



Erbjudande till aktieägarna och
konvertibelinnehavarna i
Capilon AB

Viktig information

Denna erbjudandehandling och tillhörande anmälningsedel innehåller viktig information och bör läsas noggrant innan beslut fattas beträffande erbjudandet från Verdane Intressenter (såsom definierat häri) om att förvärva samtliga aktier och konvertibler i Capilon (såsom definierat häri) enligt de villkor som anges i denna erbjudandehandling.

Capilons aktie är upptagen till handel vid NASDAQ OMX First North som inte är en reglerad marknadsplats. Näringslivets Börskommitté (NBK) har emellertid tagit fram regler rörande offentliga uppköpserbjudanden avseende aktier i svenska aktiebolag vilkas aktier handlas på vissa handelsplattformar såsom NASDAQ OMX First North (NBK 2009-10-05). Från och med den 18 maj 2010 har Kollegiet för svensk bolagsstyrning tagit över NBK:s arbetsuppgifter. NBK 2009-10-05 är tillämpliga på Erbjudandet (såsom definierat häri) liksom på aktieägares och konvertibelinnehavares accept av Erbjudandet. Aktiemarknadsnämndens besked om tolkning och tillämpning av dessa regler gäller för Erbjudandet.

Aktieägare och konvertibelinnehavare i Capilon bör endast förlita sig på information i denna erbjudandehandling samt information till vilken Verdane Intressenter har hänvisat till. Verdane Intressenter har inte bemyndigat någon att tillhandahålla aktieägare och konvertibelinnehavare i Capilon annan eller kompletterande information utöver informationen i denna erbjudandehandling. Informationen i denna erbjudandehandling avses vara korrekt endast per dagen för erbjudandehandlingen och det lämnas ingen försäkran om att den har varit eller kommer att vara korrekt vid någon annan tidpunkt. Informationen i denna erbjudandehandling lämnas endast med anledning av Erbjudandet (såsom definierat häri) och får inte förlitas på i något annat syfte. Redeye AB är finansiell rådgivare endast till Verdane Capital VII K/S och Verdane Capital VII Intressenter AB i samband med Erbjudandet och ansvarar inte gentemot någon annan part för rådgivning. Redeye AB har inte åtagit sig någon skyldighet att verifiera informationen häri och avsäger sig allt ansvar med anledning av sådan information. Förutom vad som framgår av revisorns rapport avseende sammandrag av finansiell information på sidan 47, eller annars uttryckligen anges, har ingen information i erbjudandehandlingen granskats eller reviderats av Capilons revisorer.

Tillämplig lag och tvister Denna erbjudandehandling har upprättats i enlighet med svenska regler och de författningar och regler som är tillämpliga på offentliga uppköpserbjudanden i Sverige för ett bolag vars aktier är upptagna till handel vid NASDAQ OMX First North. Erbjudandet skall regleras av och tolkas i enlighet med svensk lag. Tvist rörande, eller som uppkommer med anledning av, Erbjudandet skall avgöras av svensk domstol exklusivt, med Stockholms tingsrätt som första instans. Denna erbjudandehandling har inte godkänts eller registrerats hos Finansinspektionen enligt bestämmelserna i 2 kap 3 § lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden och 2 a kap 9 § i lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Erbjudandehandlingen har endast upprättats i en svensk version.

Framtidsinriktad information Denna erbjudandehandling kan innehålla framtidsinriktad information. Sådan framtidsinriktad information är ingen garanti för framtida förhållanden och är föremål för ofrånkomliga risker och osäkerhetsfaktorer. Den framtidsinriktade informationen innefattar bland annat uttalanden om Capilons framtida affärsverksamhet som en följd av ett genomförande av Erbjudandet. Denna framtidsinriktade information speglar Verdane Intressenters nuvarande förväntningar och avsikter, baserade på för Verdane Intressenter för närvarande tillgänglig information, och dessa förväntningar och avsikter bygger på ett antal antaganden och är föremål för risker och osäkerhetsmoment som kan vara utanför Verdane Intressenters kontroll. Faktiska resultat kan avsevärt komma att avvika från vad som uttryckts eller antytts i den framtidsinriktade informationen. All framtidsinriktad information baseras uteslutande på de förhållanden som råder vid tidpunkten då den lämnas och Verdane Intressenter har ingen skyldighet (och frånsäger sig uttryckligen sådan skyldighet) att uppdatera eller ändra sådan framtidsinriktad information, vare sig som en följd av ny information, nya förhållanden eller något annat, med undantag för vad som följer av tillämpliga lagar och regler.

Viktig information avseende aktieägare och konvertibelinnehavare med hemvist utanför Sverige och banker, fondkommissionärer och andra institutioner som innehar förvaltarregistrerade aktier för personer med hemvist utanför Sverige. Verdane Intressenters erbjudande till aktieägarna och konvertibelinnehavarna i Capilon om förvärv av samtliga utestående aktier och konvertibler i enlighet med de villkor som anges i denna erbjudandehandling riktar sig inte till personer vars deltagande förutsätter att ytterligare erbjudandehandling upprättas eller registreras eller att någon annan åtgärd företas utöver vad som krävs enligt svensk rätt. Denna erbjudandehandling, den relevanta anmälningssedeln och annan dokumentation hänförlig till Erbjudandet kommer inte att distribueras och får inte postas eller på annat sätt distribueras eller sändas till eller i något land där detta skulle förutsätta att några sådana ytterligare åtgärder företas eller där detta skulle strida mot lagar eller regleringar i det landet. Verdane Intressenter kommer inte att tillåta eller godkänna någon sådan distribution. Om någon söker acceptera Erbjudandet genom att direkt eller indirekt ha överträtt dessa restriktioner så kan accepten komma att lämnas utan avseende. Erbjudandet lämnas inte, vare sig direkt eller indirekt, genom post eller något annat kommunikationsmedel (varmed förstås bland annat telefax, e-post, telex, telefon och Internet) i eller till Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Sydafrika, Hong Kong eller USA, och Erbjudandet kan inte accepteras på något sådant sätt eller med något sådant kommunikationsmedel i eller från dessa länder. Följaktligen kommer inte denna erbjudandehandling, anmälningssedeln eller annan dokumentation avseende Erbjudandet att sändas eller på annat sätt tillhandahållas i eller till ovan nämnda länder och får inte heller distribueras på liknande sätt. Verdane Intressenter kommer inte att tillhandahålla något vederlag enligt Erbjudandet till ovan nämnda länder. Denna erbjudandehandling skickas inte, och får inte skickas, till aktieägare eller konvertibelinnehavare med registrerade adresser i ovan nämnda länder och banker, fondkommissionärer och andra institutioner som innehar förvaltarregistrerade aktier för personer i dessa länder, får inte vidarebefordra denna erbjudandehandling, eller andra till Erbjudandet relaterade dokument, till sådana personer. Oaktat det föregående förbehåller sig Verdane Intressenter rätten att tillåta att Erbjudandet accepteras av personer som inte är bosatta i Sverige om Verdane Intressenter efter fritt eget val bedömer att transaktionen ifråga kan genomföras i enlighet med tillämpliga lagar och regler. Erbjudandets lämnande till personer som inte har hemvist i Sverige kan påverkas av lagar och regler i ifrågavarande jurisdiktion. Personer som inte har hemvist i Sverige skall informera sig om, samt efterleva eventuella restriktioner som tillämpas i deras jurisdiktioner.

Innehåll

Viktig information.....	2
Erbjudande till aktieägarna och konvertibelinnehavarna i Capilon	4
Bakgrund och motiv till Erbjudandet.....	6
Villkor och anvisningar	7
Beskrivning av Verdane Intressenter och Erbjudandets finansiering	10
Uttalande från styrelsen i Capilon.....	11
Värderingsutlåtande.....	13
Information om Capilon	15
Finansiell information i sammandrag.....	20
Information som gjorts tillgänglig för Verdane Capital VII under due diligence.....	23
Capilons styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	24
Bolagsordning.....	25
Aktiekapital och ägarförhållanden	27
Delårsrapport januari - september 2011.....	29
Redogörelse från styrelsen i Capilon.....	46
Revisorns rapport avseende finansiell information i sammandrag	47
Skattefrågor i Sverige	48
Övrig information	50
Adresser.....	53

Erbjudandet i sammandrag:

Pris per aktie: 29,0 kronor kontant

Pris per konvertibel: 29,0 kronor kontant samt upplupen ränta fram till och med den dag Verdane Intressenter meddelar att Erbjudandet fullföljs

Acceptperiod: 29 februari 2012 - 21 mars 2012

Beräknat datum för start av utbetalning av vederlag: 30 mars 2012

Erbjudande till aktieägarna och konvertibelinnehavarna i Capilon

Erbjudandet

Verdane Capital VII Intressenter AB ("Verdane Intressenter"), ett helägt dotterbolag till Verdane Capital VII K/S ("Verdane Capital VII"), offentliggjorde den 17 februari 2012 ett rekommenderat kontanterbjudande ("Erbjudandet") till aktieägarna och konvertibelinnehavarna i Capilon AB ("Capilon") om förvärv av samtliga aktier och konvertibler i Capilon mot en kontant ersättning om 29 kronor per aktie samt 29 kronor per konvertibel tillsammans med upplupen ränta på konvertibeln fram till och med dagen då Verdane Intressenter offentliggör att man fullföljer Erbjudandet. Aktierna och konvertiblerna i Capilon är upptagna till handel på NASDAQ OMX First North ("First North"). Om Capilon betalar utdelning eller genomför annan värdeöverföring före utbetalning av vederlag i Erbjudandet kommer vederlaget i Erbjudandet minska i motsvarande utsträckning. Courtage kommer ej att utgå i samband med Erbjudandet.

För aktierna motsvarar Erbjudandet en premie om:

- 26 procent jämfört med den volymviktade genomsnittskursen om 23,0 kronor för Capilons aktie på First North under de 30 senaste handelsdagarna före offentliggörandet av Erbjudandet,
- 16 procent jämfört med stängningskursen om 24,9 kronor för Capilons aktie på First North den 16 februari 2012, vilket var sista dagen före offentliggörandet av Erbjudandet,
- 68 procent jämfört med den volymviktade genomsnittskursen om 17,3 kronor för Capilons aktie på First North under de 30 handelsdagarna före den 13 januari 2012 (dagen för Capilons pressmeddelande om information om diskussioner rörande ett eventuellt offentligt uppköpserbjudande),
- 67 procent jämfört med den volymviktade genomsnittskursen om 17,4 kronor för Capilons aktie på First North under de 90

handelsdagarna före den 13 januari 2012 (dagen för Capilons pressmeddelande om information om diskussioner rörande ett eventuellt offentligt uppköpserbjudande).

Erbjudandet värderar samtliga utestående aktier i Capilon till 126 679 366 kronor baserat på att det för närvarande finns totalt 4 368 254 utestående aktier i Capilon. Inklusivt de av Capilon utgivna konvertiblerna¹ uppgår det totala budvärdet till 182 884 788 kronor plus upplupen ränta på konvertibeln fram till och med dagen då Verdane Intressenter offentliggör att man fullföljer Erbjudandet, vilket ger ett ungefärligt sammanlagt budvärde om cirka 184,4 miljoner kronor.

Acceptperioden för Erbjudandet löper från och med den 29 februari till och med den 21 mars 2012. För Erbjudandets fullföljande gäller de villkor som anges på sidan 7 i denna erbjudandehandling.

Rekommendation från styrelsen i Capilon

Styrelsen i Capilon offentliggjorde den 17 februari 2012 sin enhälliga² rekommendation till aktieägarna och konvertibelinnehavarna i Capilon

¹ Konvertiblerna emitterades efter beslut av bolagsstämman i Capilon den 10 september 2009. Totalt gavs ut 1 941 116 konvertibler om nominellt 22 kronor per konvertibel motsvarande ett totalt nominellt skuldbelopp om 42 704 552 kronor. Konvertiblerna har en konverteringskurs om 22 kronor. 2 998 konvertibler har konverterats till aktier och återstående konvertibler medger konvertering till 1 938 118 aktier i Capilon, motsvarande en utspädning om ca 31 procent. Efter full konvertering skulle Capilons totala antal aktier uppgå till 6 306 372. Konvertibellånet löper med 9 procents årlig ränta från och med den 1 november 2009 till och med den 31 oktober 2012, förfallande till betalning, i den mån konvertering inte dessförinnan ägt rum, den 31 oktober varje kalenderår. Varken Capilon eller konvertibelinnehavarna har rätt att påkalla konvertering enbart med anledning av Erbjudandet.

² Styrelseledamoten Peder Zetterberg har inte deltagit i styrelsens behandling eller beslut i ärenden rörande Erbjudandet eftersom han har meddelat intresse för att förvärva samtliga aktier i Termoregulator AB.

att acceptera Erbjudandet. Uttalandet från styrelsen i Capilon återfinns på sidan 11 i denna erbjudandehandling. Styrelsen i Capilons rekommendation av Erbjudandet stöds av ett värderingsutlåtande från Navigo Partners som återfinns på sidan 13 i denna erbjudandehandling.

Åtagande från aktieägare och konvertibelinnehavare

Aktieägare och konvertibelinnehavare som tillsammans innehar 1 118 738 aktier och 1 024 316 konvertibler, motsvarande ca 34 procent av kapital och röster i Capilon³ har förbundit sig att acceptera Erbjudandet. Sådana åttaganden har erhållits från Tibia Konsult AB (685 220 aktier och 454 550 konvertibler), LMK Ventures AB (119 400 aktier och 569 766 konvertibler), Raging Bull Invest AB (116 000 aktier) och Anders Ahlqvist med bolag och familj (198 118 aktier), avseende 99 248 av dessa har Annica Ahlqvist respektive Bearpeak AB åtagit sig tillse att egna kapitalförsäkringar accepterar Erbjudandet.

Åtagandena är villkorade av att ingen annan part offentliggör ett konkurrerande erbjudande avseende förvärv av samtliga aktier och konvertibler i Capilon till ett pris som är minst 20 procent högre än priset i Erbjudandet eller att Verdane Intressenter återkallar Erbjudandet.

Verdane Intressenters ägande i Capilon

Varken Verdane Intressenter, Verdane Capital VII eller till dessa närstående företag äger för närvarande aktier eller konvertibler utgivna av Capilon och har inte förvärvat eller ingått avtal om förvärv av aktier eller konvertibler utgivna av Capilon under de senaste sex månaderna före det att Erbjudandet offentliggjordes.

Erbjudandets finansiering

Verdane Intressenter har erhållit bindande åtagande avseende finansiering från Verdane Capital VII som möjliggör för Verdane Intressenter att genomföra Erbjudandet med kontant betalning. Verdane Capital VII är inte beroende av finansiering från tredje part för genomförande av Erbjudandet, utan har ett eget totalt investeringsutrymme om cirka 1 500 miljoner kronor med ett

kvarvarande outnyttjat investeringsutrymme per den 1 januari 2012 om drygt 1 000 miljoner kronor. Erbjudandet är därmed inte heller föremål för något finansieringsvillkor.

Due diligence

Styrelsen i Capilon har tillåtit Verdane Capital VII att genomföra en due diligence-undersökning av Capilon före offentliggörandet av Erbjudandet, vilken bl a innefattat tillgång till ett virtuellt datarum samt möten med Capilons ledning, liksom ledningarna för dotterbolagen Scanacon AB, Österby Gjuteri AB och MJP Waterjets AB. I samband härmed har Verdane Capital VII mottagit information om MJP Waterjets AB och Termoregulator AB som Capilon har offentliggjort i ett separat pressmeddelande som återfinns på sidan 11 i denna erbjudandehandling. Capilon har meddelat Verdane Intressenter att utöver denna information som offentliggjorts separat har ingen kurspåverkande ej offentliggjord information lämnats till Verdane Capital VII eller Verdane Intressenter inom ramen för due diligence-undersökningen. På sidan 23 i denna erbjudandehandling finns en beskrivning av den icke offentliggjorda information som Verdane tagit del av.

Tillämpliga regler och tvister

Capilons aktie är upptagen till handel vid First North som inte är en reglerad marknadsplats. Näringslivets Börskommitté (NBK) har emellertid tagit fram regler rörande offentliga uppköps-erbjudanden avseende aktier i svenska aktiebolag vilkas aktier handlas på vissa handelsplattformar såsom First North (NBK 2009-10-05). Från och med den 18 maj 2010 har Kollegiet för svensk bolagsstyrning tagit över NBK:s arbetsuppgifter. NBK 2009-10-05 är tillämpliga på Erbjudandet liksom på aktieägares och konvertibelinnehavares accept av Erbjudandet. Aktiemarknadsnämndens besked om tolkning och tillämpning av dessa regler gäller för Erbjudandet. Svensk lag skall tillämpas på Erbjudandet. Tvist rörande, eller som uppkommer med anledning av Erbjudandet skall avgöras av svensk domstol exklusivt varvid Stockholms tingsrätt skall utgöra första instans.

³ Efter full utspädning

Bakgrund och motiv till Erbjudandet

Capilon är ett private equity-företag som investerar i industriella företag. Bolagets affärsidé är att förvärva och utveckla mindre och medelstora industriföretag genom att vara en aktiv och ansvarsfull ägare. Capilon bidrar med kapital, aktivt ägarengagemang och ett ansvarsfullt, långsiktigt värdeskapande.

Capilon består idag av sju affärsområden fördelade på tre dotterbolag. Dotterbolaget Scanacon är ett miljöteknikföretag inom metallbearbetningsindustrin. Dotterbolaget Österby Marine är en koncern bestående av tre bolag; MJP Waterjets, Österby Gjuteri och Alcopropeller. MJP Waterjets är en av de större aktörerna på världsmarknaden för vattenjetaggregat. Österby Gjuteri tillverkar och marknadsför rostfritt stålsgjutods och Alcopropeller tillverkar propellerblad i brons och rostfritt stål. Dotterbolaget Termoregulator är en koncern bestående av tre affärsområden; Termoregulator, Kvarnmon Hydraulics och eC ErgoTronic. Termoregulator är en underleverantör av tunnplåtsdetaljer. Kvarnmon Hydraulics tillverkar hydraultankar för mobilhydraulik-applikationer och eC ErgoTronic utvecklar utrustning för industriell automation.

Verdanesfären har, genom Verdane Capital VII och tidigare investeringsfonder, haft ägande i över 200 bolag, varav många industribolag. Därigenom har man skapat en gedigen erfarenhet och kunskap vad gäller att bygga industriella nätverk. Verdane Capital VII har följt Capilon under en tid och anser att flera av dotterbolagen har goda tillväxtpotentialer. För att utnyttja den potential som vissa dotterbolag besitter krävs dock en långsiktig strategi samt betydande investeringar i produktutveckling, organisation och internationell expansion. Verdane Intressenters uppfattning är att en investeringstung och långsiktig strategi i Capilon bäst genomförs i privat ägo och

tillsammans med en kapitalstark ägare som kan anta ett långsiktigt perspektiv.

Verdane Capital VII har lagt omfattande resurser på att utvärdera Capilon och har utifrån detta kommit fram till att det aktuella Erbjudandet är attraktivt för aktieägarna och konvertibel-innehavarna i bolaget. Verdane Capital VII värdesätter Capilons ledning och anställda och förutser att Erbjudandet stärker förutsättningarna att skapa tillväxt och positiva effekter för Capilons dotterbolag, dess anställda, kunder och andra intressenter. Verdane Intressenter förutser inte några väsentliga effekter av Erbjudandets genomförande för de anställda eller för anställningar vid de platser där Capilon idag bedriver verksamhet. Avsikten med ett förvärv är att fortsätta utvecklingsarbetet med respektive dotterbolag genom att arbeta med existerande företagsledning och, i de fall där det är motiverat, investera ytterligare kapital i produktutveckling och genomföra andra följdinvesteringar.

Verdane Intressenter är medvetet om att Capilon har inlett en process syftandes till att avyttra dotterbolaget Termoregulator och Verdane Intressenter anser att den processen bör fullföljas och slutföras snarast möjligt efter genomförandet av Erbjudandet.

I övrigt hänvisas till redogörelsen i denna erbjudandehandling, vilken har upprättats med anledning av Erbjudandet. Redogörelsen för Capilon på sidorna 15 till 45 i erbjudandehandlingen har granskats av styrelsen i Capilon och på sidan 46 återfinns ett uttalande kring detta från Capilons styrelse. Utöver den nyss nämnda informationen försäkras att, såvitt Verdane Intressenter känner till, de uppgifter som framställs i erbjudande-handlingen överensstämmer med faktiska förhållanden.

Stockholm 27 februari 2012

Verdane Intressenter

Styrelsen

Villkor och anvisningar

Överlåtelsevillkor

Erbjudandet uppgår till 29 kronor kontant per aktie och 29 kronor kontant per konvertibel (vilket motsvarar omkring 131,8 procent av konvertiblernas nominella värde) samt den upplupna räntan fram till och med den dag då Verdane Intressenter offentliggör att man fullföljer Erbjudandet. Om Capilon betalar utdelning eller genomför annan värdeöverföring före utbetalning av vederlag i Erbjudandet kommer vederlaget i Erbjudandet minska i motsvarande utsträckning. Courtage utgår ej i samband med Erbjudandet.

Villkor för Erbjudandet

Fullföljande av Erbjudandet är villkorat av:

- (i) att Capilons aktieägare och konvertibelinnehavare accepterar Erbjudandet i sådan utsträckning att Verdane Intressenter blir ägare till aktier och konvertibler i Capilon motsvarande mer än 90 procent av det totala antalet aktier i Capilon efter full utspädning;
- (ii) att samtliga för Erbjudandet erforderliga tillstånd, godkännanden, beslut och andra åtgärder från myndigheter eller liknande har erhållits på för Verdane Intressenter acceptabla villkor;
- (iii) att ingen tredje part offentliggör ett erbjudande att förvärva aktier eller konvertibler i Capilon på villkor som är mer förmånliga för aktieägarna och konvertibelinnehavarna i Capilon än Erbjudandet;
- (iv) att det inte inträffar någon händelse eller omständighet som påverkar eller skäligen kan tänkas påverka Capilons resultat, likviditet, vinst, tillgångar eller finansiella ställning i övrigt väsentligt negativt;
- (v) att inte Erbjudandet helt eller delvis omöjliggörs eller väsentligen försvåras eller på annat sätt påverkas väsentligt negativt av lagstiftning eller annan reglering, domstolsavgörande, myndighetsbeslut eller av andra omständigheter, som föreligger eller

skäligen kan förväntas, och som ligger utanför Verdane Intressenters kontroll;

- (vi) att Capilons styrelse inte vidtar någon åtgärd som typiskt sett är ägnad att försämra förutsättningarna för Erbjudandets genomförande; och;
- (vii) att Verdane Intressenter inte får kännedom om att information som offentliggjorts av Capilon eller tillhandahållits av Capilon till Verdane Intressenter och/eller Verdane Capital VII är felaktig eller vilseledande i något väsentligt avseende, eller att någon väsentlig information som Capilon varit skyldig att offentliggöra inte har offentliggjorts.

Verdane Intressenter förbehåller sig rätten att återkalla Erbjudandet för det fall det står klart att ovanstående villkor inte uppfyllts eller kan uppfyllas. Såvitt avser villkoren (ii) – (vii) kommer emellertid ett sådant återkallande endast att ske om den bristande uppfyllelsen är av väsentlig betydelse för Verdane Intressenters förvärv av aktier och konvertibler i Capilon.

Verdane Intressenter förbehåller sig rätten att helt eller delvis frånfalla ett eller flera villkor enligt ovan, inklusive med avseende på villkor (i) ovan, att fullfölja Erbjudandet vid en lägre acceptansnivå.

Accept av aktieägare och konvertibelinnehavare

Aktieägare och konvertibelinnehavare i Capilon som är direktregistrerade hos Euroclear Sweden AB ("Euroclear") och som önskar acceptera Erbjudandet skall, under perioden från och med den 29 februari till och med den 21 mars 2012, underteckna och lämna in ifyllt anmälningssedel enligt fastställt formulär till:

Aktieinvest FK AB

Ärende: Capilon

SE-113 89 Stockholm

Fax: 08-506 517 01

E-post: emittentservice@aktieinvest.se

Anmälningssedeln måste lämnas in eller sändas med post i god tid före sista acceptdag för att

kunna vara Aktieinvest tillhanda senast klockan 17:00 den 21 mars 2012. Frågor med anledning av Erbjudandet kan ställas till Aktieinvest på telefon 08-506 517 95.

VP-konto där aktierna och konvertiblerna finns registrerade och aktuellt aktieinnehav framgår av den förtryckta anmälningsedel som utsänts till direktregistrerade aktieägare tillsammans med denna erbjudandehandling. Observera att felaktiga eller ofullständigt ifyllda anmälningsedlar kan komma att lämnas utan avseende. Ytterligare anmälningsedlar tillhandahålls på Aktieinvests hemsida (www.aktieinvest.se). Om innehavet i Capilon är pantsatt, skall anmälningssedeln vara undertecknad av både pantavaren och aktieägaren eller konvertibelinnehavaren.

Förvaltarregistrerade innehav

Aktieägare och konvertibelinnehavare i Capilon vars innehav är förvaltarregistrerat i Euroclear-systemet hos bank eller annan depåförvaltare erhåller inte erbjudandehandlingen eller förtryckt anmälningsedel. Sådana aktieägare och konvertibelinnehavare skall istället kontakta sin förvaltare och anmälan skall istället ske i enlighet med instruktioner från förvaltaren.

Bekräftelse till aktieägarna och konvertibelinnehavarna

Efter det att korrekt ifylld anmälningsedel mottagits och registrerats av Aktieinvest överförs de aktier och konvertibler som anmänts till försäljning till ett nyöppnat spärrat VP-konto, så kallat apportkonto, i aktieägarens namn. I samband därmed skickar Euroclear en avi som visar uttaget från det ursprungliga VP-kontot. VP-avi som visar insättningen på det nyöppnade spärrade VP-kontot skickas ej ut.

Redovisning av likvid till aktieägare och konvertibelinnehavare

Redovisning av likvid kommer att påbörjas så snart som möjligt efter det att Verdane Intressenter offentliggjort att villkoren för Erbjudandet uppfyllts eller Verdane Intressenter annars beslutat fullfölja Erbjudandet. Under förutsättning att sådant offentliggörande sker senast den 26 mars 2012, beräknas redovisning av likvid kunna påbörjas omkring den 30 mars 2012. Redovisning sker

genom att de aktieägare och konvertibelinnehavare som accepterat Erbjudandet tillsänds en avräkningsnota. Om innehavet är förvaltarregistrerat sker redovisning endast till förvaltaren.

Likvidbeloppet betalas till det avkastningskonto som är anslutet till aktieägarens eller konvertibelinnehavarens VP-konto. Aktieägare och konvertibelinnehavare som inte angivit avkastningskonto eller vars avkastningskonto är ett bankgiro- eller plusgirokonto erhåller likvid i form av en utbetalningsavi. I samband med redovisning bokas aktierna och konvertiblerna ut från det spärrade kontot som därmed avslutas. VP-avi som redovisar utbokningen från det spärrade VP-kontot skickas ej ut. Observera att utbetalning sker till avkastningskontot eller enligt anvisningar på utsänd avräkningsnota även om aktierna eller konvertiblerna är pantsatta.

Rätt till förlängning av Erbjudandet

Verdane Intressenter förbehåller sig rätten att förlänga acceptperioden för Erbjudandet samt att senarelägga tidpunkten för redovisning av likvid. En eventuell förlängning av acceptperioden för Erbjudandet och senareläggning av redovisning av likvid kommer att offentliggöras av Verdane Intressenter genom ett pressmeddelande i enlighet med tillämpliga lagar och regler.

Rätt till återkallelse av accept

Aktieägare och konvertibelinnehavare har rätt att återkalla gjord accept. För att återkallelsen skall kunna göras gällande skall skriftlig återkallelse ha inkommit till Aktieinvest innan Verdane Intressenter har offentliggjort att villkoren för Erbjudandets fullföljande uppfyllts eller, om sådant offentliggörande inte skett under acceptperioden, senast kl. 17.00 sista dagen anmälan kan ske.

Aktieägare och konvertibelinnehavare vars aktier är förvaltarregistrerade och som önskar återkalla lämnad accept av Erbjudandet skall göra det i enlighet med instruktion från förvaltaren. Kvarstår vid en förlängning av acceptperioden för Erbjudandet villkor för Erbjudandet som Verdane Intressenter förbehållit sig rätten att frånfalla, skall rätten att återkalla lämnad accept gälla på motsvarande sätt även under sådan förlängning.

Tvångsinlösen och avnotering

Om Verdane Intressenter blir ägare till mer än 90 procent av aktierna i Capilon avser Verdane Intressenter att begära tvångsinlösen av resterande aktier och konvertibler i Capilon, i enlighet med aktiebolagslagen. I samband härmed avser Verdane Intressenter att verka för att aktierna och konvertiblerna i Capilon avnoteras från First North. De aktieägare och konvertibelinnehavare som väljer att inte anta Erbjudandet utan kvarstår som aktieägare respektive konvertibelinnehavare i Capilon bör mot bakgrund av det ovanstående uppmärksamma att det efter

en eventuell avnotering inte längre kommer att finnas någon fungerande marknad för handel i Capilons aktier och konvertibler. Möjligheterna att avyttra aktier och konvertibler eller löpande följa aktiernas eller konvertiblernas värdeutveckling kommer därmed att vara begränsade. Efter en avnotering kommer den finansiella informationen som ges av Capilon inte att vara lika utförlig eller frekvent som idag. Det bör också noteras att en avnotering av aktierna och konvertiblerna i Capilon kan komma att medföra vissa särskilda skattekonsekvenser som inte behandlas i detta dokument.

Beskrivning av Verdane Intressenter och Erbjudandets finansiering

Erbjudandet sker genom Verdane Intressenter, org nr 556883-7115, som är ett svenskt aktiebolag med registrerad adress c/o Andulf Advokat AB, Kungsgatan 8, 111 43 Stockholm och med säte i Stockholm. Verdane Intressenter är ett helägt dotterbolag till Verdane Capital VII. Verdane Intressenter har förvärvats av Verdane Capital VII i syfte att lämna Erbjudandet. Verdane Intressenter registrerades hos Bolagsverket den 9 februari 2012 och har inte tidigare bedrivit verksamhet.

Verdane Capital VII är en fond som grundades år 2009 med adress H C Andersen Boulevard 12, 1553 Köpenhamn, Danmark.

Verdanesfären (vilket bland annat innefattar de nordiska fonderna Verdane Capital VII, Verdane Capital VI, Verdane Capital V, Verdane Capital IV, Verdane Capital III, Verdane ETF III, Verdane ETF II samt investeringsrådgivaren Verdane Capital Advisors AS) har lång erfarenhet av riskkapitalmarknaden, både genom rådgivning och förvaltning av bolag. Verdanesfären etablerades 1985, och har sedan dess varit rådgivare till och/eller förvaltare av sju fonder, och har för närvarande cirka 5 miljarder kronor under förvaltning.

I Verdanesfären arbetar idag drygt 20 personer med erfarenheter från ett antal olika branscher där flera har varit engagerade i industriella bolag. Verdanesfären har kontor i Stockholm, Oslo och i Helsingfors. Totalt finns idag drygt 100 innehav i de fonder som förvaltas av Verdanesfären. Som exempel på investeringar i industrisektorn kan nämnas: Åkerströms (Sv), Industri Verktøy (No), Lahti Precision (Fi), Klippan (Sv), NIMO Verken (Sv), Högfors Valves (Fi), Styrochem (Fi) och TeamTec (No).

Verdane Intressenter har erhållit bindande åtagande avseende finansiering från Verdane Capital VII som möjliggör för Verdane Intressenter att genomföra Erbjudandet med kontant betalning. Verdane Capital VII är inte beroende av finansiering från tredje part för genomförande av Erbjudandet, utan har ett eget totalt investeringsutrymme om cirka 1 500 miljoner kronor med ett kvarvarande outnyttjat investeringsutrymme per den 1 januari 2012 om drygt 1 000 miljoner kronor. Erbjudandet är därmed inte heller föremål för något finansieringsvillkor.

Uttalande från styrelsen i Capilon

Pressmeddelande
Helsingborg, Sverige, 17 februari 2012

Uttalande från styrelsen för Capilon AB (publ) med anledning av Verdane Intressenters offentliga uppköpserbjudande till samtliga aktieägare och konvertibelinnehavare i Capilon AB (publ)

Bakgrund

Detta uttalande görs av styrelsen för Capilon AB (publ) ("Capilon" eller "Bolaget") mot bakgrund av punkt II.19 i NBK:s regler rörande offentliga uppköpserbjudanden avseende aktier i svenska aktiebolag vilkas aktier handlas på vissa handelsplattformar ("Takeover-reglerna").

Verdane Capital VII Intressenter AB ("Verdane Intressenter"), ett bolag indirekt helägt av Verdane Capital VII K/S ("Verdane Capital"), har idag genom pressmeddelande lämnat ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna och konvertibelinnehavarna i Capilon att överlåta samtliga aktier och konvertibler i Capilon till Verdane Intressenter mot ett vederlag om 29,00 kronor kontant för varje aktie i Capilon samt 29,00 kronor jämte upplupen ränta för varje ny aktie som det konvertibla förlagslånet ger rätt att teckna ("Erbjudandet"). Det totala värdet av Erbjudandet uppgår till cirka 184,4 miljoner kronor.

Enligt den preliminära tidplan som finns intagen i det pressmeddelande varigenom Erbjudandet offentliggjordes förväntas acceptperioden för Erbjudandet löpa från och med den 29 februari 2012 till och med den 21 mars 2012 med beräknad likviddag den 30 mars 2012. Erbjudandet är villkorat bland annat av att det accepteras i sådan utsträckning att Verdane Intressenter blir ägare till mer än 90 procent av det totala antalet aktier i Capilon efter full utspädning.

För ytterligare information om Erbjudandet hänvisas till Verdane Intressenters pressmeddelande som offentliggjorts idag på www.verdanecapital.com.

Verdane Capital skickade den 8 januari 2012 ett brev till styrelsen i Capilon med ett villkorat och icke bindande indikativt bud på Bolaget med en begäran att få göra en företagsutvärdering (s.k. due diligence).

Capilon meddelade den 13 januari 2012, efter samråd med NASDAQ OMX First North, att Bolaget mottagit ett villkorat och icke bindande indikativt bud på Bolaget. Offentliggörandet gjordes mot bakgrund av rörelser i Bolagets aktiekurs.

Styrelsen för Capilon har, efter begäran från Verdane Intressenter, medgivit Verdane Intressenter att genomföra en företagsutvärdering (s.k. due diligence) i samband med förberedelserna inför Erbjudandet och Verdane Intressenter har i samband med detta träffat Capilons ledning. Verdane Intressenter har även träffat ledningarna i dotterbolagen Scanacon AB, Österby Gjuteri AB samt MJP Waterjets AB. Verdane Intressenter och dess rådgivare har vidare haft tillträde till ett virtuellt datarum.

I samband med företagsutvärderingen har Capilon delgivit Verdane Intressenter att MJP Waterjets AB för närvarande slutförhandlar med ett varv om en order för leverans under 2013 och 2014 med ett totalt ordervärde om cirka 55 miljoner kronor och att MJP Waterjets AB bedömer det sannolikt att ordern kommer att undertecknas inom en nära framtid. Vidare har Capilon påpekat för Verdane Intressenter att Whirlpool har sagt upp sitt avtal med TermoRegulator AB samt att detta kommer att påverka TermoRegulator AB:s framtida omsättning, resultat och finansiella ställning. Därutöver har Verdane Intressenter inom ramen för due diligence undersökningen inte erhållit någon icke offentliggjord kurspåverkande information.

Verdane Intressenter meddelar i sitt pressmeddelande att aktieägare som representerar cirka 34 procent av aktierna i Bolaget efter full utspädning har åtagit sig att acceptera Erbjudandet om att sälja sina aktier i Capilon till Verdane Intressenter för 29,00 kronor per aktie och för 29,00 kronor jämte upplupen ränta per konvertibel. Överlåtelseerna är villkorade av att ingen annan offentliggör ett konkurrerande erbjudande avseende förvärv av samtliga aktier och konvertibler i Capilon till ett pris som är minst 20 procent högre än det erbjudna priset i Erbjudandet samt av att Verdane Intressenter inte återkallar Erbjudandet.

Som ett led i styrelsens utvärdering av Erbjudandet har styrelsen anlitat Navigo Partners AB som finansiell rådgivare och Fredersen Advokatbyrå AB som juridisk rådgivare.

Styrelsens rekommendation

Styrelsen grundar sin uppfattning om Erbjudandet på en samlad bedömning av ett antal faktorer som styrelsen ansett vara relevanta vid utvärderingen av Erbjudandet. Dessa faktorer inkluderar, men är inte begränsade till, Bolagets nuvarande ställning, Bolagets förväntade framtida utveckling och potential samt därtill relaterade möjligheter och risker. Styrelsen har särskilt beaktat de finansiella utmaningar som Capilon-koncernen står inför och värdet av en framtida långsiktig och kapitalstark ägare.

Till grund för styrelsens bedömning ligger även ett värderingsutlåtande från Navigo Partners AB som lämnats till styrelsen med innebörd att vederlaget i Verdane Intressenters erbjudande är skäligt för aktieägarna och innehavarna av konvertibler i Capilon ur ett finansiellt perspektiv, se bilaga.

Vid en bedömning av Erbjudandet i förhållande till nu existerande alternativ konstaterar styrelsen att priset per aktie som Verdane Intressenter erbjuder innebär en betydande premie om cirka 69 procent jämfört med Capilons volymviktade genomsnittliga aktiekurs på NASDAQ OMX First North under de senaste tre månaderna till den 13 januari 2012 (då Capilon offentliggjorde att diskussioner rörande ett eventuellt offentligt uppköpserbjudande fördes) om cirka 17,19 kronor samt en premie om cirka 16 procent jämfört med den senaste betalkursen på NASDAQ OMX First North den 16 februari 2012 om 24,90 kronor per aktie.

Styrelsen konstaterar också att aktieägare som representerar cirka 34 procent av aktierna i Bolaget efter utspädning har åtagit sig att acceptera Erbjudandet om att sälja sina aktier och konvertibler i Capilon.

Enligt Takeover-reglerna ska styrelsen, baserat på vad Verdane Intressenter uttalat i sitt offentliggörande av Erbjudandet, redovisa sin uppfattning om den inverkan genomförandet av Erbjudandet kommer att ha på Capilon, särskilt sysselsättningen, och sin uppfattning om Verdane Intressenters strategiska planer för Capilon och de effekter som dessa kan förväntas ha på sysselsättningen och på de platser där Capilon bedriver sin verksamhet. Baserat på den information Verdane Intressenter lämnat i samband med offentliggörandet av Erbjudandet förutser styrelsen inte några väsentliga effekter av Erbjudandets genomförande för medarbetare i Capilon-koncernen, inklusive anställningsvillkor, eller för de platser där Capilon eller dess dotterbolag bedriver verksamhet. Styrelsen noterar att Verdane Intressenter avser fullfölja försäljningsprocessen avseende TermoRegulator AB.

Styrelseledamoten Peder Zetterberg har inte deltagit i styrelsens behandling eller beslut i ärenden rörande Erbjudandet eftersom han har meddelat intresse för att förvärva samtliga aktier i TermoRegulator AB. Övriga styrelseledamöter rekommenderar dock enhälligt, mot bakgrund av ovanstående, Capilons aktieägare och konvertibelägare att acceptera Verdane Intressenters Erbjudande om 29,00 kronor per aktie och konvertibel i Bolaget.

Detta uttalande ska i alla avseenden vara underkastat och tolkas i enlighet med svensk rätt. Tvist i anledning av detta uttalande ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

Helsingborg den 17 februari 2012
Capilon AB (publ)
Styrelsen

För ytterligare information kontakta:

Greg Tsakiris, styrelseordförande i Capilon AB (publ)
Tel. 070-718 20 18

Värderingsutlåtande



Styrelsen
Capilon AB (publ)
Kullagatan 8
252 20 Helsingborg

Stockholm den 15 februari 2012

Värderingsutlåtande

Vi har förstått att Capilon AB (publ) ("Capilon" eller "Bolaget") utvärderar ett eventuellt bud på Bolaget från Verdane Capital VII K/S ("Budgivaren")¹ enligt vilket aktieägarna i Capilon erbjuds ett kontant vederlag om SEK 29,00 per aktie och konvertibelinnehavarna ett kontant vederlag om SEK 29,00 per konvertibel plus upplupen ränta fram till och med dagen då Budgivaren offentliggör att budet fullföljs ("Erbjudandet").

Med anledning av ovanstående har styrelsen för Capilon² begärt ett utlåtande från Navigo Partners AB ("Navigo Partners") rörande skäligheten ur ett finansiellt perspektiv av Erbjudandet.

Som underlag för utlåtandet har vi beaktat:

- (i) korrespondens mellan Budgivaren och Bolaget rörande villkoren för Erbjudandet och ett utkast till pressmeddelande innehållande villkoren för Erbjudandet;
- (ii) publik information rörande Capilon och dess dotterbolag;
- (iii) årsredovisningar för Capilon avseende räkenskapsåren 2007-2010 samt kvartalsrapporter för perioderna 2010 och 2011;
- (iv) interna finansiella rapporter inklusive budget och prognos för Capilon och dess dotterbolag avseende räkenskapsåret 2012;
- (v) ledningens framtidsbedömningar för Capilon och dess dotterbolag avseende åren 2012-2016;
- (vi) diskussioner med ledande befattningshavare i Capilon och dess dotterbolag rörande historisk och nuvarande verksamhet, strategisk position och därmed sammanhängande framtida möjligheter och risker, finansiell ställning, investeringsbehov och framtida utsikter;
- (vii) officiella uppgifter från NASDAQ OMX First North avseende kurser och omsättning i Bolagets aktie;
- (viii) officiell information rörande vissa offentliga erbjudanden avseende aktier noterade på NASDAQ OMX Stockholm;
- (ix) uppgifter, bland annat från externa källor, om noterade bolag jämförbara med Capilon samt om villkoren för förvärv av bolag jämförbara med Capilon; samt
- (x) de ytterligare omständigheter avseende historisk och nuvarande verksamhet i Capilon och dess dotterbolag och andra omständigheter som Navigo Partners bedömt nödvändiga eller lämpliga som underlag för detta utlåtande.

¹ Eller ett bolag kontrollerat av Verdane Capital VII K/S.

² Styrelseledamoten Peder Zetterberg har inte deltagit i styrelsens behandling av vårt utlåtande.

Den information som ligger till grund för vårt utlåtande har inhämtats från offentligt tillgängliga källor eller tillhandahållits Navigo Partners av Capilon med anledning av detta utlåtande. Navigo Partners har, utan att göra någon oberoende verifiering härav, förlitat sig på att denna information i allt väsentligt är korrekt och att ingen information som är av väsentlig betydelse för bedömningen av Capilons och dess dotterbolags intjäningsförmåga eller för Navigo Partners bedömning i övrigt utelämnats.

Med avseende på finansiella prognoser och annan framtidsinriktad information har vi utgått från att dessa vid tidpunkten för upprättande på ett rimligt sätt återspeglar de bästa tillgängliga uppskattningarna och omdömena avseende Bolagets och dess dotterbolags framtida finansiella resultat och utveckling, utan att företa någon oberoende bedömning. Navigo Partners har inte gjort en oberoende värdering av tillgångarna och skulderna i Capilon eller dess dotterbolag.

Detta utlåtande grundas på nuvarande marknadsmässiga, ekonomiska, finansiella och övriga förhållanden samt den information som inhämtats av och tillhandahållits Navigo Partners till och med dagen för detta utlåtande. Händelser eller omständigheter som inträffar eller blir kända efter dagen för detta utlåtande kan göra utlåtandet inaktuellt. Navigo Partners påtar sig inte något ansvar för att uppdatera eller revidera detta utlåtande på grund av sådana händelser eller omständigheter.

Utlåtandet berör inte Erbjudandets för- eller nackdelar i förhållande till andra alternativa affärsmöjligheter tillgängliga för Capilon, alternativet att förbli ett självständigt bolag, möjligheten att likvidera Bolaget eller andra investeringsmöjligheter tillgängliga för Capilons aktieägare. Vidare utgör utlåtandet ingen rekommendation till Capilons aktieägare eller konvertibelinnehavare att acceptera Erbjudandet eller ej.

Detta utlåtande är riktat till styrelsen för Capilon. Ingen annan part har rätt att förlita sig eller i övrigt grunda några rättigheter på detta utlåtande. Detta utlåtande får inte utan Navigo Partners skriftliga medgivande förmedlas till eller användas av någon annan eller för något annat ändamål. Utlåtandet är avlämnat på svenska och skall vara underkastat och tolkas i enlighet med svensk rätt. Tvist rörande detta utlåtande skall avgöras av svensk domstol exklusivt.

Navigo Partners erhåller ett fast arvode för detta utlåtande. Navigo Partners erhåller också ersättning för annan finansiell rådgivning i samband med Erbjudandet. Navigo Partners ersättning för detta utlåtande är inte beroende av i vilken utsträckning Erbjudandet accepteras eller huruvida Erbjudandet fullföljs eller ej.

Mot bakgrund av ovanstående och sådana övriga omständigheter som Navigo Partners anser vara relevanta är det vår bedömning att Erbjudandet per denna dag är skäligt ur ett finansiellt perspektiv för innehavare av aktier och konvertibler i Capilon.

Med vänlig hälsning

NAVIGO PARTNERS AB

Information om Capilon

Informationen på sidorna 15-19 är hämtad från Capilons årsredovisning för 2010 samt från Capilons delsårsrapport för perioden januari till september 2011. För fullständig information hänvisas till årsredovisningen och annan information om Capilon som finns tillgänglig på www.capilon.se.

Verksamheten i korthet

Capilon är ett publikt private equity-företag inriktat på industriella investeringar. Capilons affärsidé är att förvärva och utveckla mindre och medelstora industriföretag genom att vara en aktiv och ansvarsfull ägare. Capilons övergripande mål är att maximera avkastningen för aktieägarna. Mervärden skapas genom ett egengenererat affärsflöde och en industriell förädlingsmodell. Förvärvsfokus är på historiskt lönsamma, export-inriktade industriföretag med tydlig utvecklingspotential. Capilons erbjudande riktar sig främst till entreprenörer som står inför generationsskiften och till större industriföretag som skall genomföra renodlingar. Capilon har huvudkontor och säte i Helsingborg.

Capilon består idag av sju affärsområden fördelade på tre dotterbolag. Dotterbolaget Scanacon är ett miljöteknikföretag inom metallbearbetningsindustrin. Dotterbolaget Österby Marine är en koncern bestående av tre bolag; MJP Waterjets, Österby Gjuteri och Alcopropeller. MJP Waterjets är en av de större aktörerna på världsmarknaden för vattenjetaggregat. Österby Gjuteri tillverkar och marknadsför rostfritt stålgiutods och Alcopropeller tillverkar propellerblad i brons och rostfritt stål. Dotterbolaget Termoregulator är en koncern bestående av tre affärsområden; Termoregulator, Kvarnmon Hydraulics och eC ErgoTronic. Termoregulator är en underleverantör av tunnplåtsdetaljer. Kvarnmon Hydraulics tillverkar hydraultankar för mobilhydraulik-applikationer och eC ErgoTronic utvecklar utrustning för industriell automation.

Totalt antal anställda i bolaget vid utgången av september 2011 var, 229 stycken. Capilon har verksamhet i Sollentuna, Österbybruk, Motala,

Hudiksvall, Färila och Örebro samt Hong Kong, Shanghai, Singapore och, Hartville, USA.

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.

Finansiella mål

Capilons mål är att skapa högsta möjliga avkastning för aktieägarna. 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

Investeringsstrategi och affärsflöde

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 miljoner kronor
- 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

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 och förvärvsfokus

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. 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.

Omsättning och rörelseresultat före avskrivningar på övervärden, EBITA, per verksamhet (Belopp i KSEK)	9 mån jan - sep 2011	9 mån jan - sep 2010	12 mån rullande 2010/2011	12 mån jan - dec 2010
Scanacon				
Nettoomsättning	80 767	59 429	112 937	91 599
Rörelseresultat före avskrivningar på övervärden, EBITA	16 657	13 773	23 962	21 078
Österby Marine				
Nettoomsättning	241 627	171 178	325 761	255 312
Rörelseresultat före avskrivningar på övervärden, EBITA	22 245	-6 394	30 228	1 589
TermoRegulator				
Nettoomsättning	97 697	104 872	131 908	139 101
Rörelseresultat före avskrivningar på övervärden, EBITA	-3 268	-1 611	-6 961	-5 304
Capilon - moderbolag				
Nettoomsättning	900	650	1 125	875
Rörelseresultat före avskrivningar på övervärden, EBITA	-6 312	-5 094	-9 199	-7 981
Koncern				
Nettoomsättning	420 073	335 479	570 606	486 012
Rörelseresultat före avskrivningar på övervärden, EBITA	29 322	674	38 030	9 382

Scanacon

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 slam-borttagning, syraåtervinning och syrametall-separation samt spillvattenrening. Scanacons produktererbjudande erbjuder optimerad styrning av syrahanteringsprocessen vid sluttillverkning av rostfritt stål, kolstål, titan och andra speciallegeringar, oavsett om det sker via betning, etsning eller bearbetning. Scanacon erbjuder kunder en ökad produktivitet, besparingar, ökad kvalitet och en förbättrad miljöpåverkan.

Miljöteknikprodukter

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

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

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

Marknad

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

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

Organisation

Scanacon grundades 1982 och 1986 startades Scanacon Inc. USA. Första försäljningskontoret i Kina öppnades 2004. Scanacon har huvudkontor i Sollentuna och försäljnings- och servicekontor i Hong Kong och Shanghai, Kina samt Hartville, USA. Scanacon hade vid utgången av september 2011 totalt 24 anställda. Stig Lundström är sedan 1 januari 2012 VD för Scanacon.

Österby Marine

Österby Marine-koncernens verksamhet bedrivs i tre affärsområden; MJP Waterjets, Österby Gjuteri och Alcopropeller. MJP Waterjets i Österbybruk, med försäljningskontor i Singapore, är den snabbast växande globala leverantören av vattenjetaggregat. MJP Waterjets utvecklar, marknadsför och levererar skräddarsydda, högeffektiva och slitstarka vattenjetaggregat. Österby Gjuteri i Österbybruk tillverkar och marknadsför rostfritt, färdigbearbetat, kvalificerat stålgiutgods i korta serier till kunder inom marina-, cellulosa-, stål- och energisektorn i Europa. Österby Gjuteri är också en intern leverantör till MJP Waterjets och Alcopropeller. Alcopropeller i Örebro tillverkar och marknadsför komplicerade krökta ytor, framför allt propellerblad i brons och rostfritt stål till systemleverantörer av propellerutrustning i Europa.

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. 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.

MJP Waterjets

Företaget erbjuder teknikledande vattenjet-aggregat med en verkningsgrad som ger möjlighet till högre hastighet, lägre bränsleförbrukning och lägre livstidskostnad. MJP Waterjets utvecklar, marknadsför och levererar högeffektiva, slitstarka vattenjetaggregat komplett med styrsystem, utbildning och service. Leverans av vattenjet-aggregat sker till myndighetsbåtar som kustbevaknings-, patrull-, landstignings- och tullbåtar, samt till servicefartyg, lyxyachter och snabbgående passagerarfärjor. Totalt har 24 länder valt vattenjetaggregat från företaget för sina myndighetsbåtar. Företaget grundades 1986 och har idag över 800 vattenjetaggregat i drift runtom i världen.

MJP Waterjets befinner sig i en kraftig tillväxtfas och är idag, enligt bolagets uppgifter, en av de fyra största aktörerna av världsmarknaden för vattenjetprodukter. MJP Waterjets fortsatte under 2010, baserat på bolagets interna information, att ta marknadsandelar från konkurrenter som marknadsledaren Rolls-Royce, Wärtsilä och Hamilton. MJP Waterjets försäljning sker främst till Asien och Europa, med kunder i Kina, Taiwan, Sydkorea, Spanien, Frankrike, Italien och Turkiet. MJP Waterjets marknadsföring och försäljning sker direkt men även via ett globalt återförsäljarnät om 25 agenter.

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.

Österby Gjuteri

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

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

Den totala gjuterimarknaden kan delas in i järn-, stål- samt icke järngjuterier. Österby Gjuteris marknad är uteslutande stålgiutgods. I Norden finns det cirka 20 stålgiuterier och marknaden är cyklisk. Konkurrenterna är främst regional och lågpriskonkurrens från Asien förekommer sällan då det rör sig om större stålgiutgods upp till 6000 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 KeycastRaahe, norska Scana Steel samt svenska Norrhults Stålgiuteri och Kohlswa Gjuteri. Centralt vid kundens val av leverantör bedöms vara upparbetade relationer, kvalitet, pris, leveransförmåga och helhetskoncept.

Alcopropeller

Alcopropeller tillverkar och marknadsför propellerblad, med färdigvikter mellan 50 och 4 000 kg, i rostfritt stål och brons för den europeiska marknaden. Företaget har tekniskt utvecklats väsentligt under de senaste tre åren och har idag en modern maskinpark med laser/propmätning av den färdiga produkten.

Tillverkningen är baserad i Örebro. Cirka 90 procent av produktionen utgörs av propellerblad i brons och endast tio procent i stål. Österby Gjuteri är en av leverantörerna av stålgiutgoods till Alcopropeller och det finns kostnadssynergier att utvinna mellan de båda affärsområdena. 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.

Alcopropellers marknad och försäljning påverkas positivt av ett underliggande utbytesbehov av en delvis föråldrad internationell handelsflotta i kombination med nya miljökrav, krav på mer bränsleeffektiva fartyg och en ökad globalisering som kräver ökade sjötransporter. Alcopropellers konkurrenter i Europa inkluderar till exempel svenska Aerodyn, portugisiska Fundilusa och norska Oshaug. En del av Alcopropellers kunder har själva möjlighet till egen tillverkning av propellerblad, vilket förstärker nedgången i en lågkonjunktur. Andra kunder har dock valt att helt lägga ut tillverkningen av propellerblad vilket gör att marknaden för Alcopropeller enligt bolagets uppfattning har förutsättningar att på sikt växa ytterligare.

Organisation

Österby Marines verksamhet bedrivs i Österbybruk, där Österby Gjuteri och MJP Waterjets finns, samt i Örebro, där Alcopropeller är

lokaliserat. MJP Waterjets har även ett försäljningskontor i Singapore. Österby Marine-koncernen hade vid utgången av september 2011 124 anställda. Hans Andersson är VD för Österby Marine AB sedan 1999 och affärsområdeschef/VD för MJP Waterjets sedan 2009. Magnus Eldh är affärsområdeschef/VD för Österby Gjuteri sedan 2010 och affärsområdeschef/VD för Alcopropeller sedan 2007.

Termoregulator

Termoregulator-koncernens verksamhet bedrivs i tre affärsområden: Termoregulator, Kvarnmon Hydraulics och eC ErgoTronic. Termoregulator-koncernen hade 89 anställda vid utgången av september 2011.

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

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

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

Finansiell information i sammandrag

Nedanstående finansiell information för 2008, 2009 och 2010 är hämtad från de reviderade årsredovisningarna för respektive år. Årsredovisningarna är upprättade enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd.

Koncernens finansiella utveckling i sammandrag

Resultaträkning i sammandrag

Tkr	2010	2009	2008
Intäkter	488 183	438 407	547 293
Rörelsens kostnader	-488 206	-438 355	-548 177
Rörelseresultat	-23	52	-884
Resultat efter finansiella poster	-12 717	-3 475	-2 986
Årets resultat	-13 805	-3 833	-4 282

Balansräkning i sammandrag

Tkr	2010	2009	2008
Anläggningstillgångar	140 833	109 419	93 279
Omsättningstillgångar	210 283	158 272	180 696
Kassa och bank	46 735	71 605	22 027
Summa tillgångar	397 851	339 296	296 002
Eget kapital	92 941	108 831	100 418
Minoritetsintresse	2 986	30	0
Avsättningar	22 090	18 598	16 415
Långfristiga skulder	109 463	94 237	52 966
Kortfristiga skulder	170 371	117 600	126 203
Summa skulder och eget kapital	397 851	339 296	296 002

Kassaflödesanalys i sammandrag

Tkr	2010	2009	2008
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	8 300	10 851	11 703
Kassaflöde från den löpande verksamheten	13 086	28 018	7 888
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-55 672	-9 383	-10 609
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	17 716	30 943	-5 902
Årets kassaflöde	-24 870	49 578	-8 623
Likvida medel vid årets början	71 605	22 027	30 650
Likvida medel vid årets slut	46 735	71 605	22 027

Nyckeltal

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

Data per aktie

	2010	2009	2008	2007	2006
Antal aktier vid periodens utgång före utspädning, st	3 975 256	3 975 256	3 439 851	3 439 851	1 864 851
Antal aktier vid periodens utgång efter utspädning, st*	5 916 372	5 916 372	3 439 851	3 439 851	1 864 851
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, st	3 975 256	3 685 504	3 439 851	3 133 601	1 864 851
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, st*	5 916 372	4 009 023	3 439 851	3 133 601	1 864 851
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-3,47	-1,04	-1,24	10,80	1,90
Resultat per aktie efter utspädning, SEK*	-3,47	-1,04	-1,24	10,80	1,90
Eget kapital per aktie, SEK	23,38	27,38	29,19	30,94	12,31
Utdelning per aktie, SEK	0,00	0,00	0,00	0,50	0,00

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

Nyckeltalsdefinitioner

MARGINALER

Bruttomarginal, %

Nettoomsättning med avdrag för direkta varukostnader som andel av försäljningen.

Rörelsemarginal före avskr. på övervärden, %

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

Rörelsemarginal, %

Rörelseresultat efter immateriella och materiella avskrivningar som andel av nettoomsättningen.

Vinstmarginal, %

Resultat efter finansnetto som andel av nettoomsättningen.

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.

Nettomarginal, %

Nettoresultat som andel av nettoomsättningen.

Skuldsättningsgrad, ggr

Räntebärande skulder och räntebärande avsättningar dividerat med eget kapital.

Räntetäckningsgrad, ggr

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

Andel riskbärande kapital, %

Eget kapital plus uppskjuten skatt som andel av balansomslutningen.

Soliditet, %

Eget kapital som andel av balansomslutningen.

Eget kapital per aktie, SEK

Eget kapital i förhållande till antal aktier vid periodens slut.

Utdelning per aktie, SEK

Utdelning dividerat med antal aktier vid periodens slut.

Resultat per aktie före utspädning, SEK

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

Resultat per aktie efter utspädning, SEK

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

Information som gjorts tillgänglig för Verdane Capital VII under due diligence

Den 8 januari 2012 lämnade Verdane Capital VII ett icke bindande indikativt bud till Capilons styrelse avseende Verdane Capital VII:s intresse att lämna ett kontant offentligt uppköpserbjudande omfattande samtliga utestående aktier och konvertibler i Capilon.

En förutsättning för att Verdane Capital VII skulle kunna lämna ett offentligt uppköpserbjudande var att Verdane Capital VII och dess rådgivare skulle beredas möjlighet att genomföra en due diligence-granskning av Capilon och dess dotterbolag.

I samband med due diligence-processen fick Verdane Intressenter, Verdane Capital VII och dess rådgivare tillgång till ledningen i Capilon samt ledningen i dotterbolagen Scanacon AB, Österby Gjuteri AB samt MJP Waterjets AB. Vidare har Verdane Capital VII och dess rådgivare haft tillträde till ett virtuellt datarum.

I samband med företagsutvärderingen har Capilon delgivit Verdane Intressenter och Verdane Capital VII att MJP Waterjets AB för närvarande slutförhandlar med ett varv om en order för leverans under 2013 och 2014 med ett totalt ordervärde om cirka 55 miljoner kronor och att MJP Waterjets AB bedömer det sannolikt att ordern kommer att undertecknas inom en nära framtid. Vidare har Capilon påpekat för Verdane Capital VII att Whirlpool har sagt upp sitt avtal med Termoregulator AB samt att detta kommer att påverka Termoregulator AB:s framtida omsättning, resultat och finansiella ställning. Capilon har meddelat Verdane Intressenter att utöver denna information har ingen kurspåverkande ej offentliggjord information lämnats till Verdane Capital VII eller Verdane Intressenter inom ramen för due diligence-undersökningen.

Capilons styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Styrelse

Greg Tsakiris, styrelseordförande och grundare, född 1966
Styrelseordförande sedan 2009 och styrelseledamot och grundare i augusti 2006. Tsakiris var tidigare VD och styrelseledamot i Pilum AB (publ). Tsakiris har en gedigen entreprenörsbakgrund och har till exempel startat företag som Business Intelligence Group, Pilum och Capilon. Tsakiris är styrelseledamot i Tsakiris Konsult & Invest AB och Dion Invest AB.

Peder Zetterberg, styrelseledamot, född 1951
Styrelseledamot sedan 2007. Zetterberg är civilekonom och verksam som managementkonsult. Zetterberg har en gedigen internationell erfarenhet av ledning och styrning av företag och större projekt huvudsakligen inom svensk verkstadsindustri.

Göran Sigfridsson, styrelseledamot, född 1948
Styrelseledamot sedan 2010. Sigfridsson är civ.ing. Elektronik LTH, och har mångårig erfarenhet av att leda och utveckla företag inom elektronik och automation. Övriga uppdrag: Eget konsultbolag SimaCon AB. Övriga styrelseuppdrag: styrelseordförande i Svep Design Center AB samt styrelseledamot i Borgestad Industries ASA (publ), HMS Networks AB (publ), Scan Coin AB och Energy ConvertingWind Sweden AB. Tidigare

koncernchef för Beijer Electronics AB (publ) från 1981 till 2008.

Ledning

Göran Sigfridsson, tf VD och koncernchef sedan juni 2011.

För beskrivning, se styrelsen.

Christian Svensson, CFO, född 1971
Svensson är CFO för Capilon sedan maj 2011. Christian har en gedigen controller- och CFO erfarenhet, med bland annat tio år på Gambro inom olika controller funktioner.

Revisorer

Bolagets revisorer är Ernst & Young AB, med auktoriserade revisorn Björn Ohlsson (född 1960, medlem i FAR) som huvudansvarig revisor.

Bolagsordning

BOLAGSORDNING
för
Capilon AB (publ)
(org. nr 556709-1714)

§ 1 Firma

Bolagets firma är Capilon AB. Bolaget ska vara publikt (publ).

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Helsingborg.

§ 3 Verksamhet

Bolaget ska bedriva affärsutveckling genom utformning av affärsstrategier och investeringsplaner samt utföra koncerngemensamma tjänster, äga och förvalta fast och lös egendom, samt bedriva annan därmed förenlig verksamhet.

§ 4 Aktiekapital

Bolagets aktiekapital ska vara lägst 3 500 000 kronor och högst 14 000 000 kronor.

§ 5 Antal aktier

Antalet aktier ska vara lägst 3 500 000 och högst 14 000 000.

§ 6 Styrelse

Styrelsen ska bestå av lägst tre och högst tio ledamöter med högst tio suppleanter.

§ 7 Revisorer

För granskning av bolagets årsredovisning jämte räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses på årsstämma en eller två revisorer med högst två suppleanter.

§ 8 Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska annonseras i Dagens Industri.

§ 9 Deltagande i bolagsstämma

Aktieägare som vill delta i bolagsstämma ska dels vara upptagen som aktieägare i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels anmäla sitt deltagande till bolaget senast kl. 12.00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren anmält detta enligt föregående stycke.

§ 10 Bolagsstämmor

Bolagsstämma ska hållas på den ort där styrelsen har sitt säte eller i Stockholm.

Styrelsens ordförande eller den styrelsen därtill utser öppnar bolagsstämman och leder förhandlingarna till dess ordförande vid stämman valts.

Årsstämma hålls en gång årligen inom sex månader från räkenskapsårets utgång.

Vid årsstämma ska följande ärenden förekomma till behandling:

1. val av ordförande vid bolagsstämman;
2. upprättande och godkännande av röstlängd;
3. godkännande av dagordningen;
4. val av en eller två justeringsmän att underteckna protokollet;
5. prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad;
6. framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse;
7. beslut om
 - a) fastställande av resultaträkning och balansräkning samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning,
 - b) dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen, och
 - c) ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör;
8. fastställande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter samt, i förekommande fall, antalet revisorer och revisorssuppleanter;
9. fastställande av arvoden åt styrelsen samt, i förekommande fall, revisorerna;
10. val av styrelseledamöter samt, i förekommande fall, styrelsesuppleanter, revisorer och revisorssuppleanter;
11. annat ärende som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

§ 11 Insamling av fullmakter

Styrelsen får inför bolagsstämma samla in fullmakter i enlighet med det förfarande som anges i 7 kap. 4 § andra stycket aktiebolagslagen (2005:551).

§ 12 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår ska vara kalenderår.

§ 13 Avstämningsförbehåll

Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

Aktiekapital och ägarförhållanden

Aktien

Capilons aktie listades den 14 november 2006 på NASDAQ OMX First North, då under firmanamnet Termoregulator Holding AB (publ). Capilons aktie handlas på NASDAQ OMX First North under kortnamnet CAPN.

Aktiekapital

Capilon har endast ett aktieslag, aktiekapitalet uppgår till 4 368 254 kronor fördelat på 4 368 254 aktier. Varje aktie medför lika rätt till andel i Capilons tillgångar och vinst, har lika rätt till utdelning, samt berättigar till en röst på bolagsstämma.

Utdelningspolicy

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

Bemyndigande

Vid bolagsstämman i Capilon den 12 maj 2011 beslutades att bemyndiga styrelsen att besluta om nyemission av högst 430 000 aktier. Emission skall få ske med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Vid avvikelse från företrädesrätten ska skälet vara att

bredda ägarkretsen eller att införskaffa kapital för företagsförvärv.

Capilons konvertibla skuldebrev

Konvertiblerna emitterades efter beslut av bolagsstämma i Capilon den 10 september 2009. Totalt gavs ut 1 941 116 konvertibler om nominellt 22 kronor per konvertibel motsvarande ett totalt nominellt skuldbelopp om 42 704 552 kronor. Konvertiblerna har en konverteringskurs om 22 kronor. Konvertibeln är upptagen till handel på NASDAQ OMX First North. 2 998 konvertibler har konverterats till aktier och återstående konvertibler medger konvertering till 1 938 118 aktier i Capilon, motsvarande en utspädning om ca 31 procent. Enligt villkoren kan konvertiblerna konverteras till nya aktier 1-31 mars respektive 1-30 september varje år, med första konverteringstillfälle 1-31 mars 2010 och sista gången i september månad 2012. Efter full konvertering skulle Capilons totala antal aktier uppgå till 6 306 372. Konvertibellånet löper med 9 procents årlig ränta från och med den 1 november 2009 till och med 31 oktober 2012, förfallande till betalning, i den mån konvertering inte dessförinnan ägt rum, den 31 oktober varje kalenderår.

Utestående optioner

Capilon har inga utestående optioner.

Aktiekapitalets utveckling

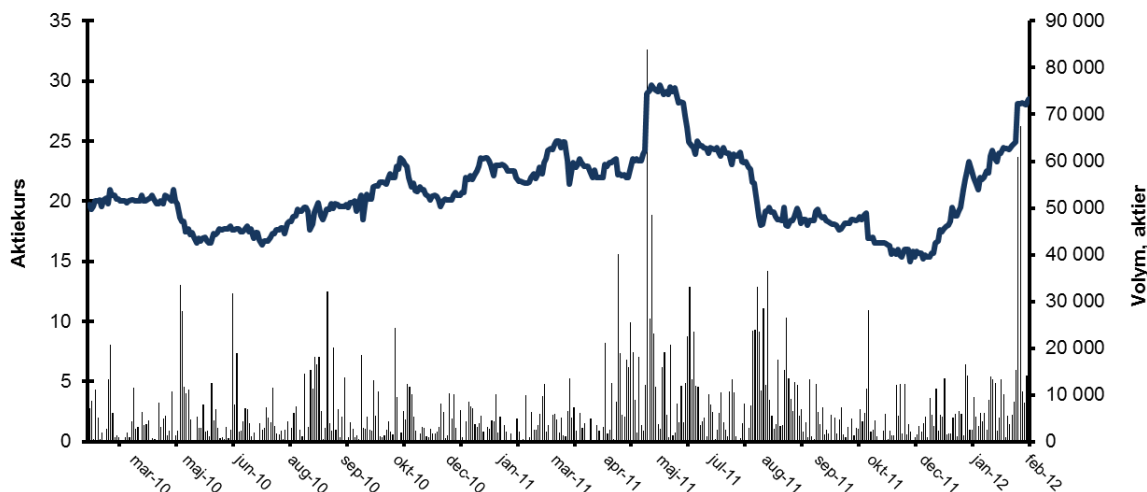
År	Händelse	Antal aktier		Aktiekapital, SEK		Kvotvärde (SEK)
		Förändring	Totalt	Förändring	Totalt	
2006	Bildande	100 000	100 000	100 000	100 000	1,00
2006	Split 10:1	900 000	1 000 000	0	100 000	0,10
2006	Apportemission	17 648 510	18 648 510	1 764 851	1 864 851	0,10
2007	Apportemission	15 750 000	34 398 510	1 575 000	3 439 851	0,10
2009	Omvänd split 1:10	-30 958 659	3 439 851	0	3 439 851	1,00
2009	Apportemission	335 405	3 775 256	335 405	3 775 256	1,00
2009	Nyemission	200 000	3 975 256	200 000	3 975 256	1,00
2011	Nyemission	2 998	3 978 254	2 998	3 978 254	1,00
2011	Nyemission	390 000	4 368 254	390 000	4 368 254	1,00

Största ägarna

Aktieägare	Antal	Kapital/röster
Tibia Konsult AB	685 220	15,7%
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	472 235	10,8%
Anders Ahlqvist med familj och bolag	193 618	4,4%
SIX SIS AG	190 901	4,4%
Greg Tsakiris med familj och bolag	186 244	4,3%
Danica Pension	150 700	3,4%
Tokenservice AB Verisec AB	136 500	3,1%
Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith	123 564	2,8%
LMK Ventures AB LMK Industri AB	119 400	2,7%
Raging Bull Invest AB	116 000	2,7%
Övriga aktieägare	2 374 382	54,4%
Totalt	4 368 254	100,0%

Källa: Capilon

Kursutveckling



Delårsrapport januari - september 2011



Delårsrapport januari-september 2011

Nio månader 2011

- Nettoomsättningen steg med 25 procent till 420,1 MSEK (335,5)
- Rörelseresultatet, EBITA, uppgick till 29,3 MSEK (0,7)*
- Resultatet efter skatt blev 6,8 MSEK (-17,2)**
- Resultatet per aktie före utspädning uppgick till 1,63 kronor (-4,33)
- Eget kapital per aktie var 24,60 kronor (22,48)
- 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 under årets nio månader med totalt -11,0 (-11,3) MSEK.

Tredje kvartalet 2011

- Nettoomsättningen uppgick 108,7 MSEK (116,8)
- Rörelseresultat före avskrivningar på övervärden, EBITA, blev 1,5 MSEK (6,1)
- Resultatet efter skatt uppgick -4,6 MSEK (-0,5)
- Resultat per aktie före utspädning var -1,05 kronor (-0,12)

Väsentliga händelser

- Scanacon erhöll i juli en order på ett syrakontrollsystem från kinesiska Jinquan Iron & Steel (JISCO) värd cirka 700 KEUR.
- MJP Waterjets fick i augusti en stor eftermarknadsorder från den indiska kustbevakningen på totalt cirka 2,5 MEUR.
- MJP Waterjets tog i september en ny stororder med den sydkoreanska kustbevakningen som slutkund. Ordervärdet uppgår till drygt 2 MEUR.
- Österby Gjuteri tog i september en ny stor order om totalt 16 MSEK för leverans under det första kvartalet 2012.

Tf VD Göran Sigfridsson kommenterar

”Capilon visar en hög tillväxt och en god lönsamhet på EBITA-nivå under årets tre första kvartal och förändringen från 2010 är markant. Omsättningen steg med 25 procent och EBITA-resultatet förbyttes från en marginell vinst till en vinst på drygt 29 mkr.

Det tredje kvartalet i år utvecklades överlag positivt för koncernen där framför allt Scanacon utmärkte sig. Kvartalet innehöll även några besvikelser och vi är inte helt nöjda med utfallet. Österby Gjuteri drabbades av ett haveri vilket påverkade leveranser och medförde betydande extra kostnader. Detta var extra olyckligt då gjuteriet producerar nära kapacitetstaket och har en stark efterfrågan. Termoregulator har haft problem med omställningen till offensiva satsningar för att fånga in nya kundgrupper i kombination med neddragningar vilket ledde till extra kostnader under kvartalet.

Till de positiva inslagen hör att Scanacon löst tidigare flaskhalsar och att leveranserna löpt enligt plan under det tredje kvartalet med ökad omsättning och hög lönsamhet. MJP Waterjets fortsätter också att utvecklas positivt. Affärsområdet hade dock mycket tuffa jämförelsesiffror att möta då kvartalet 2010 var mycket starkt. De stora inslagen av projektbaserade verksamheter inom Scanacon och MJP Waterjets innebär också att omsättning och resultat kan variera väsentligt mellan olika kvartal.

Capilons tunga verksamheter, Scanacon, MJP Waterjets och Österby Gjuteri har goda orderstockar och bra beläggning. Termoregulator har i grunden en bra bas med gjorda investeringar och god potential att nå en tillräcklig lönsamhet. För att ta tillvara potentialen har vi inlett en strategisk översyn av dotterbolaget.

Att trimma och utveckla våra dotterbolag är en del av Capilons strategi för att bygga värden. 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.

Effekterna av den globala finansiella oron på den reala ekonomin är svåra att bedöma. Capilon har höjt beredskapen för att kunna möta eventuella förändringar i efterfrågan på längre sikt. I det korta perspektivet, ligger styrelsens tidigare bedömning fast om en hög omsättningstillväxt för helåret 2011 och en väsentlig förbättring av EBITA-resultatet.”

Omsättning och rörelseresultat före avskrivningar på övervärden, EBITA, per verksamhet (Belopp i KSEK)	3 mån jul - sep 2011	3 mån jul - sep 2010	9 mån jan - sep 2011	9 mån jan - sep 2010	12 mån rullande 2010/2011	12 mån jan - dec 2010
Scanacon*						
Nettoomsättning	24 694	22 166	80 767	59 429	112 937	91 599
Rörelseresultat före avskrivningar på övervärden, EBITA	5 806	5 997	16 657	13 773	23 962	21 078
Österby Marine						
Nettoomsättning	53 536	63 475	241 627	171 178	325 761	255 312
Rörelseresultat före avskrivningar på övervärden, EBITA	-1 506	1 371	22 245	-6 394	30 228	1 589
TermoRegulator						
Nettoomsättning	30 440	31 206	97 679	104 872	131 908	139 101
Rörelseresultat före avskrivningar på övervärden, EBITA	-1 042	-233	-3 268	-1 611	-6 961	-5 304
Capilon - moderbolag						
Nettoomsättning	400	225	900	650	1 125	875
Rörelseresultat före avskrivningar på övervärden, EBITA	-1 721	-1 079	-6 312	-5 094	-9 199	-7 981
Koncern						
Nettoomsättning	108 670	116 847	420 073	335 479	570 606	486 012
Rörelseresultat före avskrivningar på övervärden, EBITA	1 537	6 056	29 322	674	38 030	9 382

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

Koncernen

Nio månader 2011

Capilon-koncernen visar i stora delar en fortsatt positiv och stabil utveckling. Vissa händelser av engångskaraktär påverkade dock omsättning och resultat negativt under det tredje kvartalet. Koncernen visade ändå en hög tillväxt och en kraftig förbättring av resultatet under de tre första kvartalen. Omsättningen ökade med 25 procent till 420,1 MSEK (335,5) under niomånadersperioden. Rörelseresultatet före avskrivningar på övervärden, EBITA, steg till 29,3 MSEK (0,7). Goodwillavskrivningar och avskrivningar på övriga övervärden uppgick till 7,4 MSEK (6,9). Koncernens resultat efter skatt blev 6,8 MSEK jämfört med en förlust på 17,2 MSEK samma period 2010. Resultatet per aktie före utspädning uppgick till 1,63 kronor (-4,33).

Capilons dotterbolag Scanacon och Österby Marine med MJP Waterjets och Österby Gjuteri visade betydande resultatförbättringar. Samtidigt har Scanacon och MJP Waterjets, som svarar för cirka 50 procent av koncernens omsättning, ett stort inslag av projektbaserade verksamheter som ur kundens synvinkel är investeringsobjekt. Båda bolagens verksamheter präglas av relativt långa försäljningscykler, stora enskilda beställningar samt relativt lång tid från order till leverans. Det innebär att såväl ordergång som omsättning och resultat kan variera avsevärt mellan olika kvartal. Utvecklingen bör därför ses ur ett längre perspektiv än enskilda kvartal.

Dotterbolaget Termoregulator visade en fortsatt negativ tillväxt framför allt beroende på minskade leveranser till en större kund. Omställningen med ökade satsningar att bredda kundunderlaget i kombination med kostnadsbesparingar har tagit längre tid än väntat. De lägre försäljningsvolymerna har medfört negativa resultat. Målet är stabilisera försäljningen och nå minst ett nollresultat under det fjärde kvartalet.

Tredje kvartalet

Koncernens omsättning uppgick 108,7 MSEK (116,8) under det tredje kvartalet. Rörelseresultatet före avskrivningar på övervärden, EBITA, uppgick till 1,5 MSEK (6,1). Goodwillavskrivningar och avskrivningar på övriga övervärden var 2,1 MSEK (2,4). Koncernens resultat efter skatt blev -4,6 MSEK (-0,5). Resultatet per aktie före utspädning uppgick till -1,05 kronor (-0,12).

Koncernens verksamheter utvecklades i olika riktning under perioden och förklarar nedgången i omsättning och resultat under kvartalet. Scanacon visade en fortsatt positiv utveckling och hög lönsamhet. MJP Waterjets inom Österby Marine visar likaså en positiv trend men omsättning och resultat var lägre beroende på ett mycket starkt jämförelsekvartal 2010. Österby Gjuteri drabbades av intäktsbortfall av engångskaraktär vilket tillsammans med en svag utveckling för Alcopropeller innebar att Österby Marine visade en liten förlust. Problemen inom Termoregulator var delvis av engångskaraktär som innebar extra kostnader.

Scanacon

Marknaden för Scanacons produkter och systemlösningar var fortsatt bra under det tredje kvartalet. De tidigare problemen med komponentbrist och vissa flaskhalsar i rekrytering av specialistkompetens har under perioden i allt väsentligt kunnat lösas och leveranserna har löpt enligt plan. I juli erhöll Scanacon en betydande order från kinesiska JISCO värd cirka 700 KEUR för leverans i slutet av 2011.

Scanacons omsättning ökade med elva procent till 24,7 MSEK (22,2) under det tredje kvartalet. Bolagets EBITA-resultat uppgick till 5,8 MSEK (6,0) motsvarande en marginal på 23,5 procent (27,0). Scanacons omsättning under årets nio första månader steg med 36 procent till 80,8 MSEK (59,4). Siffrorna för 2010 avser februari-september då Scanacon förvärvades den 1 februari 2010. EBITA-resultatet steg med 21 procent till 16,7 MSEK (13,8). EBITA marginalen blev 20,6 procent (23,2). Rullande tolv månader 2010/2011 uppgick Scanacons omsättning till 112,9 MSEK och EBITA-resultatet var 24,0 MSEK.

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

CAPILON AB (PUBL): DELÅRSRAPPORT JANUARI - SEPTEMBER 2011

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 (27) antal anställda.

Österby Marine

Österby Marine visade en blandad utveckling under det tredje kvartalet. Omsättningen minskade till 53,5 MSEK (63,5) och EBITA-resultatet blev -1,5 MSEK (1,4). Nedgången har flera förklaringar. MJP Waterjets visade ett mycket starkt tredje kvartal 2010 medan utfallet för motsvarande kvartal 2011 var lägre än normalt. Omsättning och resultat varierar stort mellan kvartalen men över tid har MJP Waterjets visat en god utveckling och utsikterna för helåret 2011 är positiva. I augusti fick MJP Waterjets en stor eftermarknadsorder från den indiska kustbevakningen. Orderbeloppet motsvarar totalt cirka 2,5 MEUR. Ordern är den hittills största eftermarknadsaffär som MJP Waterjets tagit. I september tog MJP Waterjets en ny stororder med den sydkoreanska kustbevakningen som slutkund. Ordervärdet uppgår till drygt 2 MEUR och avser vattenjetaggregat till ett kustbevakningsfartyg.

Österby Gjuteri drabbades av ett haveri under kvartalet vilket medförde produktionsstörningar och en förlust under perioden. Problemen var åtgärdade i september och verksamheten arbetade vid fullt kapacitetsutnyttjande. Det ser även positivt ut med hög beläggning för resterande delen av året. Österby Gjuteri tog också i september en ny stor order om totalt 16 MSEK för leverans under det första kvartalet 2012. Marknaden för Alcopropeller har varit fortsatt mycket svag. De pressade försäljningsvolymerna har medfört negativa resultat.

Österby Marines omsättning steg under nionånadersperioden med 41 procent till 241,6 MSEK (171,2). EBITA-resultatet ökade till 22,2 MSEK (-6,4). Rullande tolv månader 2010/2011 uppgick omsättningen till 325,8 MSEK och EBITA till 30,2 MSEK.

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 124 anställda (116).

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 stålgiutgods till kunder inom marina-, cellulosa-, stål och energisektorena. 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 30,4 MSEK (31,2) under det tredje kvartalet. Nedgången förklaras av, som tidigare aviserat, minskade beställningar från några av Termoregulators kontraktskunder inom bland annat vitvaror beroende i sin tur på lägre efterfrågan på vissa av deras slutprodukter. Samtidigt har försäljningen inom andra branscher i enlighet med strategin att bredda kundunderlaget ännu inte nått målen. EBITA-resultatet blev -1,0 MSEK (-0,2).

Omsättningen under de tre första kvartalen uppgick 97,7 MSEK (104,9). EBITA-resultatet blev -3,3 MSEK (-1,6). Det omfattande åtgärdsprogram som initierades under det första kvartalet har ännu inte givet full effekt. Kostnadsbesparingarna, som beräknats till fem miljoner kronor på årsbasis, beräknas få större genomslag och målet är att nå minst ett nollresultat under det fjärde kvartalet.

Termoregulator investerade under det första kvartalet nio miljoner kronor i en ny stansmaskin som avsevärt stärker konkurrenskraften. Stansmaskinen togs i drift under det tredje 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 89 anställda (89).

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 35,4 MSEK (42,2) vid rapportperiodens utgång. Utöver likvida medel har Capilon outnyttjade checkräkningskrediter om 27,2 MSEK (19,5). Soliditeten uppgick till 27,0 procent (22,9). Det egna kapitalet var 107,5 MSEK (89,4) motsvarande 24,60 kronor per aktie (22,48). Koncernens goodwill uppgick till 66,1 MSEK (71,2). Den räntebärande nettoskulden var 87,6 MSEK (79,3).

Investeringar i koncernen

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 2,8 MSEK (1,8) under niomånadersperioden. Investeringar i finansiella leasingobjekt uppgick till 15,5 MSEK (2,5).

Moderbolaget

Moderbolaget utför koncerngemensamma funktioner. Nettoomsättningen uppgick till 0,4 MSEK (0,2) under det tredje kvartalet och 0,9 MSEK (0,7) under niomånadersperioden.

Nettoomsättningen utgörs av en management fee som debiteras dotterbolagen. Resultatet efter finansiella poster uppgick till -3,2 MSEK (-2,8) under det tredje kvartalet och -10,7 MSEK (-10,4) under de tre första kvartalen. Likvida medel var 2,7 MSEK (11,2) den sista september 2011. Soliditeten uppgick till 68 procent (69).

Göran Sigfridsson utsågs till tf VD och Christian Svensson till ny CFO i Capilon AB under det första halvåret 2011.

Medarbetare i koncernen

Medeltalet anställda i koncernen uppgick till 229 (229) under de tre första kvartalen. Antalet anställda vid periodens utgång var 237 (234).

Väsentliga händelser under det tredje kvartalet

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.

MJP Waterjets fick i augusti en stor eftermarknadsorder från den indiska kustbevakningen. Orderbeloppet motsvarar totalt cirka 2,5 MEUR. Beställningen omfattar ett paket av reservdelar som skall levereras under en treårsperiod. Ordern är den hittills största eftermarknadsaffär som MJP Waterjets genomfört.

MJP Waterjets tog i september en ny stororder med den sydkoreanska kustbevakningen som slutkund. Ordervärdet uppgår till drygt 2 MEUR och avser vattenjetaggregat till ett kustbevakningsfartyg. Leverans skall ske under det andra halvåret 2012. MJP Waterjets har rönt betydande framgångar i Sydkorea. Totalt har bolaget tagit order och levererat vattenjetaggregat till sydkoreanska kunder för cirka 250 MSEK under 3-4 årsperiod.

Österby Gjuteri tog i september en ny stor order om totalt 16 MSEK för leverans under det första kvartalet 2012. Beställningen omfattar färdigbearbetade detaljer i kvalificerat rostfritt stål. Österby Gjuteri har haft ett nära samarbete med kunden i utvecklingsarbetet, främst i utvecklingen av material och gjutmetoder. Österby Gjuteri levererar helt färdigbearbetade detaljer och svarar även för montering och färdigställande.

CAPILON AB (PUBL): DELÅRSRAPPORT JANUARI - SEPTEMBER 2011

Väsentliga händelser under det första halvåret

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. 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 Kvarmmon Hydraulics i syfte att samordna ledningsresurserna.

Christian Svensson utsågs till ny CFO i Capilon AB.

Styrelseledamoten i Capilon AB Göran Sigfridsson utsågs till ny VD i Capilon AB efter det att tidigare VD Alex Molvin lämnat sin befattning. Göran Sigfridsson har en lång och gedigen industriell erfarenhet.

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.

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

Capilonkoncernen nådde inte helt och hållet planerna för omsättning och resultat under det tredje kvartalet bland annat beroende på några faktorer av engångskaraktär. Effekterna av den globala finansiella oron på den reala ekonomin är svåra att bedöma. Capilon har höjt beredskapen för att kunna möta eventuella förändringar i efterfrågan på längre sikt. De tunga verksamheterna inom koncernen, Scanacon, MJP Waterjets och Österby Gjuteri visar en fortsatt positiv utveckling. 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.

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

2012-02-24 Bokslutskommuniké 2011

2012-05-10 Delårsrapport 3 mån och årsstämma

Helsingborg den 27 oktober 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 - SEPTEMBER 2011

Koncernens resultaträkning (Belopp i SEK)	3 mån jul - sep 2011	3 mån jul - sep 2010	9 mån jan - sep 2011	9 mån jan - sep 2010	12 mån rullande 2010/2011	12 mån jan - dec 2010
RÖRELSENS INTÄKTER						
Nettoomsättning	108 670	116 847	420 073	335 479	570 606	486 012
Övriga rörelseintäkter	2 004	-1 016	3 866	906	5 131	2 171
Summa	110 674	115 831	423 939	336 385	575 737	488 183
Råvaror o förmodenheter	-55 610	-60 405	-209 536	-171 514	-282 310	-244 288
Bruttoresultat	55 064	55 426	214 403	164 871	293 427	243 895
Övriga externa kostnader	-23 891	-19 672	-79 726	-65 945	-108 921	-95 140
Personalkostnader	-26 268	-26 521	-95 115	-88 747	-132 916	-126 548
Av- och nedskrivningar materiella och immateriella anläggningstillgångar	-5 441	-5 622	-17 661	-16 368	-23 523	-22 230
Rörelseresultat	-536	3 611	21 901	-6 189	28 067	-23
RESULTAT FRÅN FINANSIELLA INVESTERINGAR						
Ränteintäkter och liknande poster	199	-2	233	65	356	188
Räntekostnader och liknande poster	-2 557	-3 364	-7 772	-9 443	-11 211	-12 882
Resultat efter finansiella poster	-2 894	245	14 362	-15 567	17 212	-12 717
Skatt på resultatet	-1 550	-571	-7 095	-1 274	-6 408	-587
Minoritetsandel i resultatet	-156	-170	-506	-375	-632	-501
PERIODENS RESULTAT	-4 600	-496	6 761	-17 216	10 172	-13 805
Resultat per aktie före utspädning (SEK/aktie)	-1,05	-0,12	1,63	-4,33	2,46	-3,47
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	4 368 254	3 975 256	4 139 005	3 975 256	4 139 005	3 975 256
Resultat per aktie efter utspädning (SEK/aktie) *	-1,05	-0,12	1,11	-4,33	1,67	-3,47
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	6 309 370	5 916 372	6 080 121	5 916 372	6 080 121	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.

CAPILON AB (PUBL): DELÅRSRAPPORT JANUARI - SEPTEMBER 2011

Koncernens balansräkning (Belopp i KSEK)	30 Sep 2011	30 Sep 2010	31 Dec 2010
TILLGÅNGAR			
Anläggningsstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Immateriella anläggningstillgångar	68 769	73 776	73 506
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader och mark	13 724	15 329	15 226
Maskiner och andra tekniska anläggningar	50 926	44 354	42 337
Inventarier, verktyg och installationer pågående nyanläggningar	7 725	8 716	9 547
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	2 916	254	217
Summa anläggningsstillgångar	144 060	142 429	140 833
Omsättningsstillgångar			
<i>Varulager, mm</i>			
Råvaror o fömödenheter	25 578	25 098	25 464
Varor under tillverkning, färdiga varor och handelsvaror, pågående arbeten	64 028	54 425	57 725
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	94 170	87 238	87 071
Övriga fordringar	22 071	20 787	23 071
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12 936	17 909	16 952
Kassa och bank	35 404	42 196	46 735
Summa omsättningsstillgångar	254 187	247 653	257 018
SUMMA TILLGÅNGAR	398 247	390 082	397 851

CAPILON AB (PUBL): DELÅRSRAPPORT JANUARI - SEPTEMBER 2011

Koncernens balansräkning (Belopp i KSEK)	30 Sep 2011	30 Sep 2010	31 Dec 2010
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	4 368	3 975	3 975
Bundna reserver	-	-	-
Fria reserver	96 331	102 600	102 771
Periodens resultat	6 761	-17 216	-13 805
Summa eget kapital	107 460	89 359	92 941
Minoritetsintresse	3 746	2 851	2 986
Avsättningar	31 477	24 180	22 090
Långfristiga skulder			
Checkräkningskredit	11 695	20 787	32 210
Skulder till kreditinstitut	22 031	20 257	16 675
Övriga skulder	70 408	67 722	60 578
Summa långfristiga skulder	104 134	108 766	109 463
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	12 359	3 067	15 533
Leverantörsskulder	47 415	45 275	45 875
Skatteskulder	1 779	3 150	4 157
Övriga skulder	50 762	74 499	66 635
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	39 115	38 935	38 171
Summa kortfristiga skulder	151 430	164 926	170 371
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER			
	398 247	390 082	397 851
Ställda säkerheter	171 135	157 077	175 982
Ansvarsförbindelser	272	354	242

CAPILON AB (PUBL): DELÅRSRAPPORT JANUARI - SEPTEMBER 2011

Koncernens kassaflödesanalys	3 mån jul - sep 2011	3 mån jul - sep 2010	9 mån jan - sep 2011	9 mån jan - sep 2010	12 mån jan -dec 2010
(Belopp i KSEK)					
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN					
Rörelseresultat	-536	3 611	21 901	-6 189	-23
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet					
Avskrivningar och nedskrivningar	5 441	5 622	17 661	16 368	22 230
Realisationsvinst vid försäljning av materiella anläggningstillgångar	401	-	-75	-	-353
Realisationsförlust vid försäljning av materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	-278	1 864	3 588	230	-427
	5 028	11 097	43 075	10 409	21 427
Erhållen ränta och liknande resultatposter	199	-2	233	65	188
Erlagd ränta och liknande resultatposter	-427	-2 563	-2 896	-7 041	-11 022
Aktuell inkomstskatt	-1 465	-981	-8 588	-1 721	-2 293
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	3 335	7 551	31 824	1 712	8 300
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	-19 194	7 162	-31 144	3 960	4 786
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-15 859	14 713	680	5 672	13 086
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 940	-2 235	-8 358	-52 465	-55 672
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-7 793	4 328	-3 653	17 384	17 716
Periodens kassaflöde	-25 592	16 806	-11 331	-29 409	-24 870
Likvida medel vid periodens början	60 996	25 390	46 735	71 605	71 605
Likvida medel vid periodens slut	35 404	42 196	35 404	42 196	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
Onräkningsdifferens	-		-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
Onräkningsdifferens			1 539		1 539
Nyemission	393		7 387		7 780
Utdelning					-
Årets resultat				6 761	6 761
Utgående balans 2011-09-30	4 368	-	96 331	6 761	107 460

CAPILON AB (PUBL): DELÅRSRAPPORT JANUARI - SEPTEMBER 2011

Nyckeltal Koncernen	3 mån	3 mån	9 mån	9 mån	12 mån	12 mån
	jul - sep 2011	jul - sep 2010	jan - sep 2011	jan - sep 2010	rullande 2010/2011	jan - dec 2010
MARGINALER						
Bruttomarginal, %	50,7%	47,4%	51,0%	49,1%	51,4%	50,2%
Rörelsemarginal före avskrivningar på övervärden, %	1,4%	5,2%	7,0%	0,2%	6,7%	1,9%
Rörelsemarginal, %	-0,5%	3,1%	5,2%	-1,8%	4,9%	0,0%
Vinstmarginal, %	-2,7%	0,2%	3,4%	-4,6%	3,0%	-2,6%
Nettomarginal, %	-4,2%	-0,4%	1,6%	-5,1%	1,8%	-2,8%
RÄNTABILITET						
Avkastning på operativt kapital, %	n/a	n/a	n/a	n/a	14,7%	0,0%
Avkastning på sysselsatt kapital, %	n/a	n/a	n/a	n/a	11,8%	0,1%
Avkastning på eget kapital, %	n/a	n/a	n/a	n/a	10,2%	-13,7%
KAPITALSTRUKTUR						
Operativt kapital, ksek	197 689	174 365	197 689	174 365	197 689	184 269
Sysselsatt kapital, ksek	243 817	222 797	243 817	222 797	243 817	237 522
Eget kapital, ksek	107 460	89 359	107 460	89 359	107 460	92 941
Räntebärande skulder, ksek	123 024	121 455	123 024	121 455	123 024	131 136
Skuldsättningsgrad, ggr	1,2	1,4	1,2	1,4	1,2	1,5
Räntetäckningsgrad, ggr	-0,1	1,1	2,8	-0,6	2,5	0,0
Andel riskbärande kapital, %	29,1%	25,2%	29,1%	25,2%	29,1%	25,2%
Soliditet, %	27,0%	22,9%	27,0%	22,9%	27,0%	23,4%
MEDARBETARE						
Genomsnittligt antalet anställda	229	229	229	217	229	234
Data per aktie						
	3 mån	3 mån	9 mån	9 mån	12 mån	12 mån
	jul - sep 2011	jul - sep 2010	jan - sep 2011	jan - sep 2010	rullande 2010/2011	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	4 368 254	3 975 256	4 139 005	3 975 256	4 139 005	3 975 256
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, st*	6 309 370	5 916 372	6 080 121	5 916 372	6 080 121	5 916 372
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-1,05	-0,12	1,63	-4,33	2,46	-3,47
Resultat per aktie efter utspädning, SEK*	-1,05	-0,12	1,11	-4,33	1,67	-3,47
Eget kapital per aktie, SEK	24,60	22,48	24,60	22,48	24,60	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 - SEPTEMBER 2011

Moderbolagets resultaträkning (Belopp i SEK)	3 mån jul - sep 2011	3 mån jul - sep 2010	9 mån jan - sep 2011	9 mån jan - sep 2010	12 mån rullande 2010/2011	12 mån jan - dec 2010
RÖRELSENS INTÄKTER						
Nettoomsättning	400	225	900	650	1 125	875
Övriga rörelseintäkter	-	2	5	6	5	6
Summa	400	227	905	656	1 130	881
Bruttoresultat	400	227	905	656	1 130	881
Övriga externa kostnader	-1 472	-492	-4 469	-2 826	-5 897	-4 254
Personalkostnader	-644	-806	-2 715	-2 910	-4 395	-4 590
Av- och nedskrivningar materiella och immateriella anläggningstillgångar	-5	-8	-14	-14	-18	-18
Rörelseresultat	-1 721	-1 079	-6 293	-5 094	-9 180	-7 981
RESULTAT FRÅN FINANSIELLA INVESTERINGAR						
Ränteintäkter och liknande poster	-	-	-	-	-	-
Räntekostnader och liknande poster	-1 452	-1 712	-4 355	-5 297	-4 863	-5 805
Resultat efter finansiella poster	-3 173	-2 791	-10 648	-10 391	-14 043	-13 786
Skatt på resultatet	-	-	-	-	1 895	1 895
PERIODENS RESULTAT	-3 173	-2 791	-10 648	-10 391	-12 148	-11 891

CAPILON AB (PUBL): DELÅRSRAPPORT JANUARI - SEPTEMBER 2011

Moderbolagets balansräkning (Belopp i KSEK)	30 Sep 2011	30 Sep 2010	31 Dec 2010
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier, verktyg och installationer pågående nyanläggningar	40	58	53
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	137 066	130 539	135 266
Summa anläggningstillgångar	137 106	130 597	135 319
Omsättningsstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga fordringar	6 364	8 016	2 364
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 291	2 470	2 161
Kassa och bank	2 670	11 157	7 765
Summa omsättningsstillgångar	10 325	21 643	12 290
SUMMA TILLGÅNGAR	147 431	152 240	147 609

Moderbolagets balansräkning (Belopp i KSEK)	30 Sep 2011	30 Sep 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	-10 648	-10 391	-11 891
Summa eget kapital	100 386	104 754	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	510	190	225
Övriga skulder	-35	251	48
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5 896	5 634	3 347
Summa kortfristiga skulder	6 371	6 075	3 620
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	147 431	152 240	147 609

CAPILON AB (PUBL): DELÅRSRAPPORT JANUARI - SEPTEMBER 2011

Omsättning och rörelseresultat före avskrivningar på övervärden, EBITA, per verksamhet (Belopp i KSEK)	3 mån jul - sep 2011	3 mån jul - sep 2010	9 mån jan - sep 2011	9 mån jan - sep 2010	12 mån rullande 2010/2011	12 mån jan - dec 2010
Scanacon*						
Nettoomsättning	24 694	22 166	80 767	59 429	112 937	91 599
Rörelseresultat före avskrivningar på övervärden, EBITA	5 806	5 997	16 657	13 773	23 962	21 078
Österby Marine						
Nettoomsättning	53 536	63 475	241 627	171 178	325 761	255 312
Rörelseresultat före avskrivningar på övervärden, EBITA	-1 506	1 371	22 245	-6 394	30 228	1 589
TermoRegulator						
Nettoomsättning	30 440	31 206	97 679	104 872	131 908	139 101
Rörelseresultat före avskrivningar på övervärden, EBITA	-1 041	-233	-3 268	-1 611	-6 961	-5 304
Capilon - moderbolag						
Nettoomsättning	400	225	900	650	1 125	875
Rörelseresultat före avskrivningar på övervärden, EBITA	-1 721	-1 079	-6 312	-5 094	-9 199	-7 981
Koncern						
Nettoomsättning	108 670	116 847	420 073	335 479	570 606	486 012
Rörelseresultat före avskrivningar på övervärden, EBITA	1 537	6 056	29 322	674	38 030	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. Konvertiblema 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. Konvertiblema 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 emissionsstillfället, vilket har medfört en initial fördelning mellan Eget kapital och långfristig skuld om 2,8 MSEK respektive 36,8 MSEK, efter avdrag för emissionskostnader.

Redogörelse från styrelsen i Capilon

Redogörelsen för Capilon på sidorna 15 till 45 i denna erbjudandehandling har granskats av styrelsen för Capilon. Det är styrelsens uppfattning att denna kortfattade beskrivning ger en korrekt och rättvisande bild över vilken verksamhet som bedrivs inom Capilon-koncernen, om än inte fullständig.

Helsingborg den 27 februari 2012

Capilon AB (publ)

Styrelsen

Revisorns rapport avseende finansiell information i sammandrag

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

Revisors rapport avseende sammandrag av historisk finansiell information

Vi har granskat historisk finansiell information i sammandrag för Capilon AB på sidorna 20-22 som omfattar räkenskapsåren 2008-2010.

Styrelsens ansvar för de finansiella rapporterna

Styrelsen ansvarar för att den historiska finansiella informationen i sammandrag på sidorna 20-22 i erbjudandehandlingen avseende Capilon AB är hämtade från årsredovisningarna för år 2010-2008 och har återgivits korrekt. Styrelsen ansvarar även för att den finansiella historiska informationen i sammandrag på sidorna 20-20 tas fram och presenteras i enlighet med kraven i NASDAQ OMX First Norths regelverk och Näringslivets Börskommittés regler rörande offentliga uppköpserbjudanden avseende aktier i svenska aktiebolag vilkas aktier handlas på vissa handelsplattformar (2009-10-05).

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om den historiska finansiella informationen i sammandrag på grundval av vår revision. Vi har utfört vår revision i enlighet med Fars rekommendation RevR 5 Granskning av prospekt.

Uttalande

Vi anser att de uppgifter som är angivna i den historiska finansiella informationen i sammandrag för räkenskapsåren 2008-2010 har återgivits korrekt.

Årsredovisningarna för år 2008, 2009 och 2010 har reviderats av Ernst & Young. Vi har lämnat revisionsberättelser enligt standardutformningen för samtliga dessa räkenskapsår.

Stockholm den 27 februari 2012

Ernst & Young AB

Björn Ohlsson
Auktoriserad revisor

Skattefrågor i Sverige

Nedan sammanfattas vissa svenska skatte-regler som aktualiseras av Erbjudandet för fysiska personer och aktiebolag som äger aktier och/eller konvertibler i Capilon och är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges.

Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är endast avsedd som generell information. Sammanfattningen omfattar inte situationer där aktier eller konvertibler innehas som lagertillgång i näringsverksamhet eller innehas av handelsbolag. Vidare behandlas inte de särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) i bolagssektorn som kan bli tillämpliga för innehavare av aktier och/eller konvertibler i Capilon vars innehav anses vara näringsbetingade. Inte heller omfattas de särskilda regler som kan bli tillämpliga på innehav i bolag som tidigare varit fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av sådana aktier.

Den skattemässiga behandlingen av varje innehavare av aktier och/eller konvertibler beror delvis på dennes speciella situation. Varje innehavare av aktier och/eller konvertibler bör rådfråga skatterådgivare om de skattekonsekvenser som Erbjudandet kan medföra för dennes del, inklusive tillämpligheten av utländska regler och skatteavtal.

Skattekonsekvenser vid försäljning av aktier och konvertibler i Capilon

För innehavare av aktier och/eller konvertibler som accepterar Erbjudandet och säljer aktier och/eller konvertibler i Capilon uppstår en skattepliktig kapitalvinst eller en avdragsgill kapitalförlust. Kapitalvinsten eller kapitalförlusten beräknas som skillnaden mellan ersättningen (efter avdrag för eventuella försäljningsutgifter) och det skattemässiga omkostnadsbeloppet (anskaffningsvärdet) för avyttrade aktier respektive konvertibler. Vid beräkningen av kapitalvinst eller kapitalförlust skall omkostnadsbeloppet för samtliga aktier respektive konvertibler av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. För marknadsnoterade aktier och konvertibler får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt den så kallade schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Eventuell ersättning för upplupen men inte förfallen ränta (så kallad räntekompensation) som erhålls vid avyttring av en konvertibel skall normalt inte tas med vid beräkningen av kapitalvinst eller kapitalförlust. Sådan räntekompensation skall istället beskattas för sig såsom ränta.

Beskattningen av fysiska personer

För fysiska personer beskattas kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen är 30 procent. Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier och andra marknadsnoterade delägarbeskattade värdepapper (såsom aktier och konvertibler i Capilon) får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster samma år på aktier (marknadsnoterade och onoterade) och andra marknadsnoterade delägarätter utom andelar i sådana investeringsfonder som enbart innehåller svenska fordringsrätter (s.k. räntefonder). Kapitalförlust som inte kan kvittas på detta sätt är avdragsgill med upp till 70 procent mot annan inkomst av kapital.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion från statlig och kommunal inkomstskatt samt mot fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent på resterande del. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

Beskattningen av aktiebolag

För aktiebolag beskattas kapitalvinster på aktier och konvertibler som inte är näringsbetingade i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 26,3 procent. Avdragsgilla kapitalförluster på aktier och konvertibler i Capilon får normalt endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier

och andra delägarätter. I vissa fall kan sådana kapitalförluster dras av mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter inom en bolagsgrupp om koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. Kapitalförlust som inte har kunnat utnyttjas ett visst år får dras av mot motsvarande kapitalvinster under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier, exempelvis investeringsfonder och investmentföretag.

Särskilda skattefrågor för innehavare av aktier och konvertibler som är begränsat skattskyldiga i Sverige

Innehavare av aktier och/eller konvertibler som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige beskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier och/eller konvertibler. Innehavare av aktier och/eller konvertibler kan dock bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild regel kan fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av aktier och/eller konvertibler i Capilon, om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under de föregående tio kalenderåren varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats här. Tillämpligheten av regeln kan dock begränsas av skatteavtal mellan Sverige och andra länder.

Övrig information

För det fall Capilons styrelse återkallar eller negativt ändrar en i samband med Erbjudandets offentliggörande enhällig rekommendation till Capilons aktieägare och konvertibelinnehavare att acceptera Erbjudandet, kan Capilon bli skyldigt att lämna bidrag till kostnadstäckning till Verdane Capital VII för vissa kostnader avseende externa rådgivares arbete i anledning av deras arbete med due diligence-granskning av Capilon, under förutsättning av att Verdane Intressenter återkallar Erbjudandet. Capilons åtagande att ersätta sådana kostnader gäller med högst 2 000 000 kronor (exklusive moms) och följer av utfästelse utfärdad av Capilon den 24 januari 2012. Utfästelsen återges i erbjudandehandlingen i de delar som inte är överspelade.

1 (3)

Till: Verdane Capital VII K/S
Att. Birger Nergaard
c/o Gorrissen Federspiel Kierkegaard,
H.C Andersen Boulevard 12,
1553 Köpenhamn, Danmark

Kopia: Andulf Advokat AB
Att. Jockum Catoni
Kungsgatan 8
111 43 Stockholm

den 24 januari 2012

Bäste Birger!

UTFÄSTELSE I ANSLUTNING TILL EVENTUELLT UPPKÖPSERBJUDANDE

1. BAKGRUND

- 1.1. Verdane Capital VII K/S, CVR-nummer 32153534, "Verdane", har redovisat för oss, Capilon AB, org nr 556709-1714, "Capilon", sitt intresse av att lämna ett offentligt uppköpserbjudande, "Budet", till aktieägare och konvertibelinnehavare i Capilon avseende förvärv av samtliga Capilons utestående aktier och konvertibler till ett kontant pris om SEK 29 per aktie och ett kontant pris om SEK 29 per konvertibel plus den upplupna räntan fram till och med dagen då Verdane eventuellt förklarar att man fullföljer Budet.
- 1.2. Capilon har förstått att en förutsättning för att Budet ska kunna lämnas är att Verdane först bereds tillfälle att genomföra en due diligence-granskning av Capilon. Mot bakgrund av att styrelsen för Capilon har bedömt att det eventuella Budet kan vara av intresse för Capilons aktieägare och konvertibelinnehavare att få ta ställning till och en due diligence-granskning är förenad med kostnader för Verdane, gör vi denna utfästelse i anslutning till eventuellt uppköpserbjudande, "Utfästelsen", i förhållande till Verdane.

2. [MEDVETET UTELÄMNAT]

2.1 [MEDVETET UTELÄMNAT]

2.2 [MEDVETET UTELÄMNAT]

2.3 [MEDVETET UTELÄMNAT]

2.4 [MEDVETET UTELÄMNAT]

3. BIDRAG TILL KOSTNADSTÄCKNING

3.1 Om

- (i) [MEDVETET UTELÄMNAT]
- (ii) [MEDVETET UTELÄMNAT]
- (iii) Capilons styrelse återkallar eller negativt ändrar en i samband med Budets offentliggörande enhälligt rekommendation till Capilons aktieägare och konvertibelnehavare att acceptera Budet, eller
- (iv) [MEDVETET UTELÄMNAT]

åtar sig Capilon att ersätta Verdane för Verdanes specificerade och enligt faktura dokumenterade kostnader för de externa finansiella rådgivarna Redeye och KPMG, samt de externa legala rådgivarna Andulf Advokat och Advokatfirman Westermarck Anjou, "Rådgivarna", i anledning av deras arbete som har direkt samband med deras due diligence-granskning i Budet och som avser deras arbete under perioden från och med denna Utfästelse till och med ett avstående från Verdane att lämna Budet, eller såvitt avser punkt (iii) ovan, Verdanes lämnande av Budet, dock med högst SEK 2 000 000 (exklusive moms), under förutsättning av att Verdane, i fråga om (i), (ii) och (iv) ovan, avstår från att lämna Budet och, i fråga om (iii) ovan, återkallar Budet.

3.2 Capilons skyldigheter att ersätta Verdane enligt punkten 3.1 gäller bara i den utsträckning som det inte står i strid mot styrelsens skyldigheter enligt aktiebolagslagen, tillämpliga börsregler eller styrelsens allmänna lojalitetsplikt samt att Aktiemarknadsnämnden, efter Verdanes hemställan om uttalande, inte uttalar att en utbetalning av Capilon i enlighet med punkt 3.1 strider mot lag (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden, de takeover-regler som hänvisas till i NASDAQ OMX First North Nordic Rulebook eller god sed på aktiemarknaden.

3.3 I den mån Capilon kommer att ersätta Verdane enligt punkten 3.1, ska Capilon erhålla kopia av due diligence-rapporter, "Rapporterna", upprättade av Rådgivarna på uppdrag av Verdane i samband med Budet. Capilon medges rätt att visa Rapporterna också för tredje man. Rapporterna får emellertid endast förlitas på av Verdane i samband med Budet och följaktligen har varken Capilon eller tredje man rätt att förlita sig på innehållet i Rapporterna. Verdane och Rådgivarna friskriver sig från allt ansvar i förhållande till Capilon och tredje man för innehållet i Rapporterna. Verdane och respektive Rådgivare ska informeras av Capilon innan eventuellt utlämnande till tredje man äger rum och har rätt att kräva att tredje man skriftligen bekräftar Verdane och Rådgivarnas friskrivning från ansvar.

4. ÖVRIGT

4.1 Denna Utfästelse omfattas av sekretessavtal ingånget mellan parterna den 8 november 2011.

4.2 Denna Utfästelse medför inte någon skyldighet för Verdane att lämna ett offentligt uppköpserbjudande och ger inte heller i övrigt upphov till några som helst skyldigheter för Verdane.

4.3 Capilon är införstått med att Verdane kan komma att välja att lämna Budet genom ett dotterföretag. Utfästelsens giltighet ska inte påverkas av sådant förhållande och hänvisningar till Budet ska i så fall avse ett offentligt uppköpserbjudande

lämnat av sådant dotterföretag och hänvisningar till Verdane ska i tillämpliga fall avse sådant dotterföretag.

- 4.4 Denna Utfästelse ska vara underkastad svensk rätt.
- 4.5 Tvister som uppstår i anledning av denna Utfästelse ska slutligt avgöras genom skiljedomsförfarande administrerat av Stockholms Handelskammars Skiljedomsinstitut (SCC).

Regler för Förenklat Skiljeförfarande ska tillämpas om inte SCC med beaktande av målets svårighetsgrad, tvisteföremålets värde och övriga omständigheter bestämmer att Skiljedomsregler ska tillämpas. I sistnämnda fall ska SCC också bestämma om skiljenämnden ska bestå av en eller tre skiljemän.

Skiljeförfarandets säte ska vara Stockholm. Språket för förfarandet ska vara svenska. Svensk lag ska tillämpas på tvisten.

Capilon AB

Namnteckning

Namnteckning

Namnförtydligande

Namnförtydligande

Accepterad för Verdane Capital VII K/S

Namnteckning

Jockum Catoni, enligt fullmakt för Verdane Capital VII K/S representerad genom sin komplementär Verdane Capital VII GP ApS

Adresser

Capilon AB

Kullagatan 8
252 20 Helsingborg

Verdane Capital VII K/S

c/o Gorrissen Federspiel Kierkegaard
H.C. Andersens Boulevard 12
DK-1553 Köpenhamn
Danmark

Verdane Capital VII Intressenter AB

c/o Andulf Advokat AB
Kungsgatan 8
SE-111 43 Stockholm

Redeye AB

Box 7141
103 87 Stockholm

Andulf Advokat AB

Kungsgatan 8
SE-111 43 Stockholm

Advokatfirman Westermark Anjou AB

Box 16030
SE-103 21 Stockholm