

## **INBJUDAN TILL TECKNING AV KONVERTIBLER I CAPILON AB (PUBL)**



## ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

Företrädesrätt	Tre (3) aktier i Capilon berättigar till teckning av två (2) konvertibler
Teckningskurs	22 SEK per konvertibel
Teckningsrätt <sup>1</sup>	För varje aktie erhålls en (1) teckningsrätt. Tre (3) teckningsrätter berättigar till teckning av två (2) konvertibler
Avstämningsdag	18 september 2009
Teckningstid	23 september – 7 oktober 2009
Handel med teckningsrätter	23 september – 2 oktober 2009
Handel med betalda tecknade konvertibler (BTU)	Från den 23 september 2009 till dess att emissionen är registrerad hos Bolagsverket.

<sup>1</sup> Av Euroclear Sweden AB benämnda "uniträtter".

## DEFINITIONER OCH FÖRKORTNINGAR

Capilon eller Bolaget	Capilon-koncernen, innefattande Capilon AB (publ), org nr 556709-1714, med dotterbolag, om inget annat anges
TermoRegulator	TermoRegulator-koncernen, innefattande TermoRegulator AB, org nr 556072-1291, med dotterbolag, om inget annat anges
Österby Marine	Österby Marine-koncernen, innefattande Österby Marine AB, org nr 556057-1951, med dotterbolag, om inget annat anges
Dotterbolagen	TermoRegulator och Österby Marine
Erik Penser Bankaktiebolag eller EPB	Erik Penser Bankaktiebolag, org nr 556031-2570
Euroclear	Euroclear Sweden AB, org nr 556112-8074
SEK/KSEK/MSEK	Svenska kronor / tusen svenska kronor / miljoner svenska kronor
Erbjudandet	Den företrädesemission av konvertibler som inbjuds till teckning i genom föreliggande prospekt
Prospektet	Föreliggande prospekt

## TIDPUNKTER FÖR EKONOMISK INFORMATION

Delårsrapport januari – september 2009	3 november 2009
Bokslutskommuniké 2009	24 februari 2010

## VILLKOR I KORTHET FÖR KONVERTIBLERNA

Totalt nominellt lånebelopp	55 370 392 SEK
Nominellt belopp per konvertibel	22 SEK
Ränta	9 procent per år
Konverteringskurs	22 SEK
Löptid	2009-11-01 – 2012-10-31
Konverteringsperioder	1-31 mars och 1-30 september varje år under löptiden
Antal aktier som kan tillkomma genom konvertering av samtliga konvertibler som omfattas av Erbjudandet	2 516 836

## INFORMATION OM HANDEL I CAPILONS AKTIE OCH KONVERTIBEL

Handelsplats	NASDAQ OMX First North
ISIN-kod aktie	SE0001859984
ISIN-kod konvertibel	SE0002985440
ISIN-kod teckningsrätter	SE0002985366
ISIN-kod betalda tecknade konvertibler (BTU)	SE0002985374
Kortnamn aktie	CAPN
Kortnamn konvertibel	CAPN KV1

Capilon kommer att ansöka om upptagande till handel av konvertiblerna på NASDAQ OMX First North.

## HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

Följande handlingar har ingivits till Finansinspektionen och införlivats i Prospektet genom hänvisning och skall läsas som en del av Prospektet:

- Capilons årsredovisningar för 2006, 2007 och 2008, vilka har reviderats av Ernst & Young AB. Revisionsberättelser finns intagna i årsredovisningen för respektive år.
- Capilons delårsrapport för perioden januari-juni 2009, vilken inte har varit föremål för granskning av Bolagets revisor

Kopior av Prospektet och de handlingar som införlivats genom hänvisning kan erhållas från Capilon, telefon 042-24 01 12 samt elektroniskt via Bolagets hemsida, [www.capilon.se](http://www.capilon.se)

## EXEMPEL – EN AKTIEÄGARE MED 300 AKTIER I CAPILON

En aktieägare som på avstämningsdagen den 18 september 2009 innehar 300 aktier i Capilon...

- Erhåller 300 teckningsrätter som ger rätt att teckna 200 konvertibler mot kontant likvid om 22 SEK per konvertibel, totalt 4 400 SEK.
- Aktieägaren har efter utnyttjande av teckningsrätterna och inbetald likvid totalt 300 aktier och 200 konvertibler i Capilon.
- Konvertiblerna kan därefter under de fastställda konverteringsperioderna konverteras till 200 aktier till konverteringskursen 22 SEK

#### Upprättande och registrering av prospekt

Prospektet har upprättats i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument samt Kommissionens förordning (EG) nr 809/2004 av den 29 april 2004 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG ("Prospektdirektivet"). Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 26§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att olika sakuppgifter i Prospektet är riktiga eller fullständiga.

Förutom vad som uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisorer.

All information som lämnas i Prospektet bör noga övervägas, i synnerhet med avseende på de specifika förhållanden som framgår i avsnittet "Riskfaktorer" och som beskriver vissa risker som en investering i Capilons konvertibler kan innebära. Uttalanden om framtiden och övriga framtida förhållanden i Prospektet är gjorda av styrelsen i Capilon och är baserade på nuvarande marknadsförhållanden. Dessa uttalanden är väl genomarbetade, men läsaren uppmärksammas på att dessa, såsom alla framtidsbedömningar, är förenade med osäkerhet.

Erbjudandet att teckna konvertibler enligt Prospektet riktar sig inte, direkt eller indirekt, till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än som följer av svensk rätt. Prospektet får inte distribueras i eller till land där distributionen eller Erbjudandet enligt Prospektet förutsätter ytterligare registrerings- eller andra åtgärder än sådana som följer av svensk rätt eller strider mot tillämpliga bestämmelser i sådant land.

Varken teckningsrätter, betalda tecknade konvertibler (BTU) eller de emitterade konvertiblerna har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 enligt dess senaste lydelse, och inte heller enligt någon motsvarande lag i någon delstat i USA. Erbjudandet omfattar inte personer med hemvist i USA, Australien, Japan, Nya Zeeland, Sydafrika eller Kanada, eller med hemvist i något annat land där Erbjudandet eller distribution av Prospektet strider mot tillämpliga lagar eller regler eller förutsätter ytterligare prospekt, registreringar eller andra åtgärder än de krav som följer av svensk rätt. Anmälan om teckning av konvertibler i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig. Följaktligen får teckningsrätter, BTU eller konvertiblerna inte direkt eller indirekt, utbjudas, säljas vidare eller levereras i eller till länder där åtgärd enligt ovan krävs eller till aktieägare eller annan med hemvist enligt ovan.

#### Framtidsinriktad information

Prospektet innehåller framtidsinriktade uttalanden och antaganden om framtida marknadsförhållanden, verksamhetsutveckling och resultat. Dessa uttalanden finns i flera avsnitt och inkluderar uttalanden rörande Bolagets nuvarande avsikter, bedömningar och förväntningar. Orden "anser", "avser", "bedömer", "förväntar sig", "förutser", "planerar" eller liknande uttryck indikerar vissa av dessa framtidsinriktade uttalanden. Andra sådana uttalanden identifieras utifrån det aktuella sammanhanget. Faktiska händelser och resultatutfall kan komma att skilja sig avsevärt från vad som framgår av sådana uttalanden till följd av risker och andra faktorer som Bolagets verksamhet påverkas av. Sådana faktorer sammanställs under avsnittet "Riskfaktorer".

#### Information från tredje part

Capilon har inte kontrollerat siffror, marknadsdata eller annan information som tredje part har använt i sina studier, varför styrelsen i Capilon inte påtar sig något ansvar för riktigheten för sådan i Prospektet intagen information och sådan information bör läsas med detta i åtanke. Ingen tredje part enligt ovan har, såvitt styrelsen känner till, väsentliga intressen i Capilon. Informationen som ingår i Prospektet har återgivits korrekt, och såvitt styrelsen i Capilon känner till har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Viss finansiell information i Prospektet har avrundats, varför vissa tabeller ej summerar korrekt.

#### Finansiell rådgivare

Erik Penser Bankaktiebolag är finansiell rådgivare till Bolaget i samband med Erbjudandet och har biträtt Bolaget i upprättandet av Prospektet. Då samtliga uppgifter i Prospektet härrör från Bolaget friskriver sig Erik Penser Bankaktiebolag från allt ansvar i förhållande till aktieägare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta konsekvenser till följd av beslut om investering eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifterna i detta Prospekt.

#### Twist

Twist i anledning av Erbjudandet, innehållet i Prospektet och därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras av svensk domstol. Svensk materiell rätt är exklusivt tillämplig på Prospektet och Erbjudandet.

## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Sammanfattning	2
Riskfaktorer	6
Inbjudan till teckning av konvertibler	10
Bakgrund och motiv	11
VD har ordet	12
Villkor och anvisningar	13
Villkor i sammandrag för konvertiblerna	15
Capilon i korthet	16
Mål och strategi	18
Verksamhetsbeskrivning	19
Riskkapitalmarknaden	27
Bolagsstyrning och organisation	29
Historik	31
Finansiell utveckling i sammandrag	32
Kommentarer till den finansiella utvecklingen	34
Eget kapital, skulder och annan finansiell information	38
Aktiekapital och ägarförhållanden	40
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	42
Legala frågor och kompletterande information	45
Bolagsordning	47
Villkor för Capilons konvertibler	48
Skattefrågor i Sverige	53
Adresser	57

## Framsidan

Fartyget på framsidan är en kustbevakningsbåt från Taiwan, utrustad med vattenjetaggregat från Capilons dotterbolag Österby Marines affärsområde MJP Waterjets.

# Sammanfattning

*Denna sammanfattning skall endast ses som en introduktion till Prospektet. Varje beslut att investera i Capilon skall baseras på en bedömning av Prospektet i sin helhet. Observera att det civilrättsliga ansvar som kan åläggas de personer som upprättat sammanfattningen endast kan göras gällande om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med övriga delar i Prospektet. Noteras bör även att en investerare som väcker talan vid domstol med anledning av uppgifterna i detta Prospekt kan bli tvungen att svara för eventuella rättegångskostnader, däribland översättning av Prospektet i förekommande fall.*

## KONVERTIBELEMISSIONEN I SAMMANDRAG

Den 13 augusti 2009 föreslog styrelsen i Capilon bolagsstämman att besluta om att utge konvertibler med företrädesrätt för befintliga aktieägare om nominellt 55 370 392 SEK. Fullständigt beslutsförslag avseende konvertibelemmissionen offentliggjordes den 27 augusti 2009. Den 10 september 2009 beslutade extra bolagsstämman i enlighet med styrelsens förslag att genomföra konvertiblemissionen.

Beslutet om att utge konvertibler innebär att aktieägarna har rätt att teckna två (2) konvertibler för varje tretal (3) innehavda aktier. Emissionskursen uppgår till 22 SEK per konvertibel, vilket innebär att Capilon vid fullteckning av Erbjudandet tillförs cirka 55 MSEK före emissionskostnader.

Befintliga aktieägare har förbundit sig att teckna konvertibler för totalt cirka 5,2 MSEK, motsvarande cirka nio procent av Erbjudandet.

## BAKGRUND OCH MOTIV

Extra bolagsstämma i Capilon den 10 september 2009 beslutade att genomföra en konvertibelemmission om cirka 55 MSEK för att kunna genomföra företagsförvärv eller organiska tillväxtinvesteringar. Potentiella förvärv skall komplettera Capilons befintliga verksamhet och på sikt bidra till ökade marginaler och förstärkt kassaflöde.

Förvärvsfokus är på exportinriktade, mindre och medelstora industriföretag. Capilons styrelse bedömer att marknadsläget är gynnsamt för denna typ av förvärv och att konkurrensen om förvärven är begränsad. Förvärven förväntas leda till en bättre riskspridning i Capilons dotterbolagsportfölj och en mer effektiv förvaltning genom lägre andel koncerngemensamma kostnader i dotterbolagen.

Genom förvärven bygger Capilon på den totala verksamheten, vilket bedöms vara en förutsättning för att Bolaget på sikt skall kunna ansöka om notering på NASDAQ OMX Nordic.

## RISKFaktorER

Capilons verksamhet är förenad med risker i samband med exempelvis konjunkturberoende, konkurrens, råvarupriser, kunder, leverantörer, teknisk utveckling och investeringar, avtalsrelationer, miljöfrågor, energikostnader, företagsförvärv, omorganisation, framtida kapitalbehov, valutakursförändringar, kreditrisk samt ränterisk. De ovan nämnda riskerna är ett sammanfattande urval av riskfaktorer som kan vara tillämpliga för Capilons verksamhet eller för en investering i Capilons konvertibler. För ytterligare information, se Riskfaktorer på sid. 6-9.

## AFFÄRSIDÉ

Capilon är ett publikt riskkapitalbolag inriktat på industriella investeringar. Capilons affärsidé är att förvärva och utveckla mindre och medelstora industriföretag genom att vara en aktiv och ansvarsfull ägare.

## MÅL OCH STRATEGI

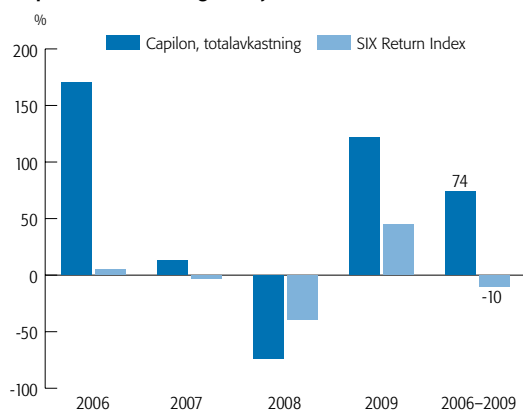
Capilons övergripande mål är att maximera avkastningen för aktieägarna. Finansiellt är Bolagets mål att aktiens totalavkastning, definierad som kurstillväxt inklusive återlagd utdelning, skall överträffa genomsnittet på NASDAQ OMX Stockholm (SIX Return Index).

Över en konjunkturcykel skall Capilon uppnå följande mål:

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

Capilon fokuserar på ett antal intressanta tillväxtområden inom industrin. Förvärvsfokus är på exportinriktade, mindre och medelstora industriföretag med historisk lönsamhet och tydlig utvecklingspotential. Capilon arbetar kontinuerligt med att skapa ett egengenererat affärsflöde av intressanta förvärvskandidater, vilket skapar mervärden för aktieägarna.

### Capilons avkastning mot jämförelseindex



2006: fr.o.m. 2006-11-14. 2009: t.o.m. 2009-09-15

### KONCERNSTRUKTUR

Capilon-koncernen består av moderbolaget Capilon AB (publ) med de helägda dotterbolagen Österby Marine ABoch Termoregulator AB.

### VERKSAMHET OCH MARKNAD

#### Capilon

##### Verksamhet

Capilon är listat på First North och är verksamt på den nordiska riskkapitalmarknaden för investeringar i onoterade företag. Bolaget har specialiserat sig på industriella investeringar och bidrar med kapital, ägarengagemang och långsiktigt värdeskapande. Capilons förädlingsmodell är utformad för att skapa lönsam tillväxt i dotterbolagen.

Capilon består för närvarande av två dotterbolag, Österby Marine och TermoRegulator, vilka i sin tur är uppdelade på olika affärsområden. Totalt antal anställda i Bolaget per den 30 juni 2009 var 242 st, uppdelat på 136 i Österby Marine, 104 i TermoRegulator och två i moderbolaget. Verksamheterna bedrivs i Motala, Österbybruk, Färila, Jättendal och Örebro. Capilon har huvudkontor och säte i Helsingborg.

##### Marknad

Capilon är verksamt på den svenska riskkapitalmarknaden som vid 2008 års slut förvaltade cirka 396 miljarder SEK. De riskkapitalfinansierade företagen i Sverige har en omsättning som motsvarar drygt 10 procent av Sveriges BNP. Antalet och storleken på riskkapitalinvesteringar har ökat under hela 2000-talet. Under 2008 gjorde finanskrisen att högt belånade investeringar skapade problem för ett antal riskkapitalbolag. Svenska Riskkapitalförbundet (SVCA) bedömer att det fortsatta under 2009 kommer att vara svårt för riskkapitalbo-

lagen att resa nytt fondkapital men att en vändning för riskkapitalbolagen och deras portföljbolag kan ske under 2010. Informationen i detta avsnitt har hämtats från Svenska Riskkapitalförbundet (SVCA).

Capilons konkurrens utgörs främst av de riskkapitalbolag med samma investeringsfokus som Capilon. Onoterade riskkapitalbolag kan oftast inte använda aktier som betalningsmedel vid förvärf varför Capilon valt att definiera konkurrenterna som samtliga bolag handlade på en svensk marknadsplats med inriktning på att investera i och utveckla huvudsakligen onoterade företag. Bland dessa återfinns Ratos, Bure Equity, Midway Holding, Vinovo, ACAP Invest, Ledstieman samt Borevind.

#### Österby Marine

Österby Marine, består av de tre affärsområdena Österby Gjuteri, MJP Waterjets och Alcopropeller, är en leverantör av stålgiutgods i avancerade legeringar och vidareförädlade produkter till varvs-, cellulosa-, stål- och energisektorn.

#### Österby Gjuteri

Österby Gjuteri tillverkar och marknadsför rostfritt, färdigbearbetat, kvalificerat stålgiutgods i korta serier till den europeiska marknaden. Kunderna finns inom varvssektorn, pappersmaskintillverkare, tung industri, vattenturbintillverkare och fjärrvärmeverk.

Konkurrensen är främst regional då behov av geografisk närhet till kund är viktig. I Norden finns det cirka 20 stålgiuterier och marknaden är utpräglat cyklisk.

#### MJP Waterjets

MJP Waterjets utvecklar, marknadsför och levererar högeffektiva, slitstarka vattenjetaggregat komplett med styrsystem, utbildning och service. Företagets produkter utgör framdrivningssystem till så kallade gråa båtar (t.ex. kustbevakning), snabbgående passagerarfärjor samt lyxyachter.

Marknaden är global och MJP Waterjets har nyligen tagit stora order från Sydkorea. MJP Waterjets främsta konkurrenter är Rolls-Royce, Wärtsilä och Hamilton.

#### Alcopropeller

Alcopropeller tillverkar och marknadsför propellerblad med vikt på mellan 50 och 4 000 kg i rostfritt stål och brons för den europeiska marknaden. Kunderna är huvudsakligen systemleverantörer inom propellerutrustning och slutkunderna utgörs av den internationella handelsflottan.

Alcopropellers marknad påverkas av ett underlig-

gande utbytesbehov av en delvis föråldrad internationell handelsflotta. Konkurrenterna i Europa utgörs bland annat av Aerodyn, Fundilusa och Oshaug. En del av kunderna har egen tillverkning vilket i vissa fall gör dem till indirekta konkurrenter.

### TermoRegulator

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

### TermoRegulator

TermoRegulator har specialiserat sig på tillverkning och sammanbyggnad av tunnplåtsdetaljer i framförallt rostfritt och galvaniserat stål. Kunderna finns inom branscher som vitvaror, fordon, ventilation och värme. Den svenska marknaden stod för 90 procent av bolagets försäljning 2008. Konkurrensen är huvudsakligen regional men konkurrenterna kan vara globala företag som t.ex. Finnveden. Branschen upplever även ökad konkurrens från så kallade lågkostnadsländer.

### Kvarnmon Hydraulics

Kvarnmon Hydraulics tillverkar och marknadsför hydrauloljetankar i tunnplåt för mobila applikationer till maskinbyggarkunder i transport- och verkstadsindustrin. Företagets största kund är Cargotec. Kvarnmon Hydraulics kunder och återförsäljare finns i Sverige, Danmark, Finland, Holland och Tyskland. Exportandelen uppgår till cirka 50 procent. Konkurrenterna återfinns huvudsakligen i Europa.

### eC ErgoTronic

eC ErgoTronic utvecklar, tillverkar och marknadsför programstyrda och manuella lägesställare för förbättrad produktivitet och arbetsmiljö till kunder i verkstadsindustrin. Konkurrenterna utgörs främst av Axmek, New Firo och Pema samt Severt.

### AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Aktiekapitalet i Capilon uppgår till 3 775 256 SEK, fördelat på 3 775 256 aktier. Antalet aktieägare i Capilon uppgick per den 11 september 2009 till 836. Bolagets tre största ägare är Mikael Perman med familj och bolag med 8,9 procent av kapital och röster, SIX SIS AG med 5,8 procent av kapital och röster samt Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension med 4,4 procent av kapital och röster.

### STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER

Capilons styrelse består av Greg Tsakiris (styrelseordförande), Hans Andersson och Peder Zetterberg.

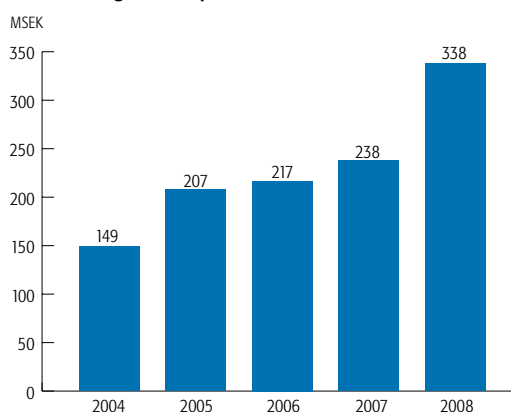
Bolagets ledande befattningshavare är Alex Molvin (VD och koncernchef) och Carin Bengtsson (CFO och vice VD).

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

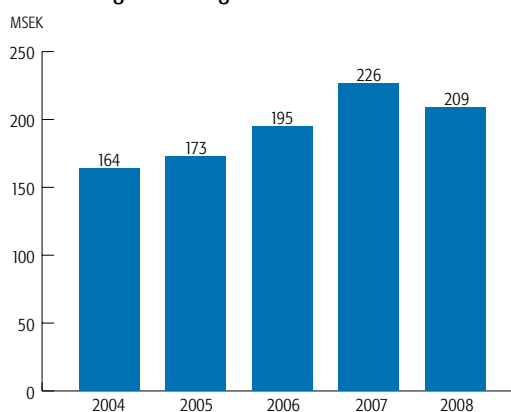
### LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

För information om innehållet i bolagsordningen, se avsnittet Bolagsordning på sid. 47. För en redogörelse avseende vissa andra legala frågor, såsom väsentliga avtal, uppgifter om Bolagets associationsform och historia, se avsnittet Legala frågor och kompletterande information på sid. 45-46.

### Omsättning Österby Marine



### Omsättning TermoRegulator



**FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG**

Finansiell information i sammandrag redovisas nedan. För nyckeltalsdefinitioner, se sid. 33. Kommentarer till den finansiella utvecklingen finns på sid. 34-37.

MSEK	CAPILON-KONCERNEN				
	jan-juni 2009	jan-juni 2008	2008	2007	2006 (2 mån)
Nettoomsättning	244,5	302,0	546,3	404,7	33,8
EBITDA	20,4	16,0	11,8	48,7	-2,2
Rörelseresultat	12,7	9,8	-0,9	36,9	-2,8
Resultat efter finansiella poster	11,6	8,5	-3,0	34,5	-3,0
Resultat efter skatt	8,8	5,1	-4,3	33,9	-2,2
Balansomslutning	338,1	313,8	296,0	286,8	97,4
Eget kapital	115,3	109,8	100,4	106,4	23,0
Varulager	82,9	91,0	81,4	84,8	17,1
Kundfordringar	90,5	101,3	84,4	82,4	32,0
Leverantörsskulder	39,9	47,5	42,7	58,4	21,4
Sysselsatt kapital	185,3	155,4	154,5	150,6	58,4
Räntebärande nettoskuld	39,3	18,0	31,3	13,5	33,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	24,1	-4,3	7,9	-4,0	-1,7
varav förändring av rörelsekapital	3,6	-15,9	-3,8	-15,9	-0,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-9,3	-3,0	-10,6	38,0	-1,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-10,5	1,6	-5,9	-5,2	3,7
Periodens kassaflöde	4,3	-5,8	-8,6	28,8	0,9
Omsättningstillväxt	-19%	50%	35%	n/a	n/a
EBITDA-marginal	8,3%	5,3%	2,2%	12,0%	-6,4%
Rörelsemarginal	5,2%	3,3%	-0,2%	9,1%	-8,3%
Vinstmarginal	4,8%	2,8%	-0,5%	8,5%	-8,8%
Nettomarginal	3,6%	1,7%	-0,8%	8,4%	-6,6%
Soliditet	34%	35%	34%	37%	24%
Nettoskulsättningsgrad, ggr	0,34	0,16	0,31	0,13	1,47
Avkastning på eget kapital	8,2%	4,7%	-4,1%	52,3%	n/a
Avkastning på sysselsatt kapital	7,5%	6,8%	0,5%	35,9%	n/a
Avkastning på totalt kapital	4,0%	3,6%	0,3%	19,5%	n/a
Medelantal anställda	227	288	265	266	120

Data per aktie, SEK*	CAPILON-KONCERNEN				
	jan-juni 2009	jan-juni 2008	2008	2007	2006
Resultat per aktie	2,52	1,47	-1,24	10,80	-1,20
Eget kapital per aktie	30,53	31,91	29,19	30,94	12,31
Utdelning per aktie	n/a	n/a	-	0,50	-
Aktiekurs vid periodens slut	19,70	33,30	8,50	34,40	31,00
Börsvärde vid periodens slut, MSEK	74,4	114,5	29,2	118,3	57,8
P/E-tal, ggr	n/a	n/a	-6,8	3,2	-25,8
Genomsnittligt antal aktier, tusental	3 496	3 440	3 440	3 134	1 865
Utestående antal aktier, tusental	3 775	3 440	3 440	3 440	1 865

\*Justerat för split 10:1 år 2009

# Risikfaktorer

*Capilons verksamhet påverkas av ett antal risker som helt eller delvis står utanför Bolagets kontroll. Vid en bedömning av Capilons finansiella ställning och framtida utveckling är det därför viktigt att beakta de riskfaktorer som beskrivs nedan. Var och en av dessa riskfaktorer kan komma att påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt och kan därmed komma att reducera priset på Bolagets aktier och konvertibler. Ytterligare risker som i nuläget är okända för Bolaget kan också komma att försämra Bolagets affärsverksamhet. Nedan framgår en icke uttömmande beskrivning av de riskfaktorer, utan inbördes rangordning, som bedöms ha störst betydelse för Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Utöver nedan beskrivna riskfaktorer bör även all annan information i Prospektet beaktas.*

## **VERKSAMHETS- OCH MARKNADSRELATERADE RISKER**

### **Konjunkturberoende**

Dotterbolagen har ett flertal större kunder vars försäljning är starkt beroende av den globala konjunkturen. En utdragen konjunkturedgång med minskad konsumtion och minskade investeringar skulle kunna medföra en betydande minskning av efterfrågan på Dotterbolagens produkter. En ytterligare avmattning i det allmänna konjunkturläget kan leda till att efterfrågan på Dotterbolagens produkter minskar, vilket kan få väsentligt negativa effekter på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### **Konkurrens**

Dotterbolagen verkar inom industrier där det råder kraftig prispress, höga kvalitetskrav och global konkurrens. Stora kunder är företag verksamma inom vitvaru-, varvs-, cellulosa-, stål-, energi- och verkstadsindustrin, där det inom vissa branscher och segment förekommer kraftig prispress och överetablering. Uppköp och sammanslagningar i syfte att uppnå stordriftsfördelar har historiskt varit vanliga och även outsourcing har varit en stark trend inom Dotterbolagens verksamhetsområden. Dessa faktorer gör att främst TermoRegulator måste kunna konkurrera med stora industriföretag baserade i lågkostnadsländer. Skulle Dotterbolagen inte vara framgångsrika i konkurrensen med utländska lågprisaktörer kan Capilons verksamhet komma att minska i omfattning, vilket kan ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

### **Råvarupriser**

Utvecklingen på råvarumarknaden har under de senaste åren resulterat i kraftigt stigande priser på bland annat stål som är det huvudsakliga materialet som TermoRegulator och Österby Marine arbetar med. Dotterbolagen har haft som strategi att kunden står för mate-

rialprishöjningar inom uppgjorda avtal. Österby Marines affärsområde MJP Waterjets har en motsatt strategi, då det är branschpraxis vid denna typ av produktförsäljning att tillverkaren står för materialprisrisken inom uppgjorda avtal. Även om kunder initialt står för materialprishöjningar utgör råvarupriser dock fortfarande en risk. Stigande råvarupriser kommer i längden antingen leda till högre priser i slutkundsledet, vilket kan minska försäljningen, eller till att Dotterbolagens kunder inte lyckas kompensera sig för prisökningarna på råvaror och därmed drabbas negativt ekonomiskt. I båda fallen finns risken att efterfrågan på Dotterbolagens produkter minskar vilket skulle påverka Capilon negativt avseende resultat och finansiell ställning.

### **Kunder**

En betydande del av TermoRegulators intäkter kommer från ett fåtal huvudkunder. Österby Marines intäkter kommer däremot från ett flertal kunder. Dotterbolagens kunder utgör både en kredit- och affärsrisk. Om något eller flera av dessa företag inte skulle ha möjlighet att betala för gjorda leveranser från Dotterbolagen skulle Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning påverkas negativt. Beroendet av ett fåtal stora kunder medför en högre risk avseende orderingång. Om någon eller några av dessa kunder väljer att avsluta affärsrelationen eller kraftigt minska volymen skulle den negativa påverkan på Bolaget vara kännbar.

I händelse av produktionsstörningar som leder till leveransavbrott eller leveransförseningar kan det inte uteslutas att Dotterbolagen drabbas av vite i enlighet med kundavtalen.

### **Leverantörer**

Dotterbolagen är för sin verksamhet beroende av att komponenter och tjänster från leverantörer lever upp till överenskomna krav exempelvis vad gäller mängd,

kvalitet och leveranstid. Om någon av dessa leverantörer skulle avsluta sitt samarbete med Dotterbolagen, eller om de av annan anledning inte skulle kunna leverera avtalade tjänster eller komponenter, kan det inte garanteras att Dotterbolagen skulle kunna sluta avtal med nya leverantörer inom en kort tid. Detta skulle kunna försvåra för Dotterbolagen att upprätthålla verksamheten, vilket skulle påverka Dotterbolagens verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

### **Teknisk utveckling och investeringar**

Stora delar av Dotterbolagens produktion är automatiserad vilket innebär att fungerande maskiner är kritiskt för Dotterbolagens verksamhet. Långvariga driftstopp kan få betydande negativ påverkan på verksamheten. Maskiner som används i produktionen måste leva upp till kundernas krav avseende kvalitet, möjlighet att anpassa produkterna samt felmarginal. Om Dotterbolagen inte investerar tillräckligt i maskinparken, alternativt gör felinvesteringar, kan Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning påverkas negativt.

### **Avtalsrelationer**

Flera av bolagen i Capilon-koncernen saknar i stor utsträckning skriftliga avtal med kunder och leverantörer. För de branscher Dotterbolagen är verksamma inom är detta inte ovanligt eller extraordinärt, utan etablerad praxis och innebär att avtal ingås individuellt för varje leverans genom beställning och orderbekräftelse. Beträffande kundavtalen innebär detta att det inte finns någon skyldighet för kunderna att lägga order hos Dotterbolagen. Avseende leverantörsavtalen är innebörden bland annat att det inte finns något skydd mot prisökningar. För leveranser som avser varor som inte är lätt utbytbara kan frånvaron av skriftliga avtal i värsta fall leda till stillestånd.

Kvarnmon Group AB och dess dotterbolag saknar i stor utsträckning även skriftliga återförsäljaravtal. Inte heller detta är helt ovanligt men innebär en viss osäkerhet när det gäller exempelvis priser och återförsäljaravtalens giltighetstid.

Regelmässigt lämnas mellan 12 och 30 månaders garanti på Dotterbolagens produkter. För det fall en produkt är behäftad med fel kan det ansvariga dotterbolaget påföras skadeståndsansvar. Dotterbolagen skyddar sig genom att teckna ansvarsförsäkring men det finns inga garantier för att denna ger ett fullgott skydd i varje given situation.

Dotterbolagen tillämpar vanligtvis leveransbestämmelser NL01 eller NLG03, vilket är normalt för företaget inom de branscher som Dotterbolagen är verksamma

inom. Dessa villkor begränsar Dotterbolagens ansvar för fel och leveransförseningar. Det förekommer dock att leveranser sker utan hänvisning till leveransbestämmelser. I dessa fall kan, vid fel eller förseningar, kunden i värsta fall häva beställningen och Dotterbolagen kan tvingas ersätta kundens skada eller förlust.

Flera av Österby Marines agentavtal föreskriver att avtalen styrs av utländsk rätt och att eventuella tvister ska lösas i domstol i ett annat land. Tvistlösning i främmande lands domstol riskerar att bli dyrt eftersom parterna då som regel tvingas anlita ombud i det land där tvisten prövas.

### **Miljöfrågor**

Dotterbolagen arbetar aktivt med att påverka miljön i minsta möjliga mån med hänsyn till vad som är tekniskt möjligt, ekonomiskt rimligt och ekologiskt motiverat, och försöker i alla avseenden efterleva samtliga lagar och regler. Utredningar av föroreningar i det område där Österby Marine bedrivit och bedriver verksamhet pågår för närvarande. Det kan inte uteslutas att Österby Marine tvingas bekosta åtgärder för ytterligare utredning och det är sannolikt att Österby Marine kommer att åläggas att delvis bekosta sanering av de berörda områdena, om tillsynsmyndigheten fattar beslut om att genomföra sanering. Sådana åtgärder kan komma att medföra betydande kostnader för Österby Marine. Även beträffande övriga dotterbolags verksamhet finns risk att överträdelser av miljöregler har skett och att ansvar för kostnader för utredning och sanering kan komma att drabba Bolaget. Sådana kostnader kan uppgå till betydande belopp. I framtiden kan ny miljölagstiftning och nya regler föranleda betydande anpassningskostnader.

### **Energikostnader**

Energipriserna på den svenska marknaden har under senare år ökat kraftigt. Om priserna fortsätter öka kan kostnaden för energi komma att påverka Dotterbolagens resultat om de inte lyckas föra kostnaden vidare i form av högre priser mot kunderna.

### **Företagsförvärv**

Capilons affärsidé är att förvärva och utveckla industri-företag. Vid tilläggsförvärv till befintliga verksamheter bygger affärslogiken till del på att identifierade synergier kan förbättra lönsamheten i såväl befintlig som förvärvad verksamhet. Om Capilon inte lyckas förvärva nya verksamheter eller misslyckas med att skapa synergier vid tilläggsförvärv finns det risk att Bolaget inte uppnår sina finansiella mål.

Vid förvärv kan det uppstå betydande förvärvs- och administrationskostnader samt kostnader för omstruktureringar eller andra kostnader. Det finns inga garantier att eventuella framtida förvärv blir framgångsrika och presterar som förväntat. Misslyckade förvärv kan komma att påverka Bolaget negativt såväl verksamhetsmässigt som finansiellt.

### **Omorganisation**

För närvarande pågår omorganisationer i Dotterbolagen, involverande bland annat personalneddragningar. Bolaget strävar alltid efter att följa lagstiftning och avtal på arbetsrättens område och upplever sig ha goda relationer till fackliga organisationer. Vid uppsägningar finns dock en risk för skadeståndsskyldighet till följd av att formalia inte har följts.

### **Nyckelpersoner**

Såväl Bolaget som Dotterbolagen är beroende av befintliga medarbetare samt av att i framtiden kunna rekrytera och behålla nyckelpersoner. Personer med hög kompetens är efterfrågade och Bolaget kan ådra sig betydande kostnader för att rekrytera och behålla sådana personer. Om Bolaget inte lyckas rekrytera och behålla kvalificerad personal kan det bli svårt att fullfölja affärsstrategin, vilket kan påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

Dotterbolagens försäljning är beroende av att goda relationer upprätthålls med befintliga kunder samt att nya kunder tillkommer. Marknadsföringen sker via personlig bearbetning från Dotterbolagens försäljningspersonal. Om nyckelpersoner inom försäljningspersonalen lämnar Dotterbolagen riskerar marknadsföringen och försäljningen att bli kraftigt försämrad vilket i sin tur kommer att påverka Bolaget negativt.

## **FINANSIELLA RISKER**

### **Framtida kapitalbehov**

Capilons affärsidé bygger på förvärv och aktiv utveckling av dotterbolag. Föreliggande företrädesemission av konvertibler genomförs för att bereda Bolaget möjligheter att kunna genomföra förvärv och tillvarata organiska tillväxtpotentialer. För att genomföra framtida förvärv kan Bolaget dock komma att behöva ytterligare kapital. Det kan inte garanteras att kapital kan anskaffas på villkor som är gynnsamma för Capilon.

Om Dotterbolagens utveckling avviker från den planerade utvecklingen kan det inte uteslutas att ytterligare kapital kommer att behövas. I ett sådant läge kan det inte garanteras att kapital då kan anskaffas på

villkor som är gynnsamma för Capilon. I fall ytterligare externt kapital måste anskaffas via nyemission av aktier riskerar befintliga aktieägare att bli utspädda. Om Capilon misslyckas med att anskaffa nödvändigt kapital kan den fortsatta verksamheten i Dotterbolagen äventyras.

### **Valutakursförändringar**

Dotterbolagen agerar på en global marknad och är utsatta för valutarisker. Majoriteten av både intäkter och kostnader är dock i svenska kronor, varför valutapositioner inte har kurssäkrats historiskt. Dotterbolagens verksamhet är koncentrerad till Sverige samtidigt som kunderna i många fall genomför upphandlingar på en global marknad. En värdeförändring av den svenska kronan i förhållande till andra valutor kan påverka verksamheten både positivt och negativt. Risken finns att Dotterbolagen tappar konkurrenskraft på grund av en förstärkning av den svenska kronan i förhållande till andra viktiga valutor. För det fall kurssäkring inte har genomförts kan en större och varaktig förstärkning av kronkursen komma att få kraftig negativ påverkan på Dotterbolagens omsättning, resultat och finansiella ställning.

### **Kreditrisk**

Dotterbolagen levererar varor till sina kunder med betalningsvillkor mellan 30 och 90 dagar. Det finns alltid en risk att kunderna inte kan betala och att Dotterbolagen därför drabbas av kundförluster. Historiskt sett har Dotterbolagen haft små kreditförluster. Bolaget har inte ansett att kreditförsäkringar har behövts och har ingen sådan försäkring.

### **Ränterisk**

Bolagets lån löper till största delen till rörlig ränta. Detta innebär att höjda marknadsräntor medför ökade kostnader och ett sämre resultat för Bolaget.

## **RISKER RELATERADE TILL KONVERTIBLER**

Konvertibler kan vara olämpliga som placering för vissa kategorier av investerare. Varje potentiell investerare bör noga överväga en investering i konvertibler med utgångspunkt i dennes specifika situation, särskilt med avseende på att varje potentiell investerare bör ha tillräcklig kunskap och erfarenhet för att kunna göra en meningsfull värdering av konvertiblerna, kunna bedöma fördelarna och riskerna med en investering i konvertibler samt kunna bedöma och värdera informationen i Prospektet.

En potentiell investerare bör också ha tillgång till och

kunskap om tillämpliga analysverktyg för att kunna värdera en investering i konvertiblerna och vilken påverkan en sådan investering har på investerarens totala investeringsportfölj. Den som investerar i konvertibler bör säkerställa att han eller hon förstår konvertibelvillkoren, vara införstådd med hur de finansiella marknaderna fungerar samt kunna värdera de faktorer som kan påverka en investering i konvertibler.

### **Ingen etablerad handel i konvertiblerna**

Konvertiblerna är nya värdepapper, vilka kan komma att få en begränsad spridning och för vilka det för närvarande inte finns en etablerad handel. Om konvertiblerna omsätts efter utgivandet kan de komma att handlas under emissionskursen beroende på exempelvis rådande ränteläge, marknaden för liknande instrument, den rådande konjunkturen, Bolagets resultatutveckling samt kursen för Bolagets aktie. Bolaget har för avsikt att ansöka om upptagande till handel av konvertiblerna på NASDAQ OMX First North, men det finns inga garantier för att ansökan kommer att beviljas eller att en likvid handel i konvertiblerna kommer att etableras.

### **Brist på likviditet i konvertiblerna**

Att investera i aktier och aktierelaterade instrument som konvertibler är alltid förknippat med risk. En placering i en konvertibel som handlas på en oreglerad marknadsplats som First North är mer riskfylld än en placering i ett instrument utgivet av ett börsnoterat bolag. Risken finns att handeln i Capilons konvertibler inte kommer att vara likvid och att det därför kan vara svårt att sälja större poster.

### **Risk för fluktuationer i kursen på konvertiblerna**

Både aktiemarknadens generella utveckling samt aktiekursens utveckling för specifika bolag är beroende av en rad faktorer, vilka enskilda bolag inte har någon möjlighet att påverka. Marknadskursen på Capilons konvertibler kan alltså komma att avvika avsevärt från teckningskursen i Erbjudandet. Även om Bolagets verksamhet utvecklas positivt finns det därför en risk att en investerare vid avyttringstillfället drabbas av en kapitalförlust. Vidare bör det beaktas att både säsongsmässiga resultatvariationer samt begränsad likviditet i konvertiblerna kan medföra fluktuationer i konvertibelkursen och vara till nackdel för konvertibelägaren.

Om konvertibelägare väljer att avyttra konvertibler innan konvertibellånets förfall löper denna således risk att ej erhålla lånets nominella belopp och därmed drabbas av en kapitalförlust.

### **Exponering för fluktuationer i kursen på Capilons aktie**

Marknadspriset på konvertiblerna förväntas komma att påverkas av bland annat förändringar i kursen på Bolagets aktie, vilken påverkas av bland annat Bolagets finansiella ställning och resultat, politiska, ekonomiska, finansiella och andra faktorer. Sjunkande kurser på Bolagets aktie kan komma att medföra negativa effekter på konvertiblernas marknadsvärde.

Framtida emissioner eller försäljningar av Bolagets aktier kan komma att påverka kurserna på Bolagets aktier och konvertibler i betydande omfattning. Det finns inga garantier för att Bolaget inte kommer att emittera aktier eller att någon större aktieägare inte kommer att avyttra, belåna eller pantsätta sina aktier i Bolaget eller andra aktierelaterade instrument utgivna av Bolaget.

### **Begränsat skydd mot utspädning**

För de fall Bolaget genomför en fondemission, sammanläggning eller uppdelning av aktierna, emission av aktier, konvertibler eller teckningsoptioner med företräde för aktieägarna eller i andra fall då Bolaget lämnar erbjudande med företräde till aktieägarna och som påverkar Bolagets aktie, skall omräkning av konverteringskursen ske, men endast i de fall som beskrivs i sektionen "Villkor för Capilons konvertibler", avsnitt "Omräkning av konverteringskurs m.m.". Det finns inga bestämmelser med innebörden att omräkning skall ske vid varje beslut av Bolaget eller annan händelse som kan påverka värdet på Bolagets aktie. Sådana beslut eller händelser, vilka inte föranleder någon omräkning av konverteringskursen, kan dock påverka värdet på Bolagets aktie negativt och följaktligen även påverka värdet på konvertiblerna negativt.

### **Refinansieringsrisk**

Konvertibellånet enligt Erbjudandet har en löptid på tre år, med möjlighet för konvertibelinnehavare att konvertera fordran till aktier under två perioder årligen under löptiden. För det fall fullständig konvertering till aktier ej har skett på förfalldagen och Bolaget då saknar tillräckliga finansiella resurser föreligger risk för att Bolaget ej kan anskaffa kapital på acceptabla villkor för att refinansiera konvertibellånet.

### **Teckningsförbindelser ej säkerställda**

Mottagna teckningsförbindelser är ej säkerställda. Därför föreligger risk att teckning av konvertibler ej sker i enlighet med dessa.

# Inbjudan till teckning av konvertibler

Den 10 september 2009 beslutade extra bolagsstämma i Capilon att utge ett konvertibelt lån om nominellt högst 55 370 392 SEK med företrädesrätt för Bolagets aktieägare, fördelat på högst 2 516 836 konvertibler.

Emissionsbeslutet innebär att aktieägarna inbjuds att teckna två (2) konvertibler, envar med nominellt belopp om 22 SEK, för varje tretal (3) innehavda aktier. Teckningskursen har fastställts till 22 SEK per konvertibel. Konvertiblerna förfaller till betalning den 31 oktober 2012, såvida inte konvertering har skett dessförinnan, och löper med en årlig ränta om 9 procent. Konvertering till aktier kan ske årligen fr.o.m. 1 mars t.o.m. 31 mars samt årligen fr.o.m. 1 september t.o.m. 30 september till konverteringskursen 22 SEK. Vid full konvertering ökar antalet aktier i Capilon med 2 516 836, motsvarande en utspädning om 40 procent.

Vid fullteckning av Erbjudandet tillförs Bolaget cirka 55 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 2,9 MSEK. Befintliga ägare har förbundit sig att teckna konvertibler om cirka 5,2 MSEK, motsvarande cirka nio procent av Erbjudandet.<sup>2</sup>

Härmed inbjuds, i enlighet med villkoren i detta Prospekt, aktieägarna i Capilon att med företrädesrätt teckna konvertibler i Bolaget.

*För ytterligare information hänvisas till detta Prospekt, vilket har upprättats av styrelsen i Capilon med anledning av Erbjudandet. Styrelsen för Capilon är ansvarig för innehållet i Prospektet. Styrelsen för Capilon försäkrar att den har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt den känner till, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka den bild av Capilon som skapas av Prospektet.*

Helsingborg den 18 september 2009

**Capilon AB (publ)**  
Styrelsen

<sup>2</sup> För uppgift om teckningsförbindelser, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information" på sidan 46

# Bakgrund och motiv

Extra bolagsstämma i Capilon beslutade den 10 september 2009 att genomföra en konvertibelemission om cirka 55 MSEK före emissionskostnader, för att kunna genomföra ytterligare investeringar. Emissionslikviden från den föreliggande konvertibelemissionen skall användas till att finansiera kommande investeringar i form av företagsförvärv eller organiska tillväxtmöjligheter. De potentiella företagsförvärven skulle komplettera och stärka Capilons övriga verksamhet och förväntas på sikt höja lönsamheten i Bolaget. Tack vare rådande affärs- och finansieringsklimat, ger konvertibelemissionen Capilon möjlighet att förvärva lönsamma industriföretag med tydlig utvecklingspotential till attraktiva företagsvärderingar.

Capilons förvärvsfokus är på exportinriktade, mindre och medelstora industriföretag, som bedöms kunna höja Capilons genomsnittliga rörelsemarginal. Potentiella förvärv skall även påvisa positiva och stabila kassaflöden i rörelsen över en konjunkturcykel.

Capilon, som genomförde sitt senaste företagsförvärv i juni 2009, utvärderar för närvarande ett flertal mycket intressanta företagsförvärv, vilka kan komma att genomföras under de närmaste tolv månaderna. Styrelsen tror på den svenska och nordiska industrin samt dess fortsatta framgångar inom utvalda tillväxtsegment. Potentiella företagsförvärv kan vara antingen tilläggsförvärv till nuvarande dotterbolag eller nya, självständiga affärsområden, d.v.s. ett tredje ben till verksamheten som idag består av dotterbolagen Österby Marine och TermoRegulator.

Styrelsen bedömer att konvertibelemissionen ger Capilon förutsättningar för att skapa större kritisk verksamhetsstorlek i Dotterbolagen och högre lönsamhet. Kompletterande förvärv skapar även bättre riskspridning i dotterbolagsportföljen samt en mer kostnadseffektiv förvaltning genom en lägre andel koncerngemensamma kostnader i Dotterbolagen. Genom värdeskapande i Dotterbolagen och tilläggsförvärv ökar Capilons storlek, vilket bedöms vara en förutsättning för att Capilon på sikt ska kunna ansöka om marknadsnotering på NASDAQ OMX Nordic.

Helsingborg den 18 september 2009

**Capilon AB (publ)**  
*Styrelsen*

# VD har ordet

Capilon går mot strömmen och levererade under första halvåret 2009 det bästa resultatet någonsin i dotterbolaget Österby Marine. Vi är också stolta över att tillhöra en exklusiv skara bland de listade och noterade riskkapitalbolag i Sverige som lyckades förbättra rörelseresultatet under första halvåret 2009, jämfört med föregående år. Detta har vi åstadkommit trots rådande lågkonjunktur och finanskris. Resultatet berodde framför allt på en hög försäljning och gynnsam projektmix i Österby Marines affärsområde MJP Waterjets, positiva



effekter av förbättringsprogrammet Projekt +30 inom affärsområdet Österby Gjuteri, samt en försvagad kronkurs. MJP Waterjets som utvecklar, tillverkar och marknadsför vattenjetaggregat främst för myndighetsbåtar som tull-, patrull- och kustbevakningsbåtar, befinner sig i en tillväxtfas och förväntas ha en fortsatt god orderingång framöver även om marknadsförhållandena är utmanande.

Capilon har i dessa turbulenta tider valt att vara aktiva, pådrivande ägare och bidragit till att skapa tydliga mål, roller och struktur i Dotterbolagen. Vi har tillsammans med ledningen för respektive dotterbolag infört förbättrings- och sparprogram för att anpassa kostnaderna till en lägre försäljning, genomfört nyckelrekryteringar, samt bidragit till att Dotterbolagen bedriver en aktiv marknadsbearbetning av både befintliga och nya kunder. Som ett led i att vända resultatutvecklingen i dotterbolaget TermoRegulator genomfördes i juni förvärvet av Kvarnmon Group. Detta är i linje med förvärvsstrategin att tillföra egna produkter till TermoRegulators verksamhet, vilket förväntas att höja lönsamheten i dotterbolaget.

Bakom varje hot finns även en möjlighet, och hoten med lågkonjunktur och finanskris, skapar stora möjligheter för Capilon, som idag står finansiellt stark med god likviditet och soliditet. Tack vare den förestående konvertibelemissionen har Capilon möjlighet att fortsatt gå mot strömmen och agera kontracykliskt genom att genomföra ytterligare investeringar, i form av företagsförvärv eller organiska tillväxtpotentialer. Rådande affärs- och finansieringsklimat har skapat attraktiva företagsvärderingar eftersom det finns många förvärvsobjekt till salu, samtidigt som konkurrensen om objekten har minskat.

Konvertibelemissionen ger Capilon handlingsutrymme att växa, både via förvärv och organiskt. Konvertibelemissionen sker med företrädesrätt för bolagets aktieägare. För egen del, som befintlig aktieägare i Capilon, kommer jag självklart att ta del av erbjudandet och teckna min andel i konvertibelemissionen.

**Alex Molvin**  
VD och koncernchef  
Capilon AB (publ)

# Villkor och anvisningar

## FÖRETRÄDESRÄTT TILL TECKNING

De som på avstämningsdagen den 18 september 2009 är registrerade som aktieägare i Capilon äger företrädesrätt att för varje tretal (3) aktier i Capilon teckna två (2) konvertibler för teckningskursen 22 SEK per konvertibel.

## AVSTÄMNINGSDAG

Avstämningsdag hos Euroclear för rätt att delta i Erbjudandet är den 18 september 2009. Sista dag för handel med Capilons aktie med rätt att delta i Erbjudandet är den 15 september 2009.

## TECKNINGSRÄTTER (AV EUROCLEAR BENÄMNDA "UNITRÄTTER")

För varje aktie i Capilon som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) teckningsrätt. Tre (3) teckningsrätter av berättigad till teckning av två (2) konvertibler.

## TECKNINGSKURS

Teckningskursen uppgår till 22 SEK per konvertibel, motsvarande nominellt belopp per konvertibel. Courtagen utgår ej.

## HANDEL MED TECKNINGSRÄTTER

Handel med teckningsrätter äger rum vid NASDAQ OMX First North under perioden 23 september–2 oktober 2009. Banker och värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd i Sverige står till tjänst vid förmedling av köp och försäljning av teckningsrätter. Vid sådan handel uttas normalt courtage.

## TECKNINGSTID

Teckning av konvertibler genom utnyttjande av teckningsrätter skall ske genom kontant betalning under perioden 23 september–7 oktober 2009. Observera att ej utnyttjade teckningsrätter blir ogiltiga efter teckningstidens utgång och förlorar sitt värde. Dessa kommer då att avregistreras från VP-kontot utan avisering från Euroclear. *För att förhindra förlust av värdet på teckningsrätterna måste dessa antingen utnyttjas för teckning av konvertibler senast den 7 oktober 2009 eller säljas senast den 2 oktober 2009.* Teckningstiden kan inte förlängas.

## INFORMATION TILL DIREKTREGISTRERADE AKTIEÄGARE

De aktieägare som på avstämningsdagen var registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken erhåller emissionsredovisning med bifogad förtryckt inbetalningsavi. Av den förtryckta emissionsredovisningen

framgår bland annat antalet erhållna teckningsrätter.

Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckningen över panthavare med flera erhåller inte någon emissionsredovisning utan underrättas separat. Någon separat avi som redovisar registrering av teckningsrätter på aktieägares VP-konto kommer inte att skickas ut.

## INFORMATION TILL FÖRVALTARREGISTRERADE AKTIEÄGARE

De aktieägare som på avstämningsdagen var förvaltarregistrerade hos bank eller fondkommissionär erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear. Teckning och betalning skall ske i enlighet med anvisningar från respektive bank eller fondkommissionär.

## TECKNING OCH BETALNING MED STÖD AV TECKNINGSRÄTTER

Teckning av konvertibler med stöd av teckningsrätt skall ske genom samtidig kontant betalning. Viktigt att tänka på är att det normalt tar cirka tre bankdagar för betalning att nå mottagarkontot. Teckning och betalning skall ske i enlighet med något av nedanstående alternativ:

### Förtryckt inbetalningsavi från Euroclear

I det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning av konvertibler skall den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear användas som underlag för teckning genom betalning. *Den särskilda anmälningssedeln skall därvid inte användas.* Inga tillägg eller ändringar får göras i den på inbetalningsavin förtryckta texten. Anmälan är bindande.

### Särskild anmälningssedel

I det fall teckningsrätter förvärvas eller avyttras eller om aktieägaren av andra skäl avser att utnyttja ett annat antal teckningsrätter än det som framgår av den förtryckta inbetalningsavin, skall särskild anmälningssedel användas. Teckning genom betalning sker med den inbetalningsavi som medföljer den särskilda anmälningssedeln. *Den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear skall därvid inte användas.* Särskild anmälningssedel kan beställas från Erik Penser Bankaktiebolag via telefon, e-post eller hemsidan. Anmälan är bindande. Ifylld särskild anmälningssedel skall skickas eller lämnas till:

### Erik Penser Bankaktiebolag

Emissionsavdelningen / Capilon  
Box 7405  
103 91 Stockholm  
Besöksadress: Biblioteksgatan 9

Telefon: 08-463 80 00  
E-post: emission@penser.se  
Hemsida: www.penser.se/capilon

Anmälningssedeln skall vara Erik Penser Bankaktiebolag tillhanda senast den 7 oktober 2009 klockan 17.00. Endast en särskild anmälningssedel per person eller firma kommer att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld särskild anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Vid fler än en inskickad anmälningssedel per tecknare kommer den sist inkomna att beaktas. *Anmälningssedlar som sänds med post bör avsändas i god tid före sista teckningsdag.*

#### **TECKNING UTAN STÖD AV TECKNINGSRÄTTER**

Teckning av konvertibler utan stöd av teckningsrätter skall ske under samma tidsperiod som teckning med stöd av teckningsrätter, d.v.s. från den 23 september – 7 oktober 2009. Intresseanmälan att teckna konvertibler utan företrädesrätt skall göras på anmälningssedel som ifylls, undertecknas och skickas eller lämnas till Erik Penser Bankaktiebolag på adress enligt ovan. Anmälningssedel kan beställas från Erik Penser Bankaktiebolag via telefon, e-post eller hemsidan. Anmälningssedeln skall vara Erik Penser Bankaktiebolag tillhanda senast den 7 oktober 2009 klockan 17.00. Anmälan är bindande. Endast en anmälningssedel per person eller firma kommer att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Vid fler än en inskickad anmälningssedel per tecknare kommer den sist inkomna att beaktas. *Anmälningssedlar som sänds med post bör avsändas i god tid före sista teckningsdag.*

Besked om eventuell tilldelning av konvertibler lämnas genom utskick av avräkningsnota vilken skall betalas i enlighet med anvisningarna på denna. Meddelande utgår endast till dem som erhållit tilldelning.

Eventuellt överskjutande inbetalt belopp skall efter tilldelning återbetalas till tecknare i särskild ordning.

#### **TECKNINGSBERÄTTIGADE AKTIEÄGARE BOSATTA I UTLANDET**

Aktieägare som är bosatta utanför Sverige och som är berättigade till teckning av konvertibler skall sända den förtryckta inbetalningsavin, i de fall samtliga erhållna teckningsrätter utnyttjas, eller särskild anmälningssedel, om ett annat antal teckningsrätter utnyttjas, tillsammans med betalning till adress enligt ovan.

Betalning skall erläggas på Erik Penser Bankaktiebolags bankkonto i SEB 5565-10 180 69 med IBAN-

nummer SE7050000000055651018069 och SWIFT-adress ESSESESS.

#### **BETALD TECKNAD KONVERTIBEL (BTU)**

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär cirka tre bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en avi med bekräftelse att inbokning av betalda tecknade konvertibler (BTU) har skett på tecknarens VP-konto. Aktieägare som har sina innehav förvaltarregistrerade via depå hos bank eller fondkommissionär delges information från respektive förvaltare.

#### **Handel i BTU**

Handel med BTU kommer att ske på NASDAQ OMX First North från den 23 september 2009 fram till att Bolagsverket har registrerat konvertibelemissionen. Denna registrering beräknas ske under vecka 43 2009.

#### **Leverans av konvertibler**

BTU kommer att ersättas med konvertibler så snart emissionen har registrerats hos Bolagsverket. Efter denna registrering kommer BTU att bokas ut från respektive VP-konto och utan avisering ersättas med konvertibler. Sådan ombokning beräknas ske i slutet av oktober 2009. I samband med detta beräknas konvertiblerna bli föremål för handel på NASDAQ OMX First North.

#### **TILLDELNING**

För det fall samtliga teckningsrätter inte utnyttjas skall tilldelning av konvertibler ske pro rata till aktieägare som tecknar utan stöd av företrädesrätt i förhållande till det antal aktier de ägde vid avstämningsdagen genom subsidiär företrädesrätt. Konvertibler som inte tecknas med subsidiär företrädesrätt skall tilldelas allmänheten.

#### **HANDEL I OCH REGISTRERING AV KONVERTIBLERNA**

Bolaget kommer att ansöka om inregistrering och upptagande till handel av konvertiblerna på NASDAQ OMX First North. Konvertiblerna beräknas bli upptagna till handel i början av november 2009, förutsatt att tillräcklig spridning av konvertiblerna uppnås.

Konvertiblerna kommer registreras hos Euroclear som för Bolagets räkning för skuldbok avseende konvertibelinnehavare.

#### **OFFENTLIGGÖRANDE AV ERBJUDANDETS UTFALL**

Utfallet av Erbjudandet kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande, något som beräknas ske cirka en vecka efter teckningstidens slut.

# Villkor i sammandrag för konvertiblerna

*Den 10 september 2009 fattade extra bolagsstämma i Capilon beslut om att utge konvertibler om nominellt högst 55 370 392 SEK med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Konvertiblerna emitteras och registreras hos Bolagsverket enligt aktiebolagslagen (2005:551) och utgör skuld-förbindelser som ger rätt, men inte skyldighet, att helt eller delvis konvertera fordran mot aktier i Capilon. Fullständiga villkor för konvertiblerna framgår i avsnittet "Villkor för Capilons konvertibler". Nedan presenteras villkoren i sammandrag.*

## VILLKOR I SAMMANDRAG

### Lånebelopp

Nominellt lånebelopp uppgår till 55 370 392 SEK. Konvertiblerna utges i valörer om 22 SEK per konvertibel.

### Ränta

Konvertiblerna löper med en årlig ränta på 9 procent. Räntan utbetalas årligen den 31 oktober och första ränteförfallodagen är den 31 oktober 2010.

### Löptid

Konvertiblernas löptid är tre år, fr.o.m. den 1 november 2009 t.o.m. den 31 oktober 2012. Under vissa förutsättningar, specificerade i avsnittet "Villkor för Capilons konvertibler", såsom vid likvidation av Bolaget, kan konvertibelinnehavare påkalla förtida inlösen av konvertiblerna. Konvertiblerna återbetalas med nominellt belopp jämte ränta på förfallodagen i den mån konvertering eller förtida återbetalning inte har ägt rum.

### Konverteringsperiod

Konvertering av fordran till aktier kan ske årligen fr.o.m. 1 mars t.o.m. 31 mars samt årligen fr.o.m. 1 september t.o.m. 30 september. Första konverteringsperiod är 1 mars-31 mars 2010.

### Konverteringskurs

Konvertibelinnehavare äger rätt att under konverteringsperioderna konvertera hela eller delar av sin fordran till aktier till kursen 22 SEK. I samband med vissa bolagshändelser, specificerade i avsnittet "Villkor för Capilons konvertibler", såsom fondemissioner, aktieuppdelningar m.m. kan konverteringskursen komma att omräknas.

### Konvertibellånets förmånsrättsliga ställning

I händelse av likvidation eller konkurs i Bolaget skall konvertibellånet medföra rätt till betalning ur Bolagets tillgångar jämsides (pari passu) med Bolagets övriga allmänna förpliktelser för vilka det inte finns någon säkerhet. För en fullständig redogörelse, se "Villkor för Capilons konvertibler"

### Preskriptionstid avseende ränta och återbetalning

Preskriptionstid avseende krav på ränta och återbetalning av konvertibellånet följer bestämmelserna i preskriptionslagen (1981:130).

### Värdering av konvertibler

En konvertibel kan betraktas som ett skuldebrev med en vidhängande teckningsoption. Värdet av en konvertibel är därför avhängigt av dels faktorer som styr hur skuldinstrument värderas: bland annat instrumentets ränta, marknadsräntorna, ränte- och amorteringsperiodiciteten för instrumentet och emittentens bedömda återbetalningsförmåga, samt dels faktorer som styr hur aktieinstrument värderas: bland annat vinst och kassaflöde per aktie, bolagets värdering i förhållande till jämförbara bolag, aktiens volatilitet och bolagets bedömda tillväxtpotentialer.

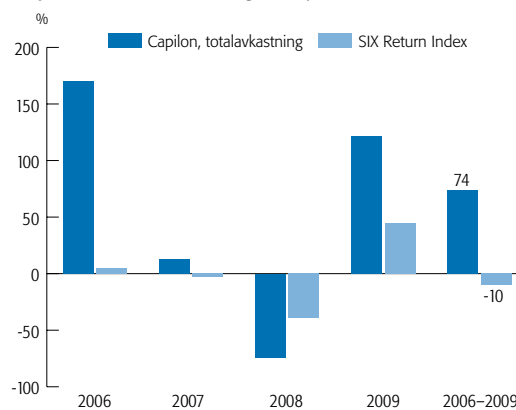
# Capilon i korthet

Capilon är ett publikt riskkapitalbolag inriktat på industriella investeringar. Bolagets affärsidé är att förvärva och utveckla mindre och medelstora industriföretag genom att vara en aktiv och ansvarsfull ägare.

Bolaget är verksamt på den nordiska riskkapitalmarknaden för investeringar i onoterade företag. Bolaget har specialiserat sig på industriella investeringar och bidrar med kapital, aktivt ägarengagemang och ett ansvarsfullt, långsiktigt värdeskapande. Capilon har utvecklat ett egengenererat affärsflöde och en industriell förädlingsmodell, som tillsammans skapar mervärden för aktieägarna. Den industriella förädlingsmodellen är utformad för att skapa lönsam tillväxt i dotterbolagen. Capilon utför koncerngemensamma funktioner för dotterbolagen, medan den rörelsedrivande verksamheten sker i dotterbolagen.

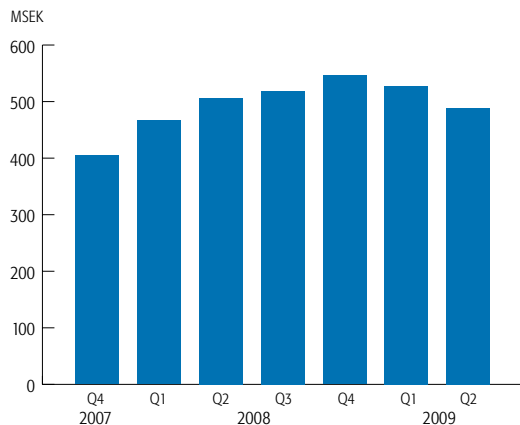
Capilons övergripande mål är att maximera avkastningen för aktieägarna. Finansiellt är Bolagets mål att aktiens totalavkastning, definierad som kurstillväxt inklusive återlagd utdelning, skall överträffa genomsnittet på NASDAQ OMX Stockholm (SIX Return Index).

## Capilon: Totalavkastning mot jämförelseindex

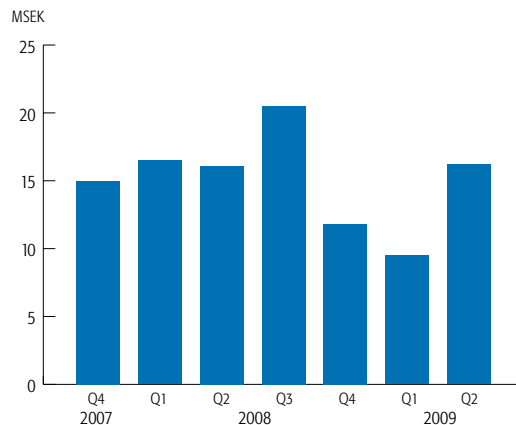


2006: fr.o.m. 2006-11-14. 2009: t.o.m. 2009-09-15

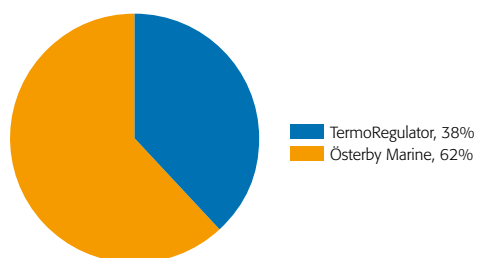
## Capilon: Omsättning rullande 12 månader



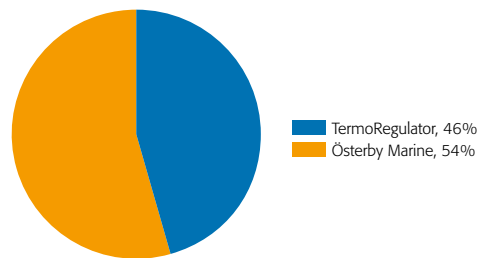
## Capilon: EBITDA rullande 12 månader



## Capilon: Omsättningsfördelning 2008



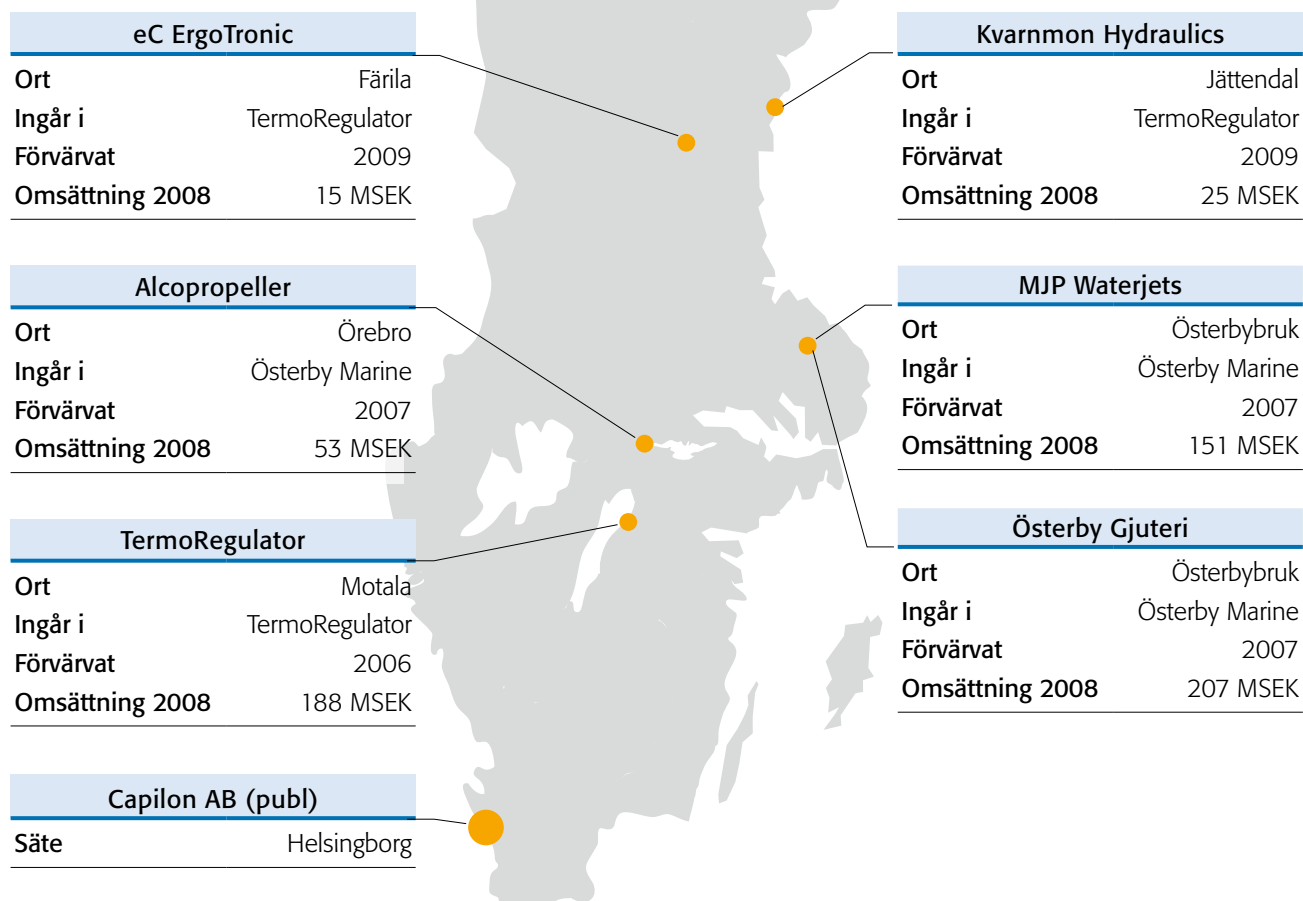
## Capilon: EBITDA-fördelning 2008



EBITDA-fördelningen är exklusive fördelade koncerngemensamma kostnader. Kvarnmon Hydraulics och eC ErgoTronic ingår i TermoRegulator från och med 18 juni 2009.

**CAPILONS VERKSAMHETER**

Kartan illustrerar verksamhetsorterna för Capilons dotterbolags affärsområden, med information om vilket dotterbolag de ingår i, sedan vilket år de ingår i Capilon samt omsättningen för 2008.



Produktionen för Kvarnmon Hydraulics i Jättendal kommer att flyttas till TermoRegulators anläggning i Motala. Kvarnmon Hydraulics utvecklingsavdelning flyttas samtidigt från Jättendal till Hudiksvall. Omsättningen per affärsområden är ej justerad för koncerntern försäljning i förekommande fall.

# Mål och strategi

## MÅL

Capilons mål är att skapa högsta möjliga avkastning för aktieägarna.

## FINANSIELLA MÅL

Över en konjunkturcykel skall Capilon uppnå följande finansiella mål:

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

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

## INVESTERINGSSTRATEGI

Capilons investeringsstrategi baseras på följande kriterier:

- Aktiv och ansvarsfull ägare i utvalda bolag
- Helägda dotterbolag i Sverige och övriga Norden
- Investeringsintervall avseende eget kapital i intervallet 20–150 MSEK
- Egengenererat affärsflöde för att skapa mervärden
- Historiskt lönsamma industriföretag med tydlig utvecklingspotential
- Avkastningen på varje enskild investering, mätt som IRR<sup>3</sup>, skall överstiga 20 procent
- Industriell förädlingsmodell för att skapa mervärden
- Riskdiversifierad dotterbolagsportfölj med ett långsiktigt mål om 10 innehav

## AFFÄRSFLÖDE

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

## CAPILONS ERBJUDANDE

Capilons erbjudande riktar sig främst till entreprenörer som står inför generationsskiften och till större indu-

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

## FÖRVÄRVSFOKUS

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

## INDUSTRIELL FÖRÄDLINGSMODELL

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

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

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

<sup>3</sup> Internal rate of return, internränta: ett teoretiskt avkastningsmått för att beräkna den förväntade avkastningen på en investering från förvärv till avyttring.

# Verksamhetsbeskrivning

## INNEHAV

Capilon har för närvarande två helägda dotterbolag: Österby Marine och TermoRegulator.

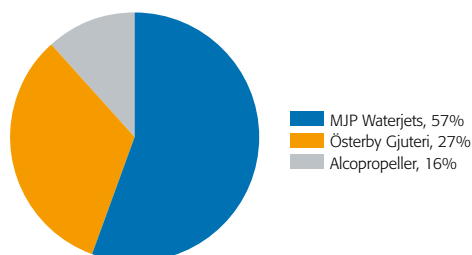


Österby Marine, med de tre självständiga affärsområdena Österby Gjuteri, MJP Waterjets och Alcopropeller, är en leverantör av stålgiutgods i avancerade legeringar och vidareförädlade produkter till varvs-, cellulos-, stål- och energisektorn.

## Historik

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

**Österby Marine:**  
omsättning per affärsområde januari–juni 2009



## Affärsområden

### Österby Gjuteri

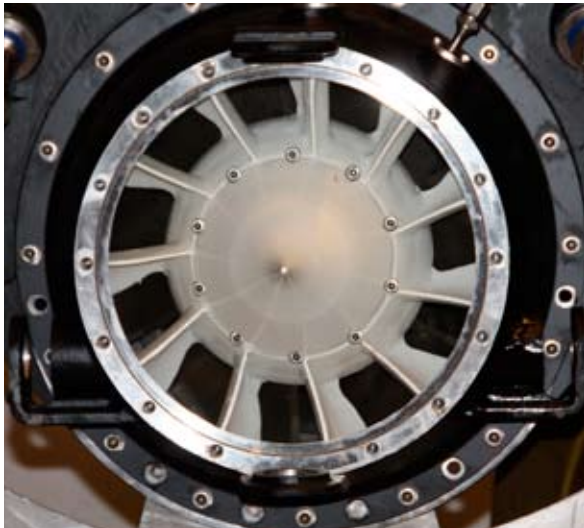
Österby Gjuteris affärsidé är att marknadsföra och tillverka rostfritt, färdigbearbetat, kvalificerat stålgiutgods i korta serier för den europeiska marknaden. Tillverkningen av stålgiutgods passerar flera produktionssteg: modelltillverkning, formning, smältning, rensning, värmebehandling, blästring, bearbetning, provning och i vissa fall montering. Bearbetning utförs med datorstyrda svarv-, borrar- och fräsmaskiner. Cirka 35 procent av produktionen går på export. Tillverkningen är baserad i Österbybruk.

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

### MJP Waterjets

MJP Waterjets utvecklar, marknadsför och levererar högeffektiva, slitstarka vattenjetaggregat komplett med styrsystem, utbildning och service. Produktionsanläggningen är integrerad med Österby Gjuteris anläggning i Österbybruk. MJP Waterjets vattenjetprodukter utgör framdrivningssystem för bland annat myndighetsbåtar, så kallade gråa båtar (tull-, patrull- och kustbevakningsbåtar), snabbgående passagerarfärjor samt lyxyachter. Vattenjetaggregat som framdrivningssystem är fördelaktigt jämfört med konventionell propellerdrift om kravet är att kunna uppnå en hög hastighet (över 30 knop) och samtidigt ge en låg bränsleförbrukning.

MJP befinner sig i en kraftig tillväxtfas och är idag, enligt Bolagets uppgifter, en av de fyra största aktörerna med en uppskattad marknadsandel på cirka 15 procent av världsmarknaden för vattenjetprodukter. MJP fortsatte under 2007, baserat på Bolagets interna information, att ta marknadsandelar från konkurrenter som marknadsledaren Rolls-Royce, Wärtsilä och Hamilton. MJP Waterjets försäljning sker främst till Asien och Europa, med kunder i Kina, Taiwan, Sydkorea, Spanien, Frankrike, Italien och Turkiet. MJP Waterjets marknadsföring och försäljning sker direkt men även via ett globalt återförsäljarnät om 22 agenter. Även om MJP



Waterjets direkta kunder i de flesta fallen består av varv påverkas inköpsprocessen av en rad andra beslutsfattare såsom redare, myndigheter, designers, motortillverkare, agenter eller privatpersoner vid yachtförsäljning.

MJP Waterjets eftermarknadsförsäljning av service och reservdelar uppgick 2008 till sex procent av den totala omsättningen. Eftermarknadsförsäljningen har ett högre täckningsbidrag än nyförsäljning av vattenjetaggregat och strategin är att gradvis öka denna andel. Totalt har MJP Waterjets sålt cirka 650 installerade vattenjetaggregat sedan starten 1986.

### Alcopropeller

Alcopropeller tillverkar och marknadsför propellerblad, som kan väga mellan 50 och 4 000 kg, i rostfritt stål och brons för den europeiska marknaden. Tillverkningen är baserad i Örebro. Cirka 90 procent av produktionen utgörs av propellerblad i brons och endast tio procent i stål. Österby Gjuteri är en leverantör av stålgjutgods till Alcopropeller och det finns kostnadssynergier att utvinna mellan de båda affärsområdena. De flesta propellerbladen som Alcopropeller tillverkar och marknadsför används slutligen på fartyg som tillhör den internationella handelsflottan.

Alcopropeller har ett fåtal stora kunder som i huvudsak är systemleverantörer inom propellerutrustning som Berg Propulsion, Brunvoll, Fincantieri, Wärtsilä och Rolls-Royce. Kundernas köpbeslut grundar sig på upparbetade relationer, geografisk närhet, kvalitet, flexibilitet, pris och leveransprecision.

### Marknad

#### Österby Gjuteri

Den totala gjuterimarknaden kan delas in i järn-, stål- samt icke järngjuterier. Österby Gjuteris marknad är uteslutande stålgjutgods och denna marknad har, enligt Österby Gjuteris uppskattningar, upplevt en kraftig tillväxt under de senaste fem åren. Under slutet av 2008 och fram till idag upplever dock Bolaget att gjuterimarknaden har minskat. I Norden finns det cirka 20 stålgjuterier och marknaden är cyklisk. Konkurrensen är främst regional och lågpris konkurrens från Asien förekommer sällan då det rör sig om större stålgjutgods upp till 6 000 kg där transportkostnader och behovet av geografisk närhet till kund är viktig. Därför återfinns konkurrenterna främst bland andra stålgjuterier på den nordiska marknaden och några av dem är finska Key-cast Raabe, norska Scana Steel samt svenska Norrhults Stålgjuteri och Kohlswa Gjuteri. Centralt vid kundens

val av leverantör bedöms vara upparbetade relationer, kvalitet, pris, leveransförmåga och helhetskoncept.

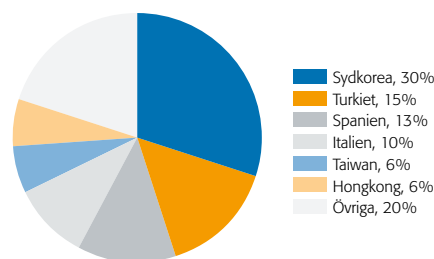
### MJP Waterjets

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

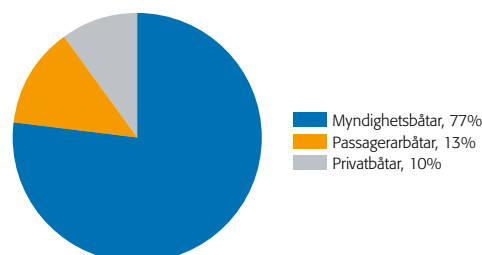
En bakomliggande stark drivkraft till MJP Waterjets växande marknad bedöms av Bolaget vara ett uppdateringsbehov av kustbevakningssystemen, det ökade säkerhetsmedvetandet om terrorism till sjöss samt den senaste tidens tilltagande piratverksamhet.

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

### MJP Waterjets: omsättningsfördelning per geografisk marknad (2006–2008)



### MJP Waterjets: omsättningsfördelning per slutanvändare (2006–2008)



### Alcopropeller

Alcopropellers marknad och försäljning påverkas positivt av ett underliggande utbytesbehov av en delvis föråldrad internationell handelsflotta där 65 procent av den internationella handelsflottan är äldre än 15 år<sup>4</sup>, i kombination med nya miljökrav, krav på mer bränsleeffektiva fartyg och en ökad globalisering som kräver ökade sjötransporter. Alcopropellers försäljning påverkas negativt av en allmän global lågkonjunktur och en övergripande kreditåtstramning som lett till minskade sjötransporter och ökade svårigheter att finansiera nya fartygsbyggen.

Alcopropellers marknad har haft en mycket stark utveckling under 2005-2008, medan prognoser indikerar mer historiskt normala försäljningsnivåer under 2009-2012.<sup>5</sup>

Alcopropellers konkurrenter i Europa inkluderar till exempel svenska Aerodyn, portugisiska Fundilusa och norska Oshaug. En del av Alcopropellers kunder har även egen tillverkning av propellerblad, vilket gör dem

till konkurrenter särskilt om deras interna beläggning är mindre, vilket ofta är fallet vid en lågkonjunktur. Andra kunder har dock valt att helt lägga ut tillverkningen av propellerblad vilket gör att marknaden för Alcopropeller enligt Bolagets uppfattning har förutsättningar att på sikt växa ytterligare.

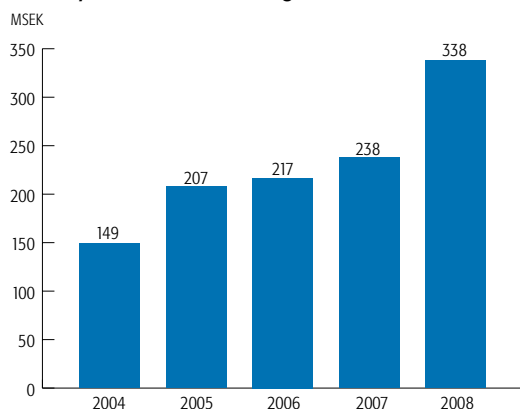
### Organisation

Österby Marines verksamhet bedrivs vid två produktionsanläggningar: Österbybruk, där Österby Gjuteri och MJP Waterjets finns, samt i Örebro, där Alcopropeller är lokaliserat. Totalt hade Österby Marine per 30 juni 2009 136 anställda, varav 113 i Österbybruk och 23 i Örebro. Hans Andersson är VD för Österby Marine AB sedan 1999 och affärsområdeschef/VD för MJP Waterjets sedan 2009. Martin Ljungström är affärsområdeschef/VD för Österby Gjuteri och Magnus Eldh är affärsområdeschef/VD för Alcopropeller. Weine Nejdemo är CFO för Österby Marine. Capilons bolagsansvarige för Österby Marine är Alex Molvin.

<sup>4</sup> Källa: Indian Shipbuilding Industry, mars 2008

<sup>5</sup> Källa: Lloyd's Register Fairplay

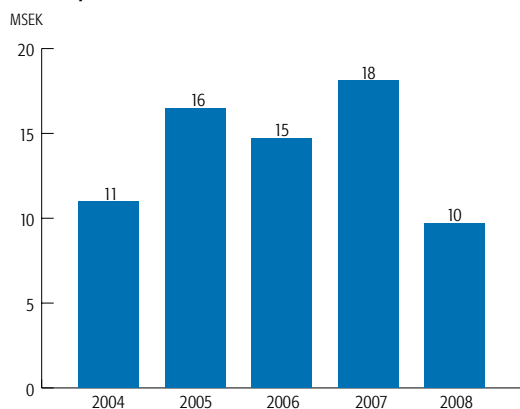
### Österby Marine: Omsättning



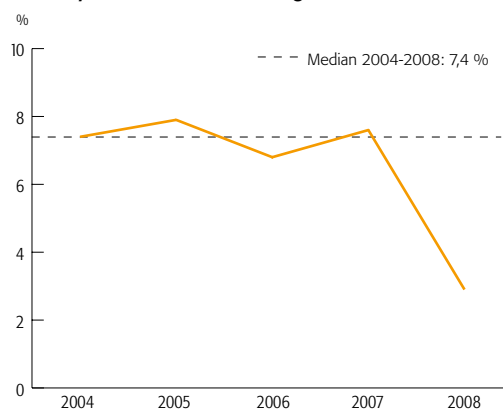
### Österby Marine: Omsättningstillväxt



### Österby Marine: EBITDA



### Österby Marine EBITDA-marginal



## TermoRegulator AB

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

### Historik

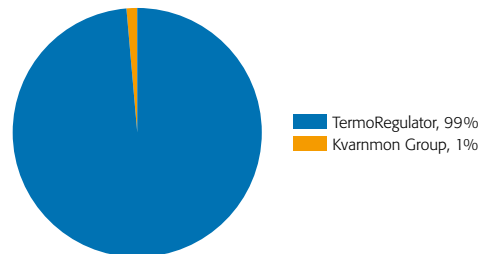
TermoRegulator har varit verksamt i 62 år och har genom erfarenhet, flexibilitet och kunniga medarbetare skapat en plattform för avancerad tunnplåtsbearbetning. TermoRegulator startade som ett familjeföretag 1947 med tillverkning av regulatorer till värmepannor vilket sedan utvecklats till en konkurrenskraftig tillverkningsenhet inom tunnplåt. Pilum AB (publ) förvärvade TermoRegulator under 2006 och valde därefter att överföra ägandet av TermoRegulator till dotterbolaget Termoregulator Holding AB (nuvarande Capilon), som sällstades på First North i november 2006. I linje med den av Capilon formulerade förvävsstrategin att tillföra egna produkter till TermoRegulators verksamhet genomförde TermoRegulator i juni 2009 förvärvet av Kvarnmon Group, med affärsområdena Kvarnmon Hydraulics och eC ErgoTronic.

### Affärsområden

#### TermoRegulator

TermoRegulator, med produktionsanläggning i Motala, har specialiserat sig på tillverkning och sammanbyggnad av tunnplåtsdetaljer vilket innebär pressning, böckning, stansning, pulverlackering, svetsning och sammanbyggnad. Materialet i produkterna är rostfritt och galvaniserat stål mellan 0,5 och 4 mm. Cirka 9 000 ton plåt passerar genom fabriken varje år. Sedan 1994 har TermoRegulators tillverkning bedrivits enligt kvalitetssäkringssystemet ISO 9002. 1998 certifierades TermoRegulator enligt miljöledningssystemet ISO 14001. Syftet med certifikatet är att miljöarbetet ska genomföras på ett systematiskt och effektivt sätt samt att företagets totala miljöbelastning minskar. 2006 erhöll TermoRegulator även kvalitetscertifikatet ISO/TS 16949:2002. Certifikatet innebär att företaget förbättrat produkt- och processkvaliteten vilket gör att produktionen numera uppnår de internationella kvalitetskrav som finns inom fordonsindustrin.

### TermoRegulator: Omsättning per affärsområde januari-juni 2009



Kvarnmon Group, med affärsområdena Kvarnmon Hydraulics och eC ErgoTronic, ingår fr.o.m. 2009-06-18

#### Kvarnmon Hydraulics

Kvarnmon Hydraulics, med produktion i Jättendal, utvecklar, tillverkar och marknadsför hydrauloljetankar i tunnplåt för mobila applikationer till maskinbyggarkunder i transport- och verkstadsindustrin. Kvarnmon Hydraulics bedriver förutom kontraktstillverkning av hydrauloljetankar även utveckling, tillverkning och marknadsföring av en egen produkt, Kvarnmontanken. Konstruktionen är ett resultat av ett mångårigt arbete i syfte att skapa marknadens mest effektiva hydraultank. Detta har möjliggjorts genom att ta tillvara olika specialistkompetenser inom universitet, högskolor och i hydraulikindustrin. Övrigt produktsortiment inkluderar ramtankar som finns i sex storlekar mellan 75 och 300 liter, rostfria ramtankar, framstamtankar, specialtankar samt tillbehör och en växande eftermarknadsförsäljning av till exempel returfilter. Under 2008 tillverkade Kvarnmon Hydraulics cirka 9 000 hydraultankar.

Kvarnmon Hydraulics största kund är i nuläget den finska lasthanteringskoncernen Cargotec och dess olika dotterbolag, men affärsområdet har under de senaste tolv månaderna tecknat ramavtal med sex nya kunder som successivt ska föra in Kvarnmon Hydraulics produkter i sitt sortiment.

Kvarnmon Hydraulics har för närvarande sin produktion i Jättendal men i juni 2009 fattades beslut att under 2009 att flytta produktionen till TermoRegulators fabrik i Motala för att uppnå kostnadssynergier. Teknikutveckling, marknadsaktiviteter och administration kommer fortsättningsvis skötas från Hudiksvall.

#### eC ErgoTronic

eC ErgoTronic, med verksamhet i Färila, utvecklar, tillverkar och marknadsför programstyrda och manuella lägesställare för förbättrad produktivitet och arbetsmiljö till kunder i verkstadsindustrin. eC ErgoTronics egenutvecklade produkt, Ergo Control, används främst vid



montering och svetsarbeten. Ergo Control finns i fem olika modeller för hantering av vikter mellan 150 och 3 000 kg. eC ErgoTronic erbjuder en standardlängd på armen för varje modell men beroende på vikt och utseende på arbetsstycket kan andra längder erbjudas. eC ErgoTronic är dessutom underleverantör till verkstadsindustrin inom manuell svetsning, laserskärning, kantpressning och montering.

## Marknad

### TermoRegulator

TermoRegulator verkar inom tunnplåtsindustrin. Det innebär att TermoRegulator agerar och konkurrerar på en marknad som består av underleverantörer till företag som verkar i ett flertal olika branscher. Målgruppen är bolag verksamma inom främst branscherna vitvaror, fordon, ventilation, värme och inredning. TermoRegulators största geografiska marknad är Sverige som stod för 90 procent av intäkterna under 2008.

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

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

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

### Kvarnmon Hydraulics

Hydraultanksmarknaden för mobila applikationer i Europa är mycket stor med ett begränsat antal större aktörer som konkurrenter. Den stora skillnaden gentemot konkurrenterna är att Kvarnmon enbart fokuserar på hydraulteknik och tillverkning av tankar inom detta område. Kvarnmon har kunder och återförsäljare i Sverige, Danmark, Finland, Holland och Tyskland. Bolaget har en exportandel på cirka 50 procent. De viktigaste användningsområdena för Kvarnmons produkter är kran- och tippapplikationer för lastbilar. Fokus avseende utveckling och försäljning läggs för närvarande på kran-, tipp-, och återvinningsutrustningsapplikationer för lastbilar samt tankar för andra mobila applikationer såsom grävmaskiner, skogsmaskiner och jordbruksmaskiner.

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

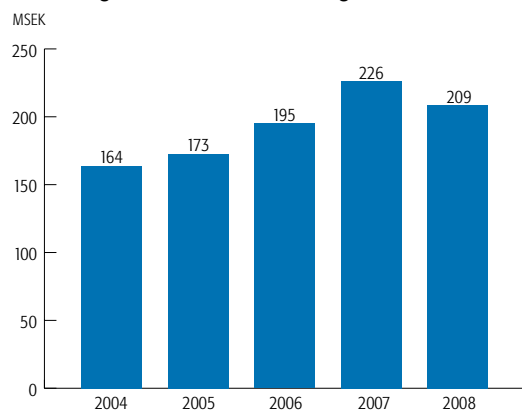
### eC ErgoTronic

eC ErgoTronic kan erbjuda förbättrad produktivitet och arbetsmiljö till kunder inom verkstadsindustrin och har sina kunder i bland annat Europa, USA, Sydamerika och Asien. Bland de största kunderna återfinns Cargotec, Bruks, Väderstad-Verken, Volvo Lastvagnar samt Huddig. eC ErgoTronic konkurrerar främst med svenska Axmek, finska New Firo och Pema samt Severt från Tyskland.

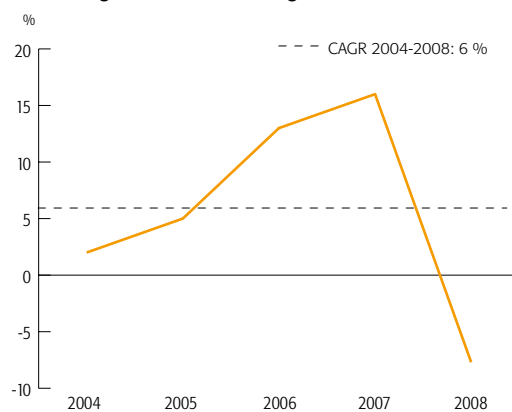
## Organisation

Verksamheten i TermoRegulator bedrivs för närvarande på tre orter: Motala – där TermoRegulators produktionsanläggning är belägen, Jättendal – där Kvarnmon Hydraulics produktionsanläggning är belägen, samt Färila – där eC ErgoTronic är beläget. För att tillvarata synergier från förvärvet av Kvarnmon Group ska Kvarnmon Hydraulics produktion flyttas till TermoRegulators anläggning i Motala, samtidigt som utvecklingen avses flyttas till Hudiksvall. TermoRegulator hade vid periodens utgång totalt 104 anställda, fördelat på 85 i TermoRegulator, 10 i Kvarnmon Hydraulics 10 st och 9 i eC ErgoTronic. Patrik Jonsson är VD och CFO för TermoRegulator sedan 2007. Övriga personer i ledningsgruppen inkluderar Roger Månsson (produktionschef), Patrik Forssblad (marknadschef), Urban Jonsson (logistikchef) och Peter Karlsson (kvalitets- och miljöchef). Mikael Perman är VD för Kvarnmon Hydraulics och eC ErgoTronic. Capilons bolagsansvarige för TermoRegulator är Carin Bengtsson.

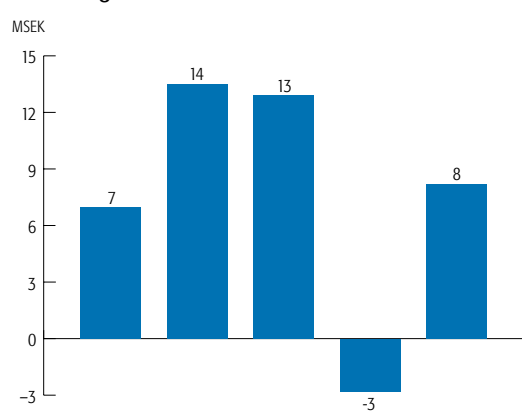
**TermoRegulator: Nettoomsättning**



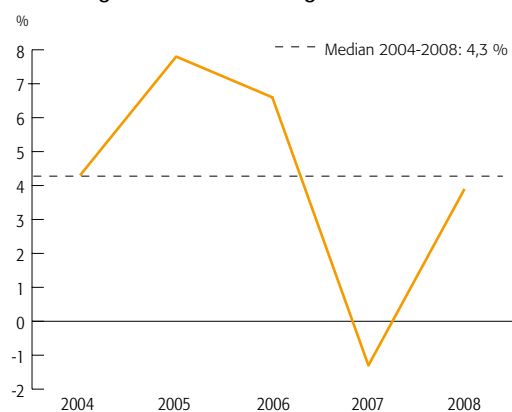
**TermoRegulator: Omsättningstillväxt**



**TermoRegulator: EBITDA**



**TermoRegulator: EBITDA-marginal**



# Riskkapitalmarknaden

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

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

## INVESTERINGSKLIMATET 2001–2008

Private equity-investeringarna i Sverige var relativt sett låga under 2000-talets första år, på nivåer omkring 6 miljarder SEK, för att från 2004 öka kraftigt. Mellan 2004 och 2005 nästintill tredubblades investeringarna från 12,8 miljarder SEK till 36,0 miljarder SEK, för att därefter fortsätta öka till 39,6 miljarder SEK år 2006 och 43,3 år 2007. Under 2008 slog finanskrisen till och investeringarna föll med 31 procent till 29,7 miljarder SEK. Antalet investeringar fortsatte dock att öka, en trend som hållit i sig under hela 2000-talet. År 2008 genomfördes 113 buyout-investeringar jämfört med

99 år 2007 och 43 år 2001. Genomsnittstorleken på investeringarna har under 2000-talet ökat från 156 MSEK år 2001 till 437 MSEK år 2007, för att minska till 263 MSEK år 2008.

## FRAMTIDSUTSIKTER

Den svenska private equity-marknaden drabbades hårt av den globala finanskrisen under 2008 och många aktörer har fått problem med hårt belånade portföljbolag som fått se kraftigt minskad omsättning till följd av lågkonjunkturen. SVCA gör bedömningen att private equity-bolagen och deras portföljbolag kommer att möta fortsatta svårigheter under 2009, men att en vändning kan skönjas under början av 2010. Enligt SVCA förväntas buyout-investeringar under denna period genomföras med väsentligt lägre belåningsgrad än tidigare, och i vissa fall enbart med eget kapital. Möjligheterna för private equity-aktörer att ta in nytt kapital under 2009 förväntas enligt SVCA vara små, med undantaget för de aktörer som specialiserat sig på vissa segment eller branscher och de som tidigare har uppvisat goda resultat. Avseende framtiden slår SVCA dock fast att investeringar gjorda under 2009 och 2010 enligt de flesta bedömare har mycket stor potential.

## KONKURRENS

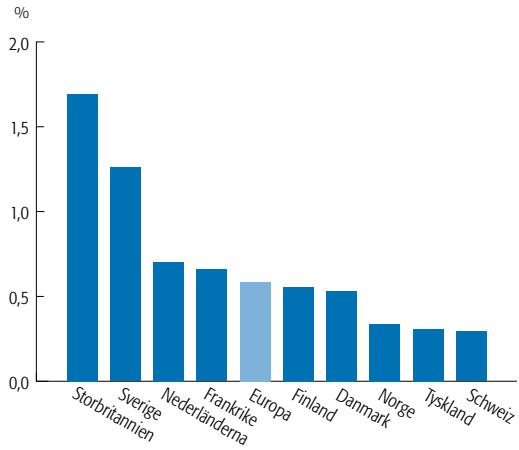
Capilons generella konkurrensbild utgörs av samtliga private equity-aktörer med verksamhet i Sverige, men med beaktande av Capilons inriktning på investeringar i små och medelstora industriföretag minskas antalet relevanta konkurrenter betydligt. Ett onoterat private equity-bolag kan oftast inte använda aktier som betalningsmedel vid förvärv, varför Capilon valt att definiera Bolagets konkurrenter som samtliga bolag handlade på en svensk marknadsplats med inriktning på att investera i och utveckla i första hand onoterade företag. Dessa presenteras i tabellen nedan:

Aktör	Tillgångar MSEK*	Antal innehav	2008–2009		Handelsplats
			Förvärv**	Avyttringar**	
Ratos	41 909	21	-	Hägglunds Drives	NASDAQ OMX Stockholm, Large Cap
Bure Equity	2 249	6	Carnegie Max Matthiesen	Textilia Citat Group	NASDAQ OMX Stockholm, Mid Cap
Midway Holding	1 282	16	Cbiz Partner FAS Machinery	-	NASDAQ OMX Stockholm, Small Cap
Vinovo	732	5	Ferral Ramab	-	NASDAQ OMX First North
ACAP Invest	570	5	-	-	NASDAQ OMX Stockholm, Small Cap
Ledstieman	544	8	-	Repeatit	NASDAQ OMX Stockholm, Small Cap
Borevind	347	4	Langlee Wave Power	RES Skandinavien	NASDAQ OMX First North

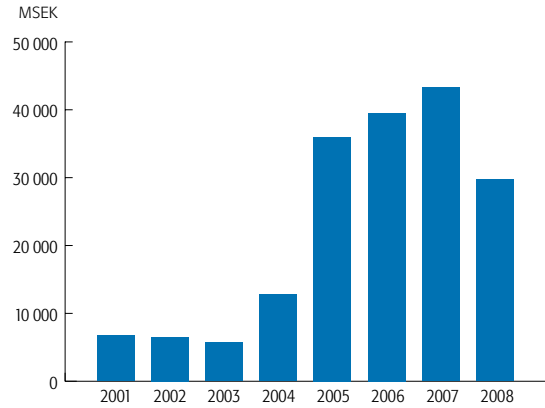
\*per 2009-06-30

\*\*inkluderar ej tilläggsinvesteringar/desinvesteringar i befintliga dotterbolag

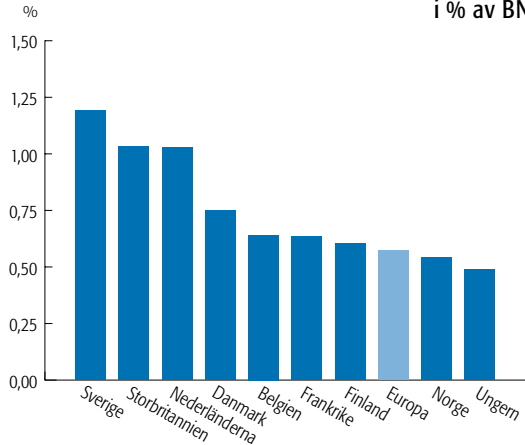
Private equity-bolagens investeringar i % av BNP



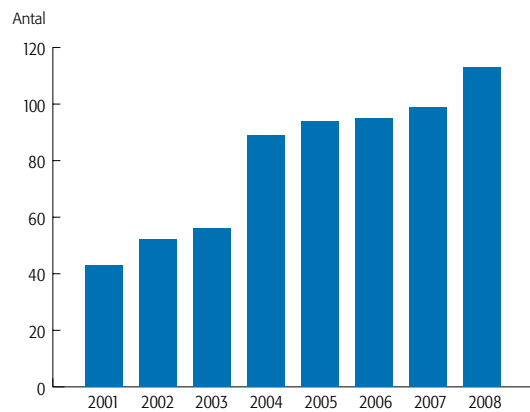
Private equity-bolagens investeringar 2001-2008, MSEK



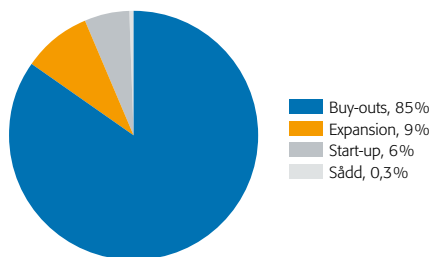
Private equity-aktörernas portföljbolags investeringar i % av BNP



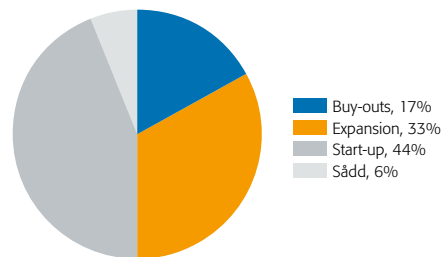
Private equity-bolagens investeringar 2001-2008, antal



Investeringar per investeringsfas, MSEK



Investeringar per investeringsfas, antal



Källa samtliga diagram denna sida: SVCA

# Bolagsstyrning och organisation

## BOLAGSSTYRNING

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

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

## STYRELSENS ARBETE

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

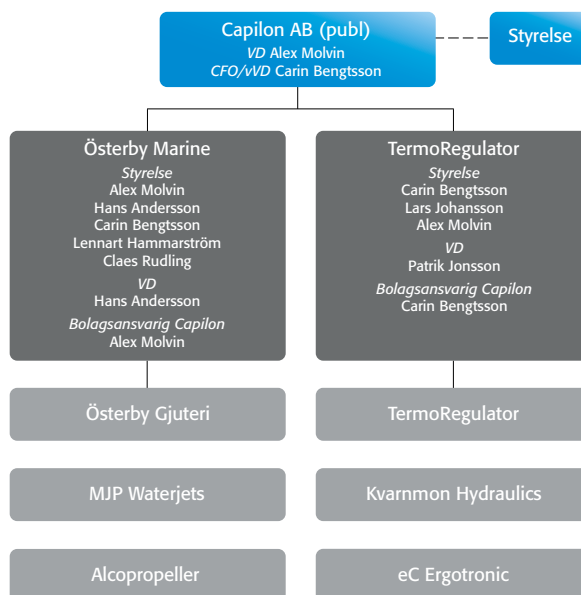
Varje dotterbolag har en styrelse med fastställd arbetsordning och minst en extern styrelseledamot som är oberoende Capilon. I varje styrelse är ledande befattningshavare i Capilon även styrelseledamöter. Varje dotterbolagsstyrelse är underställd Capilons styrelses beslut och varje styrelsebeslut av väsentlig betydelse i dotterbolagen behöver även få Capilons styrelses godkännande.

Utöver en ersättningskommitté med uppgift att fastställa ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare, har Capilon ej inrättat några kommittéer avseende andra arbetsområden.

## VD-INSTRUKTION

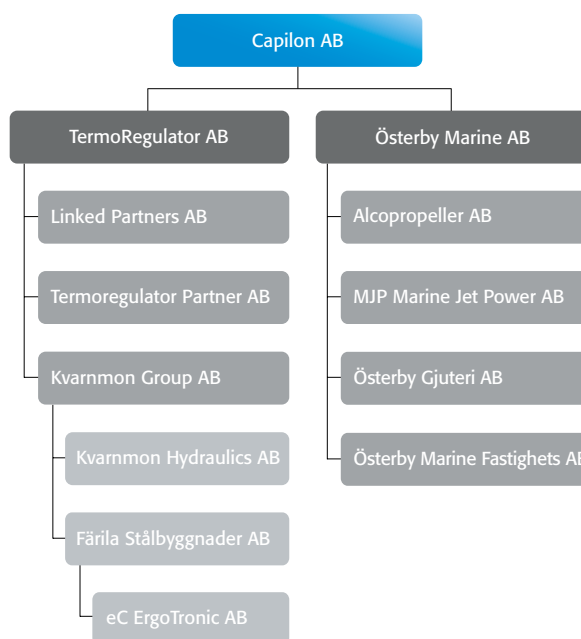
Verkställande direktörens arbete regleras i en särskild instruktion, vilken har utarbetats och fastställts av styrel-

## Operationell organisation



Beskrivningen av styrelserna i Dotterbolagen inkluderar inte arbetstagar-representanter.

## Legal organisation



sen. Instruktionen behandlar verkställande direktörens VD:s uppgifter och ansvarsområden samt åtaganden gentemot Bolaget och styrelsen. VD är ansvarig för att inom ramen för aktiebolagslagen, Bolagets affärsplan, rådande VD-instruktion samt i enlighet med övriga riktlinjer och anvisningar från styrelsen leda och utveckla Bolaget samt löpande förvalta Bolagets angelägenheter.

I det interna arbetet skall VD bland annat övervaka att Bolagets organisation är affärsmässig och effektiv, tillse att den interna kontrollen är ändamålsenlig och effektiv, ansvara för implementeringen av Bolagets strategi och mål samt i samråd med dotterbolagsstyrelserna bearbeta och föreslå kvalitativa och kvantitativa mål för Bolagets olika dotterbolag. Gentemot styrelsen skall VD fortlöpande och inför varje ordinarie styrelsemöte upprätta, sammanställa och framlägga uppgifter som styrelsen efterfrågar vid bedömning av Bolagets ekonomiska situation, såsom finansiella rapporter, nyckeltal, analyser, prognoser, bokslut och årsredovisning.

### **VALBEREDNING**

Vid årsstämman den 8 maj 2009 fattades beslut om inrättande av en valberedning, med uppgift att inför kommande årsstämma lämna förslag till val av styrelseledamöter. Valberedningen skall bestå av lägst tre ledamöter och skall representera Capilons större aktieägare. Till ledamöter i valberedningen valdes på årsstämman 2009 Greg Tsakiris (representerande Tsakiris Konsult & Invest AB), Tommy Brunn (representerande en ägargrupp som tidigare var delägare i Österby Marine AB) och Rune Löderup (representerande Raging Bull Invest AB). Tommy Brunn valdes till valberedningens ordförande.

Valberedningen har därtill i uppgift att ta fram förslag avseende ordförande för nästa årsstämma, styrelseordförande och styrelsearvoden. Om aktieägare som utsett ledamöter i valberedningen inte längre tillhör de tre största aktieägarna skall valberedningens sammansättning kunna ändras. Förändringar i valberedningens sammansättning skall offentliggöras så snart sådana skett.

# Historik

## 2006

- November: Capilon knoppas av från Pilum (dåvarande Optegra) och listas på First North under namnet TermoRegulator Holding AB

## 2007

- Mars: Förvärv av Österby Gjuteri-koncernen
- Maj: MJP Waterjets erhåller en order om 50 MSEK avseende vattenjetprodukter till den sydkoreanska kustbevakningen
- Augusti: MJP Waterjets erhåller ytterligare order från kunder i Sydeuropa om totalt 64 MSEK
- Augusti: Dotterbolaget TermoRegulators industrifastighet i Motala säljs för 59 MSEK
- Augusti: Österby Gjuteri-koncernen byter namn till Österby Marine och delas upp i tre självständiga affärsområden: Österby Gjuteri, MJP Waterjets och Alcopropeller
- Oktober: Omstruktureringsprogram initieras i TermoRegulator för att förbättra produktiviteten och marginalerna
- November: Carin Bengtsson rekryteras som CFO och vice VD
- December: Österby Gjuteri erhåller en order om 40 MSEK avseende rostfria detaljer till den marina sektorn

## 2008

- Mars: TermoRegulator beslutar att avsluta insourcingprojekt med Whirlpool i Norrköping
- Mars: MJP Waterjets erhåller en order på 86 MSEK avseende vattenjetprodukter till den sydkoreanska kustbevakningen
- Maj: Årsstämman beslutar om att koncernen byter namn till Capilon
- Juni: Effektiviseringsprogram genomförs i Österby Marine för att öka produktiviteten
- Augusti: Österby Marine öppnar försäljningskontor i Singapore
- Oktober: TermoRegulator minskar produktionskapaciteten för att möta en lägre omsättning
- November: Österby Marine inför ett sparprogram inom affärsområdena Österby Gjuteri och MJP Waterjets för att uppnå en mer kostnadseffektiv produktion

## 2009

- Januari: MJP Waterjets erhåller en order om 83 MSEK avseende vattenjetprodukter till den sydkoreanska kustbevakningen
- Juni: TermoRegulator förvärvar Kvarnmon Group
- Juni: Kvarnmon Groups affärsområde Kvarnmon Hydraulics produktion beslutas att flyttas till TermoRegulators anläggning i Motala
- Juli: Österby Gjuteri minskar produktionskapaciteten för att möta en förväntat lägre omsättning

# Finansiell utveckling i sammandrag

Capilon-koncernen bildades i november 2006 genom förvärvet av TermoRegulator. I nedanstående avsnitt redovisas den historiska finansiella utvecklingen för koncernen för räkenskapsåren 2006–2008 samt för perioden januari-juni för 2008 och 2009. Informationen är hämtad från reviderade årsredovisningar, förutom information om perioden januari-juni för 2008 och 2009, vilken har hämtats från Capilons delårsrapporter för motsvarande perioder. Delårsrapporterna har ej varit föremål för översiktlig granskning. Informationen nedan skall läsas tillsammans med avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" på sid. 34-37.

CAPILON-KONCERNEN					
MSEK	jan-juni 2009	jan-juni 2008	2008	2007	2006 (2 mån)
Nettoomsättning	244,5	302,0	546,3	404,7	33,8
EBITDA	20,4	16,0	11,8	48,7	-2,2
Rörelseresultat	12,7	9,8	-0,9	36,9	-2,8
Resultat efter finansiella poster	11,6	8,5	-3,0	34,5	-3,0
Resultat efter skatt	8,8	5,1	-4,3	33,9	-2,2
Balansomslutning	338,1	313,8	296,0	286,8	97,4
Eget kapital	115,3	109,8	100,4	106,4	23,0
Varulager	82,9	91,0	81,4	84,8	17,1
Kundfordringar	90,5	101,3	84,4	82,4	32,0
Leverantörsskulder	39,9	47,5	42,7	58,4	21,4
Sysselsatt kapital	185,3	155,4	154,5	150,6	58,4
Räntebärande nettoskuld	39,3	18,0	31,3	13,5	33,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	24,1	-4,3	7,9	-4,0	-1,7
varav förändring av rörelsekapital	3,6	-15,9	-3,8	-15,9	-0,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-9,3	-3,0	-10,6	38,0	-1,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-10,5	1,6	-5,9	-5,2	3,7
Periodens kassaflöde	4,3	-5,8	-8,6	28,8	0,9
Omsättningstillväxt	-19%	50%	35%	n/a	n/a
EBITDA-marginal	8,3%	5,3%	2,2%	12,0%	-6,4%
Rörelsemarginal	5,2%	3,3%	-0,2%	9,1%	-8,3%
Vinstmarginal	4,8%	2,8%	-0,5%	8,5%	-8,8%
Nettomarginal	3,6%	1,7%	-0,8%	8,4%	-6,6%
Soliditet	34%	35%	34%	37%	24%
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,34	0,16	0,31	0,13	1,47
Avkastning på eget kapital	8,2%	4,7%	-4,1%	52,3%	n/a
Avkastning på sysselsatt kapital	7,5%	6,8%	0,5%	35,9%	n/a
Avkastning på totalt kapital	4,0%	3,6%	0,3%	19,5%	n/a
Medelantal anställda	227	288	265	266	120

Data per aktie, SEK*	CAPILON-KONCERNEN				
	jan-juni 2009	jan-juni 2008	2008	2007	2006
Resultat per aktie	2,52	1,47	-1,24	10,80	-1,20
Eget kapital per aktie	30,53	31,91	29,19	30,94	12,31
Utdelning per aktie	n/a	n/a	-	0,50	-
Aktiekurs vid periodens slut	19,70	33,30	8,50	34,40	31,00
Börsvärde vid periodens slut, MSEK	74,4	114,5	29,2	118,3	57,8
P/E-tal, ggr	n/a	n/a	-6,8	3,2	-25,8
Genomsnittligt antal aktier, tusental	3 496	3 440	3 440	3 134	1 865
Utestående antal aktier, tusental	3 775	3 440	3 440	3 440	1 865

\*Justerat för split 10:1 år 2009

## NYCKELTALSDEFINITIONER

### EBITDA

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar

### Sysselsatt kapital

Balansomslutning minskad med icke räntebärande skulder, exklusive uppskjuten skatteskuld

### Räntebärande nettoskuld

Räntebärande nettoskulder minskade med räntebärande tillgångar. Ett negativt värde innebär en räntebärande nettokassa

### Omsättningstillväxt

Nettoomsättning för aktuell period i förhållande till nettoomsättningen för samma period under föregående år

### EBITDA-marginal

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar i procent av nettoomsättning

### Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättning

### Vinstmarginal

Resultat före skatt i procent av nettoomsättning

### Nettomarginal

Resultat efter skatt i procent av nettoomsättning

### Soliditet

Eget kapital vid periodens slut i procent av balansomslutningen vid periodens slut

### Nettoskultsättningsgrad

Räntebärande nettoskuld vid periodens slut dividerat med eget kapital vid periodens slut

### Avkastning på eget kapital

Resultat efter skatt i procent av genomsnittligt eget kapital. Genomsnittligt eget kapital har beräknats som genomsnittet av ingående och utgående eget kapital

### Avkastning på sysselsatt kapital

Rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital. Genomsnittligt sysselsatt kapital har beräknats som genomsnittet av ingående och utgående sysselsatt kapital

### Avkastning på totalt kapital

Rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av genomsnittlig balansomslutning. Genomsnittlig balansomslutning har beräknats som genomsnittet av ingående och utgående balansomslutning

### Resultat per aktie

Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier för perioden

### Eget kapital per aktie

Eget kapital vid periodens slut dividerat med utestående antal aktier vid periodens slut

### P/e-tal

Aktiekurs vid årets slut dividerad med årets resultat per aktie

# Kommentarer till den finansiella utvecklingen

## GRUNDER FÖR REDOVISNINGENS UPPRÄTTANDE

Capilons finansiella rapporter upprättas i enlighet med bestämmelserna i årsredovisningslagen med beaktande av Bokföringsnämndens allmänna råd. För fullständig historisk finansiell information, se avsnittet "Handlingar tillgängliga för inspektion och införlivande genom hänvisning" på sid. 46.

I nedanstående text kommenteras dels utvecklingen för Capilon-koncernen aggregerat samt för de två dotterbolagen Österby Marine och TermoRegulator var för sig avseende intäkter och resultat. Avseende kassaflöden kommenteras endast koncernen och avseende tillgångar och investeringar kommenteras endast dotterbolagen separat, då moderbolaget i allt väsentligt saknar tillgångar och ej heller genomför investeringar i annat än dotterbolag.

Capilon-koncernen bildades i november 2006 då TermoRegulator förvärvades. Österby Marine ingår i Bolaget från april 2007. För en historisk jämförelse har utvecklingen för Dotterbolagen kommenterats även för tiden innan de förvärvades av Bolaget.

## INTÄKTER

### Koncernen

#### Jan-juni 2009 jämfört med jan-juni 2008

Under första halvåret 2009 uppgick Capilons omsättning till 244,5 (302,0) MSEK, motsvarande en minskning med 19 procent. Omsättningsminskningen var främst hänförlig till lägre försäljning i TermoRegulator.

#### 2008 jämfört med 2007

Under 2008 uppgick Capilons omsättning till 546,3 (404,7) MSEK, motsvarande en omsättningstillväxt på 35 procent. Tillväxten var främst hänförlig till ökad försäljning i Österby Marine.

#### 2007 jämfört med 2006

För 2007 uppgick omsättningen i Capilon-koncernen till 404,7 (33,8) MSEK. Dotterbolaget Österby Marine förvärvades den 12 mars 2007 och bidrog med en omsättning på 178,5 MSEK.

#### 2006

Capilons omsättning under 2006 uppgick till 33,8 MSEK. Koncernen bedrev verksamhet endast under två månader 2006, fr.o.m. november då TermoRegulator förvärvades.

### Österby Marine

#### Jan-juni 2009 jämfört med jan-juni 2008

Under första halvåret 2009 uppgick Österby Marines omsättning till 185,4 MSEK vilket var i nivå med föregående år vid samma period där omsättningen uppgick till 184,1 MSEK.

#### 2008 jämfört med 2007

Under 2008 uppgick Österby Marines omsättning till 337,6 (237,9) MSEK, motsvarande en omsättningstillväxt på 42 procent. Tillväxten var hänförlig till kraftig tillväxt i samtliga affärsområden, Österby Gjuteri, MJP Waterjets och Alcopropeller.

#### 2007 jämfört med 2006

För 2007 ökade omsättningen i Österby Marine med 10 procent till 237,9 (216,6) MSEK. Tillväxten var främst hänförlig till en generellt ökad försäljning inom samtliga kundsegment.

#### 2006 jämfört med 2005

Österby Marines omsättning under 2006 uppgick till 216,6 MSEK, jämfört med 207,5 MSEK för 2005. Tillväxten var främst hänförlig till MJP Waterjets som slagit genom på marknaden 2005 och fortsatte öka 2006.

### TermoRegulator

#### Jan-juni 2009 jämfört med jan-juni 2008

Under första halvåret 2009 uppgick TermoRegulators omsättning till 59,1 (117,9) MSEK, motsvarande en minskning med 50 procent vilket berodde på en generellt försvagad efterfrågan från företagets kunder.

#### 2008 jämfört med 2007

Under 2008 uppgick TermoRegulators omsättning till 208,7 (226,2) MSEK, vilket var åtta procent lägre än föregående år. Omsättningsminskningen var främst hänförlig till försvagad efterfrågan under fjärde kvartalet.

#### 2007 jämfört med 2006

För 2007 uppgick omsättningen i TermoRegulator till 226,2 (195,0) MSEK, motsvarande en tillväxt på 16 procent. Tillväxten var främst hänförlig till försäljningsökning på befintliga kunder.

#### 2006 jämfört med 2005

TermoRegulators omsättning under 2006 uppgick till 195,0 MSEK, jämfört med 172,5 MSEK för 2005 motsvarande en tillväxt på 13 procent. Tillväxten var främst hänförlig till försäljningsökning på befintliga kunder.

**RESULTAT****Koncernen****Jan-juni 2009 jämfört med jan-juni 2008**

Under första halvåret 2009 uppgick Capilons rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA) till 20,4 (16,0) MSEK, motsvarande en EBITDA-marginal på 8,3 (5,3) procent. Resultatförbättring berodde främst på en hög försäljning och gynnsam projektmix i MJP Waterjets samt positiva effekter av förbättringsprogrammet Projekt +30 inom affärsområdet Österby Gjuteri

**2008 jämfört med 2007**

Under 2008 uppgick Capilons rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA) till 11,8 MSEK (48,7) MSEK, motsvarande en EBITDA-marginal på 2,2 (12,0) procent. I 2007 års resultat ingick realisationsvinst från en fastighetsförsäljning om 33,7 MSEK. TermoRegulator har bidragit positivt tack vare förbättrad produktion och styrning samt att omstruktureringsprogrammet gav en resultat effekt utöver plan. EBITDA var negativt påverkat av ökade produktionsomkostnader av engångskaraktär som t.ex. leveransförseningsböter på grund av för högt kapacitetsutnyttjande i Österby Gjuteri och MJP Waterjets. Rörelseresultatet för 2008 uppgick till -0,9 (36,9) MSEK, medan resultatet efter skatt uppgick till -4,3 MSEK jämfört med 33,9 MSEK för 2007.

**2007 jämfört med 2006**

För 2007 uppgick rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA) för Capilon-koncernen till 48,7 MSEK (-2,2) MSEK, motsvarande en EBITDA-marginal på 12,0 (neg.) procent. I 2007 års resultat ingick realisationsvinst från en fastighetsförsäljning om 33,7 MSEK. Justerat för detta uppgick EBITDA till 15,0 MSEK, motsvarande en EBITDA-marginal på 3,7 procent. Dotterbolaget Österby Marine förvärvades den 12 mars 2007 och bidrog med en EBITDA på 18,1 MSEK. Rörelseresultatet för 2007 uppgick till 36,9 (-2,8) MSEK, motsvarande en rörelsemarginal på 9,1 procent. Justerat för fastighetsförsäljningen uppgick rörelseresultatet till 3,2 MSEK och rörelsemarginalen till 0,8 procent. Bolagets resultat efter skatt uppgick till 33,9 MSEK jämfört med -2,2 MSEK för 2006.

**2006**

Capilons rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA) under 2006 uppgick till -2,2 MSEK. Koncernen bedrev endast verksamhet under två månader 2006, fr.o.m. november då TermoRegulator förvärva-

des. Rörelseresultatet uppgick till -2,8 MSEK och resultatet efter skatt uppgick till -2,2 MSEK.

**Österby Marine****Jan-juni 2009 jämfört med jan-juni 2008**

Under första halvåret 2009 uppgick Österby Marines rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA) till 27,6 (13,3) MSEK, motsvarande en EBITDA-marginal på 14,9 (7,2) procent. Resultatförbättring berodde främst på en hög försäljning och gynnsam projektmix i MJP Waterjets samt positiva effekter av förbättringsprogrammet Projekt +30 inom affärsområdet Österby Gjuteri.

**2008 jämfört med 2007**

Under 2008 uppgick Österby Marines rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA) till 9,7 (18,1) MSEK, motsvarande en EBITDA-marginal på 2,9 (7,6) procent. Ökade produktionsomkostnader av engångskaraktär som t.ex. leveransförseningsviten på grund av för högt kapacitetsutnyttjande i Österby Gjuteri och MJP Waterjets påverkade resultatet negativt. Rörelseresultatet för 2008 uppgick till 3,4 (10,9) MSEK, motsvarande en rörelsemarginal på 1,0 (4,6) procent.

**2007 jämfört med 2006**

För 2007 uppgick EBITDA för Österby Marine till 18,1 MSEK (14,7) MSEK, motsvarande en EBITDA-marginal på 7,6 (6,8) procent. Resultatförbättringen är främst hänförlig till ökad försäljning. Rörelseresultatet för 2007 uppgick till 10,9 (8,6) MSEK, motsvarande en rörelsemarginal på 4,6 (4,0) procent.

**2006 jämfört med 2005**

Österby Marines EBITDA under 2006 uppgick till 14,7 MSEK (16,5) MSEK, motsvarande en EBITDA-marginal på 6,8 (7,9) procent. Resultatförsämringen berodde på en mindre gynnsam projektmix jämfört mot föregående år. Rörelseresultatet för 2006 uppgick till 8,6 (9,6) MSEK, motsvarande en rörelsemarginal på 4,0 (4,6) procent.

**TermoRegulator****Jan-juni 2009 jämfört med jan-juni 2008**

Under första halvåret 2009 uppgick TermoRegulators rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA) till -3,5 (5,6) MSEK, motsvarande en EBITDA-marginal neg. (4,7) procent. Resultatförsämring berodde främst på en lägre försäljning på grund av svagare efterfrågan.

### 2008 jämfört med 2007

Under 2008 uppgick TermoRegulators rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA) till 8,2 (0,7) MSEK, motsvarande en EBITDA-marginal på 3,9 (0,3) procent. Resultatförbättringen är främst hänförlig till förbättrad produktion och styrning samt att omstruktureringssprogrammet gav en resultat effekt utöver plan. Rörelseresultatet för 2008 uppgick till 4,4 (-3,2) MSEK, motsvarande en rörelsemarginal på 2,1 (neg.) procent.

### 2007 jämfört med 2006

För 2007 uppgick EBITDA för TermoRegulator till 0,7 MSEK (12,9) MSEK, motsvarande en EBITDA-marginal på 0,3 (6,6) procent. Resultatförsämringen var hänförlig till ineffektiv produktion, försämrade bruttovinst samt ökade produktionsomkostnader. Rörelseresultatet för 2007 uppgick till -3,2 (8,8) MSEK, motsvarande en rörelsemarginal på neg. (4,5) procent.

### 2006 jämfört med 2005

TermoRegulators EBITDA under 2006 uppgick till 12,9 MSEK (13,5) MSEK, motsvarande en EBITDA-marginal på 6,6 (7,8) procent. Resultatförsämringen var främst hänförlig till ökade produktions- och administrationsomkostnader. Rörelseresultatet för 2006 uppgick till 8,8 (9,3) MSEK, motsvarande en rörelsemarginal på 4,5 (5,4) procent.

## KASSAFLÖDEN

### Koncernen

#### Jan-juni 2009 jämfört med jan-juni 2008

Under första halvåret 2009 uppgick Capilons kassaflöde från den löpande verksamheten till 24,1 (-4,3) MSEK. Förbättringen var främst hänförlig till ökat resultat, förändring av avsättningar samt minskad lagerhållning. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -9,3 (-3,0) MSEK. Förändringen var främst hänförlig till förvärvet av Kvarnmon Group samt förvärv av materiella anläggningstillgångar. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -10,5 (1,6) MSEK där förändringen var hänförlig till TermoRegulator. Kassaflödet under första halvåret uppgick till 4,3 (-5,8) MSEK.

#### 2008 jämfört med 2007

Under 2008 ökade Capilons kassaflöde från den löpande verksamheten till 7,9 (-4,0) MSEK, varav -3,8 (-15,9) MSEK var hänförlig till förändringar i rörelsekapitalet. Förbättringen var främst hänförlig till minskad

lagerhållning och ökade förskott från kunder. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -10,6 (38,0) MSEK. Förändringen var främst hänförlig till en fastighetsförsäljning. Kassaflödet från finansieringsverksamheten 2008 uppgick till -5,9 (-5,2) MSEK, varav 1,7 MSEK avsåg lämnad utdelning. Årets kassaflöde för 2008 uppgick till -8,6 (28,8) MSEK.

#### 2007 jämfört med 2006

För 2007 uppgick Capilons kassaflöde från den löpande verksamheten till -4,0 (-1,7) MSEK, varav -15,9 (-0,1) MSEK var hänförlig till förändringar i rörelsekapitalet. Förändring i rörelsekapitalet var främst hänförlig till förvärvet av Österby Marine 2007 som stod för -13,1 MSEK av rörelsekapitalförändring. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 38,0 (-1,1) MSEK, där förändringen främst är hänförlig till fastighetsförsäljningen. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -5,2 (3,7) MSEK, där förändringen främst är hänförlig till förändring av långfristiga skulder till följd av fastighetsförsäljningen samt förändring av avsättningar. Årets kassaflöde för 2007 uppgick till 28,8 (0,9) MSEK.

#### 2006

Capilons kassaflöde från den löpande verksamheten under 2006 uppgick till -1,7 MSEK, varav -0,1 MSEK var hänförlig till förändringar i rörelsekapitalet. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -1,1 MSEK, varav -1,1 var hänförlig till förvärv av materiella anläggningstillgångar och kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 3,7 MSEK, varav 2,0 MSEK var hänförlig till förändring av avsättningar. Årets kassaflöde för 2006 uppgick till 0,9 MSEK.

## TILLGÅNGAR OCH INVESTERINGAR

### Österby Marine

#### Jan-juni 2009 jämfört med jan-juni 2008

Under första halvåret 2009 uppgick Österby Marines investeringar inklusive finansiell leasing till 15,6 (1,3) MSEK, varav huvuddelen var hänförlig till maskininvesteringar.

#### 2008 jämfört med 2007

För 2008 uppgick investeringar inklusive finansiell leasing till 21,0 (11,4) MSEK, varav 15,6 MSEK var hänförlig till maskininvesteringar, 2,0 MSEK till inventarier och verktyg och 3,4 MSEK till investeringar i byggnad, mark och markanläggning.

#### **2007 jämfört med 2006**

För 2007 uppgick investeringar inklusive finansiell leasing till 11,4 (16,0) MSEK, varav 8,7 MSEK var hänförligt till maskininvesteringar, 1,2 MSEK till inventarier och verktyg och 1,5 MSEK till investeringar i byggnad, mark och markanläggning.

#### **2006 jämfört med 2005**

För 2006 uppgick investeringar inklusive finansiell leasing till 16,0 (2,3) MSEK, varav 13,1 MSEK var hänförligt till maskininvesteringar, 0,6 MSEK till inventarier och verktyg och 2,3 MSEK var hänförligt till investeringar i byggnad, mark och markanläggning.

Investeringarna under de närmaste åren bedöms i första hand komma att avse produktionsmaskiner för affärsområdet Österby Gjuteri. Dessa produktionsmaskiner skulle innebära en ökad produktionskapacitet, ersättning av tidigare produktionsmaskiner, teknikutveckling, kvalitetshöjning eller en miljöförbättrad verksamhet i Österby Gjuteri. För att upprätthålla Österby Marines konkurrenskraft bedöms framledes en genomsnittlig investeringsnivå avseende materiella och immateriella anläggningstillgångar om cirka 2-2,5 procent av nettoomsättningen.

#### **TermoRegulator**

##### **Jan-juni 2009 jämfört med jan-juni 2008**

Under första halvåret 2009 uppgick TermoRegulators investeringar inklusive finansiell leasing till 0,6 (7,8) MSEK, varav huvuddelen var hänförligt till maskiner och inventarier.

#### **2008 jämfört med 2007**

För 2008 uppgick investeringar inklusive finansiell leasing till 8,4 (1,9) MSEK, varav 8,0 MSEK var hänförligt till maskininvesteringar och 0,4 MSEK till inventarier och verktyg.

#### **2007 jämfört med 2006**

För 2007 uppgick investeringar inklusive finansiell leasing till 1,9 (7,0) MSEK, varav 1,6 MSEK var hänförligt till maskininvesteringar och 0,3 MSEK till inventarier och verktyg.

#### **2006 jämfört med 2005**

För 2006 uppgick investeringar inklusive finansiell leasing till 7,0 (1,6) MSEK, varav 3,7 MSEK var hänförligt till maskininvesteringar och 3,3 MSEK var hänförligt till inventarier och verktyg.

Investeringarna under de närmaste åren bedöms i första hand komma att avse förnyelse av viss maskinutrustning. För att upprätthålla TermoRegulators konkurrenskraft bedöms framledes en genomsnittlig investeringsnivå avseende materiella och immateriella anläggningstillgångar om cirka 1,5-2,0 procent av nettoomsättningen.

#### **Förvärvet av Kvarnmon Group**

Bolaget undertecknade i maj 2009 letter of intent avseende förvärv av Kvarnmon Group AB. I juni 2009 tillträdde Capilon aktierna i Kvarnmon Group AB, med affärsområdena Kvarnmon Hydraulics och eC ErgoTronic. Kvarnmon Group omsatte under 2008 cirka 41 MSEK, med ett rörelseresultat på cirka 3,5 MSEK. Köpeskillingen uppgick till 11,6 MSEK, varav 5,5 MSEK erlades kontant och resterande del genom apportemission av 335 405 aktier i Capilon. En rörlig tilläggsköpeskilling på högst 6,5 MSEK kan utgå för 2010 och 2011. Förvärvet medför kostnadssynergier med verksamheten i TermoRegulator och förväntas påverka rörelseresultatet positivt med 2 MSEK årligen.

# Eget kapital, skulder och annan finansiell information

## FINANSIELL STÄLLNING OCH KAPITALSTRUKTUR

Capilon hade per den 30 juni 2009 räntebärande skulder på 65,6 MSEK, varav 30,6 utgjordes av finansiell leasing. Kassa och bank uppgick samtidigt till 26,3 MSEK, vilket innebär att den räntebärande nettoskulden per den 30 juni 2009 var 39,3 MSEK. Eget kapital uppgick samtidigt till 115,3 MSEK, motsvarande en soliditet på 34,1 procent.

Bolagets verksamhet och investeringar har under de senaste åren finansierats genom apportemissioner, banklån, finansiell leasing och internt genererade medel. Behov av extern finansiering bedöms komma att uppstå i samband med förvärv, vid större investeringar samt för löpande rörelsekapitalbehov. Bolaget förfogar för dessa ändamål över en checkräkningskredit på 45,4 MSEK samt factoringkredit på 0,8 MEUR.

Tabellerna längst ner på denna sida visar Bolagets eget kapital och nettoskuldssättning per 2009-06-30. Ställda säkerheter utgörs av företagsinteckningar och fastighetsinteckningar.

## RÖRELSEKAPITAL

Capilon-koncernen binder rörelsekapital i framförallt kundfordringar, varulager samt pågående arbeten. Skuldsidan av rörelsekapitalet utgörs normalt till största delen av leverantörsskulder, upplupna kostnader och förutbetalda intäkter samt förskott från kunder. Netto rörelsekapital är normalt positivt för Capilon, innebärande att icke räntebärande omsättningstillgångar är

större än icke räntebärande kortfristiga skulder. Detta förhållande medför att en expansion av verksamheten i normalfallet medför en ökning av kapitalbindningen i form av rörelsekapital. Till följd av de säsongsmässiga variationerna i försäljningen under tredje kvartalet och andra faktorer varierar rörelsekapitalbindningen under året. Styrelsen för Capilon anser att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för Bolagets behov under minst den kommande tolv månadersperioden.

## VALUTAKURSHANTERING

Capilons valutapolitik och valutakurshantering syftar till att definiera de poster i resultat- och balansräkningen som eventuellt kan påverkas av valutakursändringar, d.v.s. valutaexponering och valutarisk samt hantering av nettovalutarisk. Hantering av eventuella valutarisker är en del av Bolagets internationella verksamhet. Varje dotterbolag hanterar sin valutarisk inom ramen för denna valutapolitik.

Exportförsäljning vilken faktureras i utländsk valuta och ger upphov till valutarisk skall i första hand motverkas av inköp i samma valuta. Dotterbolagen skall löpande ta fram realistiska in- och utbetalningsprognoser vilka utgör grunden för hantering av eventuell valutarisk.

För att neutralisera eventuell valutarisk kan Dotterbolagen dessutom behöva använda de finansiella instrument som finns tillgängliga på valutamarknaden som t.ex. valutaterminer. Finansiella instrument får endast

Eget kapital och skuldssättning, MSEK	2009-06-30
<b>Kortfristiga skulder</b>	
Mot borgen	-
Mot säkerhet	8,1
Blancokrediter	-
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>8,1</b>
<b>Långfristiga skulder</b>	
<b>(ex. kortfristig del av långfristiga skulder)</b>	
Mot borgen	-
Mot säkerhet	59,6
Blancokrediter	3,0
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>62,6</b>
<b>Eget kapital</b>	
Aktiekapital	3,8
Övrigt tillskjutet kapital	9,7
Balanserat resultat	101,8
Minoritetsintresse	-
<b>Summa eget kapital</b>	<b>115,3</b>

Nettoskuldssättning, MSEK	2009-06-30
A. Kassa och bank	26,3
B. Likvida medel	-
C. Lätt realiserbara värdepapper	-
<b>D. Summa likviditet (A+B+C)</b>	<b>26,3</b>
<b>E. Kortfristiga fordringar</b>	
F. Kortfristiga finansiella skulder	-
G. Kortfristig del av långfristiga skulder	8,1
H. Andra kortfristiga skulder	-
<b>I. Summa kortfristiga skulder (F+G+H)</b>	<b>8,1</b>
<b>J. Netto kortfristig skuldssättning (I-E-D)</b>	<b>-18,1</b>
K. Långfristiga finansiella skulder	33,8
L. Finansiell leasing	25,8
M. Andra långfristiga skulder	3,0
<b>N. Långfristig skuldssättning (K+L+M)</b>	<b>62,6</b>
<b>O. Nettoskuldssättning (J+N)</b>	<b>44,5</b>

användas i de fall Dotterbolagen har ett kommersiellt, konstaterat flöde som med största säkerhet kommer att realiserats. Bolagets styrelse skall hållas informerad om Dotterbolagens valutaexponering och innehåll i eventuella finansiella instrument.

### SKATTESITUATION

Capilon-koncernen bedriver för närvarande verksamhet i Sverige och beskattas med rådande bolagsskattesats om 26,3 procent. Moderbolagets outnyttjade förlustavdrag uppgick per 31 december 2008 till 7,7 MSEK. Capilon är, såvitt Bolaget känner till, för närvarande inte föremål för någon typ av skattemässig granskning.

### SÄSONGSVARIATIONER

Bolaget har i tredje kvartalet en säsongsmässig negativ resultat effekt då verksamheterna i Dotterbolagen under juli månad är påverkade av industrisemester, vilket medför en väsentligt lägre produktion och försäljning.

### PÅGÅENDE OMSTRUKTURERINGSPROGRAM

Österby Marine visade en kraftig omsättningstillväxt under 2008 vilket medförde en ökad rörelsekapitalbindning och ett alltför högt kapacitetsutnyttjande. Detta skapade ineffektiva produktionsflöden och försämrad leveransproduktion vilket bland annat medförde leveransförseningsviten. Sammantaget medförde detta ett försämrat resultat för affärsområdena Österby Gjuteri och MJP Waterjets. För att vända den negativa resultatrenden i affärsområdena Österby Gjuteri och MJP Waterjets har företaget under andra halvåret 2008 infört både ett förbättringsprogram, Projekt +30 och ett sparprogram, vilka beräknas medföra besparingar på totalt cirka 10 MSEK årligen och omfattar bland annat förbättrade order- och leveransprocesser, ökad produktivitet och inköps effektivisering.

Som en följd av TermoRegulators försämrade resultat under andra halvåret 2007 lanserade dotterbolaget ett besparingsprogram, vilket medförde ett successivt förbättrat resultat under 2008. Omstruktureringsprogrammet är inriktat på att långsiktigt förbättra lönsamheten i TermoRegulator fram till år 2010. I slutet av 2008 beslutade företaget att minska produktionskapaciteten för att möta en lägre omsättning under 2009, som en följd av försvagad efterfrågan från kunderna. Dessa åtgärder reducerar TermoRegulators fasta kostnader och medför besparingar på cirka 8 MSEK årligen.

### ORDERLÄGE

Vid utgången av 2008 hade Österby Marine en order-

stock om 320 MSEK och affärsområdet MJP Waterjets har under första halvåret 2009 fortsatt tagit viktiga order. Under första kvartalet 2009 fick företaget en order om 83 MSEK avseende vattenjetaggregat till sydkoreanska kustbevakningen. Leverans skall ske under 2010 och 2011. Totalt har MJP Waterjets under de senaste två åren tagit order värda totalt 233 MSEK i Sydkorea som är världens största varvsnation. MJP Waterjets förväntas ha fortsatt god orderingång framöver och gynnas av en försvagad kronkurs samtidigt som konkurrensen och prispressen även fortsättningsvis kommer vara hög.

### FRAMTIDSUTSIKTER

Capilon har inriktat sig på att införa förbättrings- och sparprogram i Dotterbolagen för att anpassa dem till ett sämre konjunkturläge på kort- och medellång sikt utan att ge avkall på en långsiktigt lönsam tillväxt. Påbörjade förbättrings- och sparprogram i Österby Marine har utformats med TermoRegulators framgångsrika omstruktureringsprogram som förebild. Österby Marine kommer även att gynnas av kronförsvagningen samt en stor, befintlig orderstock som garanterar en hög omsättningstakt under 2009. Styrelsen anser sammanfattningsvis att Bolagets rörelseresultat bedöms att utvecklas positivt under 2009, jämfört med föregående år, trots den osäkerhet som för närvarande råder beträffande industrikonjunkturen.

Bolagets 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. Under 2009 är målsättningen att genomföra företagsförvärv som bidrar till att höja lönsamheten i koncernen. Bolagets mål är också att på sikt ansöka om en marknadsnotering på NASDAQ OMX Nordic.

Capilon känner inte till några övriga tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Bolagets affärsutsikter under innevarande år.

Inga väsentliga negativa förändringar har inträffat vad gäller Bolagets framtidsutsikter sedan Bolagets årsredovisning för 2008 offentliggjordes den 24 april 2009.

### VÄSENTLIGA FÖRÄNDRINGAR I BOLAGETS STÄLLNING

Inga väsentliga förändringar har inträffat vad gäller Bolagets finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan Bolagets delårsrapport för perioden januari–juni 2009 offentliggjordes den 25 augusti 2009.

# Aktiekapital och ägarförhållanden

## AKTIER OCH AKTIEKAPITAL

Capilons aktier har emitterats enligt svensk lag och är registrerade hos Euroclear i elektronisk form, med ISIN-kod SE0001859984. Euroclear för även Bolagets aktiebok. Enligt Capilons bolagsordning skall Bolagets aktiekapital uppgå till lägst 3 500 000 SEK och högst 14 000 000 SEK. Antalet aktier skall uppgå till lägst 3 500 000 och högst 14 000 000. Aktiens kvotvärde är 1,00 SEK. Varje aktie berättigar till en röst vid Capilons bolagsstämma och samtliga aktier har samma rätt till utdelning och överskott vid likvidation. Capilon har 3 775 256 aktier av samma slag utestående, motsvarande ett aktiekapital om 3 775 256 SEK.

Förändringar av aktieägarnas rättigheter förutsätter ändring av bolagsordningen i enlighet med gällande lagstiftning. Aktieägare har företrädesrätt till teckning av nya aktier i samband med nyemission i Bolaget i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551) såtillvida ej annat föreskrivs i emissionsbeslutet. Bolaget har inget innehav av egna aktier.

Capilon-aktien är inte och har inte varit föremål för ett offentligt uppköpserbjudande eller dylikt erbjudande.

## AKTIEKAPITALET S FÖRÄNDRING

Nedanstående tabell visar förändringen av aktiekapitalet och antal aktier i Capilon sedan Bolagets bildande 2006.

Vid fullständig konvertering av samtliga konvertibler i föreliggande emission kan aktiekapitalet öka med maximalt 2 516 836 SEK, motsvarande 2 516 836 aktier.

År	Händelse	Antal aktier Förändring	Totalt	Aktiekapital, SEK Förändring	Totalt	Kvotvärde (SEK)
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 <sup>1</sup>	17 648 510	18 648 510	1 764 851	1 864 851	0,10
2007	Apportemission <sup>2</sup>	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 <sup>3</sup>	335 405	3 775 256	335 405	3 775 256	1,00

<sup>1</sup> Riktad nyemission till säljarna av TermoRegulator AB

<sup>2</sup> Riktad nyemission till säljarna av Österby Gjuteri AB

<sup>3</sup> Riktad nyemission till säljarna av Kvarnmon Group AB

## ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Capilon hade 836 aktieägare per den 11 september 2009. Tabellen nedan visar Bolagets tio största ägare per den 11 september 2009. Såvitt styrelsen för Capilon känner till, föreligger inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan några av Capilons aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Såvitt styrelsen för Capilon känner till finns inga överenskommelser eller motsvarande avtal som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

Ägare per 2009-09-11	Antal aktier	Andel kapital och röster, %
Mikael Perman med familj och bolag	335 405	8,9%
SIX SIS AG	218 153	5,8%
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	165 815	4,4%
Greg Tsakiris med familj och bolag	155 644	4,1%
Verisec AB	136 300	3,6%
Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith	123 564	3,3%
LMK Ventures AB	119 400	3,2%
Raging Bull Invest AB	107 088	2,8%
BNP Paribas (Suisse) S.A.	106 000	2,8%
Bearpeak AB	98 425	2,6%
Övriga	2 209 462	58,5%
<b>Summa</b>	<b>3 775 256</b>	<b>100,0%</b>

### HANDELSPLATS OCH KURSUUTVECKLING

Capilons aktie handlas sedan den 14 november 2006 på NASDAQ OMX First North under kortnamnet CAPN.

Diagrammet nedan visar Capilons kursutveckling från den 14 november 2006 till och med den 15 september 2009. Sista betalkurs den 15 september 2009 var 20 SEK, motsvarande ett börsvärde på cirka 76 MSEK. Under tolv månadersperioden 16 september 2008–15 september 2009 omsattes totalt cirka 1 573 751 aktier, motsvarande en genomsnittlig omsättning per handelsdag på 7 057 aktier.

### LIKVIDITETSGARANTI

HQ Bank AB är sedan den 1 mars 2008 likviditetsgarant för Capilon-aktien i syfte att förbättra likviditeten och minska skillnaden mellan köp- och säljkurs för aktien. Enligt villkoren i avtalet åtar sig HQ Bank AB att, i enlighet med de riktlinjer som utfärdats av NASDAQ OMX First North, ställa köp- och säljkurser för ett belopp motsvarande minst 50 000 SEK för Capilon-aktien. Likviditetsgarantin säkerställer att skillnaden mellan köp- och säljkurs för Bolagets aktie inte överstiger tre procent. Capilon har inte träffat avtal om likviditetsgaranti avseende konvertiblerna.

### UTDELNINGSPOLICY

Styrelsen har för avsikt att föreslå en årlig utdelning som i genomsnitt, över en konjunkturcykel, ska uppgå till cirka 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. För räkenskapsåret 2008 lämnades ingen utdelning.

Eventuell utdelning beslutas av bolagsstämman. Rätt till utdelning tillfaller den som vid av bolagsstämman fastställd avstämningsdag är registrerad i den av Euroclear förda aktieboken. Eventuell utdelning ombesörjs av Euroclear eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbelopp och begränsas endast genom regler för preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Inga särskilda regler, restriktioner eller särskilda förfaranden föreligger för aktieägare som är bosatta utanför Sverige.

### BEMYNDIGANDE

Extra bolagsstämma i Bolaget beslutade den 10 september 2009 att bemyndiga Bolagets styrelse att för tiden fram till 2010 års årsstämma fatta beslut om nyemission av högst 370 000 aktier, varigenom aktiekapitalet kan öka med högst 370 000 kronor. Styrelsen skall ha rätt att emittera aktier mot kontant betalning, apport eller kvittning. Beslut skall kunna fattas vid ett eller flera tillfällen inom den angivna tiden och emission skall kunna ske med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Skälet för avvikelsen skall vara att bredda bolagets ägandekrets eller att finansiera eller genomföra företagsförvärv. Vid beslut om nyemission skall de nya aktiernas teckningskurs fastställas till marknadsmässig kurs vid tidpunkten för varje emissionsbeslut.

### UTESTÅENDE OPTIONER

Capilon har inga utestående optioner.



# Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Nedan redovisas de personer som är styrelseledamöter, ledande befattningshavare och revisorer i Bolaget. I förteckningarna över aktuella och avslutade uppdrag redovisas inte uppdrag i Bolagets koncern.

## STYRELSE

### GREG TSAKIRIS

Styrelseordförande sedan 2009 och styrelseledamot sedan 2006.

**Huvudsaklig sysselsättning:** Egen företagare

**Född:** 1966

**Innehav i Capilon:** 155 644 aktier, inklusive familj och bolag



**Övriga uppdrag:** Styrelseordförande i Dion Invest AB och Effex Capital AB. Styrelseledamot i Tsakiris Konsult & Invest AB. Äger mer än fem procent av andelarna i Dion Invest AB, Effex Capital AB och Tsakiris Konsult & Invest AB

**Avslutade uppdrag de senaste fem åren:** Styrelseordförande i Abido AB och Carbonx AB. Styrelseledamot och verkställande direktör i Pilum AB (publ), Pilum Engineering AB och Pilum Technologies AB. Styrelseledamot i Mountbrook AB och Otto-Verken i Borby AB. Verkställande direktör i Figal AB.

### PEDER ZETTERBERG

Styrelseledamot sedan 2007

**Huvudsaklig sysselsättning:** CFO i Sveaskog AB

**Född:** 1951

**Innehav i Capilon:** 3 000 aktier



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

**Avslutade uppdrag de senaste fem åren:** Styrelseordförande i NCA Facilities Management AB och NCA Facility Services AB. Bolagsman i ZB KONSULT HB.

### HANS ANDERSSON

Styrelseledamot sedan 2009

**Huvudsaklig sysselsättning:** VD för Österby Marine AB

**Född:** 1955

**Innehav i Capilon:** 25 000 aktier



**Övriga uppdrag:** Styrelseledamot i Svenska Gjuteriföreningen

**Avslutade uppdrag de senaste fem åren:** Inga

## LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

### ALEX MOLVIN

Verkställande direktör och koncernchef sedan 2006

**Erfarenhet:** Molvin är civilekonom och var tidigare VD i Pilum AB (publ) som startade Bolaget i augusti 2006 för att därefter särnotera verksamheten på First North i november 2006. Molvin har investment management-kompetens och ett nätverk för investeringar och affärsutveckling i teknikbaserade tillväxtföretag.



**Född:** 1973

**Innehav i Capilon** 15 000 aktier

**Övriga uppdrag:** Äger mer än fem procent av andelarna i Gullberg & Jansson AB.

**Avslutade uppdrag de senaste fem åren:** Styrelseordförande i Otto-Verken i Borby AB och Pilum Technologies AB. Styrelseledamot i Abido AB, Figal AB, IT and Communications Technology Capital Sweden AB, IT and Communications Technology Sweden AB, LR Navidad AB, Omnila AB och Pilum Engineering AB. Verkställande direktör i Pilum AB (publ). Har ägt mer än fem procent av andelarna i Omnila AB.

### CARIN BENGTSOON

CFO och vice verkställande direktör sedan 2008.

**Erfarenhet:** Bengtsson är civilekonom och var tidigare CFO för Elektrokoppar Svenska AB. Bengtsson har tidigare varit SBU controller och financial manager inom Kemira Kemi AB.



**Född:** 1965

**Innehav i Capilon** 6 500 aktier

**Övriga uppdrag:** Inga

**Avslutade uppdrag de senaste fem åren:** Inga

## REVISORER

Bolagets revisor är sedan årsstämman 2008 Ernst & Young AB, med auktoriserade revisorn Johan Thureson (född 1964, medlem i FAR SRS) som huvudan-

svarig revisor. För tiden dessförinnan var Bolagets revisor auktoriserade revisorn Lars-Inge Johansson (född 1951, medlem i FAR SRS), Ernst & Young AB.

## ERSÄTTNINGAR OCH REVISIONSARVODEN

### Styrelsen

Årsstämman beslutar om ersättning till styrelseledamöter. Vid årsstämman den 8 maj 2009 beslutades om att arvode till styrelsen för tiden intill årsstämman 2010 skall utgå med sammanlagt 300 KSEK, varav 200 KSEK till styrelsens ordförande, och 100 KSEK till styrelseledamoten Peder Zetterberg. Till styrelseledamoten Hans Andersson utgår inget styrelsearvode då han är anställd i Bolaget. Under 2008 utgick styrelsearvode om sammanlagt 500 KSEK, då styrelsen bestod av fyra ledamöter, varav ingen var anställd i Bolaget.

### Ledande befattningshavare

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

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

Under 2008 utgick ersättning till verkställande direktören om totalt 924 KSEK. Ingen rörlig ersättning utgick. Pensionsförmånerna utgjorde 21 procent av den fasta månadslönen. Övriga förmåner utgick med 57 KSEK. Avseende övriga ledande befattningshavare utgick ersättning under 2008 om sammanlagt 630 KSEK, varav 0 KSEK utgjorde rörlig ersättning. Samtliga angivna ersättningar är exklusive sociala avgifter.

### Revisorer

Ersättning till Bolagets revisorer utgår enligt godkänd löpande räkning. Under 2008 utgick ersättning till Bola-

gets revisor Ernst & Young AB med 1 070 KSEK, varav 298 KSEK avsåg andra uppdrag än revisionsuppdrag, avseende konsultation och rådgivning.

### INCITAMENTSPROGRAM

Ledande befattningshavare i Bolaget samt personer i Dotterbolagens ledningsgrupper är del av ett bonusprogram där maximalt utfall är tre månadslöner, baserat på faktiskt utfall jämfört med uppställda finansiella och operativa mål som fastställs i samband med budgetarbetet i januari varje år. Bonusutfall för verkställande direktören i Capilon bestäms av ersättningskommittén, medan bonus till vice verkställande direktören fastställs av verkställande direktören. Avseende ledande befattningshavare i Dotterbolagen fastställs bonusutfallet för dessa av styrelseordföranden i respektive dotterbolag.

### ÖVRIG INFORMATION

Styrelseledamöterna är valda för tiden intill årsstämman 2010. Inga särskilda överenskommelser finns med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter enligt vilka styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har valts eller tillsatts. Utöver avgångsvederlag för ledande befattningshavare (se "Ersättningar och revisionsarvoden" på sid. 43) har inga avtal slutits med Bolaget om förmåner efter det att uppdraget avslutats.

Ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har, med de undantag som redovisas nedan, under de senaste fem åren (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) varit ställföreträdare i bolag som försatts i konkurs eller tvångslikvidation eller varit inblandat i konkursförvaltning, (iii) varit föremål för anklagelser eller sanktioner av myndigheter eller godkända yrkessammanslutningar eller (iv) förbjudits av domstol att ingå som medlem av ett bolags lednings- eller kontrollorgan.

Greg Tsakiris var styrelseordförande och Alex Molvin var styrelseledamot i Abido AB i konkurs tills konkursen avslutades den 18 december 2008. Alex Molvin var styrelseordförande och Greg Tsakiris var styrelseledamot i Otto-Verken i Borby AB i konkurs tills konkursen avslutades den 6 maj 2008. Alex Molvin var styrelseledamot och Greg Tsakiris suppleant i Figal AB i konkurs tills konkursen avslutades den 19 september 2007. Greg Tsakiris var VD i Figal AB innan konkursen inleddes. De tre nämnda bolagen var helägda dotterbolag till Pilum AB (publ) som Alex Molvin och Greg Tsakiris tidigare var anställda i, och uppdragen i dem följde av

Molvins och Tsakiris tjänster.

Inga familjeband föreligger mellan Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare. Ej heller föreligger några intressekonflikter, varvid styrelseledamöters och ledande befattningshavares privata intressen skulle stå i strid med Bolagets intressen.

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare nås genom kontakt med Capilons huvudkontor.

# Legala frågor och kompletterande information

## ALLMÄNT

Capilons organisationsnummer är 556709-1714. Bolaget inregistrerades hos Bolagsverket för första gången den 2006-08-21 och har bedrivit verksamhet sedan dess. Vid inregistrerandet var Bolagets firma Goldcup D 2197 AB, vilket den 2006-10-23 ändrades till TermoRegulator Holding AB (publ) och den 2008-07-22 till Capilon AB (publ). Bolagets associationsform är publikt aktiebolag och regleras i aktiebolagslagen (2005:551). Adressen till Bolagets huvudkontor är Järnvägsgatan 23, 252 24 Helsingborg.

## VÄSENTLIGA AVTAL OCH ÖVRIGA AVTALS-FÖRHÅLLANDEN

### Kund- och leverantörsavtal

Bolaget och Dotterbolagen har i huvudsak sedvanliga kommersiella avtal med kunder och leverantörer. TermoRegulators kund Whirlpool, med vilken det för närvarande saknas skriftligt ramavtal, bedöms vara av väsentlig betydelse för koncernen. MJP Waterjets är för sin verksamhet beroende av ett styrsystem avseende vattenjetaggregat. Dessa tillverkas av en leverantör med vilken skriftligt leverantörsavtal saknas. Leveranser sker istället efter order vid varje tillfälle. I övrigt bedöms ingen enskild leverantör vara av sådan betydelse för Dotterbolagen att leveranser inte kan erhållas från annan part. En stor del av Dotterbolagens kundrelationer bygger på offert/orderförfarande vid varje enskilt tillfälle.

### Fast egendom

Bolaget sålde i augusti 2007 samtliga aktier i bolaget TermoRegulator Vågen 8 AB, som ägde fastigheten Motala Vågen 8, på vilken TermoRegulator AB bedriver verksamhet. I avtalet garanteras bland annat att fastigheten inte är förorenad samt att ansvar enligt gällande miljölagstiftning inte kan föranledas av den verksamhet som bedrivits på fastigheten. Avseende miljögarantin gäller en reklamationsfrist om fem år från tillträdesdagen, som var den 31 augusti 2007.

TermoRegulator AB hyr nu lokaler i fastigheten Motala Vågen 8. Enligt hyresavtalet löper hyrestiden till och med den 31 augusti 2019.

### FÖRETAGSFÖRÄRV

Bolaget förvärvade i juni i år samtliga aktier i Kvarnmon Group AB för en kontant köpeskilling om 5,5 MSEK samt 335 405 aktier i Bolaget. Enligt avtalet kan en tilläggsköpeskilling baserad på omsättning och resultat

för 2010 och 2011 komma att utgå med högst 6,5 MSEK. Säljaren av aktierna har åtagit sig att inte bedriva konkurrerande verksamhet fram till juni 2012. Aktierna i Kvarnmon Group AB har i juli i år överlåtits till TermoRegulator AB.

Kvarnmon Group AB förvärvade i april 2008 samtliga aktier i Färila Stålbyggnader AB. Säljarna av aktierna förband sig i överlåtelseavtalet att inte bedriva med Färila Stålbyggnader AB eller dess dotterbolag eC Ergo-Tronic AB konkurrerande verksamhet under tre år från förvärvet.

Kvarnmon Group AB förvärvade i juli 2007 aktierna i Kvarnmon Hydraulics AB. Enligt överlåtelseavtalet kan en tilläggsköpeskilling om totalt högst 1,8 MSEK baserat på omsättningen för år 2007, 2008 och 2009 utgå. Tilläggsköpeskilling för år 2007 och 2008 har erlagts, men baserat på bolagets omsättning hittills under 2009 är det osannolikt att någon ytterligare tilläggsköpeskilling kommer att utgå.

Bolaget förvärvade i mars 2007 samtliga aktier i Österby Marine AB. Köpeskillingen är till fullo betald och inga förpliktelser kvarstår för vare sig säljaren av aktierna eller Bolaget, med undantag för vissa av säljaren lämnade garantier som fortfarande gäller.

### FÖRSÄKRINGAR

Bolaget innehar ett försäkringsskydd hos AIG innehållande en koncernövergripande VD- och styrelseansvarsförsäkring. Österby Marine, TermoRegulator samt Kvarnmon Group har koncernförsäkringar omfattande de i respektive koncern ingående bolagen, innehållande egendomsförsäkring, avbrottsförsäkring, ansvars- och produktansvarsförsäkring, rättsskyddsförsäkring samt tjänstereseförsäkringar. Bolagets styrelse anser att koncernens försäkringsskydd är tillfredsställande.

### MILJÖ

Capilon och Dotterbolagen arbetar aktivt med att påverka miljön i minsta möjliga mån. Dotterbolagen har själva ansvaret för att verksamheterna följer miljöbalken och övriga miljörelaterade föreskrifter.

### Miljöföreningar i Österbybruk

Utredningar av föreningar i det område där Österby Marine tillsammans med andra verksamhetsutövare bedrivit och bedriver verksamhet har pågått under ett flertal år och pågår fortfarande. Det kan inte uteslutas att Österby Marine tillsammans med övriga verksamhetsutövare tvingas bekosta åtgärder för ytterligare utredning och det är sannolikt att Österby Marine kom-

mer att åläggas att delvis bekosta sanering av de berörda områdena, om tillsynsmyndigheten fattar beslut om att genomföra sanering. Om så sker kan åtgärderna komma att medföra betydande kostnader för Österby Marine.

### **Tillstånds- och anmälningspliktig verksamhet**

För den gjuteriverksamhet som Österby Gjuteri bedriver finns ett tillstånd meddelat enligt miljöskyddslagen. Enligt tillståndet får produktionen vid anläggningen uppgå till högst 1 500 ton gjutet gods per år. I övrigt har Österby Marine tillstånd för förvaring och hantering av brandfarlig vara, nämligen lösningsmedel och gas.

Alcopropellers, TermoRegulators, Kvarnmon Hydraulics och eC ErgoTronics verksamheter är inte tillståndspliktiga men väl anmälningspliktiga. Erforderlig anmälan har skett till berörd tillsynsmyndighet.

### **TVISTER OCH RÄTTSLIGA FÖRFARANDE**

I Capilons löpande affärsverksamhet uppkommer från tid till annan tvister och krav mot Dotterbolagen.

Österby Marine är sedan 2002 tillsammans med ett antal andra bolag svarande i en tvist i fransk domstol rörande ett påstått fel i en passagerarfärja. Talan mot Österby Marine har avisats i lägre instans, då den ansetts väckt för sent. Än så länge har inget yrkande framställts och det är oklart hur stor en eventuell skadeståndsskyldighet skulle kunna bli för Österby Marine.

Moderbolaget Capilon AB är inte part i någon tvist, rättsligt förfarande eller förlikningsförfarande.

Bolaget är, på basis av nu kända omständigheter och med ovan nämnda undantag, inte inblandat i några rättsliga förfaranden eller förlikningsförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden och ärenden som Bolaget är medvetet om kan uppkomma) som skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

Avseende miljörelaterade frågor, se ovan avsnitt om Miljö.

### **TECKNINGSFÖRBINDELSER**

Befintliga ägare, inklusive ledande befattningshavare i Bolaget och Dotterbolagen har skriftligen förbundit sig att teckna konvertibler för sammanlagt cirka 5,2 MSEK, motsvarande cirka nio procent av Erbjudandet. Teckningsförbindelserna, som inte är säkerställda, har erhållits under perioden 2 september–14 september 2009.

### **HANDLINGAR TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION**

Årsredovisningar för åren 2006, 2007 och 2008 med tillhörande revisionsberättelser, delårsporten för januari-juni 2009, Bolagets bolagsordning samt detta Prospekt finns tillgängliga för inspektion på Capilons hemsida, [www.capilon.se](http://www.capilon.se) och tillhandahålls kostnadsfritt från Bolaget, telefon 042-24 01 12, under Prospektets hela giltighetstid.

# Bolagsordning

## § 1 Bolagets firma

Bolagets firma är Capilon AB. Bolaget skall 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 skall vara lägst 3 500 000 kronor och högst 14 000 000 kronor.

## § 5 Antal aktier

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

## § 6 Styrelse

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

## § 7 Revisorer

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

## § 8 Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt i Dagens Industri.

Kallelse till ordinarie bolagsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma, där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas, skall utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före stämman.

## § 9 Deltagande i bolagsstämma

Aktieägare som vill delta i bolagsstämma skall 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 skall 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 skall 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, revisorer;
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 på bolagets bekostnad i enlighet med det förfarande som anges i 7 kap. 4 § andra stycket aktiebolagslagen (2005:551).

## § 12 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall vara kalenderår.

## § 13 Avstämningsförbehåll

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

Denna bolagsordning har antagits på extra bolagsstämma den 10 september 2009.

# Villkor för Capilons konvertibler

VILLKOR FÖR KONVERTIBELLÅN EMITTERAT AV CAPI-  
LON AB (PUBL) ENLIGT BESLUT DEN 10 SEPTEMBER  
2009

## 1 DEFINITIONER

I föreliggande villkor ska följande begrepp ha den innebörd som angivits nedan:

"Bolaget"	Capilon AB (publ), org. nr 556709-1714
"Konvertibel"	Skuldförbindelse enligt dessa villkor, utgiven av Bolaget som berättigar innehavaren att helt eller delvis byta sin fordran mot aktier i Bolaget
"Emissionsinstitutet"	Erik Penser Bankaktiebolag, org. nr 556031-2570 eller sådant annat emissionsinstitut som Bolaget från tid till annan avtalar med att utföra det uppdrag som ankommer på emissionsinstitutet enligt dessa villkor
"Euroclear"	Euroclear Sweden AB
"Fordringshavare"	Innehavare av Konvertibel
"Förfallodagen"	Den 31 oktober 2012
"Konvertering"	Sådan Konvertering av fordran mot nya aktier i Bolaget som avses i 15 kap. aktiebolagslagen
"Konverteringskurs"	Den kurs till vilken Konvertering kan ske, 22 kronor, beaktat eventuell omräkning enligt punkten 7

## 2 LÅNEBELOPPET M.M.

**2.1** Lånet enligt denna konvertibel uppgår till högst 55 370 392 kronor. Lånet ska äga lika rätt med Bolagets övriga allmänna förpliktelser för vilka det inte finns någon säkerhet och ska inte vara efterställt någon annan förpliktelse. Lånet förfaller till betalning på Förfallodagen om inte Konvertering har skett innan dess.

**2.2** Varje Konvertibels nominella belopp motsvarar 22 kronor eller hela multiplar därav.

**2.3** Bolaget ikläder sig betalningsskyldighet för lånet och utfäster sig att verkställa återbetalning av lånet i enlighet med dessa villkor.

**2.4** Lånet löper med 9 procents årlig ränta från och med den 1 november 2009 till och med Förfallodagen, förfallande till betalning, i den mån Konvertering inte dessförinnan ägt rum, den 31 oktober varje kalenderår, första gången den 31 oktober 2010, samt sista gången på Förfallodagen. Den årliga räntan beräknas på exakt antal dagar under perioden från och med den

1 november 2009 till och med Förfallodagen respektive dagen för påkallande av Konvertering dividerat med 360 dagar.

**2.5** Vid dröjsmål med räntebetalning eller återbetalning utgår dröjsmålsränta enligt räntelagen (1975:635), dock att räntesatsen i stället för den som anges i lagen ska vara 10,5 procent.

## 3 REGISTRERING, BETALNING AV RÄNTA, ÅTERBETALNING

**3.1** Konvertibel ska registreras i av Euroclear fört avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument, i följd varav inga fysiska värdepapper kommer att ges ut.

**3.2** Konvertibel registreras för Fordringshavares räkning på konto i Bolagets avstämningsregister. Registreringar avseende Konvertibel till följd av Konvertering ska ombesörjas av Emissionsinstitutet. Övriga registreringsåtgärder som avser kontot kan företas av andra banker.

**3.3** Räntebetalning och återbetalning av ej konverterad del av lånebelopp sker av Euroclear till den som på femte bankdagen före aktuell förfallodag (avstämningsdagen för betalning) är antecknad på konto i Bolagets avstämningsregister som Fordringshavare eller i annat fall berättigad att uppbära ränta eller återbetalning av lån.

**3.4** Om en förfallodag för ränta eller återbetalning inte infaller på en bankdag ska den flyttas till närmast följande bankdag. Om det innebär att förfallodagen infaller nästföljande månad ska förfallodagen i stället flyttas till närmast föregående bankdag.

## 4 KONVERTERING

**4.1** Fordringshavare får påkalla Konvertering av Konvertibeln till nya aktier i Bolaget till Konverteringskursen;

a) under tiden från och med den 1 mars till och med den 31 mars årligen och under tiden från och med den 1 september till och med den 30 september årligen med första konverteringstillfälle den 1 till den 31 mars 2010; eller

b) under en period när Konvertering får ske enligt bestämmelserna i punkt 7.9 eller punkt 7.10 nedan.

**4.2** Vid Konvertering erhålls en ny aktie i Bolaget för varje mot Konverteringskursen svarande belopp av det sammanlagda nominella beloppet av den Konvertibel, registrerad på visst konto, som Fordringshavaren samti-

digt önskar konvertera. Om detta belopp inte är jämnt delbart med Konverteringskursen, utbetalas överskjutande belopp vid Förfalldagen jämte ränta.

**4.3** Omräkning av Konverteringskursen kan äga rum i de fall som framgår av punkt 7 nedan.

## 5 ANMÄLAN OM KONVERTERING

**5.1** Vid påkallande av Konvertering ska Fordringshavaren lämna ifyllt anmälningsedel enligt av Bolaget fastställt formulär till Emissionsinstitutet eller till Fordringshavarens bank för vidare befordran till Emissionsinstitutet. Anmälan om Konvertering är bindande och kan inte återkallas.

**5.2** Påkallas inte Konvertering inom den tid som anges i punkt 4 ovan, upphör rätten till Konvertering.

**5.3** Konvertering verkställs genom att de nya aktierna upptas som interimaktier i av Euroclear förd aktiebok. Fordringshavaren erhåller därefter eventuellt kontantbelopp enligt bestämmelserna i punkt 4. Slutlig registrering på aktiekonto sker då registrering hos Bolagsverket har ägt rum.

## 6 RÄNTA OCH UTDELNING I SAMBAND MED KONVERTERING

**6.1** Vid Konvertering bortfaller rätten till ränta för den del av lånet som konverteras från den dag Konverteringen påkallas.

**6.2** Aktie som erhålles vid Konvertering medför rätt till utdelning på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter den dag då Konvertering verkställs.

## 7 OMRÄKNING AV KONVERTERINGSKURS M.M.

Fordringshavare ska äga rätt till omräkning av Konverteringskurs enligt följande. Omräknad Konverteringskurs ska avrundas till två decimaler.

### 7.1 Fondemission

**7.1.1** Genomför Bolaget en fondemission, ska Konvertering, som påkallats på sådan tid att den inte kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma som beslutar om fondemissionen, verkställas först sedan stämman beslutat om fondemissionen. Aktier som tillkommit på grund av sådan Konvertering upptas interimistiskt på VP-konto, vilket innebär att de inte har rätt att delta i fondemissionen. Slutlig registrering på VP-konto sker först efter avstämnings-

dagen för fondemission.

**7.1.2** Vid Konvertering som verkställs efter tionde kalenderdagen före beslutet om fondemissionen tillämpas en omräknad Konverteringskurs. Omräkningen utförs av Emissionsinstitutet enligt följande formel:

$$\text{Omräknad konverteringskurs} = \frac{\text{föregående Konverteringskurs} \times \text{antalet aktier före fondemissionen}}{\text{antalet aktier efter fondemissionen}}$$

**7.1.3** Den omräknade Konverteringskursen fastställs av Emissionsinstitutet snarast möjligt efter bolagsstämmans beslut om fondemission men tillämpas först efter avstämningsdagen för emissionen.

### 7.2 Sammanläggning eller uppdelning av aktier

Genomför Bolaget en sammanläggning eller uppdelning av aktier, ska punkt 7.1 äga motsvarande tillämpning, varvid avstämningsdagen för sammanläggning eller uppdelning ska användas i stället för avstämningsdagen för fondemission.

### 7.3 Emission av aktier

**7.3.1** Genomför Bolaget en nyemission med företrädesrätt för aktieägarna att teckna nya aktier mot kontant betalning eller genom kvittning ska följande gälla för rätten till deltagande i emissionen för aktie som tillkommit genom Konvertering:

**7.3.2** Beslutas emissionen av bolagsstämman ska Konvertering, som påkallats på sådan tid att den inte kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före bolagsstämman, verkställas först sedan stämman beslutat om nyemissionen. Aktier som tillkommit på grund av sådan Konvertering upptas interimistiskt på VP-konto, vilket innebär att de inte har rätt att delta i emissionen. Slutlig registrering på VP-konto ske först efter avstämningsdagen för nyemissionen.

**7.3.3** Beslutas emissionen av styrelsen under förutsättning av stämmans godkännande eller med stöd av bemyndigande ska i beslutet anges den senaste dag då Konvertering ska vara verkställd för att aktie som tillkommit genom Konvertering ska ge rätt att delta i emissionen. Sådan dag får inte infalla tidigare än tionde kalenderdagen efter att beslutet offentliggjorts genom pressmeddelande.

**7.3.4** Vid Konvertering som verkställts på sådan tid att

rätt till deltagande i nyemissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad Konverteringskurs. Omräkningen utförs av Emissionsinstitutet enligt följande formel:

$$\text{Omräknad konverteringskurs} = \frac{\text{den Konverteringskurs som gäller före omräkningen} \times \text{aktiens genomsnittskurs enligt definitionen nedan}}{\text{aktiens genomsnittskurs plus det teoretiska värdet på teckningsrätten}}$$

**7.3.5** Aktiens genomsnittskurs ska anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen. Noteras inte betalkurs ska i stället den sista noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betal- eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen.

**7.3.6** Det teoretiska värdet på teckningsrätten framräknas enligt följande:

$$\text{det antal nya aktier som högst kan komma att utges enligt emissionsbeslutet} \times \left( \frac{\text{aktiens genomsnittskurs} - \text{emissionskursen för den nya aktien}}{\text{antalet aktier före emissionsbeslutet}} \right)$$

**7.3.7** Uppstår härvid ett negativt värde, ska det teoretiska värdet på teckningsrätten bestämmas till noll.

**7.3.8** Den omräknade Konverteringskursen fastställs av Emissionsinstitutet snarast möjligt efter teckningstidens utgång och ska tillämpas vid Konvertering som verkställs därefter.

**7.3.9** Under tiden tills omräknad Konverteringskurs fastställts verkställs Konvertering endast preliminärt varvid helt antal aktier enligt den ännu inte omräknade Konverteringskursen upptas interimistiskt på VP-konto. Dessutom noteras särskilt att Konvertibel enligt omräknad Konverteringskurs kan berättiga till ytterligare aktier eller ett kontantbelopp enligt punkt 4 ovan. Slutlig registrering på VP-konto sker sedan den omräknade Konverteringskursen fastställts.

**7.4 Emission av konvertibler eller teckningsoptioner**  
Genomför Bolaget en emission av nya konvertibler eller teckningsoptioner med företrädesrätt för aktieägarna ska beträffande rätten till deltagande i emissionen för aktie som tillkommit vid Konvertering samt beträffande omräkning av Konverteringskursen bestämmelserna i punkt 7.3 äga motsvarande tillämpning.

## 7.5 Erbjudande till aktieägarna att förvärva rättigheter från Bolaget

Erbjuder Bolaget aktieägarna att förvärva värdepapper eller andra rättigheter eller beslutar Bolaget att dela ut sådana tillgångar till aktieägarna ska bestämmelserna i punkt 7.3 äga motsvarande tillämpning. Dock ska det teoretiska värdet av rätten att delta i erbjudandet användas i stället för det teoretiska värdet på teckningsrätten. För det fall rätten att delta i erbjudandet inte blir föremål för handel ska genomsnittet av högsta och lägsta betalkurs sista handelsdagen inklusive rätten att delta i erbjudandet jämföras med genomsnittet av högsta och lägsta betalkurs första handelsdagen exklusive rätten att delta i erbjudandet.

## 7.6 Kontant utdelning

**7.6.1** Beslutas om kontant utdelning till aktieägarna innebärande att dessa erhåller utdelning som tillsammans med andra under samma räkenskapsår utbetalda utdelningar överskrider 10 procent av aktiens genomsnittskurs under en period om 25 handelsdagar närmast före den dag då Bolagets styrelse offentliggör sin avsikt att föreslå stämman sådan utdelning (extraordinär utdelning), ska, vid Konvertering som påkallas på sådan tid att därigenom erhållen aktie inte medför rätt till erhållande av sådan utdelning, tillämpas en omräknad Konverteringskurs. Omräkningen ska baseras på extraordinär utdelning. Omräkningen utförs av Emissionsinstitutet enligt följande formel:

$$\text{Omräknad konverteringskurs} = \frac{\text{den Konverteringskurs som gäller före omräkningen} \times \text{aktiens genomsnittliga marknadskurs under 25 handelsdagar fr.o.m. den dag då aktie handlas utan rätt till extraordinär utdelning (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära utdelning som utbetalas per aktie}}$$

**7.6.2** Aktiens genomsnittskurs ska anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under respektive 25-handelsdagsperiod framräknade medeltalet av den under dagen noterade högst och lägsta betalkursen. I avsaknad av notering ska i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen.

**7.6.3** Den omräknade Konverteringskursen fastställs av Emissionsinstitutet så snart som möjligt efter utgången av perioden på 25 handelsdagar fr.o.m. den dag då ak-

tien noteras utan rätt till extraordinär utdelning och ska tillämpas vid Konvertering som verkställs därefter.

### 7.7 Aktiekapitalminskning eller förvärv av egna aktier

7.7.1 Om aktiekapitalet i Bolaget skulle minskas med återbetalning till aktieägarna ska Konverteringskursen omräknas enligt följande formel.

$$\text{Omräknad konverteringskurs} = \frac{\text{den Konverteringskurs som gäller före omräkningen} \times \text{aktiens genomsnittliga marknadskurs under 25 handelsdagar fr.o.m. den dag då aktie handlas utan rätt till återbetalning (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per aktie}}$$

7.7.2 Aktiens genomsnittskurs ska beräknas i enlighet med punkt 7.6.2 ovan. Den omräknade kursen fastställs av Emissionsinstitutet så snart som möjligt efter utgången av perioden på 25 handelsdagar fr.o.m. den dag då aktien noteras utan rätt till återbetalning och ska tillämpas vid Konvertering som verkställs därefter.

7.7.3 Sker förvärv av egna aktier ska punkt 7.7.1 tillämpas om förvärvet enligt Emissionsinstitutets bedömning med hänsyn till utformning och ekonomiska effekter är att jämställa med en nedsättning av aktiekapitalet.

### 7.8 Justering

Genomför Bolaget åtgärd enligt punkt 7.1 – 7.7 och skulle enligt Emissionsinstitutets bedömning tillämpning av relevant omräkningsformel inte kunna ske eller leda till att den kompensation som Fordringshavarna får i förhållande till aktieägarna inte är skälig ska Emissionsinstitutet, efter samtycke från Bolagets styrelse, genomföra omräkningen av Konverteringskursen på ett sätt som Emissionsinstitutet anser ändamålsenligt i syfte att omräkningen ska leda till ett skäligt resultat.

### 7.9 Fusion eller delning enligt ABL

7.9.1 Skulle bolagsstämman godkänna fusionsplan varigenom Bolaget ska uppgå i annat bolag eller delningsplan varigenom Bolaget är överlåtande, eller skulle styrelsen godkänna sådan plan, får Konvertering därefter ej påkallas. Fordringshavare får dock under två månader från sådant godkännande påfordra omedelbar betalning av det nominella beloppet av Fordringshavarens ännu ej konverterade Konvertibel jämte per betalningsdagen upplupen ränta. Bolaget ska senast en vecka efter perio-

dens början meddela Fordringshavaren om denna rätt. Genom vad som har nu sagts inskränks inte den rätt som Fordringshavare i egenskap av borgenär har enligt lag.

7.9.2 Senast två månader innan Bolaget tar slutlig ställning till fråga om fusion eller delning ska Fordringshavaren underrättas om planerna med en redogörelse för det huvudsakliga innehållet i det avsedda avtalet om fusion eller delning och erinras om att Konvertering inte får påkallas sedan slutligt beslut fattats om fusion eller delning.

7.9.3 Fordringshavaren får påkalla Konvertering när som helst från den dag då tillkännagivande lämnats om fusions- eller delningsplaner, förutsatt att Konvertering kan verkställas senast tionde kalenderdagen före den bolagsstämma vid vilken fusionsplan eller delningsplan ska godkännas eller senast den bankdag som infaller närmast före den dag då styrelsen enligt tillkännagivandet avser att godkänna plan om att Bolaget ska uppgå i annat bolag eller delas.

### 7.10 Likvidation

7.10.1 Beslutas att Bolaget ska träda i likvidation får, oavsett likvidationsgrunden, Konvertering inte påkallas därefter. Rätten att påkalla Konvertering upphör i och med likvidationsbeslutet, oavsett om detta har vunnit laga kraft eller inte. Fordringshavare får dock i nu avsedda fall kräva omedelbar betalning av det nominella beloppet av Fordringshavarens ännu ej konverterade Konvertibel jämte per betalningsdagen upplupen ränta. Denna rätt inträder dagen efter bolagsstämman om likvidationen beslutats av denna, och annars dagen efter den dag då rättens beslut om likvidation vunnit laga kraft. Inom en vecka därefter ska Bolaget meddela Fordringshavaren om hans rätt att kräva betalning.

7.10.2 Senast två månader innan bolagsstämma tar ställning till fråga om Bolaget ska träda i likvidation ska Fordringshavaren underrättas om den avsedda likvidationen. Meddelandet ska erinra om att Konvertering inte får påkallas sedan bolagsstämman fattat beslut om likvidation. Fordringshavare får påkalla Konvertering från den dag då meddelandet lämnades, förutsatt att Konvertering kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma som ska behandla frågan om likvidation.

### 7.11 Ny rätt till Konvertering

Oavsett vad som sagts ovan om att Konvertering inte

får påkallas efter beslut om fusion, delning eller likvidation, ska rätten att påkalla Konvertering åter inträda om fusions- eller delningsplanen inte genomförs eller om likvidationen upphör.

### **7.12 Konkurs**

Om Bolaget försätts i konkurs får Konvertering inte påkallas därefter. Om konkursbeslutet hävs av högre rätt får Konvertering dock åter påkallas.

### **8 SÄRSKILT ÅTAGANDE AV BOLAGET**

Bolaget förbinder sig att samråda med Emissionsinstitutet i god tid innan Bolaget vidtar någon sådan åtgärd som avses i punkt 7 ovan och att inte vidtaga någon åtgärd som skulle medföra en omräkning av Konverteringskursen till belopp understigande aktiens kvotvärde.

### **9 FÖRVALTARE**

Förvaltare som erhållit tillstånd att i stället för aktieägare införas i Bolagets skuldbok får registreras på konto som Fordringshavare och ska i övrigt betraktas som Fordringshavare, bland annat genom att motta räntebetalningar som annars skulle ha tillställts Fordringshavaren.

### **10 MEDDELANDEN**

Meddelanden rörande lånet ska sändas till Fordringshavaren med brev, fax eller e-post, lämnas till den handelsplats där lånet är upptaget till handel samt offentliggöras genom pressmeddelande.

### **11 ANSVARSBEGRÄNSNING M.M.**

**11.1** Beträffande de på Bolaget ankommande åtgärderna gäller att ansvarighet inte kan göras gällande för skada, som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om Bolaget självt vidtar eller är föremål för sådan åtgärd.

**11.2** Bolaget är inte heller skyldigt att i andra fall ersätta skada som uppkommer, om Bolaget varit normalt aktsamt. Bolaget ansvarar inte i något fall för indirekt skada.

**11.3** Föreligger hinder för Bolaget att verkställa betalning eller att vidta annan åtgärd på grund av omständighet som anges i första stycket i denna punkt får åtgärden skjutas upp till dess hindret upphört. I händelse av uppskjuten betalning ska Bolaget, om ränta är utfäst, betala ränta efter den räntesats som gällde på förfallodagen.

**11.4** Är Bolaget till följd av omständighet som anges i första stycket i denna punkt förhindrat att ta emot betalning, har Bolaget för den tid under vilken hindret förelagat rätt till ränta endast enligt de villkor som gällde på förfallodagen.

### **12 SEKRETESS, INSYN**

**12.1** Bolaget får inte obehörigen till tredje man lämna uppgift om Fordringshavare, såvida sådan skyldighet inte följer av lag, domstolsbeslut, myndighetsbeslut eller regler för svensk eller utländsk börs, auktoriserad marknadsplats eller annan reglerad marknad och Bolaget är bundet av sådana regler.

**12.2** Bolaget förbehåller sig rätten till insyn i eventuell av Euroclear för skuldbok.

### **13 ÄNDRING AV VILLKOR**

**13.1** Emissionsinstitutet ska agera oberoende i enlighet med dessa villkor och i enlighet med tillämpliga författningar och god sed på den svenska värdepappersmarknaden, inklusive bland annat relevanta regler utfärdade av Euroclear.

**13.2** Emissionsinstitutet får för Fordringshavarnas räkning träffa överenskommelse med Bolaget om ändring av dessa lånevillkor i den mån lagstiftning, domstolsavgörande eller myndighets beslut så kräver eller om det i övrigt, enligt Emissionsinstitutets bedömning, av praktiska skäl är ändamålsenligt eller nödvändigt och Fordringshavarens rättigheter inte i något väsentligt avseende försämras.

**13.3** Vad som i dessa villkor föreskrivs beträffande Emissionsinstitutet ska även omfatta annan bank eller fondkommissionär respektive kontoförande institut som Bolaget ger i uppdrag att agera emissionsinstitut i enlighet med dessa villkor och tillämpliga regelverk.

### **14 TILLÄMPLIG LAG M.M.**

Svensk lag är tillämplig på dessa villkor. Tvist i anledning av dessa villkor ska slutligt avgöras genom skiljedom. Stockholms Handelskammares Regler för Förenklat Skiljeförfarande ska därvid gälla om inte Institutet med beaktande av målets svårighetsgrad, tvisteföremålets värde och övriga omständigheter bestämmer att Reglerna för Stockholms Handelskammares Skiljedomsinstitut ska tillämpas. I sistnämnda fall ska Institutet också besluta om skiljenämnden ska bestå av en eller tre skiljemän. Skiljeförfarandet ska äga rum i Malmö.

# Skattefrågor i Sverige

Nedan följer en sammanfattning av vissa skatteregler som aktualiseras med anledning av den aktuella inbjudan till Bolagets nuvarande aktieägare att med företrädesrätt teckna sig för konvertibler. Sammanfattningen är baserad på gällande lagstiftning och är endast avsedd som allmän information för innehavare av aktier, konvertibler och teckningsrätter avseende konvertibler (av Euroclear betecknade "uniträtter") som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen omfattar inte värdepapper som innehas av handelsbolag eller som innehas som lagertillgångar i näringsverksamhet och inte heller de särskilda reglerna för skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då aktieägare innehar aktier som anses näringsbetingade. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av företag. Beskattningen av varje enskild aktieägare beror på dennes speciella situation. Varje innehavare av aktier, konvertibler och teckningsrätter bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

## FYSISKA PERSONER

### Kapitalvinstbeskattning

När aktier eller andra delägarätter, till exempel konvertibler och teckningsrätter, säljs eller på annat sätt avyttras uppstår en skattepliktig kapitalvinst eller en avdragsgill kapitalförlust i inkomstslaget kapital. Skattesatsen är 30 procent. Kapitalvinsten eller kapitalförlusten beräknas normalt som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter och omkostnadsbeloppet, för särskild information om omkostnadsbeloppet för teckningsrätter se "Utnyttjande och avyttring av teckningsrätter (s.k. uniträtter)". Omkostnadsbeloppet för alla delägarätter av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden.

Vid försäljning av marknadsnoterade aktier och konvertibler får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter. Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier och konvertibler är fullt avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra marknadsnoterade delägarätter, förutom andelar i investeringsfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder.

Kapitalförluster som inte kan kvittas på detta sätt får dras av med upp till 70 procent mot övriga inkomster i inkomstslaget kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och 21 procent av resterande del. Ett

sådant underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

### Skatt på utdelning

För privatpersoner beskattas utdelning i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent. För fysiska personer som är bosatta i Sverige innehålls normalt preliminär skatt avseende utdelning med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls av Euroclear, eller när det gäller förvaltarregistrerade aktier, av den svenska förvaltaren.

## AKTIEBOLAG

### Skatt på kapitalvinster och utdelning

För ett aktiebolag beskattas alla inkomster, inklusive skattepliktig kapitalvinst och utdelning, i inkomstslaget näringsverksamhet med 26,3 procent skatt från och med det verksamhetsår som påbörjas efter den 31 december 2008. Kapitalvinster och kapitalförluster beräknas på samma sätt som beskrivits ovan avseende fysiska personer. Avdragsgilla kapitalförluster på aktier och konvertibler i Capilon får endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. En sådan kapitalförlust kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. En kapitalförlust som inte kan utnyttjas ett visst år får sparas och kvittas mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Särskilda regler kan gälla för vissa företagskategorier, till exempel investeringsfonder och investmentföretag.

### UTNYTTJANDE OCH AVYTTRING AV TECKNINGSRÄTTER (S.K. UNITRÄTTER)

När teckningsrätter utnyttjas för teckning av konvertibler utlöses ingen beskattning. För den som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att delta i Erbjudandet och avyttrar sina teckningsrätter uppstår en skattepliktig kapitalvinst. Teckningsrätter som grundas på innehav av befintliga aktier anses anskaffade för 0 SEK. Hela försäljningsersättningen efter avdrag för utgifter för avyttringen skall således tas upp till beskattning. Schablonmetoden får inte tillämpas i detta fall. Omkostnadsbeloppet för de ursprungliga aktierna påverkas inte.

För teckningsrätter som förvärvats genom köp eller på liknande sätt (d v s som inte erhållits baserat på innehav av befintliga aktier) utgör vederlaget anskaffningsutgift. Teckningsrätternas omkostnadsbelopp skall i sådant fall beaktas vid beräkning av omkostnadsbeloppet för förvärvade konvertibler.

En teckningsrätt som varken utnyttjas eller säljs och därför förfaller anses avyttrad för 0 SEK.

### TECKNANDE OCH UTNYTTJANDE AV KONVERTIBEL

När en konvertibel utnyttjas för förvärv av aktie utlöses ingen kapitalvinstbeskattning. Den genom konverteringen erhållna aktien övertar anskaffningsutgiften för konvertibeln.

### BESKATTNING AV RÄNTA PÅ KONVERTIBLER

För fysiska personer beskattas ränta på konvertiblerna i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. Om konvertiblerna är registrerade på konvertibelinnehavarens VP-konto hos svenska Euroclear, kommer Euroclear att innehålla 30 procent i preliminär skatt för fysiska personer. För aktiebolag beskattas ränta på konvertiblerna i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 26,3 procent.

### SÄRSKILDA SKATTEFRÅGOR FÖR AKTIEÄGARE M.FL. SOM ÄR BEGRÄNSAT SKATTSKYLDIGA I SVERIGE

#### Kupongskatt

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt.

Skattesatsen är 30 procent. Skattesatsen är dock i allmänhet reducerad för aktieägare bosatta i andra jurisdiktioner genom skatteavtal som Sverige ingått med vissa andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Flertalet av Sveriges skatteavtal möjliggör ned-

sättning av den svenska skatten till avtalets skattesats direkt vid utdelningstillfället om erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigades skatterättsliga hemvist föreligger. I Sverige verkställs avdraget för kupongskatt normalt av Euroclear, eller beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. Erhållandet av teckningsrätter utlöser ingen kupongskattskyldighet.

I de fall 30 procent kupongskatt innehållits vid utbetalning till en person som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats eller för mycket kupongskatt annars innehållits, kan återbetalning begäras hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningen.

#### Kapitalvinstbeskattning

Innehavare av aktier, konvertibler och teckningsrätter som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av sådana värdepapper. Aktieägare respektive innehavare av konvertibler eller teckningsrätter kan dock bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild skatteregel kan emellertid fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk beskattning vid avyttring av vissa svenska värdepapper, såsom aktier, konvertibler och teckningsrätter, om de vid något tillfälle under avyttringsåret, eller de tio föregående kalenderåren varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel är dock i flera fall begränsad av skatteavtal mellan Sverige och andra länder.

Denna sida har avsiktligt lämnats blank

Denna sida har avsiktligt lämnats blank

# Adresser

## **Capilon AB (publ)**

Järnvägsgatan 23  
252 24 Helsingborg

Tel: 042-24 01 12  
Fax: 042-24 16 01

[www.capilon.se](http://www.capilon.se)

## **TermoRegulator AB**

Vintergatan 1  
Box 967  
591 29 Motala

Tel: 0141-22 86 00  
Fax: 0141-22 86 30

[www.termo.se](http://www.termo.se)

## **Österby Marine AB**

Österbybruk 1  
748 01 Österbybruk

Tel: 0295-24 42 00  
Fax: 0295-24 42 40

[www.osterbymarine.se](http://www.osterbymarine.se)

## **FINANSIELL RÅDGIVARE**

### **Erik Penser Bankaktiebolag**

Biblioteksgatan 9  
Box 7405  
103 91 Stockholm

Tel: 08-463 80 00  
Fax: 08-678 80 33

[www.penser.se](http://www.penser.se)

## **JURIDISK RÅDGIVARE**

### **Fredersen Advokatbyrå AB**

Turning Torso  
211 15 Malmö

Tel: 040-10 97 90  
Fax: 040-23 20 03

[www.fredersen.se](http://www.fredersen.se)

## **REVISORER**

### **Ernst & Young AB**

Torggatan 4  
203 14 Malmö

Tel: 040-24 95 00  
Fax: 040-23 70 91

[www.ey.com/se](http://www.ey.com/se)

## **KONTOFÖRANDE INSTITUT**

### **Euroclear Sweden AB**

Regeringsgatan 65  
Box 7822  
103 97 Stockholm

Tel: 08-402 90 00

[www.euroclear.com](http://www.euroclear.com)



**CAPILON**  
INDUSTRIAL INVESTMENTS