



## Delårsrapport för perioden januari-september 2010

### Januari - september 2010

- Nettoomsättning 76,6 (60,9) Mkr.
- Rörelseresultat -11,7 (-4,4) Mkr.
- Resultat efter skatt -12,2 (-4,5) Mkr.
- Resultat per aktie -0,23 (-0,10) kr.
- Eget kapital per aktie 0,54 (0,70) kr.

### Juli - september 2010

- Nettoomsättning 31,6 (22,1) Mkr.
- Rörelseresultat -5,0 (0,9) Mkr.
- Resultat efter skatt -5,3 (0,8) Mkr.
- Nya order i perioden uppgick till ca 120 Mkr.
- Förvärv av Polyproject Sweden AB slutfördes den 1 juli.
- Nyemission tillförde bolaget 9,5 Mkr före emissionskostnader.

### Tredje kvartalet i sammandrag

- Tredje kvartalet har varit ett av bolagets mest händelserika, dels har förvärvet av Polyproject slutförts, dels genom en rekordstor ordergång. Under det tredje kvartalet har offertstocken och antalet projekt under bearbetning förbättrats successivt.
- Koncernens omsättning har påverkats negativt av låg avräkningsgrad på grund av låg ordergång under tidigare kvartal. Det tar normalt tre till sex månader innan större order har någon effekt på Pilums omsättning och resultat. Avräkning av befintliga order kommer att ske successivt de kommande kvartalen och pågå in på 2012. Pilum har under det tredje kvartalet erhållit ett flertal nya order vars totala värde uppgår till cirka 120 Mkr. Merparten av dessa order kommer att avräknas under 2011.
- Utöver detta har det tredje kvartalet påverkats negativt av en reklamation om 1 Mkr samt investeringar om 2 Mkr för satsningar inom exportmarknaden samt nyrekryteringar för att stärka såväl den operationella verksamhet samt försäljnings- och marknadsorganisationen.
- Polyproject har successivt börjat att integrerats i koncernen. Förvärvet ger Pilum utökade affärsmöjligheter, för såväl systemleveranser som processutrustning för industrivattenrening och ytbehandling.
- De positiva effekterna av förvärvet förväntas synas i konkreta affärer inom 6-12 månader.
- Samarbetet med det globala entreprenadföretaget STRABAG SE fortsätter enligt plan och flera projekt finns under bearbetning.

Den starka ordergången under det tredje kvartalet representerar ett större ordervärde än vad Pilum tidigare erhållit under en och samma period

**Händelser efter kvartalets utgång**

- Pilums intressebolag Hyheat har tilldelats Industrins energipris 2010 för innovationen av den hygroskopiska kondensorn. I följd tilldelades bolaget första pris i tävlingen Miljöinnovation 2009. Hyheat fortsätter installationen av referensanläggningen vid Holmen Pappers anläggning vid Braviken vilken kommer att genomföras under slutet av fjärde kvartalet och beräknas kunna driftsättas en kort tid därefter.
- Till ny Ekonomichef (CFO) för Pilum AB har civ. ek. Carl Brogren utsetts. Carl Brogren, 42 år, återkommer som CFO hos Pilum efter att under ca ett och ett halvt år arbetat som Controller/CFO för en internationell konsultkoncern. Carl var under åren 2007 till 2009 anställd som CFO i Pilum.

**Verksamhetsrapport januari-september**

Omsättningen för årets nio första månader uppgick till 76,6 (60,9) Mkr. Rensat från den tillkommande omsättningen härrörande från förvärvet av Polyproject Sweden AB uppgick omsättningen till 62,1 Mkr, vilket är en ökning om 2 % jämfört med samma period föregående år.

Rörelseresultatet uppgick till -11,7 (-4,4) Mkr.

Resultat och omsättning har under perioden påverkats av låg avräkning på erhållna nya order under kvartalet samt till följd av låg orderingång under tidigare kvartal. Därutöver har resultat och omsättning påverkats av investeringar om 2 Mkr för satsningar inom exportmarknaden samt nyrekryteringar för att stärka såväl den operationella verksamhet samt försäljnings- och marknadsorganisationen, samt en reklamation om 1 Mkr.

*Pilum Engineering AB*

Under de första nio månaderna uppgick omsättningen till 18,3 (8,5) Mkr och rörelseresultatet uppgick till -1,8 (-1,3) Mkr. Resultatet har under perioden påverkats på grund en engångskostnad till följd av en reklamation om 1 Mkr under det tredje kvartalet.

*Pilum Industrifilter AB*

Under de första nio månaderna uppgick omsättningen till 33,4 (31,0) Mkr och rörelseresultatet uppgick till -4,7 (-1,7) Mkr. Under den senare delen av perioden har Pilum Industrifilter AB erhållit flera nya order av vilka merparten kommer att successivt avräknas under 2011. I syfte att stärka organisationen inför genomförandet av dessa order och för att kunna möta det ökade antalet förfrågningar har 6 nyanställningar gjorts under kvartalet.

Ett utvecklingsarbete inom Pilum Industrifilter AB har påbörjats. Syftet är att kunna erbjuda ett större inslag av tjänster inom service och underhåll.

*Pilum Technologies AB*

Under de första nio månaderna uppgick omsättningen till 13,3 (22,3) Mkr och rörelseresultatet uppgick till -2,1 (+1,8) Mkr. Resultatet påverkas under perioden av för låg orderingång.

*Polyproject Sweden AB*

Förvärvet av Polyproject Sweden AB slutfördes under det tredje kvartalet. Under de första tre månaderna i Pilumkoncernen bidrog Polyproject med en omsättning på 14,5 Mkr och ett rörelseresultat som uppgick till -0,1 Mkr.

Resultat och omsättning har påverkats av en förskjutning på 6 månader i ett projekt i Polen, lägre orderingång under första halvåret och därmed lägre upparbetning under andra och tredje kvartalet samt kostnader i samband med integration.

**Verksamhetsrapport juli -september**

Omsättningen och rörelseresultatet för det tredje kvartalet uppgick till 31,6 (22,2) Mkr och -5,0 (0,8) Mkr.

*Pilum Engineering AB*

Omsättningen för det tredje kvartalet uppgick till 5,5 (5,3) Mkr och rörelseresultatet uppgick till -1,4 (0,4) Mkr. Resultatet under perioden har påverkats negativt av låg avräkning på grund av låg ordergång i under tidigare kvartal samt en engångskostnad om 1,0 Mkr till följd av en reklamation i ett projekt.

*Pilum Industrifilter AB*

Omsättningen för tredje kvartalet uppgick till 8,9 (8,1) Mkr och rörelseresultatet uppgick till -1,7 (0,2) Mkr.

Pilum Industrifilter har under det tredje kvartalet erhållit ett flera nya order. Dels har en order erhållits om ett projekt för Bolidens nya återvinningsanläggning vid Rönnskärsverken. Projektet är påbörjat och skall levereras under 2010-2012. Pilum Industrifilter har också erhållit en order för stoftavskiljning till en internationell kund. Leveransen skall ske till ett nordiskt grannland och projektet är påbörjat och skall levereras under 2011.

I syfte att stärka organisationen inför genomförandet av de order som erhållits under det tredje kvartalet och för att kunna möta det ökade antalet förfrågningar har 6 nyanställningar gjorts under kvartalet. Pilum Industrifilter har även påbörjat ett utvecklingsarbete med syftet att kunna erbjuda ett större inslag av tjänster inom service och underhåll.

*Pilum Technologies AB*

Omsättningen för tredje kvartalet uppgick till 4,4 (9,4) Mkr och rörelseresultatet för uppgick till -0,8 (1,2) Mkr. Omsättning och resultat har påverkats negativt av låg ordergång i tidigare kvartal.

Under det tredje kvartalet har Pilum Technologies erhållit en order från Turbec AB för ombyggnad och nyproduktion av värmepumpar till gasmotorer. Beställningen skall vara levererad och avslutad till årsskiftet.

*Polyproject Sweden AB*

Omsättningen för kvartalet uppgick till 14,5 (12,2) Mkr och rörelseresultatet uppgick till -0,1 (0,3) Mkr. Resultat och omsättning under perioden har påverkats negativt av en förskjutning på sex månader i ett projekt i Polen, lägre ordergång under det första halvåret samt kostnader i samband med integration.

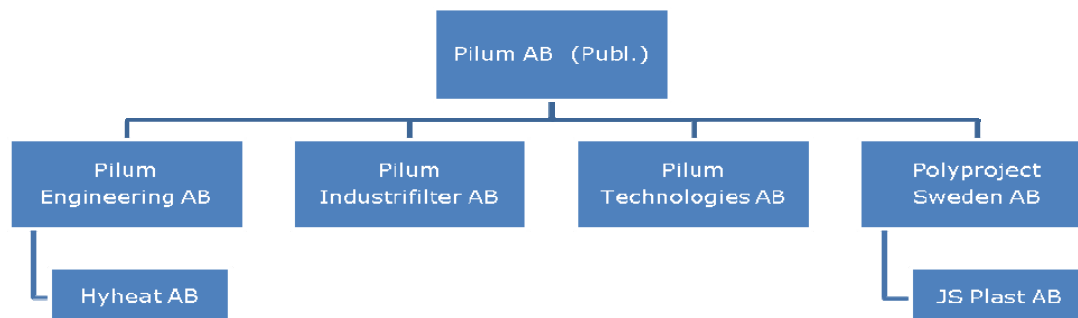
Polyproject har under det tredje kvartalet erhållit två större order, dels en order för ombyggnad av en vattenreningsanläggning, dels en order till Sandvik AB för produkter inom vattenreningsområdet. Båda projekten är påbörjade och skall levereras under 2010-2011.

**Pilumkoncernen**

Pilum erbjuder energieffektiva industriprocesser och produkter samt system för rening av luft, gas och vatten.

Pilum har fyra helägda dotterbolag, Pilum Engineering AB, Pilum Technologies AB, Pilum Industrifilter AB samt Polyproject Sweden AB med helägda dotterbolaget JS Plast AB.

Pilum har även en ägarandel i intressebolaget Hyheat AB som uppgår till 32,7 %.



*Pilum Engineering AB* - specialiserade på helhetslösningar för effektivisering av energiuttaget från varma och fuktiga rökgaser genom kondensering. I processen sker både värmeåtervinning och rening av rökgasen.

*Pilum Industrifilter AB* – specialiserat på helhetslösningar för gas- och dammavskiljning från olika industriprocesser och rökgasrening från pannor för värme- och energiproduktion.

*Pilum Technologies AB* – ett tillverkande företag med huvudsaklig inriktning på rostfria produkter för vattenrening samt värmebeständiga komponenter till fjärr- och kraftvärmeverk.

*Polyproject Sweden AB (med dotterbolaget JS Plast AB)* - ett etablerat miljöteknikbolag specialiserat på produkter och helhetslösningar i olika plaster för behandling och rening av aggressiva vätskor och gaser samt vatten och luftrening.

*Hyheat AB* – äger en rad patent för värmepumpsteknik och Pilum har rättigheterna för tekniken inom de områden som Pilum arbetar inom, dvs för kondensering av rökgaser.

**Marknad och efterfrågan**

Orderingången under det tredje kvartalet uppgår till ca 120 Mkr och för perioden januari – september uppgår orderingången till ca 170 Mkr. Den starka orderingången under det tredje kvartalet representerar ett större ordervärde än vad Pilum tidigare erhållit under en och samma period och bekräftar den tidigare bedömningen att marknaden är på väg att återhämta sig. Under perioden har offertstocken fortsatt att utvecklas positivt även om industrins och energisektorns investeringar fortfarande inte kommit tillbaka till samma nivå som innan finanskrisen.

Efter genomförd marknadsstudie, har Pilum fortsatt bearbetningen av marknaderna i Tyskland och Österrike. En handfull offerter för rökgaskondensering har lämnats, men den tidigare målsättningen att erhålla en första referensorder under 2010 bedöms inte längre möjlig att uppnå. En eventuell order förväntas nu kunna föreligga under första halvan av 2011.

## Utvecklingsprojekt och samarbeten

### Samarbete med STRABAG SE

Samarbetet mellan Pilum och det globala entreprenadföretaget STRABAG SE, Österrike, utvecklas enligt plan och ger båda bolagen möjlighet att tillföra varandra kompetens och offerera på projekt som annars skulle inte skulle vara möjligt att bjuda på var för sig. Tiden från offert till upphandling för dessa stora projekt är normalt sett ett till två år och utfallet av samarbetet bör därför kunna utvärderas tidigast under 2011.

### Utvecklingen i intressebolaget Hyheat AB

Utvecklingen av den hygroskopiska kondensorn fortgår och de prioriterade marknadssegmenten är återvinning av energi ur processluft samt effektivisering av gasmotorer.

Installationen av testanläggningen vid Holmen Pappers anläggning i Braviken beräknas kunna slutföras under fjärde kvartalet och driftsättas en kort tid därefter.

Hyheat har även påbörjat arbetet med att skapa en referensanläggning för gasmotorapplikationen. Efter genomförd marknadsanalys har Danmark valts som den mest intressanta närliggande marknaden. Danmark är en marknad som ligger i framkanten av utnyttjandet av innovativ miljöteknik och har betydligt fler stationära gasmotorer i drift för el- och värmeproduktion än andra länder i närområdet

## Nya dotterbolaget Polyproject Sweden AB

Förvärvet av Polyproject Sweden AB slutfördes den 1 juli 2010.

Polyproject (med dotterbolaget JS Plast AB) är ett etablerat miljöteknikbolag som utvecklar, konstruerar och tillverkar komponenter, produkter och systemlösningar, främst i termoplast och kompositmaterial, avsedda för behandling och rening av aggressiva vätskor och gaser samt vatten och luftrening. Företaget har 43 anställda med verksamhet i Norrköping och tillverkning i Strömsfors och Flen. Polyproject har idag en stor andel service som en del i sitt erbjudande och har serviceavtal med bolag som Tekniska Verken i Linköping AB, Volvo AB och SAAB.

Bolaget har under de senaste åren, utöver på sin hemmamarknad i Norden, genomfört en rad projekt i Europa, framför allt i Polen. Polyproject har även påbörjat en etablering i Sydostasien.

Den förvärvade verksamhetens omsättning under 2009 uppgick till 66,5 Mkr och resultat före skatt uppgick till 3,0 Mkr. Under de tre första tre kvartalen 2010 uppgick omsättningen till 52,2 Mkr och resultat före skatt uppgick till 0,1 Mkr. Orderstocken uppgick vid förvärvstidpunkten till 26 Mkr.

Förvärvet av Polyproject är ett att betrakta som ett strategiskt förvärv för Pilum. Polyprojects verksamhet ger möjlighet för Pilum som helhet att stärka sin affär inom områden som ligger nära Pilum t.ex. inom energi, vattenrening och ytbehandling men ger också möjligheter till nya affärer där Pilum och Polyproject inte var för sig kan anses var tillräckligt konkurrenskraftiga. Genom förvärvet erhåller Pilum en starkt ställning på marknaden.

Ytterligare information om det genomförda förvärvet återfinns i Not 3, sid 18.

## Koncernens finansiella ställning

Vid periodens utgång uppgick koncernens likvida medel inklusive kortfristiga placeringar till 3,1 (5,6) Mkr. Utöver likvida medel fanns det outnyttjad checkkredit om 4,5 (1,2) Mkr. Omsättningstillgångarna uppgick till 60,1 Mkr, de kortfristiga skulderna till 58,1 Mkr.

Investeringar i perioden uppgick till 1,1 (0,9) Mkr. Det totala kassaflödet uppgick i perioden till -1,2 (4,5) Mkr. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick i kvartalet till 4,0 (2,1) Mkr.

Soliditeten uppgick till 36,6 (43,5)% Eget kapital uppgick till 37,6 (33,0) Mkr, motsvarande 0,54 kr per aktie.

Utestående konvertibellån om 3 Mkr bedöms att konverteras till aktier utifrån den senaste tidens handelskurs av Pilumaktien.

Styrelsen gör liksom tidigare bedömningen att likviditeten är tillräcklig för att säkerställa koncernens behov under den närmaste 12 månadersperioden förutsatt att den förväntade ordergången följer plan.

### **Moderbolaget**

Moderbolaget tillhandahåller koncerngemensamma funktioner. Nettoomsättningen för tredje kvartalet uppgick till 0,8 (0,3) Mkr. Resultatet efter finansiella poster uppgick till -0,5 (-0,7) Mkr. Soliditeten uppgick till 88,0 (90,4)%.

### *Aktiekapitalet i Pilum AB*

Efter genomförda nyemissioner under perioden maj till juli har Pilums aktiekapital under året ökat enligt nedan:

- Maj, nyemission 750 000 kr och 7 500 000 aktier.
- Juni, företrädesemission 130 435 kr och 1 304 348 aktier.
- Juli, riktad nyemission 1 359 958 kr och 13 599 585 aktier.

Totalt uppgår aktiekapitalet efter emissionerna till 6 930 227,50 kr och antalet aktier uppgår till 69 302 275 st. aktier.

### **Medarbetare i koncernen**

Pilum grundades 2005 och har idag verksamhet i Borås, Malmö, Norrköping, Flen och Upplands Väsby. Antalet anställda i slutet av kvartalet var 77 (35) personer.

### **Transaktioner med närstående**

Pilums ordförande Lars Ransgart har erhållit ersättning från bolaget i samband med arbetet med förvärvet av Polyproject Sweden AB. Ersättningen har fakturerats bolaget av Lars Ransgart Management AB. Två styrelseledamöter har godkänt faktureringen.

Pilum har under kvartalet gett Brunswick Group uppdraget att ta fram en kommunikationsstrategi för bolaget. Annette Brodin Rampe, styrelseledamot i Pilum är tillika konsult hos Brunswick Group. Annette Brodin Rampe deltog inte i beslutet. Avtalet har tecknats på marknadsmässiga villkor.

### **Löner och ersättningar**

Arvode till styrelsen utgår med av stämman fastställda arvoden.

Lön och ersättning till VD - se årsredovisning 2009.

### **Redovisningsprinciper**

Koncernredovisningen upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards, IFRS. Delårsrapporten för koncernen är upprättad i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering, och Årsredovisningslagen och för moderbolaget i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2.3 Redovisning för juridiska personer. Ett antal ändringar vad gäller befintliga standarder och nya tolkningar tillämpas från räkenskapsårets början. Av dessa har IFRS 3 Rörelseförvärv (omarbetad) fått viss påverkan på de finansiella rapporterna då nya rörelseförvärv redovisas i enlighet med denna standard. Delårsrapporten har i övrigt upprättats i enlighet med de redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som framgår av Årsredovisningen för 2009.

### **Riskfaktorer**

Koncernens väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer inkluderar projektrelaterade risker, det vill säga risker för prisändringar för material och underleverantörsarbeten som inte är prissäkrat i samband med offerternas avlämnande. Vid stora tidsförskjutningar i projekten kan även likviditetsrisk uppstå. Från tid till annan förändras marknadsrisken, normalt sett inte med några stora svängningar, men då marknaden inte ännu fullt ut återhämtats vill styrelsen påpeka att marknadsrisken måste beaktas.

En mer utförlig beskrivning av koncernens riskexponering och riskhantering redovisas i Årsredovisningen för 2009. Se [www.pilum.se](http://www.pilum.se).

### Intygande

Styrelsen och den verkställande direktören intyggar härmed att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolaget och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen kan bedömas stå inför.

### Tidpunkter för ekonomisk information

- 17 februari 2011 Bokslutskommuniké 2010
- 6 maj 2011 Rapport kvartal 1
- 6 maj 2011 Årsstämma 2011
- 16 augusti 2011 Rapport kvartal 2
- 10 november 2011 Rapport kvartal 3
- 16 februari 2012 Bokslutskommuniké 2011

Stockholm den 17 november 2010

### Pilum AB (publ.)

Jan Törner  
Verkställande direktör

Annette Brodin Rampe

Magnus Groth

Sven Joel Härgestam

Rune Löderup

Hans Möller

Lars Ransgart  
Styrelsens ordförande

---

För ytterligare information kontakta:

Jan Törner, VD  
jan.torner@pilum.se  
Pilum AB (publ)  
Kanalvägen 3A, 6tr,  
194 61 Upplands Väsby  
Tel: 08- 591 124 10. Fax: 08- 591 124 75  
E-post: [info@pilum.se](mailto:info@pilum.se)

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

Pilum AB (publ) är listat på First North Premier och Mangold Fondkommission AB (tel.nr 08-503 015 00) är dess Certified Adviser.

*Pilum erbjuder energieffektiva industriprocesser och produkter samt system för rening av luft och vatten.*

**GRANSKNINGSRAPPORT**

Till styrelsen i Pilum AB

Org.nr 556556-8325

**Inledning**

Jag har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Pilum AB (publ) per 30 september 2010 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Mitt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på min översiktliga granskning.

**Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning**

Jag har utfört min översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisorer*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för mig att skaffa mig en sådan säkerhet att jag blir medveten om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

**Slutsats**

Grundat på min översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger mig anledning att anse att den finansiella delårsinformationen inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Malmö den 17 november 2010

Elna Lembrér Åström  
Auktoriserad revisor  
Deloitte AB

**RESULTATRÄKNING KONCERN**

Tkr	Koncern				
	Kv3 2010	Kv3 2009	2010-01-01 2010-09-30	2009-01-01 2009-09-30	2009-01-01 2009-12-31
Nettoomsättning	31 641	22 154	76 603	60 917	86 140
Övriga rörelseintäkter	1	0	102	0	186
<b>Totala intäkter</b>	<b>31 641</b>	<b>22 154</b>	<b>76 705</b>	<b>60 917</b>	<b>86 326</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Materialkostnader, personalkostnader samt övriga rörelsekostnader	-35 872	-20 988	-87 135	-64 581	-90 850
Avskrivningar materiella och immateriella anläggningstillgångar	-695	-256	-1 186	-747	-1 059
Resultat från andelar i intresseföretag	-114	0	-124	0	-57
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-5 039</b>	<b>910</b>	<b>-11 740</b>	<b>-4 411</b>	<b>-5 640</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>					
Ränteintäkter och likn. res. poster	17	28	50	37	205
Räntekostnader och likn. res. poster	-270	-166	-476	-502	-366
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-5 292</b>	<b>772</b>	<b>-12 166</b>	<b>-4 876</b>	<b>-5 801</b>
Skatt på periodens resultat	0	33	-20	408	403
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>-5 292</b>	<b>805</b>	<b>-12 186</b>	<b>-4 468</b>	<b>-5 398</b>
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PERIODENS TOTALRESULTAT</b>	<b>-5 292</b>	<b>805</b>	<b>-12 186</b>	<b>-4 468</b>	<b>-5 398</b>
Resultat per aktie före utspädning (kr/aktie)	-0,08	0,02	-0,23	-0,10	-0,12
Resultat per aktie efter utspädning (kr/aktie)	-0,08	0,02	-0,23	-0,10	-0,12
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	64 503 535	45 239 665	53 375 926	44 399 964	45 070 782
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	68 343 489	45 239 665	57 215 880	44 399 964	45 070 782

**BALANSRÄKNING KONCERN**

Tkr	Koncern		
	2010-09-30	2009-09-30	2009-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Goodwill	20 180	18 166	18 258
Andra immateriella anläggningstillgångar	1 699	575	624
Summa immateriella anläggningstillgångar	21 879	18 741	18 882
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader och mark	7 902	-	-
Maskiner och inventarier	9 259	3 321	3 270
Summa materiella anläggningstillgångar	17 161	3 321	3 270
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Uppskjuten skattefordran	1 570	1 570	1 507
Andra långfristiga fordringar	120	174	79
Andelar i intressebolag	1 912	1 460	1 903
Summa finansiella anläggningstillgångar	3 602	3 204	3 489
Summa anläggningstillgångar	42 642	25 266	25 641
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Varulager m m</i>			
Varulager	6 523	1 634	1 247
Pågående arbete för annans räkning	20 000	10 336	13 034
Summa varulager m m	26 523	11 970	14 281
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	26 181	31 448	21 647
Skattefordran	1 943	589	396
Övriga fordringar	441	166	541
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 992	936	1 132
Summa kortfristiga fordringar	30 557	33 139	23 716
Kassa och bank	3 063	5 579	4 245
Summa omsättningstillgångar	60 143	50 688	42 242
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>102 785</b>	<b>75 954</b>	<b>67 883</b>

**BALANSRÄKNING KONCERN**

Tkr	Koncern		
	2010-09-30	2009-09-30	2009-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	6 930	5 985	4 690
Övrigt tillskjutet kapital	85 388	68 590	69 679
Balanserat resultat	-42 534	-37 137	-37 136
Totalresultat	-12 186	-4 468	-5 398
<b>Summa eget kapital</b>	<b>37 598</b>	<b>32 970</b>	<b>31 835</b>
Avsättningar	1 632	1 476	1 396
Uppskjuten skatteskuld	736	58	-
<b>Skulder</b>			
<i>Långfristiga räntebärande skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut	4 726	1 691	1 624
Övriga skulder	-	1 369	-
<b>Summa långfristiga räntebärande skulder</b>	<b>4 726</b>	<b>3 060</b>	<b>1 624</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut	5 830	3 848	1 909
Förskott från kunder	20 036	5 831	14 278
Leverantörsskulder	12 074	20 747	8 002
Övriga skulder	10 362	3 837	5 324
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	9 791	4 127	3 515
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>58 093</b>	<b>38 390</b>	<b>33 028</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>102 785</b>	<b>75 954</b>	<b>67 863</b>

**RESULTATRÄKNING MODERBOLAG**

Tkr	Moderbolag				
	Kv3 2010	Kv3 2009	2010-01-01 2010-09-30	2009-01-01 2009-09-30	2009-01-01 2009-12-31
Nettoomsättning	813	348	2 020	1 186	1 531
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Övriga externa kostnader	-770	-774	-2 609	-1 952	-2 418
Personalkostnader	-616	-409	-2 019	-1 540	- 2 245
Avskrivning materiella och immateriella anläggningstillgångar	-15	-12	-42	-34	-47
Rörelseresultat	-588	-847	-2 650	-2 340	-3 179
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>					
Ränteintäkter och liknande resultat poster	145	140	372	374	654
Räntekostnader och liknande Resultatposter	-71	-17	-184	-17	-31
Resultat efter finansiella poster	-514	-724	-2 462	-1 983	- 2556
Skatt på periodens resultat	0	0	0	0	-366
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>-514</b>	<b>-724</b>	<b>-2 462</b>	<b>-1 983</b>	<b>-2 922</b>
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PERIODENS TOTALRESULTAT</b>	<b>-514</b>	<b>-724</b>	<b>-2 462</b>	<b>-1 983</b>	<b>-2 922</b>

**BALANSRÄKNING MODERBOLAGET**

Tkr	Moderbolag		
	2010-09-30	2009-09-30	2009-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Andra immateriella anläggningstillgångar	57	42	35
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>	<b>57</b>	<b>42</b>	<b>35</b>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Maskiner o inventarier	75	26	66
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	<b>75</b>	<b>26</b>	<b>66</b>
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernbolag	44 661	29 091	29 316
Andra aktier och andelar	79	79	79
Uppskjuten skattefordran	1 570	1 570	1 570
Aktier i intresseföretag	1 960	1 460	1 960
Andra långfristiga fordringar	14	-	-
Summa finansiella anläggningstillgångar	48 284	32 200	32 925
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>48 416</b>	<b>32 268</b>	<b>33 026</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	55	5	-
Skattefordringar	129	129	71
Fordringar hos koncernbolag	13 478	13 890	7 685
Övriga fordringar	-	32	372
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 211	216	416
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>	<i>14 873</i>	<i>14 272</i>	<i>8 544</i>
Kassa och bank	305	659	1 530
Summa omsättningstillgångar	15 178	14 931	10 074
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>63 594</b>	<b>47 199</b>	<b>43 100</b>

**BALANSRÄKNING MODERBOLAGET**

EGET KAPITAL OCH SKULDER	Moderbolaget		
	2010-09-30	2009-09-30	2009-12-31
<b>Eget kapital</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	6 930	5 986	4 690
Reservfond	8 779	8 779	8 779
Summa bundet eget kapital	15 709	14 765	13 469
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond	76 637	59 840	60 929
Balanserat resultat	-33 894	-29 945	-30 971
Totalresultat	-2 462	-1 983	-2 922
Summa fritt eget kapital	40 281	27 912	27 036
Summa eget kapital	55 990	42 677	40 505
Avsättningar	317	328	175
<b>Skulder</b>			
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skulder till koncernbolag	3 034	3 344	-
Leverantörsskulder	309	126	212
Övriga skulder	3 104	36	1 595
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	840	688	613
Summa kortfristiga skulder	7 287	4 194	2 420
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>63 594</b>	<b>47 199</b>	<b>43 100</b>

**FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL KONCERN**

Tkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kap.	Balanserat resultat	Totalt
<b>Eget kapital 2008-12-31</b>	<b>4 025</b>	<b>67 141</b>	<b>-37 136</b>	<b>34 029</b>
Nyemission	500	1 449		1 949
Apportemission	165	1 089		1 254
Årets totalresultat			-5 398	-5 398
<b>Eget Kapital 2009-12-31</b>	<b>4 690</b>	<b>69 679</b>	<b>-42 534</b>	<b>31 835</b>
Nyemission	2 240	17 030		19 270
Emissionsutgift		-1 321		-1 321
Periodens totalresultat			-12 186	-12 186
<b>Eget kapital 2010-09-30</b>	<b>6 930</b>	<b>85 388</b>	<b>-54 720</b>	<b>37 598</b>

**KASSAFLÖDESANALYS KONCERN**

Tkr	Kvartal 3 2010	Kvartal 3 2009	2010-01-01 2010-09-30	2009-01-01 2009-09-30
Resultat efter fin poster	-5 292	772	-12 166	-4 876
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	-4 873	1 017	-11 455	-4 426
Kassaflöde från den löpande verksamheten	4 036	2 108	-5 707	3 044
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-12 945	-1 538	-13 491	-2 378
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	389	1 018	18 016	3 835
Periodens kassaflöde	-8 520	1 588	-1 182	4 501
Likvida medel vid periodens början	11 583	3 991	4 245	1 078
<b>LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT</b>	<b>3 063</b>	<b>5 579</b>	<b>3 063</b>	<b>5 579</b>

**NYCKELTAL KONCERN**

	<b>Kvartal 3 2010</b>	<b>Kvartal 3 2009</b>	<b>2010-01-01 2010-09-30</b>	<b>2009-01-01 2009-09-30</b>
Rörelsemarginal, %	-15,9	4,1	-15,3	-7,2
Vinstmarginal, %	-16,7	3,5	-15,9	-8,0
Räntabilitet på eget kapital, %	-15,0	2,4	-34,5	-12,9
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	-10,9	2,3	-25,4	-10,7
Räntetäckningsgrad, ggr	18,6	-5,7	24,6	8,7
Eget kapital, mkr	37,6	30,7	37,6	30,7
Soliditet, %	36,6	43,4	36,6	43,4
Skuldsättningsgrad, ggr	0,3	0,2	0,3	0,0
Andel riskbärande kapital, %	36,6	43,4	36,6	43,4
Medelantal anställda	77	35	49	36
Res per aktie efter skatt, kr	-0,11	0,02	-0,23	-0,10
Eget kapital per aktie, kr	0,54	0,70	0,54	0,70
Genomsnittligt antal aktier	48 070 782	45 257 892	53 375 926	44 406 040
Föreslagen utdelning per aktie, kr	0	0	0	0
Aktier vid periodens utgång	69 302 275	46 898 324	69 302 275	46 898 342

**Nyckeltalsdefinitioner**

Rörelsemarginal, %: Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.

Vinstmarginal, %: Resultat efter finansnetto i förhållande till nettoomsättning.

Räntabilitet på eget kapital, %: Resultat efter skatt i procent av genomsnittligt eget kapital.

Räntabilitet på sysselsatt kapital, %: Resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital.

Räntetäckningsgrad, ggr: Resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader i relation till finansiella kostnader.

Eget Kapital, Mkr: Redovisat eget kapital.

Soliditet, %: Justerat eget kapital plus minoritetsintressen i förhållande till balansomslutning.

Skuldsättningsgrad, ggr: Räntebärande skulder i förhållande till justerat eget kapital plus minoritet.

Andel riskbärande kapital, %: Redovisat eget kapital, minoritetsandelar och uppskjutna skatteskulder i procent av totala tillgångar.

Resultat per aktie e. skatt för kvarvarande verksamheter, kr: Resultat efter skatt i relation till genomsnittligt antal aktier.

Eget kapital per aktie, kr: Eget kapital i förhållande till antalet aktier vid periodens slut. Hänsyn har tagits till genomförda nyemissioner.

**Not 1****OPTIONSPROGRAM**

Pilum AB har f.n tre utestående optionsprogram. Program II, III och IV riktar sig till styrelse och personal. Program II omfattar 1.000.000 st. optioner varav 485.000 st. är tecknade med en löptid fram till 2011-12-31, program III omfattar 1.000.000 st. optioner varav 1.000.000 st är tecknade med en löptid fram till 2012-12-31 och program IV omfattar 1.500.000 st. optioner varav 1.370.000 är tecknade med en löptid fram till 2013-06-30.

**Not 2****OMSÄTTNING OCH RÖRELSERESULTAT PER SEGMENT**

Tkr	Kv3 2010	Kv3 2009	2010-01-01 2010-09-30	2009-01-01 2009-09-30
<b>Moderbolaget</b>				
Nettoomsättning	813	348	2 020	1 186
Rörelseresultat	-587	-847	-2 651	-2 340
Summa tillgångar	63 594	47 199	63 594	47 199
<b>Vattenrening -Technologies</b>				
Nettoomsättning	4 359	9 421	13 309	22 332
Rörelseresultat	-780	1 210	-2 107	1 843
Summa tillgångar	8 726	18 326	8 726	18 326
<b>Rökgasrening- Engineering</b>				
Nettoomsättning	5 511	5 280	18 345	8 540
Rörelseresultat	-1 361	392	-1 842	-1 312
Summa tillgångar	9 582	6 533	9 582	6 533
<b>Industri- -Industrifilter</b>				
Nettoomsättning	8 870	8 135	33 814	31 034
Rörelseresultat	-1 746	248	-4 663	-1 692
Summa tillgångar	28 662	31 049	28 662	31 049
<b>Polyproject</b>				
Nettoomsättning	14 544	-	14 544	-
Rörelseresultat	-104	-	-104	-
Summa tillgångar	31 340	-	31 340	-
<b>Koncernposter, eliminering</b>				
Nettoomsättning	-2 456	-1 029	-5 429	-2 175
Rörelseresultat	-461	-94	-373	-911
Summa tillgångar	-39 118	-27 211	-39 118	-27 211
<b>Koncern</b>				
<b>Nettoomsättning</b>	<b>31 641</b>	<b>22 154</b>	<b>76 604</b>	<b>60 917</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-5 039</b>	<b>911</b>	<b>-11 740</b>	<b>-4 411</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>102 785</b>	<b>75 896</b>	<b>102 785</b>	<b>75 896</b>

## Not 3

**FÖRVÄRV AV POLYPROJECT SWEDEN AB**

Den 1 juli förvärvad Pilum AB 100% av aktierna i Polyproject Sweden AB för 15 Mkr, varav 13,5 Mkr betalades kontant och en skuld om 1,5 Mkr kvittades mot aktier i Pilum AB. Polyproject Sweden AB utvecklar, konstruerar och tillverkar komponenter och systemlösningar, främst i temoplast och kompositmaterial, avsedda för hantering av vätskor och material samt rening luft och processvatten.

Förvärvet av Polyproject Sweden AB är ett att betrakta som ett strategiskt förvärv. Polyprojects verksamhet ger möjlighet för Pilum som helhet att stärka sin affär inom områden som ligger nära Pilum t.ex. inom energi, vattenrening och ytbehandling men ger också möjligheter till nya affärer där Pilum och Polyproject inte var för sig kan anses var tillräckligt konkurrenskraftiga. Genom förvärvet erhåller Pilum en starkt ställning på marknaden.

Förvärvet är i linje med Pilums strategi att förvärva bolag som kompletterar nuvarande affärsområden. Förvärvet bidrar också till att Pilum utvecklas mot att bli en mera komplett systemleverantör samt utvidgad verksamhet inom eftermarknad.

Under det tredje kvartalet 2010 har Polyproject Sweden belastat koncernens resultat med 0,6 Mkr. Om förvärvet hade skett per den 1 januari 2010, skulle koncernens intäkter uppgå till 114,3 Mkr och rörelseresultatet -10,2 Mkr.

Enligt förvärvsavtal skall en tilläggsköpeskilling baserad på resultatet under 2010 utgå. Utifrån nuvarande prognoser bedömer Pilum inte att någon tilläggsköpeskilling kommer att utgå.

<b>Förvärvade tillgångar</b>	<b>Redovisat Värde före förvärvet</b>	<b>Verkligt värde, Justering</b>	<b>Verkligt värde, redovisat i koncernen</b>
Goodwill	-	1,9	1,9
Varumärken	0,2	1,1	1,3
Materiella anläggningstillgångar	12,4	1,4	13,8
Finansiella anläggningstillgångar	0,1	-	0,1
Varulager	4,6	-	4,6
Kortfristiga fordringar	11,1	-	11,1
Likvida medel	0,8	-	0,8
Uppskjuten skatteskuld	-	-0,6	-0,6
Räntebärande skulder	-5,4	-	-5,4
Övriga rörelseskulder	-12,6	-	-12,6
	<b>11,2</b>	<b>3,8</b>	<b>15,0</b>

Identifierade tillgångar som inte är redovisade före förvärvet avser övervärde i en fastighet samt övervärde avseende varumärket SedSep™. I redovisat värde ingår en post som i enlighet med gällande redovisningsprinciper redovisas som finansiell leasing. Avskrivning av fastigheten görs över 25 år. Varumärkesskyddade SedSep™ skrivs av under den period som varumärket är skyddat, d.v.s. 9 år. Goodwill redovisas för den del som anskaffningsvärdet överstiger nettot av alla identifierbara tillgångar och skulder till verkliga värden.

Transaktionskostnader för förvärvet uppgår i perioden till 0,3 Mkr och redovisas i koncernen bland rörelsens kostnader i resultaträkningen.

**Effekt på kassaflödet**

Köpeskilling	13,5
Likvida medel i det förvärvade bolaget	0,8
Summa effekt på kassaflödet	12,7

*Pilum erbjuder energieffektiva industriprocesser och produkter samt system för rening av luft och vatten.*

Vi arbetar för en bättre miljö – renar luft, gas och vatten!

Pilum är verksamt inom ett brett spektra av rening av processer till industrin, energiåtervinning samt komplexa system för ytbehandlingsindustrin ofta med energiåtervinning.

Pilum kan åtaga sig systemleveranser men erbjuder också komponentleveranser.

Den egna högkvalificerade tillverkningen i plast och rostfritt bedrivs från produktionsanläggningar i Malmö, Strömsfors och Flen.

Pilum samarbetar med stora internationella företag men har också en rad framgångsrika mindre företag bland kunderna.

Pilum har sin hemmamarknad i Norden men bedriver också export till andra länder där Polen och Sydostasien är de marknader som erbjuder största möjligheterna.

*Bolaget är noterat på First North och har ca 4000 aktieägare.*