153 782	147 609

Moderbolagets balansräkning

(Belopp i KSEK)

	30 Jun 2011	30 Jun 2010	31 Dec 2010
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	4 368	3 975	3 975
Bundna reserver	-	-	-
Fria reserver	106 666	111 170	111 170
Periodens resultat	-7 475	-7 600	-11 891
Summa eget kapital	103 559	107 545	103 254
Avsättningar	1 112	1 561	1 112
Långfristiga skulder			
Övriga skulder	39 562	39 850	39 623
Summa långfristiga skulder	39 562	39 850	39 623
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	1 298	436	225
Övriga skulder	220	186	48
Upplupna kostnader och			
förutbetalda intäkter	4 827	4 204	3 347
Summa kortfristiga skulder	6 345	4 826	3 620
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	150 578	153 782	147 609

CAPILON AB (PUBL): DELÅRSRAPPORT JANUARI - JUNI 2011

Omsättning och rörelseresultat före avskrivningar på övervärden, EBITA, per verksamhet (Belopp i KSEK)	3 mån apr - jun 2011	3 mån apr - jun 2010	6 mån jan - jun 2011	6 mån jan - jun 2010	12 mån rullande 2010/2011	12 mån jan - dec 2010
Scanacon*						
Nettoomsättning	25 151	21 552	56 073	37 263	110 409	91 599
Rörelseresultat före avskrivningar på övervärden, EBITA	1 475	2 243	10 851	7 776	24 333	21 078
Österby Marine						
Nettoomsättning	77 023	57 906	188 091	107 703	335 700	255 312
Rörelseresultat före avskrivningar på övervärden, EBITA	5 571	-1 815	23 751	-7 765	33 105	1 589
TermoRegulator						
Nettoomsättning	35 814	39 729	67 239	73 666	132 674	139 101
Rörelseresultat före avskrivningar på övervärden, EBITA	-141	621	-2 227	-1 378	-6 153	-5 304
Capilon - moderbolag						
Nettoomsättning	200	225	500	425	950	875
Rörelseresultat före avskrivningar på övervärden, EBITA	-2 862	-2 304	-4 572	-4 015	-8 538	-7 981
Koncern						
Nettoomsättning	137 988	119 307	311 403	218 632	578 783	486 012
Rörelseresultat före avskrivningar på övervärden, EBITA	4 113	-1 255	27 785	-5 382	42 549	9 382

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

Not 1

Capilons konvertibla skuldebrev

Under oktober månad 2009 slutfördes Capilons konvertibelemission med företrädesrätt för bolagets aktieägare. I konvertibelemissionen tecknades totalt 1 941 116 konvertibler, motsvarande nominellt belopp om 42 704 552 SEK. Konvertibelemissionen tillförde Capilon 39,3 MSEK, efter avdrag för emissionskostnader som uppgick till 3,4 MSEK. I det fall samtliga konvertibler skulle konverteras till aktier kommer antalet aktier i bolaget att öka till 5 916 372 aktier vilket motsvarar en utspädning om cirka 33 procent. Konvertiblerna är listade på NASDAQ OMX First North.

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

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