



CAPILON

INDUSTRIAL INVESTMENTS

ÅRSREDOVISNING 2008

CAPILON AB (PUBL)



Innehåll

År 2008	3
Capilon i korthet	4
VD har ordet	5
Verksamhet	6
TermoRegulator	9
Österby Marine	12
Koncernen i sammandrag	15
Nyckeltalsdefinitioner	16
Capilon aktien	17
Förvaltningsberättelse	19
Bokslutet 2008	22
Bokslutskommentarer	30
Noter	33
Revisionsberättelse	43
Styrelse, ledande befattningshavare och revisor	44
Tidplan för ekonomisk information	46
Adresser	47

ÅR 2008

- Nettoomsättning uppgick till 546,3 MSEK (404,7) MSEK
 - Rörelseresultat (EBIT) uppgick till -0,9 (36,9)* MSEK.
 - Årets resultat efter skatt uppgick till -4,3 (33,9)* MSEK.
 - Årets resultat per aktie uppgick till -0,12 (1,08)* SEK.
 - Eget kapital per aktie uppgick till 2,92 (3,09) SEK.
 - Styrelsen föreslår att utdelning för verksamhetsåret 2008 inte lämnas.
- * Koncernens fastighetsförsäljning under tredje kvartalet 2007 påverkade rörelseresultat och resultat efter skatt positivt med 33,7 MSEK, motsvarande 0,99 SEK per aktie

- Dotterbolaget TermoRegulators resultatutveckling och soliditet förbättrades kraftigt under året. Detta berodde huvudsakligen på en effektivare produktion och styrning, samt att omstruktureringsprogrammet gett en resultateffekt utöver plan.
- Österby Marines affärsområden Österby Gjuteri och MJP Waterjets hade en försämrad resultatutveckling under året till följd av en kraftig tillväxt och ett alltför högt kapacitetsutnyttjande. Ett förbättrings- och sparprogram har införts för att vända resultattrenden.
- Österby Marines affärsområde Alcopropeller lyckades hantera en kraftig tillväxt och hade en positiv verksamhetsutveckling med ökad vinstmarginal under året.



TermoRegulator

TermoRegulator är ledande inom tillverkning och sammanbyggnad av tunnplåtsdetaljer till branscher som vitvaror, fordon, ventilation, värme och inredning.
sida 9

www.termoregulator.se



Österby Marine

Österby Marine är en leverantör av stålgiutgods i avancerade legeringar och för vidareförädlade produkter till marina-, cellulosa-, stål- och energisektorn.
sida 12

www.osterbymarine.se

CAPILON I KORTHET

Moderbolagets firmanamn har i juli 2008 ändrats från Termoregulator Holding AB (publ), ("Termo Holding") till Capilon AB, i enlighet med årsstämans beslut. Syftet med namnbytet på koncernen var att undvika sammanblandning med dotterbolaget TermoRegulator.

Capilon AB (publ) är ett listat riskkapitalbolag inriktat på industriella investeringar. Capilons affärsidé är att förvärva och utveckla industriföretag genom att vara en aktiv och ansvarsfull ägare.

Capilons mål är att maximera avkastningen för aktieägarna. Capilons mål är att aktiens totalavkastning, dvs kurstillväxt inklusive återlagd utdelning, ska överträffa genomsnittet på Stockholmsbörsen (SIX avkastningsindex).

Capilon är verksamt på den nordiska riskkapitalmarknaden för investeringar i onoterade företag. Capilon har specialiserat sig på industriella investeringar och bidrar med kapital, aktivt ägarengagemang och ett ansvarsfullt, långsiktigt värdeskapande i utvalda bolag. Capilon har utvecklat ett egengenererat affärsflöde och en industriell förädlingsmodell, som tillsammans skapar mervärden för aktieägarna. Capilons industriella förädlingsmodell är utformad för att skapa en lönsam tillväxt i utvalda dotterbolag.

Capilon äger dotterbolagen TermoRegulator och Österby Marine. TermoRegulator är ledande inom tillverkning och sammanbyggnad av tunnplåtsdetaljer till branscher som vitvaror, fordon, ventilation, värme och inredning. Österby Marine är en leverantör av stålsgjutgods i avancerade legeringar och för vidareförädlade produkter till marina-, cellulosa-, stål- och energisektorn.

Capilon startades i augusti 2006 som ett dotterbolag till Pilum AB (publ). Nuvarande VD i Capilon, Alex Molvin, styrelseordförande, Per Ericson och vice ordförande, Greg Tsakiris var då verksamma i Pilum. Pilum valde att särlista Capilon på First North den 14 november 2006.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

I januari 2009 tog Österby Marines affärsområde MJP Waterjets en order värd 83 MSEK avseende vattenjetaggregat i Sydkorea. Slutkund är sydkoreanska kustbevakningen och leverans kommer att ske under år 2010 och år 2011. I mars 2009 tog MJP Waterjets en order värd 15 MSEK avseende vattenjetaggregat för myndighetsbåtar till kund i Europa. Leverans kommer att ske under år 2009 och år 2010.

Framtidsutsikter

Capilon har under andra halvåret 2008 inriktat sig på att införa förbättrings- och sparprogram i dotterbolagen för att anpassa dem till ett sämre konjunkurläge 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 år 2009. Styrelsen anser sammanfattningsvis att Capilon koncernens rörelseresultat bedöms att utvecklas positivt under år 2009, trots den osäkerhet som för närvarande råder beträffande industrikonjunkturen.

Under år 2009 är målsättningen att genomföra företagsförvärv som bidrar till att höja lönsamheten i koncernen. Koncernens mål är också att på sikt ansöka om en marknadsnotering på NASDAQ OMX Nordic, när de rätta marknadsförutsättningarna för detta infinner sig.

VD HAR ORDET

För att hantera den globala finanskrisen och lågkonjunkturen har Capilon under 2008 genomfört ett antal snabba och kraftfulla åtgärder i dotterbolagen och moderbolaget. I dessa turbulenta tider accentueras behovet av aktivt, pådrivande ledarskap med tydliga mål, tydliga roller och tydlig struktur i verksamheten. En viktig del i strukturen är att dotterbolagen och affärsområdena drivs självständigt med ett decentraliserat resultatansvar. Det är därför "crunch time", som man säger i hockeytermer, och upp till bevis för ansvariga chefer och ledningsgrupper att engagera samtliga medarbetare i att arbeta mot en gemensam målbild. Det är endast på detta sätt som ordning och reda samt strategiskt framåtblickande kan leda till en ökad förändringstakt och varaktig utveckling. Vi är givetvis inte alls nöjda med koncernens resultat för 2008. Vårt ledarskap och gemensamma ansvarstagande ska bidra till att vi uppnår målet med ett förbättrat rörelseresultat för 2009.

En viktig del i Capilons ledningsfilosofi är att ha rätt person, på rätt plats med rätt incitament i hela organisationen. Moderbolagets ansvar är att främst se till att dotterbolagens VD, affärsområdeschefer samt CFO uppfyller våra högt ställda krav, så att även ledningsgrupper och övrig organisation genomsyras av detta tänkande. Den nya ledningsgruppen, personalens engagemang och ett väl genomfört omstruktureringsprogram förklarar till stor del TermoRegulators snabba och positiva resultatvändning under året. Österby Marines affärsområde Alcopropeller hade, av liknande skäl, en positiv resultatutveckling.

Österby Marines affärsområden Österby Gjuteri och MJP Waterjets har under året präglats av växtvärk och ökade produktionsomkostnader. För att åtgärda detta har vi tagit lärdom av de positiva erfarenheterna från TermoRegulator och Alcopropeller och infört jämförbara förbättrings- och sparprogram även i dessa affärsområden.



Samtidigt så har vi under 2008 och inledningen av 2009 förstärkt Österby Marine med en erfaren CFO, Weine Nejdemo, samt utsett en gedigen VD/affärsområdeschef, Martin Ljungström, för Österby Gjuteri. MJP Waterjets har också utsett en ny, marknadsinriktad VD/affärsområdeschef, Hans Andersson, som sedan tidigare är koncernchef på Österby Marine. Moderbolaget Capilon har även rekryterat en ytterst kompetent CFO och Vice VD, Carin Bengtsson, tillika ny styrelseledamot i Österby Marine. Båda styrelserna i Österby Marine och TermoRegulator har också kompletterats med externa styrelseledamöter med branschexpertis.

Bakom varje hot finns även en möjlighet, och hoten med finanskris och lågkonjunktur skapar även stora möjligheter för våra dotterbolag att genom aktiv marknadsbearbetning ta marknadsandelar och genom tilläggsförvärv delta i en lönsam konsolidering. Vi genomförde inget nytt förvärv under 2008 och står idag finansiellt starka med god likviditet och soliditet. Till skillnad från många andra riskkapitalbolag har vi inte heller belånat våra tidigare förvärv eller förvärvat dem på höga vinstmultiplar. Genom att Capilon är listat på First North, med HQ Bank som Certified Advisor, ges den finansiella möjligheten för oss att under 2009 realisera våra tillväxtplaner, både organiskt och via förvärv.

Helsingborg 24 april, 2009

Alex Molvin

Verksamhet

Affärsidé och verksamhet

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

Capilon är verksamt på den nordiska riskkapitalmarknaden för investeringar i onoterade företag. Capilon har specialiserat sig på industriella investeringar och bidrar med kapital, aktivt ägarengagemang och ett ansvarsfullt, långsiktigt värdeskapande i utvalda bolag. Capilon äger idag dotterbolagen TermoRegulator och Österby Marine till 100 %.

Capilon har utvecklat ett egengenererat affärsflöde och en industriell förädlingsmodell, som tillsammans skapar mervärden för aktieägarna. Capilons industriella förädlingsmodell är utformad för att skapa en lönsam tillväxt i utvalda bolag.

Capilon är listat på First North vid NASDAQ OMX Nordic och har tillgång till Nordens största riskkapitalmarknad, för att kunna genomföra nya förvärv. Marknadsplatsen möjliggör även för Capilon att förvärva industriföretag mot betalning i egna, likvida aktier. Som listat riskkapitalbolag är Capilon, till skillnad från riskkapitalfonder, inte heller begränsad till en maximal löptid på gjorda investeringar utan kan fortsätta äga sina dotterbolag så länge det är ekonomiskt optimalt.

Mål

Capilons mål är att maximera avkastningen för aktieägarna. Mervärden skapas genom ett egengenererat affärsflöde och en industriell förädlingsmodell.

Capilons mål är att aktiens totalavkastning, d.v.s. kurstillväxt inklusive återlagd utdelning, ska överträffa genomsnittet på Stockholmsbörsen (SIX avkastningsindex).

År	2006	2007	2008
Capilon	+ 170 %	+ 12 %	- 74 %
SIX RX	+ 28 %	- 3 %	- 39 %

Finansiella mål, sett över en konjunkturcykel

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

Aktivitetsmål

Capilon har som aktivitetsmål att ansöka om en marknadsnotering på NASDAQ OMX Nordic när rätta förutsättningar för detta infinner sig.

Marknadsöversikt

Capilon är verksamt på den nordiska riskkapitalmarknaden för investeringar i onoterade 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.

Private equity-industrin etablerades i Sverige för 30 år sedan och förvaltade enligt Svenska Riskkapitalföreningen ca 344 miljarder SEK år 2008, inklusive utländskt kapital. De riskkapitalfinansierade företagen i Sverige har en omsättning som motsvarar drygt 10 % av Sveriges BNP och under 2007 investerade private equity bolagen knappt 1,6 % av Sveriges BNP i private equity och är därmed ledande inom private equity tillsammans med Storbritannien i Europa. Idag är private equity bolagen i Sverige ägare till ca 800 bolag vilka sysselsätter runt 169 000 personer i Sverige. Tillväxten i portföljbolagen har varit god med en årlig tillväxt om 10 % respektive 21 %, i antal anställda respektive omsättning under åren 2001-2006, vilket var betydligt högre än jämförelsegrupperna.

Investeringsstrategi

- Aktiv och ansvarsfull ägare i utvalda bolag
- 100 % ägda dotterbolag i Sverige och övriga Norden
- Investeringsintervall (eget kapital) 20 - 150 MSEK
- Egengenererat affärsflöde för att skapa mervärden
- Historiskt lönsamma industriföretag med tydlig utvecklingspotential
- Avkastningen på varje enskild investering (IRR) ska överstiga 20 %
- Industriell förädlingsmodell för att skapa mervärden
- Riskdiversifierad dotterbolagsportfölj, långsiktigt mål 10 innehav

Egengenererat affärsflöde skapar mervärden

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 nya förvärv skett till 100 % genom ett egengenererat, exklusivt affärsflöde.

Capilons erbjudande till generationsskiften och industriavknoppningar

Capilons erbjudande riktar sig främst till entreprenörer som står inför generationsskiften och till större industriföretag som ska genomföra industriavknoppningar. Capilon vill utnyttja koncernens kompetenser, personliga nätverk och finansiella styrka till att satsa på och vidareutveckla fler 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 tillägsförvärv till nuvarande dotterbolag eller nya, självständiga affärsområden.

Industriell förädlingsmodell skapar mervärden

Capilons industriella förädlingsmodell är utformad för att skapa mervärden för aktieägarna, genom att bidra till en lönsam tillväxt i dotterbolagen. 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 koncernen 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 målsättningar, handlingsplaner samt skapa rätt förutsättningar för varje dotterbolag att realisera sin utvecklingspotential och uppnå en långsiktig, lönsam tillväxt.

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.

Capilons bolagsstyrningsmodell har utformats utifrån tillämpliga lagar, regler, policies och branschpraxis i enlighet med Svenska aktiebolagslagen, ABL, First Norths regelverk, Årsredovisningslagen och BFNAR 2002:5, Insiderstrafflagen och

Svensk kod för bolagsstyrning. Capilon tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning med ett antal valda undantag.

Capilons bolagsstyrningsmodell är uppdelad i följande områden.

- Årsstämma (Capilons aktieägare)
- Bolagsordning
- Valberedning
- Styrelsens arbetsordning
- Instruktion arbetsfördelning styrelsen och VD samt ekonomisk rapportering
- Ersättningskommitté
- Börs- och insiderregler
- Revision
- Svensk kod för bolagsstyrning

TERMOREGULATOR

Capilons dotterbolag, TermoRegulator, har som affärsidé att vara ledande inom, och kundens bästa val för, tillverkning och sammanbyggnad av plåtdetaljer. Viktiga kundmålgrupper är vitvaror, fordon, ventilation, värme, energi och inredning.

TermoRegulator hade vid årets utgång 114 medarbetare (90 st. i Motala och 24 st. i Norrköping). Patrik Jonsson är VD och CFO för TermoRegulator sedan 2007. Övriga personer i ledningsgruppen inkluderar Roger Månsson (produktionschef), Urban Jonsson (logistikchef) och Peter Karlsson (kvalitets- och miljöchef).

TermoRegulator

TermoRegulator har under året på ett fördelaktigt sätt vänt den negativa resultatrenden från andra halvåret 2007. Den positiva resultatutvecklingen berodde huvudsakligen på en effektivare produktion och styrning, samt att omstruktureringsprogrammet gett en resultat effekt utöver plan. Under fjärde kvartalet 2008 beslutade TermoRegulator att minska produktionskapaciteten för att möta den lägre omsättningen under kvartalet, samt en förväntad lägre omsättningstakt under år 2009. Detta berodde på en generell försvagad efterfrågan från företagets kunder. Åtgärderna reducerar kraftigt företagets fasta kostnader och medför besparingar på totalt 8 MSEK på årsbasis. Besparingen av kapacitetsanpassningen har nått full effekt under januari 2009. TermoRegulators kassaflöde har, genom en positiv resultatutveckling och minskad rörelsekapitalbindning, förbättrats avsevärt under år 2008. Detta har möjliggjort en minskad skuldsättning och ökad soliditet från 22 % till 30 %.

Under andra halvåret 2007 hade TermoRegulator en försämrad resultatutveckling och redovisade ett rörelseresultat på - 5,1 MSEK (exklusive



jämförelsestörande poster). TermoRegulators VD Patrik Jonsson och ledningsgruppen påbörjade då ett omstruktureringsprogram som medförde en successivt positiv resultat effekt redan under första kvartalet 2008. Omstruktureringsprogrammet är inriktat på att långsiktigt förbättra lönsamheten i företaget fram till år 2010.

Den planerade avslutningen av TermoRegulators insourcingprojekt i Norrköping, tillsammans med Whirlpool Sweden AB har fortgått enligt plan under 2008 och var helt genomförd under första kvartalet 2009. TermoRegulators rörelseresultat bedöms inte påverkas av att insourcingprojektet avslutas, men omsättningen kommer att minska med 20 MSEK på årsbasis.

Historik

TermoRegulator har varit verksam i 60 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.

Produktion

TermoRegulator har numera tillverkning och sammanbyggnad av tunnplåtsdetaljer som specialitet vilket innebär pressning, bockning, stansning, pulverlackering,

svetsning och sammanbyggnad. Materialet som används är rostfritt och galvaniserat i plåttjocklek 0,5 - 4 mm. Bolaget har en stor och modern maskinpark med presslinjer med hydrauliska och mekaniska pressar, bockautomat, automatpressar, stansningsutrustning, utrustning för trumling, avfettnings- och lackeringsanläggning. Totalt passerar det i dagsläget ca 9 000 ton plåt per år genom fabriken i Motala.

Operativt mål

TermoRegulator har som långsiktigt mål att växa både organiskt inom lönsamma marknadssegment samt genom förvärv av kompletterande verksamheter. Detta skall ske i kombination med en kostnadseffektivitet som gör att företagets resultat utvecklas på ett positivt sätt.

Affärsmodell

TermoRegulator satsar på att vara en fullserviceleverantör inom företagets kompetensområden. När det gäller produktion åtar sig TermoRegulator att tillverka allt från enskilda plåtdetaljer eller sammansatta halvfabrikat, till kompletta funktionstestade produkter som levereras till slutkund.

Baserat på ett väl förankrat ledningssystem och med stort delegerat ansvar till engagerade medarbetare, hanteras både korta serier till regionala kunder och miljonserier till globala kunder. Målet är att vara en kompetent medleverantör, med hög teknik- och kvalitetsnivå samt hög leveransprecision, och sträva efter att utveckla långsiktiga relationer med kunder, leverantörer och partners.



Kvalitet och miljö

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.

Marknadsöversikt

TermoRegulator verkar inom tunnplåtsindustrin med pressning, bockning, stansning, pulverlackering, svetsning och sammanbyggnad. 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 idag bolag verksamma inom främst branscherna vitvaror, fordon, ventilation, värme, energi och inredning. TermoRegulators största geografiska marknad är Sverige som stod för 90 % av intäkterna under 2008. Detta gör TermoRegulator till en av de större aktörerna i Sverige inom sitt område för tillverkning och sammanbyggnad av plåtdetaljer.

Inriktningen mot djupare kundsamarbeten och produkter med hög förädlingsgrad har bidragit till företagets tillväxt.

Majoriteten av TermoRegulators försäljning sker i Sverige, dock är många kunder internationella koncerner. Även om dessa koncerner bedriver produktion i Sverige sker i många fall leverans från de svenska produktionsenheterna till andra länder.

Konkurrens

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

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

ÖSTERBY MARINE

Capilons dotterbolag, Österby Marine, med de tre självständiga affärsområdena Österby Gjuteri, MJP Waterjets och Alcopropeller, är en leverantör av stålgiutgods i avancerade legeringar och för vidareförädlade produkter till marina-, cellulos-, stål- och energisektorn. Österby Marine hade vid årets utgång totalt 141 anställda (124 st. i Österbybruk och 17 st. i Örebro). Hans Andersson är VD för Österby Marine AB sedan 1999 och affärsområdeschef/VD för MJP Waterjets sedan 2009. Martin Ljungström är affärsområdeschef/VD för Österby Gjuteri sedan 2009 och Magnus Eldh är affärsområdeschef/VD för Alcopropeller sedan 2007. Weine Nejdemo är CFO för Österby Marine sedan 2008 och ekonomifunktionen är ett viktigt stöd för samtliga tre affärsområden som drivs självständigt av respektive ledningsgrupp.



Österby Marines affärsområden har haft en kraftig tillväxt under 2008. Under andra halvåret 2008 uppvisade företaget en omsättningstillväxt på 59 %, jämfört med föregående år. Tillväxten har medfört en ökad rörelsekapitalbindning och ett alltför högt kapacitetsutnyttjande. Det höga kapacitetsutnyttjande har skapat ineffektiva produktionsflöden, en försämrad leveransprecision och kraftigt ökade produktionsomkostnader av engångskaraktär, som till exempel leveransförseningsböter. Dessa produktionsomkostnader har lett till en försämrad resultatutveckling i affärsområdena Österby Gjuteri och MJP Waterjets. Affärsområdet Alcopropeller har däremot lyckats hantera växtvärken och haft en positiv verksamhetsutveckling med ökad vinstmarginal.

För att vända den negativa resultattrenden i affärsområdena Österby Gjuteri och MJP

Waterjets under år 2009, har företaget under andra halvåret 2008 infört både ett förbättringsprogram, Projekt +30 och ett sparprogram, som beräknas medföra besparingar på totalt 8 MSEK på årsbasis. Österby Marines framgångsrika marknads- och försäljningsarbete har skapat en styrkeposition, i form av en orderstock på 320 MSEK vid årets utgång. Detta innebär att Österby Marine under år 2009 kommer att ha en fortsatt hög omsättningstakt med goda möjligheter till en förbättrad resultatutveckling. MJP Waterjets gynnas också av kronförsvagningen under andra halvåret 2008, vilket beräknas att påverka rörelseresultatet positivt under år 2009.

Under fjärde kvartalet 2008 tog Österby Gjuteri en order värd 13 MSEK från svensk kund inom verkstadsindustrin. Alcopropeller tog en order värd 7 MSEK till en propellertillverkare i Europa. Ordergången i MJP Waterjets och Österby Gjuteri har dock varit väsentligt lägre jämfört med samma period föregående år. Det var därför positivt att MJP Waterjets i januari 2009 tog en order värd 83 MSEK, avseende vattenjetaggregat i Sydkorea. En stark drivkraft bakom MJP Waterjets tillväxt är det ökade säkerhetsmedvetandet om terrorn till sjöss och ökad piratverksamhet. För att stärka marknads närvaron och försäljningen i Asien kommer Österby Marine att öppna ett försäljningskontor i Singapore under år 2009. Alcopropeller har beslutat om att investera 1,5 MSEK i en laser scanner för ökad kvalitet och kostnadseffektivitet.

Historik

Österby Marine 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. Österby Marine startade MJP Waterjets år 1986 och Alcopropeller år 2001. Capilon förvärvade i mars 2007 Österby Marine,

som tidigare var personalägt, för 50 MSEK via en riktad apportemission.

Österby Marine – tre självständiga affärsområden

Under 2007 påbörjades uppdelningen av Österby Marine i tre självständiga affärsområden, Österby Gjuteri, MJP Waterjets och Alcopropeller. Österby Gjuteri är idag leverantör av stålgjutgods till MJP Waterjets och Alcopropeller. Syftet med uppdelningen är att skapa en förbättrad kundorientering och effektivare lönsamhetsstyrning för respektive affärsområde. Samarbetet mellan de tre affärsområdena skapar tillväxtförutsättningar för företaget som helhet, då det finns både kostnads- och intäkts synergier. Som en konsekvens av uppdelningen i tre affärsområden ändrade företaget också namn år 2007 från Österby Gjuteri till Österby Marine. Detta markerar även att 60 % av företagets försäljning går till kunder inom den marina branschen.

Kvalitet och miljö

Österby Gjuteris tillverkning bedrivs enligt kvalitetssäkringssystemet ISO 9000.

Delar av Österby Marines verksamhet bedrivs på historiskt förorenad industrimark. Även om Österby Marine inte har bidragit till denna miljöförorening kan företaget som fastighetsägare bli ersättningsskyldig för eventuella saneringsåtgärder i framtiden.

Österby Gjuteri

Österby Gjuteris affärsidé är att marknadsföra och tillverka rostfritt, färdigbearbetat, kvalificerat stålgjutgods i korta serier för den Europeiska marknaden. Arbetet utförs med datorstyrda svarv-, borrar- och fräsmaskiner. Ca 35 % av produktionen går på export.



Österby Gjuteris kunder inkluderar cellulosamaskintillverkare, propeller-tillverkare, fjärrvärmeverk samt kunder inom övrig tung industri. Österby Gjuteris kvalificerade produktionskompetens har lett till ett närmare partnerskap med kunderna med montering av sluttastade produkter som naturlig följd i vissa fall. Detta gäller för Metso Paper, en kund som levererar utrustning för produktion av cellulosa och papper. Framför allt gäller förhållandet den marina branschen där affärsområdena MJP Waterjets och Alcopropeller är två andra viktiga kunder.

MJP Waterjets

MJP Waterjets utvecklar, marknadsför och levererar högeffektiva, slitstarka vattenjetaggregat komplett med styrsystem, utbildning och service. MJP Waterjets vattenjetprodukter utgör framdrivningssystem för bland annat snabbgående passagerarfärjor, kustbevakningsbåtar och lyxyachter.



MJP Waterjets har en teknikledande ställning och stark position på världsmarknaden för myndighetsbåtar (tull, patrull- och kustbevakningsbåtar). MJP Waterjets är en av de största aktörerna på världsmarknaden för vattenjetaggregat.

MJP Waterjets har teknikledande vattenjetaggregat med en verkningsgrad som ger möjlighet till högre hastighet och lägre bränsleförbrukning, vilket ger en effektiv och lång operationstid. MJP Waterjets försäljning sker främst till Asien och Europa med kunder i Sydkorea, Kina, Taiwan, Spanien, Frankrike, Italien och Turkiet, m.fl. länder.

MJP fortsatte under 2008 att ta marknadsandelar från konkurrenter som marknadsledaren Rolls- Royce, Wärtsilä och Hamilton. MJP Waterjets tog i mars 2008 en order värd 86 MSEK avseende vattenjetprodukter. Slutkund är sydkoreanska kustbevakningen och leverans ska ske under 2009. Detta var MJP Waterjets och företagets största order någonsin.

Alcopropeller

Alcopropeller tillverkar och marknadsför propellerblad i rostfritt stål och aluminiumbrons för den europeiska marknaden.



Alcopropeller tog i mars 2008 en order värd på 15 MSEK avseende propellerblad. Detta var Alcopropellers största order någonsin. Slutkund är en propellertillverkare i Europa och leverans skedde under 2008.

Alcopropeller är en av de fyra största propellerbladstillverkarna i Europa. Konkurrenter inkluderar Aerodyn, Fundilusa och Baltiysky.

Alcopropellers kunder är i huvudsak systemleverantörer inom propellerutrustning som Berg Propulsion, Brunvoll, Fincantieri, Wärtsilä och Rolls-Royce.

KONCERNEN FEM ÅR I SAMMANDRAG

* Capilon startades i augusti 2006. Siffror anger därför, av aktiemarknadsmässiga skäl, moderbolagets och dotterbolaget TermoRegulators siffror för helåret 2006, även om koncernen konsoliderades först den 1 november 2006.

** Siffror anger, för jämförelsens skull, endast dotterbolaget TermoRegulators siffror för respektive räkenskapsår 2004 och 2005, då koncernen konsoliderades först den 1 november 2006.

Nyckeltal Koncernen	12 mån	12 mån	12 mån	12 mån	12 mån
	jan - dec 2008	jan - dec 2007	jan - dec 2006*	jan - dec 2005**	jan - dec 2004**
MARGINALER					
Bruttomarginal, %	44,8%	51,4%	43,2%	44,6%	44,8%
Rörelsemarginal, %	-0,2%	9,1%	3,5%	5,4%	1,6%
Vinstmarginal, %	-0,5%	8,5%	2,6%	4,1%	0,2%
Nettomarginal, %	-0,8%	8,4%	1,8%	2,9%	0,1%
RÄNTABILITET					
Avkastning på operativt kapital, %	-0,6%	36,0%	13,9%	20,5%	5,6%
Avkastning på sysselsatt kapital, %	0,5%	35,9%	13,5%	19,8%	5,6%
Avkastning på eget kapital, %	-4,1%	52,3%	18,7%	41,8%	2,7%
KAPITALSTRUKTUR					
Operativt kapital, TSEK	132 367	148 567	56 476	42 445	48 236
Sysselsatt kapital, TSEK	154 507	150 580	58 432	44 716	49 579
Eget kapital, TSEK	100 418	106 419	22 950	14 946	9 158
Räntebärande skulder, TSEK	53 298	44 161	35 482	29 771	40 389
Skuldsättningsgrad, ggr	0,6	0,4	1,5	2,0	4,4
Räntetäckningsgrad, ggr	0,2	12,4	3,6	4,2	1,2
Andel riskbärande kapital, %	36,1%	39,5%	27,2%	23,9%	15,3%
Soliditet, %	33,9%	37,1%	23,6%	19,5%	11,5%
MEDARBETARE					
Genomsnittligt antal anställda	265	266	120	113	114
Data per aktie					
	12 mån	12 mån	12 mån	12 mån	12 mån
	jan - dec 2008	jan - dec 2007	jan - dec 2006*	jan - dec 2005**	jan - dec 2004**
Antal aktier vid periodens utgång, st	34 398 510	34 398 510	18 648 510	14 054	13 000
Genomsnittligt antal aktier, st	34 398 510	31 336 010	18 648 510	13 527	13 000
Resultat per aktie, SEK	-0,12	1,08	0,19	372,40	17,20
Eget kapital per aktie, SEK	2,92	3,09	1,23	1 063,50	704,50
Utdelning per aktie, SEK	n/a	0,05	0,00	n/a	n/a

NYCKELTALSDEFINITIONER

MARGINALER

Bruttomarginal, %

Nettoomsättning med avdrag för direkta varukostnader som andel av försäljningen.

Rörelsemarginal, %

Rörelseresultat efter avskrivningar som andel av nettoomsättningen.

Vinstmarginal, %

Resultat efter finansnetto som andel av nettoomsättningen.

Nettomarginal, %

Nettoresultat som andel av nettoomsättningen.

RÄNTABILITET

Avkastning på operativt kapital, %

Rörelseresultat i % av genomsnittligt operativt kapital. Genomsnittligt operativt kapital har beräknats som ingående plus utgående operativt kapital dividerat med två.

Avkastning på sysselsatt kapital, %

Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader av genomsnittligt sysselsatt kapital. Genomsnittligt sysselsatt kapital har beräknats som ingående plus utgående sysselsatt kapital dividerat med två.

Avkastning på eget kapital, %

Resultat efter finansnetto med avdrag för full skatt dividerat med genomsnittligt eget kapital. Genomsnittligt eget kapital har beräknats som ingående plus utgående eget kapital dividerat med två.

DATA PER AKTIE

Antal aktier vid periodens slut, st

Antal aktier vid periodens slut.

Genomsnittligt antal aktier, st

Genomsnittligt antal aktier under perioden.

Eget kapital per aktie, SEK

Eget kapital i förhållande till antal aktier vid periodens slut.

KAPITALSTRUKTUR

Operativt kapital, TSEK

Balansomslutningen minskad med icke räntebärande skulder, avsättningar, likvida medel och finansiella tillgångar.

Sysselsatt kapital, TSEK

Balansomslutningen minskad med icke räntebärande skulder och icke räntebärande, avsättningar.

Eget kapital, TSEK

Eget kapital vid periodens slut.

Räntebärande skuld, TSEK

Räntebärande skulder vid periodens slut.

Skuldsättningsgrad, ggr

Räntebärande skulder och räntebärande avsättningar dividerat med eget kapital.

Räntetäckningsgrad, ggr

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

Andel riskbärande kapital, %

Eget kapital plus uppskjuten skatt som andel av balansomslutningen.

Soliditet, %

Eget kapital som andel av balansomslutningen.

Utdelning per aktie, SEK

Utdelning dividerat med antal aktier vid periodens slut.

Resultat per aktie, SEK

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

CAPILON AKTIEN

Capilon aktien handlas på First North sedan den 14 november 2006. First North är en alternativ marknadsplats som drivs av NASDAQ OMX Nordic. Bolag vars aktier handlas på First North är inte skyldiga att följa samma regler som börsnoterade bolag, utan ett mindre omfattande regelverk anpassat till företrädesvis mindre bolag och tillväxtbolag. En placering i ett bolag vars aktier handlas på First North kan därför vara mer riskfylld än en placering i ett börsnoterat bolag. Alla bolag vars aktier handlas på First North har en Certified Adviser som övervakar att bolaget lever upp till First Norths regelverk för informationsgivning till marknaden och investerare. Certified Adviser granskar bolag vars aktier skall tas upp till handel på First North. OMX Nordiska Börs Stockholm godkänner ansökan om upptagande till sådan handel. Mangold Fondkommission AB var under 2007 Certified Advisor för Capilon på First North. HQ Bank AB är per den 1 mars 2008 bolagets Certified Advisor.

Capilon har endast ett aktieslag, aktiekapitalet uppgår till 3 439 851 kronor fördelat på 34 398 510 B-aktier. Varje aktie medför lika rätt till andel i Capilons tillgångar och vinst, har lika rätt till utdelning, samt berättigar till en röst på bolagsstämma. Capilon har inga utestående konvertibla förlagslån eller optioner.

Kursutveckling

Under 2008 omsattes totalt 16 (34) miljoner B-aktier i Capilon, vilket motsvarar ca 45 (98) % av utestående B-aktier. Genomsnittligt antal omsatta aktier per handelsdag uppgick till 62 000 (135 000) st. Sista betalkurs vid årets slut blev 0,85 (3,44) SEK, vilket motsvarar ett börsvärde på 29 (118) MSEK. Högsta och lägsta kurs under året uppgick till 4,12 (6,25) SEK respektive 0,65 (2,70) SEK. Volymvägd genomsnittskurs under året uppgick till 2,67 (4,25) SEK. Under 2008 uppgick totalavkastningen (kursutvecklingen inklusive återinvesterad utdelning) för Capilons aktie till -74 (12) % att jämföras med SIX Return Index som uppgick till -39 (-3) %.

Ägande

Antalet aktieägare vid årets slut var 815 st. De största ägarna redovisas i tabell nedan.

Största aktieägare	Antal B-aktier	Andel (%)
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	2 115 900	6,2%
SIX SIS AG	1 831 537	5,3%
Greg Tsakiris m bolag	1 450 438	4,2%
Clearstream Banking S.A.	1 235 634	3,6%
BNP Paribas (SUISSE) S.A.	1 060 000	3,1%
Raging Bull Invest AB	937 877	2,7%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	921 414	2,7%
Sven Lorentz Nordenmark	867 000	2,5%
AB, BearPeak	826 141	2,4%
Cortinata Capital AB	800 000	2,3%
Övriga aktieägare	22 352 569	65,0%
Totalt	34 398 510	100%

Utdelningspolicy

Styrelsen har för avsikt att föreslå en årlig utdelning som i genomsnitt, över en konjunkturcykel, ska uppgå till ca 30 % av resultatet efter skatt. Detta under förutsättning att en bedömning av koncernens konsolideringsbehov, likviditet och finansiella ställning i övrigt är förenlig med utdelningens storlek. Styrelsen föreslår att utdelning för verksamhetsåret 2008 inte lämnas.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Capilon AB (publ), med organisationsnummer 556709-1714 och säte i Helsingborg, Sverige, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2008.

Information om verksamheten

Moderbolagets firmanamn har i juli 2008 ändrats från Termoregulator Holding AB (publ), ("Termo Holding") till Capilon AB, i enlighet med årsstämans beslut den 22 maj 2008.

Capilon är ett listat riskkapitalbolag inriktat på industriella investeringar. Capilons affärsidé är att förvärva och utveckla industriföretag genom att vara en aktiv och ansvarsfull ägare. Capilon är listat på First North vid NASDAQ OMX Nordic och har HQ Bank AB som Certified Adviser.

Capilon äger dotterbolagen TermoRegulator och Österby Marine. TermoRegulator är ledande inom tillverkning och sammanbyggnad av tunnplåtsdetaljer till branscher som vitvaror, fordon, ventilation, värme, energi och inredning. Österby Marine är en leverantör av ståljudgods i avancerade legeringar och för vidareförädlade produkter till marina-, cellulosa-, stål- och energisektorn.

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

Koncernens resultat och finansiella ställning

Capilon koncernens nettoomsättning år 2008 uppgick till 546,3 (404,7) MSEK med ett rörelseresultat på -0,9 (36,9) MSEK, samt ett resultat efter skatt på -4,3 (33,9) MSEK.

Koncernens fastighetsförsäljning under tredje kvartalet 2007 påverkade rörelseresultat och resultat efter skatt positivt med 33,7 MSEK.

Vid årets utgång uppgick koncernens egna kapital till 100,4 (106,4) MSEK. Räntebärande avsättningar och skulder uppgick till 57,6 (43,7) MSEK. Koncernens soliditet uppgick till 33,9 (37,1) %.

Investeringar i koncernen

Bruttoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under året till 7,0 (13,3) MSEK. Inklusive finansiella leasingobjekt uppgick bruttoinvesteringarna i materiella anläggningstillgångar till 27,0 (22,4) MSEK.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret och efter dess utgång

TermoRegulator har under 2008 på ett fördelaktigt sätt vänt den negativa resultatattenden från andra halvåret 2007. Den positiva resultatutvecklingen berodde huvudsakligen på en effektivare produktion och styrning, samt att omstruktureringsprogrammet gett en resultat effekt utöver plan. Under fjärde kvartalet 2008 beslutade TermoRegulator att minska produktionskapaciteten för att möta den lägre omsättningen under kvartalet, samt en förväntad lägre omsättningstakt under år 2009. Detta berodde på en generell försvagad efterfrågan från företagets kunder. Åtgärderna reducerar kraftigt företagets fasta kostnader och medför besparingar på totalt 8 MSEK på årsbasis. Besparingen av kapacitetsanpassningen har nått full effekt under januari 2009. TermoRegulators kassaflöde har, genom en positiv resultatutveckling och minskad

rörelsekapitalbindning, förbättrats avsevärt under år 2008. Detta har möjliggjort en minskad skuldsättning och ökad soliditet från 22 % till 30 %.

Österby Marine, med affärsområdena Österby Gjuteri, MJP Waterjets och Alcopropeller, har haft en kraftig tillväxt under året. Under andra halvåret 2008 uppvisade företaget en omsättningstillväxt på 59 %, jämfört med föregående år. Tillväxten har medfört en ökad rörelsekapitalbindning och ett alltför högt kapacitetsutnyttjande. Det höga kapacitetsutnyttjandet har skapat ineffektiva produktionsflöden, en försämrad leveransprecision och kraftigt ökade produktionsomkostnader av engångskaraktär, som till exempel leveransförseningsböter. Dessa produktionsomkostnader har lett till en försämrad resultatutveckling i affärsområdena Österby Gjuteri och MJP Waterjets. Affärsområdet Alcopropeller har däremot lyckats hantera växtvärken och haft en positiv verksamhetsutveckling med ökad vinstmarginal.

För att vända den negativa resultattrenden i affärsområdena Österby Gjuteri och MJP Waterjets under år 2009, har företaget under andra halvåret 2008 infört både ett förbättringsprogram, Projekt +30 och ett sparprogram, som beräknas medföra besparingar på totalt 8 MSEK på årsbasis. Österby Marines framgångsrika marknads- och försäljningsarbete har skapat en styrkeposition, i form av en orderstock på 320 MSEK vid årets utgång. Detta innebär att Österby Marine under år 2009 kommer att ha en fortsatt hög omsättningstakt med goda möjligheter till en förbättrad resultatutveckling. MJP Waterjets gynnas också av kronförsvagningen under andra halvåret 2008, vilket beräknas att påverka rörelseresultatet positivt under år 2009.

MJP Waterjets tog i januari 2009 en order värd 83 MSEK, avseende vattenjetaggregat i Sydkorea. Slutkund är sydkoreanska kustbevakningen och leverans kommer att ske under år 2010 och år 2011.

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

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

Medarbetare i koncernen

Genomsnittligt antal anställda under året uppgick till 265 (266).

Styrelsens arbete

Vid årsstämma den 22 maj 2008 beslutades att styrelsen skulle bestå av fyra ledamöter. Bland ledamöterna återfinns dels en person som representerar de största ägarna i Capilon, dels oberoende personer. VD är föredragande men ingår inte i styrelsen. Vid varje ordinarie möte framläggs ekonomisk och finansiell rapport för verksamheten. Mellan styrelsesammanträdena har löpande kontakter skett mellan bolaget, styrelsens ordförande och övriga styrelseledamöter. Styrelseledamöterna har också kontinuerligt tillställts skriftlig information av betydelse avseende företaget. Vid Capilons årsstämma den 22 maj 2008 beslutades om en valberedning. Valberedningens uppgift är att årligen till årsstämma lämna förslag till val av styrelseledamöter.

Emission

Vid årsstämman 2008 erhöll styrelsen ett bemyndigande att före utgången av nästa årsstämma fatta beslut om emission om högst 3 400 000 aktier. Styrelsen har under räkenskapsåret inte utnyttjat bemyndigandet.

Framtidsutsikter

Capilon har under andra halvåret 2008 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 år 2009. Styrelsen anser sammanfattningsvis att Capilon koncernens rörelseresultat bedöms att utvecklas positivt under år 2009, trots den osäkerhet som för närvarande råder beträffande industrikonjunkturen.

Capilon koncernens affärsidé är att förvärva och utveckla industriföretag genom att vara en aktiv och ansvarsfull ägare. En lönsam tillväxt skapas både organiskt och genom nya företagsförvärv. Under år 2009 är målsättningen att genomföra företagsförvärv som bidrar till att höja lönsamheten i koncernen. Koncernens mål är också att på sikt ansöka om en marknadsnotering på NASDAQ OMX Nordic, när de rätta marknadsförutsättningarna för detta infinner sig.

Miljöpåverkan

Koncernen bedriver en anmälningspliktig och två tillståndspliktiga verksamheter enligt miljöbalken.

Tillståndet i Österby Marine AB avser produktion av maximalt 1 500 ton gjutgods per år. Kontrollprogrammet omfattar utsläpp till luft och vatten samt buller och avfallshantering. Tillståndet i Österby Marine AB kommer under 2009 att överföras till Österby Gjuteri AB.

Tillståndet i TermoRegulator AB avser hantering av vätskor och oljor i samband med maskinell metallbearbetning.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:

Överkursfond	71 362 649
Balanserad vinst	29 812 682
Årets resultat	- 5 557 562
Kronor	95 617 769

Styrelsen föreslår att utdelning för 2008 inte lämnas

i ny räkning balanseras	95 617 769
Kronor	95 617 769

Styrelsens yttrande över den föreslagna utdelningen

Styrelsen föreslår utdelning om 0 SEK per aktie för verksamhetsåret 2008 (0,05 SEK per aktie år 2007). Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas mot bakgrund av det negativa resultatet för år 2008, i enlighet med gällande utdelningspolicy som står fast.

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

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

KSEK	Not	2008-01-01 -2008-12-31	2007-01-01 -2007-12-31
<hr/>			
<i>Rörelsens intäkter</i>	1		
Nettoomsättning		546 327	404 702
Övriga rörelseintäkter		966	34 721
		547 293	439 423
<hr/>			
<i>Rörelsens kostnader</i>			
Råvaror och förnödenheter		-302 634	-231 188
Övriga externa kostnader	2	-110 389	-53 250
Personalkostnader	2	-122 466	-105 951
Avskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	3	-12 688	-11 744
Övriga rörelsekostnader		0	-355
		-548 177	-402 488
Rörelseresultat		-884	36 935
<hr/>			
<i>Resultat från finansiella poster</i>			
Ränteintäkter		1 691	598
Räntekostnader		-3 793	-3 023
Resultat efter finansiella poster		-2 986	34 510
<hr/>			
Skatt på årets resultat	6	-1 296	-653
Årets resultat		-4 282	33 857

KONCERNENS BALANSRÄKNING

KSEK	Not	2008-12-31	2007-12-31
TILLGÅNGAR			
<i>Anläggningstillgångar</i>	7		
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	8		
Balanserade utvecklingsarbeten		1 808	140
Goodwill		21 322	23 971
		23 130	24 111
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	9		
Byggnader och mark		14 310	11 443
Maskiner och andra tekniska anläggningar		48 836	33 293
Inventarier, verktyg och installationer		6 890	6 391
		70 036	51 127
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Långfristiga värdepappersinnehav	11	113	113
		113	113
Summa anläggningstillgångar		93 279	75 351
<i>Omsättningstillgångar</i>			
<i>Varulager m.m.</i>			
Råvaror och förnödenheter		12 170	21 266
Varor under tillverkning		10 419	5 646
Färdiga varor och handelsvaror		27 868	22 497
Pågående arbeten för annans räkning		30 919	35 417
		81 376	84 826
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		84 408	82 381
Övriga fordringar		6 286	5 670
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		8 626	7 952
		99 320	96 003
<i>Kortfristiga placeringar</i>			
Kortfristiga placeringar		0	28 750
		0	28 750
<i>Kassa och bank</i>		22 027	1 901
Summa omsättningstillgångar		202 723	211 480
SUMMA TILLGÅNGAR		296 002	286 831

KONCERNENS BALANSRÄKNING

KSEK	Not	2008-12-31	2007-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Eget kapital</i>	12		
Aktiekapital (34 398 510 aktier kvotvärde 10 öre)		3 440	3 440
Bundna reserver		9 651	124
Fria reserver		91 609	68 999
Årets resultat		-4 282	33 857
Summa eget kapital		100 418	106 419
<i>Avsättningar</i>			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser		8 980	4 139
Uppskjuten skatteskuld		6 486	6 839
Övriga avsättningar		949	2 600
		16 415	13 578
<i>Långfristiga skulder</i>	14		
Checkräkningskredit	15	30 363	34 305
Skulder till kreditinstitut		2 221	6 548
Övriga skulder		20 382	0
		52 966	40 853
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut		332	3 307
Förskott från kunder		33 389	24 982
Leverantörsskulder		42 680	58 416
Övriga skulder		12 936	3 912
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	16	36 866	35 363
		126 203	125 980
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		296 002	286 830
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter	17	112 500	82 000
Ansvarsförbindelser		87	Inga

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

KSEK	2008-01-01 -2008-12-31	2007-01-01 -2007-12-31
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	-884	36 935
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		
Avskrivningar och nedskrivningar	12 688	11 744
Realisationsvinst vid försäljning av dotterbolag	0	-33 694
Realisationsförlust vid försäljning av materiella anläggningstillgångar	154	349
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	3 564	-305
	15 522	15 029
Erhållen ränta	1 691	598
Erlagd ränta	-3 793	-3 023
Aktuell inkomstskatt	-1 717	-653
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	11 703	11 951
Förändring av rörelsekapital		
Förändring av varulager	3 450	-23 138
Förändring av fordringar	-3 816	-18 397
Förändring av kortfristiga skulder	-3 449	25 604
Kassaflöde från den löpande verksamheten	7 888	-3 980
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Förvärv av andelar i dotterföretag	-1 688	0
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-1 922	0
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-7 005	-13 273
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	6	17 540
Försäljning av dotterbolag	0	33 694
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-10 609	37 961
<i>Finansieringsverksamheten</i>		
Förändring av långfristiga skulder	-4 182	-5 179
Lämnad utdelning	-1 720	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-5 902	-5 179
Årets kassaflöde	-8 623	28 802
Likvida medel vid årets början	30 650	1 848
Likvida medel vid årets slut	22 027	30 650

RESULTATRÄKNING MODERBOLAG

KSEK	Not	2008-01-01 -2008-12-31	2007-01-01 -2007-12-31
<hr/>			
<i>Rörelsens intäkter</i>			
Nettoomsättning		525	2 930
Övriga rörelseintäkter	1	0	33 694
		525	36 624
<i>Rörelsens kostnader</i>			
Övriga externa kostnader	2	-3 981	-2 526
Personalkostnader	2	-2 629	-1 379
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	3	-9	-3
Rörelseresultat	4	-6 094	32 716
Ränteintäkter		1 073	294
Räntekostnader		0	-82
Resultat efter finansiella poster		-5 021	32 928
Bokslutsdispositioner	5	4	-4
Resultat före skatt		-5 017	32 924
Skatt på årets resultat	6	-541	0
Årets resultat		-5 558	32 924

BALANSRÄKNING MODERBOLAG

KSEK	Not	2008-12-31	2007-12-31
TILLGÅNGAR			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier, verktyg och installationer	9	26	20
		26	20
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	10	75 441	75 441
		75 441	75 441
Summa anläggningstillgångar		75 467	75 461
<i>Omsättningstillgångar</i>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		13	219
Fordringar koncernföretag		3 500	1 300
Övriga fordringar		200	657
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		162	101
		3 875	2 277
<i>Kortfristiga placeringar</i>			
Kortfristiga placeringar		0	28 750
		0	28 750
<i>Kassa och bank</i>		21 154	1 491
Summa omsättningstillgångar		25 029	32 518
SUMMA TILLGÅNGAR		100 496	107 979

BALANSRÄKNING MODERBOLAG

KSEK	Not	2008-12-31	2007-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Eget kapital</i>	12		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital (34 398 510 aktier kvotvärde 10 öre)		3 440	3 440
		3 440	3 440
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		71 362	71 362
Balanserat resultat		29 814	-1 391
Årets resultat		-5 558	32 924
		95 618	102 895
Summa eget kapital		99 058	106 335
<i>Obeskattade reserver</i>	13	0	4
<i>Långfristiga skulder</i>			
Checkräkningskredit	15	0	500
Summa långfristiga skulder		0	500
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		312	395
Övriga skulder		148	68
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	16	978	677
Summa kortfristiga skulder		1 438	1 140
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		100 496	107 979
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter	17	Inga	Inga
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

KSEK	2008-01-01 -2008-12-31	2007-01-01- 2007-12-31
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	-6 094	32 716
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		
Avskrivningar och nedskrivningar	9	3
Realisationsvinst vid försäljning av dotterbolag	0	-33 694
	-6 085	-975
Erhållen ränta	1 073	294
Erlagd ränta	0	-82
Betald inkomstskatt	-41	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-5 053	-763
Förändring av rörelsekapital		
Ökning av fordringar	-2 098	-1 285
Förändring av kortfristiga skulder	300	-1 264
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-6 851	-3 312
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Förvärv av dotterbolag	0	-739
Försäljning av dotterbolag	0	33 694
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-16	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-16	32 955
<i>Finansieringsverksamheten</i>		
Förändring av långfristiga skulder	-500	500
Lämnad utdelning	-1 720	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2 220	500
Årets kassaflöde	-9 087	30 143
Likvida medel vid årets början	30 241	98
Likvida medel vid årets slut	21 154	30 241

BOKSLUTSKOMMENTARER

Redovisnings- och värderingsprinciper

Allmänt

Årsredovisningen har upprättats enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd.

Koncernförhållanden

Förändring i koncernens sammansättning

Ingen förändring har skett under året.

Koncernredovisning

Omfattning

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

Redovisningsmetod

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

Klassificering

Anläggningstillgångar, långfristiga skulder och avsättningar består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader från balansdagen.

Värderingsprinciper m m

Tillgångar, avsättningar och skulder har värderats till anskaffningsvärden om inget annat anges nedan.

Intäkter

Som nettoomsättning redovisas intäkter med avdrag för lämnade rabatter och mervärdesskatt. Intäkter redovisas i den omfattning det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att tillgodogöras koncernen och intäkterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Följande kriterier måste också uppfyllas innan intäkter redovisas:

Försäljning av varor

Intäkten redovisas när de väsentliga riskerna och fördelarna som förknippas med äganderätten till varorna har övergått på köparen och när intäktsbeloppet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt, oftast i samband med leverans. Försäljningsvillkor beaktas.

Ränta

Ränteintäkter redovisas i takt med att de intjänas (beräkningen sker på basis av underliggande tillgångs avkastning enligt effektiv ränta).

Utdelningar

Intäkterna redovisas i resultaträkningen när aktieägarnas rätt att erhålla utbetalningen fastställs.

Hysesintäkter

Hysesintäkter för fastigheterna redovisas linjärt i enlighet med villkoren som anges i gällande hyresavtal.

Immateriella och materiella anläggningstillgångar

Immateriella och materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Mark avskrivs ej. Linjär avskrivning görs på avskrivningsbart belopp (anskaffningsvärde med avdrag för beräknat restvärde) över tillgångarnas nyttjandeperiod enligt följande:

Balanserade utvecklingsarbeten	10 år
Goodwill	10 år
Byggnader och markanläggningar	20 - 50 år
Maskiner och andra tekniska anläggningar	5 - 20 år
Inventarier, verktyg och installationer	3 - 20 år

Goodwill som uppkommit på de större strategiska förvärven skrivs av över 10 år.

Fordringar

Fordringar har upptagits till det lägsta av nominellt värde och det belopp varmed de beräknas inflyta.

Varulager

Varulagret värderas till det lägsta av anskaffningsvärde, beräknat enligt först in-först ut-principen (FIFU), och nettoförsäljningsvärde. Nettoförsäljningsvärdet är det beräknade försäljningsvärdet minskat med beräknade kostnader för färdigställande samt beräknade försäljningskostnader.

Skatter inklusive uppskjuten skatt

Redovisad skatt innefattar såväl aktuell skatt som uppskjuten skatt.

Uppskjuten skatt redovisas i enlighet med balansräkningsmetoden, innebärande att uppskjuten skatt beräknas för balansdagens samtliga identifierade temporära skillnader mellan å ena sidan tillgångarnas eller skuldernas skattemässiga värden och å andra sidan deras redovisade värden.

Uppskjutna skattefordringar redovisas för alla avdragsgilla temporära skillnader och outnyttjade underskottsavdrag, i den utsträckning det är sannolikt att framtida skattepliktiga vinster kommer att finnas tillgängliga och mot vilka de temporära skillnaderna eller outnyttjade underskottsavdragen kan komma att utnyttjas. Ej utnyttjade underskottsavdrag i moderbolaget uppgår till 7 720 KSEK.

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder beräknas med hjälp av de skattesatser som förväntas gälla för den period då fordringarna avräknas eller skulderna regleras, baserat på de skattesatser (och den skattelagstiftning) som föreligger eller i praktiken föreligger på balansdagen.

Leasing

Finansiella leasingavtal, som i allt väsentligt till koncernen överför alla sådana risker och fördelar avseende den förhyrda tillgången som förknippas med ägandet, redovisas som tillgång i balansräkningen från och med det att avtalet ingås. Tillgången värderas då till det leasade objektets verkliga värde, eller, om lägre, till nuvärdet av minimileaseavgifterna för leasingperioden. Betalningen av leasingavgifterna uppdelas i finansiella kostnader och minskning (amortering) av den finansiella skulden på ett sådant sätt att en konstant räntesats på den redovisade skulden uppnås. De finansiella kostnaderna belastar resultatet.

Tillgångar enligt finansiella leasingavtal skrivs av över den kortaste perioden av beräknad nyttjandetid och leasingavtalets löptid.

Leasingavtal där, i allt väsentligt, alla risker och fördelar som förknippas med ägandet faller på uthyraren klassificeras som operationella leasingavtal. Leasingavgifter avseende operationella leasingavtal redovisas som kostnad i resultaträkningen och fördelas linjärt över avtalets löptid.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar

Som likvida medel klassificeras, förutom kassa- och banktillgodohavanden, kortfristiga finansiella placeringar som dels är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer.

NOTER

Belopp i KSEK om inget annat anges.

Not 1 Rörelsens intäkter

Nettoomsättningens fördelning

Nettoomsättningen per rörelsegren fördelar sig enligt följande:

	Koncernen	
	2008	2007
Termoregulator koncernen	208 692	226 207
Österby koncernen	337 635	178 495
Summa	546 327	404 702

Övriga rörelseintäkter

Jämförelsetalen inkluderar en reavinst på 33 694 tkr avseende försäljning av fastighet.

Not 2 Personalkostnader, ersättningar och arvoden

Medelantalet anställda

	2008		2007	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
Moderbolaget	2	50%	1	100%
Dotterbolag	263	85%	265	85%
Totalt koncernen	265	85%	266	85%

Löner och andra ersättningar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Styrelsen och VD i resp bolag	4 842	5 324	1 424	1 198
Övriga anställda	79 102	71 013	630	0
	83 944	76 337	2 054	1 198
<i>Sociala kostnader</i>				
Pensionskostnader för styrelse och VD i respektive bolag	1 006	1 348	173	155
Pensionskostnader övriga anställda	2 926	3 790	0	0
Sociala kostnader	31 046	31 192	763	302
	34 978	36 330	936	457

Till styrelsen i moderbolaget har löner och ersättningar utgått med 500 (286) KSEK och till verkställande direktör med 924 (912) KSEK varav tantiem till verkställande direktör utgör 0 (84) KSEK. Till styrelsen i moderbolaget har pensioner utgått med 0 (0) KSEK och till verkställande direktör med 173 (155) KSEK. Till ledande befattningshavare i moderbolaget har löner och ersättningar utgått med 1 554 (912) KSEK och pensioner med 173 (155) KSEK.

Vid uppsägning skall bolaget iaktta en uppsägningstid om tolv (12) månader och verkställande direktören en uppsägningstid om tre (3) månader. Vid uppsägning från bolagets sida kan verkställande direktören vara arbetsbefriad med rätt att ta annan anställning de sista sex (6) månaderna under uppsägningstiden.

Om verkställande direktören finner annan anställning de sista sex (6) månaderna under uppsägningstiden ska bolaget ha rätt att avräkna mot en ersättning som verkställande direktören erhåller från den nya anställningen. I samband med endera partens uppsägning av avtalet har bolaget rätt att kräva verkställande direktören med omedelbar verkan lämna sin befattning.

<i>Könsfördelning i företagsledning/ styrelse</i>	Koncernen		Moderbolaget	
	2008-12-31	2007-12-31	2008-12-31	2007-12-31
Fördelning mellan kvinnor och män i företagets styrelse				
Kvinnor	3	0	0	0
Män	21	12	4	4
Fördelning mellan kvinnor och män i företagsledning				
Kvinnor	1	0	1	0
Män	11	4	1	1
<i>Arvoden till revisorer</i>	Koncernen		Moderbolaget	
Ernst & Young AB	2008	2007	2008	2007
Revisionsuppdrag	772	716	150	0
Övriga uppdrag	298	245	0	0
Övriga revisorer				
Revisions- och övriga uppdrag	0	672	0	0
Summa	1 070	1 633	150	0

Not 3 Avskrivningar

<i>Avskrivningar</i>	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Goodwill	2 649	2 220	0	0
Balanserade utvecklingsarbeten	254	184	0	0
Byggnader och mark	564	1 108	0	0
Maskiner och andra tekniska anläggningar	7 327	7 244	0	0
Inventarier, verktyg och installationer	1 894	2 449	9	3
Avgår förändring av koncernens sammansättning	0	-1 461	0	0
Summa	12 688	11 744	9	3

Not 4 Inköp och försäljning mellan koncernbolag, moderbolaget

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

Av årets försäljning avser 525 (2 930) tkr försäljning till andra koncernbolag.

Not 5

Bokslutsdispositioner

	Moderbolaget	
	2008	2007
Förändring överavskrivningar	4	-4
Summa	4	-4

Not 6 Skatt på årets resultat

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Aktuell skattekostnad på årets resultat	-1 676	-3 188	0	0
Uppskjuten skatt	29	2 535	-541	0
Effekt av ändrad skattesats	351	0	0	0
Redovisad skattekostnad	-1 296	-653	-541	0

Under året har Sveriges riksdag beslutat om att sänka bolagsskatten från 28,0% till 26,3%. Den nya skattesatsen tillämpas med början inkomståret 2009 och påverkar i år endast värderingen av uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder.

Not 7 Leasingavtal

Hysesavtal av operationell natur har ingåtts enligt följande:

Avgifter som förfaller	Koncernen		Moderbolaget	
	Maskiner/ inventarier		Maskiner/ inventarier	
	2008	2007	2008	2007
inom ett år	6 530	1 980	0	0
senare än ett år men före fem år	18 839	8 400	0	0
senare än fem år	13 345	1 478	0	0
	38 714	11 858	0	0

Not 8 Immateriella anläggningstillgångar

Balanserade utvecklingsarbeten

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008-12-31	2007-12-31	2008-12-31	2007-12-31
Ingående anskaffningsvärden	909	0	0	0
Överfört från underkoncernen	0	909	0	0
Inköp	1 922	0	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	2 831	909	0	0
Ingående anskaffningsvärden	-769	0	0	0
Överfört från underkoncernen	0	-587	0	0
Årets avskrivningar	-254	-182	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 023	-769	0	0
Bokfört värde	1 808	140	0	0

Goodwill	Koncernen		Moderbolaget	
	2008-12-31	2007-12-31	2008-12-31	2007-12-31
Ingående anskaffningsvärden	26 492	5 872	0	0
Företagsförvärv	0	20 620	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	26 492	26 492	0	0
Ingående avskrivningar	-2 521	-301	0	0
Årets avskrivningar	-2 649	-2 220	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-5 170	-2 521	0	0
Bokfört värde	21 322	23 971	0	0

Not 9 Materiella anläggningstillgångar

Byggnader och mark	Koncernen		Moderbolaget	
	2008-12-31	2007-12-31	2008-12-31	2007-12-31
Ingående anskaffningsvärden	12 700	31 778	0	0
Förvärv	3 431	1 488	0	0
Avyttringar	0	-31 778	0	0
Överfört från underkoncernen	0	11 212	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	16 131	12 700	0	0
Ingående avskrivningar	-3 011	-10 129	0	0
Avyttringar	0	10 678	0	0
Överfört från underkoncernen	0	-2 548	0	0
Årets avskrivningar	-468	-1 012	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-3 479	-3 011	0	0
Ingående uppskrivningar	2 405	0	0	0
Överfört från underkoncernen	0	2 405	0	0
Utgående ackumulerade uppskrivningar netto	2 405	2 405	0	0
Ingående avskrivn på uppskrivet belopp	-651	0	0	0
Överfört från underkoncernen	0	-555	0	0
Årets avskrivn på uppskrivet belopp	-96	-96	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar på uppskrivet belopp	-747	-651	0	0
Bokfört värde	14 310	11 443	0	0
Taxeringsvärden				
Mark	2 319	1 900	0	0
Byggnad	20 791	21 708	0	0
Summa taxeringsvärden	23 110	23 608	0	0

Maskiner och andra tekniska anläggningar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008-12-31	2007-12-31	2008-12-31	2007-12-31
Ingående anskaffningsvärden	100 276	26 114	0	0
Nyanskaffningar	23 616	10 326	0	0
Avyttringar	-1 643	-3 190	0	0
Överfört från underkoncernen	0	67 054	0	0
Omklassificerade leasingavtal	0	-28	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	122 249	100 276	0	0
Ingående avskrivningar	-66 983	-17 945	0	0
Avyttringar	897	2 845	0	0
Överfört från underkoncernen	0	-44 625	0	0
Årets avskrivningar	-7 327	-7 258	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-73 413	-66 983	0	0
Bokfört värde	48 836	33 293	0	0

Inventarier, verktyg och installationer

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008-12-31	2007-12-31	2008-12-31	2007-12-31
Ingående anskaffningsvärden	25 807	21 615	23	0
Nyanskaffningar	2 394	1 459	15	23
Avyttringar	0	-3 505	0	0
Överfört från underkoncernen	0	6 238	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	28 201	25 807	38	23
Ingående avskrivningar	-19 416	-15 650	-3	0
Avyttringar	0	3 496	0	0
Överfört från underkoncernen	0	-4 858	0	0
Årets avskrivningar	-1 895	-2 404	-9	-3
Utgående ackumulerade avskrivningar	-21 311	-19 416	-12	-3
Bokfört värde	6 890	6 391	26	20

Not 10 Andelar i koncernföretag

	Moderbolaget	
	2008-12-31	2007-12-31
Ingående anskaffningsvärden	75 441	25 090
Förvärv	0	50 351
Bokfört värde	75 441	75 441

	Antal andelar	Kapital- andel	Bokfört värde
Termoregulator AB	14 054	100%	25 090
Österby Marine AB	15 750	100%	50 351
Summa andelar i koncernföretag			75 441

Uppgifter om dotterföretagens samt dotterdotterföretagens organisationsnummer och säte:

	Org.nr	Säte
Termoregulator AB	556072-1291	Motala
Linked Partners AB	556619-5367	Motala
Termoregulator Partner AB	556681-4736	Motala
Österby Marine AB	556057-1951	Österbybruk
Alcopropeller AB	556615-8878	Örebro
MJP Marine Jet Power AB	556308-7773	Österbybruk
Österby Gjuteri AB	556731-5162	Österbybruk
Österby Marine Fastighets AB	556742-4162	Österbybruk

Not 11 Andra långfristiga värdepappersinnehav

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008-12-31	2007-12-31	2008-12-31	2007-12-31
Ingående anskaffningsvärden	113	108	0	0
Överfört från underkoncernen	0	5	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	113	113	0	0
Bokfört värde	113	113	0	0

**Not 12 Eget kapital
 Koncernen**

	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fria reserver	Årets resultat	Totalt
Ingående balans 2007-01-01	1 865	0	23 325	-2 240	22 950
Omföring f g års resultat			-2 240	2 240	0
Nyemission	1 575				1 575
Förskjutning mellan bundna och fria reserver		124	-124		0
Överkursfond			48 038		48 038
Årets resultat				33 857	33 857
Eget kapital 2007-12-31	3 440	124	68 999	33 857	106 419
Omföring f g års resultat			33 857	-33 857	0
Förskjutning mellan bundna och fria reserver		9 527	-9 527		0
Utdelning			-1 720		-1 720
Årets resultat				-4 282	-4 282
Utgående balans 2008-12-31	3 440	9 651	91 609	-4 282	100 418

Moderbolaget

	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Balanserad vinst	Årets resultat	Totalt
Ingående balans 2007-01-01	1 865	23 325	0	-1 391	23 799
Nyemission	1 575	48 037			49 612
Överföring f g års resultat			-1 391	1 391	0
Årets resultat				32 924	32 924
Eget kapital 2007-12-31	3 440	71 362	-1 391	32 924	106 335
Överföring f g års resultat			32 924	-32 924	0
Lämnad utdelning			-1 720		-1 720
Årets resultat				-5 558	-5 558
Utgående balans 2008-12-31	3 440	71 362	29 813	-5 558	99 058

Not 13 Obeskattade reserver

	Moderbolaget	
	2008-12-31	2007-12-31
Akkumulerade överavskrivningar	0	4
Summa obeskattade reserver	0	4

Not 14 Långfristiga skulder

Koncernen

Förfallotid skulder

Koncernens samtliga skulder förfaller inom 5 år.

Övriga skulder

Av övriga skulder avser 19 966 KSEK (0 KSEK) finansiell leasing.

Not 15 Checkräkningskredit

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008-12-31	2007-12-31	2008-12-31	2007-12-31
Beviljat belopp	49 000	36 000	500	500

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

Not 16 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008-12-31	2007-12-31	2008-12-31	2007-12-31
Löne- och semesterlöneskuld	14 794	14 359	201	0
Sociala avgifter	6 481	7 604	65	0
Övriga poster	15 591	13 400	712	677
Summa	36 866	35 363	978	677

Not 17 Ställda säkerheter avseende egna skulder och avsättningar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008-12-31	2007-12-31	2008-12-31	2007-12-31
Företagsinteckningar	97 500	69 000	0	0
Fastighetsinteckningar	15 000	13 000	0	0
Summa ställda säkerheter	112 500	82 000	0	0

Helsingborg den 24 april 2009

Per Ericson
Ordförande

Peder Zetterberg

Jan Nihlmar

Grigorios Tsakiris

Alex Molvin
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 24 april 2009
Ernst & Young AB

Johan Thuresson
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

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

Jag har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Capilon AB (publ) för räkenskapsåret 2008-01-01 - 2008-12-31. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 19 – 47. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av min revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Jag har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mina uttalanden nedan.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Jag tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Malmö den 24 april 2009
Ernst & Young

Johan Thuresson
Auktoriserad revisor

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Styrelsen

Per Ericson, född 1946

Styrelseordförande sedan augusti 2006. Ericson var tidigare styrelseordförande i Pilum AB (publ) som startade Capilon (då under firmanamnet Termo Holding) som dotterbolag i augusti 2006 för att därefter särnotera verksamheten på First North i november 2006. Ericson var VD för Holmen AB mellan 2000 och 2001, innan dess var han VD för Sandvik Steel. Ericson är numera egen företagare samt medlem i rådgivande styrelse för IndustriKapital, Accent Equity och Spinn Investment. Ericson är även styrelsemedlem i Österby Marine AB. Vidare är Ericson VD och styrelseledamot för Per Ericson Företagsledning AB. Innehav i Capilon: 465 000 B-aktier.

Greg Tsakiris, född 1966

Styrelseledamot sedan augusti 2006 och vice ordförande sedan maj 2008. Tsakiris var tidigare VD och styrelseledamot i Pilum AB (publ). Pilum startade Capilon (då under firmanamnet Termo Holding) som dotterbolag i augusti 2006 för att därefter särnotera verksamheten på First North i november 2006. Tsakiris har en gedigen entreprenörsbakgrund och har till exempel startat företag som Business Intelligence Group, Pilum och Capilon. Tsakiris är styrelseledamot i Tsakiris Konsult & Invest AB och Dion Invest AB. Innehav i Capilon: 1 550 438 B-aktier.

Peder Zetterberg, född 1951

Styrelseledamot sedan 2007. Zetterberg, civilekonom och managementkonsult, är för närvarande verksam som CFO på Sveaskog AB. Zetterberg har en gedigen internationell erfarenhet av ledning och styrning av företag och större projekt huvudsakligen inom svensk verkstadsindustri. Innehav i Capilon: 30 000 B-aktier.

Jan Nihlmar, född 1956

Styrelseledamot sedan 2007. Nihlmar har en bred erfarenhet från den finansiella marknaden, från aktiemarknaden och från corporate finance. Inom corporate finance har Nihlmar de senaste tio åren huvudsakligen arbetat med M&A, avyttringar, buyouts och till viss del med ECM transaktioner, bland annat som Director i corporate finance på den tyska investmentbanken HSH Gudme som ingår i den tyska banken HSH Nordbank. Innehav i Capilon: 0 B-aktier.

Ledande befattningshavare

Alex Molvin, VD och koncernchef Capilon, född 1973

Molvin är VD och koncernchef för Capilon sedan augusti 2006. Molvin är investment manager och ansvarig för dotterbolaget Österby Marine. Molvin var tidigare VD i Pilum AB (publ) som startade Capilon som dotterbolag i augusti 2006, för att därefter särnotera verksamheten på First North i november 2006. Molvin har en investment management kompetens och ett nätverk för investeringar och affärsutveckling i teknikbaserade tillväxtföretag. Molvin är för närvarande styrelseordförande i Österby Marine AB och styrelsemedlem i TermoRegulator AB. Innehav i Capilon: 125 000 B-aktier.

Carin Bengtsson, CFO och vice VD Capilon, född 1965

Bengtsson är CFO och vice VD för Capilon sedan 2008. Bengtsson är investment manager och ansvarig för dotterbolaget TermoRegulator. Bengtsson var tidigare CFO för Elektrokoppar Svenska AB, där hon bland annat arbetat med företagsförvärv i Polen samt med att etablera en ny verksamhet i Kina. Bengtsson har tidigare varit SBU controller och financial manager inom Kemira Kemi AB. Bengtsson är styrelseordförande i TermoRegulator AB och styrelseledamot i Österby Marine AB och Linked Partners AB. Innehav i Capilon: 30 000 B-aktier.

Revisor

Ernst & Young AB med Johan Thuresson som huvudansvarig revisor. Ernst & Young AB har varit revisor i Capilon sedan 2006.

Löner och ersättningar samt revisionsarvoden

Under verksamhetsåret 2008 utgick fast lön till VD om 924 KSEK och rörlig ersättning om 0 KSEK, baserad på faktiskt resultatutfall jämfört med fastställda mål. VD har bilförmån. Se not 2 för mer information angående löner och ersättning för styrelse och samtliga ledande befattningshavare.

Vid årsstämma 2008-05-22 beslutades att styrelsen skulle erhålla ett arvode om 500 KSEK. Styrelsens ordförande har enligt stämmans beslut erhållit 200 KSEK och övriga tre styrelseledamöter har erhållit 100 KSEK vardera. Med undantag av Per Ericson, som under 2008 varit investment manager i Österby Marine, och för detta erhållit ersättning om 256 KSEK, har ingen i styrelsen erhållit någon ersättning från Capilon utöver styrelsearvode.

För år 2008 betalade koncernen 1 070 KSEK till revisorerna för revisionsuppdrag och övriga uppdrag, se not 2 för mer information.

TIDPLAN FÖR EKONOMISK INFORMATION

2009-05-08	Årsstämma
2009-05-08	Delårsrapport 3 mån
2009-08-25	Delårsrapport 6 mån
2009-11-03	Delårsrapport 9 mån
2010-02-24	Bokslutskommuniké 2008

Årsstämma

Årsstämman äger rum fredagen den 8 maj kl. 13.00 på Elite Hotel Marina Plaza, Kungstorget 6, i Helsingborg.

Rätt till deltagande

Rätt att delta i bolagsstämman har den, som dels upptagits som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB) förda aktieboken avseende förhållandena den 30 april 2009, dels senast den 4 maj 2009 kl. 12.00 till bolaget anmäler sin avsikt att delta i bolagsstämman.

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn hos Euroclear Sweden för att få delta i stämman. Sådan registrering måste vara verkställd senast den 30 april 2009. Detta innebär att aktieägare i god tid före denna dag måste meddela sin önskan härom till förvaltaren.

Anmälan om deltagande

Anmälan kan ske skriftligt under adress Capilon AB, Järnvägsgatan 23, 252 24 Helsingborg, via e-post till info@capilon.se, per telefon 042-24 01 12 eller per fax 042-24 16 01. Vid anmälan ska anges namn, adress, person- eller organisationsnr, antal aktier, telefon dagtid, samt, i förekommande fall, antal biträden (högst två). Om aktieägare avser låta sig företrädas av ombud bör fullmakt och övriga behörighetshandlingar biläggas anmälan.



Capilon

Järnvägsgatan 23, 252 24 Helsingborg
Tel: +46 (0)42 24 01 12
Fax: +46 (0)42 24 16 01
E-post: info@capilon.se
Hemsida: www.capilon.se

TermoRegulator

Box 967, 591 29 Motala
Telefon: +46 (0)141 22 86 00
Fax: +46 (0)141 22 86 30
E-post: info@termoregulator.se
Hemsida: www.termoregulator.se

Österby Marine

Martinvägen 8
748 32 Österbybruk
Telefon: +46 (0)295-24 42 00
Fax: +46 (0)295-244240
E-post: info@osterbymarine.se
Hemsida: www.osterbymarine.se

Capilon AB (publ) är ett listat riskkapitalbolag inriktat på industriella investeringar. Capilons affärsidé är att förvärva och utveckla industriföretag genom att vara en aktiv och ansvarsfull ägare. Capilon äger dotterbolagen TermoRegulator och Österby Marine. TermoRegulator är ledande inom tillverkning och sammanbyggnad av tunnplåtsdetaljer till branscher som vitvaror, fordon, ventilation, värme, energi och inredning. Österby Marine är en leverantör av stålgjutgods i avancerade legeringar och för vidareförädlade produkter till marina-, cellulosa-, stål- och energisektorn. Capilon är listat på First North vid NASDAQ OMX Nordic och har HQ Bank AB som Certified Adviser.