



Inbjudan till teckning av aktier i
Pilum AB (publ)

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Sammanfattning	1
Risikfaktorer	5
Inbjudan till teckning av aktier	8
Bakgrund och motiv	9
Villkor och anvisningar	10
VD-kommentar	13
Koncernen	14
Pilum Engineering	18
Pilum Industrifilter	24
Pilum Technologies	27
Finansiell översikt	29
Kommentarer till den finansiella översikten	30
Proformaredovisning	33
Revisors rapport avseende proformaredovisning	35
Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden	36
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	38
Bolagsstyrning	41
Bolagsordning	42
Legala frågor och övrig information	44
Skattefrågor i Sverige	46
Räkenskaper	48
Revisors rapport avseende omarbetade historiska finansiella rapporter	80
Adresser	81

VILLKOR I SAMMANDRAG

Företrädesrätt

Varje befintlig aktie i Pilum berättigar till tre teckningsrätter. Fyra teckningsrätter ger rätt att teckna en nyemitterad aktie av serie B.

Teckningskurs

1,45 kronor per aktie

Emissionsbelopp

25 017 404 kronor

Avstämningsdag för rätt till deltagande i Nyemissionen

21 maj 2008

Teckningstid

26 maj – 10 juni 2008

Handel med teckningsrätter

26 maj – 4 juni 2008

DEFINITIONER

Pilum eller Bolaget

Pilum AB (publ), organisationsnummer 556556-8325, i förekommande fall med dotterbolag enligt vad som framgår av sammanhanget.

Bravida Industrifilter eller Pilum Industrifilter

Aktiebolaget Grundstenen 121132, organisationsnummer 556754-8556, som förvärvats från Bravida Sverige AB och som avses byta namn till Pilum Industrifilter AB.

Nyemissionen

Föreliggande nyemission i enlighet med villkoren i detta prospekt.

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats av Pilum i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument samt Kommissionens förordning (EG) nr 809/2004 av den 29 april 2004 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG. Prospektet har godkänts av och registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännande av och registrering hos Finansinspektionen innebär inte någon garanti från Finansinspektionen för att sakuppgifterna i Prospektet är riktiga eller fullständiga.

Nyemissionen i Prospektet riktar sig inte till personer vars deltagande kräver ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet, anmälningssedeln och andra till Nyemissionen hänförliga handlingar får inte distribueras i något land där sådan distribution eller sådant erbjudande kräver åtgärder som anges i föregående mening eller där de skulle strida mot regler i sådant land. Varken teckningsrätterna, betalda tecknade aktierna eller de nya aktierna har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933, någon provinslag i Kanada, eller enligt tillämplig lag i Australien, Japan eller Nya Zeeland och får ej, med vissa undantag, erbjudas överlåtas eller försälas, direkt eller indirekt, inom Amerikas Förenta Stater, Kanada, Australien, Japan eller Nya Zeeland eller till personer med hemvist där. Anmälan om teckning av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses ogiltig.

Prospektet innehåller uttalanden om framtidsutsikter vilka är lämnade av styrelsen i Pilum och är baserade på styrelsens kännedom om nuvarande förhållanden avseende Bolaget, marknadsförhållanden och i övrigt rådande omvärldsfaktorer. Läsaren bör vara uppmärksam på att uttalanden om framtidsutsikter alltid är förenade med osäkerhet. En investering i aktier i Pilum är förenad med risk och risktagande. Den som överväger att investera i Pilum uppmanas därför att noggrant studera Prospektet, speciellt avsnittet Riskfaktorer.

Vissa siffror i Prospektet har avrundats, medan beräkningar har genomförts utan avrundning. Detta medför att vissa tabeller till synes inte summerar korrekt.

Twist rörande Nyemissionen enligt Prospektet eller därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras med tillämpning av svensk materiell rätt och av svensk domstol exklusivt.

Prospektet hålls tillgängligt elektroniskt via Pilums (www.pilum.se) och Swedbank Markets (www.swedbank.se/prospekt) hemsidor, samt i tryckt form på Pilums och Swedbank Markets huvudkontor. Papperskopior av Prospektet kan på begäran erhållas kostnadsfritt från Pilum och Swedbank Markets.

Sammanfattning

Denna sammanfattning är endast en introduktion till och ett sammandrag av prospektet. Investeringsbeslut skall fattas mot bakgrund av informationen i prospektet i sin helhet och således inte enbart på grundval av denna sammanfattning. Läsare av detta prospekt bör inte fatta ett beslut att investera i Pilum utan att ha läst och tillgodogjort sig hela prospektet och noggrant ha studerat och förstått riskerna som är förenade med en investering i Pilum.

BAKGRUND

Pilums styrelse och ledning har lagt en strategiplan med ett övergripande mål om att växa både vad gäller omsättning och lönsamhet. Tillväxten ska ske såväl organiskt som via förvärv av företag. I linje med denna strategi offentliggjorde Pilum den 9 april 2008 det strategiska förvärvet av Bravida Industrifilter.

Förvärvet är av omfattande storlek för Pilum och omsättningen förväntas i det närmaste att komma att fördubblas som en direkt konsekvens av förvärvet.

Årsstämman den 8 maj 2008 bemyndigade styrelsen att fatta beslut om en nyemission med företrädesrätt för Pilums aktieägare om cirka 25 Mkr. Emissionslikviden avses att i huvudsak användas till att återbetala lån som upptogs i samband med förvärvet av Bravida Industrifilter och betala slutlikvid till säljaren Bravida Sverige AB.

AFFÄRSIDÉ

Pilums affärsidé är att vara ett energi- och miljöteknikföretag som skapar mervärden för kunder inom kraft- och vattenreningsbranschen samt processindustrin. Pilum erbjuder dessa kunder anpassade lösningar för rökgas- och vattenrening samt värmeåtervinning för bio- och avfallsförbränningspannor.

ÖVERGRIPANDE MÅL

Pilum befinner sig i en snabbväxande bransch. Pilums ekonomiska ambition är därför att växa kraftigt både vad gäller omsättning och lönsamhet. Bolaget ska växa både av egen kraft, organiskt, och genom att förvärva företag.

UTVECKLING OCH HISTORIK

Pilum genomgick under 2006 en omvandling från ett invest- mentbolag med fokus på industriföretag till en koncern som är helt inriktad mot energi- och miljöteknikbranschen. Koncernen renodlades dels genom att styrelsen gjorde bedömningen att förutsättningarna för att bedriva Otto-Verken i Borrby AB och Figal AB inte längre fanns varmed dessa sattes i konkurs, dels utskiftades TermoRegulator AB genom en försäljning till aktieägarna och särnoterades på First North.

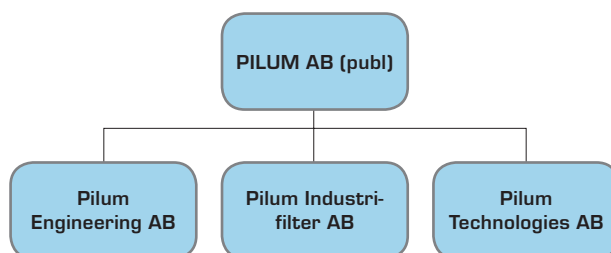
Under april 2008 förvärvades Bravida Industrifilter som kommer att bli ett eget affärsområde inom koncernen – Pilum Industri.

VERKSAMHET

Pilum är ett energi- och miljöteknikföretag som bland annat ökar effektiviteten i energiuttaget, renar energiprocesser och renar vatten.

Pilum har tre affärsområden, vilka finns organiserade i tre separata dotterbolag. Pilum Engineering och Pilum Industrifilter är entreprenadverksamheter som erbjuder sina kunder avancerade tjänster inom rökgaskondensering och rökgasrening och Pilum Technologies är en komponentleverantör med fokus på komponenter som används vid vattenrening, men levererar också stativ, kondensatorer med mera som används i samband med rökgaskondensering och rökgasrening.

Pilum Engineering's kunder är fjärr- och kraftvärmeverk samt avfallsförbränningsanläggningar, Pilum Industrifilters kunder är till huvuddelen industriföretag inom processindustrin, och Pilum Technologies kunder är dels de andra båda affärsområdena inom koncernen och dels företag i vattenreningsbranschen.



MARKNADSÖVERSIKT

Fjärrvärmenät och kraftvärme

Fjärrvärmenät och kraftvärmen i Sverige byggs ut i hög takt och behovet av effektiva teknologier för att rena rökgaser och utvinna mer energi ökar i takt med ökade miljökrav och allt högre energipriser. Trenderna är desamma i andra länder där fjärrvärme är vanligt förekommande, såsom Finland, Polen och de baltiska länderna. Även relativt sett små länder inom fjärr- och kraftvärme, såsom Norge, ökar sina investeringar.

Sopförbränningsanläggningar

De EU-direktiv som reglerar hantering av avfall tillåter inte deponering av brännbart avfall, vilket innebär att behovet av avfallsförbränning kommer att öka och därmed också behovet av rening av rökgaser. Nya medlemsländer som till exempel Polen har dock dispens till 2010.

Industrins investeringar

Enligt uppgifter till Statistiska Centralbyrån i februari 2008 redovisar industriföretagen investeringsplaner som innebär en volymökning med 12 procent för den svenska verksamheten 2008 jämfört med 2007. Investeringarna väntas uppgå till 74 Mdkr för 2008. Det är framförallt företagen inom järn- och stålindustrin som planerar för en kraftig ökning av investeringsvolymen, men även företagen inom maskinindustrin och inom gruvindustrin.

Industrins behov av kraftvärme, rökgasrening och stoftavskiljning är också stora. Miljötillstånd omprövas, nyinvesteringar och uppgraderingar utgör en marknadspotential för Pilum.

Vattenreningsverk

Högre nationella krav på rening av avloppsvatten samt den fortlöpande koncentrationen av västvärldens befolkning kring storstadsområdena gör att utbyggnaden inom dricksvattens- och avloppsreningsverk fortsätter. Rent vatten är en bristvara på många håll i världen och i takt med att även de underutvecklade länderna ges möjlighet att investera i rent dricksvatten eller minska föroreningar i sjöar och hav spås en mycket god framtid för denna marknad.

NYEMISSIONEN I KORTHET

Styrelsen i Pilum AB (publ) beslutade den 14 maj 2008, utifrån bemyndigande från årsstämman den 8 maj 2008, om en nyemission med företräde för Bolagets aktieägare som ökar Bolagets aktiekapital med högst 1 725 338,20 kronor från nuvarande 2 300 451 kronor till högst 4 025 789,20 kronor, genom nyteckning av högst 17 253 382 aktier av serie B, envar aktie med ett kvotvärde om 0,10 kronor. Emissionsbeslutet

innebär att aktieägarna får teckna tre nya aktier för fyra gamla aktier. Emissionskursen har fastställts till 1,45 kronor per aktie, vilket innebär att emissionen sammanlagt tillför Pilum högst 25 017 404 kronor före emissionskostnader.

Pilum har dels erhållit skriftliga teckningsåtaganden från vissa befintliga aktieägare om teckning av aktier motsvarande cirka 10 procent av Nyemissionen, dels ingått skriftliga avtal om emissionsgarantier från garanter om teckning av resterande aktier, se vidare Legala frågor och övrig information. Teckningsåtagandena och emissionsgarantierna motsvarar sammanlagt det totala emissionsbeloppet.

VILLKOR I SAMMANDRAG

Företrädesrätt

Varje befintlig aktie i Pilum berättigar till tre teckningsrätter. Fyra teckningsrätter ger rätt att teckna en nyemitterad aktie av serie B.

Teckningskurs

1,45 kronor per aktie

Emissionsbelopp

25 017 404 kronor

Avstämningsdag för rätt till deltagande i Nyemissionen

21 maj 2008

Teckningstid

26 maj – 10 juni 2008

Handel med teckningsrätter

26 maj – 4 juni 2008

RISKER

Denna sammanfattning är endast en introduktion till och ett sammandrag av prospektet. Investeringsbeslut skall fattas mot bakgrund av informationen i prospektet i sin helhet och således inte enbart på grundval av denna sammanfattning.

Läsare av detta prospekt bör inte fatta ett beslut att investera i Pilum utan att ha läst och tillgodogjort sig hela prospektet och noggrant ha studerat och förstått riskerna som är förknippade med en investering i Pilum.

Några av de risker som skall beaktas bedöms vara risker förknippade med konjunkturen, konkurrenser, materialpriser, projektgenomförande, samarbetspartners, förvärv och integration av företag, beroende av nyckelpersoner, miljö, valutakursförändringar, ränteförändringar, motparters betalningsförmåga, Bolagets likviditet, skatter, incitamentsprogram,

Nyemissionens anslutningsgrad, Bolagets aktiekurs, att Bolagets aktier handlas på First North, erbjudande av nya aktier i framtiden eller försäljning av aktier av ägare samt påverkan från huvudägare.

För mer information, se avsnittet Riskfaktorer sid 5.

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER

Pilums styrelse består av styrelseordförande Lars Ransgart och styrelseledamöterna Annette Brodin Rampe, Erik Danver och Rune Löderup. Bolagets ledande befattningshavare består av verkställande direktör Jan Törner och ekonomichef Carl Brogren. Den auktoriserade revisorn Elna Lembrér Åström, på det registrerade revisorsbolaget Deloitte, är Bolagets revisor.

För mer information, se avsnittet Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer.

STÖRRE AKTIEÄGARE

Större aktieägare i Pilum är Greg Tsakiris med cirka 8 procent av kapitalet och Rune Löderup med cirka 8 procent av kapitalet, båda via bolag.

För mer information, se avsnittet Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Huvudägarna Greg Tsakiris och Rune Löderup har finansierat betalningen av del av köpeskillingen för Bravida Industri-filer. Finansieringen har inneburit ett lån om 3 Mkr som löper till och med den 15 juli 2008 med en ersättning om 1,25 procents ränta per månad samt en uppläggningsavgift om 20 Tkr. Lånet fördelas med 1,5 Mkr på Rune Löderup och 1,5 Mkr på Greg Tsakiris.

Avtal har ingåtts med Raging Bull AB som är ett bolag som ägs till 100 procent av styrelseledamoten Rune Löderup. Konsultuppdrag har lämnats åt Raging Bull AB att biträda med viss finansiell rådgivning med anledning av Nyemissionen. Ersättning utgår med 0,6 Mkr.

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

Under 2007 har aktiekapitalet ökat med 435 600 kronor fördelat på 4 356 000 aktier. Detta ska jämföras med ingående balans för 2007 om 1 864 851 kronor fördelat på 18 648 510 aktier.

PROSPEKTSTYRANDE REGELVERK

Detta prospekt faller under de nya reglerna för prospekt som gäller från och med den 1 januari 2006 i Sverige (Europaparlamentets och Europarådets direktiv 2003/71/EG), kommissionens förordning (EG nr 809/2004) samt svensk lag om handel med finansiella instrument (1991:980).

KOSTNAD FÖR ÖVERSÄTTNING

De nya prospektreglerna som trädde i kraft den 1 januari 2006 gör det möjligt att ge ut prospekt inom hela EES. I de fall en person väcker talan mot Pilum med anledning av detta prospekt blir denne tvungen att själv stå för översättningskostnad av prospektet.

CIVILRÄTTSLIGT ANSVAR FÖR SAMMANFATTNINGEN

Pilum vill göra läsaren av detta prospekt uppmärksam på att civilrättsligt ansvar kan åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inbegripet en översättning av denna, och begärt att den skall bli anmäld, men enbart om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av prospektet.

FINANSIELLT SAMMANDRAG

	2007	2006	2005	Q1 2008	Q1 2007
Nettoomsättning, Mkr	70,0	35,8	24,7	7,5	9,8
Rörelseresultat, Mkr	-6,0	-9,9	-3,6	-2,9	-0,7
Resultat efter finansiella poster, Mkr	-6,2	-10,3	-3,4	-3,0	-0,8
Resultat från avvecklade verksamheter, Mkr	-	-29,0	14,1	-	-
Årets resultat, Mkr	-5,8	-39,5	12,1	-3,0	-0,7
Anläggningstillgångar, Mkr	8,1	7,4	30,7	10,0	7,6
Omsättningstillgångar, Mkr	27,1	24,8	32,1	22,5	23,7
Summa tillgångar, Mkr	35,2	32,2	62,9	32,6	31,4
Eget kapital, Mkr	20,7	10,3	23,7	17,8	16,0
Räntebärande skulder och avsättningar, Mkr	2,4	4,5	16,9	3,7	2,4
Icke räntebärande skulder och avsättningar, Mkr	12,1	17,5	22,3	11,1	12,9
Summa skulder och eget kapital, Mkr	35,2	32,2	62,9	32,6	31,4
Rörelsemarginal, %	-8,6	-27,5	6,1	-38,9	-7,1
Vinstmarginal, %	-8,8	-28,9	14,7	-39,5	-7,9
Räntabilitet på eget kapital, %	-37,1	-61,7	92,3	-15,4	-5,6
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	-30,8	-34,6	38,9	-13,1	-5,1
Räntetäckningsgrad, ggr	-22,2	-14,5	-12,5	-58,3	-8,5
Eget kapital, Mkr	20,7	10,3	23,7	17,8	16,0
Soliditet, %	58,8	31,9	37,6	54,5	51,1
Skuldsättningsgrad, ggr	0,1	0,4	0,7	0,1	0,2
Andel riskbärande kapital, %	58,8	31,9	38,4	54,5	51,1
Medelantal anställda	25	25	21	26	25
Nettoomsättning per anställd, Tkr	2 798	1 432	1 177	288	392
Genomsnittligt antal aktier	21 591 129	13 437 700	6 629 986	23 004 510	19 983 577
Resultat per aktie, kr	-0,27	-2,94	1,82	-0,13	-0,04
Eget kapital per aktie, kr	0,90	0,55	2,75	0,77	0,76
Utdelning per aktie, kr	0	0	0	0	0

Nyckeltalen för 2005 är inte justerade för avvecklade verksamheter.

Nyckeltalen Medelantal anställda och Nettoomsättning per anställd är justerade för avvecklade verksamheter.

Risikfaktorer

Ägande av aktier är förenat med risktagande. Ett antal faktorer utanför Pilums kontroll, liksom ett flertal faktorer vars effekter Pilum kan påverka genom sitt agerande, kan komma att få en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning eller medföra att värdet på Bolagets aktier minskar. Nedan redogörs för ett antal riskfaktorer som bedöms ha påverkan på Pilums framtidsutsikter. Riskerna är ej rangordnade och gör ej anspråk på att vara heltäckande. Ytterligare risker och osäkerheter som Pilum inte känner till eller som för närvarande inte bedöms vara väsentliga, kan komma att utvecklas till faktorer som påverkar Pilum. Utöver information som framkommer i prospektet bör därför varje aktieägare göra sin egen bedömning av varje riskfaktor och dess betydelse för Bolagets framtida utveckling samt en allmän omvärldsbedömning.

MARKNADSRELATERADE RISKER

Konjunktur

Pilums produkter och tjänster säljs huvudsakligen till kommunala och privata fjärr- och kraftvärmeverk och avfallsförbränningsanläggningar samt till övrig industri. Dessa aktörer påverkas av det allmänna ekonomiska läget och investeringsviljan tenderar att följa konjunkturutvecklingen. Således kan Pilums möjligheter att sälja sina produkter och tjänster indirekt komma att påverkas av faktorer som räntenivåer, valutakurser, energipriser, miljölagstiftning, inflation, deflation, politisk osäkerhet, skatter, aktiemarknadens utveckling, arbetslöshet och andra faktorer som påverkar tilltron till ekonomin.

Konkurrenter

Marknaden för Pilums produkter och tjänster är konkurrensutsatt. Det finns flera inhemska och internationella konkurrenter. Pilums strategi innefattar att förbättra den redan starka positionen på marknaden och därigenom förbereda Bolaget på en eventuellt hårdnande konkurrens, vilken kan komma att påverka Pilums omsättning och resultat.

Materialpriser

Pilums verksamhet är beroende av fortlöpande leveranser av olika material, vilkas priser kan fluktuera mer eller mindre över tiden. Särskilt viktigt är rostfritt material, huvudsakligen nickelpriset, som påverkar utfallet av projekten i de fall inte prissäkring eller annan mekanism har använts för att minimera Pilums risk. För att motverka dessa prisfluktuationer kommer Pilum i de fall leveranserna av material ligger långt fram i tiden att överväga att använda finansiella instrument såsom att köpa eller sälja utländsk valuta på termin eller köpa CDF instrument för till exempel rostfritt stål (nickel) och på så sätt jämna ut resultatpåverkan över tiden.

OPERATIONELLA RISKER

Projektrelaterade risker

Pilum är i hög utsträckning ett projektorienterat företag och en stor andel av omsättningen kommer från uppdrag med fast pris. I samband med offerternas avlämnande är vanligtvis inte allt inköp av material och underleverantörer prissäkrat, vilket resulterar i att Pilum tar på sig en risk med avseende på att priserna för dessa inköp inte är kända. Ytterligare projektrelaterade risker omfattar att Bolaget kan missbedöma projektens komplexitet, tider för genomförande etc vilket kan resultera i ytterligare kostnader än vad som räknats med i offerten. I vissa fall kan ett eller ett fåtal stora projekt utgöra en stor del av Pilums omsättning. Projektrelaterade risker minimeras genom att Pilum har omfattande erfarenheter av liknande projekt vilket utnyttjas vid lämnande av offerter.

Samarbetspartners

Det kan inte garanteras att de företag som Pilum kommer att ingå eller redan har ingått samarbets- eller licensavtal med kommer att uppfylla sina åtaganden enligt ingångna avtal, vilket kan komma att ha negativ inverkan på Bolagets omsättning och resultat.

Förvärv och integration av företag

Pilum har som strategi att förvärva ytterligare företag. Som en följd av detta följer risker för felbedömningar vid förvärvstillfället och verksamhetsrisker av olika slag som uppstår i samband med de förvärvade företagens integration i Pilums verksamhet. Pilum försöker minimera dessa risker genom att genomföra sedvanlig "due diligence".

Beroende av nyckelpersoner

Pilums framtida utveckling beror i hög grad på företagsledningens och andra nyckelpersoners kunskap, erfarenhet och engagemang. Pilum har träffat anställningsavtal med nyckelpersoner på villkor som Pilum bedömer vara marknads-mässiga. Pilum ser hela sin personal som en stor tillgång och arbetar därför kontinuerligt med att upprätthålla en god personalpolitik. Trots detta finns det inte någon garanti för att Bolaget kommer att kunna behålla dessa nyckelpersoner eller kommer att kunna rekrytera ny kvalificerad personal.

Miljö

Pilum arbetar aktivt med att påverka miljön i minsta möjliga mån med hänsyn till vad som är tekniskt möjligt och ekonomiskt rimligt, och försöker i alla avseenden uppfylla samtliga lagar och regler. Risken finns emellertid att överträdelser har skett eller kommer att ske. Pilum har ägt en industrifastighet i Limhamn, Malmö fram till 1999. Inom fastigheten, Kolonnen 20, bedrevs tillverkning av rostfria produkter. En eventuell risk för att behöva vidta saneringsåtgärder för eventuella tidigare miljöpåverkande utsläpp finns men bedöms som liten. I framtiden kan ny miljölagstiftning och nya regler föranleda betydande anpassningskostnader eller andra åtaganden.

FINANSIELLA RISKER

Valutarisk

Valutakursrisken består i att valutakursförändringar har en påverkan på Bolagets resultat och uppstår i samband med betalningsflöden i utländsk valuta, vilka uppkommer då Pilum gör inköp respektive har försäljning i utländsk valuta. I de fall större inköp görs i annan valuta, huvudsakligen i euro eller amerikanska dollar, begränsas denna risk genom kort tid mellan Pilums order av projektet och beställning till leverantören. I de fall löpande mindre beställningar läggs i utländsk valuta, nästan uteslutande i euro, görs löpande kontroller av växelkursen mot kalkylen. Pilum valutasäkrar idag inte dessa flöden utöver vad som ovan angivits.

Ränterisk

Med ränterisk avses risken att förändringar i marknadsräntan påverkar Pilums räntenetto. Hur snabbt en ränteförändring får genomslag i räntenettet beror på lånens räntebindningstid. Pilum har begränsat med räntebärande skulder och har en genomsnittlig räntebindningstid på nuvarande lån om 30 dagar.

Kreditrisk

Med kreditrisk avses risken för resultatpåverkan då motparten inte kan fullgöra sina åtaganden. För Pilums del består kreditrisken huvudsakligen i kundfordringar som inte betalas. Pilum lägger stor vikt vid att bedöma den finansiella kapaciteten hos sina kunder.

Likviditetsrisk

Pilums styrelse bedömer Bolagets framtida finansiella ställning som god och att verksamheten under normala marknadsförhållanden genererar ett positivt kassaflöde. Om utvecklingen avviker från den planerade utvecklingen kan det dock inte uteslutas att ytterligare kapital kommer att behövas och det finns en risk i att sådant kapital inte kan anskaffas på villkor som är gynnsamma för Pilum.

LEGALA OCH SKATTEMÄSSIGA RISKER

Skatterisker

Pilum bedriver sin verksamhet, inklusive transaktioner mellan koncernbolag, i enlighet med Pilums tolkning av gällande skattelagar och bestämmelser i berörda länder, skatteavtal samt skattemyndigheters krav. Det kan dock inte generellt uteslutas att Pilums tolkning av tillämpliga regler och administrativ praxis är felaktig, eller att regler och praxis kan komma att ändras, eventuellt med retroaktiv verkan. Genom skattemyndigheters beslut kan Pilums tidigare eller nuvarande skattesituation komma att försämrans.

Incitamentsprogram

I syfte att engagera medarbetarna har Pilum incitamentsprogram som omfattar anställda nyckelpersoner. Pilum har inhämtat råd från externa rådgivare vid implementering av dessa incitamentsprogram. Förmånsbeskattning i inkomstslaget tjänst aktualiseras om anställda anses förvärva värdepapper utan att erlagga marknadsmässigt pris. Om förmånsbeskattning aktualiseras skall den som utgivit den avgiftspliktiga förmånen erlagga arbetsgivaravgifter. Pilum bedömer att incitamentsprogrammen lämnats på marknadsmässiga villkor. Det kan dock inte generellt uteslutas att Skatteverket gör en annan bedömning varvid skyldighet att erlagga arbetsgivaravgifter kan uppkomma för Pilum.

RISKER RELATERADE TILL AKTIERNA OCH NYEMISSIONEN

Nyemissionen blir inte fulltecknad

Styrelsen har beslutat att öka aktiekapitalet med högst 1 725 338,20 kronor genom Nyemissionen och därmed erhålla högst 25 017 404 kronor i likvid. En teckning av en aktieägare för nya aktier med stöd av teckningsrätter är definitiv och kan inte upphävas eller modifieras av aktieägaren. Under svensk lag är Pilum skyldigt att avsluta Nyemissionen oavsett hur många som har tecknat sig för nya aktier. Som ett resultat kan Pilum inte garantera att Bolaget kommer att erhålla 25 017 404 kronor i likvid från Nyemissionen. Om Pilum erhåller en väsentligt mindre likvid än planerat kan det betyda att de aktieägare som har tecknat sig i Nyemissionen har investerat i ett bolag som kan behöva vidare finansiering, vilket i sin tur kan påverka Pilums finansiella ställning, resultat och aktiekurs.

I syfte att minimera risken att Nyemissionen inte blir fulltecknad har Pilum dels erhållit skriftliga teckningsåtaganden från vissa befintliga aktieägare om teckning av aktier motsvarande cirka 10 procent av Nyemissionen, dels ingått skriftliga avtal om emissionsgarantier från garantier om teckning av resterande aktier, se vidare Legala frågor och övrig information. Varken teckningsåtagandena eller emissionsgarantierna är säkerställda genom bankgaranti, pant, likvida medel eller på annat sätt än skriftliga avtal. Bolaget kan mot bakgrund av detta inte garantera att sådana teckningsåtaganden eller emissionsgarantier kommer att infrias.

Bolagets aktiekurs

Värdepappershandel är alltid förknippad med risk och risktagande. Eftersom en aktieinvestering både kan stiga och sjunka i värde är det inte säkert att en investerare kan komma att få tillbaka satsat kapital. Investeringar i Pilums aktier bör därför föregås av en noggrann analys av Bolaget, dess konkurrenter och omvärld samt generell information om branschen. En investering i aktier bör aldrig ses som ett snabbt sätt att generera avkastning utan snarare som en investering man gör på lång sikt med kapital man kan undvara.

Bolagets aktier handlas på First North

Pilumaktien handlas på First North, en alternativ marknadsplats som drivs av OMX Nordiska Börs. Bolag vars aktier handlas på First North är inte skyldiga att följa samma regler som börsnoterade bolag. First North följer istället 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.

Erbjudande av nya aktier i framtiden eller försäljning av aktier av ägare

Även om Pilum för närvarande inte har några planer på att göra ytterligare emissioner av aktier, kan Pilum i framtiden behöva göra en eller flera emissioner av aktier för att till exempel kunna göra större förvärv eller andra investeringar. En framtida emission av aktier av Pilum, försäljning av ett väsentligt antal av Pilums aktier på den allmänna marknaden eller en förväntan om att en sådan försäljning kan komma att inträffa kan påverka aktiekursen på Pilums aktier väsentligt och negativt.

Påverkan från huvudaktieägare

Dagens huvudaktieägare förväntas komma att kvarstå som större aktieägare efter Nyemissionen och förfoga över betydande aktieposter i Bolaget. Således kan dessa huvudaktieägare komma att påverka Bolaget avseende bland annat sådana angelägenheter som är föremål för omröstning på bolagsstämma.

OSÄKERHET I MARKNADSBEDÖMNINGAR

I detta prospekt beskrivs olika produkter och marknader. Dessa beskrivningar och antaganden syftar till att underlätta bedömningen av Bolaget och dess framtidsutsikter. Beskrivningarna är upprättade utifrån såväl externa källor som Bolagets egna bedömningar. Det är dock oundvikligt att bedömningar av detta slag är förknippade med ett stort mått av osäkerhet avseende faktorer som Pilum inte kan råda över. Inga garantier kan lämnas för att det som beskrivs i prospektet i dessa avseenden kommer att inträffa.

Inbjudan till teckning av aktier

Styrelsen i Pilum AB (publ) beslutade den 14 maj 2008, utifrån bemyndigande från årsstämman den 8 maj 2008, om en nyemission med företrädare för Bolagets aktieägare som ökar Bolagets aktiekapital med högst 1 725 338,20 kronor från nuvarande 2 300 451 kronor till högst 4 025 789,20 kronor, genom nyteckning av högst 17 253 382 aktier av serie B, envar aktie med ett kvotvärde om 0,10 kronor. Emissionsbeslutet innebär att aktieägarna får teckna tre nya aktier för fyra gamla aktier. Emissionskursen har fastställts till 1,45 kronor per aktie, vilket innebär att emissionen sammanlagt tillför Pilum högst 25 017 404 kronor före emissionskostnader¹⁾.

Aktieägare som inte deltar i Nyemissionen kommer att få sitt ägande utspätt, men har möjlighet att sälja sina teckningsrätter.

För det fall att samtliga nyemitterade aktier inte tecknas med stöd av teckningsrätter kan styrelsen inom ramen för emissionens högsta belopp besluta om tilldelning av aktier till dem som anmält sig för teckning av aktier utan företrädesrätt. Det är därför möjligt att, utöver den teckning som kan ske med teckningsrätter, anmäla sig för teckning av aktier utan företrädesrätt genom användande av särskild anmälningsedel.

Pilum har dels erhållit skriftliga teckningsåtaganden från vissa befintliga aktieägare om teckning av aktier motsvarande cirka 10 procent av Nyemissionen, dels ingått skriftliga avtal om emissionsgarantier från garanter om teckning av resterande aktier, se vidare Legala frågor och övrig information. Pilum ska för emissionsgarantierna erlägga en garantiersättning om 2,0 Mkr. Teckningsåtagandena och emissionsgarantierna motsvarar sammanlagt det totala emissionsbeloppet.

I övrigt hänvisar styrelsen till redogörelsen i föreliggande prospekt, vilket har upprättats av styrelsen för Pilum med anledning av Nyemissionen.

Styrelsen, bestående av styrelseordförande Lars Ransgart samt styrelseledamöterna Annette Brodin Rampe, Erik Danver och Rune Löderup, ansvarar för detta emissionsprospekt och försäkrar att alla rimliga försiktighetsåtgärder vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i prospektet, så vitt styrelsen känner till, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att inget är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd. I det fall information har inhämtats från tredje man har informationen återgivits korrekt och ingen information har utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Styrelsen vill samtidigt göra aktieägarna och andra intressenter uppmärksamma på att all form av investering i aktier är förknippad med risk och vill särskilt uppmana potentiella investerare att läsa avsnittet Riskfaktorer.

Stockholm den 19 maj 2008

Styrelsen Pilum AB (publ)

1) Från emissionsbeloppet uppskattas avdrag för emissionskostnader göras om cirka 5,6 Mkr, varav cirka 2,0 Mkr utgör ersättning för utställda emissionsgarantier.

Bakgrund och motiv

Pilums styrelse och ledning har lagt en strategiplan med ett övergripande mål om att växa kraftigt både vad gäller omsättning och lönsamhet. Tillväxten ska ske såväl organiskt som via förvärv av företag. I linje med denna strategi offentliggjorde Pilum den 9 april 2008 det strategiska förvärvet av Bravida Industrifilter.

Med förvärvet av Bravida Industrifilter, som är väl etablerat i branschen och en ledande leverantör till industrin av tekniska lösningar för rökgas- och processrening samt stoftavskiljning, blir Pilum ett av de större nordiska energi- och miljöteknikföretagen inom vatten- och rökgasrening och en ledande aktör på den nordiska marknaden för rökgaskondensering och rökgasrening.

Den förvärvade verksamheten kommer att utgöra ett eget affärsområde och kompletterar Pilums nuvarande verksamheter väl. Substantiella synergieffekter förväntas, bland annat genom att de tre affärsområdena kan offerera tillsammans i större projekt och därmed öka sannolikheten för att erhålla order men också genom att en del av de komponenter som Bravida Industrifilter idag låter tillverka externt fortsättningsvis kan tillverkas av Pilum Technologies.

Förvärvet är av omfattande storlek för Pilum och omsättningen förväntas i det närmaste att komma att fördubblas som en direkt konsekvens av förvärvet.

Styrelsen beslutade den 14 maj 2008, utifrån bemyndigande från årsstämman den 8 maj 2008, om en nyemission med företrädesrätt för Pilums aktieägare om cirka 25 Mkr. Emissionslikviden avses att i huvudsak användas till att återbetala lån som upptogs i samband med förvärvet av Bravida Industrifilter och betala slutlikvid till säljaren Bravida Sverige AB.

Villkor och anvisningar

FÖRETRÄDESRÄTT TILL TECKNING

Den som på avstämningsdagen den 21 maj 2008 är registrerad som aktieägare i Pilum äger företrädesrätt att för fyra befintliga aktier av serie B i Bolaget teckna tre nya aktier av serie B i Bolaget.

UTSPÄDNING

Nyemissionen medför en ökning av antalet aktier i Bolaget från 23 004 510 aktier till 40 257 892 aktier, motsvarande en ökning om cirka 75 procent. För de aktieägare som avstår att teckna aktier i Nyemissionen uppstår en utspädningseffekt om totalt 17 253 382 nyemitterade aktier motsvarande 43 procent av aktiekapitalet i Pilum.

EMISSIONSKURS

De nya aktierna i Pilum emitteras till en kurs om 1,45 kronor per aktie. Courtage utgår ej.

AVSTÄMNINGSDAG

Avstämningsdag hos VPC för fastställande av vilka aktieägare som ska erhålla teckningsrätter är den 21 maj 2008. Aktier i Bolaget handlas exklusivt rätt till deltagande i Nyemissionen från och med den 19 maj 2008. Sista dag för handel i Pilum-aktien med rätt till deltagande i Nyemissionen är således den 16 maj 2008.

TECKNINGSRÄTTER

Aktieägare i Pilum erhåller tre teckningsrätter för varje, på avstämningsdagen, innehavd aktie. För teckning av en ny aktie erfordras fyra teckningsrätter.

HANDEL MED TECKNINGSRÄTTER

Handel med teckningsrätter avses ske på First North under perioden från och med den 26 maj 2008 till och med den 4 juni 2008. Swedbank och sparbankerna samt andra värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling av köp och försäljning av teckningsrätter. För teckningsrätter som inte säljs och som inte utnyttjas utgår ingen ekonomisk ersättning. Teckningsrätter som inte utnyttjas för teckning måste således säljas för att inte förfalla och bli värdelösa.

EMISSIONSREDOVISNING OCH ANMÄLNINGSSEDLAR

Direktregistrerade aktieägare

Detta prospekt och en emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi avseende teckning av nya aktier sänds till direktregistrerade aktieägare eller företrädare för aktieägare i Bolaget som på avstämningsdagen den 21 maj 2008 är registrerade i den av VPC för Bolagets räkning förda aktieboken. Av emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna teckningsrätter. De som var upptagna i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckningen över panthavare med flera, erhåller inte någon emissionsredovisning utan underrättas separat. Någon särskild vp-avi som redovisar registrering av teckningsrätterna på aktieägares vp-konto kommer inte att skickas ut.

Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i Pilum är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare erhåller inget prospekt och ingen emissionsredovisning från VPC. Teckning och betalning ska istället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

TECKNINGSTID

Teckning av nya aktier ska ske under tiden från och med den 26 maj 2008 till och med den 10 juni 2008. Efter teckningstidens utgång blir ej utnyttjade teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Outnyttjade teckningsrätter kommer därefter, utan avisering från VPC, att avregistreras från aktieägarens vp-konto. För att inte förlora värdet av erhållna teckningsrätter, måste aktieägaren antingen utnyttja teckningsrätterna genom att teckna aktier senast den 10 juni 2008, eller sälja erhållna teckningsrätter som inte avses utnyttjas senast den 4 juni 2008. Styrelsen förbehåller sig rätten att förlänga den tid under vilken teckning kan ske.

TECKNING OCH BETALNING MED FÖRETRÄDESRÄTT

Teckning med företrädesrätt sker genom samtidig kontant betalning och ska ske senast den 10 juni 2008. Teckning genom betalning ska göras antingen med den utsända, förtryckta inbetalningsavin eller med anmälningsedel – enligt fastställt formulär – i enlighet med följande alternativ.

Inbetalningsavi

I de fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter, benämnt jämnt teckningsbara på emissionsredovisningen från VPC, utnyttjas för teckning ska endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för teckning genom betalning. Anmälningssedel ska inte användas.

Anmälningssedel

I de fall teckningsrätter förvärvats eller avyttrats, eller av annan anledning ett annat antal teckningsrätter än det som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, ska en särskild anmälningssedel ("Teckning med företrädesrätt") användas som underlag för teckning genom betalning. Den förtryckta inbetalningsavin ska då inte användas.

TECKNING OCH BETALNING UTAN FÖRETRÄDESRÄTT

För det fall inte samtliga aktier tecknats med företrädesrätt skall styrelsen besluta om tilldelning inom ramen för Nyemissionens högsta belopp, varvid styrelsen skall tilldela i första hand dem som tecknat aktier med stöd av teckningsrätter, *pro rata* i förhållande till deras teckning med stöd av teckningsrätter, och i andra hand dem som anmält intresse av att teckna aktier utan teckningsrätt, *pro rata* i förhållande till deras anmälda intresse. Eventuella återstående aktier skall tilldelas dem som garanterat Nyemissionen med fördelning i förhållande till de ställda garantiutfästelserna.

Lägsta tilldelning skall vara 500 aktier och med anledning av detta kan tilldelning delvis komma att ske på basis av slumpmässigt urval.

Befintliga aktieägares teckning utöver företrädesrätt eller andras teckning utan företrädesrätt ska göras med anmälningssedel enligt fastställt formulär ("Teckning utan företrädesrätt"), varvid önskat antal aktier ska anges, och vara Swedbank, Emissioner E676, 105 34 Stockholm tillhanda senast 10 juni 2008. Ofullständigt eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Observera att anmälan är bindande. Endast en sådan anmälan per person får göras och endast den anmälan som först kommit Swedbank tillhanda beaktas. Besked om eventuell tilldelning av aktier tecknade utan företrädesrätt lämnas genom utfärdande av avräkningsnota vilket beräknas ske omkring den 16 juni 2008. Inget meddelande utgår till dem som inte erhållit tilldelning. Aktierna ska betalas kontant enligt instruktioner på avräkningsnotan senast tre bankdagar efter avräkningsnotans utfärdande.

BETALDA TECKNADE AKTIER

Teckning genom betalning registreras hos VPC så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en vp-avi med bekräftelse på att inbokning av Betalda Tecknade Aktier ("BTA") skett på tecknarens vp-konto. Om möjligheten till delregistrering utnyttjas kommer flera serier av BTA att utfärdas varvid den första benämns BTA 1 i VPC-systemet. Efter det att en första delregistrering gjorts hos Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring den 24 juni 2008, omvandlas BTA 1 till nya aktier som registreras på aktieägarnas konton omkring den 25 juni 2008 utan särskild avisering från VPC. En andra serie av BTA (BTA 2) kommer att utfärdas för teckning som skett vid sådan tidpunkt att tecknade aktier inte kunnat inkluderas i den första delregistreringen och omvandlas till aktier när en slutlig delregistrering gjorts hos Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring den 3 juli 2008.

HANDEL MED BTA

Handel med BTA beräknas äga rum på First North under perioden från och med den 26 maj 2008 till och med att emissionen registrerats hos Bolagsverket. För det fall flera serier av BTA utfärdas kommer dessa serier inte handlas samtidigt på First North. Dagen efter avnotering av BTA 1 kommer handel i BTA 2 inledas. Swedbank och sparbankerna samt andra värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling av köp och försäljning av BTA.

NOTERING AV NYEMITTERADE AKTIER

Så snart aktiekapitalökningen har inregistrerats av Bolagsverket, omvandlas BTA till aktie utan avisering från VPC. Ombokningarna beräknas ske omkring den 25 juni 2008 och omkring den 4 juli 2008. De nyemitterade B-aktierna avses bli föremål för handel på First North.

RÄTT TILL UTDELNING

De nyemitterade aktierna medför rätt till vinstutdelning från och med för räkenskapsåret 2008. Utbetalning av eventuell utdelning ombesörjs av VPC.

OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALLET AV NYEMISSIONEN

Utfallet av Nyemissionen beräknas offentliggöras omkring den 16 juni 2008 via pressmeddelande.

ÖVRIG INFORMATION

Bolaget äger inte rätt att avbryta Nyemissionen och har inte heller rätt att sätta ned det antal aktier som en teckning med stöd av teckningsrätter avser. För det fall att ett för stort belopp betalas in av en tecknare kommer Pilum att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas.

PROSPEKT OCH ANMÄLNINGSSEDLAR

Prospekt och anmälningssedlar kan erhållas kostnadsfritt från Pilum (telefon: 08-591 124 10) eller Swedbank Markets, Emissioner (telefon: 08-585 918 00, e-post: emissioner.sthlm@swedbank.se). Prospektet kan även laddas ned från Pilums och Swedbanks hemsidor www.pilum.se respektive www.swedbank.se/prospekt.

TECKNINGÅTAGANDEN OCH EMISSIONSGARANTIER

Pilum har dels erhållit skriftliga teckningsåtaganden från vissa befintliga aktieägare om teckning av aktier motsvarande cirka 10 procent av Nyemissionen, dels ingått skriftliga avtal om emissionsgarantier från garanter om teckning av resterande aktier, se vidare Legala frågor och övrig information. Teckningsåtagandena och emissionsgarantierna motsvarar sammanlagt det totala emissionsbeloppet.

VD-kommentar



Det var en stor glädje att den 9 april 2008 kunna offentliggöra att vi förvärvat Bravida Industrifilter. Förvärvet är i linje med våra tillväxtplaner och det känns extra positivt då affären uppfyller alla kriterier för att kunna bli lyckad.

Med förvärvet av Bravida Industrifilter tar Pilum ett stort steg mot att bli en ledande aktör på den nordiska marknaden för rökgaskondensering och rökgasrening och vi kommer efter förvärvet att ha en bred kundgrupp inom såväl privat som offentlig sektor. Att vi dessutom blir i det närmaste dubbelt så stora ger också bättre förutsättningar för fortsatt framgång. Pilum uppnår på detta sätt en stabilitet och förutsättningarna för tillväxt med lönsamhet förbättras.

Bravida Industrifilter, som idag är en avdelning/resultatenhet inom Bravidakoncernen, kommer inom Pilum att utgöra ett eget affärsområde. Från att ha varit en ganska liten enhet med annat fokus än Bravidas traditionella verksamhet kommer det nybildade affärsområdet att bli det största inom Pilumkoncernen, vilket kommer att innebära mer fokus och förståelse. Vi kommer att ta tillvara på alla utvecklingsmöjligheter och även ge verksamheten möjlighet att arbeta utanför Norden. Den nya verksamheten avses att bedrivas under samma ledning, med samma personal och med utgångspunkt från den nuvarande lokaliseringen i Borås.

Verksamheten inom Bravida Industrifilter kompletterar Pilums nuvarande verksamheter väl och ger påtagliga synergier då de tre affärsområdena på olika sätt kommer att kunna dra nytta av varandra. Vi kommer att kunna offerera tillsammans i olika projekt där samtliga affärsområdens kunskaper kommer till pass. Vi blir en intressantare och mer komplett leverantör och kan ta hem större projekt tillsammans. Strategiskt håller vi också kompetensen inom koncernen då en del av de komponenter som Bravida Industrifilter idag låter tillverka externt, med de risker som det medför, fortsättningsvis kommer att kunna tillverkas inom koncernen.

Bravida Industrifilters kunder finns inom flera olika branscher, bland annat kraft- och värmeproducenter, tung industri, pappers- och massaindustri, samt processindustri. Samtliga dessa branscher står inför lag- och miljökrav som innebär att de måste minska sina utsläpp. Många gånger är investeringarna dessutom mycket lönsamma. Explicit kan det nämnas att en rad investeringar förväntas i takt med stigande elpris och därmed ökande lönsamhet för ny kraftvärmeproduktion samt att fjärrvärmenäten byggs ut med ny kapacitet, vilket likaså innebär behov av mer produktionskapacitet, samt att krav på stoft-, rökgas- och processrening medför en rad stora investeringar drivet av Sveriges behov av att minska sina utsläpp enligt de EU-krav som finns.

Vår roll och nya position på marknaden efter förvärvet innebär att vi blir ett av de större nordiska energi- och miljöteknikföretagen inom vatten- och rökgasrening. Sammantaget blir vi en mycket intressant aktör och leverantör för våra kunder.

Det är min förhoppning att du som aktieägare vill fortsätta vara med på vår resa där medvetenheten om behoven att förbättra vår gemensamma miljö är en av våra drivkrafter. Pilum är ett unikt företag inom en snabbt växande bransch och att äga aktier i ett bolag som ligger i framkanten i det som idag kallas Clean Tech blir allt intressantare för många.

Min bedömning är att Pilum nu uppnått kritisk massa och att en ökad lönsamhet blir ett naturligt nästa steg. Dessutom ska vi fortsätta växa, både organiskt och via fler intressanta förvärv. Sammanfattningsvis ser jag Pilums framtid an med stor tillförsikt.

Jan Törner

Verkställande direktör och Koncernchef

Koncernen

AFFÄRSIDÉ

Pilums affärsidé är att vara ett energi- och miljöteknikföretag som skapar mervärden för kunder inom kraft- och vattenreningsbranschen samt processindustrin. Pilum erbjuder dessa kunder anpassade lösningar för rökgas- och vattenrening samt värmeåtervinning för bio- och avfallsförbränningspannor.

ÖVERGRIPANDE MÅL

Pilum befinner sig i en snabbväxande bransch. Pilums ekonomiska ambition är därför att växa kraftigt både vad gäller omsättning och lönsamhet. Bolaget ska växa både av egen kraft, organiskt, och genom att förvärva företag.

UTVECKLING OCH HISTORIK

Pilum genomgick under 2006 en omvandling från ett investeringbolag med fokus på industriföretag till en koncern som är helt inriktad mot energi- och miljöteknikbranschen. Koncernen renodlades dels genom att styrelsen gjorde bedömningen att förutsättningarna för att bedriva Otto-Verken i Borrby AB och Figal AB inte längre fanns varmed dessa sattes i konkurs, dels utskiftades TermoRegulator AB genom en försäljning till aktieägarna och särnoterades på First North.

Under april 2008 förvärvades Bravida Industrifilter som kommer att bli ett eget affärsområde inom koncernen – Pilum Industri, för ytterligare information se Legala frågor och övrig information.

VERKSAMHET

Pilum är ett energi- och miljöteknikföretag som bland annat ökar effektiviteten i energiuttaget, renar energiprocesser och renar vatten.

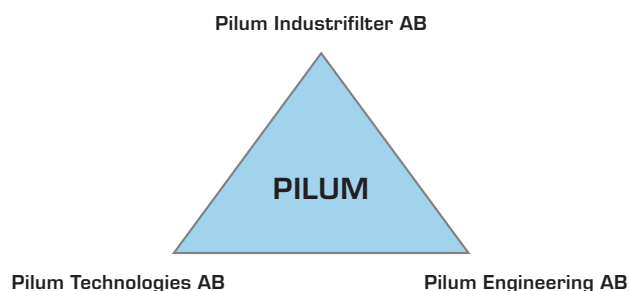
Pilum har tre affärsområden, vilka finns organiserade i tre separata dotterbolag. Pilum Engineering och Pilum Industrifilter är entreprenadverksamheter som erbjuder sina kunder avancerade tjänster inom rökgaskondensering och rökgasrening och Pilum Technologies är en komponentleverantör med fokus på komponenter som används vid vattenrening, men levererar också stativ, kondensatorer med mera som används i samband med rökgaskondensering och rökgasrening.

Pilum Engineerings kunder är fjärr- och kraftvärmeverk samt avfallsförbränningsanläggningar, Pilum Industrifilters kunder är industriföretag, huvudsakligen inom processindustrin, och Pilum Technologies kunder är dels de andra båda

affärsområdena inom koncernen och dels företag i vattenreningsbranschen.

Synergier mellan affärsområdena

I det nya Pilum kommer synergier att bli påtagliga. Pilum Industrifilter, som är en stor aktör på marknaden idag, kommer tillsammans med Pilum Engineering, som är en leverantör av rökgaskondensering, att kunna offerera och leverera kompletta lösningar för både torr och våt rökgasrening inklusive rökgaskondensering. Pilum Industrifilter har i likhet med Pilum Engineering behov av att kunna tillverka produkter och komponenter för rökgasrening och det kommer fortsättningsvis att innebära att Pilum Technologies blir en möjlig leverantör till båda affärsområdena. En viktig faktor med att arbeta internt är att Pilum behåller kompetens om affärskritiska komponenter och inte avhänder sig kunskap utanför koncernen.



MARKNADSÖVERSIKT

Intresset för klimat- och miljöfrågor har under de senaste åren ökat väsentligt och det finns idag ett stort tryck på politiker och företag att agera. Balansen mellan ekonomiskt motiverade investeringar och tvingande åtgärder genom tillstånd och lagstiftning är en av de viktigaste utmaningarna samhället och näringslivet står inför. Utvecklingen av teknik kring förnyelsebara och alternativa energikällor samt teknologier som både renar energiprocesser och ökar effektiviteten i energiuttaget är en viktig del av utmaningen.

Fjärrvärmenät och kraftvärme

Fjärrvärmenät och kraftvärmen i Sverige byggs ut i hög takt och behovet av effektiva teknologier för att rena rökgaser och utvinna mer energi ökar i takt med ökade miljökrav och allt högre energipriser. Den kraftiga utbyggnaden av kraftvärmen i Sverige innebär i snitt en ny panneffekt om 200–300 MW per år. Utöver dessa nya pannor sker det investeringar i befint-

liga pannor, som renoveras och uppgraderas. För Pilums del kan det antas innebära en marknadspotential på 200–300 Mkr bara för rökgassystem per år.

Trenderna är desamma i andra länder där fjärrvärme är vanligt förekommande, såsom Finland, Polen och de baltiska länderna. Även relativt sett små länder inom fjärr- och kraftvärme, såsom Norge, ökar sina investeringar.

Sopförbränningsanläggningar

De EU-direktiv som reglerar hantering av avfall tillåter inte deponering av brännbart avfall, vilket innebär att behovet av avfallsförbränning kommer att öka och därmed också behovet av rening av rökgaser. Nya medlemsländer som till exempel Polen har dock dispens till 2010.

Industrins investeringar

Enligt uppgifter till Statistiska Centralbyrån i februari 2008 redovisar industriföretagen investeringsplaner som innebär en volymökning med 12 procent för sina svenska verksamheter 2008 jämfört med 2007. Investeringarna väntas uppgå till 74 Mdkr för 2008. Under 2007 uppgick de till 66 Mdkr, en ökning med 10 procent jämfört med 2006. Det är framförallt företagen inom järn- och stålindustrin som planerar för en kraftig ökning av investeringsvolymen med närmare 30 procent jämfört med den redan höga nivån för 2007. Företagen inom maskinindustrin väntas öka med knappt 20 procent och inom gruvindustrin väntas en ökning med drygt 10 procent.

Industrins behov av kraftvärme, rökgasrening och stoftavskiljning är också stora. Miljötillstånd omprövas, nyinvesteringar och uppgraderingar utgör en marknadspotential för Pilum.

Vattenreningsverk

Högre nationella krav på rening av avloppsvatten samt den fortlöpande koncentrationen av västvärldens befolkning kring storstadsområdena gör att utbyggnaden inom dricksvattens- och avloppsreningsverk fortsätter. Rent vatten är en bristvara på många håll i världen och i takt med att även de underutvecklade länderna ges möjlighet att investera i rent dricksvatten eller minska föroreningar i sjöar och hav spås en mycket god framtid för denna marknad.

Hela det forna östblocket står inför eller är mitt uppe i utbygganden av infrastrukturen vilket innebär omfattande framtida projekt.

Framtida potentiella projekt

Följande projekt är exempel på sådana som bedöms komma inom en två till treårsperiod där Pilum skulle kunna vara en möjlig leverantör. De angivna beloppen avser den totala investeringen för uppförandet av anläggningarna, Pilums del av respektive projekt skulle, om Pilum skulle erhålla respektive uppdrag, variera och kunna vara mellan 5–150 Mkr, med ett snitt på 15–35 Mkr per projekt.

Framtida potentiella projekt

Fjärrvärmenät och kraftvärme

- Gaskraftverk i Malmö för cirka 3 Mdkr
- Biopanna i Norrköping för cirka 400 Mkr
- Biopanna i Örebro för cirka 400 Mkr
- Biopanna i Jakobsberg för cirka 500 Mkr
- Bioenergikombinat i Sveg för cirka 2 Mdkr
- Biogasanläggning i Göteborg för cirka 1,5 Mdkr
- Kraftvärmeverk i Brista för cirka 1 Mdkr
- Kraftvärmeverk i Öretofta för cirka 1 Mdkr
- Etanolfabrik i Norrköping för cirka 1 Mdkr
- Biodieselfabrik i Piteå för cirka 250 Mkr
- Biopanna i norra Stockholm för cirka 500 Mkr
- Kraftvärme i södra Stockholm för cirka 300 Mkr
- Mindre pannor och uppgraderingar för 500–700 Mkr/år

Sopförbränningsanläggningar

- Avfallspanna i Täby för cirka 600 Mkr

Industrin – Gruv & metall

- Pellets- och anrikningsverk i Luleå för cirka 6 Mdkr
- Utbyggnad av gruva i Aitik för cirka 5,2 Mdkr
- Utbyggnad av stålproduktion i Avesta för cirka 5 Mdkr
- Utbyggnad av stålproduktion i Degerfors för cirka 1,7 Mdkr
- Smältugnar i Sundsvall för cirka 1,3 Mdkr
- Utbyggnad av stålproduktion i Oxelösund för cirka 900 Mkr
- Smidespress och ringvalsverk i Hofors för cirka 300 Mkr

Källa: Processnet och Pilum

Industrin – Livsmedel

- Fabrik för tillverkning av bredbara smörgåspålägg i Seinäjoki för 376 Mkr
- Chokladgjutningslinjer i Ljungsbro och Vada för 270 Mkr
- Utbyggnad av destilleri i Nöbbelöv för 92 Mkr
- Bröddlinje i Omne för 85 Mkr

Industrin – Läkemedel

- Bioteknisk fabrik i Strängnäs för cirka 1,5 Mdkr
- Läkemedelsfabrik i Karlskoga för cirka 140 Mkr

Industrin – Olja & petrokemi

- En crackeranläggning i Lysekil för cirka 6 Mdkr
- Kapacitetsutbyggnad i raffinaderier för cirka 4 Mdkr

Industrin – Papper & massa

- Massafabrik i Ortviken för cirka 800 Mkr
- Massafabrik i Braviken för 435 Mkr
- Maskinombyggnad i Kisa för cirka 200 Mkr
- Avfallspanna i Åmotfors för cirka 200 Mkr

Industrin – Plast & kemi

- Polyetenanläggning i Stenungsund för cirka 3,5 Mdkr
- Anläggning för mjukgörare i Stenungsund för cirka 1,6 Mdkr
- Bioraffinaderi i Örnköldsvik för 200–500 Mkr

TILLVÄXTPLANER

Pilum har ett uttalat mål att växa, såväl organiskt som genom förvärv. Målsättningen är att bli en ledande nordisk aktör och att kunna leverera högkvalitativa tjänster och produkter inom miljöteknik.

Organisk tillväxt

Pilums ambition är att växa organiskt både i Sverige och internationellt och att tillväxten skall ske under lönsamhet. Bolaget har idag en väsentligt bättre marknadsposition i och med förvärvet av Bravida Industrifilter som innebär att Pilum nu kan erbjuda kompletta lösningar för torr och våt rening och har därmed bra förutsättningar för en fortsatt stark organisk tillväxt.

Pilum Engineering har hittills fokuserat på den svenska marknaden i syfte att etablera en stabil kundbas, en lönsam organisation och ett konkurrenskraftigt erbjudande. Under senaste tiden har en bearbetning av internationella kunder, både pannleverantörer men också möjliga direktköpare, inletts och under de kommande åren kommer denna satsning att intensifieras, initialt med satsningar på övriga nordiska marknader, Baltikum samt Ryssland.

Även Pilum Industrifilter har historiskt haft starkt fokus på den svenska marknaden och då främst mot den tunga industrin. De organiska tillväxtpotentialerna på den svenska marknaden och möjligheterna till synergier inom koncernen är så pass omfattande att affärsområdet även under de kommande åren kommer att rikta in sig på denna marknad.

Pilum Technologies verkar i större utsträckning utanför Sverige, dock huvudsakligen som underleverantör till svenska företag som levererar större projekt till slutkunder utomlands. Slutkunderna finns framförallt i Sydostasien och Östeuropa, men under den senaste tiden har även komponenter levererats till Australien, Ryssland och Sri Lanka. Pilum Technologies ambition är att andelen internationella direktkunder ska öka. Affärsområdet kommer därutöver fortsättningsvis att kunna agera underleverantör åt Pilum Industrifilter.

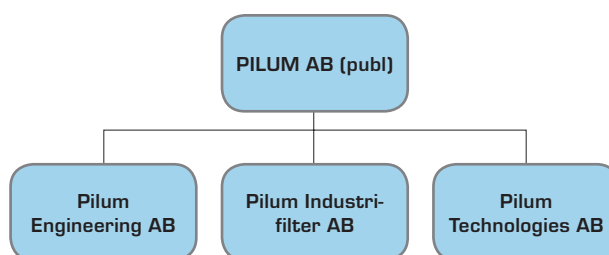
Förvärvsbaserad tillväxt

Pilum utvärderar olika förvärvsmöjligheter och utvärderar parallellt också inlicensiering av produkter av unik karaktär som har en stor marknad i Europa. Pilums ambition att bli ett ledande företag inom energi- och miljöteknik stannar inte med förvärvet av Bravida Industrifilter. De områden som är prioriterade för Pilum återfinns inom vatten- och rökgasreningsteknik, mer precist högkvalitativa och effektiva produkter och tjänster som innefattar rökgaskondensering, olika for-

mer av torr rening, tekniker för bränslehantering med mera som inte ingår i leveransen av pannan samt olika tekniker för vattenrening. Pilum skall också vara en erkänd leverantör av komponenter och lösningar för olika former av vattenreningsteknik och fortsätta utveckla de internationella framgångarna som Bolaget hade under året 2007.

ORGANISATION

Pilum är såväl legalt som operativt organiserat i tre affärsområden, som vart och ett finns i helägda dotterbolag. Pilum hade per den 31 mars 2008 26 anställda, varav 8 i Pilum Engineering och 16 i Pilum Technologies. Bravida Industrifilter kommer att utgöra ett eget affärsområde med 9 anställda.



För ett bolag i Pilums storlek är en effektiv kompetensförsörjning och mix av kompetenser viktig för konkurrensförmågan. Således är det av största vikt att vidareutveckla all personal, vidareutveckla gemensamma arbetsmetoder och att tillse att erfarenheter och kompetens görs tillgänglig för alla medarbetare. Pilum arbetar mycket med detta och har under de sista åren haft en låg personalomsättning.

Under 2007 utsågs Jan Törner till ny verkställande direktör för Pilum och han kom då närmast från en position som regionchef inom Ramböllkoncernen. Tidigare var Jan under närmare 15 år verksam inom Hifabkoncernen, under 2000–2004 som verkställande direktör för Hifab Development AB som bland annat samlade koncernens miljöjänster och hade en stor internationell del med kunder som EU och Världsbanken. Inom Sverige var bolaget ett av de ledande på åtgärder för förorenad mark. Under 2007 anställdes också Carl Brogren som ny ekonomichef och han kom då närmast från en position som controller på Fortum Markets AB, dessförinnan var Carl controller inom Ramböllkoncernen. Den nya ledningen har under sin inledande tid lagt ner mycket arbete på att se över rutiner och arbetssätt samt hantering av risker och tillse att erforderliga kontrollsystem finns.

Samarbeten

Pilum är sedan 2008 delägare i Clean Water Sweden AB ("CWS") som är ett marknadsföringsbolag för främst den polska marknaden. Polen har stor potential som marknad då den i många avseenden liknar den svenska med väl utbyggd fjärrvärme. Polen står inför stora investeringar när ett antal befintliga kolpannor skall konverteras till pannor eldade med biobränsle samt stora investeringar i nya avfallsförbränningspannor när man inte längre får lägga avfall på deponi.

CWS bildades i början av 2000-talet med syftet att marknadsföra svensk miljökompetens och bland övriga delägare kan nämnas Läckeby Water AB, Mercatus Engineering AB, KPA i Karlstad AB, Novatek AB och Polyproject Sweden AB. Flera av dessa är dessutom kunder eller samarbetspartners till Pilum.

CWS har under hösten 2007 bytt agent i Polen. Polen står inför ett större förändringsarbete då man övergår till förbränning med energiåtervinning av avfall. Gruppen kommer som en åtgärd att offerera en komplett anläggning med rökgaskondensering.

Pilum har sedan länge ett samarbetsavtal med US Filter, idag en del av Siemens Water Technologies, som innebär att Pilum ska leverera stora industrifilter för vattenrening. Under det senaste året har detta samarbetsavtal inte lett till några affärer, främst på grund av den låga dollarkursen. Pilum har för avsikt att säga upp avtalet och ersätta det med andra produkter som skall licensieras in.

OFFERTSTOCK

Per den 8 maj 2008 uppgick den viktade offertportföljen till 250 Mkr, merparten av denna kommer att avgöras före tredje kvartalets utgång.



Pilum Engineering

UTVECKLING OCH HISTORIK

Pilum Engineering grundades av Pilum AB i augusti 2005 med personal från Pronea Miljöteknik AB. Personalen har lång erfarenhet och nyckelpersoner som nu arbetar i Pilum Engineering har sedan 1988 levererat cirka 50 anläggningar.

PRODUKT- OCH TJÄNSTEUTBUD

Pilum Engineering levererar driftsäker och driftekonomisk rökgaskondensering och rökgasrening för bio- och avfalls-pannor till kraftvärme eller hetvattenproduktion samt avfallsförbränningsanläggningar. Uppdragen omfattar design, upphandling, leverans och montage av den avancerade utrustning som ingår i lösningarna. Utrustningen renar rökgaser och ökar värmeåtervinningen med cirka 20–30 procent, således är nyttan för kunderna såväl miljömässiga som ekonomiska. Lösningen är i de flesta fall mycket lönsam för kunden och payoff-tiden kan vara så kort som två till tre år.

Rökgaskondensering innebär att man tar tillvara på energiinnehållet i fuktiga, varma rökgaser innan de leds bort genom skorstenen. Samtidigt erhålls en viss partikelrening av rökgaserna. System för rökgaskondensering är en väl etablerad produkt i till exempel Sverige och Finland. Pilum Engineering erbjuder sina kunder följande:

- Återvinning av värmeenergi genom kondensering av rökgasen i befintliga eller nya anläggningar som eldar biobränsle eller avfall.
- Vattenrening för att rena rökgaskondensatet från föroreningar innan det släpps ut till hav eller sjö eller förs tillbaka till pannan.
- Uppgradering av befintliga förbränningsanläggningar för att möta nya miljökrav.
- Omvandling av fjärrvärme till fjärrkyla.
- Serviceavtal för säker drift.



Pilum Engineering har tidigare enbart arbetat med större projekt men under det sista året har man som komplement till denna verksamhet konstruerat och börjat leverera en ny typ av kondensator avsedd för mindre pannstillverkare eller andra köpare av utrustning för kondensering (till exempel sågverk för torkning, växthus och skogsindustrin). Pilum har påbörjat bearbetningen av detta marknadssegment som bedöms omsätta 80–100 Mkr per år i Sverige, internationellt finns en än större marknad. En leverans har skett i slutet av 2007.

Pilum Engineering har under den senaste tiden bedrivit utvecklingsarbete för att produktifiera delar av leveransen och därmed bli ytterligare konkurrenskraftiga. Kunderna efterfrågar innovation och produktutveckling och främst på energi-förbrukningssidan är Pilum starka.

Forskning och utveckling

Pilum är delaktiga i en studie kring utvecklingen av en hygroskopisk kondensator där man byter ut vatten mot ett annat media i rökgaskondenseringsprocessen för att höja effektiviteten. Detta är ett samarbetsprojekt där även Kungliga tekniska högskolan och Nykomb Synergetics AB ingår. Projektet, som till viss del finansieras av Energimyndigheten, sker hos Eskilstuna Energi och Miljö AB. Pilotanläggningen i Eskilstuna har körts under vintern först med vatten och därefter med det hygroskopiska mediet och resultatet som presenterades i april 2008 var över förväntan.

Pilum och Nykomb skall inom kort återuppta diskussionerna om hur man gemensamt ska utveckla och marknadsföra den nya tekniken.

PILUM ENGINEERINGS HUVUDSAKLIGA MARKNADER, KUNDER OCH FÖRSÄLJNINGSKANALER

Pilum Engineerings försäljning sker såväl direkt till fjärr- och kraftvärmeverk och avfallsförbränningsanläggningar som via pannleverantörer. Det senare har en stor potential, både för projekt i Sverige och internationellt. Pilum arbetar med pannleverantörer såsom KMW och Wärtsilä och bland de mindre pannstillverkarna finns det en rad möjliga partners. Pilum diskuterar med flera, bland annat Hotab som ingår i CWS, om leverans av rökgaskondenseringsutrustning. En av fördelarna med att jobba via pannleverantörer är att Pilum blir en underleverantör vilket gör leveransen enklare och entydigare.

Hittills har Pilum Engineering fokuserat på den svenska marknaden i syfte att etablera en stabil kundbas, en lönsam verksamhet och ett konkurrenskraftigt erbjudande. Under sista tiden har dock en bearbetning av internationella projekt inletts. Under de kommande åren kommer denna satsning att intensifieras, initialt med satsningar på de nordiska och baltiska marknaderna samt Ryssland. Som ett bra avstamp på denna satsning erhöles i mars 2008 via en pannleverantör en betydande order inom rökgaskondensering med en finsk kommun som slutkund.

Den kinesiska marknaden har också rönt intresse. Under 2007 uppdaterades Pilums hemsida med en kinesisk version och en sondering för att finna en samarbetspartner har påbörjats. Avvägningen mellan potentiella samarbetspartners ambitioner och Pilums vilja att släppa ifrån sig teknik är en viktig balansgång som kommer att övervägas noga innan ett samarbete inleds.

ORGANISATION

Affärsområdeschef för Pilum Engineering är Tomas Eriksson och antalet anställda uppgick per den 31 mars 2008 till 8 personer. Verksamheten bedrivs i Stockholm, Malmö och Kungsör.

Referenser

Skövde Värmeverk AB, Värmekällan

Driftstart: Hösten 2007
 Bränsle: Avfall
 Panneffekt: 20 MW
 Leverans av: Skrubber med rökgasrening och värmeåtervinning, vattenrening

Tekniska Verken i Linköping AB, Kraftvärmeverket KV1

Driftstart: Hösten 2007
 Bränsle: RT-flis och plast
 Panneffekt: 35 MW
 Leverans av: Skrubber med rökgasrening och värmeåtervinning, vattenrening

Norrtälje Energi AB (via KMW Energi i Norrtälje AB)

Driftstart: Våren 2007
 Bränsle: Biobränsle
 Panneffekt: 25 MW
 Leverans av: Rökgaskondensering

Älvsbyns Fjärrvärme AB (via KMW Energi i Norrtälje AB)

Driftstart: Våren 2007
 Bränsle: Biobränsle
 Panneffekt: 13 MW
 Leverans av: Rökgaskondensering

Halmstad Energi och Miljö AB

Driftstart: Sommaren 2006
 Bränsle: Biobränsle
 Panneffekt: 18 MW
 Leverans av: Ny kondensorenhet

Motala Fjärrvärme (via Wärtsilä Biopower Oy)

Driftstart: 2006
 Bränsle: Biobränsle
 Panneffekt: 17 MW
 Leverans av: Rökgaskondensering

Trollhättan Energi AB, HVC Lextorp

(via Wärtsilä Biopower Oy)
 Driftstart: December 2005
 Bränsle: Biobränsle
 Panneffekt: 17 MW
 Leverans av: Rökgaskondensering inklusive uppfuktare



Rökgaskondensering och uppfuktning med lamellvärmeväxlare

Rökgaskondensering är numera en välbeprövad process för att maximera energiuttaget från fuktiga eller vätskerika bränslen. Vid förbränning av bibränsle, torv, avfall eller naturgas innehåller rökgasen en hög andel vattenånga. Genom att värmeväxla rökgasen mot fjärrvärmereturen bringas vattenånga att kondensera. Värmeenergin som frigörs vid kondenseringen överförs därmed till fjärrvärmevattnet. Rökgasen som lämnar kondensorn håller en temperatur som endast är ett par grader över inkommande fjärrvärmeretur.

Kondensorn utgörs av en lamellvärmeväxlare av Pilums egen konstruktion. Lamellvärmeväxlaren kännetecknas av:

- effektiv värmeöverföring,
- låga tryckfall både på rökgas- och fjärrvärmesidan,
- kompakt layout, samt
- hög korrosionsbeständighet.

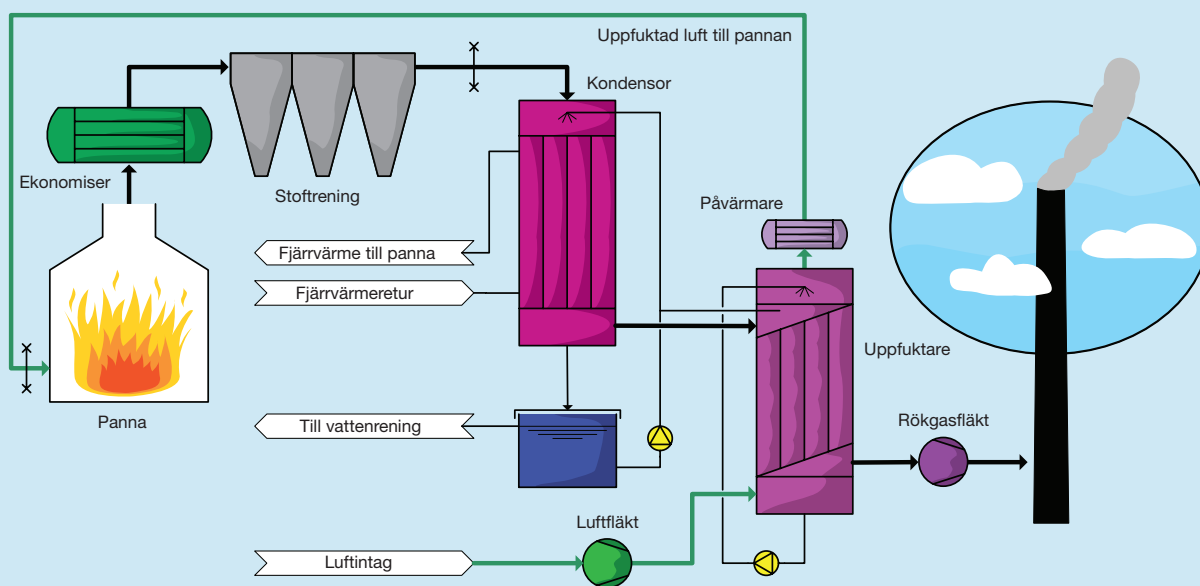
Ytterligare rökgaskylning kan åstadkommas i en uppfuktare. Även uppfuktaren är av typen lamellvärmeväxlare och har därmed samma fördelar som beskrivs ovan. I uppfuktaren värmeväxlas rökgasen mot inkommande förbränningsluft. Värmeenergi och fukt överförs från rökgasen till luften. Luften som leds till pannan är därmed betydligt mer energirik än utan uppfuktning, vilket innebär att mer energi kan utvinnas i kondensorn.

Rökgaskondensatet som bildas i kondensorn leds till vattenrening innan det släpps till avlopp eller hav eller sjö (recipient). Designen av vattenreningen anpassas efter förutsättningarna och så att den uppfyller miljökraven.

Energiuttaget från Pilums rökgaskondensering:

- gynnas av hög bränslefukt och låg fjärrvärmeretur,
- motsvarar 15–25 procent av panneffekten då enbart kondensorn installeras, samt
- motsvarar upp till 35 procent av panneffekten då även uppfuktare installeras.

Lamellvärmeväxlare av Pilums konstruktion finns installerade på ett fyrtiotal värmeverk och industrier runt om i Sverige och Finland. Standardiserade storlekar finns, men anläggningar kan också skräddarsys för pannor från 5 MW och uppåt.



Skrubber för rökgasrening och värmeåtervinning

Rökgasrening

Vid förbränning av hushållsavfall eller sorterat avfall är kraven på rökgasrening höga. Med en rökgasskrubber, en cylinder eller en rörliknande funktion som via ett inlopp i botten möter fukt som sprayas ovanifrån, utförs effektiv rening innan rökgasen leds till skorsten. Skrubbern utformas ofta som en fyllkroppsskrubber, men kan även vara en öppen sprayskrubber. En skrubber kan rena rökgasen från:

- sura föroreningar (svaveldioxid, väteklorid, vätefluorid etc),
- ammoniak,
- stoft, samt
- tungmetaller.

Värmeåtervinning

Att kombinera skrubbers rökgasrening med värmeåtervinning via rökgaskondensering är ofta en fördelaktig process. Vid rökgaskondensering tillvaratas den energi som finns i fuktig rökgas och som normalt släpps ut i skorstenen. När rökgasen tvättas med vatten som har lägre temperatur än rökgasens daggpunkt, sker kondensering av rökgasens vattenånga. Därmed frigörs energi och vattnet i skrubbern värms.

Energiåtervinningen sker sedan i en plattvärmväxlare som effektivt överför värmeenergi från det cirkulerande skrubbervattnet till fjärrvärmereturen. På så sätt kan rökgasen kylas till en temperatur några grader över temperaturen på inkommande fjärrvärmeretur.

Om även ett andra kylsteg installeras i skrubbern kan ytterligare energi utvinnas från rökgasen. Då sänks rökgastemperaturen från cirka 50°C till 30–35°C. Denna lågvärdiga energi kan nyttiggöras på två olika sätt; antingen med värmepump eller med luftuppfuktare. En anläggning med absorptionsvärmepump finns installerad på Gärstadverket i Linköping. Med den andra varianten, luftuppfuktare, sker uppfuktning av förbränningsluften i ett separat fyllkroppstorn. Lidköpings Värmeverk och Renhållningsbolaget i Halmstad har anläggningar med skrubber och luftuppfuktare.

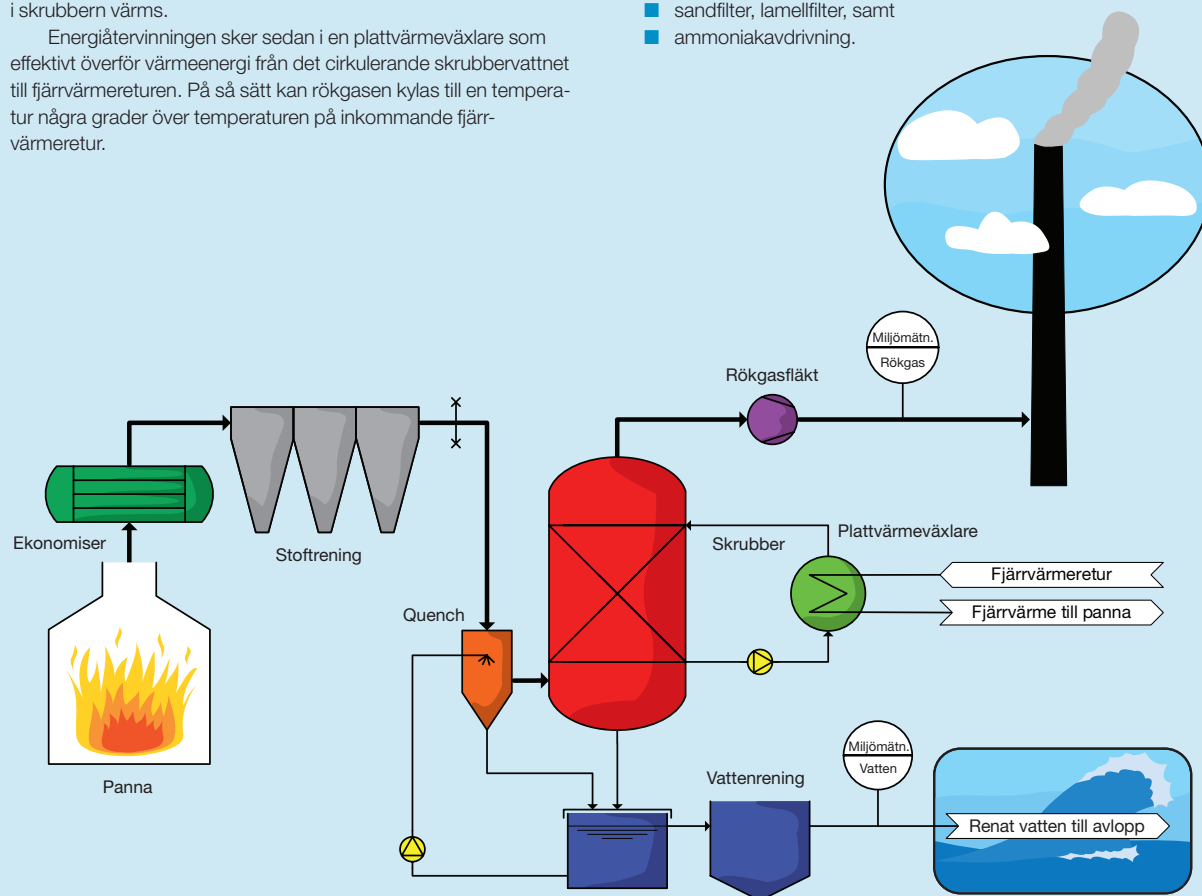
Med enbart ett kylsteg i skrubbern ökar energiuttaget med 15–25 procent. Med två kylsteg, kopplad antingen till värmepump eller uppfuktare, kan totalt upp till 35 procent mer energi utnyttjas.

Vattenrening

Föroreningarna från rökgasen absorberas i skrubbers tvättvätska. En liten del av det cirkulerande vattnet tappas därför av och måste renas innan det leds till avlopp eller recipient.

Utförning av vattenreningen anpassas efter behov och kan innehålla en eller flera av följande funktioner:

- tungmetallrening,
- sandfilter, lamellfilter, samt
- ammoniakavdrivning.

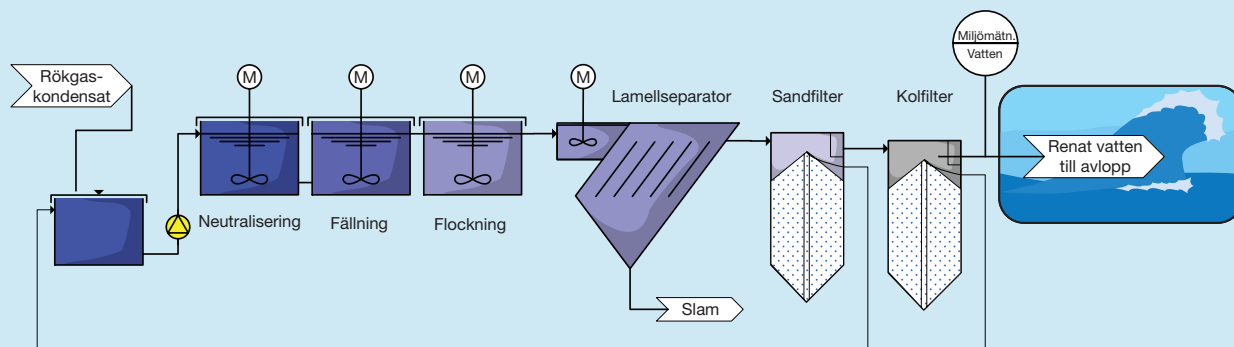


Traditionell tungmetallfällning

Metaller och partiklar hamnar efter rökgasrening och rökgaskondensering i kondensatet. För att kunna släppa ut kondensatet i hav eller sjö krävs en vattenrening där metaller, partiklar och dioxiner kan avskiljas. Vattnet pumpas in i reaktionstankar och pH-justeras med lut för att få en optimal utfällning. Med speciellt utvalda fällnings- och flockningskemikalier fälls metallerna ut som hydroxider och sulfider i en process med fällnings- och flockningstankar.

De utfällda och flockade metallerna och partiklarna avskiljs sedan till exempel i lamellseparator och sandfilter. I vattenreningens sista steg finns aktivt kol som avskiljer dioxiner och vid behov kan ett specialkol användas som även avskiljer metaller. Genom att vattenreningen sker i olika steg kan processen anpassas till de olika bränslenas metallinnehåll.

- Speciellt utvalda fällnings- och flockningskemikalier används för att möta kraven på låga metallhalter. För kvicksilver kan så låga halter som 1 µg/l garanteras.
- Användningen av lut vid fällningen innebär att underhållsbehovet blir minimalt.
- Fyra väl fungerande referensanläggningar finns för avfallspannor, 30 för biobränslepannor och en för lakvatten.

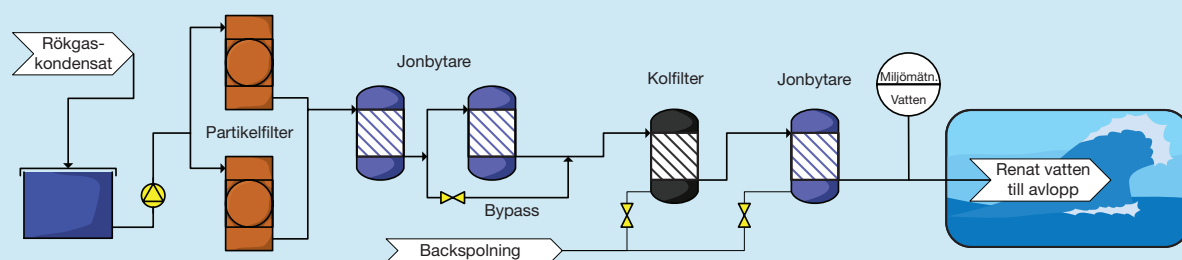


Tungmetallrening med jonbytare

Jonbytare kan vara ett alternativ till metallutfällning i de fall då metallhalter är lägre i vattnet. Partikelfilter används först i processen för att få en låg partikelhalt i vattnet både för att klara utsläppskraven och för att skydda de efterföljande jonbytarna.

I jonbytarna avskiljs tungmetaller och efter en viss tid är jonbytarna mättade och massan byts ut mot en ny. Processen designas så att byte enbart behöver ske cirka en gång per år eller mer sällan. För att avskilja dioxiner används kolfilter även i denna process.

- Lågt underhållsbehov på grund av få rörliga delar i processen.
- Jonbytarna är speciellt utvecklade för att klara de tuffa kraven på metallhalter i till exempel EU-direktiv 2000/76/EG.
- En väl fungerande referensanläggning finns för avfallspanna i Skövde.



Ammoniakavdrivare

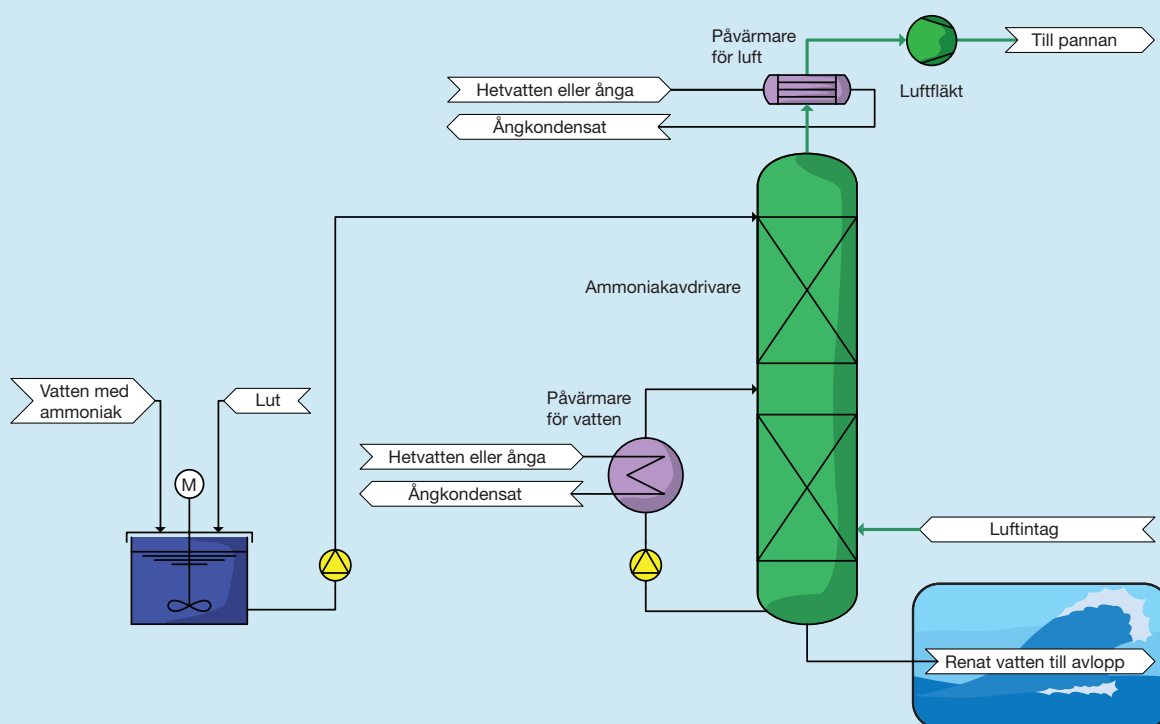
Ammoniakavdrivare används för att avskilja ammoniak från kondensat eller lakvatten med hjälp av luft. Den ammoniakbemängda luften kan användas i en panna där ammoniaken sänker halten kväveoxider i rökgasen. Alternativt kan ammoniumsulfat tillverkas om avdrivaren används för lakvattenrening på en deponi (plats där avfall läggs upp).

Vattnet pumpas till toppen av ett fyllkroppstorn där det möter luften vid en viss temperatur som är optimal för avskiljningen. För att ammoniaken skall kunna avskiljas håller vattnet ett högt pH då ammoniaken är i gasform.

Ammoniakerna överförs från vattnet till luften inne i tornet där fyllkropparna och specialdesignade fördelningsrännor ser till att kontakten mellan vatten och luft blir mycket god.

Luften används förslagsvis som sekundärluft i pannan. Det rena och kalla vattnet tas ut i botten av ammoniakavdrivare, pH-justeras och leds till hav eller sjö.

- Ammoniakavdrivaren designas efter kundens önskemål på utgående ammoniakhalt.
- Enkel och väl utprovad process med mycket lågt underhållsbehov.
- Den garanterade ammoniakhalten i utgående vatten kan utan problem vara så låg som 15 mg/l.
- Vattnet kan, om det har passerat metallavskiljning, ledas direkt till sjö eller hav.
- Sex väl fungerande referensanläggningar finns för pannor med olika bränsletyper och lakvatten.



Pilum Industrifilter

UTVECKLING OCH HISTORIK

Pilum Industrifilter har sitt ursprung i Göteborg på 1960-talet då man hade egen filtertillverkning, Bravida, som tidigare i Sverige hette BPA, förvärvade verksamheten på 1990-talet i samband med en omorganisation inom Industrifilter AB. Stora delar av Industrifilters övriga verksamhet såldes 2002 till Camfill, som då ingick i Ratoskoncernen. Därefter har en fokusering på engineeringtjänster för rökgas- och processrening skett.

Under april 2008 förvärvade Pilum Bravidas avdelning Industrifilter som kommer att byta namn till Pilum Industrifilter AB och bli ett eget affärsområde inom koncernen. För ytterligare information se Legala frågor och övrig information.

PRODUKT- OCH TJÄNSTEUTBUD

Pilum Industrifilter är specialiserade på gas- och stoftavskiljning från olika industriprocesser och på rökgasrening från pannor för värme- och energiproduktion. Affärsområdet erbjuder kompletta system på totalentreprenader eller komponenter med funktionsgaranti och har mer än 40 års samlad erfarenhet av att arbeta med de flesta förekommande tekniker, såväl torra som våta, för rening av gaser.

Affärsområdet erbjuder även utredningar och framtagande av åtgärds- och optimeringsförslag på konsultbasis. I erbjudandet ingår också möjlighet till serviceavtal.

Pilum Industrifilter är verksamt inom många olika områden för yttre miljövård. Den breda verksamheten och långa erfarenheten ger en stabil bas för att kunna erbjuda effektiva och ekonomiska lösningar för kunderna.

Pilum Industrifilter har kunskap, erfarenhet och resurser att leverera och bygga komplexa system, allt från komponentpaket med specificerad funktion till nyckelfärdiga anläggningar. Anläggningarnas storlek varierar – från ett flöde på några hundra kubikmeter per timme till en miljon kubikmeter per timme.

Pilum Industrifilter bygger även om och uppgraderar äldre installationer för att möta ökade krav på låga utsläpp eller ökad kapacitet.

Från idé till färdig anläggning

- Analyserar problemet och tar fram ett koncept.
- Bistår med underlag och utför tekniska och ekonomiska analyser under offertstadiet för att finna optimal lösning.
- Utför teknisk bearbetning och lämnar ett fast pris.
- Levererar allt från komponenter till nyckelfärdiga anläggningar.

Följande produkter erbjuds av Pilum Industrifilter

- Spärrfilter.
- Elfilter.
- Våta elfilter.
- Skrubbrar för stoftavskiljning.
- Skrubbrar för gasavskiljning.
- Hybridfilter.
- SCR-system för avskiljning av kväveoxider och dioxiner.
- Reaktorfiltersystem för torr gasavskiljning.
- Cykloner.
- Ljuddämpning.
- Stofthantering.

Agentavtal

Pilum Industrifilter har två agentavtal för elektrofilter.

ELEX, www.elex.ch, är ett elfilter som finns installerat på över 6 000 anläggningar runt om i världen. Pilum Industrifilter har ett agentavtal som gäller för Sverige, men som även kan utnyttjas för Norge och Danmark. Tekniken kan enklast förklaras med att man laddar partiklar i den förorenade rökgasen så att de smutsiga partiklarna dras mot ena sidan i filtret som sedan rensas.

AEROB-BETH, www.beth-filter.de, är ett tyskt företag som levererar olika typer av filter med lång hållbarhet, bra driftsäkerhet samt som är mycket effektiva. Avtalet gäller för Sverige, Norge och Danmark.

ELEX används främst för större applikationer och AEROB-BETH för lite mindre.

PILUM INDUSTRIFILTERS HUVUDSAKLIGA MARKNADER, KUNDER OCH FÖRSÄLJNINGSKANALER

Pilum Industrifilters kunder finns främst inom den del av industrin som i allt större utsträckning får krav på sig att minska sina utsläpp i samband med utbyggnad eller förnyade miljötillstånd. Energieffektivisering och rening av utsläpp i samband med installation av pannor kan också vara möjliga tillämpningar. Pilum Industrifilter erbjuder rökgasrening för kraft- och energiproducenter, tillverkare av byggnadsmaterial, järn- och stålindustrin, kemi- och läkemedelsindustrin, livsmedelsindustrin, gruvor och bergverk, pappersindustrin, gju-terier och verkstadsindustrin med flera.

Försäljningen sker till största delen i Sverige och huvuddelen av kunderna finns inom industrin. Andra kunder är fjärrvärmeverk som efterfrågar torr eller annan rening. Försäljningen sker antingen direkt till slutkund eller via till exempel en pannleverantör.

ORGANISATION

Affärsområdeschef för Pilum Industrifilter är Hans Wollblad som har varit med i verksamheten under lång tid. Hans kommer att ingå i Pilums ledningsgrupp. Antalet anställda uppgick per den 30 april 2008 till 9 personer. Verksamheten bedrivs i Borås med främst Sverige som arbetsområde.

Verksamheten har inom ramen för Bravidas verksamhet varit certifierad enligt ISO 9000. Verksamheten kommer fortsättningsvis att bedrivas såsom tidigare efter smärre justering och anpassning till Pilums rutiner och följa ISO 9000.

Referenser

Installationer med ELEX elfilter

Anläggning: Stora Enso, Hyltebruk
Process: Bark, träavfall
Effekt: 50 ton ånga/h (160 000 Nm³/h)
I drift: 2003

Anläggning: Dävamyran 2, Umeå
Process: Biobränsle, torv
Effekt: 105 MW (275 000 Nm³/tim)
I drift: 2008

Installationer med AEROB-BETH elfilter

Anläggning: Marks Värme (Wärtsilä Biopower)
Process: Bioeldad panna
Effekt: 17 MW (38 880 Nm³/tim)
I drift: 2004

Anläggning: Trollhättan Energi
Process: Bioeldad panna
Effekt: 19,9 MW (39 240 Nm³/h)
I drift: 2005

Anläggning: Umeå Energi AB (TPS)
Process: Träpulvereldad panna
Effekt: 25 MW (46 000 Nm³/tim)
I drift: 2006

Anläggning: Dalum Papir AS, Odense, Danmark
Process: Bioeldad panna
Effekt: 35 MW (73 500 Nm³/h)
I drift: 2006

Anläggning: Halmstads Energiverk (Wärtsilä Biopower)
Process: Bioeldad panna
Effekt: –
I drift: Under igångkörning 2008

Textilfilter för rökgasrening

Anläggning: Örebro Kartongfabrik
Process: Pappersavfall
Effekt: 15 MW
I drift: September 2005

Anläggning: Ängelholms Energiverk, linje 5
Process: Avfall, bark, flis, torv
Effekt: 22 MW
I drift: Oktober 2006

Installationer av skrubberanläggningar för gasavskiljning och kylning

Anläggning: Boliden Contech för Karabasmed, Ryssland
Process: Schaktugn för zink
Omfattning: Gasavskiljningssteg integrerad för väteflourid och väteklorid i droppavskiljare
I drift: 2001

Anläggning: Boliden Mineral Rönnskärsverken
Process: Kopparkonvertrar kylning av gaser eller elfilter
Omfattning: PT-skrubber som gaskylare
I drift: 2007

Installationer med slangfilter

Kund/Slutanvändare: LKAB, Svappavara
Applikation: Sovringsverk KS 6–10
Såld år: 2003

Kund/Slutanvändare: LKAB, Svappavara
Applikation: Kylaravlastning i pelletsverk
Såld år: 2004

Kund/Slutanvändare: LKAB, Malmberget
Applikation: Lastningsstation för malm och pellets
Såld år: 2006

Kund/Slutanvändare: LKAB, Kiruna
Applikation: Lastningsstation för malm och pellets
Såld år: 2006

Referenser OptiFlo-filter

Industrifilter har levererat cirka 12 projekt inom läkemedelsindustrin sedan år 2000.



Torra system

Torra system för stoftavskiljning kan vara spärrfilter av olika slag eller elfilter. Dynamiska avskiljare förekommer mest som föravskiljare. Våta system kan vara medeltrycksskrubbar, venturiskrubbar eller våta elfilter. För avskiljning av sura gas-komponenter som väteklorid, svaveldioxid etc används torra system med tillförsel av absorbent följt av reaktor och spärrfilter eller skrubbar speciellt utformade för gasavskiljning. I erbjudandet ingår även SCR-system (Selective Catalytic Reduction) för avskiljning av kväveoxider och dioxiner.

Pilum Technologies

UTVECKLING OCH HISTORIK

Pilums grundare förvärvade bolaget Percy Persson Plåt AB 1998, ett bolag som då befann sig i ett generationsskifte. Bolaget grundades redan 1953 som ett plåtslageri. 1999 flyttade verksamheten till Fosie i Malmö, där det också idag är etablerat.

PRODUKT- OCH TJÄNSTEUTBUD

Pilum Technologies tillverkar och säljer komponenter till vattenreningsbranschen samt till fjärr- och kraftvärmeverk och avfallsförbränningsanläggningar. Affärsområdet är, till skillnad från övriga två affärsområden, att betrakta som en komponentleverantör och är underleverantör till en rad större företag såväl i Sverige som internationellt. Den huvudsakliga inriktningen är:

- Tillverkning av delsystem för rening av dricks- och avloppsvatten.
- Tillverkning av kondensorer för rökgasrening.
- Tillverkning av komponenter till gasturbiner samt applikationer för sotning av värmepannor, förbränningsugnar och större förbränningsmotorer.

Pilum Technologies verksamhet är främst fokuserad på tillverkning av komponenter inom vattenrening. De senaste åren har cirka 75 procent av affärsområdets omsättning kommit från försäljning av vattenreningsprodukter. För att uppnå en jämn beläggning i produktionen utförs även en mindre del legotillverkning inom andra områden.



Olika former av lamelledimentering är den vanligaste tekniken inom vattenrening. Lamelledimentering används som ett av stegen vid rening av dricks- och avloppsvatten. Tekniken anses vara utrymmeseffektiv och driftsäker. Låga drift- och underhållskostnader medför en stark konkurrensfördel då projektens totalekonomi utvärderas. En annan produkt är trycksatta rör för filtrering av vatten genom omvänd osmos.

Pilum Technologies är även i vissa fall underleverantör till Pilum Engineering och framgent kommer man också i hög utsträckning att vara underleverantör till Pilum Industrifilter.

PILUM TECHNOLOGIES HUVUDSAKLIGA MARKNADER, KUNDER OCH FÖRSÄLJNINGSKANALER

Pilum Technologies verkar både på den svenska och internationella marknaden. Export sker huvudsakligen via svenska kunder som i sin tur levererar större projekt till slutkunder. Pilum Technologies ambition är dock att andelen internationella direktkunder ska öka.

Exporten sker framförallt till slutkunder i Sydostasien och Östeuropa, men under den senaste tiden har även komponenter levererats till Australien, Ryssland och Sri Lanka.

Pilum har sedan länge ett samarbetsavtal med US Filter, idag en del av Siemens Water Technologies, som innebär att Pilum ska leverera stora industrifilter för vattenrening. Under det senaste året har detta samarbetsavtal inte lett till några affärer, främst på grund av den låga dollarkursen. Pilum har för avsikt att säga upp avtalet och ersätta det med andra produkter som skall licensieras in.



ORGANISATION

Affärsområdeschef för Pilum Technologies är Karl Kylén och antalet anställda uppgick per den 31 mars 2008 till 16 personer. Personalen besitter hög kompetens inom materiallära,

beredning, ritningshantering och planering. Inom varje produktområde finns en verkstadsansvarig.

Verksamheten har sitt säte i Malmö.

Referenser

Vattenrening

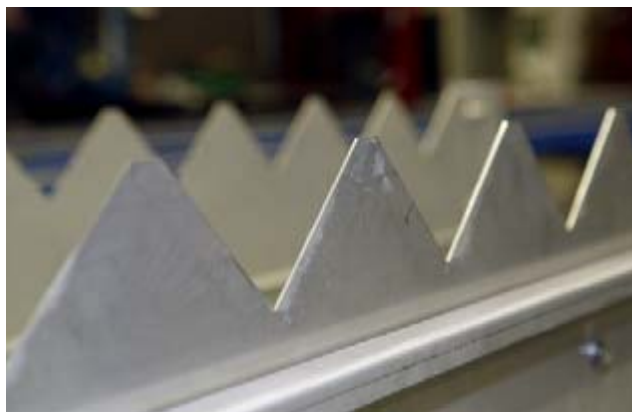
Purac AB/Staden St Petersburg, Sverige/Ryssland
US Filter, USA
Läckeby Water AB, Sverige
Mahkota Technologies, Malaysia
Nordic Water Products AB, Sverige
Gambro Water Systems, Sverige
Hydrotech Veolia Water Systems AB, Sverige/Frankrike

Gasturbiner

Turbec AB, Sverige/Italien
Volvo Aero Corporation, Sverige

Rökgas- och rökkanalrening

Pilum Engineering AB, Sverige
Kockum Sonics AB, Sverige



Finansiell översikt

	2007	2006	2005	Q1 2008	Q1 2007
Nettoomsättning, Mkr	70,0	35,8	24,7	7,5	9,8
Rörelseresultat, Mkr	-6,0	-9,9	-3,6	-2,9	-0,7
Resultat efter finansiella poster, Mkr	-6,2	-10,3	-3,4	-3,0	-0,8
Resultat från avvecklade verksamheter, Mkr	-	-29,0	14,1	-	-
Årets resultat, Mkr	-5,8	-39,5	12,1	-3,0	-0,7
Anläggningstillgångar, Mkr	8,1	7,4	30,7	10,0	7,6
Omsättningstillgångar, Mkr	27,1	24,8	32,1	22,5	23,7
Summa tillgångar, Mkr	35,2	32,2	62,9	32,6	31,4
Eget kapital, Mkr	20,7	10,3	23,7	17,8	16,0
Räntebärande skulder och avsättningar, Mkr	2,4	4,5	16,9	3,7	2,4
Icke räntebärande skulder och avsättningar, Mkr	12,1	17,5	22,3	11,1	12,9
Summa skulder och eget kapital, Mkr	35,2	32,2	62,9	32,6	31,4
Rörelsemarginal, %	-8,6	-27,5	6,1	-38,9	-7,1
Vinstmarginal, %	-8,8	-28,9	14,7	-39,5	-7,9
Räntabilitet på eget kapital, %	-37,1	-61,7	92,3	-15,4	-5,6
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	-30,8	-34,6	38,9	-13,1	-5,1
Räntetäckningsgrad, ggr	-22,2	-14,5	-12,5	-58,3	-8,5
Eget kapital, Mkr	20,7	10,3	23,7	17,8	16,0
Soliditet, %	58,8	31,9	37,6	54,5	51,1
Skuldsättningsgrad, ggr	0,1	0,4	0,7	0,1	0,2
Andel riskbärande kapital, %	58,8	31,9	38,4	54,5	51,1
Medelantal anställda	25	25	21	26	25
Nettoomsättning per anställd, Tkr	2 798	1 432	1 177	288	392
Genomsnittligt antal aktier	21 591 129	13 437 700	6 629 986	23 004 510	19 983 577
Resultat per aktie, kr	-0,27	-2,94	1,82	-0,13	-0,04
Eget kapital per aktie, kr	0,90	0,55	2,75	0,77	0,76
Utdelning per aktie, kr	0	0	0	0	0

Nyckeltalen för 2005 är inte justerade för avvecklade verksamheter.

Nyckeltalen Medelantal anställda och Nettoomsättning per anställd är justerade för avvecklade verksamheter.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i förhållande till 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.

Sysselsatt kapital

Genomsnittlig balansomslutning minskat med icke räntebärande rörelseskulder.

Räntetäckningsgrad

Resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader i relation till finansiella kostnader.

Soliditet

Eget kapital plus minoritetsintressen i förhållande till balansomslutning.

Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder i förhållande till eget kapital plus minoritetsintressen.

Andel riskbärande kapital

Redovisat eget kapital, minoritetsandelar och uppskjutna skatteskulder i förhållande till totala tillgångar.

Resultat per aktie

Resultat efter skatt i relation till genomsnittligt antal aktier.

Eget kapital per aktie

Eget kapital i förhållande till antalet aktier vid årets slut.

Kommentarer till den finansiella översikten

INLEDNING

Pilum har de senaste två åren genomgått en omfattande förändring. Sedan 2006 har bolaget renodlats och är nu en renodlad koncern inom energi- och miljöteknikbranschen.

2005

Omsättningen uppgick 2005 till 24,7 Mkr rensat för avvecklade verksamheter och rörelseresultatet till -3,6 Mkr. Det egna kapitalet uppgick vid utgången av året till 23,7 Mkr och de räntebärande skulderna till 16,9 Mkr. Nyemissioner om totalt 9,1 Mkr efter emissionskostnader genomfördes under 2005. Investeringarna uppgick till 0,3 Mkr och avsåg huvudsakligen maskiner och inventarier.

2006

Under året renodlades koncernen till ett energi- och miljöteknikbolag. Under 2006 både förvärvades och avyttrades TermoRegulator AB. Avyttringen skedde genom en särnotering och försäljning till Pilums aktieägare. Två bolag sattes även i konkurs, Figal AB och Otto-Verken i Borrby AB. Omsättningen uppgick till 35,8 Mkr rensat för avvecklade verksamheter, vilket motsvarar en ökning med 45 procent. Rörelseresultatet uppgick till -9,9 Mkr, vilket var en försämring med -6,3 Mkr jämfört med året innan. Det negativa resultatet berodde till stor del på renodlings- och expansionskostnader. Det egna kapitalet uppgick vid utgången av året till 10,3 Mkr och de räntebärande skulderna till 4,5 Mkr. Nyemissioner om totalt 26,1 Mkr efter emissionskostnader genomfördes under 2006. Investeringarna uppgick till 2,7 Mkr och avsåg huvudsakligen maskiner, inventarier, utgifter för utvecklingsarbete samt investering i ett nytt affärssystem.

2007

Verksamhetsåret kännetecknades av positionering och refinansiering. Under 2007 fortsatte koncernens renodling, bland annat anställdes en ny verkställande direktör och en ny ekonomichef. 2007 var det år då Pilum riktigt blev etablerat som ett energi- och miljöteknikbolag. Omsättningen uppgick till 70,0 Mkr, motsvarande en ökning på 95 procent. Ökningen berodde på en stark tillväxt inom Pilum Engineering. Bland viktigare order kan för Pilum Engineering nämnas en order

från Skövde Värmeverk AB om 13 Mkr samt två tilläggsorder till andra kunder om totalt 4,5 Mkr och för Pilum Technologies en större order från Kockums Industrier om 9 Mkr. Rörelseresultatet uppgick till -6,0 Mkr, vilket är 3,9 Mkr bättre jämfört med året innan.

Det negativa resultatet kan delvis härledas till två specifika projekt där vald skrubberteknik, som Pilum i och för sig anser sig väl förtrogen med, drabbades av likartade problem relaterade till rökgasens genomströmning i skrubbern. Pilum har utrett förutsättningarna för liknande projekt i framtiden och tagit fram specifika lösningar för att inte drabbas av nya liknande oförutsedda kostnader. Det negativa resultatet kan dessutom härledas till kostnadsöverdrag i projekt orsakade av skenande materialpriser och leveransförseningar men också till att moderbolagets kostnadsläge i dagsläget är högt med anledning av att Pilum bland annat anpassat ledningen för en större framtida koncern.

Det egna kapitalt uppgick vid utgången av året till 20,7 Mkr och de räntebärande skulderna till 2,4 Mkr. Nyemissioner om totalt 16,2 Mkr efter emissionskostnader genomfördes under 2007. Investeringarna uppgick till 0,8 Mkr och avsåg huvudsakligen inventarier, verktyg samt utgifter för utvecklingsarbeten.

Ett flertal andra kontrakt tecknades under året för leverans under 2008, däribland kan nämnas kontrakt för leverans av vattenreningsutrustning till Australien och ett kontrakt om 20 Mkr avseende en leverans av vattenreningsteknik till Ryssland.

2008

Under första kvartalet 2008 uppgick omsättningen till 7,5 Mkr (9,8). Minskningen beror på nedgång inom både vattenrenings- och rökgasreningssegmentet. Orsaken till den låga omsättningen är leveransförskjutningar inom Pilum Technologies samt bristande orderingång inom Pilum Engineering. Rörelseresultatet under första kvartalet 2008 uppgick till -2,9 Mkr (-0,7), vilket beror på leveransförseningar och minskade marginaler beroende på kostnadsöverdrag i samband med slutleverans i två projekt. Åtgärderna som vidtas, i överenskommelse med kunden, belastar kvartalets resultat negativt.

Se även delårsrapporten för januari–mars 2008 för mer information.

Finansiell ställning

Pilums balansomslutning uppgick per den 31 mars 2008 till 32,6 (31,4) Mkr. Det egna kapitalet uppgick till 17,8 (16,0) Mkr och soliditeten till 54,5 (51,1) procent. Bolagets likvida medel uppgick till 2,6 (5,7) Mkr.

Anläggningstillgångar

Bolagets anläggningstillgångar hade per den 31 mars 2008 ett bokfört värde om 10,0 (7,6) Mkr. Huvuddelen av anläggningstillgångarna utgjordes av maskiner och inventarier.

Omsättningstillgångar

Bolagets omsättningstillgångar uppgick per den 31 mars 2008 till 22,5 (23,7) Mkr, varav kundfordringar 4,5 (6,3) Mkr, varulager 2,4 (13,3) Mkr, samt pågående arbete och produkter i arbete till 11,1 (-3,6) Mkr.

Eget kapital och skuldsättning

Nedan redovisas Pilums kapitalisering per den 31 mars 2008.

MKR	31 MARS 2008
Eget kapital	17,8
Aktiekapital	2,3
Övrigt tillskjutet kapital	49,6
Balanserat resultat	-31,2
Periodens resultat	-3,0
Minoritetsintresse	-
Långfristiga skulder	
Icke räntebärande skulder	-
Räntebärande långfristiga skulder	3,2
Icke räntebärande avsättningar	0,3
Summa långfristiga skulder	3,5
Mot garanti eller borgen	1,8
Mot säkerhet	1,4
Utan garanti, borgen eller säkerhet	0,3
Kortfristiga skulder	
Icke räntebärande kortfristiga skulder	10,8
Räntebärande kortfristiga skulder	0,5
Summa kortfristiga skulder	11,3
Mot garanti eller borgen	3,3
Mot säkerhet	0,5
Utan garanti, borgen eller säkerhet	7,5

Kassaflöden

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -1,4 Mkr under första kvartalet jämfört med -5,8 Mkr föregående år. Det totala kassaflödet uppgick till -2,2 Mkr under årets första kvartal jämfört med 2,5 Mkr första kvartalet 2007.

Kassaflödena i projektverksamheten kan fluktueras över tiden samt ser olika ut mellan olika projekt. I regel har man ett fastpris mot kunden där avtalet reglerar när och vilka delsummor som kan faktureras beroende på projektets färdigställandegrad. Normalt sett följer betalningsplanen projektets upp-arbetning av kostnader. Vid förseningar påverkas dock betalningsströmmarna.

Nettoskuldsättning

Nedan redovisas Pilums nettoskuld per den 31 mars 2008.

MKR	31 MARS 2008
Räntebärande tillgångar	
Räntebärande finansiella anläggningstillgångar	-
Övriga räntebärande omsättningstillgångar	-
Likvida medel	2,6
Summa räntebärande tillgångar	2,6
Räntebärande skulder	
Räntebärande långfristiga skulder	3,2
Räntebärande avsättningar	-
Räntebärande kortfristiga skulder	0,5
Summa räntebärande skulder	3,7
Nettoskuld	1,1

Rörelsekapital

Omsättningstillgångarna uppgick per den 31 mars 2008 till 22,5 (23,7) Mkr och de största posterna bestod av pågående arbete/varulager 13,5 Mkr, kundfordringar 4,5 Mkr, samt likvida medel 2,6 Mkr. Kortfristiga skulder uppgick per den 31 mars 2008 till 11,3 (12,9) Mkr.

Bolaget skall med anledning av förvärvet av Bravida Industrifilter erlagga resterande del av köpeskillingen samt återbetala förvärvslån under juli 2008, se vidare Legala frågor och övrig information, vilket innebär att tillräckligt rörelsekapital för de aktuella behoven under de kommande tolv månaderna saknas. För att avhjälpa underskottet i rörelsekapitalet genomför Bolaget Nyemissionen som enligt Bolagets bedömning förväntas komma att fulltecknas givet erhållna teckningsförbindelser och emissionsgarantier.

Investeringar

Bolagets investeringar består framförallt av investeringar i maskiner och verktyg. Under första kvartalet 2008 uppgick investeringarna till 2,1 Mkr och avser bland annat en ny vattenskrämaskin.

Kostnadsstruktur

Bolagets kostnader består framförallt av kostnader för inköp av råvaror, material, underentreprenörer samt personalkostnader.

Skatter

Koncernen förfogar över skattemässiga underskottsavdrag uppgående till 17,3 Mkr, för vilka någon skattefordran ej är upptagen.

Väsentliga händelser efter offentliggörandet av delårsrapporten för första kvartalet 2008

Pilum Industrifilter offentliggjorde den 12 maj 2008 att man erhållit en order värd 4,5 Mkr avseende ett elektrofilter inklusive installation. Arbetet har påbörjats och filtret kommer att vara färdiginstallerat under hösten 2008.

Proformaredovisning

Ändamålet med denna proformaredovisning är att redovisa den påverkan som förvärvet av verksamheten Bravida Industriefilter skulle ha haft på Pilums konsoliderade resultat och balansräkning om förvärvet av Bravida Industriefilter genomförts den 1 januari 2007. Den information som anges nedan återspeglar således inte nödvändigtvis den ekonomiska ställningen bolaget skulle ha haft om det bedrivit sin verksamhet som dotterbolag inom Pilum under angiven period. Inte heller ger informationen nödvändigtvis någon indikation av den sammanslagna koncernens framtida finansiella ställning.

Proformaredovisningen baseras på följande information och antaganden:

- Pilums reviderade resultat och balansräkning för 2007.
- Bravida Industriefilters interna resultatrapport för 2007. Då förvärvet innebar övertagande av verksamhetsdel (kostnadsställe inom Bravidakoncernen) per den 30 april 2008 och att denna avdelning som ingick som del av Bravida per den 31 december 2007, så kan man inte med säkerhet säga att Bravida Industriefilters resultat och balansposter är fullständigt reviderade per den 31 december 2007 eller 30 april 2008. Detta då revisionen av Bravidakoncernen genomförs med högre revisionsmässiga materialitetsgränser.
- Förvärvet innebär att Pilum tar över verksamheten såsom order- och offertstock och personal. De balansposter som ingår i förvärvet är pågående arbete och semesterlöneskuld till personal. Dessa inkråmposter har innan förvärvet placerats i ett aktiebolag. Balansposter upptagna i proformaredovisningen är det redovisade värdet som Bravida hade i sitt bokslut per den 31 december 2007.
- Köpeskillingen uppgår till 18,5 Mkr med avdrag för upparbetade vinster från den 1 januari 2008 till tillträdesdagen den 30 april 2008. Detta belopp bedöms uppgå till 1,8 Mkr. Kvarvarande köpeskillning uppgår därmed till 16,7 Mkr.
- Emissionsbeloppet i Nyemissionen beräknas uppgå till 19,4 Mkr efter avdrag för emissionskostnader, vilket kommer att användas för att minska kortfristig finansiering av förvärvet, rörelsekapital samt stärka det egna kapitalet.
- Skillnaden mellan köpeskillingen och det förvärvade bolagets egna kapital förväntas uppgå till 16,6 Mkr. Köpeskillingen avser till viss del prognostiserade kvarvarande vinster i pågående projekt. För 2007 har detta belopp ej varit möjligt att uppskatta varvid hela skillnadsbeloppet mellan köpeskillning och eget kapital redovisas som goodwill i proformaredovisningen, innebärande att det inte skett någon justering för förvärvade vinster. I den preliminära förvärvsbalansen uppgår prognostiserade kvarvarande vinster i pågående projekt till 1,8 Mkr före skatt. Beloppet kommer att redovisas över koncernens resultaträkning i takt med att vinsterna genereras i Bravida Industriefilter under i huvudsak 2008, samt mindre del 2009. Detta innebär att goodwillposten i den preliminära förvärvsbalansen är motsvarande 1,3 Mkr lägre än i proformaredovisningen.
- Under förvärvsåret 2008 föreligger det inte någon koncernbidragsrätt mellan det förvärvade bolaget och övriga bolag inom Pilumkoncernen. Därefter kan skatteutjämning mellan bolagen i koncernen ske.
- Justering har gjorts för antagande om upptagande av lån om 14,7 Mkr, varav räntebärande lån 5,0 Mkr. Beräknad räntekostnad för kortfristig finansiering av förvärvet kommer 2008 att uppgå till cirka 160 Tkr.

Proformaredovisningen har baserats på och upprättats enligt principerna som gäller enligt International Financial Reporting Standards (IFRS).

De konsoliderade proformarapporterna nedan har upprättats som om transaktionerna beskrivna hade ägt rum per den 1 januari 2007.

PROFORMARESLTATRÄKNING KONCERN

(TKR)	PILUM (REVIDERAT) 2007	BRAVIDA INDUSTRIFILTER (OREVIDERAT) 2007	FÖRVÄRVS- JUSTERINGAR	PÅGÅENDE NYEMISSION	PROFORMA 2007
Nettoomsättning	69 954	58 138	–	–	128 092
Övriga rörelseintäkter	110	–	–	–	110
Summa intäkter	70 064	58 138	–	–	128 202
Rörelsens kostnader				–	
Inköp material och produktionskostnader	–52 054	–47 747	–	–	–99 801
Övriga externa kostnader	–7 286	–1 475	–	–	–8 761
Personalkostnader	–16 007	–4 821	–	–	–20 828
Avskrivningar	–763	–	–	–	–763
Rörelseresultat	–6 046	4 095	–	–	–1 951
Resultat från finansiella poster					
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	156	–	–	–	156
Räntekostnader och liknande resultatposter	–292	–	–	–	–292
Resultat efter finansiella poster	–6 182	4 095	–	–	–2 087

PROFORMABALANSRÄKNING KONCERN

(TKR)	PILUM (REVIDERAT) 2007-12-31	BRAVIDA INDUSTRIFILTER (OREVIDERAT) 2007-12-31	FÖRVÄRVS- JUSTERINGAR	PÅGÅENDE NYEMISSION	PROFORMA 2007-12-31
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar	5 421	–	16 600	–	22 021
Materiella anläggningstillgångar	735	–	–	–	735
Finansiella anläggningstillgångar	1 949	–	–	–	1 949
Summa anläggningstillgångar	8 105	–	16 600	–	24 705
Omsättningstillgångar					
Varulager, pågående arbeten m m	9 718	–1 000	–	–	8 718
Kortfristiga fordringar	12 664	2 000	–2 000	–	12 664
Kassa och bank	4 745	–	–	4 700	9 445
Summa omsättningstillgångar	27 127	1 000	–2 000	4 700	30 827
Summa tillgångar	35 232	1 000	14 600	4 700	55 532
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital	20 731	100	–100	19 400	40 131
Avsättningar	356	–	–	–	356
Långfristiga skulder	1 800	–	–	–	1 800
Kortfristiga skulder	12 345	900	14 700	–14 700	13 245
Summa eget kapital och skulder	35 232	1 000	14 600	4 700	55 532

Revisors rapport avseende proformaredovisning

Till styrelsen i Pilum AB (publ)

Jag har granskat den proformaredovisning som framgår på sidan 33–34 i Pilum AB:s prospekt daterat den 19 maj 2008.

Proformaredovisningen har upprättats endast i syfte att informera om hur förvärvet av Bravida Industrifilter skulle ha kunnat påverka koncernbalansräkningen för Pilum AB per den 31 december 2007 och koncernresultaträkningen för Pilum AB för perioden 1 januari 2007 – 31 december 2007.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsens och verkställande direktörens ansvar att upprätta en proformaredovisning i enlighet med kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

Revisorns ansvar

Det är mitt ansvar att lämna ett uttalande enligt bilaga II p. 7 i prospektförordningen 809/2004/EG. Jag har ingen skyldighet att lämna något annat uttalande om proformaredovisningen eller någon av dess beståndsdelar. Jag tar inte något ansvar för sådan finansiell information som använts i sammanställningen av proformaredovisningen utöver det ansvar som jag har för de revisorsrapporter avseende historisk finansiell information som jag lämnat tidigare.

Utfört arbete

Jag har utfört mitt arbete i enlighet med FAR SRS rekommendation RevR 5 *Granskning av prospekt*. Mitt arbete, vilket inte innefattade en oberoende granskning av underliggande finansiell information, har huvudsakligen bestått i att jämföra den icke justerade finansiella informationen med källdokumentation, bedöma underlag till proforma-justeringarna och diskutera proformaredovisningen med företagsledningen.

Jag har planerat och utfört mitt arbete för att få den information och de förklaringar jag bedömt nödvändiga för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att proformaredovisningen har upprättats enligt de förutsättningar som anges på sidan 33.

Uttalande

Jag anser att proformaredovisningen har upprättats enligt de förutsättningar som anges på sidan 33 och i enlighet med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Malmö, den 19 maj 2008

Elna Lembrér Åström
Auktoriserad revisor
Deloitte AB

Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden

AKTIER OCH AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalet i Pilum uppgår före föreliggande emission till 2 300 451 kronor fördelat på 23 004 510 fullt inbetalda aktier, samtliga av serie B och vardera med ett kvotvärde om 0,10 kronor. Bolagets bolagsordning föreskriver att aktiekapitalet skall vara lägst 2 000 000 kronor och högst 8 000 000 kronor, motsvarande lägst 20 000 000 aktier och högst 80 000 000 aktier. A-aktier kan utges till ett antal av högst 825 000 och B-aktier till ett antal av högst 79 175 000. A-aktier medför tio röster och B-aktier medför en röst. Det finns inga utgivna A-aktier, samtliga utgivna aktier är B-aktier. En extra bolagsstämma den 5 oktober 2006 beslutade att samtliga då utestående A-aktier skulle omstämplas till B-aktier. Aktiekapitalet är bestämt i svenska kronor. Samtliga aktier ger lika rätt till andel i Bolagets tillgångar, vinst och eventuellt överskott vid likvidation.

Bolagets aktier är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument. VPC AB, Box 7822, 103 97 Stockholm har hand om detta register och kontoföringen av aktier. Bolaget upprättar aktier enligt svensk rätt och regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets aktiers ISIN-kod är SE0001427352.

Bolagets aktier är sedan den 23 januari 2006 upptagna till handel på OMX First North Stockholm under kortnamnet PIL B.

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman. Rätt till utdelning tillfaller den som på fastställd avstämningsdag är införd i aktieboken och antecknad i avstämningsregistret. Avstämningsdag för utdelning och den dag utdelning skall utbetalas fastställs av bolagsstämman eller av styrelsen efter bemyndigande av bolagsstämman. Utbetalning av kontant utdelning sker genom VPC. Efter en preskriptionstid på tio år återgår eventuellt ej utbetald utdelning till Bolaget. Det föreligger inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt.

Aktieägarna har företrädesrätt vid teckning av nya aktier i förhållande till det antal aktier de äger, såvida inte bolagsstämman, eller styrelsen efter bolagsstämmans bemyndigande, beslutar om apportemission eller nyemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt eller detta följer av villkor som meddelats vid en tidigare emission av teckningsoptioner eller konvertibler.

Aktierna är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbjudanden under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Aktiekapitalets utveckling

I nedanstående tabell redovisas förändringar i aktiekapitalet sedan 2005. Under 2007 har antalet aktier ökat med 4 356 000, samtliga har betalats med likvida medel.

Aktiekapitalets utveckling

ÅR	MÅNAD	HÄNDELSE	FÖRÄNDRING AV ANTAL AKTIER	ÖKNING AV AKTIEKAPITALET, KR	TOTALT ANTAL AKTIER	KVOTVÄRDE, KR	AKTIEKAPITAL, KR
2005	Mars	Fondemission	3 550 000	355 000,00	5 000 000	0,10	500 000,00
2005	Augusti	Nyemission	2 100 000	210 000,00	7 100 000	0,10	710 000,00
2005	Oktober	Nyemission	1 515 000	151 500,00	8 615 000	0,10	861 500,00
2006	April	Nyemission	3 000 000	300 000,00	11 615 000	0,10	1 161 500,00
2006	Juli	Nyemission	1 306 000	130 600,00	12 921 000	0,10	1 292 100,00
2006	September	Nyemission	194 000	19 400,00	13 115 000	0,10	1 311 500,00
2006	Oktober	Nyemission	2 450 000	245 000,00	15 565 000	0,10	1 556 500,00
2006	Oktober	Kvittningsemision	1 405 380	140 538,00	16 970 380	0,10	1 697 038,00
2006	Oktober	Kvittningsemision	1 678 130	167 813,00	18 648 510	0,10	1 864 851,00
2007	Februari	Nyemission	2 356 000	235 600,00	21 004 510	0,10	2 100 451,00
2007	Juni	Nyemission	2 000 000	200 000,00	23 004 510	0,10	2 300 451,00
2008	Juni	Förestående nyemission ¹	17 253 382	1 725 338,20	40 257 892	0,10	4 025 789,20

1) Under antagande om full teckning av Nyemissionen.

Bemyndigande

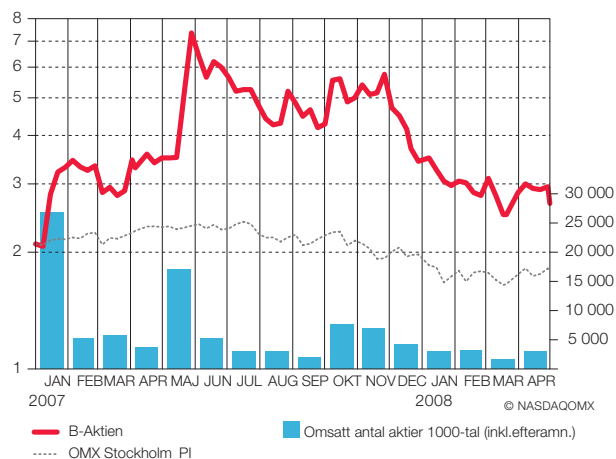
Årsstämman den 8 maj 2008 fattade beslut om att bemyndiga styrelsen att intill nästa årsstämma, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, vid ett eller flera tillfällen besluta om nyemission samt emission av konvertibla skuldebrev och teckningsoptioner. Betalning får ske kontant eller genom apport eller kvittning. Bemyndigandet ska främst användas för genomförande av förvärv eller finansiering. Villkoren skall vara väl avvägda gentemot marknadskurs och i övrigt på marknadsmässiga villkor.

Bemyndigandet med företrädesrätt är begränsat till gränserna för aktiekapital och antal aktier enligt bolagsordningen.

Bemyndigandet utan företrädesrätt är begränsat till totalt 5 000 000 stycken aktier vilket motsvarar cirka 12 procent av Bolagets aktiekapital efter att den pågående Nyemissionen med företrädesrätt genomförts.

Aktiens utveckling

Högsta och lägsta kurs under 2007 var 7,80 kronor respektive 1,80 kronor. Under första kvartalet 2008 var motsvarande kurser 4,24 kronor respektive 2,40 kronor. Det totala börsvärdet i Pilum per den 31 mars 2008 uppgick till 66 Mkr. Under 2007 omsattes cirka 90 miljoner aktier och under första kvartalet omsattes cirka 8 miljoner aktier.



Ägarstruktur

Ägarstrukturen per den 31 mars 2008 fördelat på olika storleksinnehav framgår av tabellen nedan.

ANTAL AKTIER/ AKTIEÄGARE	ANTAL ÄGARE	ANTAL AKTIER	ANDEL AKTIER, %
1-500	152	43 917	0,19
501-1 000	353	343 006	1,49
1 001-5 000	768	2 249 288	9,78
5 001-10 000	278	2 373 658	10,32
10 001-15 000	67	917 675	3,99
15 001-20 000	54	1 033 000	4,49
20 001-	133	16 043 966	69,74
Totalt	1 805	23 004 510	100,00

Ägarförhållanden

Pilum hade per den 31 mars 2008 cirka 1 800 aktieägare. Av nedanstående tabell framgår viss information avseende ägarförhållandena i Bolaget. Tabellen baseras på uppgifter från VPC om Bolagets ägare per den 31 mars 2008, med därefter kända förändringar.

AKTIEÄGARE	ANTAL AKTIER	ANDEL, %
Greg Tsakiris (genom bolag)	1 867 438	8,12
Rune Löderup (genom bolag)	1 866 877	8,12
Societe Generale S G Taxable	1 747 000	7,59
Anders Ahlquist (genom bolag)	1 187 341	5,16
Nordnet Pensionsförsäkring	771 079	3,35
Försäkringsbolaget Avanza Pension	575 700	2,50
Öhman Nordisk Miljöfond	510 000	2,22
Tuvedalen Limited	457 520	1,99
Jan Erik Jansson	319 000	1,39
Ålandsbanken AB	272 000	1,18
Övriga	13 430 555	58,38
Totalt	23 004 510	100,00

Utdelningspolicy

Bolagets utdelningspolicy stipulerar en utdelning 30 procent av vinsten varvid det skall beaktas att erforderligt kapital skall finnas för förvärv och utveckling av verksamheten och att soliditeten inte skall understiga 34 procent.

Utspädning

Nyemissionen medför en ökning av antalet aktier i Bolaget från 23 004 510 aktier till högst 40 257 892 aktier, motsvarande en ökning om högst 75 procent. För de aktieägare som avstår att teckna aktier i Nyemissionen uppstår en utspädningseffekt om totalt högst 17 253 382 nyemitterade aktier motsvarande högst 43 procent av aktiekapitalet.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer



STYRELSE

Lars Ransgart, styrelseordförande

Skandiavägen 31, 182 63 Djursholm.

Född 1939. Tekn. lic. vid Chalmers tekniska högskola.

Styrelseordförande sedan den 8 maj 2008.

Innehav i Bolaget: –

Lars har under lång tid varit verksam som styrelseordförande, styrelseledamot och konsult med fokus på strategi- och strukturfrågor.

Lars är styrelseordförande i ALS Finland Oy, BRF Bostadsrättsföreningen Grendel, Crown Asset Management AB, Crown Property Management AB, ScandMar Property Developments AB, GeoVista AB och Pilum AB (publ) samt styrelseledamot i Crown Intressenter AB, Crown Intressenter Finland AB, Telge Rent AB, ALS Sweden AB, Projektledarhuset i Stockholm AB, ALS Chita Holdings AB, MIRAB Mineral Resurser AB och Lars Ransgart Management AB.

Lars har under de senaste fem åren varit styrelseordförande i Tricorona AB (publ), Svenska Kaolin AB (publ), Svenska Kraftmäkling AB, Push Development AB (publ), Svenska Vanadin AB, Björn Grufman AB, ANA Ädelmetall AB, Metallvärden i Lesjöfors AB, Aros Mineral AB, Dalporfyr AB, Woxna Graphite AB och St 1 Sweden AB, styrelseledamot och verkställande direktör i Catella Consulting AB och ALS Scandinavia AB samt styrelseledamot i Carbon Asset Management no. 1 AB och Systematiska Fonder JPA AB.

Lars är hundra procentig ägare i Lars Ransgart Management AB, delägare via bolag i Crown Intressenter AB, Crown Intressenter Finland AB och ScandMar Property Developments AB.



Annette Brodin Rampe, styrelseledamot

Brunswick Group, Kungsträdgårdsgatan 16, 111 47 Stockholm.

Född 1962. Civilingenjör vid Chalmers tekniska högskola.

Styrelseledamot sedan den 8 maj 2008.

Innehav i Bolaget: 20 000 B-aktier.

Annette har varit verkställande direktör och affärsområdeschef i olika bolag under de senaste tolv åren och har varit styrelseledamot i olika bolag under de senaste nio åren, bland annat i Peab, Norske Skog, Vattenfall, Posten och ett antal dotterbolag i E.ON-koncernen.

Annette är idag styrelseledamot i Peab AB och Pilum AB (publ) samt styrelseledamot och verkställande direktör i Sund1 AB.

Annette har under de senaste fem åren varit styrelseordförande och verkställande direktör i E.ON Försäljning Sverige AB, styrelseordförande i Graninge Avesta Energi AB, Graninge Energi-marknad AB, Graninge Ålem Energi Försäljnings AB, Graninge Sollefteå Energi AB, Söderhamns Elförsäljning AB och E.ON P14 Sverige AB, styrelseledamot och verkställande direktör i Strela AB och Kamstrup-Senea AB samt styrelseledamot i E.ON ÖstVärme AB, E.ON Gas Sverige AB, E.ON Trading Nordic AB, Norske Skog ASA, Vattenfall AB, E.ON Elnät Sverige AB, E.ON Värme Norrland AB, E.ON Värme Sverige AB, E.ON Energihandel Nordic AB, E.ON Värme Syd Sverige AB, Posten AB, Posten Sverige AB, Senea Support AB, Titanex Titanprodukter AB, Svenska Energinät AB.



Erik Danver, styrelseledamot

Talludden, 590 41 Rimforsa.
Född 1948. Civilingenjör.
Styrelseledamot sedan den 15 maj 2007.
Innehav i Bolaget: 100 000 teckningsoptioner.

Erik har en lång och gedigen erfarenhet av energibranschen, bland annat har han under tolv år varit verkställande direktör och koncernchef för Gävle Energi AB och innan dess värmeverkschef på Tekniska Verken i Linköping AB.

Erik är styrelseordförande i Värmeforsk Serviceaktiebolag samt styrelseledamot i Erik Danver AB och Pilum AB (publ).

Erik är delägare i Erik Danver AB.



Rune Löderup, styrelseledamot

Erik Dahlbergs Allé 15, 115 20 Stockholm.
Född 1965. Civilekonom.
Styrelseledamot sedan 1998.
Innehav i Bolaget: 1 866 877 aktier och 100 000 teckningsoptioner.

Rune har arton års erfarenhet från corporate finance och venture capital. Han har bland annat jobbat för Swedbank Fondkommission, Nordbanken Corporate Finance och Nordiska Fondkommission. Sedan 1999 har Rune varit egen företagare, grundat flera bolag samt arbetat som konsult med finansiell rådgivning.

Rune är styrelseordförande i OraSolv AB, styrelseledamot i Raging Bull Invest AB, CybAero AB, Pilum AB (publ), Pilum Technologies AB, Gustoso Eiendom AS och BRF Lännersta 34:31, innehavare av enskilda firman Löderup M & A Konsult samt styrelsesuppleant i MediTeam Dental AB.

Rune har under de senaste fem åren varit styrelseordförande i Mountbrook AB samt styrelseledamot i LinkMed AB, Seed Ventures AB, Abido AB, Identification-Catch AB, Strela AB och Termoregulator Holding AB.

Rune är delägare i OraSolv AB och hundra procentig ägare i Raging Bull Invest AB.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE



Jan Törner, verkställande direktör

Sönderborgsgatan 2, 195 30 Märsta.
Född 1955. Civilingenjör.
Verkställande direktör sedan den 1 juni 2007.
Innehav i Bolaget: 24 000 aktier och 225 000 teckningsoptioner.

Jan har lång erfarenhet av att operativt leda större tjänsteorganisationer, speciellt med avseende på affärsutveckling och marknadsföring. Jan har erfarenhet av styrelsearbete och har dessutom en gedigen erfarenhet av internationella projekt och entreprenadverksamhet.

Jan är styrelseledamot i Clean Water Sweden AB och Pilum Industrifilter AB, styrelseledamot och verkställande direktör i Pilum Technologies AB och Pilum Engineering AB samt verkställande direktör i Pilum AB.

Jan har under de senaste fem åren varit styrelseordförande i Hifab Konsult AB, ENVIPRO Miljöteknik AB, Grön Tillväxt GT AB, Jan Törner Invest AB, AB Bothniakonsult, Hifab Partner AB och First Penthouse Ltd, styrelseledamot i Archus Arosia Arkitekter AB, Archus Arosia Arkitekter i Stockholm AB, Hifab Agora AB, Helax Bränsleutveckling AB samt styrelseledamot och verkställande direktör i Hifab Development AB och Hifab Metodkonsult AB.

Jan har under de senaste fem åren varit delägare i Jan Törner Invest AB och First Penthouse Ltd.



Carl Brogren, ekonomichef

Sönderborgsgatan 2, 195 30 Märsta.

Född 1968. Ekonom.

Ekonomichef sedan den 20 augusti 2007.

Innehav i Bolaget: 8 000 aktier och 37 500 teckningsoptioner.

Carl har lång erfarenhet av rapportering, controlling, företagsvärdering och due diligence. Carl kommer närmast från Fortum, dessförinnan var Carl under åren 1999–2007 verksam som controller inom Ramböllkoncernen med ekonomistyrning och företagsförvärv som specialitet.

Carl är styrelseledamot i Kungliga Drottningholms Golfklubb samt styrelsesuppleant i Drottningholms Golfintressenters AB.

Carl är innehavare av den enskilda firman Calle Brogren Pro. Tour Golf.

Carl har under de senaste fem åren varit delägare i BJS Tour Shop HB.

REVISORER

Bolagets revisor är Elna Lembrér Åström, född 1961 och auktoriserad revisor hos Deloitte AB. Elna har varit revisor i Pilum sedan 1998 och är medlem av FAR.

ÖVRIG INFORMATION OM STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Efter vederbörlig utredning har det konstaterats att, med undantag av vad som redovisas nedan, varken medlem av styrelsen, verkställande direktören eller annan ledande befattningshavare som listas ovan under de senaste fem åren har,

- dömts i bedrägerirelaterade mål,
- varit ställföreträdare i bolag som försatts i konkurs, likvidation (på grund av obestånd) eller genomgått företagsrekonstruktion,
- varit föremål för anklagelser eller sanktioner av myndigheter eller organisationer som företräder en viss yrkesgrupp och som är offentligt reglerad, eller ålagts näringsförbud.

Vidare har det konstaterats att det, med undantag av vad som redovisas nedan, inte föreligger några intressekonflikter mellan styrelseledamöternas, verkställande direktörens eller annan ledande befattningshavares privata intressen och dessa personers förpliktelser gentemot Bolaget. Det förekommer inte heller några familjeband mellan dessa personer. Ingen av personerna har träffat någon överenskommelse med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter, som medfört att personen i fråga erhållit sin position. Ingen av personerna har förbundit sig att avyttra sitt innehav av värdepapper i Bolaget inom en viss tid. Ingen av personerna har slutit avtal med Bolaget om förmåner efter det att uppdraget avslutats.

Lars Ransgart har tidigare varit styrelseledamot och verkställande direktör i ett bolag som trätt i frivillig likvidation, Catella Stockholm AB, och styrelseledamot i ett bolag som försatts i konkurs, Wahlgrens Sales Promotion, Art & Design AB, varefter Lars reglerade obetalda skatteskulder efter förhandling med Skattemyndigheten. Rune Löderup har tidigare varit styrelseledamot i ett bolag som trätt i likvidation, Seed Ventures AB, och ett bolag som försatts i konkurs, Abido AB. Jan Törner har tidigare varit styrelseordförande i två bolag som trätt i likvidation, Hifab Partner AB och Jan Törner Invest AB, och styrelseledamot i ett bolag som trätt i likvidation, Helax Bränsleutveckling AB.

Det har i övrigt inte i något av dessa fall riktats någon form av skadeståndskrav, krav på återbetalning eller annat ekonomiskt anspråk mot Lars Ransgart, Rune Löderup eller Jan Törner. Inte heller har Lars Ransgart, Rune Löderup eller Jan Törner i någon av de nämnda konkurserna eller likvidationerna varit föremål för utredning eller misstanke om brott av något slag.

Bolagsstyrning

Pilums bolagsstyrning utgår från svensk lagstiftning, främst aktiebolagslagen, de allmänna villkoren och bestämmelserna som krävs för handel på First North samt de regler som ges ut av relevanta organisationer. Med bolagsstyrning avses de regler och den struktur som byggs upp för att effektivt och kontrollerat styra och leda ett aktiebolag.

STYRELSENS ARBETE

Styrelsens övergripande ansvar är att för aktieägarnas räkning förvalta Bolaget på ett sätt så att ägarnas intresse av en långsiktig god kapitalanskaffning tillgodoses på bästa möjliga sätt.

Antal protokollförda möten under 2007 samt till och med april månad 2008 uppgår till 18 stycken.

FINANSIELL RAPPORTERING OCH INTERN KONTROLL

Styrelsen ansvarar för att finansiella rapporter såsom delårsrapporter och årsbokslut till aktiemarknaden utformas i enlighet med lag, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav som finns. Delårsrapporterna behandlas av styrelsen och utfärdas av verkställande direktören på styrelsens uppdrag.

STYRELSEKOMMITTÉER

Bolaget har inte någon ersättnings-, nominerings- eller revisionskommitté då styrelsen anser att Bolagets storlek gör att dessa frågor bäst behandlas inom ramen för det vanliga styrelsearbetet.

SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING

Sedan den 1 juli 2005 ska Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") enligt OMX Nordic Exchange Stockholms noteringskrav tillämpas av bolag vars aktier är inregistrerade vid börsen samt av bolag vars aktier är noterade vid börsen om bolaget har ett marknadsvärde överstigande tre Mdkr.

I februari 2008 presenterade Kollegiet för Svensk Bolagsstyrning ("Kollegiet") ett förslag till revision av Koden. Avsikten är att den reviderade Koden skall tillämpas av de aktuella bolagen från den 1 juli 2008. Förslaget innehåller skillnader såväl avseende innehåll som vilka bolag som skall omfattas, där det senare har utökats till att gälla samtliga svenska aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige. För närvarande finns två reglerade marknader i Sverige, OMX Nordic Exchange Stockholm och NGM Equity.

Då Pilums aktier är upptagna till handel på OMX First North Stockholm, som inte är en reglerad marknad, omfattas Bolaget inte av Koden, varken i dess nuvarande form eller enligt förslaget till den reviderade Koden. Pilums styrelse kommer att hålla sig underrättad om den praxis som utvecklas avseende Koden och avser att tillämpa de delar av denna som styrelsen efter hand bedömer vara relevanta och rimliga för Pilum och dess aktieägare.

Bolagsordning

Bolagsordning för Pilum AB (publ),
org nr 556556-8325

Antagen vid årsstämma den 15 maj 2007

§ 1 Firma

Bolagets firma är Pilum AB (publ).

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Malmö.

§ 3 Verksamhet

Bolaget ska bedriva verksamhet inom förvärv, utveckling och förädling av företag, ekonomisk rådgivning och finansiell rådgivning samt att äga och förvalta fastigheter, aktier och andra värdepapper ävensom idka därmed förenlig verksamhet.

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet skall vara lägst 2 000 000 kronor och högst 8 000 000 kronor.

Antalet aktier skall vara lägst 20 000 000 och högst 80 000 000. Aktierna kan vara dels A-aktier och dels B-aktier.

A-aktie medför 10 röster och B-aktie medför 1 röst.

A-aktier kan utges till ett antal av högst 825 000 och B-aktier till ett antal av högst 79 175 000. Vid ökning av aktiekapitalet genom kontantemission eller kvittningsemission gäller

att gammal aktie ger företrädesrätt till ny aktie av samma slag,

att aktie som inte tecknas av de i första hand berättigade aktieägarna ska erbjudas samtliga aktieägare, samt

att om inte hela antalet aktier som tecknas på grund av sistnämnda erbjudande kan ges ut, aktierna ska fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och, i den mån detta ej kan ske, genom lottning.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot.

Vad som ovan sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheterna att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission har aktieägarna företrädesrätt till de nya aktierna i förhållande till det antal aktier de tidigare äger, varvid ska gälla att ägare av aktier i serie A ska ha rätt till nya aktier av serie A och att ägare av aktier i serie B ska ha rätt till nya aktier av serie B i förhållande till sin andel i aktiekapitalet. Vad nu sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

§ 5 Styrelse och revisorer

Styrelsen består av 4–7 ledamöter med högst 2 suppleanter. Den väljes årligen på årsstämma för tiden intill dess nästa årsstämma har hållits. 1–2 revisorer med eller utan revisorsuppleanter väljes på årsstämma för tiden intill dess årsstämma har hållits under fjärde räkenskapsåret efter valet.

§ 6 Ort för bolagsstämma

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

§ 7 Kallelse

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom kungörelse i Post- och Inrikes Tidningar och i Dagens Industri.

Kallelse till årsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma där frågan är om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas ska utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman.

§ 8 Årsstämma

Årsstämma hålles årligen inom 6 månader efter räkenskapsårets utgång.

På årsstämma ska följande ärenden förekomma:

- 1) Val av ordförande vid stämman
- 2) Upprättande och godkännande av röstlängd
- 3) Godkännande av dagordning
- 4) Val av en eller två protokolljusterare
- 5) Prövning av om stämman blivit behörigen samman kallad
- 6) Föredragning av framlagd årsredovisning och revisionsberättelse samt i förekommande fall koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse
- 7) Beslut
 - a) om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt i förekommande fall koncernresultaträkning och koncernbalansräkning
 - b) om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen
 - c) om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör när sådan förekommer
- 8) Fastställande av styrelse- och revisorsarvoden
- 9) Val av styrelse och, i förekommande fall revisorer samt eventuella revisorssuppleanter
- 10) Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

Vid bolagsstämma må envar röstberättigad rösta för fulla antalet av honom företrädde aktier utan begränsning i rösttalet.

§ 9 Räkenskapsår

Räkenskapsår är 0101-1231.

§ 10 Deltagande på stämman

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna vid bolagsstämma, skall dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels anmäla sig samt antalet biträden till bolaget senast kl. 12.00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Ombud behöver ej anmäla antalet biträden. Antalet biträden får högst vara två.

§ 11 Avstämningsförbehåll

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

Legala frågor och övrig information

TECKNINGSÅTAGANDEN

Bolagets huvudägare Greg Tsakiris och Rune Löderup, båda genom bolag, samt Anders Ahlqvist genom bolag, Tuvedalen Limited, Peter Näslund, Jan Törner och Carl Brogren har enligt utfästelse åtagit sig att teckna aktier i Nyemissionen utan ersättning till ett belopp om cirka 2,5 Mkr motsvarande cirka 10 procent av det totala emissionsbeloppet.

EMISSIONSGARANTIER

Nyemissionen är utöver ovan nämnda teckningsåtaganden i sin helhet garanterad genom emissionsgarantier från ett garantikonsortium. Emissionsgarantierna är skrivna mellan Bolaget och respektive garant. Bolaget har ej säkerställt dessa garantier.

Garanterna har enligt villkoren i avtalen, daterade enligt uppräknings nedan, åtagit sig att för det fall att Nyemissionen inte till fullo tecknas med eller utan stöd av teckningsrätter, garanterat teckning av resterande aktier i erbjudandet till ett belopp om högst cirka 22,5 Mkr. Garanterna utgörs av ATH Invest AB, Box 19055, 167 19 Bromma, 14 maj 2008, Capmate AB, Björkvallavägen 2A, 194 77 Upplands Väsby, 13 maj 2008, Färö Capital AB, Öresundsvägen 24, 237 35 Bjärred, 14 maj 2008, Sendly AB, Spettgatan 1, 211 24 Malmö, 14 maj 2008, Jan Pettersson, Hässelby strandväg 50, 165 65 Hässelby, 13 maj 2008, Johan Krylborn, Floravägen 25, 137 38 Västerhaninge, 13 maj 2008, Jörgen Åslund, Södermannagatan 21, 116 40 Stockholm, 14 maj 2008, Kaupthing Bank Luxembourg SA, 35a avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, 14 maj 2008, Landsbanki Luxembourg S.A., 85-91 Route de Thionville, L-1011 Luxembourg, 14 maj 2008, Maria Lundmark, Ulrikagatan 15, 115 23 Stockholm, 14 maj 2008, Mårten Öbrink, Ynglingagatan 8, 217 74 Malmö, 12 maj 2008, Micael Wikberg, Portvägen 6, 183 30 Täby, 14 maj 2008, Peter Bahrke, Eriksberg, 181 90 Lidingö, 12 maj 2008, Peter Lundmark, Ulrikagatan 15, 115 23 Stockholm, 14 maj 2008, Petros Tsakiris, Långåkersvägen 6, 217 64 Malmö, 13 maj 2008, Improver AB, Ynglingagatan 55, 217 74 Malmö, 13 maj 2008, Striped Enterprises AB, Långåkersvägen 6, 217 64 Malmö, 13 maj 2008 och Tuvedalen Limited, Agiou Leontiou, Milis & Papa Block D:14, 7560 Pervolia Larnatos, Cyprus, 15 maj 2008. Varje garant i garantikonsortiet erhåller en kontant ersättning motsvarande 9 procent av garantens maximala garantiåtagande. Totala kontanta garantiprovisionen uppgår därmed till cirka 2,0 Mkr.

VÄSENTLIGA AVTAL

Anställningsavtal

Samtliga avtal är tecknade på marknadsmässiga grunder. Bolaget gör avsättningar för samtliga medarbetare motsvarande ITP-planen. Avtalet med verkställande direktören

Jan Törner har en ömsesidig uppsägningstid om tolv månader från Bolagets sida och sex månader från Jans sida.

Affärsområdeschefen i Pilum Industrifilter AB omfattas utöver lön av en bonusdel som uppgår till maximalt fyra månadslöner. Personalen i Pilum Industrifilter AB omfattas likaledes av en rörlig lönedel som kan ge upp till en månadslön.

Kreditavtal

Pilum har kreditavtal med Swedbank. Dels checkräkningskredit om totalt 3,5 Mkr dels ett lån mot moderbolagsgaranti. Inget av avtalen har specifika krav på Pilum.

Uppdrags-/projektavtal

Pilumkoncernen har ett antal uppdragsavtal. Avtalen är av fyra typer; entreprenad-, tillverknings-, konsult- och serviceavtal. Entreprenadavtalen, vilket med den nya verksamheten kommer att utgöra cirka 65 procent av koncernens omsättning baseras på design, upphandling, inköp och montage av utrustning. Kraven i kontrakten är absoluta var det gäller prestanda men följer gängse marknadspraxis. Tillverkningsavtalen svarar för cirka 30 procent av koncernens omsättning och innebär tillverkning och leverans av utrustning enligt kundens specifikation. Resterande 5 procent fördelas lika mellan konsult- och serviceavtal.

Förvärvsavtal

Förvärvsavtal ingicks den 4 april 2008 med Bravida Sverige AB avseende förvärv av Bravida Industrifilter. Köpeskillingen uppgår till totalt 18,5 Mkr. Tillträde har skett den 30 april 2008 varvid 5 Mkr erlagts som första avbetalning. Resterande del av köpeskillingen skall erläggas senast den 15 juli 2008. Aktierna i det förvärvade bolaget är pantsatta till säkerhet för säljarens fordran mot Pilum. Avtalet innehåller sedvanliga garantier och är på marknadsmässiga villkor.

Leasingavtal

Bolaget leasar idag fem personbilar varav tre avtal övertogs i samband med förvärvet av Bravida Industrifilter. Bolaget leasar en vattenskärmsmaskin från och med den 1 januari 2008 under en period om fyra år genom Swedbank.

FÖRSÄKRING

Bolagets egendom är fullvärdesförsäkrad genom Trygg-Hansa. Bolaget har likaledes en entreprenadförsäkring som täcker skada upp till kontraktssumman. Försäkringsskyddet är föremål för löpande översyn. Styrelsen bedömer att företagsförsäkringen är anpassad till verksamhetens nuvarande omfattning.

FASTIGHETER OCH HYRESAVTAL

Bolaget har tre hyresavtal. Ett hyresavtal för Pilum Technologies till och med den 30 oktober 2010 som är under omförhandling i samband med planerad ombyggnad. Ett hyresavtal för Pilum Engineering AB för kontorslokaler i Märsta till och med 2008. Pilum Industrifilter AB hyr lokaler av Bravida AB till och med årsskiftet.

PATENT OCH VARUMÄRKEN

Pilum har ej några registrerade patent eller varumärken.

AGENTAVTAL

Bolaget har genom förvärvet av Bravida Industrifilter agentavtal för två filter. Se avsnitt Pilum Industrifilter för beskrivning.

TVISTER

Pilum är inte part i något rättsligt förfarande eller skiljeförfarande som vid något tillfälle har betydande effekter på Pilums eller koncernens finansiella ställning eller lönsamhet. Pilums styrelse känner inte heller till några omständigheter som skulle kunna leda till att något sådant rättsligt förfarande eller skiljeförfarande skulle kunna uppkomma.

INCITAMENTSPROGRAM

Bolaget har ett incitamentsprogram innefattande 900 000 utestående teckningsoptioner som utställdes under 2007. Löptiden för teckningsoptionerna är till och med maj 2009 med rätt att teckna en ny aktie per teckningsoption för 4,85 kronor per aktie. Fördelningen av optionsprogrammet är 225 000 teckningsoptioner till VD och dåvarande styrelseordförande, 100 000 teckningsoptioner till vardera av dåvarande övriga styrelseledamöter samt 37 500 teckningsoptioner till andra nyckelpersoner.

Vid årsstämman den 8 maj 2008 beslutades om emission av en miljon teckningsoptioner. Teckningsberättigad är dotterbolaget Pilum Technologies AB med åtagande att vidareöverlåta teckningsoptionerna till nya styrelseledamöter, ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner i koncernen i enlighet med instruktion från moderbolaget. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en ny aktie under perioden 1 juli 2011 – 31 december 2011. Teckningskursen är 150 procent av den noterade kursen under de närmast föregående tjugo handelsdagarna före årsstämman den 8 maj 2008. Överlåtelser skall ske till marknadsvärde i enlighet med Black & Scholes optionsvärderingsmodell.

Vid utnyttjande av samtliga utestående teckningsoptioner ökar antalet aktier i Bolaget med 1 900 000 stycken, vilket motsvarar, under antagande om full teckning av Nyemissionen, en ökning av antalet aktier med cirka 4,7 procent.

MILJÖ

Tillståndspliktig verksamhet (miljöbalken): Pilum Technologies verksamhet är till mindre del tillståndspliktig och avser betning (ytbehandling) av rostfritt material. Betningen sker i en separat bassäng avsedd härför.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Styrelsen har möjlighet att besluta om att ersätta styrelseledamöter som utför arbete utöver det ordinarie styrelseuppdraget med konsultarvode per timme. Under räkenskapsåret 2007 har ersättning utgått med 280 000 kronor. Styrelseordförande har erhållit ersättning med 100 000 kronor och övriga styrelseledamöter ersättning med 60 000 kronor vardera. Utöver vad som angivits ovan har för den angivna perioden ingen ersättning eller lön utbetalats till någon styrelseledamot, VD eller övriga ledande befattningshavare och ingen av dessa personer har varit direkt eller indirekt delaktig i någon affärstransaktion som är ovanlig till sin karaktär eller med avseende på villkoren. Huvudägarna Greg Tsakiris och Rune Löderup har finansierat betalningen av del av köpeskillingen för Bravida Industrifilter. Finansieringen har inneburit ett lån om 3 Mkr som löper till och med den 15 juli 2008 med en ersättning om 1,25 procents ränta per månad samt en uppläggningsavgift om 20 Tkr. Lånet fördelas med 1,5 Mkr på Rune Löderup och 1,5 Mkr på Greg Tsakiris.

Avtal har ingåtts med Raging Bull AB som är ett bolag som ägs till 100 procent av styrelseledamoten Rune Löderup. Konsultuppdrag har lämnats åt Raging Bull AB att biträda med viss finansiell rådgivning med anledning av Nyemissionen. Ersättning utgår med 0,6 Mkr.

AKTIEÄGARAVTAL

Styrelsen känner inte till något aktieägaravtal mellan Pilums aktieägare.

ÖVRIG BOLAGSINFORMATION

Bolagets organisationsnummer är 556556-8325. Bolaget är publikt (publ). Bolaget inregistrerades vid Patent- och Registreringsverket (nuvarande Bolagsverket) den 8 juni 1998. Styrelsen har sitt säte i Malmö. Bolaget har bedrivit verksamhet under nuvarande firma sedan den 20 februari 2007. Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Aktieägarnas rättigheter förknippade med aktierna kan endast ändras i enlighet med detta regelverk.

HANDLINGAR SOM HÅLLS TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

Pilums bolagsordning samt alla rapporter, historisk finansiell information, värderingar och utlåtanden som utförts av sakkunnig finns tillgängliga hos Bolaget i pappersform för inspektion under prospektets giltighetstid.

Information avseende Pilum finns även tillgängligt på Bolagets hemsida www.pilum.se.

RÅDGIVARE

Vid Nyemissionen bistår Swedbank Markets som finansiell rådgivare och emissionsinstitut samt Advokatfirma Lindhs DLA Nordic som juridisk rådgivare. De inblandade rådgivarna har inga ekonomiska intressen i Pilum.

Skattefrågor i Sverige

Nedan sammanfattas vissa svenska skatteregler som aktualiseras med anledning av Nyemissionen för aktieägare och innehavare av teckningsrätter i Pilum som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är avsedd endast som generell information.

Sammanfattningen behandlar inte:

- situationer då värdepapper innehas som lagertillgång i näringsverksamhet,
- situationer då värdepapper innehas av handelsbolag, de särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då investeraren innehar aktier eller teckningsrätter i Pilum som anses vara näringsbetingade, eller
- de särskilda regler som i vissa fall kan bli tillämpliga på aktieinnehav i bolag som är eller har varit fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av sådana aktier.

Särskilda skatteregler gäller vidare för vissa speciella företagskategorier. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild innehavare av värdepapper beror delvis på dennes speciella situation. Varje aktieägare och innehavare av teckningsrätter bör rådfråga skatterådgivare om de skattekonsekvenser som Nyemissionen kan medföra för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och dubbelbeskattningsavtal.

ALLMÄNT

Fysiska personer

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort läggs samman och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Betalda Tecknade Aktier (BTA) anses därvid inte vara av samma slag och sort som de befintliga aktierna i Pilum förrän beslutet om nyemission registrerats hos Bolagsverket. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier, såsom aktierna i Pilum, får alternativt schablonregeln användas. Denna regel innebär att omkostnadsbeloppet får bestämmas

till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier och andra marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (till exempel teckningsrätter och BTA) får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år på aktier samt mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år på marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (dock inte andelar i investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder). Av kapitalförlust som inte dragits av genom nu nämnda kvittningsmöjlighet medges avdrag i inkomstslaget kapital med 70 procent av förlusten.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent av det återstående underskottet. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminär skatt på utdelningar med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls normalt av VPC eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Aktiebolag

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive kapitalvinster och utdelning, i inkomstslaget näringsverksamhet med 28 procent skatt. Beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust sker på samma sätt som för fysiska personer enligt vad som angivits ovan. Avdrag för kapitalförlust på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier medges endast mot kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, kan den samma år dras av mot kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier hos ett annat företag i samma koncern, om det föreligger koncernbidragsrätt mellan företagen. Kapitalförlust på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier som inte har kunnat utnyttjas ett visst år, får sparas och dras av mot kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investeringsfonder och investmentföretag.

UTNYTTJANDE AV ERHÅLLEN TECKNINGSRÄTT

Om aktieägare i Pilum utnyttjar erhållna teckningsrätter för förvärv av nya aktier utlöses ingen beskattning.

AVYTTRING AV ERHÅLLEN TECKNINGSRÄTT

Aktieägare som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att deltaga i nyemissionen kan avyttra sina teckningsrätter. Vid avyttring av teckningsrätter skall skattepliktig kapitalvinst beräknas. Teckningsrätter som grundas på aktieinnehav i Pilum anses anskaffade för noll kronor. Schablonregeln får inte användas för att bestämma omkostnadsbeloppet i detta fall. Hela försäljningsersättningen efter avdrag för utgifter för avyttringen skall således tas upp till beskattning. Anskaffningsutgiften för de ursprungliga aktierna påverkas inte.

FÖRVÄRVAD TECKNINGSRÄTT

För den som köper eller på liknande sätt förvärvar teckningsrätter i Pilum utgör vederlaget anskaffningsutgift för dessa. Utnyttjande av teckningsrätterna för teckning av aktier utlöser ingen beskattning. Teckningsrätternas omkostnadsbelopp skall medräknas vid beräkning av aktiernas omkostnadsbelopp. Avyttras istället teckningsrätterna utlöses kapitalvinstbeskattning. Omkostnadsbeloppet för teckningsrätter beräknas enligt genomsnittsmetoden. Schablonregeln får användas för marknadsnoterade teckningsrätter förvärvade på nu angivet sätt.

AKTIEÄGARE OCH INNEHAVARE AV TECKNINGSRÄTTER SOM ÄR BEGRÄNSAT SKATTSKYLDIGA I SVERIGE

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Skattesatsen är 30 procent. Kupongskattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom dubbelbeskattningsavtal. I Sverige verkställer normalt VPC eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren avdrag för kupongskatt.

Aktieägare och innehavare av teckningsrätter som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier och teckningsrätter. Aktieägare respektive innehavare av teckningsrätter kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

Enligt en särskild regel kan dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av bland annat svenska aktier, om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under de föregående tio kalenderåren har varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats här. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom dubbelbeskattningsavtal.

Räkenskaper

Delårsrapport första kvartalet 2008

NYA PILUM VÄXER FRAM EFTER STRATEGISKT FÖRVÄRV PER 30 APRIL 2008

Resultat Pilum före förvärvet

- Nettoomsättning Q1 7,5 (9,9) MSEK
- Rörelseresultat Q1 -2,9 (0,7) MSEK
- Resultat efter skatt Q1 -3,0 (-0,7) MSEK
- Resultat per aktie Q1 -0,13 (-0,04) SEK
- Eget kapital per aktie 0,77 (0,76) SEK
- Pilum Engineering har erhållit en order värd 9 MSEK för leverans i Finland.
- Perioden har inneburit nedskrivningar i två projekt.

Väsentliga händelser efter kvartalets utgång

- Pilum AB har fullföljt steg ett i förvärvet av Bravida Industrifilter och sedan den 30 april är det nya affärsområdet Industri etablerat.
- Pilum Industrifilter har erhållit en order från LKAB värd 22 MSEK.
- Samarbetsprojektet med KTH och Nykomb om en ny typ av kondensator har presenterat en första utvärdering med ett positivt resultat.
- Pilum Technologies order till Irak om 8,5 MSEK har avbrutits och kommer ej att fullföljas på grund av att erforderliga betalningsgarantier från erkänd internationell bank enligt avtal ej har presenterats av kunden.
- Pilum Technologies har erhållit tre mindre order om totalt 1 MSEK tillsammans med bolaget Fermaway inom livsmedelsområdet. Produkten, som Pilum har varit med att vidareutveckla, har tidigare levererats till Polen och skall denna gång användas för rening av vatten för Vin & Sprits tillverkning i Åhus.

VERKSAMHETSRAPPORT FÖRSTA KVARTALET 2008

Årets första kvartal har inneburit en blandad start på året för Pilumkoncernen. Marknaden är fortsatt stabil och vi ser ingen nedgång i antalet möjliga projekt under det närmaste året.

Antalet förfrågningar och inlämnade offerter är fortsatt på hög nivå och utfallet för delar av förra årets och innevarande års offertarbete kommer under kvartal två och tre 2008. Orderingen för perioden har dock inte levt upp till förväntningarna.

Omsättningen för första kvartalet var 7,5 (9,8) MSEK, vilket inte är i nivå med förväntningarna. Orsaken till den låga omsättningen är leveransförskjutningar inom Pilum Technologies samt bristande ordergång inom Pilum Engineering.

Två projekt, som inom kort är avslutade inom Pilum Engineering, har krävt ytterligare nedskrivningar och belastat kvartalets resultat. Erforderliga reserveringar och en överenskommelse med kund har träffats om hur projekten skall uppnå kontrakterade krav.

Utvecklingen inom Pilum Technologies är fortsatt positiv trots att Irak-order ej kommer att fullföljas. Vi räknar med att kunna ersätta denna med andra order. Lönsamhetsutvecklingen följer i stort sett plan och nya ingångna kontrakt har bättre marginal än tidigare. Den försening som vi sett under kvartal ett kommer återtas under andra kvartalet.

Förvärvet av Bravida Industrifilter

Bravida Industrifilter är en gammal och lönsam verksamhet väl förankrad i branschen och är en ledande leverantör till industrin av tekniska lösningar för rökgas- och processrening samt stoftavskiljning och varit så sedan många år.

Viktigt steg för Pilum

Förvärvet är strategiskt och av omfattande storlek för Pilum. Omsättningen förväntas i det närmaste att fördubblas. Pilum blir därmed ett av de större nordiska energi- och miljöteknikföretagen inom vatten- och luftrening och en ledande aktör på den nordiska marknaden för rökgaskondensering och rökgasrening.

Första kvartalet 2008

Den förvärvade verksamheten omsatte under 2007 cirka 58 MSEK och hade ett rörelseresultat om cirka 4,1 MSEK. För första kvartalet gjorde verksamheten ett resultat på 1,8 MSEK som kommer att avräknas mot köpeskillingen om 18,5 MSEK.

Utveckling

Verksamheten kommer att utgöra ett eget affärsområde – Industri – som drivs under samma ledning och kompletterar Pilums nuvarande verksamheter väl.

Substantiella synergieffekter förväntas, bland annat genom att både Pilum Industrifilter och Pilum Engineering kan erbjuda tillsammans i större och mindre projekt, både våta och torra system, där bådas tekniker efterfrågas. Därmed ökar sannolikheten för att erhålla order. Vår konkurrensfördel

omfattar också att vi blir en mer komplett aktör och kan ta på oss mer omfattande systemleveranser. Vi ser också en möjlighet att en del de komponenter som Pilum Industrifilter idag låter tillverka externt fortsättningsvis delvis kan tillverkas av Pilum Technologies.

Offertstock

För att ytterligare förtydliga det nya Pilum vill vi informera om att den viktade offertportföljen, som per dags dato uppgår till cirka 250 MSEK, merparten av denna kommer att avgöras före tredje kvartalets utgång.

Koncernens nettoomsättning och resultat januari – mars 2008

Nettoomsättningen för Pilum AB (publ), omfattande moderbolaget Pilum AB, Pilum Technologies AB och Pilum Engineering AB, uppgick till 7,5 (9,8) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till –2,9 (–0,7) MSEK och resultat efter finansiella poster uppgick till –3,0 (–0,8) MSEK.

Resultat efter skatt uppgick till –3,0 (0,7) MSEK.

Koncernens finansiella ställning

Vid periodens utgång uppgick koncernens likvida medel inklusive kortfristiga placeringar till 2,6 (5,7) MSEK. Utöver likvida medel fanns det outnyttjade checkkrediter om 3,5 (0,8) MSEK.

Soliditeten uppgick till 54,5 (54,1) procent. Eget kapital uppgick till 17,8 (16,0) MSEK, motsvarande 0,77 (0,76) SEK per aktie.

Dotterbolag

Pilum har under första kvartalet haft två helägda dotterbolag, nämligen Pilum Engineering AB – Pilum Engineering – och Pilum Technologies AB – Pilum Technologies. Från och med den 30 april 2008 utökas verksamheten med Pilum Industrifilter AB – Industri – vilket utgör det tredje affärsområdet i Pilumkoncernen.

Nettoomsättningen för dessa två dotterbolag uppgick under första kvartalet till 7,5 (9,8) MSEK, rörelseresultat efter avskrivningar till –2,0 (–0,2) MSEK.

Omsättningen i Pilum Technologies ligger något under förväntningarna på grund av smärre leveransförskjutningar, huvuddelen av dessa kommer att hämtas hem under Q2. Pilum Engineerings omsättning är inte i nivå med förväntningarna under Q1 på grund av bristande orderingång och extraordinära kostnader för att uppnå ställda krav. Anledningen kan härledas till två specifika projekt där vald skubberteknik, som Pilum i och för sig anser sig väl förtrogen med, inte har gett erforderliga prestanda. Båda projekten har drabbats av problem som är relaterade till rökgasens genomströmning i skrubbern. Pilum har beslutat att utreda förutsättning-

arna för liknande projekt i framtiden och ta fram specifika lösningar (inklusive garantier från underleverantörer) för att när det blir aktuellt att bygga liknande anläggningar inte återigen drabbas av oförutsedda kostnader.

Pilums affärsidé är att vara ett energi- och miljöteknikföretag som skapar mervärden för kunder inom kraft- och vattenreningsbranschen samt processindustrin. Pilum erbjuder dessa kunder anpassade lösningar för rökgas- och vattenrening samt värmeåtervinning för bio- och avfallsförbränningspannor.

Pilumkoncernen befinner sig på en marknad som uppvisar hög tillväxt och goda vinstmarginaler till följd av stigande olje- och energipriser. Pilums teknologi ökar energiuttaget till fjärrvärm nätet med cirka 25 procent, vilket ger betydande ekonomiska och miljömässiga vinster. Pilum grundades 2005 med verksamhet i Malmö, Märsta och från den 30 april 2008 även i Borås. Pilum har, inklusive den förvärvade verksamheten, 35 anställda.

Moderbolaget

Moderbolaget tillhandahåller koncerngemensamma funktioner. Någon utökning av dessa är inte aktuellt i och med förvärvet av Industrifilter. Nettoomsättningen uppgick för tredje kvartalet till 0,4 (0,3) MSEK. Resultatet efter finansiella poster uppgick till –0,8 (–0,8) MSEK. Soliditeten uppgick till 90 (93) procent.

Medarbetare i koncernen

Genomsnittligt antal medarbetare i koncernen under perioden uppgick till 26 (25).

Väsentliga händelser efter första kvartalets utgång

- Pilum AB har fullföljt steg ett i förvärvet av Bravida Industrifilter och sedan den 30 april är det nya affärsområdet Industri etablerat.
- Pilum Industrifilter har erhållit en order från LKAB värd 22 MSEK.
- Samarbetsprojektet och med KTH och Nykomb om en ny typ av kondensor har presenterat en första utvärdering med ett positivt resultat.
- Pilum Technologies order till Irak om 8,5 MSEK har avbrutits och kommer ej att fullföljas på grund av att erforderliga betalningsgarantier från erkänd internationell bank enligt avtal ej har presenterats av kunden.
- Pilum Technologies har erhållit tre mindre order om totalt 1 MSEK tillsammans med bolaget Fermaway inom livsmedelsområdet. Produkten, som Pilum har varit med att vidareutveckla, har tidigare levererats till Polen och skall denna gång användas för rening av vatten för Vin & Sprits tillverkning i Åhus.

Framtidsutsikter

Pilumkoncernen är som sagts tidigare fortsatt positiv till utvecklingen av marknaden och segmentet Clean Tech. Med förvärvet av Bravida Industrifilter och skapande av det nya affärsområdet kommer Pilum att uppnå kritisk massa för de tre operativa verksamheterna och omsättningen förväntas i det närmaste fördubblas på årsbasis. Den förvärvade verksamheten tillför en bra kundstock och orderportfölj som kommer att innebära påtagliga förbättringar för Pilum som helhet. Därmed bedömer vi att Pilum kan utvecklas i en fortsatt snabb takt. De åtgärder som har vidtagits för att skapa lönsamhet kommer att påverka bolaget fortsatt positivt.

Pilum skall under de kommande två åren bli en ledande internationell aktör inom området.

Under det andra och tredje kvartalet 2008 kommer Pilumkoncernen att växa kraftfullt och omsättningstappet och den svaga orderingången under första kvartalet bedöms kunna hämtas igen.

Strategier för tillväxt och förvärv

I och med förvärvet av industrifilter kan Pilum ta ett stort steg mot en svensk och internationell koncern inom Clean Tech som för lång tid kommer att vara ett starkt tillväxtområde. Pilums ambition är att ha en större marknadsandel än våra konkurrenter och en stor del av verksamheten skall finnas i Sverige och övriga Norden. Vår tillväxt kommer inom närtid att ske organiskt men det är inte uteslutet att ytterligare förvärv som kompletterar verksamheten blir aktuellt. Förvärven skall tillgodose våra kunders behov av avancerade tekniska lösningar inom Clean Tech området.

Pilum har under kvartal ett inom ramen för det tidigare annonserade CWS-samarbetet (Clean Water Sweden AB), riktat mot främst Polen gjort en första sondering av marknaden för rökgaskondensering i Polen, en marknad som inom några år förväntas bli stor då EUs undantag för deponering av avfall upphör och polackerna måst börja förbränna detta avfall.

Som uttryckts tidigare kommer Pilum således att arbeta för tillväxt, utan att göra avkall på interna lönsamhetsmål, både nationellt och internationellt och ser stora möjligheter till en snabb marknadstillväxt i främst i Norden men även Baltikum, Ryssland och Asien är av intresse. Etablering av dotterbolag inom närområdet kommer att bli aktuellt.

Pilum har också under kvartalet fortsatt offererat internationella projekt inom Pilum Engineering. Utfallet beräknas komma under Q3 2008.

Redovisningsprinciper

Pilums finansiella rapporter är upprättade i enlighet med redovisningsreglerna som benämns IFRS (International Financial Reporting Standards). Påverkan för Pilum kommer framför allt att vara relaterad till koncernmässig goodwill.

Riskfaktorer

Koncernens och moderbolagets väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer inkluderar affärsmässiga risker i form av projektrelaterade risker, det vill säga för sådant som inte är prissäkrat i samband med offerternas avlämnande för inköp av material och underleverantörer och detaljer i genomförandet. Detta utgör oftast en mindre del av det totala projektet. En mer utförlig beskrivning av koncernens och moderbolagets riskexponering och riskhantering finns i årsredovisningen 2007. Det bedöms inte ha tillkommit några nya väsentliga risker.

Intygande

Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att kvartalsrapporten 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 står inför.

Tidpunkter för ekonomisk information

8 maj 2008:	Årsstämma 2007
21 augusti 2008:	Rapport Q2
20 november 2008:	Rapport Q3
19 februari 2009:	Bokslutskommuniké

Stockholm den 8 maj 2008

Pilum AB (publ)

Jan Törner
Verkställande direktör

Peter Näslund Greg Tsakiris
Styrelsens ordförande

Rune Löderup Erik Danver

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

För ytterligare information kontakta:

Jan Törner, VD
jan.torner@pilum.se
Tel: 070-537 98 40

Pilum AB (publ)
Sönderborgsgatan 2, 195 30 Märsta
Tel: 08- 591 124 10. Fax: 08- 491 124 75
E-post: info@pilum.se
www.pilum.se

Pilums affärsidé är att vara ett energi- och miljöföretag som skapar mervärden för kraft-, vattenreningsbranschen och processindustrin. Pilum erbjuder marknaden anpassade lösningar för rökgas- och vattenrening samt värmeåtervinning för bio- och sopförbränningspannor. Pilums teknik, som renar rökgaser, ökar värmeåtervinningen med cirka 20–30 procent till nytta för miljö och våra kunder t ex för kommunala fjärrvärmeverk och industriföretag. Pilums vision är att vara marknads- och teknikledande på utvalda nischer samt vara en ledande aktör såväl på den svenska marknaden som på exportmarknaden. Pilum ska arbeta för både en konsolidering av branschen samt att integrera framåt i värdekedjan.

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

RESULTATRÄKNING KONCERN

TSEK	KONCERN		
	2008-01-01 2008-03-31	2007-01-01 2007-03-31	2007-01-01 2007-12-31
Nettoomsättning	7 499	9 778	69 954
Övriga rörelseintäkter	–	–	110
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	–10 108	–10 236	–75 347
Avskrivningar materiella och immateriella anläggningstillgångar	–307	–233	–763
Rörelseresultat	–2 916	–691	–6 046
Resultat från finansiella investeringar			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	2	2	156
Räntekostnader och liknande resultatposter	–50	–81	–292
Resultat efter finansiella poster	–2 964	–770	–6 182
Skatt på årets resultat	–	34	425
ÅRETS RESULTAT	–2 964	–736	–5 757
Resultat per aktie före utspädning (kr/aktie)	–0,13	–0,04	–0,27
Resultat per aktie efter utspädning (kr/aktie)	–0,12	–0,04	–0,26
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	23 004 510	19 983 577	21 591 129

BALANSRÄKNING KONCERN

TSEK	KONCERN		
	2008-03-31	2007-03-31	2007-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Goodwill	4 293	4 293	4 293
Andra immateriella anläggningstillgångar	1 036	1 185	1 128
Summa immateriella anläggningstillgångar	5 329	5 478	5 421
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Maskiner och inventarier	3 071	887	735
Summa materiella anläggningstillgångar	3 071	887	735
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Uppskjuten skattefordran	1 570	1 276	1 570
Aktier och andelar	79	–	–
Andra långfristiga fordringar	–	–	379
Summa finansiella anläggningstillgångar	1 649	1 276	1 949
Summa anläggningstillgångar	10 049	7 641	8 105
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager m m</i>			
Varulager	2 400	13 280	1 707
Pågående arbete för annans räkning	11 068	–3 575	8 011
Summa varulager m m	13 468	9 705	9 718
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	4 486	6 320	10 182
Skattefordran	1 024	534	1 055
Övriga fordringar	222	382	120
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	775	1 047	1 307
Summa kortfristiga fordringar	6 507	8 283	12 664
Kassa och bank	2 562	5 748	4 745
Summa omsättningstillgångar	22 537	23 736	27 127
SUMMA TILLGÅNGAR	32 586	31 377	35 232

TSEK	KONCERN		
	2008-03-31	2007-03-31	2007-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	2 300	2 100	2 300
Övrigt tillskjutet kapital	49 647	40 144	49 647
Balanserat resultat	-31 216	-25 489	-25 459
Årets resultat	-2 964	-736	-5 757
Summa eget kapital	17 767	16 019	20 731
Avsättningar	344	166	356
Skulder			
<i>Långfristiga räntebärande skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut	1 400	2 250	1 800
Övriga skulder	1 804	-	-
Summa långfristiga räntebärande skulder	3 204	2 250	1 800
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut	480	160	600
Förskott från kunder	3 267	4 306	1 346
Leverantörsskulder	3 449	3 090	4 335
Skatteskulder	-	17	3
Övriga skulder	1 194	3 503	3 016
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 881	1 866	3 045
Summa kortfristiga skulder	11 271	12 942	12 345
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	32 586	31 377	35 232

FÖRÄNDRING EGET KAPITAL KONCERN

TSEK	AKTIEKAPITAL	TILLSKJUTET KAPITAL	ÖVRIGT KAPITAL	BALANSERAT RESULTAT	TOTALT
Eget kapital 2006-12-31	1 865	33 859	-25 459	10 265	
Nyemission	435	15 788		16 223	
Årets resultat			-5 757	-5 757	
Eget kapital 2007-12-31	2 300	49 647	-31 216	20 731	
Årets resultat			-2 964	-2 964	
Eget kapital 2008-03-31	2 300	49 647	-34 180	17 767	

KASSAFLÖDESANALYS KONCERN

TSEK	ACK 2008-03-31	ACK 2007-03-31	ACK 2007-12-31
Resultat efter finansiella poster	-2 964	-770	-6 182
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-2 743	-769	-5 962
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1 438	-5 747	-15 395
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 149	-492	-1 129
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 404	8 741	18 023
Periodens kassaflöde	-2 183	2 502	1 499
Likvida medel vid periodens början	4 745	3 246	3 246
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	2 562	5 748	4 745

RESULTATRÄKNING MODERBOLAG

TSEK	MODERBOLAG		
	2008-01-01 2008-03-31	2007-01-01 2007-03-31	2007-01-01 2007-12-31
Nettoomsättning	356	306	1 286
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	-508	-508	-1 983
Personalkostnader	-759	-640	-2 551
Avskrivningar materiella och immateriella anläggningstillgångar	-11	-11	-46
Rörelseresultat	-922	-853	-3 294
Resultat från finansiella investeringar			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	145	82	561
Räntekostnader och liknande resultatposter	-	-32	-65
Resultat efter finansiella poster	-777	-803	-2 798
Skatt på årets resultat	-	-	-504
ÅRETS RESULTAT	-777	-803	-3 302

BALANSRÄKNING MODERBOLAG

TSEK	MODERBOLAG		
	2008-03-31	2007-03-31	2007-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Andra immateriella anläggningstillgångar	84	111	90
Summa immateriella anläggningstillgångar	84	111	90
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Maskiner och inventarier	44	39	48
Summa materiella anläggningstillgångar	44	39	48
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernbolag	13 327	11 327	13 327
Uppskjuten skattefordran	1 570	1 570	1 570
Aktier och andelar	79	–	–
Summa finansiella anläggningstillgångar	14 976	12 897	14 897
Summa anläggningstillgångar	15 104	13 047	15 035
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	–	–	13
Skattefordringar	188	90	168
Fordringar hos koncernbolag	12 600	6 209	14 353
Övriga fordringar	28	369	8
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	71	164	100
Summa kortfristiga fordringar	12 887	6 832	14 642
Kassa och bank	1 572	3 306	748
Summa omsättningstillgångar	14 459	10 138	15 390
SUMMA TILLGÅNGAR	29 563	23 185	30 425
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	2 300	2 100	2 300
Bundna reserver	8 779	40 144	8 779
Summa bundet eget kapital	11 079	42 244	11 079
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserad vinst	16 472	–19 828	19 774
Årets resultat	–777	–803	–3 302
Summa fritt eget kapital	15 695	–20 631	16 472
Summa eget kapital	26 774	21 613	27 551
Avsättningar	318	154	318
Skulder			
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skulder till koncernbolag	1 800	–	1 900
Leverantörsskulder	–	271	112
Skatteskulder	141	–	–
Övriga skulder	136	224	60
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	394	923	485
Summa kortfristiga skulder	2 471	1 418	2 557
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	29 563	23 185	30 425

NYCKELTAL KONCERN

TSEK	2008-01-01 2008-03-31	2007-01-01 2007-03-31	2007-01-01 2007-12-31
Rörelsemarginal, %	-38,9%	-7,1%	-8,6%
Vinstmarginal, %	-39,5%	-7,9%	-8,8%
Räntabilitet på eget kapital, %	-15,4%	-5,6%	-37,1%
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	-13,1%	-5,1%	-30,8%
Räntetäckningsgrad, ggr	-58,3	-8,5	-22,2
Eget kapital, MSEK	17,8	16,0	20,7
Soliditet, %	54,5%	51,1%	58,8%
Skuldsättningsgrad, ggr	0,1	0,2	0,1
Andel riskbärande kapital, %	54,5%	51,1	58,8%
Medelantal anställda	25	25	25
Res per aktie efter skatt, SEK	-0,13	-0,04	-0,27
Eget kapital per aktie, SEK	0,77	0,76	0,90
Genomsnittligt antal aktier	23 004 510	19 983 577	21 591 129
Föreslagen utdelning per aktie, SEK	0	0	0
Aktier vid periodens utgång	23 004 510	21 004 510	23 004 510

Nyckeltalsdefinitioner

Rörelsemarginal, %

Rörelseresultat efter avskrivningar 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.

Justerat Eget kapital, MSEK

Redovisat eget kapital ökat med 72 procent av obeskattade reserver.

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 latent skatteskulder i procent av totala tillgångar.

Resultat per aktie efter skatt för kvarvarande verksamheter, SEK

Resultat efter skatt i relation till genomsnittligt antal aktier.

Eget kapital per aktie, SEK

Eget kapital i förhållande till antalet aktier vid periodens slut. Hänsyn har tagits till genomförda nyemissioner.

Not 1. Optionsprogram

Pilum AB har utfärdat ett optionsprogram till styrelse och ledande befattningshavare. Programmet omfattar 900 000 st optioner med en löptid fram till 2009-12-31. Optionerna har tagits upp till ett beräknat marknadsvärde. Optionsprogrammet är bundet till anställningen i bolaget och vid anställningens upphörande kan övriga optionsinnehavare påkalla lösen av dessa.

Not 2. Omsättning och rörelseresultat per segment

TSEK	2008-01-01 2008-03-31	2007-01-01 2007-03-31	2007-01-01 2007-12-31
Moderbolaget			
Nettoomsättning	356	306	1 285
Rörelseresultat före avskrivningar	-911	-842	-3 248
Rörelseresultat	-922	-853	-3 294
Vattenrening			
Nettoomsättning	4 184	5 797	28 494
Rörelseresultat före avskrivningar	-21	532	-212
Rörelseresultat	-107	411	-648
Rökgasrening (f d Rökgaskondensering)			
Nettoomsättning	3 395	3 982	42 294
Rörelseresultat före avskrivningar	-1 793	-148	-2 033
Rörelseresultat	-1 885	-248	-2 077
Koncernposter, eliminering			
Nettoomsättning	-435	-306	-2 009
Rörelseresultat före avskrivningar	116	0	210
Rörelseresultat	-2	0	-27
Koncern			
Omsättning	7 499	9 778	70 064
Rörelseresultat före avskrivningar	-2 609	-458	-5 283
Rörelseresultat	-2 916	-691	-6 046

Utdrag ur Pilums årsredovisningar för åren 2005, 2006 och 2007

Den finansiella informationen avseende 2007 och 2006 som anges nedan är utdrag ur de reviderade årsredovisningarna för motsvarande år. Finansiell information avseende Pilumkoncernen för år 2005 är utdrag ur årsredovisningen för år 2006 års jämförelsetal och därmed inte ur den formella årsredovisningen år 2005. Anledningen till detta är att under år 2006 beslutades och genomfördes avveckling av verksamhet i betydande omfattning. I enlighet med IFRS (International Financial Reporting Standards) omräknas då även jämförelseåret (2005) för att uppnå jämförbarhet i den finansiella informationen.

Belopp är angivna i Tkr om annat inte framgår av sammanhanget.

RESULTATRÄKNING KONCERN

	NOT	2007-01-01- 2007-12-31	2006-01-01- 2006-12-31	2005-01-01- 2005-12-31*
Nettoomsättning	1	69 954	35 789	24 710
Övriga rörelseintäkter		110	28	433
Rörelsens kostnader				
Förändring pågående arbete för annans räkning		-4 089	-11 617	-4 446
Råvaror och förnödenheter		-47 965	-9 226	-10 223
Övriga externa kostnader	23,24	-7 286	-8 281	-4 951
Personalkostnader	4	-16 007	-15 955	-8 650
Avskrivningar	12,13	-763	-596	-440
Rörelseresultat		-6 046	-9 858	-3 567
Resultat från finansiella poster				
Ränteintäkter och liknande resultatposter	6	156	183	544
Räntekostnader och liknande resultatposter	7	-292	-669	-416
Resultat efter finansiella poster		-6 182	-10 344	-3 439
Skatt på årets resultat	10	425	-122	1 428
Resultat från avvecklade verksamheter	9	0	-29 041	14 071
ÅRETS RESULTAT		-5 757	-39 507	12 060
Resultat per aktie (kr/aktie) för kvarvarande verksamhet		-0,27	-0,78	-0,30
Resultat per aktie (kr/aktie) för avvecklade verksamheter		-	-2,16	2,12
Resultat per aktie (kr/aktie) efter utspädning		-0,26	-0,78	-0,30
Genomsnittligt antal aktier före utspädning		21 591 129	13 437 700	6 629 986
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning		22 491 129	13 437 700	6 629 986

* I enlighet med årsredovisningen 2006.

BALANSRÄKNING KONCERN

	NOT	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31*
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Goodwill	11	4 293	4 293	17 552
Andra immateriella anläggningstillgångar	12	1 128	946	–
Summa immateriella anläggningstillgångar		5 421	5 239	17 552
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Byggnader och mark	26	–	–	2 850
Maskiner och inventarier	13	735	931	7 529
Summa materiella anläggningstillgångar		735	931	10 379
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Uppskjuten skattefordran	10	1 570	1 244	2 266
Andra långfristiga fordringar		379	–	525
Summa finansiella anläggningstillgångar		1 949	1 244	2 791
Summa anläggningstillgångar		8 105	7 414	30 722
Omsättningstillgångar				
<i>Varulager m m</i>				
Råvaror och förnödenheter		1 707	1 010	7 992
Varor under tillverkning		4 148	8 713	3 146
Färdigvarulager		–	–	1 015
Pågående arbete för annans räkning	15	3 863	2 387	417
Summa varulager m m		9 718	12 110	12 570
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Kundfordringar		10 182	6 858	9 749
Skattefordran		1 055	567	–
Övriga fordringar		120	785	912
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	1 307	1 249	6 793
Summa kortfristiga fordringar		12 664	9 459	17 454
Kassa och bank		4 745	3 246	2 146
Summa omsättningstillgångar		27 127	24 815	32 170
SUMMA TILLGÅNGAR		35 232	32 229	62 892

* I enlighet med årsredovisningen 2006.

BALANSRÄKNING KONCERN

	NOT	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31*
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital		2 300	1 865	861
Övrigt tillskjutet kapital		49 647	33 859	8 750
Balanserat resultat		-25 459	14 048	1 988
Årets resultat		-5 757	-39 507	12 060
Summa eget kapital		20 731	10 265	23 659
Avsättningar				
	18			
Garantiavsättningar		192	166	-
Övrig avsättning		164		
Avsättningar för skatter		-	-	491
Summa avsättningar		356	166	491
Skulder				
<i>Långfristiga räntebärande skulder</i>				
Skulder till kreditinstitut		1 800	-	4 250
Övriga skulder		-	-	3 197
Summa långfristiga räntebärande skulder		1 800	-	7 447
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Skulder till kreditinstitut	19,20	600	4 480	9 441
Förskott från kunder		1 346	4 306	1 820
Leverantörsskulder		4 335	6 614	7 036
Skatteskulder		3	347	423
Övriga skulder		3 016	2 949	2 439
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	3 045	3 102	10 136
Summa kortfristiga skulder		12 345	21 798	31 295
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		35 232	32 229	62 892

* I enlighet med årsredovisningen 2006.

POSTER INOM LINJEN KONCERN

KONCERN	NOT	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31*
Ställda säkerheter och eventualförpliktelser				
Summa ställda säkerheter	21	17 049	12 513	41 980

Eventualförpliktelser

Betalningsåtagande för byggnadsinventarier i dotterbolag		–	1 031	1 106
Garantier		8 442	5 548	3 703
Summa eventualförpliktelser		8 442	6 579	4 809

* I enlighet med årsredovisningen 2006.

FÖRÄNDRING EGET KAPITAL KONCERN

KONCERN	AKTIEKAPITAL	ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL	BALANSERAT RESULTAT	TOTALT
Eget kapital 2004-12-31	145		2 343	2 488
Fondemission	355		–355	–
Nyemission	361	8 750		9 111
Årets resultat			12 060	12 060
Eget kapital 2005-12-31	861	8 750	14 048	23 659
Nyemission	695	20 258		20 953
Kvittningsemission	309	4 851		5 160
Årets resultat			–39 507	–39 507
Eget kapital 2006-12-31	1 865	33 859	–25 459	10 265
Nyemission	435	15 788		16 223
Årets resultat			–5 757	–5 757
Eget kapital 2007-12-31	2 300	49 647	–31 216	20 731

2007-12-31 uppgick antalet aktier till 23 004 510 st. Varje aktie berättigar till en (1) röst. Föreslagen utdelning 0 Tkr (0 Tkr). Kvotvärde per 07-12-31 uppgår till 0,10 kr. 2006-12-31 uppgick antalet aktier till 18 648 510 st, B-aktier. Varje aktie berättigade till en röst. 2005-12-31 uppgick antalet aktier till 8 615 000 st varav 207 000 st A-aktier och 8 408 000 st B-aktier. Varje A-aktie berättigade till tio (10) röster, varje B-aktie till en (1) röst.

KASSAFLÖDESANALYS KONCERN

	NOT	2007	2006	2005*
Den löpande verksamheten				
Resultat efter finansiella poster		-6 182	-10 344	9 895
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</i>				
Avskrivningar		763	596	1 474
Betald skatt/uppskjuten skatt		-733	-643	347
Avsättningar		190	166	-
Ackordsvinst		-	-	-14 483
Upplösning badwill		-	-	-1 856
Nedskrivning dotterbolag		-	-	335
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-5 962	-10 225	-4 288
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>				
Ökning/minskning av varulager		2 392	-13 895	-1 213
Ökning/minskning av fordringar		-2716	-6 194	-1 469
Ökning/minskning av kortfristiga skulder		-9109	13 058	2 420
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-15 395	-17 256	-4 550
Investeringsverksamheten				
Förvärv av dotterbolag	2	-	-26 290	561
Försäljning av dotterbolag		-	21 453	-
Förvärv av immateriella och materiella anläggningstillgångar		-841	-2 708	-299
Försäljning av immateriella och materiella anläggningstillgångar		91	-	-
Ökning/minskning av långfristiga fordringar		-379	-	3 497
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1 129	-7 545	3 759
Finansieringsverksamheten				
Nyemission		16 223	20 953	9 112
Ökning/minskning av långfristig skuld		1 800	4 948	-6 212
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		18 023	25 901	2 900
Årets kassaflöde		1 499	1 100	2 109
Likvida medel vid årets början		3 246	2 146	37
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT		4 745	3 246	2 146

* I enlighet med årsredovisningen 2006.

Upplysning om betalda räntor:

Under 2007 betald ränta uppgick till 266 Tkr (2006, 625 Tkr och 2005, 637 Tkr) och under perioden erhållen ränta uppgick till 156 Tkr (2006, 183 Tkr och 2005, 508 Tkr).

RESULTATRÄKNING MODERBOLAG

	NOT	2007-01-01- 2007-12-31	2006-01-01- 2006-12-31	2005-01-01- 2005-12-31
Nettoomsättning	1	1 286	6 721	7 177
Övriga rörelseintäkter		–	–	383
Rörelsens kostnader				
Råvaror och förnödenheter		–	–3 134	–5 683
Övriga externa kostnader	23,24	–1 983	–3 091	–1 260
Personalkostnader	4	–2 551	–6 172	–1 564
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	12,13	–46	–37	–21
Rörelseresultat		–3 294	–5 713	–968
Resultat från finansiella poster				
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	6	561	179	113
Räntekostnader och liknande resultatposter	7	–65	–429	–272
Resultat från andelar i koncernföretag	2,8	–	–14 104	–352
Resultat efter finansiella poster		–2 798	–20 067	–1 479
Bokslutsdispositioner	25			568
Skatt på årets resultat	10	–504	–957	645
ÅRETS RESULTAT		–3 302	–21 024	–266

BALANSRÄKNING MODERBOLAG

	NOT	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Andra immateriella anläggningstillgångar	12	90	118	–
Summa immateriella anläggningstillgångar		90	118	–
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Maskiner och inventarier	13	48	43	23
Summa materiella anläggningstillgångar		48	43	23
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andelar i koncernbolag	14	13 327	11 327	13 002
Fordringar hos koncernföretag		–	–	4 166
Uppskjuten skattefordran	10	1 570	1 570	1 471
Summa finansiella anläggningstillgångar		14 897	12 897	18 639
Summa anläggningstillgångar		15 035	13 058	18 662
Omsättningstillgångar				
Pågående arbeten		–	–	326
Summa pågående arbete		–	–	326
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Kundfordringar		13	2 731	–
Fordringar hos koncernföretag		14 353	1 752	2 570
Skattefordringar		168	71	–
Övriga fordringar		8	389	165
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	100	206	214
Summa kortfristiga fordringar		14 642	5 149	2 949
Kassa och bank		748	3 214	2 101
Summa omsättningstillgångar		15 390	8 363	5 376
SUMMA TILLGÅNGAR		30 425	21 421	24 038

BALANSRÄKNING MODERBOLAG

	NOT	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
<i>Bundet eget kapital</i>				
Aktiekapital		2 300	1 865	861
Reservfond		8 779	8 779	8 779
Summa bundet eget kapital		11 079	10 644	9 640
<i>Fritt eget kapital</i>				
Överkursfond		40 898	25 110	–
Balanserad vinst		–21 124	1 196	4 176
Årets resultat		–3 302	–21 024	–266
Summa fritt eget kapital		16 472	5 282	3 910
Summa eget kapital		27 551	15 926	13 550
Avsättningar				
	18			
Garantiavsättningar		154	154	–
Annan avsättning		164	–	–
Summa avsättningar		318	154	–
Skulder				
<i>Långfristiga räntebärande skulder</i>				
Skulder till koncernbolag		–	–	167
Övriga skulder		–	–	3 197
Summa långfristiga räntebärande skulder		–	–	3 364
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Skulder till kreditinstitut		–	–	112
Leverantörsskulder		112	879	574
Skulder till koncernbolag		1 900	485	1 331
Aktuella skatteskulder		–	–	151
Övriga skulder		60	2 301	206
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	485	1 676	4 750
Summa kortfristiga skulder		2 557	5 341	7 124
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		30 425	21 421	24 038

POSTER INOM LINJEN MODERBOLAG

MODERBOLAG	NOT	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser				
Ställda säkerheter		13 327	12 327	12 527
Summa ställda säkerheter	21	13 327	12 327	12 527
<i>Eventalförpliktelser</i>				
Garantier		–	–	870
Borgensåtagande för dotterbolag		5 500	4 900	8 500
Summa eventalförpliktelser		5 500	4 900	9 370

FÖRÄNDRING EGET KAPITAL MODERBOLAG

MODERBOLAG	AKTIEKAPITAL	RESERVFOND	ÖVERKURSFOND	BALANSERAT RESULTAT	TOTALT
Eget kapital 2005-01-01	145	20	–	6 664	6 829
Avsättning till reservfond		9		–9	0
Fondemission	355			–355	0
Nyemission	361	8 750			9 111
Lämnat koncernbidrag				–2 950	–2 950
Skatt på koncernbidrag				826	826
Årets resultat				–266	–266
Eget kapital 2005-12-31	861	8 779	–	3 910	13 550
Nyemission	695		20 258		20 953
Kvittningsemission	309		4 852		5 161
Lämnat koncernbidrag				–3 770	–3 770
Skatt på koncernbidrag				1 056	1 056
Årets resultat				–21 024	–21 024
Eget kapital 2006-12-31	1 865	8 779	25 110	–19 828	15 926
Nyemission	435		15 788		16 223
Lämnat koncernbidrag				–1 800	–1 800
Skatt på koncernbidrag				504	504
Årets resultat				–3 302	–3 302
Eget kapital 2007-12-31	2 300	8 779	40 898	–24 426	27 551

2007-12-31 uppgick antalet aktier till 23 004 510 st. Varje aktie berättigar till en (1) röst. Föreslagen utdelning 0 Tkr (0 Tkr). Kvotvärde per 07-12-31 uppgår till 0,10 kr. 2006-12-31 uppgick antalet aktier till 18 648 510 st, B-aktier. Varje aktie berättigade till en röst. 2005-12-31 uppgick antalet aktier till 8 615 000 st varav 207 000 st A-aktier och 8 408 000 st B-aktier. Varje A-aktie berättigade till tio (10) röster, varje B-aktie till en (1) röst.

KASSAFLÖDESANALYS MODERBOLAG

	2007	2006	2005
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster	-2 798	-20 067	-1 479
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</i>			
Avskrivningar	46	37	21
Betald skatt	-97	-222	-
Nedskrivning av andelar i dotterbolag	-	1 575	-
Nedskrivning av fordran i dotterbolag	-	5 861	-
Försäljning av dotterbolag	-	6 668	-
Avsättningar	164	154	352
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-2 685	-5 994	-1 106
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>			
Minskning/ökning av pågående arbete	-	326	-326
Minskning/ökning av fordringar	-9 396	-2 129	-1 451
Minskning/ökning av kortfristiga skulder	-2 784	-1 632	5 598
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-14 865	-9 429	2 715
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterbolag	-100	-26 290	-1 575
Försäljning dotterbolag	-	19 722	-
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	15	11	-
Förvärv av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-39	-186	-
Minskning/ökning av långfristiga fordringar	-	-1 695	-4 166
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-124	-8 438	-5 766
Finansieringsverksamheten			
Nyemission	16 223	20 953	9 112
Ökning/minskning av långfristig skuld	-	1 797	-1 039
Lämnat aktieägartillskott	-1 900	-	-
Lämnat koncernbidrag	-1 800	-3 770	-2 950
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	12 523	18 980	5 123
Årets kassaflöde	-2 466	1 113	2 072
Likvida medel vid årets början	3 214	2 101	29
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT	748	3 214	2 101

BOKSLUTSKOMMENTARER

Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de av EU godkända International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkning av International Financial Reporting Interpretations Committé (IFRIC) per den 31 december 2007. Koncernen tillämpar även Redovisningsrådets rekommendation RR 30, Kompletterande redovisningsregler för koncerner, vilken specificerar det tillägg till IFRS-upplysningar som krävs enligt bestämmelserna i Årsredovisningslagen. Årsredovisningen för moderbolaget har upprättats enligt årsredovisningslagen, Redovisningsrådets rekommendation 32, Redovisning för juridiska personer, och uttalanden från Redovisningsrådets Akutgrupp. Moderbolagets redovisningsprinciper överensstämmer med koncernens med undantag av vad som framgår nedan under avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper".

International Accounting Standards Board (IASB) har givit ut och EU har antagit, med tillämpning från räkenskapsåret 2007, IFRS 7 Financial Instruments: disclosures samt tillägg till IAS 1 Presentation of Financial Statements avseende tilläggsupplysningar om externfinansiering mm. IFRS 7 medför ingen förändring av redovisning eller värdering av finansiella instrument. Ändringar i IAS 1 medför tilläggsupplysningar om externfinansiering.

I övrigt är redovisningsprinciperna oförändrade jämfört med föregående år. I många fall finns redovisningsprinciper som kräver beskrivningar om fördelningar mellan olika poster i redovisningen. Många av dessa är ej tillämpliga för Pilum då flera typer av transaktioner inte förekommer. I de fall information saknas om någon viss typ av redovisningsprincip innebär detta att principen ej är tillämplig.

Hänsyn har ej tagits till fastställda men ännu ej ikraftträdde IFRS/IAS standarder eller tolkningar.

De beslutade regeländringarna bedöms inte påverka Pilums redovisning i någon nämnvärd omfattning annat än utökade tilläggsupplysningar.

Koncern- och årsredovisningarna är avgivna i svenska kronor och avser perioden 1 januari–31 december för resultaträkningsrelaterade poster respektive den 31 december för balansräkningsrelaterade poster.

Väsentliga redovisningsprinciper

Koncernen

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar Pilum AB med samtliga dotterföretag. Med dotterföretag avses juridisk person där Pilum AB innehar eller förfogar över mer än hälften av rösterna eller äger andelar i den juridiska personen och har rätt att ensamt utöva ett bestämmande inflytande över denna på grund av avtal eller annan föreskrift. Bestämmande inflytande innebär en rätt att utforma strategierna för en ekonomisk verksamhet i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Förvärvade företag ingår i koncernredovisningen från och med förvärvsdagen.

Koncernredovisningen upprättas enligt förvärvsmetoden. Detta innebär att anskaffningsvärdet på andelar i koncernföretag fördelas på identifierbara tillgångar och skulder vid förvärvet till verkliga värden. Det överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet för de förvärvade andelarna och nettot av verkliga värden på förvärvade identifierbara tillgångar och skulder redovisas som goodwill.

Om anskaffningsvärdet understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets nettotillgångar, redovisas skillnaden direkt i resultaträkningen.

Alla interna transaktioner mellan koncernföretagen samt koncernmellanhandlarna elimineras vid upprättande av koncernredovisning.

Intäktsredovisning

Pilums verksamhet består främst av produktförsäljning samt genomförande av projekt. Intäkter av produktförsäljning redovisas när huvudsakligen alla risker och rättigheter som är förknippade med ägandet övergått till köparen, vilket normalt inträffar när leverans har ägt rum och risker och fördelar har övergått till köparen. Intäktsredovisning avseende projekt görs genom löpande avräkning av projektet, vilket innebär att koncernen tillämpar en successiv intäktsföring. Intäkten bestäms genom projektets färdigställandegrad vilken beräknas genom att intäkter och kostnader beräknas för projektet i dess helhet och att dessa matchas mot hur stor del som färdigställts per balansdagen. Om projektet skulle medföra förlust eller beräknas medföra förlust sker reservering för hela förlusten per balansdagen.

Segmentsredovisning

Koncernens verksamhet bedrivs inom två rörelsegränar vilka är olika till sin karaktär avseende risker, möjligheter och kunder. De två rörelsedrivande bolagen i koncernen utgör för närvarande vars en rörelsegrän. Moderbolaget utgör ett eget segment "övrigt". Dessa rörelsegränar redovisas som primära segment. Som sekundärt segment redovisas geografiska områden.

Avvecklade verksamheter

Pilum redovisar avvecklade verksamheter när en del av företaget antingen avyttrats eller beslut om avyttring eller nedläggning är fattat. Resultatet efter skatt avvecklade verksamheter redovisas som ett enda belopp i resultaträkningen.

Under 2007 har Pilum inte avvecklat, eller beslutat avveckla, någon verksamhet.

Leasingavtal

Ett finansiellt leasingavtal är ett avtal enligt vilket de ekonomiska risker och fördelar som förknippas med ägandet av ett objekt i allt väsentligt överförs från leasinggivaren till leasingtagaren. Finansiella leasingavtal avseende tjänstebilar, kontorsmaskiner och dylikt redovisas som operationell leasing då de inte bedöms vara väsentliga.

De leasingavtal som inte är finansiella klassificeras som operationella leasingavtal. De leasingavgifter som erläggs under operationella leasingavtal kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

Utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas, när de tas in i redovisningen, till svenska kronor enligt transaktionsdagens valutakurs. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta omräknas på varje balansdag enligt balansdagskursen. Kursdifferenser som uppkommer inkluderas i periodens resultat.

Kursvinster (förluster) på rörelserelaterade fordringar och skulder redovisas som övriga rörelseintäkter (rörelsekostnader). Övriga kursvinster och kursförluster ingår i resultatet och redovisas som ränteintäkter respektive räntekostnader.

Lånekostnader

Lånekostnader belastar resultatet för den period till vilken de hänförs sig.

Ersättningar till anställda

De anställdas ersättningar redovisas med intjänade och utbetalda löner samt eventuell intjänad bonus. Full avsättning görs för olika åtaganden som outtagna semester och sociala avgifter.

Pensionsåtaganden

Alla pensionsutfästelser har tagits över av försäkringsbolag. Premier avseende dessa s åtgiftsbestämda pensionsplaner kostnadsförs löpande. I koncernen finns inga förmånsbestämda pensionsplaner.

Skatt

Skatt på årets resultat i resultaträkningen utgörs av aktuell skatt på det skattepliktiga resultatet för perioden, justering av aktuell skatt från föregående år, samt uppskjuten skatt. Årets skattepliktiga resultat skiljer sig från årets redovisade resultat genom att det har justerats för ej skattepliktiga och ej avdragsgilla poster. Uppskjutna skatt redovisas enligt den skattemässiga balansräkningsmetoden. Balansräkningsmetoden innebär att beräkningen görs utifrån skattesatser per balansdagen applicerat på temporära skillnader mellan en tillgångs eller en skulds bokföringsmässiga och skattemässiga värde samt skattemässiga underskottsavdrag. Uppskjutna skatteskulder redovisas för samtliga skattepliktiga temporära skillnader medan uppskjutna skattefordringar redovisas då det är sannolikt att beloppen kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott inom en överskådlig framtid.

Det redovisade värdet på uppskjutna skattefordringar prövas vid varje bokslutstillfälle och reduceras till den del det inte längre är sannolikt att tillräckliga skattepliktiga överskott kommer att finnas tillgängliga för att utnyttjas helt eller delvis mot den uppskjutna skattefordran.

Uppskjuten skatt beräknas enligt gällande skattesats och den uppskjutna skatten redovisas som intäkt eller kostnad i resultaträkningen, utom i de fall den avser transaktioner eller händelser som redovisats direkt mot eget kapital. I sådana fall redovisas även den uppskjutna skatten direkt mot eget kapital.

Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar består av goodwill, licenser samt internt utvecklat immateriella tillgångar i form av balanserade utgifter för utvecklingsarbete och investering i nytt affärssystem. Affärssystemet är värderat i balansräkningen till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar. Avskrivningar kostnadsförs så att tillgångarnas värde skrivs av linjärt över dess beräknade nyttjandeperiod. Affärssystemet skrivs av på 5 år. Licenser skrivs av på 4 år.

Goodwill

Goodwill som uppstår vid förvärv av dotterföretag motsvarar det övärde som anskaffningspriset överstiger nettotillgångarna med vid förvärvstidpunkten. Goodwill redovisas som en tillgång till anskaffningsvärdet minus eventuella nedskrivningar. Goodwill härleds till varje kassagenererande enhet för vilken koncernen beräknas tillgodogöra sig ekonomiska fördelar genom förvärvet. En beräkning på återvinningsvärdet, endera av nyttjandevärdet på de beräknade diskonterade framtida kassaflöden som kommer från tillgången eller nettoförsäljningsvärdet, utförs på varje kassagenererande enhet årligen. Om det finns anledning att anta värdenedgång eller brister i värderingen sker beräkningen oftare. År nyttjandevärdet lägre än det nettobokförda värdet på enheten sker nedskrivning till det beräknade återvinningsvärdet.

Internt utvecklat immateriella tillgångar – utgifter för forskning och utveckling

Utgifter för forskning redovisas som en kostnad i den period de uppkommer. Internt utvecklat immateriella tillgångar som härrör från koncernens utvecklingsprojekt aktiveras i de fall följande villkor är uppfyllda:

- en identifierbar tillgång har skapats (t ex en ny produkt)
- det är sannolikt att tillgången kommer att generera framtida ekonomiska fördelar
- utgifterna för att utveckla tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt

Om ovanstående kriterier inte är uppfyllda redovisas utgifterna för utveckling som en kostnad i den period de uppkommer. Internt utvecklat immateriella tillgångar skrivs av linjärt över nyttjandeperioden med 25 procent årligen från när produkten tas i bruk.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar, bestående av maskiner och andra tekniska anläggningar samt inventarier och verktyg värderas i balansräkningen till anskaffningsvärde, med avdrag för ackumulerade avskrivningar samt eventuella nedskrivningar. Materiella anläggningstillgångar skrivs av linjärt över dess beräknade nyttjandeperiod, enligt nedan;

Maskiner	5–10 år
Inventarier	5–10 år
Datorer	3 år

Nedskrivning

Vid varje rapporteringstillfälle görs en bedömning om det föreligger någon indikation på en värdeminskning avseende koncernens tillgångar. Om så är fallet fastställs dess återvinningsvärde för att en eventuell värdenedgång skall kunna fastställas. Avseende goodwill fastställs återvinningsvärdet årligen. Om det inte är möjligt att beräkna återvinningsvärdet för den enskilda tillgången, beräknar koncernen istället återvinningsvärdet för den kassagenererande enhet tillgången hör till. Återvinningsvärdet definieras som det högsta av nettoförsäljningsvärdet och nyttjandevärdet. Nyttjandevärdet definieras som nuvärdet på de framtida inbetalningar som tillgången genererar. Vid nuvärdesberäkningen används en kalkylränta före skatt som speglar den aktuella marknadsräntan och den risk som är hänförlig till tillgången. Om återvinningsvärdet för en tillgång fastställs till ett lägre värde än det redovisade värdet skrivs det redovisade värdet ned till återvinningsvärdet.

Varulager

Varulagret har värderats till det lägsta av anskaffningsvärdet enligt först-in, först-ut principen (FIFU) respektive nettoförsäljningsvärde (lägsta värdets princip). I anskaffningsvärdet inräknas direkta kostnader för material, eventuella direkta lönekostnader samt ett pålägg för omkostnader för att bringa varorna till dess plats och tillstånd. Nettoförsäljningsvärdet utgörs av beräknat försäljningsvärde efter avdrag för beräknade kostnader för varornas färdigställande och andra tillkommande kostnader för marknadsföring, försäljning och distribution. Skälighetsreserv för inkurans har gjorts i bolagen utifrån individuell bedömning.

Finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder redovisas i koncernens balansräkning när koncernen ingår som part i avtalet rörande det finansiella instrumentet.

Kundfordringar kategoriseras som "Lånefordringar och andra fordringar" och redovisas till löpande till upplupet anskaffningsvärde, vilket motsvarar det nominella beloppet. Vid varje balansdag sker en nedskrivningsprövning av denna tillgång. Reservationer för kundförluster i de fall detta är klarlagt redovisas som kostnad i resultaträkningen. Bortbokning sker efter att konkurs är fastställd hos gäldenären.

Likvida medel består av kassa och bankmedel.

Finansiella skulder kategoriseras som "övriga skulder" och redovisas och värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Banklån som är räntebärande, eller checkkrediter med en kreditram redovisas till upplupet anskaffningsvärde och därefter till amorterat belopp. Eventuella skillnader mellan nominellt belopp och erhållet eller betalt belopp redovisas som lånekostnader.

Några valutasäkringar, ränteinstrument eller andra liknande instrument förekommer inte.

Några finansiella instrument som inte ingår i balansräkningen förekommer ej.

Avsättningar

Avsättningar definieras som skulder som är ovissa med avseende på belopp eller tidpunkt då de kommer att regleras. Avsättningar för garantikostnader redovisas vid tidpunkten för försäljning av de aktuella produkterna, baserat på styrelsens bästa uppskattning av utgiften för att reglera koncernens skuld.

Klassificering

De balansposter som rubriceras omsättningstillgångar och kortfristiga skulder förväntas återvinnas eller betalas inom en tolv månadersperiod. Alla andra balansposter återvinnas eller betalas senare.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalyser upprättas enligt indirekt metod, vilken innebär att resultat efter finansiella poster justeras för transaktioner som inte medfört in- eller utbetalningar under perioden samt för eventuella intäkter och kostnader som hänförs till investeringsverksamhetens kassaflöden.

Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål

Upprättande av rapporter och tillämpning av olika redovisningsprinciper baseras ofta på ledningens bedömningar eller på antaganden och uppskattningar som anses vara rimliga under rådande förhållanden. Dessa antaganden och uppskattningar grundar sig oftast på erfarenhet men även på andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer inte alltid motsvara det verkliga resultatet. För Pilum kan följande områden nämnas specifikt;

Värdering av pågående arbeten

Cirka 90 procent av Pilums omsättning sker till uppdrag med fast pris. Fordringar och skulder i dessa pågående uppdrag uppgår till väsentliga belopp. Bedömningarna av riskerna i uppdragen samt färdigställandegraden baseras på tidigare erfarenheter av liknande projekt tillsammans med projektets specifika förutsättningar.

Nedskrivningsprövning av goodwill

Vid beräkning av kassagenererande enheters återvinningsvärde för bedömning av eventuellt nedskrivningsbehov på goodwill har antaganden om framtida förhållan-

den och uppskattningar avseende tillväxt, rörelsemarginal och marknadsförutsättningar gjorts. För ytterligare information se not 11.

Kapitalstruktur

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet för att kunna generera avkastning till aktieägarna och nytta till andra intressenter samt att den är optimal med hänsyn till kostnaden för kapitalet. Utdelning till aktieägarna, inlösen av aktier, utfärdande av nya aktier eller försäljning av tillgångar är exempel på åtgärder som koncernen kan använda sig av för att justera kapitalstrukturen.

Moderföretaget**Investeringar i koncernföretag**

Investeringar i koncernföretag värderas till anskaffningsvärde. I de fall det redovisade värdet avseende investeringen överstiger återvinningsvärdet (se avsnitt ovan om "Nedskrivningar") sker nedskrivning.

Koncernbidrag och aktieägartillskott

Koncernbidrag som lämnas och tas emot redovisas direkt mot eget kapital som en minskning respektive ökning av fritt eget kapital. Skatteeffekten beaktas på koncernbidrag. Denna skatteeffekt bokas i resultaträkningen mot fritt eget kapital. Lämnade aktieägartillskott redovisas hos givaren som en ökning av posten Andelar i koncernföretag varefter prövning sker om en nedskrivning av andelarnas värde är erforderlig. Erhållna aktieägartillskott redovisas hos mottagaren direkt mot fritt eget kapital.

Eget kapital – bundna reserver

Moderbolaget och dess dotterföretag har bundna reserver vilket enligt lag inte får disponeras för utdelning.

Eget kapital – fritt eget kapital

I fritt eget kapital ingår de vinster som är disponibla för utdelning från moderbolaget.

Risikfaktorer

Riskerna i koncernen och moderbolaget är hänförliga till främst tre typer av risker; affärsmässiga risker, finansiella risker och omvärldsrisker. Vid bedömningen av bolaget är viktigt att beakta alla dessa aspekter och göra en noggrann bedömning av riskerna utifrån ett sammanvägt perspektiv. Nedan finns riskerna redovisade utan inbördes ordning.

Affärsmässiga risker

Koncernens och moderbolagets väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer inkluderar affärsmässiga risker i form av projekterelaterade risker, dvs för sådant som inte är prissäkert i samband med offerternas avlämnande för inköp av material och underleverantörer och detaljer i genomförandet. Detta utgör oftast en mindre del av det totala projektet.

Utöver ovan kan risk såsom omfattningen utgöra en risk dvs bolaget kan ha missbedömt komplexitet, genomförande, tider m.m.

Utöver dessa kan Pilum ha för höga marginaler i offerter vilket kan medföra att kunden väljer annan leverantör eller lösning och som kan påverka möjligheten att uppnå ställda mål om försäljning m.m.

Omvärldsrisker

De två vanligaste omvärldsriskerna är konkurrens och marknad. Konkurrensen i projekten varierar och Pilum:s ambition att ha en stark tillväxt kan komma att rucas pga konkurrensen. Marknaden kan också vika pga t ex kraftigt sänkta energipriser vilka skulle kunna erodera lönsamheten i investeringarna. Alternativt kan investeringarna skjutas på framtiden av skäl som Pilum ej råder över.

Finansiella risker

Omfattar främst valuta och kreditrisker. Dessa övervakas och följs upp genom koncerngemensamma funktioner. Valutariskerna, oftast i Euro och Dollar, hanteras framgent genom låsning av växelkurserna för större flöden i projekten.

Kreditriskerna är relaterade till att kunderna av olika skäl inte vill eller kan fullgöra sina kontraktssenliga åtaganden. Pilum hanterar detta bland annat genom kontraktet med hjälp av "letter of credits" och andra instrument.

Beroende av nyckelpersoner

Pilum är beroende av sina medarbetare och att kunna behålla dessa och rekrytera nya vid behov. Någon garanti för att attrahera eller behålla personal kan inte lämnas.

Risker associerade med tillväxt

En hög tillväxttakt både organiskt och genom förvärv kan bland annat medföra ett kontinuerligt behov av rekrytering och utbildning av personal, vilket ställer stora krav på Pilums ledning. Om Pilum inte kan hantera den snabba tillväxten på ett framgångsrikt sätt kan koncernens omsättning och resultat komma att påverkas negativt.

Framtida kapitalbehov

Det finns ingen garanti vare sig för att nytt kapital kan anskaffas om behov skulle uppstå, eller för att sådant kapital kan anskaffas på för Pilums fördelaktiga villkor.

Konkurrens

Bolagets dotterbolag utsätts för stor konkurrens både från svenska och utländska bolag. Det går inte att lämna några garantier för att Pilums dotterbolag kommer att erbjuda produkter och tjänster framöver som är tillräckligt konkurrenskraftiga på marknaderna. En sådan utveckling skulle avsevärt kunna påverka Pilums omsättning, resultat och likviditet negativt.

Not 1. Transaktioner med närstående

Moderbolaget har under året 2007 haft koncernintern försäljning som uppgick 2007 till 1 262 Tkr, 2006 till 2 910 Tkr och 2005 till 0 Tkr. Till största delen består detta av management fee. Moderbolaget har inte haft några koncerninterna inköp under åren (0 Tkr). I övrigt finns inga andra närstående transaktioner för 2007 än de som anges i not 4.

2005 års skuld i moderbolaget, till ägarna Anders Ahlquist, Greg Tsakiris och Rune F Löderup, på totalt 3 197 Tkr har i sin helhet reglerats via kvittningsemission under 2006. Räntan på lånet uppgick till 5 procent.

Not 2. Förvärvade verksamheter

Inga verksamheter har förvärvats under 2007. En omstrukturering inom koncernen har inneburit att moderbolaget Pilum AB (publ) är ägare till Pilum Engineering AB. Tidigare var Pilum Engineering AB dotter dotterbolag.

Under året 2006 förvärvades bolaget TermoRegulator AB för 26 290 Tkr. Företaget avyttrades 29 november 2006. Nedan redovisas tillgångar och skulder för den förvärvade verksamheten vid förvärvstillfället.

	TERMO
Materiella anläggningstillgångar	-32 737
Finansiella anläggningstillgångar	-108
Varulager	-14 566
Kundfordringar	-31 099
Övriga fordringar	-1 574
Kassa och bank	0
Långfristiga skulder	25 588
Kortfristiga skulder	38 457
Latent skatt underskottsavdrag/övervärde/OR	2 051
Goodwill/Badwill	-12 302
Kortfristig/skuld, tilläggsköpeskillning	0
Betalad köpeskillning	-26 290
Likvida medel i förvärvade företaget	0
Påverkan på koncernens likvida medel	-26 290
	19/1-29/11 2006
Nettoomsättning	165 294
Resultat efter skatt	5 753
	HELÅR 2006
	195 031
	4 928

Not 3. Segmentsredovisning

Pilums verksamhet omfattar tre rörelsegränar; vattenrening (Pilum Technologies), rökgaskondensering (Pilum Engineering) och övrigt (moderbolaget). För avvecklade verksamheter år 2006 hänvisas till not 9.

Segmentredovisning 2007

PRIMÄRSEGMENT	VATTENRENING	RÖKGAS- KONDENSERING	ÖVRIGT	ELIMINERING	SUMMA
Extern försäljning	28 494	42 294	23	-747	70 064
Intern försäljning	766	10	1 263	-2 039	-
Rörelseresultat	-648	-2 077	-3 294	-27	-6 046
Ränteintäkter	84	68	561	-557	156
Räntekostnader	-497	-261	-65	531	-292
Årets skattekostnad	304	297	-504	328	425
Årets nettoresultat	-757	-1 973	-3 302	275	-5 757
<i>Övriga upplysningar</i>					
Summa tillgångar	13 758	16 768	30 425	-25 720	35 232
Summa skulder	12 502	15 809	2 876	-16 685	14 502
Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar	334	457	28	-	819
Avskrivningar	-436	-281	-46	-	-763

Segmentredovisning 2006

PRIMÄRSEGMENT	VATTENRENING	RÖKGAS- KONDENSERING	ÖVRIGT	ELIMINERING	SUMMA
Extern försäljning	15 140	18 473	2 176	-	35 789
Intern försäljning	2 975	96	2 910	-5 981	-
Rörelseresultat	-649	-1 914	-7 679	384	-9 858
Ränteintäkter	-	-	-	-	183
Räntekostnader	-	-	-	-	-669
Årets skattekostnad	-	-	-	-	-122
Avvecklade verksamheter	-	-	-	-	-29 041
Årets nettoresultat	-	-	-	-	-39 507
<i>Övriga upplysningar</i>					
Tillgångar	15 351	8 273	10 094	-2 261	31 457
Ofördelade tillgångar					772
Summa tillgångar	15 351	8 273	10 094	-2 261	32 229
Skulder	15 192	7 046	5 341	-2 261	25 318
Ofördelade skulder	-	-	-	-	-3 520
Summa skulder	15 192	7 046	5 341	-2 261	21 798
Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar	232	855	189	-	1 276
Avskrivningar	-438	-121	-37	-	-596

Not 3. Segmentsredovisning, forts

Segmentredovisning 2005

PRIMÄRSEGMENT	VATTENRENING	RÖKGAS-KONDENSERING	ÖVRIGT	ELIMINERING	SUMMA
Extern försäljning	17 434	7 276			24 710
Intern försäljning	464	772		-1 236	-
Ofördelade kostnader					-2 463
Rörelseresultat					-3 567
Ränteintäkter					544
Räntekostnader					-416
Årets skattekostnad					1 429
Avvecklade verksamheter					14 070
Årets nettoresultat					12 060
<i>Övriga upplysningar</i>					
Tillgångar	15 239	892	23 713	-13 549	26 295
Ofördelade tillgångar	-	-	-	-	2 266
Summa tillgångar	15 239	892	23 713	-13 549	28 561
Skulder	9 823	474	9 657	-13 549	6 405
Ofördelade skulder	-	-	-	-	14 775
Summa skulder	9 823	474	9 657	-13 549	21 180
Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar	69	205	25		299
Avskrivningar	-402	-17	-21	-	-440

Segmentsredovisning

SEKUNDÄRSEGMENT – KONCERN	2007	2006	2005
<i>Omsättning per land</i>			
Sverige	69 419	34 511	18 892
Övriga Europa	535	1 306	39
Övriga världen	-	-	5 779
Summa	69 954	35 817	24 710

Av omsättningen år 2007 ovan är en stor del export via svenska kunder för affärsområde Vattenrening och totalt direkt och indirekt exporteras cirka 65 % av omsättningen i affärsområdet. Samtliga tillgångar finns och investeringar är gjorda i Sverige för åren 2007, 2006 och 2005.

Not 4. Personal

MEDELANTALET ANSTÄLLDA	2007		2006		2005	
	ANTAL ANSTÄLLDA	VARAV MÅN	ANTAL ANSTÄLLDA	VARAV MÅN	ANTAL ANSTÄLLDA	VARAV MÅN
<i>Moderbolaget</i>						
Sverige	3	2	5	3	2	2
Totalt i moderbolag	3	2	5	3	2	2
<i>Dotterföretag</i>						
Sverige	22	18	20	17	19	16
Totalt i dotterföretag	22	18	20	17	19	16
Avvecklade verksamheter	-	-	148	111	61	44
Summa koncern	25	20	173	131	82	62

LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR	2007		2006		2005	
	STYRELSE OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR	ÖVRIGA ANSTÄLLDA	STYRELSE OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR	ÖVRIGA ANSTÄLLDA	STYRELSE OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR	ÖVRIGA ANSTÄLLDA
<i>Moderbolaget</i>						
Sverige	966	783	1 762	1 563	472	762
Totalt i moderbolag	966	783	1 762	1 563	472	762
Dotterföretag i Sverige	-	8 957	624	6 626	746	4 228
Avvecklade verksamheter	-	-	1 740	33 681	516	12 912
Summa koncern	966	9 740	4 125	41 870	1 734	17 902

Not 4. Personal, forts

LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR (forts.)	2007			2006			2005		
	LÖNER OCH ANDRA ERSÄTT- NINGAR	SOCIALA KOSTNADER	VARAV PENSIONS- KOSTNADER	LÖNER OCH ANDRA ERSÄTT- NINGAR	SOCIALA KOSTNADER	VARAV PENSIONS- KOSTNADER	LÖNER OCH ANDRA ERSÄTT- NINGAR	SOCIALA KOSTNADER	VARAV PENSIONS- KOSTNADER
VD & Styrelse	966	568	183	-	-	-	-	-	-
Övriga ledande befattningshavare	660	291	78	-	-	-	-	-	-
Övriga anställda	123	40	-	-	-	-	-	-	-
Summa moderbolag	1 749	899	261	3 325	1 750	423	1 234	296	-
<i>Dotterföretag</i>									
VD & Styrelse	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Övriga ledande befattningshavare	1 023	460	160	-	-	-	-	-	-
Övriga anställda	7 934	3 415	402	-	-	-	-	-	-
Summa Dotterföretag	8 957	3 875	562	7 250	2 969	403	4 974	1 941	226
Avvecklade verksamheter	-	-	-	35 421	14 217	2 447	13 428	5 350	771
Summa koncern	10 706	4 774	823	45 996	18 936	3 273	19 636	7 587	997

Pensioner

Koncernens utestående pensionsförpliktelser uppgår 2007-12-31 till 0 (0) Tkr. Ingen bonus eller annan rörlig ersättning har utgått under året. Pensionsåldern för verkställande direktören är 65 år. Pensionspremien uppgår till 18% vid nuvarande lön.

Avgångsvederlag

För verkställande direktören gäller vid uppsägning en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader motsvarande 636 Tkr inklusive pensionskostnader. Vid uppsägning från bolagets sida utgår ett avgångsvederlag om 6 månader att avräknas mot inkomst.

För ledande befattningshavare gäller en ömsesidig uppsägning om 6 månader. Något avgångsvederlag utgår ej.

Berednings- och beslutsprocess

Verkställande direktörens lön och andra anställningsvillkor förhandlas med styrelsens ordförande varefter styrelsen informeras. För övriga ledande befattningshavare har styrelsens ordförande informerats innan beslut.

Pensionsförpliktelser 2006 och 2005

Åtagande för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas delvis genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Redovisningsrådets akutgrupp, URA 42, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2006 har bolaget inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förutbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 1 580 Tkr (343 Tkr). Alectas överskott kan fördelas till försäkrings-tagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2006 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 143 procent (129 procent). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19. Övriga pensionsåtaganden är avgiftsbestämda planer. Kostnaden för planerna uppgår till 1 693 Tkr (654 Tkr).

KÖNSFÖRDELNING BLAND LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE	KONCERN			MODERBOLAG		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Styrelse	5	7	16	5	4	5
Varav män	5	7	16	5	4	5
Ledningsgrupp	4	5	10	2	2	4
Varav män	4	4	9	2	1	3

Not 5 Finansiella instrument

Per den 31 december 2007 var kundfordringar uppgående till 4 829 förfallna utan något nedskrivningsbehov. Åldersfördelningen på dessa framgår nedan.

Kundfordringar	2007-12-31	2006-12-31
Kundfordringar	10 183	6 858
Reserv osäkra fordringar	-1	-
Summa kundfordringar	10 182	6 858

Reserv osäkra fordringar

	2007-12-31
Reserv osäkra fordringar vid årets början	-
Nettoökning av reserv	1
Återvunna tidigare nedskrivna	-
Summa reserv osäkra fordringar	1

Förfallna fordringar som ej anses vara osäkra

	2007-12-31
1-30 dagar	2 502
31-90 dagar	2 324
91-180 dagar	3
>180 dagar	-
Summa	4 829

Förändringar i räntor och valutor kan ge följande påverkan på Pilumkoncernen

Känslighetsanalys

Tkr	FÖRÄNDRING	RESULTAT- PÅVERKAN
Marknadsräntor	+/- 1%	25
EUR/SEK	+/- 5%	560

I nedanstående tabell presenteras finansiella tillgångar och skulder per kategori. För dessa tillgångar och skulder sammanfaller redovisat värde och verkligt värde.

Bokfört värde per kategori av finansiella tillgångar och skulder

2007-12-31	LÅNE- OCH KUND- FORDRINGAR SAMT ÖVRIGA FINANSIELLA FORDRINGAR			ANDRA SKULDER	SUMMA
	UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE				
TILLGÅNGAR					
Finansiella anläggningstillgångar		379			379
Andra långfristiga fordringar					
Finansiella omsättningstillgångar					
Kundfordringar		10 182			10 182
Övriga fordringar		120			120
Bank		4 745			4 745
Summa finansiella tillgångar		15 426			15 426
SKULDER					
Långfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut			1 800		1 800
Kortfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut			600		600
Leverantörsskulder			4 335		4 335
Övriga skulder			3 016		3 016
Summa finansiella skulder			9 751		9 751

2006-12-31	LÅNE- OCH KUND- FORDRINGAR SAMT ÖVRIGA FINANSIELLA FORDRINGAR			ANDRA SKULDER	SUMMA
	UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE				
TILLGÅNGAR					
Finansiella anläggningstillgångar					
Andra långfristiga fordringar		-			-
Finansiella omsättningstillgångar					
Kundfordringar		6 858			6 858
Övriga fordringar		785			785
Bank		3 246			3 246
Summa finansiella tillgångar		10 889			10 889
SKULDER					
Långfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut			-		-
Kortfristiga skulder					
Checkräkningskrediter			4 480		4 480
Leverantörsskulder			6 614		6 614
Övriga skulder			2 949		2 949
Summa finansiella skulder			14 043		14 043

Not 6. Ränteintäkter och liknande resultatposter

	KONCERN			MODERBOLAG		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Räntor	156	183	544	89	71	3
Räntor från koncernbolag	-	-	-	472	108	110
Summa	156	183	544	561	179	113

Not 7. Räntekostnader och liknande resultatposter

	KONCERN			MODERBOLAG		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Räntor	-266	-669	-416	-17	-315	-188
Räntor till koncernbolag	-	-	-	-48	-114	-84
Övriga finansiella kostnader	-26	-	-	-	-	-
Summa	-292	-669	-416	-65	-429	-272

Not 8. Resultat från andelar i koncernföretag

	KONCERN			MODERBOLAG		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Försäljning av dotterbolag	-	-	-	-	-6 668	
Nedskrivning av andelar i dotterbolag	-	-	-	-	-1 575	-352
Nedskrivning av fordringar i dotterbolag	-	-	-	-	-5 861	
Summa	-	-	-	-	-14 104	-352

Not 9. Avecklade verksamheter

Resultatet för avecklade verksamheter 2006 bestod dels av verksamheter i konkurs, Figal AB och Otto-Verken i Borrby AB, och dels av resultatet från verksamhet som är avyttrad, TermoRegulator AB. Under 2007 har ingen verksamhet avecklats.

	2006 TOTALT	2005
Resultaträkning i rörelsen för avecklade verksamheter:		
Nettoomsättning	194 015	42 715
Övriga rörelseintäkter	6 817	10 291
Rörelsens kostnader	-192 509	-45 329
Rörelseresultat	8 323	7 677
Finans	-1 738	5 657
Uppskjuten skatt	-2 243	737
Årets resultat efter skatt	4 342	14 071
Resultat från aveckling av verksamheter:		
<i>Resultat i rörelsen för de avecklade verksamheterna</i>		
Avecklade verksamheters bidrag till koncernens eget kapital	-1 514	
Nedskrivning av fordringar	-5 858	
Nedskrivning av goodwill	-25 561	
Övervärde materiella anläggningstillgångar	-1 168	
Finansiell leasing enl IFRS	-714	
Uppskjuten skattefordran	-98	
Övrigt i samband med konkurs/försäljning	1 530	
Resultat från avecklade verksamheter	-29 041	14 071
Övriga omstruktureringarkostnader	-1 453	
Totala avecklings- och omstruktureringarkostnader	-30 494	

	AVYTTRINGS- TIDPUNKT	2005-12-31
Balansräkning avecklade verksamheter:		
Materiella anläggningstillgångar	43 349	8 215
Finansiella anläggningstillgångar	633	793
Varulager	28 921	10 516
Kundfordringar	41 277	7 574
Övriga fordringar	6 257	1 933
Kassa och bank	305	4
Långfristiga skulder	-35 824	-7 254
Kortfristiga skulder	-58 035	-17 630
Uppskjuten skatt underskottsavdrag/övervärde/OR	-9 088	349
Eget kapital	17 795	4 500
	2006	2005
Till kassaflödesanalysen:		
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-13 652	-5 700
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-19 355	2 383
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	32 702	3 319
Årets kassaflöde	-305	2

Not 10. Skatter

SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT	KONCERN			MODERBOLAG		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Aktuell skatt	96	-143	-	-	-	-
Uppskjuten skatt på koncernbidrag	-	-	-	-504	-1 056	-826
Uppskjuten skatt på underskottsavdrag	329	21	1 428	-	99	1 471
Skatt på årets resultat	425	-122	1 428	-504	-957	645

Koncernen förfogar över skattemässiga underskottsavdrag uppgående till 17,3 Mkr, för vilka någon skattefordran ej är upptagen.

Sambandet mellan årets skattekostnad och redovisat resultat före skatt:

	KONCERN			MODERBOLAG		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Resultat före skatt	-6 182	-10 344	-3 439	-2 798	-20 067	-911
Skatt enligt gällande skattesats	1 730	2 896	963	783	5 619	255
<i>Skatteeffekt av:</i>						
Justering skatt tidigare år	-98	-	-	-	-	-
Ej avdragsgilla kostnader	-25	-413	-158	-5	-3 969	-100
Skattemässigt avdragsgilla kostnader, ej bokförda över resultaträkningen	131	-	495	635	-	495
Ej skattepliktiga intäkter	5	837	137	1	835	-
Effekt av ej uppbokad uppskjuten skattefordran	-1 514	-3 442	-	-1 918	-3 442	-
Ränta på periodiseringsfond	-	-	-9	-	-	-5
Skatt på årets resultat	425	-122	1 428	-504	-957	645

Uppskjutna skattefordringar redovisas i balansräkningen för outnyttjade underskottsavdrag och temporära skillnader till den del de kan mötas av upplösning av obeskattade reserver eller med sannolikhet beräknas kunna utnyttjas inom överskådlig framtid. En enskild bedömning görs av varje bolag med hänsyn till historisk resultatutveckling, framtidsplaner och möjlighet att använda underskottsavdragen.

UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR OCH SKATTESKULDER	KONCERN			MODERBOLAG		
	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
Avseende underskottsavdrag	1 570	1 244	2 468	1 570	1 570	1 471
Avseende obeskattade reserver	-	-	-251	-	-	-
Avseende temporär skillnad materiella anläggningstillgångar	-	-	-442	-	-	-
Summa skattefordran/skatteskuld	1 570	1 244	1 775	1 570	1 570	1 471
Uppskjuten skattefordran	1 570	1 244	2 266	1 570	1 570	1 471
Uppskjuten skatteskuld	-	-	-491	-	-	-

Not 11. Goodwill

Goodwill fördelas på koncernens kassagenererade enheter identifierade per rörelsegrän:

	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
Filterproduktion	-	-	13 259
Vattenrening	4 293	4 293	4 293
Summa	4 293	4 293	17 552

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill sker årligen samt då indikationer på att nedskrivningsbehov föreligger. Återvinningsbart belopp för kassagenererade enheter fastställs baserat på beräkningar av nyttjandevärden. Vad gäller nedskrivningstest har detta gjorts på den lägsta nivå där separerbara kassaflöden identifierats.

Nyttjandevärdet för kassagenererade enheter med goodwill har beräknats på kassaflöden för en period omfattande 10 år. Kassaflödet för de 3 första åren baseras på av styrelsen fastställd budget/prognos. De väsentligaste antagandena är marginaler och volymer samt verksamhetens kostnader. De prognostiserade kassaflödena har nuvärdeberäknats med en diskonteringsränta om 13% (15%).

KONCERNEN/GOODWILL	2007	2006	2005
Ingående anskaffningsvärde	4 293	17 552	4 628
Nedskrivning	-	-	-335
Avvecklade verksamheter	-	-13 259	-
Årets anskaffningar	-	-	13 259
Summa	4 293	4 293	17 552

Not 12. Andra immateriella anläggningstillgångar

KONCERN 2007	BALANSERADE UTGIFTER FÖR UTVECKLINGSARBETE	ANDRA IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	TOTALT
Ingående anskaffningsvärden	545	478	1 023
Inköp	103	355	458
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	648	833	1 481
Ingående avskrivningar	–	–76	–76
Årets avskrivningar	–81	–196	–277
Utgående ackumulerade avskrivningar	–81	–272	–353
Summa koncern	567	561	1 128

KONCERN 2006	BALANSERADE UTGIFTER FÖR UTVECKLINGSARBETE	ANDRA IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	TOTALT
Ingående anskaffningsvärden	–	–	–
Inköp	545	478	1 022
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	545	478	1 022
Ingående avskrivningar	–	–	–
Årets avskrivningar	–	–76	–76
Utgående ackumulerade avskrivningar	–	–76	–76
Summa koncern	545	402	946

MODERBOLAG 2007	ANDRA IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR
Ingående anskaffningsvärden	137
Inköp	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	137
Ingående avskrivningar	–19
Årets avskrivningar	–28
Utgående ackumulerade avskrivningar	–47
Summa moderbolag	90

MODERBOLAG 2006	ANDRA IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR
Ingående anskaffningsvärden	–
Inköp	137
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	137
Ingående avskrivningar	–
Årets avskrivningar	–19
Utgående ackumulerade avskrivningar	–19
Summa moderbolag	118

Not 13. Maskiner och inventarier

KONCERN 2007	MASKINER OCH ANDRA TEKNISKA ANLÄGGNINGAR	INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER	TOTALT
Ingående anskaffningsvärden	4487	1 271	5 758
Inköp	75	308	383
Försäljning/utrangering	–	–174	–174
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	4 562	1 405	5 967
Ingående avskrivningar	–3 882	–947	–4 829
Inköp	–	–	–
Försäljning/utrangering	–	83	83
Årets avskrivningar	–301	–185	–486
Utgående ackumulerade avskrivningar	–4 183	–1 049	–5 232
Summa koncern	379	356	735

KONCERN 2006	MASKINER OCH ANDRA TEKNISKA ANLÄGGNINGAR	INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER	TOTALT
Ingående anskaffningsvärden	13 197	5 490	18 687
Inköp	22 553	18 604	41 157
Försäljning/utrangering	–31 263	–22 821	–54 084
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	4 487	1 273	5 760
Ingående avskrivningar	–6 896	–4 263	–11 159
Inköp	–16 435	–14 339	–30 774
Försäljning/utrangering	22 007	18 561	40 568
Årets avskrivningar avvecklade verksamheter	–2 200	–744	–2 944
Årets avskrivningar	–358	–162	–520
Utgående ackumulerade avskrivningar	–3 882	–947	–4 829
Summa koncern	605	326	931

Not 13. Maskiner och inventarier, forts

MODERBOLAG 2007	INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER	
Ingående anskaffningsvärden		59
Inköp		39
Försäljning/utrangering		-39
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden		59
Ingående avskrivningar		-15
Försäljning/utrangering		22
Årets avskrivningar		-18
Utgående ackumulerade avskrivningar		-11
Summa moderbolag		48

MODERBOLAG 2006	INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER	
Ingående anskaffningsvärden		48
Inköp		49
Försäljning/utrangering		-38
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden		59
Ingående avskrivningar		-25
Försäljning/utrangering		27
Årets avskrivningar		-18
Utgående ackumulerade avskrivningar		-16
Summa moderbolag		43

Not 14. Andelar i koncernföretag

MODERBOLAG, 2007-12-31	INNEHAVETS OMFATTNING				BOKFÖRT VÄRDE
	ORGANISATIONSNR	SÄTE	ANTAL ANDELAR	KAPITALANDEL (RÖSTRÄTTSANDEL)	
Pilum Technologies AB	556317-9604	Malmö	2 500	100%	12 327
Pilum Engineering AB	556683-4718	Malmö	1 000	100%	1 000
Summa					13 327

MODERBOLAG, 2006-12-31	INNEHAVETS OMFATTNING				BOKFÖRT VÄRDE
	ORGANISATIONSNR	SÄTE	ANTAL ANDELAR	KAPITALANDEL (RÖSTRÄTTSANDEL)	
Pilum Technologies AB	556317-9604	Malmö	2 500	100%	11 327
<i>Övriga koncernbolag:</i>					
Pilum Engineering AB	556683-4718	Malmö	1 000	100%	1 000

Not 15. Pågående arbeten

	KONCERN			MODERBOLAG		
	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
I omsättningen redovisas intäkter avseende pågående arbeten	41 401	15 119	7 177	-	-	7 177
Nedlagda kostnader	-38 677	-13 594	-5 706	-	-	-5 706
Fakturerade delbelopp	47 463	15 388	6 525	-	-	6 525

Not 16. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	KONCERN			MODERBOLAG		
	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
Förutbetalda hyror	502	491	587	-	17	33
Fordran leverantörer	-	-	4 326	-	-	-
Övriga poster	805	758	1 880	100	189	181
Summa	1 307	1 249	6 793	100	206	214

Not 17. Aktier

MODERBOLAG	TUSENTAL
IB 2006-01-01	8 615
Nyemission mars	3 000
Nyemission april	1 500
Nyemission september	2 450
Kvittningsemissioner oktober	3 084
Antal aktier 2006-12-31	18 649
Nyemission februari	2 356
Nyemission juli	2 000
Antal aktier 2007-12-31	23 005

De totala emissionskostnaderna uppgick under år 2007 till 810 Tkr, 2006 till 3 164 Tkr.

Bolaget har ett utestående optionsprogram om 900 000 teckningsoptioner med löptid fram till 2009-12-31 med en konverteringskurs om 4,85 kr. Vid full teckning av aktier uppgår utspädningseffekten till 3,3 %. Totalt antal aktier efter utspädning uppgår till 23 904 510.

Not 17. Aktier, forts

	KONCERN			MODERBOLAG		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Resultat, Tkr	-5 757	-39 507	12 060	-3 302	-21 024	-266
Genomsnittligt antal stamaktier, tusental	21 591	13 438	6 630	21 591	13 438	6 630
Resultat per aktie, kr	-0,27	-2,94	1,82	-0,15	-1,56	-0,04
Antal aktier före utspädning, tusental	23 005	13 438	6 630	23 005	13 438	6 630
Antal aktier efter utspädning, tusental	23 905	13 438	6 630	23 905	13 438	6 630
Eget kapital per aktie före utspädning, kr	0,90	0,76	3,57	1,19	1,18	2,04
Eget kapital per aktie efter utspädning, kr	0,87	0,76	3,57	1,15	1,18	2,04
Kvotvärde	0,10	0,10	0,13	0,10	0,10	0,13

Not 18. Avsättningar

	KONCERN		MODERBOLAG	
	2007-12-31	2006-12-31	2007-12-31	2006-12-31
Ingående balans	-	-	-	-
Garantiavsättning		166		154
Årets garantiavsättning		26		166
Redovisat värde	192	166	154	154

	KONCERN		MODERBOLAG	
	2007-12-31	2006-12-31	2007-12-31	2006-12-31
Ingående balans	-	-	-	-
Avsättning optionsprogram		164		164
Redovisat värde	164	-	164	-

Not 19. Långfristiga räntebärande skulder

	KONCERN			MODERBOLAG		
	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
Checkräkningskrediter	-	4 480	8 676	-	-	-
Banklån	2 400	-	3 850	-	-	-
Övriga skulder till kreditinstitut	-	-	1 165	-	-	112
Övriga skulder	-	-	3 197	-	-	3 197
Summa räntebärande skulder	2 400	4 480	16 888	-	-	3 309
<i>Lånen förfaller enl följande:</i>						
På anfordran eller efter ett år	600	-	9 441	-	-	112
Under andra året	600	-	2 511	-	-	1 599
Under det tredje till femte året	1 200	-	3 086	-	-	1 599
Efter fem år	-	-	1 850	-	-	-
<i>Avgår: belopp som förfaller inom ett år (redovisas under kortfristiga skulder)</i>	600	4 480	-9 441	-	-	-112
Belopp som förfaller till betalning efter ett år	1 800	-	7 447	-	-	3 197

Samtliga skulder är i svenska kronor.

GENOMSnittliga RÄNTESATSER	KONCERN			MODERBOLAG		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Checkräkningskrediter	6,0%	5,0%	4,3%	-	-	-
Banklån	6,4%	-	4,4%	-	-	-

Not 20. Checkräkningskredit

KONCERN	UTNYTTJAT BELOPP			BEVILJAT BELOPP		
	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
Checkräkningskrediter	-	4 480	8 676	3 500	4 900	11 534
Summa	-	4 480	8 676	3 500	4 900	11 534

Not 21. Ställda säkerheter

	KONCERN			MODERBOLAG		
	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
Fastighetsinteckningar	-	-	6 200	-	-	-
Företagsinteckningar	11 500	8 000	29 050	1 000	1 000	1 000
Aktier i dotterbolag	5 549	4 513	13	12 327	11 327	11 527
Factoring	-	-	5 045	-	-	-
Avseende finansiell leasing	-	-	1 672	-	-	-
Summa	17 049	12 513	41 980	13 327	12 327	12 527

Not 22. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	KONCERN			MODERBOLAG		
	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
Semesterlöneskuld	965	794	2 159	27	153	63
Sociala avgifter	735	597	1 537	45	161	61
Särskild löneskatt	220	199	139	79	101	-
Upplupna löner	346	813	551	-	730	-
Övriga interimiska skulder	779	699	5 750	334	531	4 626
Summa	3 045	3 102	10 136	485	1 676	4 750

Not 23. Arvode och ersättningar

	KONCERN			MODERBOLAG		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
<i>Deloitte AB</i>						
Revisionsarvoden	198	540	261	102	119	103
Andra arvoden	66	94	25	66	265	-
Summa	264	634	286	168	384	103
Varav avvecklade verksamheter		347	105			

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisorer att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförande av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är övriga uppdrag.

Not 24. Leasingkostnader

	KONCERN			MODERBOLAG		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Leasingkostnader	2 757	8 011	2 342	55	218	160
Varav avvecklade verksamheter	-	5 840	594	-	-	-

Framtida betalningar avseende leasing förfaller med:

	2007	2006
< 1 år	3 082	2 263
1-5 år	5 404	559
> 5 år	-	-
Summa	8 486	2 822

Varav hyra av fastighet uppgår till 6 244 (2 438) Tkr

Not 25. Bokslutsdispositioner och obeskattade reserver

	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
MODERBOLAG			
Bokslutsdispositioner			
Upplösning av periodiseringsfond	-	-	568
Summa	-	-	568

Not 26. Byggnader och Mark

KONCERN 2006	BYGGNAD	MARKANLÄGGNING	MARK	TOTALT
Ingående anskaffningsvärden	2 450	200	237	2 887
Inköp	27 796	1 799	2 183	31 778
Försäljning/utrangering	-30 246	-1 999	-2 420	-34 665
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	-	-	-	-
Ingående avskrivningar	-23	-15	-	-38
Inköp	-8 456	-714	-	-9 170
Försäljning/utrangering	9 762	781	-	10 543
Årets avskrivningar avvecklade verksamheter	-1 283	-52	-	-1 335
Årets avskrivningar	-	-	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-	-	-	-
Summa koncern	-	-	-	-

Revisors rapport avseende omarbetade historiska finansiella rapporter

Till styrelsen i Pilum AB (publ)

Jag har granskat de finansiella rapporterna för Pilum AB (publ) på sidorna 58–79, som omfattar balansräkningen per den 31 december 2005, 31 december 2006 och 31 december 2007 och resultaträkningen och kassaflödesanalysen och redogörelsen för förändringar i eget kapital för dessa år samt ett sammandrag av väsentliga redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar.

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR FÖR DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras på ett rättvisande sätt i enlighet med de internationella redovisningsstandarderna IFRS sådana de antagits av EU och enligt kraven i prospektdirektivet för införande av prospektförordningen 809/2004/EG. Denna skyldighet innefattar utformning, införande och upprätthållande av intern kontroll som är relevant för att ta fram och på rättvisande sätt presentera de finansiella rapporterna utan väsentliga felaktigheter, oavsett om de beror på oegentligheter eller fel.

REVISORNS ANSVAR

Mitt ansvar är att uttala mig om de finansiella rapporterna på grundval av min revision. Jag har utfört min revision i enlighet med FAR SRS rekommendation RevR 5 *Granskning av prospekt*. Det innebär att jag följer etiska regler och har planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter.

UTFÖRT ARBETE

En revision i enlighet med FAR SRS rekommendation RevR 5 *Granskning av prospekt* innebär att utföra granskningsåtgärder för att få revisionsbevis som bestyrker belopp och upplysningar i de finansiella rapporterna. De valda granskningsåtgärderna baseras på min bedömning av risk för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Vid riskbedömningen överväger jag den interna kontroll som är relevant för bolagets framtagande och rättvisande presentation av de finansiella rapporterna som en grund för att utforma de revisionsåtgärder som är tillämpliga under dessa omständigheter men inte för att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innebär också att utvärdera tillämpligheten av använda redovisningsprinciper och rimligheten i de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort samt att utvärdera den samlade presentationen i de finansiella rapporterna.

Jag anser att erhållna revisionsbevis är tillräckliga och ändamålsenliga som underlag för mitt uttalande.

UTTALANDE

Jag anser att de finansiella rapporterna ger en rättvisande bild i enlighet med de internationella redovisningsstandarderna IFRS sådana de antagits av EU av Pilum AB:s ställning per den 31 december 2005, 31 december 2006 och 31 december 2007 och resultat, redogörelse för förändringar i eget kapital och kassaflöde för dessa år.

Malmö, den 19 maj 2008

Elna Lembrér Åström
Auktoriserad revisor
Deloitte AB

Adresser

HUVUDKONTOR

Pilum AB (publ)
Sönderborgsgatan 2
195 30 Märsta
Telefon: 08-591 124 10
Fax: 08-591 124 75

PILUM ENGINEERING

Pilum Engineering AB
Sönderborgsgatan 2
195 30 Märsta
Telefon: 08-591 124 10
Fax: 08-591 124 75

PILUM TECHNOLOGIES

Pilum Technologies AB
Risyxgatan 6
213 76 Malmö
Telefon: 040-16 32 40
Fax: 040-15 98 58

FINANSIELL RÅDGIVARE

Swedbank Markets
Regeringsgatan 13
105 34 Stockholm

JURIDISK RÅDGIVARE

Advokatfirma Lindhs DLA Nordic
Kungsgatan 9
Box 7315
103 90 Stockholm

REVISOR

Deloitte
Hjälmaregatan 3
Box 386
201 23 Malmö

