



Delårsrapport första kvartalet 2009

- Nettoomsättning Q1 uppgår till 23,8 (7,5) MSEK.
- Rörelseresultat Q1 uppgår till -1,8 (-2,9) MSEK.
- Resultat efter skatt Q1 -1,9 (-3,0) MSEK.
- Resultat per aktie Q1 -0,04 (-0,13) SEK.
- Eget kapital per aktie 0,75 (0,77) SEK.

Första kvartalet

- AO Rökgasrening har erhållit order om 12,3 MSEK från Gällivare Värme AB.
- AO Vattenrening har erhållit order om 8,3 MSEK för leverans av vattenreningsutrustning till Sri Lanka.
- AO Vattenrening har erhållit order om 7 MSEK för leverans av vattenreningsutrustning till Belgrad.
- Slutförhandlingar pågår för leverans av en hygroskopisk kondensor i Baltikum. Ordern skulle i så fall kunna innebära ett genombrott för en ny teknik.
- Likviditeten har stärkts med 4,2 MSEK genom lån om 2,0 MSEK samt en riktad nyemission på 2,2 MSEK före emissionskostnader.
- Mannerheim Invest AB har per 12 mars 2009 förvärvat 4,5 miljoner aktier.

Väsentliga händelser efter kvartalets utgång

- Pilum Industrifilter har 2 order om totalt 6,0 MSEK till gruvindustri- och tung industri i Norden.

Verksamhetsrapport

Pilum verkar inom ett område som på längre sikt bedöms komma att uppvisa stark tillväxt. Koncernens omsättning under perioden har ökat och uppgick under första kvartalet till 23,8 (7,5) MSEK.

Marknaden har under årets första kvartal präglats av fortsatt oro för utvecklingen och konjunkturen är fortsatt svårbedömd. De flesta konjunkturindikatorerna pekar på att en vändning ligger längre fram i tiden än vad som tidigare förespåtts.

En värdeomätare som Pilums affärer påverkas av är utvecklingen på materialpriser för stål och rostfritt stål. Priserna på dessa metaller verkar ha en nått en botten under först kvartalet samtidigt som lagernivåerna runt om i världen har sjunkit och bedöms nu vara låga. Förhoppningsvis kan detta bidra till en ökning av efterfrågan och ökad benägenhet hos beställarna att fatta investeringsbeslut.

Utvecklingen av Pilums affärsområden ser olika ut då marknadsutvecklingen inte är homogen inom de olika segmenten. Inom AO Rökgasrening, som främst riktar sig mot energiområdet, har investeringarna och upphandlingarna återkommit efter ett svagt andra halvår 2008. Energisektorn har förutsättningarna att kunna agera draglok inom miljöområdet förutsatt att erforderlig finansiering kan erhållas för projekten av beställarna.

Inom AO Vattenrening så har efterfrågan varit relativt sett god. Flera intressanta projekt har erhållits i order. Världen lider av brist på kvalitativt sett bra dricksvatten och Pilums kompetens och produktsortiment passar väl in för att tillgodose delar av dessa behov. Beslut har tagits för att identifiera nya produkter som skulle kunna erbjudas till marknaden. Förutom Sydostasien är Östeuropa, med flodvatten som dricksvattentillgång, en marknad som kommer att kunna växa. Med EU eller annan offentlig finansiär säkerställs projektens genomförande och det ger Pilum affärsmöjligheter.

Inom AO Industri har efterfrågan fortsatt legat på samma låga nivå som under fjärde kvartalet 2008. En viss ökad aktivitet kan noteras, men industrins investeringar bedöms under 2009 att komma att ligga på lägre nivå vilket får viss effekt på detta affärsområde.

Efter att under 2008 förvärvat och integrerat Bravidas verksamhet Industrifilter i koncernen har tydliga synergier kunnat påvisas bland annat i avgivande av offerter som involverar både AO Industri och AO Rökgasrening samt att bägge affärsområdenas resurser utnyttjas för gemensam projektbearbetning.

Flera av Pilums projekt är relativt sett stora och påverkar kassaflödet främst när det blir förskjutningar i tidsplanerna. Under hösten 2008 har likviditeten ej varit tillfredställande och styrelsens tog under december månad beslut om att stärka denna, vilket har skett genom lån och en nyemission på totalt 4,2 MSEK under februari månad.

Den förstärkta likviditeten skall också delvis användas till marknadsintroduktion av den hygroskopiska kondensorn där diskussionen om samarbetsformerna mellan de inblandande parterna nu är inne i ett slutskede.

I takt med lågkonjunkturs utveckling tas det olika initiativ och uppstår nya möjligheter till samarbeten och andra konstellationer. Pilums ambition att delta i detta, utveckla nya affärsmöjligheter och flytta fram marknadspositionen utvärderas kontinuerligt för att kunna ta till vara på nya affärsmöjligheter.

Koncernens nettoomsättning och resultat januari-mars 2009

Nettoomsättningen för Pilum AB (publ), omfattande moderbolaget Pilum AB, Pilum Engineering AB, Pilum Industrifilter AB och Pilum Technologies AB och uppgick till 23,8 (7,5) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till -1,8 (-2,9) MSEK och resultat efter finansiella poster uppgick till -2,0 (-3,0) MSEK.

Resultatet för första kvartalet ligger i nivå med förväntningarna inom *AO Vattenrening*, men når inte upp till förväntningarna inom *AO Rökgasrening* och *AO Industri*.

Inom *AO Rökgasrening* är skälet bristande ordergång och därmed för låg omsättning och vinstavräkning. Inom *AO Industri* har resultatet påverkats negativt på grund av något lägre marginaler i kvarvarande projektportfölj.

Koncernens finansiella ställning

Vid periodens utgång uppgick koncernens likvida medel inklusive kortfristiga placeringar till 4,5 (2,6) MSEK. Utöver likvida medel fanns det outnyttjad checkkredit om 3,5 (3,5) MSEK.

Likvida medel är per sista mars påverkade av en onormalt hög kapitalbindning i kundfordringar och varulager. Omsättningstillgångarna uppgick till 41,1 MSEK, de kortfristiga skulderna till 25,3 MSEK.

Soliditeten uppgick till 53,0 (54,5) %. Eget kapital uppgick till 34,1 (17,8) MSEK, motsvarande 0,75 (0,77) SEK per aktie.

Emission samt lån förstärker likviditeten

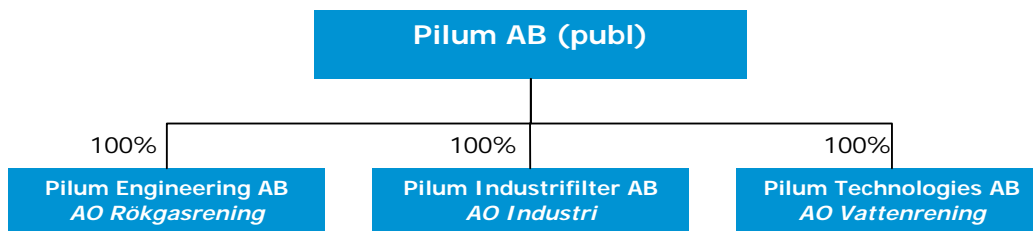
Pilum har under februari genomfört en nyemission om 2,2 MSEK samt upptagit ett lån om 2,0 MSEK. Den nya likviditeten stärker bolagets finansiella ställning och kapacitet samt skall dels kortsiktigt överbrygga obalans i betalningsströmmarna i några pågående projekt

Styrelsen gör bedömningen att likviditeten är tillräcklig för att säkerställa koncernens behov under året - även med en ordergång som är något lägre än normalt.

Styrelsens beslut om nyemission baseras på bemyndigande från årsstämman i maj 2008.

Affärsområdena – första kvartalet

Pilum har tre helägda dotterbolag, Pilum Engineering AB (*AO Rökgasrening*), Pilum Technologies AB (*AO Vattenrening*) samt Pilum Industrifilter AB (*AO Industri*). Pilum Industrifilter förvärvades den 30 april 2008.



Nettoomsättningen för dotterbolagen uppgick under första kvartalet till 23,6 (7,6) MSEK, rörelseresultat efter avskrivningar till -1,8 (-2,9) MSEK, vilken är en marginell resultatförbättring jämfört med samma period föregående år.

Pilum Technologies – *AO Vattenrening* – omsättningen för första kvartalet uppgår till 6,8 (4,2) MSEK och ligger i paritet med förväntningarna. Rörelseresultatet för kvartalet uppgår till -0,2 (-0,1) MSEK.

Pilum Industrifilter – *AO Industri* - är på plats i koncernen. Integration har bland annat resulterat i avgivande av offerter som involverar både AO Industri och AO Rökgasrening samt att bägge affärsområdenas resurser utnyttjas för gemensam projektbearbetning.

Omsättningen för affärsområdet uppgår till 15,1 MSEK, vilket är över budgeterad nivå. Rörelseresultatet för första kvartalet uppgår till 0,3 MSEK. Periodens resultat har påverkats av lägre marginaler i ett pågående projekt.

Industrins investeringar och projektvolymen på den svenska marknaden inom AO Industri bedöms successivt normaliseras under 2009-10 men takten i denna är svår att uppskatta i dagens marknadsläge.

Pilum Engineerings – *AO Rökgasrening* - omsättning och resultat är inte i nivå med förväntningarna på grund av bristande orderingång. Omsättningen första kvartalet uppgick till 2,0 (3,4) MSEK och rörelseresultatet för kvartalet uppgår till -0,8 (-1,9) MSEK. Kostnadssidan har minskats jämfört med samma period föregående år bl.a. med hjälp av personalneddragningar.

Efterfrågan under första kvartalet har ökat något. Den årliga projektvolymen på den svenska marknaden inom AO Rökgaskondensering och bedöms gå mot en normalisering.

Moderbolaget

Moderbolaget tillhandahåller koncerngemensamma funktioner. Nettoomsättningen för första kvartalet uppgick till 0,5 (0,4) MSEK. Resultatet efter finansiella poster uppgick till -0,6 (-0,8) MSEK. Soliditeten uppgick till 97,5 (90,7) %.

Medarbetare i koncernen

Pilum grundades 2005 med verksamhet i Borås, Malmö och Upplands Väsby och har under kvartal 1 haft i genomsnitt 36 (28) anställda.

Väsentliga händelser efter kvartalets utgång

Pilum Industrifilter har 2 order om totalt 6,0 MSEK till gruvindustri- och tung industri i Norden.

Framtidsutsikter

Clean Tech området uppvisar fortsatt tillväxt och sett över tiden kommer investeringarna att öka. Ökade krav på rening, effektivisering av processer, ökade energipriser samt förändrad och skärpt tillståndsgivning medför krav på fortsatta investeringar inom de områden där Pilum är verksam. I rådande konjunkturläge är det dock svårt att bedöma den närmaste framtiden.

En viss förskjutning mot internationella projekt beräknas kunna ske: investeringar i infrastruktur och energisystem i våra grannländer skapar förutsättningar för leverans av Pilums tjänster och produkter. I det fall introduktionen av den hygroskopiska kondensorn på marknaden kan ske enligt tänkt plan ökar förutsättningarna för en internationalisering för Pilum som helhet.

Strategier för tillväxt

Clean Tech som företeelse kommer vara den industrisektor som prioriteras av politiker och samhället för att komma till rätta med olika typer av utsläpp till vatten och i luft. Olika instrument, krav, incitament mm. skapas för att underlätta för marknaden att investera i dessa projekt och därmed åstadkomma miljöförbättringar.

Pilums ambition är att aktivt deltaga i detta arbete. Med syftet att kunna vara ett trovärdigt alternativ i de större sammanhangen kommer bolaget att söka samarbete på projektbasis eller i andra former med andra aktörer. Enskilda förvärv kan bli aktuella där förvärven ger möjlighet till expansion eller kompletterar nuvarande verksamhet.

Affärsutveckling

Kommersialisering av hygroskopisk kondensor

Pilum deltar tillsammans med Hyheat AB och KTH i ett FoU-projekt som syftar till att konstruera en kondensor där spillvärmets i våta gaser kan tas till vara på ett effektivare och billigare sätt än vid traditionella värmepumpar.

Hyheat AB har utvecklat tillsammans med KTH utvecklat tekniken och patenterad densamma. Provdrift har skett under det gångna året i vid Eskilstuna Värme med positiva resultat och förväntade prestanda.

Nästa steg skall nu tas i kommersialiseringen av produkten, bl.a. finns långt framskridna förhandlingar om ett första referensprojekt i Baltikum. Projektets tidsplan innebär att projekt skall var driftsatt efter sommaren 2009. Offert finns framtagna och slutförhandling skall ske inom närmaste framtiden. Projekt är också avhängigt Pilums framtid roll i det gemensamma bolaget för marknadsföring och försäljning av produkten.

Marknaden för effektivisering av spillvärme är mycket stor och Pilum undersöker också genom sin samarbetspartner Hyheat AB förutsättningarna för att teckna agentavtal på utvalda marknader för att på så sätt snabbare nå ut med produkten. En gjord marknadsuppskattning visar att det i Europa finns ett 1000-tal anläggningar som skulle kunna applicera tekniken. Med de rådande relativt sett höga energipriser så bedöms investeringen ha en kort återbetalningstid och vara mycket lönsam för anläggningsägaren.

Mindre kondensor

Pilum har utvecklat en mindre kondensor uppbyggd av moduler. Vi har nu en rad offerter ute både direkt till anläggningsägare och via andra kanaler såsom pannleverantörer. Marknaden har hittills inte bearbetats men den har en stor potential i hela norra Europa, för sågverk, växthus m.fl. industrier som idag förbrukar annat bränsle och vill finna lönsamma förutsättningar för en konvertering med värmeåtervinning.

Internationellt samarbete

Pilum har under andra senaste tiden också sett en viss ökning av internationella projekt i vårt närområde. Utfallet för några av detta arbete beräknas kunna ge resultat under andra halvåret 2009.

Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards, IFRS. Bokslutskommunikén är upprättad i överensstämmelse med IAS 34, Interim Financial Reporting, och för moderbolaget i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapportering RFR 2.1 Redovisning för juridiska personer. Bokslutskommunikén har i övrigt upprättats i enlighet med samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som framgår av årsredovisningarna för 2007 och 2008.

Risikfaktorer

Koncernens väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer inkluderar projektrelaterade risker, det vill säga risker för prisändringar för material och underleverantörsarbeten som inte är prissäkrat i samband med offerternas avlämnande. Vid stora tidsförskjutningar i projekten kan även likviditetsrisk uppstå. Från tid till annan förändras marknadsrisken, normalt sett inte med några stora svängningar, men under rådande finansiell oro gör styrelsen bedömningen att denna risk har ökat. En mer utförlig beskrivning av koncernens riskexponering och riskhantering redovisas i årsredovisningen för 2008.

Intygande

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

Tidpunkter för ekonomisk information

- 19 augusti 2009: Rapport Kv2
- 18 november 2009: Rapport Kv3
- 18 februari 2010: Bokslutskommuniké

Stockholm den 7 maj 2009

Pilum AB (publ)

Jan Törner

Verkställande direktör

Lars Ransgart

Annette Brodin Rampe

Rune Löderup

Styrelsens ordförande

Denna Bokslutskommuniké har inte varit föremål för granskning av bolagets revisor.

För ytterligare information kontakta:

Jan Törner, VD

jan.torner@pilum.se

Tel: 070-537 98 40

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

www.pilum.se

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

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.

RESULTATRÄKNING KONCERN

| TSEK | Koncern | | |
|--|----------------|---------------|--------------------------|
| | Kv1 2009 | Kv1 2008 | 2008-01-01 2008-12-31 |
| Nettoomsättning | 23 824 | 7 499 | 120 459 |
| Rörelsens kostnader | | | |
| Övriga externa kostnader | -25 386 | -10 108 | -124 849 |
| Avskrivningar materiella och immateriella anläggningstillgångar | -240 | -307 | -1 054 |
| Rörelseresultat | - 1 802 | -2 916 | -5 444 |
| Resultat från finansiella investeringar | | | |
| Ränteintäkter och likn. res. poster | 6 | 2 | 203 |
| Räntekostnader och likn. res. poster | -213 | -50 | -482 |
| Resultat efter finansiella poster | -2 009 | -2 964 | -5 723 |
| Skatt på årets resultat | 128 | - | -198 |
| ÅRETS RESULTAT | - 1 881 | -2 964 | -5 921 |
| Resultat per aktie före utspädning (kr/aktie) | -0,04 | -0,13 | -0,17 |
| Resultat per aktie efter utspädning (kr/aktie) | -0,04 | -0,12 | -0,17 |
| Genomsnittligt antal aktier före utspädning | 42 702 336 | 23 004 510 | 35 373 663 |
| Genomsnittligt antal aktier efter utspädning | 42 702 336 | 23 004 510 | 36 758 663 |

BALANSRÄKNING KONCERN

| TSEK | Koncern | | |
|--|---------------|---------------|---------------|
| | 2009-03-31 | 2008-03-31 | 2008-12-31 |
| TILLGÅNGAR | | | |
| Anläggningstillgångar | | | |
| <i>Immateriella anläggningstillgångar</i> | | | |
| Goodwill | 18 258 | 4 293 | 18 258 |
| Andra immateriella anläggningstillgångar | 775 | 1 036 | 875 |
| Summa immateriella anläggningstillgångar | 19 033 | 5 329 | 19 133 |
| <i>Materiella anläggningstillgångar</i> | | | |
| Maskiner o inventarier | 2 908 | 3 071 | 2 851 |
| Summa materiella anläggningstillgångar | 2 908 | 3 071 | 2 851 |
| <i>Finansiella anläggningstillgångar</i> | | | |
| Uppskjuten skattefordran | 1 232 | 1 570 | 1 106 |
| Andra långfristiga fordringar | 79 | 79 | 79 |
| Summa finansiella anläggningstillgångar | 1 311 | 1 649 | 1 185 |
| Summa anläggningstillgångar | 23 252 | 10 049 | 23 169 |
| Omsättningstillgångar | | | |
| <i>Varulager m m</i> | | | |
| Varulager | 3 070 | 2 400 | 3 107 |
| Pågående arbete för annans räkning | 15 652 | 11 068 | 18 197 |
| Summa varulager m m | 18 722 | 13 468 | 21 304 |
| <i>Kortfristiga fordringar</i> | | | |
| Kundfordringar | 16 167 | 4 486 | 10 810 |
| Skattefordran | 325 | 1 024 | 103 |
| Övriga fordringar | 322 | 222 | 1 315 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 1 138 | 775 | 1 103 |
| Summa kortfristiga fordringar | 17 952 | 6 507 | 13 331 |
| Kassa och bank | 4 453 | 2 562 | 1 078 |
| Summa omsättningstillgångar | 41 127 | 22 537 | 35 713 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | 64 379 | 32 586 | 58 882 |

BALANSRÄKNING KONCERN

| TSEK | Koncern | | |
|--|---------------|---------------|---------------|
| | 2009-03-31 | 2008-03-31 | 2008-12-31 |
| EGET KAPITAL OCH SKULDER | | | |
| Eget kapital | | | |
| Aktiekapital | 4 525 | 2 300 | 4 025 |
| Övrigt tillskjutet kapital | 68 590 | 40 898 | 67 141 |
| Balanserat resultat | -37 137 | -22 467 | -31 216 |
| Årets resultat | -1 881 | -2 964 | -5 921 |
| Summa eget kapital | 34 097 | 17 767 | 34 029 |
| Avsättningar | 1 411 | 344 | 1 324 |
| Skulder | | | |
| <i>Långfristiga räntebärande skulder</i> | | | |
| Skulder till kreditinstitut | 3 551 | 3 204 | 2 634 |
| Summa långfristiga räntebärande skulder | 3 551 | 3 204 | 2 634 |
| <i>Kortfristiga skulder</i> | | | |
| Skulder till kreditinstitut | 2 368 | 480 | 4 338 |
| Förskott från kunder | 1 512 | 3 267 | - |
| Leverantörsskulder | 13 905 | 3 449 | 10 808 |
| Övriga skulder | 2 719 | 1 194 | 1 070 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 4 816 | 2 881 | 4 679 |
| Summa kortfristiga skulder | 25 320 | 11 271 | 20 895 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | 64 379 | 32 586 | 58 882 |

RESULTATRÄKNING MODERBOLAG

| TSEK | Moderbolag | | |
|--|-------------|-------------|--------------------------|
| | Kv1 2009 | Kv1 2008 | 2008-01-01 2008-12-31 |
| Nettoomsättning | 453 | 356 | 2 670 |
| Rörelsens kostnader | | | |
| Övriga externa kostnader | -544 | -508 | -2 974 |
| Personalkostnader | -624 | -759 | -2 744 |
| Avskrivning materiella och immateriella anläggningstillgångar | -11 | -11 | -44 |
| Rörelseresultat | -726 | -922 | -3 092 |
| Resultat från finansiella investeringar | | | |
| Övriga ränteintäkter och liknande resultat poster | 115 | 145 | 708 |
| Räntekostnader och liknande resultat poster | - | - | -120 |
| Resultat efter finansiella poster | -611 | -777 | -2 504 |
| Skatt på årets resultat | - | - | -844 |
| PERIODENS RESULTAT | -611 | -777 | -3 348 |

BALANSRÄKNING MODERBOLAGET

| TSEK | Moderbolag | | |
|---|---------------|---------------|---------------|
| | 2009-03-31 | 2008-03-31 | 2008-12-31 |
| TILLGÅNGAR | | | |
| Anläggningstillgångar | | | |
| <i>Immateriella anläggningstillgångar</i> | | | |
| Andra immateriella anläggningstillgångar | 56 | 84 | 63 |
| Summa immateriella anläggningstillgångar | 56 | 84 | 63 |
| <i>Materiella anläggningstillgångar</i> | | | |
| Maskiner o inventarier | 27 | 44 | 31 |
| Summa materiella anläggningstillgångar | 27 | 44 | 31 |
| <i>Finansiella anläggningstillgångar</i> | | | |
| Andelar i koncernbolag | 29 090 | 13 327 | 29 090 |
| Uppskjuten skattefordran | 1 570 | 1 570 | 1 570 |
| Andra aktier och andelar | 79 | 79 | 79 |
| Summa finansiella anläggningstillgångar | 30 739 | 14 976 | 30 739 |
| Summa anläggningstillgångar | 30 822 | 15 104 | 30 833 |
| Omsättningstillgångar | | | |
| <i>Kortfristiga fordringar</i> | | | |
| Kundfordringar | - | - | - |
| Skattefordringar | 111 | 188 | 91 |
| Fordringar hos koncernbolag | 11 902 | 12 600 | 16 387 |
| Övriga fordringar | 34 | 28 | 357 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 144 | 71 | 128 |
| <i>Summa kortfristiga fordringar</i> | 12 191 | 12 887 | 16 963 |
| Kassa och bank | 688 | 1 572 | 421 |
| Summa omsättningstillgångar | 12 879 | 14 459 | 17 384 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | 43 701 | 29 563 | 48 217 |

BALANSRÄKNING MODERBOLAGET

| EGET KAPITAL OCH SKULDER | Moderbolaget | | |
|--|---------------|---------------|---------------|
| | 2009-03-31 | 2008-03-31 | 2008-12-31 |
| Eget kapital | | | |
| <i>Bundet eget kapital</i> | | | |
| Aktiekapital | 4 525 | 2 300 | 4 025 |
| Reservfond | 8 779 | 8 779 | 8 779 |
| Summa bundet eget kapital | 13 304 | 11 079 | 12 804 |
| <i>Fritt eget kapital</i> | | | |
| Överkursfond | 59 839 | 40 898 | 58 391 |
| Balanserat resultat | -29 945 | -24 426 | -26 597 |
| Årets resultat | -611 | -777 | -3 348 |
| Summa fritt eget kapital | 29 283 | 15 695 | 28 446 |
| Summa eget kapital | 42 587 | 26 774 | 41 250 |
| Avsättningar | 252 | 318 | 252 |
| Skulder | | | |
| <i>Kortfristiga skulder</i> | | | |
| Skulder till koncernbolag | - | 1 800 | 5 900 |
| Leverantörsskulder | 78 | 141 | 117 |
| Övriga skulder | 49 | 136 | 51 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 735 | 394 | 647 |
| Summa kortfristiga skulder | 862 | 2 471 | 6 715 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | 43 701 | 29 563 | 48 217 |

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL KONCERN

| TSEK | Aktiekapital | Övrigt tillskjutet kap | Balanserat resultat | Totalt |
|--------------------------------|--------------|------------------------|---------------------|---------------|
| Eget Kapital 2007-12-31 | 2 300 | 49 647 | -31 216 | 20 731 |
| Nyemission | 1 725 | 17 494 | | 19 219 |
| Årets resultat | | | -5 921 | -5 921 |
| Eget Kapital 2008-12-31 | 4 025 | 67 141 | -37 137 | 34 029 |
| Nyemission | 500 | 1 449 | | 1 949 |
| Årets resultat | | | -1 881 | -1 881 |
| Eget Kapital 2009-03-31 | 4 525 | 68 590 | -39 018 | 34 097 |

KASSAFLÖDESANALYS KONCERN

| TSEK | Kv1 2009 | Kv 1 2008 | 2008-01-01 2008-12-31 |
|--|--------------|--------------|--------------------------|
| Resultat efter fin poster | -2 009 | -2 964 | -5 723 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet | -1 904 | -2 743 | -3 140 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | 706 | -1 438 | -8 835 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | -197 | -2 149 | -13 290 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | 2 866 | 1 404 | 18 458 |
| Periodens kassaflöde | 3 375 | -2 183 | -3 677 |
| Likvida medel vid periodens början | 1 078 | 4 745 | 4 745 |
| LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT | 4 453 | 2 562 | 1 078 |

NYCKELTAL KONCERN

| | Kv1 2009 | Kv1 2008 | 2008-01-01 2008-12-31 |
|---------------------------------------|-------------|-------------|--------------------------|
| Rörelsemarginal, % | -7,6% | -38,9% | -4,5% |
| Vinstmarginal, % | -8,4% | -39,5% | -4,8% |
| Räntabilitet på eget kapital, % | -5,5% | -15,4% | -21,6% |
| Räntabilitet på sysselsatt kapital, % | -5,6% | -13,1% | -15,9% |
| Räntetäckningsgrad, ggr | 8,4 | 58,3 | 10,9 |
| Eget kapital, MSEK | 34,1 | 17,8 | 34,0 |
| Soliditet, % | 53,0 | 54,5% | 57,8% |
| Skuldsättningsgrad, ggr | 0,1 | 0,1 | 0,2 |
| Andel riskbärande kapital, % | 53,0 | 54,5% | 57,8% |
| Medelantal anställda | 36 | 25 | 36 |
| Res per aktie efter skatt, SEK | -0,04 | -0,13 | -0,17 |
| Eget kapital per aktie, SEK | 0,75 | 0,77 | 0,85 |
| Genomsnittligt antal aktier | 42 702 336 | 23 004 510 | 35 373 663 |
| Föreslagen utdelning per aktie, SEK | 0 | 0 | 0 |
| Aktier vid periodens utgång | 45 257 892 | 23 004 510 | 40 257 892 |

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.

Eget Kapital, MSEK: 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 latent skatteskulder i procent av totala tillgångar.

Resultat per aktie e. 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 två optionsprogram. Program I riktar sig till styrelse och ledande befattningshavare samt program II till styrelse och personal. Program I omfattar 900.000 st optioner med en löptid fram till 2009-12-31 och program II 1.000.000 st optioner med en löptid fram till 2011-12-31. 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) | Kv1 2009 | Kv1 2008 | 2008-01-01 2008-12-31 |
|-----------------------------------|---------------|---------------|--------------------------|
| Moderbolaget | | | |
| Nettoomsättning | 453 | 356 | 2 670 |
| Rörelseresultat | -726 | -922 | -3 092 |
| Summa tillgångar | 43 702 | 29 563 | 48 219 |
| Vattenrening | | | |
| Nettoomsättning | 6 821 | 4 184 | 47 345 |
| Rörelseresultat | -205 | -107 | 3 158 |
| Summa tillgångar | 12 704 | 17 636 | 11 565 |
| Rökgasrening | | | |
| Nettoomsättning | 2 043 | 3 395 | 14 266 |
| Rörelseresultat | -756 | -1 884 | -5 653 |
| Summa tillgångar | 3 099 | 7 147 | 8 922 |
| Industrifilter | | | |
| Nettoomsättning | 15 127 | - | 59 324 |
| Rörelseresultat | 295 | - | 1 207 |
| Summa tillgångar | 25 745 | - | 19 229 |
| Koncernposter, eliminering | | | |
| Nettoomsättning | -620 | -436 | -3 146 |
| Rörelseresultat | -411 | -3 | -1 063 |
| Summa tillgångar | -20 872 | -21 760 | -29 052 |
| Koncern | | | |
| Nettoomsättning | 23 824 | 7 499 | 120 459 |
| Rörelseresultat | -1 802 | -2 916 | -5 444 |
| Summa tillgångar | 64 379 | 32 586 | 58 882 |

Informationen i denna delårsrapport publiceras i enlighet med kontraktet för noteringen på First North