



## Delårsrapport januari-mars 2011

### Positivt resultat och stark omsättningstillväxt

#### Perioden 1 januari – 31 mars 2011

- Omsättning 54,7 (24,0) Mkr.
- Rörelseresultat 2,1 (-2,8) Mkr.
- Resultat efter skatt 1,8 (-2,9) Mkr.
- Resultat per aktie 0,03 (-0,06) kr.
- Eget kapital per aktie 0,49 (0,61) kr.

---

#### Första kvartalet i sammandrag

- Omsättning uppgick till 54,7 (24,0) Mkr och rörelseresultatet till 2,1 (-2,8) Mkr.
- Orderingången under första kvartalet uppgick till 43 (36) Mkr.
- Orderstocken uppgick till ca 132 Mkr vid kvartalets utgång.
- Utestående konvertibellån om 3,0 Mkr har återbetalats per 3 januari.
- Styrelsen har beslutat föreslå årsstämman att genomföra en företrädesrättsemission om ca 12 Mkr.
- Ett lån om 9,0 Mkr har upptagits på marknaden. Lånet kommer att återbetalas i samband med att emissionen är genomförd.

#### Väsentliga händelser efter periodens utgång

- Order till Korsnäs AB för ytterligare en anläggning för rök-gaskondensering. Ordervärde ca 7 Mkr.
- Avstämningsdag för nyemissionen med företrädesrätt är satt till den 20 maj.

#### Kommentar av VD Jan Törner

Pilums marknader fortsatte att förbättras under kvartalet och den positiva trenden från hösten 2010 med allt fler förfrågningar har fortsatt under första kvartalet 2011. Offertstocken har successivt ökat.

Vi gör fortsatt bedömningen att omsättningen för 2011 väsentligt kommer att överstiga 2010 års omsättning.

#### Koncernens kapitalbehov

För att säkerställa likviditet för den expanderande verksamheten kommer styrelsen att föreslå kommande årsstämma att fatta beslut om en företrädesrättsemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare om ca 12 Mkr. Emissionen är garanterad genom ett garantikonstium.

**Valberedningens förslag till styrelse för 2011**

Valberedningen i Pilum AB under ledning av styrelseordförande Lars Ransgart har meddelat bolaget att den till årsstämman den 6 maj 2011 kommer att föreslå omval av Magnus Groth, Hans Möller och Lars Ransgart samt nyval av Johan Hernmarck.

Sven Joel Härgestam, Rune Löderup samt Annette Brodin Rampe har avböjt omval.

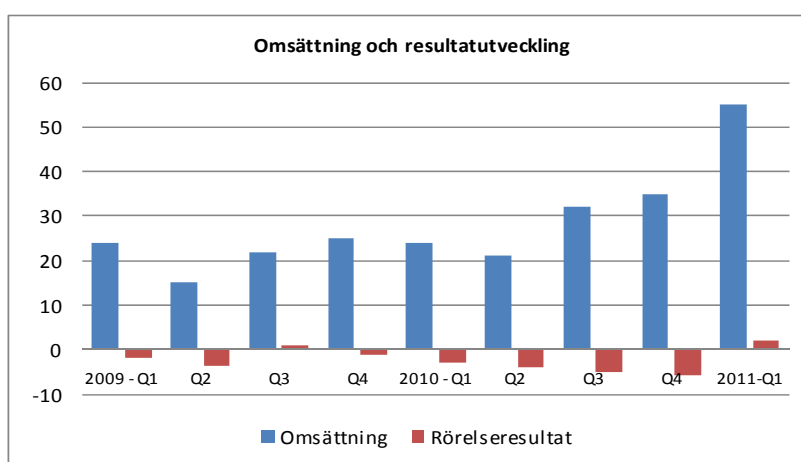
Pilums VD Jan Törner kommer inte fortsättningsvis att ingå i bolagets styrelse.

**VERKSAMHETSRAPPORT FÖRSTA KVARTALET 2011**

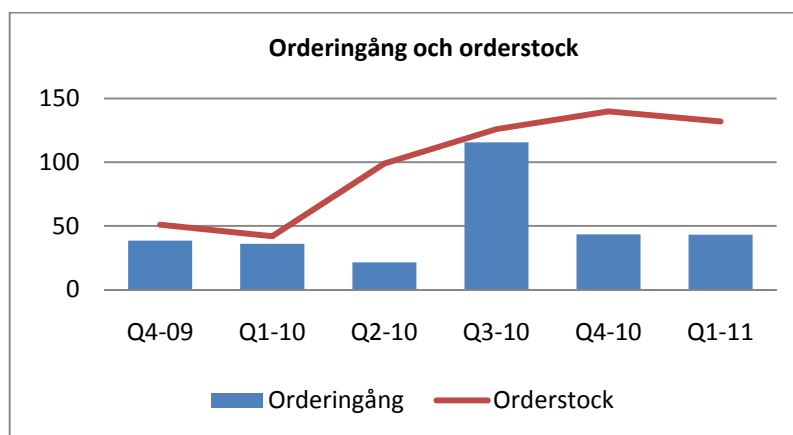
Omsättningen för kvartalet uppgick till 54,7 (24,0) Mkr. Rensat från den tillkommande omsättningen härrörande från förvärvet av Polyproject Sweden AB uppgick omsättningen till 36,6 Mkr, vilket är en ökning med 52 % jämfört med kvartal 1 2010.

Rörelseresultatet uppgick till 2,1 (-2,8) Mkr, vilket är en resultatförbättring med 4,9 Mkr jämfört med samma period föregående år.

Resultatet under kvartalet är i första hand ett resultat av de senaste kvartalets högre ordergång samt tillfredställande marginaler i pågående projekt.



Vid utgången av kvartalet uppgick orderstocken till 132 (42) Mkr, vilket är ett resultat av en kraftig ordergång under andra halvåret 2010 och början på 2011. Det tar normalt tre till sex månader innan större order har någon effekt på omsättning och resultat.



Pilum Industrifilter AB

Under kvartalet uppgick omsättningen till 29,1 (14,1) Mkr och rörelseresultatet uppgick till 1,5 (-0,7) Mkr vilket är ett resultat av höstens orderingång. Omsättningen inom service har ökat och bolagets projektmarginaler har hållit sig på en tillfredställande nivå.

Pilum Technologies AB

Under kvartalet uppgick omsättningen till 7,7 (5,2) Mkr och rörelseresultatet uppgick till 0,3 (-0,8) Mkr. Avräkning och utleveranser av orderstock bidrog positivt till resultatet.

Polyproject Sweden AB

Under första kvartalet uppgick omsättningen till 21,0 Mkr och rörelseresultatet uppgick till 0,3 Mkr. Orderingången har varit god i perioden men har inte riktigt slagit igenom i resultatet.

Serviceverksamheten inom Polyproject har mycket hög beläggning likaså produktionen av produkter.

Intressebolaget Hyheat AB

Inom intressebolaget Hyheat fortgår utvecklingen av en ny typ av kondensering som omvandlar lågvärdigt värme till fjärrvärme eller processvärme. Tekniken bygger på en så kallad hygroskopisk kondensator som är en slags värmepump och är mycket effektiv även vid låga returtemperaturer. Till skillnad från traditionell kondensering som sker med hjälp av vatten använder den nya tekniken ett flytande salt som kokar vid en mycket lägre temperatur, vilket ökar energiutbytet påtagligt. Tekniken skyddas av olika patent.

De prioriterade marknadssegmenten är effektivisering av bibränslepannor, återvinning av energi ur processluft samt effektivisering av gasmotorer.

Inkoppling av den hygroskopiska kondensator vid Holmens Papers anläggning vid Bråviken har skett och igångkörning av anläggningen har påbörjats. Provdraft väntas starta under maj månad.

**KONCERNENS FINANSIELLA STÄLLNING OCH LIKVIDITET**

Vid periodens utgång uppgick koncernens likvida medel inklusive kortfristiga placeringar till 8,5 (3,7) Mkr. Utöver likvida medel fanns det outnyttjad checkkredit om 1,7 (1,2) Mkr. Omsättningstillgångarna uppgick till 82,5 Mkr, de kortfristiga skulderna till 85,2 Mkr. Av de kortfristiga skulderna avser 7,4 Mkr bryggfinansiering i samband med föreslagen nyemission om ca 12 Mkr. Resterande del av lånet om 1,6 Mkr har inbetalats till bolaget enligt avtal i början av april.

Det totala kassaflödet för kvartalet uppgick till 2,5 (-0,5) Mkr. Soliditeten uppgick till 26,9 (47,7)%. Eget kapital uppgick till 33,8(28,8) Mkr, motsvarande 0,49 (0,61) kr per aktie.

För att säkerställa likviditet för den expanderande verksamheten kommer styrelsen att föreslå kommande årsstämma att fatta beslut om nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare om ca 12 Mkr.

Styrelsen gör bedömningen att med de initierade åtgärderna kommer koncernen att disponera likvida medel som är tillräckliga för att säkerställa koncernens drift.

**Moderbolaget**

Moderbolaget tillhandahåller koncerngemensamma funktioner. Nettoomsättningen för första kvartalet uppgick till 1,5 (0,6) Mkr. Resultatet efter finansiella poster uppgick till -0,3 (-0,7) Mkr. Soliditeten uppgick till 73,0 (90,4)%.

**OM PILUM**

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

Pilum har tre operativa helägda dotterbolag, Pilum Industrifilter AB, Pilum Polyproject Sweden AB (med det helägda dotterbolaget JS Plast AB under fusion med moderbolaget) samt Pilum Technologies AB. Pilum har även en ägarandel uppgående till 32,7 % i intressebolaget Hyheat AB.

## ÖVRIGT

### Medarbetare

Pilum grundades 2005 och har idag verksamhet i Borås, Malmö, Norrköping, Flen och Upplands Väsby. Antalet anställda i slutet av första kvartalet var 80 (35) personer. 43 personer är hänförliga till förvärvet av Polyproject Sweden AB.

### Transaktioner med närstående

Under kvartalet har utestående konvertibellån återbetalats per den 3 januari. Lånen var tecknade med styrelseledamöterna Sven Joel Härgestam (genom bolag) och Magnus Groth. Upplupen konvertibelränta (8 % p.a) för 2010 har utbetalats i samband med att lånen har återbetalats i januari.

Styrelseledamoten Rune Löderup ingår i det garantikonsortium som har lånat ut 9 Mkr till bolaget. Rune Löderup tecknar även sin andel i emissionen.

### Risikfaktorer

Koncernens väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer som inkluderar projektrelaterade risker och finansiella risker finns utförligt beskrivna i Årsredovisningen för 2010.

### Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards, IFRS. Delårsrapporten för koncernen är upprättad i enlighet med IAS 34, Delårsrapporterings- och Årsredovisningslagen och för moderbolaget i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2.3 Redovisning för juridiska personer. Ett antal ändringar vad gäller befintliga standarder och nya tolkningar tillämpas från räkenskapsårets början. Av dessa har IFRS 3 Rörelseförvärv (omarbetad) fått viss påverkan på de finansiella rapporterna då nya rörelseförvärv redovisas i enlighet med denna standard. Delårsrapporten har i övrigt upprättats i enlighet med de redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som framgår av Årsredovisningen för 2010.

### Granskning

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

### Intygande

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

Alla framåtriktade uttalanden i denna rapport baseras på bolagets bästa bedömning vid tidpunkten för rapporten. Sådana uttalanden innehåller som alla framtidsbedömningar risker och osäkerheter som kan innebära att verkligt utfall blir annorlunda.

**Tidpunkter för ekonomisk information**

- 16 augusti 2011 Rapport kvartal 2
- 10 november 2011 Rapport kvartal 3
- 16 februari 2012 Bokslutskommuniké 2011

Stockholm den 6 maj 2011

**Pilum AB (publ.)**

Styrelsen och verkställande direktören

---

För ytterligare information kontakta:

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

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

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

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

**RESULTATRÄKNING KONCERN**

Tkr	Koncern			
	Kv1 2011	Kv1 2010	2010-01-01 2010-12-31	2009-01-01 2009-12-31
Nettoomsättning	54 691	24 022	111 271	86 140
Övriga rörelseintäkter	20	0	171	186
<b>Totala intäkter</b>	<b>54 711</b>	<b>24 022</b>	<b>111 442</b>	<b>86 326</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Materialkostnader, personalkostnader samt övriga rörelsekostnader	-51 935	-26 589	-126 649	-90 850
Avskrivningar materiella och immateriella anläggningstillgångar	-644	-241	-1 958	-1 059
Resultat från andelar i intresseföretag	-50	0	-237	-57
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2 082</b>	<b>-2 808</b>	<b>-17 402</b>	<b>-5 640</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>				
Ränteintäkter	1	24	104	205
Räntekostnader	-280	-102	-695	-366
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>1 803</b>	<b>-2 886</b>	<b>-17 993</b>	<b>-5 801</b>
Skatt på periodens resultat	0	-8	172	403
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>1 803</b>	<b>-2 894</b>	<b>-17 821</b>	<b>-5 398</b>
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PERIODENS TOTALRESULTAT</b>	<b>1 803</b>	<b>-2 894</b>	<b>-17 821</b>	<b>-5 398</b>
Resultat per aktie före utspädning (kr/aktie)	-0,03	-0,06	-0,31	-0,12
Resultat per aktie efter utspädning (kr/aktie)	-0,03	-0,06	-0,31	-0,12
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	69 302 275	45 070 782	57 316 114	45 070 782
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	69 302 275	45 070 782	57 316 114	45 070 782

**BALANSRÄKNING KONCERN – I SAMMANDRAG**

Tkr	Koncern			
	2011-03-31	2010-03-31	2010-12-31	2009-12-31
Goodwill	20 180	18 258	20 180	18 258
Andra immateriella anläggningstillgångar	1 422	548	1 522	624
Materiella anläggningstillgångar	16 387	3 568	16 751	3 270
Finansiella anläggningstillgångar	5 042	3 532	4 642	3 489
Summa varulager m m	22 853	9 611	11 382	14 281
Summa kortfristiga fordringar	51 140	21 194	37 289	23 716
Likvida medel	8 498	3 710	6 003	4 245
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>125 522</b>	<b>60 421</b>	<b>97 769</b>	<b>67 883</b>
Eget kapital	33 766	28 833	31 963	31 835
Avsättningar	1 195	1 489	1 199	1 396
Uppskjuten skatteskuld	737	-	737	-
Långfristiga räntebärande skulder	4 600	1 364	4 915	1 624
Kortfristiga räntebärande skulder	17 791	4 040	8 053	1 909
Förskott från kunder	21 278	-	15 623	14 278
Leverantörsskulder	24 110	15 900	17 489	8 002
Övriga kortfristiga skulder	9 695	8 795	17 790	8 839
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>125 522</b>	<b>60 421</b>	<b>97 769</b>	<b>67 883</b>

**FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL KONCERN**

Tkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kap.	Balanserat resultat	Totalt
<b>Eget kapital 2008-12-31</b>	<b>4 025</b>	<b>67 141</b>	<b>-37 136</b>	<b>34 029</b>
Nyemission	500	1 449		1 949
Apportemission	165	1 089		1 254
Årets totalresultat			-5 398	-5 398
<b>Eget Kapital 2009-12-31</b>	<b>4 690</b>	<b>69 679</b>	<b>-42 534</b>	<b>31 835</b>
Nyemission	2 240	17 030		19 270
Emissionsutgift		-1 321		-1 321
Årets totalresultat			-17 821	-17 821
<b>Eget kapital 2010-12-31</b>	<b>6 930</b>	<b>85 388</b>	<b>-60 355</b>	<b>31 963</b>
Periodens totalresultat			1 803	1 803
<b>Eget kapital 2011-03-31</b>	<b>6 930</b>	<b>85 388</b>	<b>-58 552</b>	<b>33 766</b>

**KASSAFLÖDESANALYS KONCERN**

<b>Tkr</b>	<b>Kvartal 1 2011</b>	<b>Kvartal 1 2010</b>	<b>2010-01-01 2010-12-31</b>	<b>2009-01-01 2009-12-31</b>
Resultat efter fin poster	1 803	-2 894	-17 993	-5 801
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	2 349	-2 900	-16 516	-4 903
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-6 295	-563	-4 553	2 673
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-635	-463	-14 158	-2 135
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	9 424	491	20 470	2 629
Periodens kassaflöde	2 494	-535	1 759	3 167
Likvida medel vid periodens början	6 004	4 245	4 245	1 078
<b>LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT</b>	<b>8 498</b>	<b>3 710</b>	<b>6 004</b>	<b>4 245</b>

**NYCKELTAL KONCERN**

	<b>Kvartal 1 2011</b>	<b>Kvartal 1 2010</b>	<b>2010-01-01 2010-12-31</b>	<b>2009-01-01 2009-12-31</b>
Rörelsemarginal, %	3,8	-11,7	-15,6	-6,3
Vinstmarginal, %	3,3	-12,0	-16,1	-6,7
Räntabilitet på eget kapital, %	5,8	-2,3	-55,9	-16,1
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	5,6	-7,2	-42,9	-13,3
Eget kapital, mkr	33,8	28,8	32,0	31,8
Soliditet, %	26,9	47,7	32,7	46,9
Skuldsättningsgrad, ggr	0,7	0,2	0,4	0,1
Andel riskbärande kapital, %	27,5	47,7	33,4	47,9
Medelantal anställda	80	33	60	34
Res per aktie efter skatt, kr	0,03	-0,06	-0,31	-0,12
Eget kapital per aktie, kr	0,49	0,61	0,46	0,68
Genomsnittligt antal aktier	69 302 275	45 070 782	57 316 114	45 070 782
Föreslagen utdelning per aktie, kr	0	0	0	0
Aktier vid periodens utgång	69 302 275	46 898 342	69 302 275	46 898 342

**RESULTATRÄKNING MODERBOLAG**

Tkr	Moderbolag			
	Kv1 2011	Kv1 2010	2010-01-01 2010-12-31	2009-01-01 2009-12-31
Nettoomsättning	1 457	642	2 939	1 531
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Övriga externa kostnader	-969	-677	-4 239	-2 418
Personalkostnader	-848	-695	-2 891	-2 245
Avskrivning materiella och immateriella anläggningstillgångar	-16	-13	-58	-47
Rörelseresultat	-376	-743	-4 249	-3 179
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>				
Ränteintäkter och liknande resultat poster	108	104	564	654
Räntekostnader och liknande resultatposter	-29	-54	-277	-31
Resultat efter finansiella poster	-297	-693	-3 962	-2 556
Skatt på periodens resultat	0	0	-447	-366
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>-297</b>	<b>-693</b>	<b>-4 409</b>	<b>-2 922</b>
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>				
Lämnat koncernbidrag netto efter skatt	0		-1 254	-1 026
<b>PERIODENS TOTALRESULTAT</b>	<b>-297</b>	<b>-693</b>	<b>-5 663</b>	<b>-3 948</b>

**BALANSRÄKNING MODERBOLAGET I SAMMANDRAG**

Tkr	Moderbolag			
	2011-03-31	2010-03-31	2010-12-31	2009-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	38	29	48	35
Materiella anläggningstillgångar	62	73	68	66
Finansiella anläggningstillgångar	58 834	32 925	58 841	32 925
Kortfristiga fordringar	9 718	10 318	4 790	8 544
Likvida medel	3 299	579	4 159	1 530
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>71 951</b>	<b>43 924</b>	<b>67 906</b>	<b>43 100</b>
Eget kapital	52 493	39 705	52 790	40 505
Avsättningar	324	175	317	175
Kortfristiga skulder	19 134	4 044	14 799	2 420
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>71 951</b>	<b>43 924</b>	<b>67 906</b>	<b>43 100</b>

**Not 1****OPTIONSPROGRAM**

Pilum AB har f.n. tre utestående optionsprogram som riktar sig till styrelse och personal.

- Program 2008/11 omfattar 1.000.000 st. optioner varav 485.000 st. är tecknade med en löptid fram till 2011-12-31. Lösenkurs är 2,12 kr.
- Program 2009/12 omfattar 1.000.000 st. optioner varav 1.000.000 st är tecknade med en löptid fram till 2012-12-31. Lösenkurs är 1,09 kr.
- Program 2010/13 omfattar 1.500.000 st. optioner varav 1.370.000 är tecknade med en löptid fram till 2013-06-30. Lösenkurs är 1,92 kr.

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

Tkr	Kv1 2011	Kv1 2010	2010-01-01 2010-12-31	2009-01-01 2009-12-31
<b>Moderbolaget</b>				
Nettoomsättning	1 457	642	2 939	1 531
Rörelseresultat	-297	-743	-4 247	-3 179
Summa tillgångar	71 951	43 697	69 607	43 100
<b>Technologies (Vattenrening)</b>				
Nettoomsättning	7 658	5 175	18 353	30 340
Rörelseresultat	319	-836	-2 237	1 706
Summa tillgångar	14 877	10 006	8 296	15 900
<b>Industrifilter (Industri)</b>				
Nettoomsättning	29 055	10 551	47 627	42 585
Rörelseresultat	1 517	315	-7 033	-1 377
Summa tillgångar	40 267	11 251	27 317	11 251
<b>Polyproject (inkl Rökgasrening)<sup>1</sup></b>				
Nettoomsättning	21 043	4 714	51 382	14 308
Rörelseresultat	536	-597	-3 232	-1 826
Summa tillgångar	36 962	5 901	42 221	7 368
<b>Koncernposter, eliminering</b>				
Nettoomsättning	-4 522	-654	-9 030	-2 624
Rörelseresultat	7	106	-653	-964
Summa tillgångar	-38 535	-14 073	-49 672	-9 736
<b>Koncern</b>				
<b>Nettoomsättning</b>	<b>54 691</b>	<b>24 022</b>	<b>111 271</b>	<b>86 140</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2 082</b>	<b>-2 808</b>	<b>-17 402</b>	<b>-5 640</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>125 522</b>	<b>60 421</b>	<b>97 769</b>	<b>67 883</b>

1. Jämförelsesiffror för kvartal 1 2010 innehåller endast Pilum Engineering AB och helåret 2009 endast Pilum Engineering AB. 2010 innehåller endast Polyproject från 1 juli 2010.

**Nyckeltalsdefinitioner**

Rörelsemarginal, %:	Rörelseresultat i procent av totala intäkter.
Vinstmarginal, %:	Resultat efter finansnetto i förhållande till totala intäkter.
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.
Eget Kapital, Mkr:	Redovisat eget kapital.
Soliditet, %:	Justerat eget kapital plus minoritetsintressen i förhållande till balansomslutning.
Skuldsättningsgrad, ggr:	Räntebärande skulder i förhållande till justerat eget kapital plus minoritet.
Andel riskbärande kapital, %:	Redovisat eget kapital, minoritetsandelar och uppskjutna skatteskulder i procent av totala tillgångar.
Resultat per aktie efter skatt för kvarvarande verksamheter, kr:	Resultat efter skatt i relation till genomsnittligt antal aktier.
Eget kapital per aktie, kr:	Eget kapital i förhållande till antalet aktier vid periodens slut. Hänsyn har tagits till genomförda nyemissioner.

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

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