



INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I PILUM AB (PUBL.)



Thenberg & Kinde Fondkommission AB

VILLKOR I SAMMANDRAG

ERBJUDANDET I KORTHET

Emissionsbelopp:	Högst 11 858 388,85 kr
Antal emitterade aktier:	Högst 15 400 505 aktier av serie B
Antal aktier före nyemissionen:	69 302 275 aktier av serie B
Företrädesrätt:	Nio (9) befintliga aktier berättigar till teckning av två (2) aktier av serie B i Pilum
Teckningskurs:	0,77 kr/aktie
Teckningsperiod:	30 maj - 15 juni 2011
Handel med teckningsrätter:	30 maj - 10 juni 2011

Vid teckning utan företräde tecknas B-aktier i poster om 5 000 st:

Betalning för teckning genom företrädesrätt:	Teckning genom betalning
Betalning för teckning utan företrädesrätt:	I enlighet med utsänd avräkningsnota
Start för handel i nyemitterade aktier:	Omkring den 27 juli 2011

Kortnam:	PIL
ISIN-Kod för aktie:	SE0001427352
ISIN-kod för Tr:	SE0003963438
ISIN-kod för BTA:	SE0003963420

Delårsrapport januari-juni 2011	16 augusti 2011
Delårsrapport januari-september 2011	10 november 2011
Delårsrapport januari-december 2011	16 februari 2012

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

VILLKOR I SAMMANDRAG.....	2
SAMMANFATTNING	4
RISKFAKTORER.....	9
INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER.....	13
VD-KOMMENTAR.....	14
BAKGRUND OCH MOTIV	15
VILLKOR OCH ANVISNINGAR.....	16
MARKNAD	19
HISTORIK.....	22
VERKSAMHETSBESKRIVNING	23
FINANSIELL ÖVERSIKT.....	33
KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA ÖVERSIKTEN.....	35
AKTIER, AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN	38
STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH.....	42
REVISORER	46
BOLAGSORDNING.....	47
LEGALA FRÅGOR OCH ÖVRIG INFORMATION.....	49
SKATTEFRÅGOR I SVERIGE	52
HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING	54
DEFINITIONER	55

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats av Pilum AB (publ.) 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 Thenberg & Kinde Fondkommission AB (www.thenberg.se) hemsidor, samt i tryckt form på Pilums och Thenberg & Kinde Fondkommisions huvudkontor. Papperskopior av Prospektet kan på begäran erhållas kostnadsfritt från Pilum och Thenberg & Kinde Fondkommission AB.

SAMMANFATTNING

Sammanfattningen skall enbart ses som en introduktion till Prospektet. Beslut om att investera i de aktier Pilum erbjuder genom Prospektet skall grunda sig på en bedömning av Prospektet i dess helhet. Den som med anledning av uppgifterna i ett Prospekt väcker talan vid domstol kan bli tvungen att påta sig eventuella rättegångskostnader, inklusive översättning av Prospektet. Endast i det fall uppgifter som ingår i eller saknas i sammanfattningen eller översättningen är vilseledande eller felaktiga i förhållande till de andra delarna i Prospektet kan en person göras ansvarig för dessa uppgifter.

Bakgrund och motiv

Pilum genomför en företrädesemission i syfte att stärka kapitalbasen inför pågående expansion. Större åtaganden i form av större projekt gör det nödvändigt att stärka balansräkningen för att kunna hantera de svängningar som ofta kan uppstå vid större systemleveranser, vilket är en del av verksamheten som förväntas öka närmaste åren.

Pilums styrelse och ledning har fastställt en strategiplan med ett övergripande mål om tillväxt både vad gäller omsättning och lönsamhet.

Genom de förvärv som Pilum genomfört under senare år har Pilum vuxit till att vara ett av de större nordiska energi- och miljöteknikföretagen inom vatten-, gas och luftrening och en ledande aktör på den nordiska marknaden för rökgaskondensering och rökgasrening. Därtill är bolaget genom Polyproject AB en ledande aktör på byggande av system för ytbehandling.

Pilum i korthet

Pilum erbjuder energieffektiva industriprocesser och produkter samt system för rening av luft, gas och vatten. Pilum är ett industriföretag inriktat mot miljöteknik som erbjuder produkter och processer för torr rening och stoftavskiljning, energiåtervinning samt våt rening. Pilum erbjuder dessutom rostfria produkter/komponenter samt system och komponenter för ytbehandlingsindustrin..

Verksamheten bedrivs i tre dotterbolag, Pilum Industrifilter AB, Pilum Technologies AB och Pilum Polyproject AB.

Verksamheten bedrivs inom följande områden;

- * Energi & värmeåtervinning
- * Rökgasrening & stoftavskiljning
- * Processvattenrening
- * Ytbehandling
- * Komponenter
- * Service & underhåll

Dessutom har Pilum ett betydande intresse i Hyheat AB som äger ett antal patent för en ny typ av värme-pumpsteknik – en teknik som kompletterar Pilums övriga verksamhet.

Kunder finns inom industri- och energisektorn såväl i Sverige som internationellt.

Pilum AB är sedan januari 2006 listat på First North och sedan 1 februari 2010 på First North Premier.

Omsättning och rörelseresultat i dotterbolag under Q1-2011

TKR	KV1 2011
Moderbolag	
Nettomsättning	1 457
Rörelseresultat	-297
Pilum Technologies (Vattenrening)	
Nettomsättning	7 658
Rörelseresultat	319
Pilum Industrifilter (Industri)	
Nettomsättning	29 055
Rörelseresultat	1 517
Pilum Polyproject (inkl AO Kondensering)	
Nettomsättning	21 043
Rörelseresultat	536
Koncern	
Nettomsättning	54 691
Rörelseresultat	2 082

Synergier inom koncernen

Inom Pilum är synergier påtagliga. Pilum Industrifilter kan tillsammans med Pilum Polyproject erbjuda och leverera kompletta lösningar för både torr och våt rökgasrening inklusive rökaskondensering. Pilum Technologies kan som komponenttillverkare leverera produkter till såväl Pilum Industrifilter som Pilum Polyproject.

En viktig faktor med att utveckla interna synergieffekter är att Pilum behåller kompetens om konstruktion och tillverkning av affärskritiska komponenter.

Marknadsöversikt

Fjärr- och kraftvärmorna i Sverige byggs ut i hög takt och behovet av effektiva tekniska lösningar för att rena rök-gaser 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 Danmark och Norge, ökar sina investeringar.

Företagen planerar, enligt SCBs prognos, att under 2011 investera 58,3 miljarder kronor i Sverige, en ökning med nästan 13 procent jämfört med 2010. I fjol uppgick industrins investeringar till 48,5 miljarder kronor vilket var en minskning med 4 procent.

En majoritet av industribranscherna väntas öka investeringarna. Pilums potential på den svenska marknaden kan uttryckas som en delmängd av industrins investeringar i främst maskiner och Pilums tjänster och produkter efterfrågas när effektiva processer, oavsett om det gäller minskning av utsläpp, energieffektivisering eller inom ytbehandling, skall upphandlas.

Fördelningen av Pilums omsättning mellan offentlig och privat sektor är ungefär lika stor sett över tiden men uppvisar skillnader mellan olika år. Den privata sektorn har normalt sett något kortare tid till beslut vilket är en effekt av att upphandlingsproceduren oftast är något enklare.

Industrins investeringar varierar över tiden. Den nedgång i konjunkturen som påbörjades från hösten 2008 innebar också en kraftig minskning av miljörelaterade investeringar. Denna minskning hade i många fall sitt ursprung i lågt kapacitetsutnyttjande och bristande likviditet som en följd av den finansiella krisen.

Ägarstruktur

De största aktieägarna per den 6 maj 2011

Aktieägare	Antal aktier	%
Provider Capital Sweden AB	9 648 917	13,9
Försäkringsbolaget Avanza Pension	5 749 088	8,3
Nordnet Pensionförsäkring AB	3 391 873	4,9
Rune Löderup (genom bolag)	2 150 471	3,1
Sture Lennart Svenskog	1 500 000	2,2
Sven Olof Lundqvist	1 000 562	2,1
Gidiron AB	1 084 000	1,6
Robur Försäkring	972 203	1,4
Datakonsult Christer Nilsson	900 000	1,3
Jan Erik Jansson	890 750	1,3
Övriga aktieägare	42 014 411	59,9
Totalt antal aktier	69 302 275	100

Övrig information

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Pilums styrelse består av styrelseordförande Lars Ransgart och ledamöterna Magnus Groth, Hans Möller och Johan Hernmarck. Företagsledningen består av VD Jan Törner, CFO Calle Brogren och dotterbolagscheferna, Leif Lindberg, Roberth Matsson och Karl Kylén. Bolagets revisor är Deloitte AB med Elna Lembrér Åström som huvudansvarig revisor.

Rådgivare

Vid föreliggande Nyemission bistår Thenberg & Kinde Fondkommision AB som finansiell rådgivare och emissionsinstitut. DLA Nordic KB är juridisk rådgivare.

Risker

Ett antal riskfaktorer kan komma att påverka verksamheten i Pilum. Vid en bedömning av Bolagets framtida utveckling är det därför av vikt att vid sidan av möjligheterna även beakta relevanta risker. Dessa risker är relaterade till marknadsrelaterade, operationella, finansiella, legala, skattemässiga och värdepappersrelaterade risker.

De väsentliga riskerna är konjunktur, materialpriser, projektrelaterade, förvärv och integration av företag, likviditetsrisk, erhållna teckningsförbindelser och garantiåtaganden är inte säkerställda, aktiekursen kan vara volatil och förlora väsentligt värde, aktieförsäljningar från nuvarande aktieägare efter erbjudandet och utspädning.

Händelser under första kvartalet 2011

- 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 nyemissionen är genomförd.

Väsentliga händelser efter 31 mars 2011

- Pilums orderingång är fortsatt stabil med bla en order till Korsnäs AB för ytterligare en anläggning för rökgaskondensering med ett ordervärde om 7 Mkr.
- Pilum har erhållit tre nya order, med Pilums avancerade teknik för rökgasrening, av Sandvik, Metso Minerals och Petrokraft. Ordervärdet uppgår totalt till ca 20 Mkr. Orderna skall vara levererade under andra halvåret 2011.

FINANSIELL ÖVERSIKT I SAMMANDRAG

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (Tkr)	Q1/2011 ^{1,2}	Q1/2010	2010 Helår ³	2009 Helår	2008 Helår
Nettoomsättning	54 691	24 022	111 264	86 140	118 073
Övriga rörelseintäkter	20		178	186	68
Rörelsekostnader (exklusive avskrivningar)	-5 1935	-26 589	-126 649	-90 850	-124 849
EBITDA	2 776	-2 567	-15 207	-4 524	-6 708
Avskrivningar	-644	-241	-1 958	-1 059	-1 054
Minoritetens andel i årets resultat	-50		-238	-57	0
Rörelseresultat (EBIT)	2 082	-2 808	-17 403	-5 640	-7 762
Finansiella poster	-279	-78	-590	-161	-279
Resultat efter finansiella poster	1 803	-2 886	-17 993	-5 801	-5 723
Skatt	0	-8	172	403	-198
Årets Resultat	1 803	-2 894	-17 821	-5 398	-5 921

BALANSRÄKNINGEN I SAMMANDRAG	Q1/2011	Q1/2010	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Balansomslutning	125 522	60 421	97 769	67 883	58 882
Kassa och bank	8 498	710	6 003	4 245	1 078
Anläggningstillgångar	4 3031	25 902	43 095	25 641	23 169
Omsättningstillgångar	82 491	34 515	54 674	42 242	35 713
Bundet eget kapital	6 930	4 690	6 930	4 690	4 025
Fritt eget kapital	26 836	24 143	25 033	27 145	30 004
Totalt eget kapital	33766	28 833	31 963	31 835	34 029
Obeskattade reserver/ uppskjuten skatt	737	0	737	0	0
Kortfristiga skulder	72 874	28 735	58 955	33 028	21 236
Långfristiga skulder	4 600	1364	4 915	1 624	2 293
Räntebärande skulder	22 391	5 404	5 652	3 533	6 972

- 1 Omsättningen för Q1-2011 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.
- 2 Rörelseresultatet för första kvartalet 2011 uppgick till 2,1 (-2,8) Mkr, vilket är en resultatförbättring med 4,9 Mkr jämfört med samma period föregående år. Pilum Polyproject omsatte under första kvartalet 21,0 Mkr och rörelseresultatet uppgick till 0,3 Mkr.
- 3 Förvärvet av Polyproject Sweden AB slutfördes under det tredje kvartalet 2010. Polyproject hade under de första sex månaderna i Pilumkoncernen en omsättning på 27,2 Mkr och ett rörelseresultat på -1,0 Mkr.

NYCKELTAL KONCERN	Q1/2011	Q1/2010	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Rörelsemarginal, %	3,8	-11,7	-15,6	-6,3	-4,5
Vinstmarginal, %	3,3	-12	-16,1	-6,7	-4,8
Räntabilitet på eget kapital, %	5,8	-2,3	-55,9	-16,1	-21,6
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	5,6	-7,2	-42,9	-13,3	-15,9
Eget kapital, Mkr	33,8	28,8	32	31,8	34
Soliditet, %	26,9	47,7	32,7	46,9	58
Skuldsättningsgrad, ggr	0,7	0,2	0,4	0,1	0,2
Andel riskbärande kapital, %	27,5	47,7	33,4	47,9	57,8
Medelantal anställda	80	33	60	34	34
Res per aktie efter skatt, kr	0,03	-0,06	-0,31	-0,12	-0,17
Eget kapital per aktie, kr	0,49	0,61	0,46	0,68	0,85
Genomsnittligt antal aktier	69 302 275	45 070 782	57 316 114	45 070 782	35 373 663
Föreslagen utdelning per aktie, kr	0	0	0	0	0
Aktier vid periodens utgång	69 302 275	46 898 342	69 302 275	46 898 342	40 257 892

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.

RISKFAKTORER

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.

Verksamhetsrelaterade riskfaktorer

Riskerna i koncernen och moderbolaget är hänförliga till främst fyra typer av riskområden; marknadsrelaterade, operationella, finansiella samt legala och skattemässiga. Vid bedömningen av bolaget är det viktigt att beakta alla dessa aspekter och göra en noggrann bedömning av riskerna utifrån ett sammanvägt perspektiv.

Marknadsrelaterade risker

Konjunktur

Pilums produkter och tjänster säljs huvudsakligen till kommunala och privata fjärr- och kraftvärmeverk och avfallsförbränningsanläggningar samt till den privata tillverkande industrin. 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, 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 tillverkande verksamhet är beroende av fortlöpande leveranser av olika material, vilkas priser kan fluktuera mer eller mindre över tiden. Särskilt viktigt är rostfritt material, huvudsakligen nickelpiset, som påverkar utfallet av projekten i de fall inte prissäkring eller annan mekanism har använts för att minimera Pilums risk. Ökade materialpriser kan negativt påverka Pilums omsättning och resultat.

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.

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. Detta utgör dock oftast en mindre del av det totala projektet. Ytterligare projektrelaterade risker omfattar att Bolaget kan missbedöma projektens komplexitet, tider för genomförande etcetera 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.

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.

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 marknadsmässiga. 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 äger en fastighet i Strömsfors där produktion av produkter och komponenter i plaster sker. Verksamheten är inte av den art att utsläpp från produktionen påverkar marken, mindre utsläpp sker till luft. De värden som finns definierade för utsläpp underskrids med god marginal. Pilum hyr också en industrifastighet i Malmö och därmed finns risk för att behöva vidta undersökningar och saneringsåtgärder för tidigare eller nuvarande miljöpåverkande utsläpp. 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 koncernens 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.

Förändringar i räntor och valutor kan på årsbasis ge följande påverkan om inte valutasäkring sker;

Känslighetsanalys, Tkr	Förändring	Resultat-påverkan
Marknadsräntor	+/- 1%	69
Projektmarginal	+/- 1%	1 290
EUR/SEK	+/- 10%	455

Ränterisk

Med ränterisk avses risken att förändringar i marknadsräntan påverkar Pilums räntenetto. Hur snabbt en ränteförändring får genomslag i räntenettot 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. Förfallna fordringar över 180 dagar på balansdagen 2010-12-31 uppgår till 2 141 Tkr, av vilka 115 Tkr bedöms som osäkra. Pilum lägger stor vikt vid att bedöma den finansiella styrkan hos sina kunder.

Likviditetsrisk

Pilums styrelse bedömer koncernens 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 försämrats.

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 tolkning.

Värdepappersrelaterade riskfaktorer

Risker relaterade till aktierna och Nyemissionen

Styrelsen har beslutat att öka aktiekapitalet med högst 1 540 051 kronor genom Nyemissionen och därmed erhålla högst 11 858 388,5 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 11 858 388,5 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.

Erhållna teckningsförbindelser och garantiåtaganden är inte säkerställda

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 19,3 % av Nyemissionen, dels ingått skriftliga avtal om emissionsgarantier från garanter 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.

Aktiekursen kan vara volatil och förlora väsentligt i värde

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 Premier

Pilums aktier handlas på First North Premier, en alternativ marknadsplats som drivs av OMX Nordiska Börs. Bolag vars aktier handlas på First North Premier är inte skyldiga att följa samma regler som börsnoterade bolag. First North Premier följer istället ett mindre omfattande regelverk anpassat till företrädesvis mindre bolag och tillväxtbolag. En placering i ett bolag vars aktier handlas på First North Premier 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 emission av aktier för att till exempel kunna göra ett större förvärv eller annan investering. En framtida emission av aktier av Pilum, försäljning av ett väsentligt antal av Pilums aktier på den allmänna marknaden eller en känsla av att en sådan försäljning kan komma att inträffa kan påverka aktiekursen på Pilums aktier väsentligt och negativt.

Påverkan från huvudägare

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.

Utspädning

Aktieägare som helt eller delvis väljer att inte utnyttja sina teckningsrätter kommer att få sin andel av Bolagets aktiekapital respektive sin röstandel utspädd.



INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER

Styrelsen i Pilum AB (publ.) beslutade den 10 maj 2011, utifrån bemyndigande från bolagsstämman den 6 maj 2011, om en nyemission med företräde för Bolagets aktieägare som ökar Bolagets aktiekapital med högst 1 540 051 kronor från nuvarande 6 930 228 kronor till högst 8 470 228 kronor, genom nyteckning av högst 15 400 505 aktier av serie B, envar aktie med ett kvotvärde om 0,10 kronor. Emissionsbeslutet innebär att aktieägarna får teckna 2 nya aktier för 9 befintliga aktier. Emissionskursen har fastställts till 0,77 kronor per aktie, vilket innebär att emissionen sammanlagt tillför Pilum högst 11 858 388,85 kronor före emissionskostnader¹.

Aktieägare som inte deltar i nyemissionen kommer att få sitt ägande utspädd, 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 anmälningssedel.

Pilum har dels erhållit skriftliga teckningsåtaganden från vissa befintliga aktieägare om teckning av aktier motsvarande 19,3 % av Nyemissionen, dels ingått skriftliga avtal om emissionsgarantier från garanter om teckning av resterande aktier, se vidare Legala frågor och övrig information. Pilum har avtalat att för emissionsgarantierna erlagga en garantiersättning om 485 Tkr. 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 föreliggande Nyemission.

I övrigt hänvisas till redogörelsen i Prospektet som upprättats, i enlighet med lagen (1991:80) om handel med finansiella instrument, av styrelsen för Pilum med anledning av Erbjudandet. Styrelsen för Pilum är ansvarig för innehållet i Prospektet. Information om styrelseledamöterna i Pilum återfinns i avsnittet Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer. Styrelsen för Pilum försäkrar härmed att styrelsen vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka Prospektets innebörd.

Stockholm den 27 maj 2011

Styrelsen Pilum AB (publ.)

¹ Från emissionsbeloppet uppskattas avdrag för emissionskostnader göras om cirka 1,2 Mkr, varav cirka 485 Tkr utgör ersättning för utställda emissionsgarantier.



VD-KOMMENTAR

Efter ett tufft år under 2009 med mycket låg investeringstakt i svensk industri, ökade efterfrågan på de system, produkter och komponenter som Pilum erbjuder markant under år 2010. Orderingen under det gångna året, inklusive det under året förvärvade bolaget Pilum Polyproject AB, uppgick till närmare 200 Mkr.

Orderingen under 2010 slår på allvar igenom i Pilums omsättning och resultat under innevarande år. Styrelsen har gjort bedömningen att omsättningen under 2011 väsentligt kommer att överstiga 2010 års omsättning.

I syfte att vara rustade för den pågående expansionen vill vi stärka kapitalbasen i bolaget. En ökad omsättning kräver ökat rörelsekapital bland annat beroende på att kapitalbindningen under genomförandefasen av större projekt kan variera över tiden. En starkare balansräkning ökar dessutom möjligheterna att kunna offerera större projekt – i många upphandlingar kräver köparen betydande finansiell styrka hos leverantörer redan i prequalificeringsfasen av projektet.

I och med förvärvet att Polyproject under 2010 har Pilumkoncernen nu en bred kompetensbas inom många typer av miljövårdsprojekt. Vi täcker in områden som vattenrening, rökgasrening, värmeåtervinning genom rökgaskondensering samt system och produkter för ytbehandling. Pilum har en stark position och kan anses marknadsledande inom flera av applikationsområdena.

Pilums dotterbolag har betydande synergieffekter – möjligheterna att konstruera, producera och leverera i såväl rostfritt material som i olika typer av plastmaterial ger flexibilitet och ökar den samlade konkurrensförmågan i integrerade projekt.

Vårt kanske mest spännande bolag just nu är intressebolaget Hyheat AB som fortfarande är under utveckling och har en intressant utvecklingspotential.

Även inom Polyproject finns utvecklingsprojekt som på sikt kan ha en betydande marknadspotential.

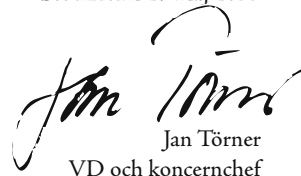
Vi är övertygade om att behovet av lösningar för effektivisering och rening finns inom den potentiella kundkretsen och att investeringarna under kommande år fortsatt kommer att öka. En allt större andel av vår omsättning kommer från marknader utanför Norden.

Koncernens framgångsfaktorer baseras på både avancerad och beprövad teknik samt en hög servicenivå. Erfarna medarbetare liksom tydliga synergier inom koncern bidrar också till en framskjuten position på marknaden.

Min bedömning är att Pilum nu uppnått en kritisk massa för att kunna utvecklas med lönsamhet. Första kvartalets resultat är en effekt av bättre marknadsförsättningar och ett hårt och gediget arbete hos alla medarbetare.

Jag ser med spänning fram mot att fortsatt få utveckla Pilum till ett bolag som ger god avkastning på våra aktieägares insatta kapital.

Stockholm 27 maj 2011


Jan Törner
VD och koncernchef

BAKGRUND OCH MOTIV

Pilum AB genomför en nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare som tillför Bolaget 11 858 388,85 kr före emissionskostnader. Då styrelsens målsättning är att ytterligare sprida ägandet i aktien erbjuds allmänheten och institutionella investerare att anmäla intresse för att teckna de aktier som ej tecknas av aktieägarna i Pilum.

Pilum har dels erhållit skriftliga teckningsåtaganden från vissa befintliga aktieägare om teckning av aktier motsvarande 19,3 procent av Nyemissionen, dels ingått skriftliga avtal om emissionsgarantier från garantier om teckning av resterande aktier.

Pilum genomför Företrädesemissionen i syfte att stärka kapitalbasen inför pågående expansion. Större åtaganden i form av större projekt gör det nödvändigt att stärka balansräkningen för att kunna hantera de svängningar som ofta kan uppstå vid större systemleveranser, vilket är en del av verksamheten som förväntas öka närmaste åren.

Pilums styrelse och ledning har fastställt en strategiplan med ett övergripande mål om tillväxt både vad gäller omsättning och lönsamhet.

Genom de förvärv som Pilum genomfört under senare år har Pilum vuxit till att vara ett av de större nordiska energi- och miljöteknikföretagen inom vatten-, gas och luftrening och en ledande aktör på den nordiska marknaden för rökgaskondensering och rökgasrening.

Därtill är bolaget genom Polyproject AB en ledande aktör på byggande av system för ytbehandling.

Den ökade orderingången och den positiva bedömningen av marknaden för kommande år har medfört att bolaget investerat i uppbyggnad av organisationen. Kostnaderna för denna har till stor del tagits redan under 2010 vilket också har påverkat bolagets resultat negativt. Eftersom större delen av orderingången tecknades under andra halvåret 2010 har leveranserna till projekten inte hunnit påbörjats i någon större omfattning under 2010.

Flera av projekten, som är stora och komplexa, har längre planerings- och förberedelsestid än vanligt, vilket också påverkar leveranstiderna.

På grund av låg projektavräkning under Q4 2010 samt att Bolaget återbetalat lån om 3,0 Mkr under januari 2011 har Bolaget under mars 2011 upptagit ett kortfristigt lån om ca 9,0 Mkr som kommer att återbetalas när Nyemissionen är slutförd.

Med ett positivt resultat, stark omsättningstillväxt under Q1 2011 och med en fortsatt växande orderstock gör styrelsen bedömningen att omsättningen för 2011 väsentligt kommer att överstiga 2010 års omsättning.

Stockholm den 27 maj 2011

Styrelsen Pilum AB (publ.)

VILLKOR OCH ANVISNINGAR

Erbjudandet i korthet

Emissionsbelopp:	Högst 11 858 388,85 kr
Antal emitterade aktier:	Högst 15 400 505 aktier av serie B
Antal aktier före nyemissionen:	69 302 275 aktier av serie B
Företrädesrätt:	Nio (9) befintliga aktier i Pilum berättigar till teckning av två (2) aktier av serie B i Pilum
Teckningskurs:	0,77 kr/aktie
Teckningsperiod:	30 maj – 15 juni 2011
Handel med teckningsrätter:	30 maj - 10 juni 2011

Vid teckning utan företräde tecknas B-aktier i poster om 5 000 st.

Betalning för teckning genom företrädesrätt:	Teckning genom betalning
Betalning för teckning utan företrädesrätt:	I enlighet med utsänd avräkningsnota
Start för handel i nyemitterade aktier:	Omkring den 27 juli 2011

Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 20 maj 2011 är registrerad som aktieägare i Pilum äger företrädesrätt att för nio befintliga aktier av serie B i Bolaget teckna två nya aktier av serie B i Bolaget.

Utspädning

Förestående Nyemission medför en ökning av antalet aktier i Bolaget från 69 302 275 aktier till 84 702 280 aktier, motsvarande en ökning om cirka 18 %. För de aktieägare som avstår att teckna aktier i den föreliggande Nyemissionen uppstår en utspädningseffekt om totalt 15 400 505 nyemitterade aktier motsvarande 22 % av aktiekapitalet i Pilum efter Nyemissionen.

Emissionskurs

De nya aktierna i Pilum emitteras till en kurs om 0,77 kronor per aktie. Courtage utgår ej.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear för fastställande av vilka aktieägare som ska erhålla teckningsrätter är den 20 maj 2011. Aktier i Bolaget handlas exklusive rätt till deltagande i nyemissionen från och med den 18 maj 2011. Sista dag för handel i Pilum-aktien med rätt till deltagande i nyemissionen är således den 17 maj 2011.

Teckningsrätter

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

Handel Med Teckningsrätter

Handel med teckningsrätter avses ske på First North Premier under perioden från och med den 30 maj 2011 till och med den 10 juni 2011. För teckningsrätter som inte säljs och som inte utnyttjas utgår ingen ekonomisk ersättning. Teckningsrätter som inte ut-

nyttjas 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 20 maj 2011 är registrerade i den av Euroclear 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 aktieägars 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 Euroclear. 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 30 maj 2011 till och med den 15 juni 2011. Efter teckningstidens utgång blir ej utnyttjade teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Outnyttjade teckningsrätter kommer därefter, utan avisering från Euroclear, att avregistreras från aktieägens vp-konto. För att inte förlora värdet av erhållna teckningsrätter, måste aktieägaren antingen utnyttja teckningsrätterna genom att teckna aktier senast den 15 juni 2011, eller sälja erhållna teckningsrätter som inte avses utnyttjas senast den 10 juni 2011. Styrelsen förbehåller sig rätten att förlänga den tid under vilken teckning kan ske.

Metod för att fastställa teckningskurs

Årsstämman den 6 maj 2011 beslutade att bemyndiga om att genomföra en emission av aktier om 12 Mkr. Styrelsen i Pilum beslutade den 10 maj 2011 om att genomföra en företrädesemission av aktier. Utgångspunkten för fastställande av teckningskursen har varit bolagets genomsnittliga volymvägda kurs för de senaste 20 handelsdagarna före styrelsens emissionsbeslut, med cirka 35 % rabatt.

Teckning och betalning med företrädesrätt

Teckning med företrädesrätt sker genom samtidig kontant betalning och ska ske senast den 15 juni 2011. Teckning genom betalning ska göras antingen med den utsända, förtryckta inbetalningsavin eller med anmälningssedel – enligt fastställt formulär – i enlighet med följande alternativ.

Inbetalningsavi

I de fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter, benämnt jämnt teckningsbara på emissionsredovisningen från Euroclear, 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 användas som underlag för teckning genom betalning. Den förtryckta inbetalningsavin ska då inte användas.

Teckning och betalning utan företrädesrätt

Vid teckning utan företrädesrätt, liksom vid överteckning, skall tecknade aktier fördelas i enlighet med följande. I första hand skall tilldelning ske till befintliga aktieägare vars önskemål om teckning inte till fullo tillgodosetts inom ramen för företrädesemissionen med företrädesrätt. Tilldelning fördelas i sådant fall mellan dessa befintliga aktietecknare i förhållande till det totala antalet kvarvarande aktier att fördela med en lägsta tilldelning om 1 000 aktier. I andra hand skall tilldelning ske till de som har tecknat aktier utan företrädesrätt pro rata i förhållande till antalet aktier enligt teckningsanmälan, med en lägsta tilldelning om 5 000 aktier. Tilldelning kan delvis komma att ske på basis av slumpmässigt urval. Tilldelning av aktier till emissionsgaranter ska endast ske till den del samtliga aktier inte har kunnat fördelas till övriga som tecknat aktier med eller utan företrädesrätt pro rata i förhållande till det återstående beloppet som garantin avser och för vilket tilldelning i företrädesemissionen inte redan erhållits.

Befintliga aktieägars 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 **Thenberg & Kinde Fondkommission**,

tillhanda senast den 15 juni. Besked om eventuell tilldelning av aktier tecknade utan företrädesrätt lämnas genom utfärdande av avräkningsnota vilket beräknas ske omkring den 20 juni 2011. Inget meddelande utgår till dem som inte erhållit tilldelning. Aktierna ska betalas kontant enligt instruktioner på avräkningsnotan senast tre bankdagar efter avräkningsnotans utfärdande.

Erhållande av anmälningssedel och prospekt samt inlämnande av anmälningssedel

Anmälningssedlar samt prospekt kan laddas ner på www.thenberg.se och www.pilum.se.

Anmälningshandlingar kan även rekvideras från Thenberg & Kinde Fondkommission AB (publ.) enligt uppgifterna nedan.

Anmälan insändes till:

Thenberg & Kinde Fondkommission AB (publ.)

Att: Emissioner

Box 2108, 403 12 GÖTEBORG

031-745 50 00

Fax: 031-711 22 31

Inscannad anmälningssedel kan mailas till info@thenberg.se. Anmälningssedel måste vara Thenberg & Kinde Fondkommission AB (publ.) tillhanda senast klockan 17:00, 15 juni 2011.

Anmälan är bindande. Endast en anmälningssedel av varje sort per person kommer att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Inga tillägg eller ändringar får göras i den tryckta texten på anmälningssedeln.

Betalda tecknade aktier

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear 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.

Handel med BTA

Handel med BTA beräknas äga rum på First North Premier under perioden från och med den 30 maj 2011 till och med att emissionen registrerats hos Bolagsverket.

Notering av nyemitterade aktier

Så snart aktiekapitalökningen har inregistrerats av Bolagsverket, omvandlas BTA till aktie utan avisering från Euroclear. Ombokningarna beräknas ske omkring den 20 juni 2011. De nyemitterade B-aktierna avses bli föremål för handel på First North Premier.

Aktieägarebosatta i utlandet

Aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägarebosatta i USA, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Japan, Australien) vilka äger rätt att teckna aktier i erbjudandet, kan vända sig till Thenberg & Kinde Fondkommission AB för information om teckning och betalning i erbjudandet.

Rätt till utdelning

De nyemitterade aktierna medför rätt till vinstutdelning från och med räkenskapsåret 2011. Utbetalning av eventuell utdelning ombesörjs av Euroclear.

Offentliggörande av utfallet av nyemissionen

Utfallet av nyemissionen beräknas offentliggöras omkring den 20 juni 2011 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. Beslut att förlänga teckningstiden kan senast fattas den 20 juni 2011. För det fall att ett för stort belopp betalas in av en tecknare kommer Pilum att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas.

Teckningsåtaganden och emissionsgarantier

Pilum har dels erhållit skriftliga teckningsåtaganden från vissa befintliga aktieägare om teckning av aktier motsvarande 19,3% 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.



MARKNAD

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.

Fjärr- och kraftvärmeverk

Fjärr- och kraftvärmen i Sverige byggs ut i hög takt och behovet av effektiva tekniska lösningar för att rena rökgaser och utvinna mer energi ökar i takt med ökade miljökrav och allt högre energipriser. I Sverige tillförs leveranser av energi från nya bio- eller avfallspannor med cirka 0,3-0,5 TWh el per år vilket betyder 200-300 MW ny panneffekt per år. Utöver dessa nya pannor sker det investeringar i befintliga pannor, som renoveras och uppgaderas. För Pilums del kan det antas innebära en potentiell upphandlingsvolym på cirka 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 Danmark och Norge, ökar sina investeringar.

Vattenreningsverk

Högre nationella krav på rening av avloppsvatten samt den fortlöpande koncentrationen av västvärldens befolkning kring storstadsområdena gör att utbyggnaden inom dricks- 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 för utökad och förbättrad vattenförsörjning.

Marknaden i siffror

Sverige

Företagen planerar, enligt SCBs prognos, att under 2011 investera 58,3 miljarder kronor i Sverige, en ökning med nästan 13 procent jämfört med 2010. I fjol uppgick industrins investeringar till 48,5 miljarder kronor vilket var en minskning med 4 procent.

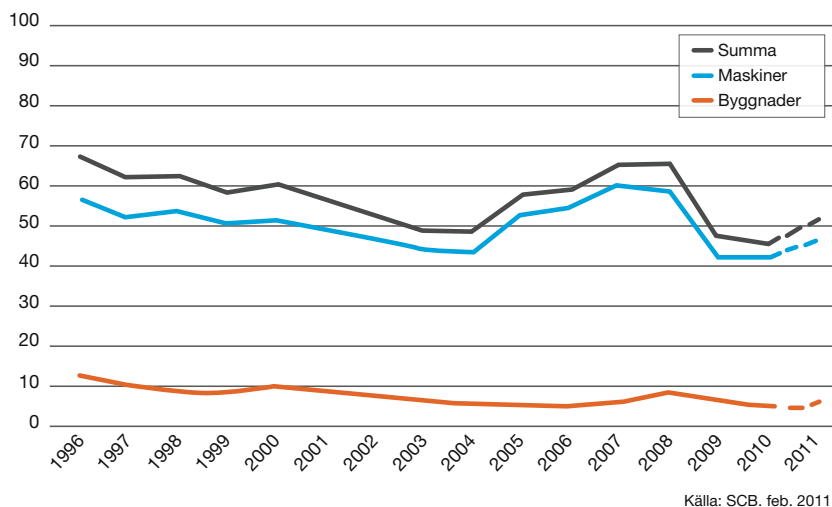
En majoritet av industribranscherna väntas öka investeringarna. Pilums potential på den svenska marknaden kan uttryckas som en delmängd av industrins investeringar i främst maskiner och Pilums tjänster och produkter efterfrågas när effektiva processer, oavsett om det gäller minskning av utsläpp, energieffektivisering eller inom ytbehandling, skall upphandlas.

Fördelningen av Pilums omsättning mellan offentlig och privat sektor är ungefär lika stor sett över tiden men uppvisar skillnader mellan olika år. Den privata sektorn har normalt sett något kortare tid till beslut vilket är en effekt av att upphandlingsproceduren oftast är något enklare.

Industrins investeringar varierar över tiden. Den nedgång i konjunkturen som påbörjades från hösten 2008 innebar också en kraftig minskning av miljörelaterade investeringar. Denna minskning hade i många fall sitt ursprung i lågt kapacitetsutnyttjande och bristande likviditet som en följd av den finansiella krisen.

Nedan finns två tabeller och diagram från SCBs statistik som presenterades i februari 2011.

Industrins investeringar miljarder kronor



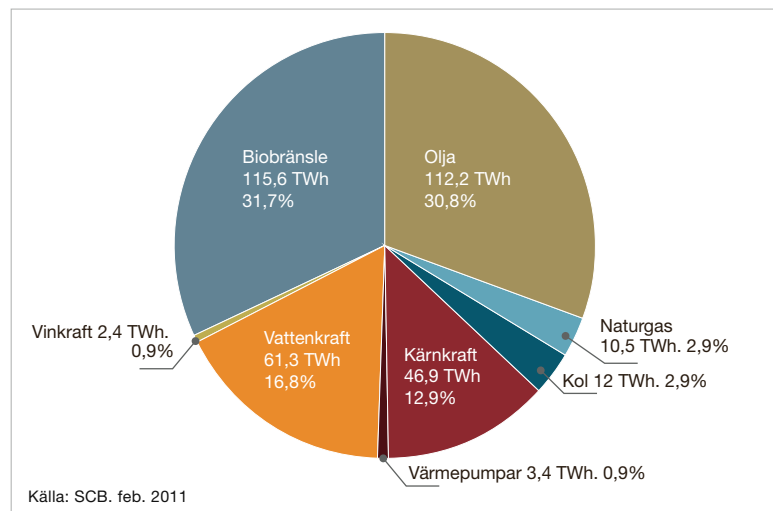
Investeringarna inom segment som ligger nära Pilums verksamheter såsom i energi och vattensektorn så bedöms dessa öka med ca 20 % från 2010 -2011. Utbyggnaden av biobränsleanläggningar och effektivisering av befintliga anläggningar ger Pilum affärsmöjligheter. Ca 30 % av producerad energi kommer från biobränslesegmentet.

Investeringar enligt SCB feb 2011 i el-, gas- och värmeverk, vattenverk, reningsverk och avfallsanläggningar.

Mkr	2009	2010	2011
Byggnader och anläggningar	3 496	3 265	3 517
Maskiner och inventarier	29 767	29 834	35 974
Summa	33 263	33 099	39 491

Källa: SCB, feb. 2011

Diagrammet nedan visar fördelning mellan olika energislag och där biobränsleeldade pannor är en viktig marknad för Pilum.





Internationellt

Pilum har idag en exportandel inom koncernen som, om man inkluderar både direkt och indirekt försäljning uppgår till ca 25 %. Det är framförallt Polyproject som har en kontinuerlig försäljning på export främst till de övriga nordiska marknaderna.

Den norska marknaden bedöms växa då stora investeringar i biobränsleanläggningar skall ske under kommande år genom att det införs vissa begränsningar för vilken energikälla som kan användas vilket i sin tur gynnar biobränslet och byggandet av biopannor.

Den nordiska industrins investeringar bearbetas till en viss del. Det finns ett utbyggt kontaktnät som ger löpande order till koncernen. Här finns en stor potential som Pilum kommer att bearbetas i takt med att marknaden fortsätter att förbättras.

Pilumkoncernen har under senare år aktivt bearbetat andra europeiska och utomeuropeiska marknader. För rökgaskondensering finns potential för marknader som har likartat klimat som det i Sverige. Det innebär att det skall vara vinter en stor del av året och att fjärrvärmesystemet har behov för tillskottsvärme. Bolaget har under drygt ett år identifierat möjliga kunder och projekt i Tyskland och Österrike.

Polyproject arbetar sedan länge utöver den nordiska marknaden även på den polska. Flera projekt har genomförts framgångsrikt var det gäller rening och behandling av vatten till kraftvärmeanläggningar. Inom detta segment finns fortsatt en potential.

Pilum Polyproject, genom dotterbolaget Polyproject Asia AB, bearbetar den asiatiska marknaden för mindre men tekniskt intressanta projekt inom vattenrening för framställning av palmolja.

Pilum Technologies har en stor andel av sin produktion som går på export främst till Asien som genomför stora investeringar i bl.a flodvattenrening.

Pilum Industrifilter har oftast bedrivit export genom svenska företags investeringar i utlandet. Sedan ett år tillbaks har ansträngningarna för att erhålla exportprojekt ökat och genom samarbetet med det globala entreprenadföretaget STRABAG finns det en god potential för detta.

HISTORIK

1998

Förvärv av Pilum Technologies AB som grundades 1953 då ett plåtslageri i Limhamn, Malmö, och hade namnet Percy Persson Plåt AB. 1999 flyttade verksamheten till Fosie i Malmö, där det också idag är etablerat. Verksamheten består idag av produkt- och komponentleveranser i rostfria material främst inom vattenrening.

2006

Pilum genomgick under 2006 en omvandling från ett investmentbolag 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 Termo Regulator AB genom en försäljning till aktieägarna och särnoterades på First North. (numera under namnet Capilon).

2007

- Ny VD och koncernchef rekryteras.
- Dotterbolaget Pilum Technologies erhåller en stor exportorder för vattenrening.

2008

- Under april 2008 förvärvades Bravida Industrifilter som nu är ett eget affärsområde inom koncernen – Pilum Industrifilter AB. Pilum Industrifilter har sitt ursprung i Göteborg på 1960-talet då bolaget hade egen filtertillverkning. Bravida, som tidigare i Sverige hette BPA, förvärvade verksamheten på 1990-talet i samband med en omorganisation inom Industrifilter AB. Därefter har en utveckling mot systemleveranser för rökgas- och processrening skett.
- Order till LKAB på ca 20 Mkr för stoftavskiljning.
- Förvärvet av av Industrifilter och etableringen av ett nytt affärsområde AO Industri följde i stort sett plan men utfallet för året blev sämre pga av den allt sämre konjunkturen där flera investeringar senarelades under hösten. AO Rökgaskondensering har inte följt plan. Orderingången var klart lägre än förväntat och hösten har inneburit fortsatt arbete med av avsluta två projekt som inte följt plan.

2009

- Pilum tecknade ett avtal om förvärv av 29% av aktierna i Hyheat AB som innehar flera patent inom nyutvecklad värmepumpsteknik. Bolaget ägdes av personerna bakom uppfinningen och Nykomb-gruppen (www.nykomb.com) och Pilum blev efter förvärvet av aktierna näst störste ägare i Hyheat AB efter Nykomb-gruppen. Nykomb utvecklar energi-teknologi från idé till kommersialisering och har bl.a. tidigare utvecklat företaget Chemrec AB.
- Pilums intressebolag Hyheat med uppfinningen av den hygroskopiska kondensorn har i stark konkurrens vunnit året pris som bästa miljöinnovation. Miljöinnovation 2009 avgjordes den 17 november i Halmstad. Bakom tävlingen står Region Halland, Vinnova, Energimyndigheten och Tillväxtverket.
- Pilums affärsområde Industri har erhållit en order om ca 35 MSEK för leverans av stoftavskiljning och energiefektivisering till en internationell storkoncern med verksamhet i Mellansverige. Affären är strategisk och befäster Pilums ställning som ledande leverantör av industriell rening till industrin.
- Order till Korsnäs på rökgaskondensering.

2010

- Ny affärsområdeschef Leif Lindberg anställs för Pilum Industrifilter AB.
- Under 2010 förvärvades Polyproject Sweden AB, en av Nordens ledande aktörer när det gäller produktion av produkter och komponenter i olika plaster. Polyproject är också en välkänd aktör när det gäller systemleveranser av bl.a. process- och kondensatvattenrening samt oorganisk ytbehandling. Polyproject har också ett nära samarbete med välkända företag som ITT, Volvo, SAAB, Sala Brand m.fl. vad avser utveckling och tillverkning av komponenter tillverkade i plast. Polyproject har under senare år utvecklats från att vara enbart en komponentleverantör till att även kunna erbjuda egna produkter och systemleveranser.
- Pilums intressebolag Hyheat med innovationen av den hygroskopiska kondensorn har återigen gjort det och i stark konkurrens vunnit Industrins energipris 2010.
- Stark orderingång under andra halvåret om ca 150 Mkr till bl.a.:
 - en större order till Boliden
 - två order till LKAB

2011

- Omsättning första kvartalet uppgår till ca 55 Mkr med ett rörelseresultat om 2,1 Mkr.
- Order till Volvo tecknas.
- Option till Korsnäs löses som är en uppföljning på tidigare order baserat på Pilums egenutvecklade teknik för energiåtervinning.

VERKSAMHETSBEKRIVNING

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

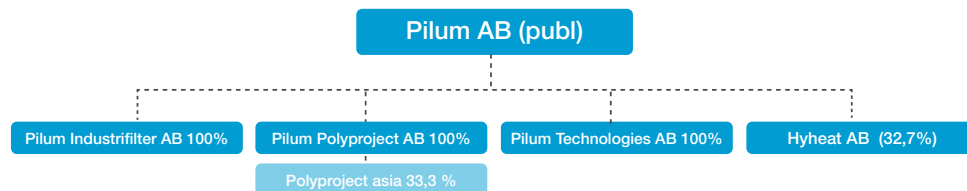
Affärsidé

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

Verksamhet

Pilum AB (publ.) är ett miljö- och energiföretag med huvudkontor i Stockholm. Pilum består förutom av moderbolaget Pilum AB av tre helägda dotterbolag, Pilum Industrifilter AB, Pilum Polyproject AB och Pilum Technologies AB. Därutöver finns intressebolaget Hyheat AB som innehar en rad patent inom en ny typ av värmepumpsteknik.

Genom samverkan i koncernen kan flera delsystem eller produkter erbjudas i en och samma leverans vilket innebär en större leveransomfattning för Pilum och mindre risk för kund.



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

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

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

Sedan årsskiftet ingår verksamheten tidigare AO Kondenserings verksamhets i Polyproject. Verksamheten är inriktad mot och specialiserade på helhetslösningar för effektivisering av energitaget från varma och fuktiga rökgaser genom kondensering. I processen sker både värmeåtervinning och rening av rökgasen.

Hyheat AB – äger en rad patent för ny typ värmepumpsteknik och Pilum har rättigheterna för exploatering av tekniken inom de områden som Pilum arbetar inom. Polyprojects kunder finns huvudsakligen inom den industriella och kommunala sektorn med verksamheter såsom fjärr- och kraftvärmeverk samt avfallsförbränningsanläggningar.

Polyproject Asia AB som ägs tillsammans med SRK (Svenskt Rekonstruktionskapital AB) har som affärsidé att erbjuda system för vattenrening till palmoljeindustrin i Asien. Bolaget ägs till 33 % och en option att förvärva ytterligare 16,5 % finns.

Övergripande mål

Målet för koncernen är att skapa en slagkraftig företagskonstellation som är ledande inom områden som rökgasrening samt stoftavskiljning, energieffektivisering genom kondensering och för ytbehandling.

Koncernen skall därutöver ha en effektiv produktion av komponenter och egna produkter i plast och rostfria material.

Pilum kontrakteras för systemleveranser men erbjuder också produktleveranser av flera välkända och etablerade varumärken, egna och via återförsäljaravtal. Den egna tillverkningen av produkter och komponenter i plast och rostfritt bedrivs vid tre produktionsanläggningar i Malmö, Strömsfors respektive Flen.

Pilumkoncernen har i huvudsak sin hemmamarknad i Norden. En ökande del av försäljningen går på export till bl.a. Polen och vissa länder i Sydostasien. Pilums exportmarknader varierar från tid till annan men totalt sett har koncernen genomfört leveranser till ett 40-tal länder genom åren.

Kunder

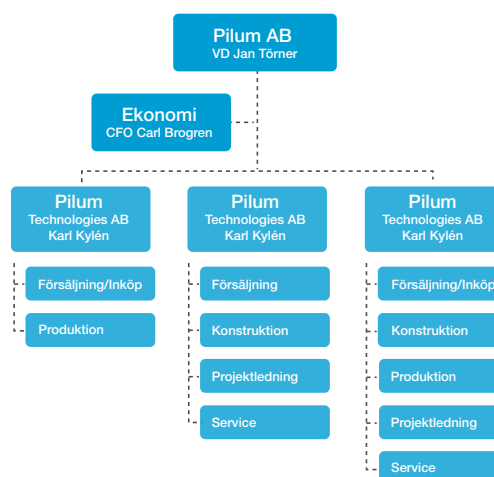
Kunder finns inom industri- och energisektorn såväl i Sverige som internationellt, t.ex. Boliden, SAAB, Volvo, LKAB, Beslag och Metall, Sala Brand, ITT, NCC, Tekniska verken i Linköping, Gällivare Energi AB, Korsnäs AB, Holmen Paper AB, Purac och Rafaco. Pilum Industrifilters kunder är industriföretag, huvudsakligen inom processindustrin, och Pilum Technologies kunder är dels de andra båda affärsområdena inom koncernen och dels företag i vattenreningsbranschen.

Tillväxtplaner

Pilum har ett uttalat mål att växa, i huvudsakligen organiskt men också genom strategiska förvärv. Målsättningen är att bli en ledande nordisk aktör och att kunna leverera högkvalitativa tjänster och produkter inom utvalda områden.

Organisation

Pilum är såväl legalt som operativt organiserat i tre affärsområden, som vart och ett finns i helägda dotterbolag. Pilum hade per december 2010 ca 80 anställda.



Företagsledning

Företagsledningen består av VD Jan Törner, CFO Calle Brogren och dotterbolagscheferna, Leif Lindberg, Roberth Matsson och Karl Kylén.

Orderstock

Vid utgången av Q1 2011 uppgick orderstocken till 132 Mkr, vilket är ett resultat av en kraftig ordergång under andra halvåret 2010. Från det Pilum erhåller en större order så tar det normalt tre till sex månader innan den har någon effekt på omsättning och resultat.

SEGMENTSREDOVISNING

Pilums verksamhet under 2010 omfattade fyra rörelsesegment; Pilum Industrifilter (AO Industri), Pilum Technologies (AO Vattenrening), AO Kondensering (fd Pilum Engineering) och Pilum Polyproject AB.

Omsättning, Tkr	2010	2009	2008
Pilum Industrifilter	47 608	42 433	59 324
Pilum Technologies	14 560	29 352	44 369
AO Kondensering	24 124	14 149	14 074
Pilum Polyproject	25 143		
Övrigt	7	392	374
	111 442	86 326	118 141

2010

Omsättningen inom Pilum Industrifilter ökade med ca 12 % under 2010 jämfört med 2009. Under den senare delen av 2010 erhöll Pilum Industrifilter flera nya order av vilka merparten kommer att successivt avräknas under 2011. Omsättningsutvecklingen inom Pilum Technologies var mycket svag

under 2010 vilken påverkades av den låga orderingången. Förvärvet av Polyproject Sweden AB slutfördes under det tredje kvartalet 2010. Pilum Polyproject hade under de första sex månaderna i Pilumkoncernen en omsättning på 27,2 (inklusive internförsäljning) Mkr och ett rörelseresultat på -1,0 Mkr. Inom AO Kondensering (f.d. Pilum Engineering och AO Rökgasrening) så har projektvolymerna ökat efter nedgången under 2008-2009.

2009

Omsättningen inom Pilum Industrifilter uppgick till 42,4 (59,3) Mkr. Efterfrågan av affärsområdets tjänster låg på en låg nivå under året men en ökad efterfrågan har noterades under andra halvan av 2009. Efterfrågan låg på en nivå som inte motsvarar industrins normala investeringsnivå. Under året behandlades många förfrågningar som även innefattade produkter för rökenskondensering i nära samarbete med AO Kondensering. Omsättningen inom Pilum Technologies minskade avsevärt under 2009. Sjunkande materialpriser samt även investeringsviljan hos kunderna var de huvudsakliga orsakerna till minskningen i omsättningen. Omsättning och resultat inom AO Kondensering var inte i nivå med förväntningarna. Bedömningen att en ökad del upphandlingar under 2009 skulle kunna ske via OEM-avtal har inte infriats. Efterfrågan har under året legat kvar på en extraordinär låg nivå. Energisektorn bedöms återhämta sig snabbare från den låga nivån än industrin i övrigt under 2010.

2008

Verksamhetsåret 2008 blev ett år som präglats av stora svängningar och var omvälvande på många sätt. Marknaden gick från full fart framåt till ett stort mått av avvaktan inom några områden medan andra hade en mer normal marknadssituation.

Omsättningen för Pilum Technologies påverkades positivt av den goda orderingången samt sjunkande materialpriser. Offertstocken var stabil men ledtiderna mellan offert och kontrakt hade en tendens att dra ut på tiden. Pilum industrifilters omsättning under året (8 månader) uppgick till 59,3 Mkr och rörelseresultatet blev 1,2 Mkr. Resultatet för 2008 har påverkats av minskade projektmarginaler på grund av fördyringar i ett projekt samt kostnader i samband med förvärv och integration. Efterfrågan av affärsområdets tjänster har påverkats negativt av rådande konjunkturläge. Omsättningen för AO Kondensering påverkades negativt av bristande orderingång samt extraordinära kostnader i två pågående projekt. På grund av rådande marknadssituation så har utfallet 2008 ej varit i nivå med förväntningarna.





PILUM INDUSTRIFILTER AB

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.

Industrifilter är specialiserat på helhetslösningar för gas- och dammavskiljning från olika industriprocesser och på rökgasrening från pannor för värme- och energiproduktion. Kunderna finns främst inom tung industri, gruvsektorn och kraftvärmesektorn. Kunderna finns såväl som i Sverige som internationellt. Norden räknas som bolagets hemmamarknad. Industrifilter har med mer än 40 år på marknaden byggt upp en unik position och kan erbjuda anpassade lösningar för de mest skiftande förhållanden.

Verksamheten

Verksamheten har följande huvudinriktningar:

- Systemleveranser för rökgasrening inom konceptet från panna till skorsten.
- Systemleveranser för stoftavskiljning.
- Produktförsäljning.
- Reservdelar.
- Service och underhåll.

Kundgrupper och marknadssegment:

- Kraft- energiproducenter.
- Gruvor och bergverk.
- Järn- och stålindustri.
- Pappers- och massaindustrin.
- Kemi- och läkemedelsindustrin.
- Tillverkare av byggnadsmaterial.
- Gjuterier och verkstadsindustrin.

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.

Marknad

Pilum Industrifilters kunder finns främst inom 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.

Projektvolymer på den svenska marknaden beräknas ett normalår uppgå till 300-500 Mkr och den nordiska marknaden är flera gånger större. Eftermarknaden är också stor och skall läggas till ovan angivna volym.

Konkurrenter

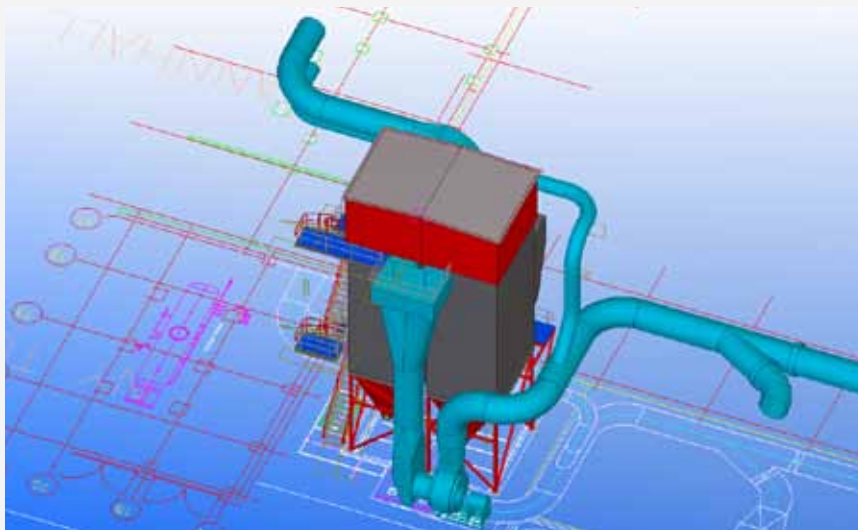
Inom torr rening finns det flera konkurrenter beroende på typ av process eller teknisk problemställning. Bland konkurrenterna på den svenska marknaden kan nämnas Ahlstrom, Processfilter och JOB Industritextil. När det gäller större internationella projekt finns t.ex. LAB och Scheuch.

Organisation

VD för Pilum Industrifilter är Leif Lindberg. Antalet anställda uppgick per den 31 december 2010 till 19 personer. Verksamheten bedrivs i Borås.

CASE : PILUM INDUSTRIFILTER

RÖKGASRENING TILL NY AVFALLSPANNA I BOLLNÄS



Pilum levererar rökgasrening till Bollnäs Energis nya avfallspanna.

Bollnäs Energis nya 32 MWth-avfallspannan på Säverstaverket från AE&E på är avsedd för hushållsavfall och RT-flis. Bygget av filteranläggningen startades hösten 2010 och kommer att stå klar i slutet av 2011.

Bollnäs Energi har sedan tidigare 2 stycken filteranläggningar för deras befintliga avfallspannor från Pilum Industrifilter.

SNABBFAKTA

Anläggningsnamn:	Säverstaverket
Kund:	Bollnäs Energi AB
Affärsområde:	Pilum Industrifilter AB
Kort beskrivning:	Rökgasrening för 32 MWth avfallseldad ångpanna.
Omfattning:	Slangfilter, fläkt, kanaler, ljuddämpning stofthantering



PILUM TECHNOLOGIES AB

Dotterbolaget Pilum Technologies är ett tillverkande företag med huvudsaklig inriktning på rostfria produkter inom vattenrening samt värmebeständiga komponenter, kondensatorer för rökgasrening, till fjärr- och kraftvärmeverk. Verksamheten har funnits i mer än 50 år och har erfarenhet av det mest skiftande applikationer och komponenter i rostfritt material.

Bolaget har en produktionsanläggning i Malmö i första hand specialiserad på arbeten i rostfritt stål och andra kvalificerade material. För att uppnå en jämn beläggning i produktionen utförs en del legotillverkning. Verksamheten är främst fokuserad mot tillverkning av produkter inom vattenrening. Därutöver sker tillverkning av komponenter till gasturbiner samt applikationer för sotning av värmepannor, förbränningsugnar och större förbränningsmotorer.

Olika former av lamellsedimentering är den vanligaste tekniken inom vattenrening. Lamellsedimentering används som ett av stegen vid framtagande av dricksvatten och vid rening av avloppsvatten. Pilum Technologies lösningar bygger på teknik med låga drift- och underhållskostnader med som också ger fördelar som utrymmes-effektiv och driftsäker vilket medför en stark konkurrensfördel då projektens totalekonomi utvärderas.

Utbyggnaden inom dricks- och avloppsreningsverk fortsätter runt om i världen och bolaget arbetar nära kunderna och strävar efter att komma in tidigt i projekten för att på så sätt säkerställa en effektiv produktion av komponenter eller produkter som oftast behöver projektanpassas eller vidareutvecklas.

För att uppnå en jämn beläggning i produktionen utförs en del legotillverkning inom andra områden.

Den huvudsakliga inriktningen är:

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

Tillverkning till koncernbolag

Bolaget tillverkar också komponenter till de processer som marknadsförs av andra bolag inom koncernen. Även produkter och komponenter ingående i Hyheats processer kommer att tillverkas internt inom bolaget.

I takt med en alltmer avancerad teknik vad avser utveckling och tillverkning av vitala komponenter har det ansetts vara nödvändigt och strategiskt att behålla mer av denna teknik inom koncernen.

Marknad

Pilum Technologies har ett brett kundsegment och ett antal kunder på de olika geografiska marknaderna i huvudsak som komponentleverantör. Exportandelen uppgår under ett normalår till ca 30 % av omsättningen. De senaste åren har cirka 75 % av affärsområdets omsättning kommit från försäljning av vattenreningsprodukter.

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 senaste år har även komponenter levererats till Australien, Ryssland och Sri Lanka.

Konkurrenter

Pilum Technologies konkurrenter är olika beroende på produkt eller komponent som skall tillverkas. Konkurrenterna finns både i Sverige men även internationellt. Exempel på konkurrenter är Hörby Maskinmontage, Elmgrens Kopparslageri, Hema Rostfria, Knisslinge Mekaniska och Siljan Stainless.

Organisation

Chef för Pilum Technologies är Karl Kylén och antalet anställda uppgick per den 31 december 2010 till 15. Verksamheten har sitt säte i Malmö.

CASE : PILUM TECHNOLOGIES

VATTENRENING TILL BORJOMI, GEORGIE

Pilum levererar lamellsedimenteringsutrustning, för dricksvattenrening till Borjomi. Investeringen skapar en kapacitet på 12 100 m³/dag. Pilum bygger och levererar rännor, lameller, slamhanteringsutrustning samt sandfilter, allt i rostfritt stål.



SNABBFAKTA	
Plats:	Borjomi, Georgien
Kund:	Polyproject Sweden AB
Bolag::	Vattenrening - Pilum Technologies AB
Kort beskrivning:	Lamellsedimenteringsutrustning med tillhörande sandfilters till vattenreningsverk, 12 100 m ³ /dag. Omfattning: 5 kanaler à 8,6 meter med 312 lameller samt 12 styck ContSep Sandfilter. Packning och emballering för 8 styck lastbilar till Georgien.
Tidsplan:	Maj 2011



PILUM POLYPROJECT AB

Polyproject är ett miljöteknikbolag specialiserat på produkter för behandling och rening av aggressiva vätskor och gaser samt vatten och luft.

Polyproject utgörs av Polyproject Sweden AB (moderbolag), JS Plast AB (dotterbolag till 100% och under fusion med moderbolaget) samt Polyproject ASIA (dotterbolag 33% med en option att förvärva ytterligare 17 %) och består av administration, ekonomi, försäljning, produktion, installation, service och underhåll. Sedan årsskiftet ingår också energiåtervinning (f.d AO Kondensering) med hjälp av kondensering i erbjudandet.

Polyprojects affärsidé är att utveckla, konstruera och tillverka komponenter och systemlösningar, främst i termoplast och kompositmaterial, avsedda för lagring av aggressiva vätskor samt rening av vatten och luft i aggressiv miljö. Polyproject erbjuder idag marknaden, system och komponenter inom energisegmentet, system och komponenter inom industrisegmentet, komponenter inom luftrening samt legotillverkning av ett antal komponenter.

Verksamheten har följande huvudinriktningar:

- Systemleveranser av vattenreningsanläggningar för skrubbevatten från energianläggningar samt process- och vattenreningsanläggningar till industrin.
- Rök-gaskondensering med energiåtervinning.
- Komponentleveranser till skrubbevattenrening för kondensat och förbränningsanläggningar samt till process- och vattenreningsanläggningar för industrin.
- Legotillverkning av pumpstationer, brandbilstankar, visir, tågdetaljer mm.
- Service- & underhåll, golvbeläggningar samt reservdelsförsäljning.
- Pilum Polyprojects målsättning är att genom hög teknisk kompetens att vara ett av de branschledande företagen i Norden.

Marknad

Polyprojects marknad är den industriella och offentliga sektorn. Aktörerna på den marknad som Polyproject agerar är system- och komponentleverantörer, legotillverkare och konsulter. Den globala marknaden inom energisegmentet är mycket stor och både inom industri och luftrening är behoven stora med ökade krav på rening och minskade utsläpp.

Konkurrenter

Polyproject har en rad konkurrenter inom flera områden. Ibland samarbetar man med dessa beroende på problemställning. Oftast är konkurrenterna mindre företag som finns lokalt. På den internationella marknaden finns fler företag som t.ex NCE i Finland.

Inom rök-gaskondensering är det främst SRE, som ingår i Opcon, Götaverken Miljö och Radscan som bolagets konkurrenter. Scheuch från Tyskland finns också med bland konkurrenterna när det gäller internationella projekt.

Organisation

VD för Pilum Polyproject är Roberth Matsson och antalet anställda uppgick per den 31 december 2010 till 44 personer. Verksamheten har sitt säte i Norrköping.

Kondensering

Sedan årsskiftet ingår också kondensering (fd AO Kondensering) som kommer att särredovisas som ett affärsområde i Polyproject. Inom affärsområdet levereras driftsäker och driftekonomisk rök-gaskondensering och rök-gasrening för bio- och avfallsförbränningspannor till fjärr- och kraftvärmeverk 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 mycket lönsam för kunden och pay-off-tiden kan vara så kort som två till tre år.

CASE : PILUM POLYPROJECT

PROCESSVATTENRENING FÖR KOLKRAFTVERK I POLEN

Polyproject arbetar med att utveckla, tillverka och marknadsföra system och komponenter för reningsprocesser. Vi arbetar med reningsanläggningar för energiproduktion, förbränningsanläggningar och för ytbehandlingsindustrin samt kommunala vatten- och avloppsreningsverk.

SNABBFAKTA	
Plats:	Siekierki, Polen
Kund:	Rafako SA
Bolag:	Pilum Polyproject AB
Kort beskrivning:	Ordern från det polska företaget Rafako SA avsåg en vattenreningsanläggning för den nya avsvavlingsanläggningen som har byggts vid kolkraftverket Siekierki. Kolkraftverket som producerar 620 MW kommer med installationen av denna våta rökgasrening att kraftigt minska sin miljöbelastning. Polyprojects vattenreningen ingår som en central del för detta.
Tidsplan:	Anläggningen togs i drift under 2010

RÖKGASKONDENSERING, GÄLLIVARE

I Gällivares satsning på att ytterligare minska olje- och elberoendet byggdes ett nytt kraftvärmeverk för produktion av värme och el. Pannan som installerades var på 30 MW och eldas med torv. Till denna har Pilum byggt en rökgaskondensering för att ytterligare ta vara på värmeenergin i rökgaserna och för att rena dessa innan de släpps ut i skorsten.

Rökgaskondenseringen består av en skrubber tillverkad i GAP. Här duschas den heta rökgasen av rökgaskondensat och vattnet i rökgasen kondenserar. I plattvärmväxlaren växlas sedan rökgaskondensatet mot fjärrvärmvattnet, och därmed har rökgasens värmeenergi överförs till fjärrvärmekretsen.

Samtidigt som värmeåtervinningen sker så renas rökgasen genom att saltsyra, ammoniak, svaveldioxid och stoft tvättas ut ur rökgasen med vattnet. Mätning och justering av pH sker hela tiden på det cirkulerande rökgaskondensatet som sedan renas i en vattenrening bestående av sandfilter och lamell.

SNABBFAKTA	
Anläggningsnamn:	Nya kraftvärmeverket i Gällivare
Kund:	Gällivare Värmeverk AB
Bolag:	Pilum Polyproject AB
Kort beskrivning:	Skrubber för rökgaskondensering och rökgasrening på Gällivares nya kraftvärmeverk.
Omfattning:	Komplett anläggning med skrubber, värmväxlare, kondensatvattenrening, rör och kanaler. Projektering, projektledning, montage samt driftsättning till en komplett driftfärdig anläggning.
Tidsplan:	2009 - 2010



HYHEAT AB

Hyheat AB – som ägs till 32,7% av Pilum AB äger en rad patent för värmepumpsteknik och Pilum har rättigheterna för exploatering av tekniken inom de områden som Pilum arbetar inom. Produkten befinner sig i ett utvecklingsskede och inga kommersiella avtal har slutits.

Tekniken

Tekniken bygger på ett hygroskopiskt media, ett flytande salt, med låg kokpunkt som gör tekniken användbar i andra temperaturintervall än där traditionell kondensering inte är lönsam.

Tekniken har utvecklats i samarbete med Kungliga tekniska högskolan, Bransch föreningen Värmeforsk och Nykomb Synergetics AB. Finansiering har till viss del skett från Energimyndigheten.

Tillämpningsområden

Det finns tre större tillämpningsområden:

- För gasmotorer där en ren gas omvandlas till energi.
- Den andra för energiutvinning ur processluft. Där är processen mer komplex men ger möjligheter till fler driftstimmar då industrin har behov för värme eller torr luft under stor del av året.
- Den mest komplexa tillämpningen sker vid traditionell kondensering för biopannor. Här finns stora möjligheter till effektivisering både var det gäller pannor som idag inte är lönsamma för kondensering pga av för höga returtemperaturer eller kort säsong. Tillämpningen gäller framför allt i mellersta Europa där traditionell kondensering inte alltid ger bra lönsamhet med nuvarande teknik.

En första anläggning har under första kvartalet 2010 installerats hos Holmen Paper i Bråviken. Provdrift beräkna starta under maj månad 2011.

Information om geografiska marknader för Pilum

Omsättning per land, Tkr	2010	2009	2008
Sverige	98868	86 326	118 141
Övriga Europa	12574		
Övriga världen			
Summa	111442	86 326	118 141

Av omsättningen ovan är en stor del export via svenska kunder för Pilum Technologies och totalt direkt och indirekt exporteras en större del av omsättningen i affärsområdet. Polyproject har en kontinuerlig försäljning på export främst till de övriga nordiska marknaderna.

FINANSIELL ÖVERSIKT

Finansiell översikt i sammandrag

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (Tkr)	Q1/2011 ^{1,2}	Q1/2010	2010 Helår ³	2009 Helår	2008 Helår
Nettoomsättning	54 691	24 022	111 264	86 140	118 073
Övriga rörelseintäkter	20		178	186	68
Rörelsekostnader (exklusive avskrivningar)	-5 1935	-26 589	-126 649	-90 850	-124 849
EBITDA	2 776	-2 567	-15 207	-4 524	-6 708
Avskrivningar	-644	-241	-1 958	-1 059	-1 054
Minoritetens andel i årets resultat	-50		-238	-57	0
Rörelseresultat (EBIT)	2 082	-2 808	-17 403	-5 640	-7 762
Finansiella poster	-279	-78	-590	-161	-279
Resultat efter finansiella poster	1 803	-2 886	-17 993	-5 801	-5 723
Skatt	0	-8	172	403	-198
Årets Resultat	1 803	-2 894	-17 821	-5 398	-5 921

BALANSRÄKNINGEN I SAMMANDRAG	Q1/2011	Q1/2010	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Balansomslutning	125 522	60 421	97 769	67 883	58 882
Kassa och bank	8 498	710	6 003	4 245	1 078
Anläggningstillgångar	4 3031	25 902	43 095	25 641	23 169
Omsättningstillgångar	82 491	34 515	54 674	42 242	35 713
Bundet eget kapital	6 930	4 690	6 930	4 690	4 025
Fritt eget kapital	26 836	24 143	25 033	27 145	30 004
Totalt eget kapital	33766	28 833	31 963	31 835	34 029
Obeskattade reserver/ uppskjuten skatt	737	0	737	0	0
Kortfristiga skulder	72 874	28 735	58 955	33 028	21 236
Långfristiga skulder	4 600	1364	4 915	1 624	2 293
Räntebärande skulder	22 391	5 404	5 652	3 533	6 972

- 1 Omsättningen för Q1-2011 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.
- 2 Rörelseresultatet för första kvartalet 2011 uppgick till 2,1 (-2,8) Mkr, vilket är en resultatförbättring med 4,9 Mkr jämfört med samma period föregående år. Pilum Polyproject omsatte under första kvartalet 21,0 Mkr och rörelseresultatet uppgick till 0,3 Mkr.
- 3 Förvärvet av Polyproject Sweden AB slutfördes under det tredje kvartalet 2010. Polyproject hade under de första sex månaderna i Pilumkoncernen en omsättning på 27,2 Mkr och ett rörelseresultat på -1,0 Mkr.

NYCKELTAL KONCERN	Q1/2011	Q1/2010	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Rörelsemarginal, %	3,8	-11,7	-15,6	-6,3	-4,5
Vinstmarginal, %	3,3	-12	-16,1	-6,7	-4,8
Räntabilitet på eget kapital, %	5,8	-2,3	-55,9	-16,1	-21,6
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	5,6	-7,2	-42,9	-13,3	-15,9
Eget kapital, Mkr	33,8	28,8	32	31,8	34
Soliditet, %	26,9	47,7	32,7	46,9	58%
Skuldsättningsgrad, ggr	0,7	0,2	0,4	0,1	0,2
Andel riskbärande kapital, %	27,5	47,7	33,4	47,9	57,8
Medelantal anställda	80	33	60	34	34
Res per aktie efter skatt, kr	0,03	-0,06	-0,31	-0,12	-0,17
Eget kapital per aktie, kr	0,49	0,61	0,46	0,68	0,85
Genomsnittligt antal aktier	69 302 275	45 070 782	57 316 114	45 070 782	35 373 663
Föreslagen utdelning per aktie, kr	0	0	0	0	0
Aktier vid periodens utgång	69 302 275	46 898 342	69 302 275	46 898 342	40 257 892

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.

KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA ÖVERSIKTEN

Jämförelse mellan perioden 1 januari – 31 mars 2011 och motsvarande period 2010

Resultat

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.

Omsättningstillväxten har inte nått upp till förväntningarna då bl.a den långa vintern har förskjutit en del av projektgenomförandet till kommande kvartal.

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

Investeringar

Bolagets investeringar består framförallt av investeringar i maskiner, verktyg samt fastighetsinventarier. Under första kvartalet 2011 uppgick investeringarna till 0,2 Mkr och avser inköp av bil, möbler och datorer.

Kassaflöde

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. Kassaflödet från den löpande verksamheten var - 6,3 Mkr (- 0,6 Mkr). Ökad projektvolym har lett till ökad kapitalbindning vilket förklarar det negativa kassaflödet. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -0,6 (- 0,5) Mkr. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 9,4 Mkr (0,5) Mkr. Ökningen jämfört med föregående år beror på att en bryggfinansiering har upptagits under första kvartalet 2011. För att säkerställa likviditet för den expanderande verksamheten har styrelsen föreslagit kommande årsstämma att fatta beslut om nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare om ca 12 Mkr.

Jämförelse mellan räkenskapsåren 2010 och 2009

Resultat

Omsättningen för helåret uppgick till 111,4 (86,3) Mkr. Jämfört med år 2009 (exklusive förvärvet av Polyproject Sweden AB) var detta en minskning med 2%. Polyproject Sweden AB förvärvades per halvårsskiftet. Förvärvet finansierades genom en nyemission på 19,2 Mkr. Rörelseresultatet för helåret uppgick till -17,4 (-5,6) Mkr och påverkades av låg orderingång 2009 samt under första halvåret 2010.

Orderingången ökade under andra halvåret 2010 och uppgick totalt under denna period till 150 Mkr. För helåret uppgick den till 196 Mkr (inklusive Polyproject). Eftersom avräkning av befintliga order sker successivt tar det normalt tre till sex månader innan större order får effekt på Pilums omsättning och resultat.

Investeringar

Under året så förvärvades Polyproject för 15,5 Mkr och investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 1,2 Mkr.

Kassaflöde

Koncernens likvida medel uppgick vid årets början till 4,2 Mkr. Kassaflödet från den löpande verksamheten var - 4,6 Mkr (2,7 Mkr). Det sämre kassaflödet beror på ett svagt resultat under 2010 på -17,8 (-5,9) Mkr. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -14,2 Mkr (- 2,1 Mkr) detta på grund av förvärvet av Polyproject Sweden AB vilket hade en negativ effekt på kassaflödet om 12,7 Mkr. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 20,5 (2,6) Mkr vilket beror på en nyemission som tillförde koncernen likvida medel om 16,45 Mkr. Genom att den långsiktiga upplåningen ökade med 4,0 Mkr så uppgick de likvida medlen vid årets slut till 6,0 Mkr.

Jämförelse mellan räkenskapsåren 2009 och 2008

Resultat

Nettoomsättning har minskat från 120 Mkr år 2008 till 86 Mkr. Rörelseresultatet uppgick till -5,6 (-5,4) Mkr och resultat efter finansiella poster uppgick till -5,8 (-5,7) Mkr.

Omsättningsminskningen skall bedömas i förhållande till marknadssituationen under det gångna året. Investeringar inom såväl industri- som energisektorn har legat på en mycket låg nivå. God kostnadskontroll i genomförda projekt samt en viss anpassning av organisationen har medverkat till att rörelseresultatet trots marknads-

förhållandena uppgick till -5,6 Mkr jämfört med -5,4 Mkr för år 2008. Pilum har liksom andra industriföretag drabbats av kraftigt minskade investeringar under året. Redan hösten 2008 försämrades konjunkturen märkbart och flera pågående upphandlingar senarelades eller avbröts. Den låga aktiviteten på marknaden fortsatte under första halvåret 2009. Under andra halvåret 2009 har dock en ökad marknadsaktivitet kunnat noteras vilket har resulterat i en ökad förfrågningsingång inom såväl AO Kondensering som Pilum Industrifilter. Orderstocken har gradvis ökat och uppgick i slutet av verksamhetsåret till 51 Mkr.

Investeringar

Under året gjordes investeringar i anläggningstillgångar 1,2 Mkr och 0,5 Mkr investerades i samband med nyemission i intressebolaget Hyheat AB.

Kassaflöde

Koncernens likviditet uppgick vid årets början till 1,1 Mkr. Under året lämnade rörelsen ett positivt bidrag till kassaflödet på 2,7 Mkr. Kassaflödet från den löpande verksamheten var 2,7 (- 8,8) Mkr. Kassaflödet från investeringsverksamheten var -2,1 (- 13,3) Mkr. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 2,6 (18,5) Mkr. Deltagande i en nyemission i ett intressebolag och investeringar i anläggningstillgångar minskade kassaflödet med 2,1 Mkr. En nyemission 1,9 Mkr samt upptagande av ett konvertibelt lån 1,5 Mkr stärkte likviditeten som vid årets utgång uppgick till 4,2 Mkr.



FINANSIELL STÄLLNING

Pilums balansomslutning uppgick per den 31 mars 2011 till 125,5 (60,4) Mkr. Det egna kapitalet uppgick till 33,8 (28,8) Mkr och soliditeten till 26,9 (47,7) procent. Bolagets likvida medel uppgick till 8,5 (3,7) Mkr.

Anläggningstillgångar

Bolagets anläggningstillgångar hade per den 31 mars 2011 ett bokfört värde om 43,0 (25,9) Mkr. Huvuddelen av anläggningstillgångarna utgjordes av Goodwill 20,2 Mkr, Byggnader och mark 7,7 Mkr samt maskiner inventarier 8,7 Mkr samt Finansiella anläggningstillgångar 5,0 Mkr och Övriga immateriella tillgångar 1,4 Mkr.

Omsättningstillgångar

Bolagets omsättningstillgångar uppgick per den 31 mars 2011 till 82,5 (34,5) Mkr, varav kundfordringar 47,0 (16,1) Mkr, varulager 13,5 (1,9) Mkr, samt pågående arbete och produkter i arbete till 9,3 (7,7) Mkr. Övriga fordringar och förutbetalda kostnader uppgick till 4,1 (5,0) Mkr.

Eget kapital och skuldsättning

Nedan redovisas Pilums kapitalisering per den 31 mars 2011.

Belopp i Mkr - 31 mars 2011	
Eget kapital	
Aktiekapital	6,9
Reservfond	-
Andra reserver	-
Summa eget kapital	33,8
Summa långfristiga skulder	6,5
Mot borgen	-
Mot säkerhet*	4,6
Summa kortfristiga skulder	85,2
Mot borgen	
Mot säkerhet*	17,8
Blancokrediter	67,4
*Långa och korta skulder mot säkerhet avser bankens uttag av företagsinteckning. I rörelsen finns tillgångar såsom fastighet, varulager etc..	

Kassaflöden

Det totala kassaflödet uppgick till 2,5 Mkr under årets första kvartal jämfört med -0,5 Mkr första kvartalet 2010.

Kassaflödena i projektverksamheten kan fluktuera 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 upparbetning av kostnader. Vid förseningar påverkas betalningsströmmarna dock.

Nettoskuldsättning

Nedan redovisas Pilums nettoskuldsättning per den 31 mars 2011.

Belopp i Mkr - 31 mars 2011	
(A) Kassa	-
(B) Likvida medel bankkonto	8,5
(C) Lätt realiserade värdepapper	-
(D) SummaLikviditet (A)+(B)+(C)	8,5
(E) Kortfristiga fordringar	51,4
(F) Kortfristiga bankkulder	-16,6
(G) Kortfristig del av långfristiga bankkulder	-1,2
(H) Andra kortfristiga skulder	-55,1

(I) Summa Kortfristiga skulder (F)+(G)+(H)	-72,9
(J) Netto kortfristig skuldsättning (I)-(E)-(D)	-21,5
(K) Långfristiga banklån	-4,6
(L) Emitterade obligationer	-
(M) Andra långfristiga lån	-
(N) Långfristig skuldsättning (K)+(L)+(M)	-4,6
(O) Nettoskuldsättning (J)+(N)	-26,1

Rörelsekapital

Styrelsen för Pilum gör bedömningen att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. Omsättningstillgångarna uppgick per den 31 mars 2011 till 82,5 (34,5) Mkr och de största posterna består av pågående arbete/varulager 22,9 Mkr, kundfordringar 47 Mkr, likvida medel 8,5 Mkr. Kortfristiga skulder uppgick per den 31 mars 2011 till 85,2 (28,7) Mkr. I de kortfristiga skulderna ingår bryggfinansiering om 7,4 Mkr. Efter 31 mars 2011 har ytterligare 1,6 Mkr inbetalts i bryggfinansiering. Brygglånet om 9 Mkr kommer att återbetalas när emissionslikviden erhålls. Det befintliga rörelsekapitalet är tillsammans med kreditfaciliteterna och efter genomförande av Nyemissionen enligt Bolagets bedömning tillräckligt för att finansiera Bolagets rörelsekapital under minst de kommande tolv månaderna.

Tendenser i verksamheten

Pilum känner inte till några tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar, eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på emittentens affärsutsikter.

Investeringar

Bolagets investeringar består framförallt av investeringar i maskiner, verktyg samt fastighetsinventarier. Under första kvartalet 2011 uppgick investeringarna till 0,2 Mkr och avser inköp av bil, möbler och datorer.

Kostnadsstruktur

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

Skatter

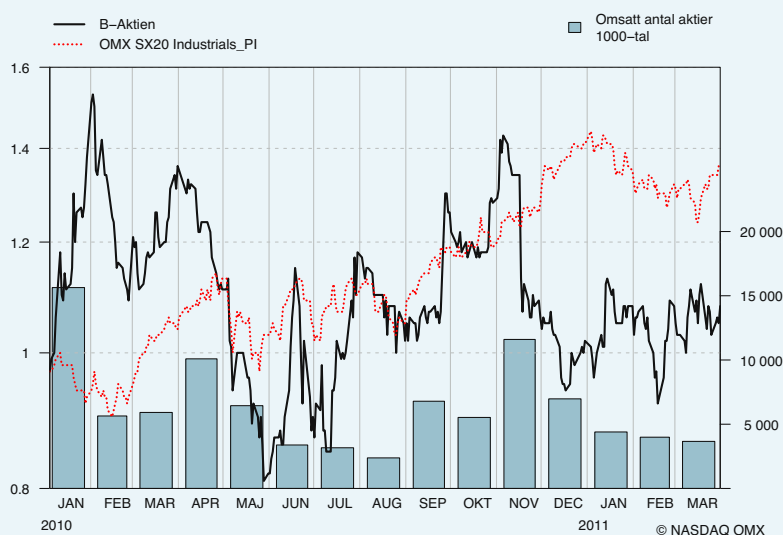
Koncernen förfogar per 2010-12-31 över skattemässiga underskottsavdrag uppgående till 60 Mkr. Underskottsavdragen har ingen tidsbegränsning. Av dessa beräknas 10 Mkr kunna utnyttjas till 100 % sannolikt utan tidsbegränsning mot framtida positiva resultat varför en uppskjuten skattefordran om 2,6 Mkr är upptagen i Balansräkningen.

AKTIER, AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Aktiens utveckling

Sista betalkurs under 2010 var 1,08 kronor och högsta och lägsta kurs under 2010 var 1,57 kronor respektive 0,79 kronor. Under första kvartalet 2011 var motsvarande kurser 0,85 kronor respektive 1,20 kronor. Det totala börsvärdet i Pilum per den 31 mars 2011 uppgick till ca 74 Mkr.

Grafen nedan beskriver kurs och utveckling fram till den 31 mars 2011.



Aktiekapitalets utveckling

I nedanstående tabell redovisas förändringar i aktiekapitalet sedan 2005.

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	5 000 000	0,1	500 000
2005	Augusti	Nyemission	2 100 000	210 000	7 100 000	0,1	710 000
2005	Oktober	Nyemission	1 515 000	151 500	8 615 000	0,1	861 500
2006	April	Nyemission	3 000 000	300 000	11 615 000	0,1	1 161 500
2006	Juli	Nyemission	1 306 000	130 600	12 921 000	0,1	1 292 100
2006	September	Nyemission	194 000	19 400	13 115 000	0,1	1 311 500
2006	Oktober	Nyemission	2 450 000	245 000	15 565 000	0,1	1 556 500
2006	Oktober		1 405 380	140 538	16 970 380	0,1	1 697 038
2006	Oktober		1 678 130	167 813	18 648 510	0,1	1 864 851
2007	Februari	Nyemission	2 356 000	235 600	21 004 510	0,1	2 100 451
2007	Juni	Nyemission	2 000 000	200 000	23 004 510	0,1	2 300 451
2008	Juni	Nyemission	17 253 382	1 725 338	40 257 892	0,1	4 025 789
2009	Februari	Nyemission	5 000 000	500 000	45 257 892	0,1	4 525 789
2009	Augusti		1 640 450	164 045	46 898 342	0,1	4 689 834
2010	Maj	Nyemission	7 500 000	750 000	54 398 342	0,1	5 439 834
2010	Juli	Nyemission	1 304 348	130 435	55 702 690	0,1	5 570 269
2010	Juli	Nyemission	13 599 586	1 359 959	69 302 275	0,1	6 930 228
2011	Juli	Nyemission	15 400 505	1 540 051	84 702 280	0,1	8 470 228

AKTIER OCH AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalet i Pilum uppgår före föreliggande emission till 6 930 228 kronor fördelat på 69 302 275 fullt inbetalda aktier, samtliga av serie B och vardera med ett kvotvärde om 0,10 kronor. Bolagets bolagsordning föreskriver att aktiekapitalet skall vara lägst 6 500 000 kronor och högst 26 000 000 kronor, motsvarande lägst 65 000 000 aktier och högst 260 000 000 aktier. Det finns inga utgivna A-aktier, samtliga utgivna aktier är 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. Euroclear Sweden AB (tidigare VPC)

med adress: Euroclear AB, Box 8722, 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 och sedan 1 februari 2010 på First North Premier 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 Euroclear. 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 lösningsskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbjudanden under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Bemyndigande

Årsstämman den 6 maj 2011 fattade beslut om att bemyndiga styrelsen att intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, med eller utan företrädesrätt för aktieägarnas, besluta om nyemission av aktier, emission av teckningsoptioner och/eller emission av konvertibler. Betalning får ske kontant, genom apport eller kvittning. Bemyndigandet ska främst användas för genomförande av förvärv eller finansiering. Villkoren ska vara väl avvägda gentemot marknadskurs och i övrigt på marknadsmässiga villkor och får avse högst 8 miljoner aktier.

Årsstämman den 6 maj 2011 fattade även beslut om att bemyndiga styrelsen att fatta beslut om en nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Bemyndigandet är begränsat till totalt 12 Mkr vilket motsvarar 18,2 % av Bolagets aktiekapital efter att nyemissionen med företrädesrätt genomförts.

Ägarförhållanden

Pilum hade per den 6 maj 2011 cirka 3500 aktieägare. Av nedanstående tabell framgår viss information avseende ägarförhållandena i Bolaget. Tabellen baseras på Bolagets ägare per den 6 maj 2011.

Aktieägare	Antal aktier	%
Provider Capital Sweden AB	9 648 917	13,9
Försäkringsbolaget Avanza Pension	5 749 088	8,3
Nordnet Pensionförsäkring AB	3 391 873	4,9
Rune Löderup (genom bolag)	2 150 471	3,1
Sture Lennart Svenskog	1 500 000	2,2
Sven olof Lundqvist	1 000 562	2,1
Gidiron AB	1 084 000	1,6
Robur Försäkring	972 203	1,4
Datakonsult Christer Nilsson	900 000	1,3
Jan Erik Jansson	890 750	1,3
Övriga aktieägare	42 014 411	59,9
Totalt antal aktier	69 302 275	100

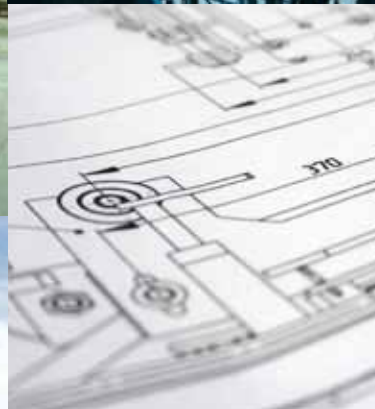
Utdelningspolicy

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

Utspädning

Förestående nyemission medför en ökning av antalet aktier i Bolaget från 69 302 275 aktier till högst 84 702 280 aktier, motsvarande en ökning om högst 18,2%. För de aktieägare som avstår att teckna aktier i den föreliggande nyemissionen uppstår en utspädningseffekt om totalt högst 15 400 505 nyemitterade aktier motsvarande högst 22 % av aktiekapitalet i Pilum.





STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER



F.v. Lars Ransgart, Johan Hernmarck



F.v. Magnus Groth, Hans Möller

STYRELSE PILUM

Styrelseordförande. Lars Ransgart

Född: 1939

Aktieinnehav i Bolaget: 237 500 samt 525 000 teckningsoptioner

Adress: Nås genom Bolagets adress.

Övrigt: Lars har under senare tid varit verksam som styrelseordförande och styrelseledamot i ett antal bolag. Tidigare drygt 15 års erfarenhet som konsult med fokus på strategi- och strukturfrågor i större och medelstora bolag. Styrelseordförande i Pilum sedan 2008.

Aktuella uppdrag:

Befattning i styrelsen	Företag	Orgnr	Fr.o.m. – T.o.m.
Ledamot	MIRAB Mineral Resurser AB	556451-6010	1996-03-15
Ordförande	GeoVista AB	556451-6978	2000-01-29
Ordförande	Crown Asset Management AB	556678-3964	2005-07-11
Ledamot	Projektledarhuset i Stockholm AB	556674-2325	2005-02-14
Ledamot	Crown Intressenter Finland AB	556693-6844	2006-08-30
Ordförande	ScandMar Property Developments AB	556695-1470	2007-08-20
Ordförande	Pilum AB (publ.)	556556-8325	2008-05-22
Suppleant	Pilum Industrifilter AB	556754-8556	2009-05-08
Ordförande	NeTel AB	556592-4056	2010-09-01
Ordförande	M.V. Metallvärden AB	556571-0687	2009-09-18
Suppleant	Pilum Engineering AB	556683-4718	2009-05-08
Ordförande	Kilsta Metallvärden AB (publ.)	556710-2784	2010-12-03
Ordförande	Metallvärden i Lesjöfors AB	556435-0576	2009-10-08
Ledamot	Sala Bly AB	556282-7773	2010-08-26
Ledamot	Varpstaden i Sala AB	556272-2925	2010-08-26
Ledamot	Polyproject Sweden AB	556140-5084	2010-07-29

Tidigare uppdrag:

Befattning i styrelsen	Företag	Orgnr	Fr.o.m. – T.o.m.
Ordförande	Aktiebolaget SVAFO	556446-3411	2005-09-15 - 2009-04-09
Suppleant	Metamatrix AB	556574-1351	2007-06-29 - 2010-01-18
Ledamot	Hägglands DrivesProduction AB	556305-6042	2007-07-04 - 2008-05-07
Suppleant	Metamatrix Innovation AB	556574-3266	2007-07-19 - 2010-01-18
Ledamot	Hägglands Drives AB	556309-8481	2008-05-07 - 2009-01-22
VD	Studsvik Scandpower	556137-8190	2006-10-12 - 2009-09-10

Styrelseledamot. Magnus Groth**Född:** 1963**Aktieinnehav i Bolaget:** 85 000 teckningsoptioner**Adress:** Nås genom Bolagets adress.**Övrigt:** Civilingenjör och Civilekonom. Styrelsemedlem i Pilum AB sedan 2010.

Andra uppdrag: VD Studsvik AB. Medlem i styrelsen Acando AB.

Aktuella uppdrag:

Befattning i styrelsen	Företag	Orgnr	Fr.o.m. – T.o.m.
Ledamot	Acando AB	556272-5092	2009-05-28
Extern VD	Studsvik AB	556501-0997	2005-09-06
Ordförande	Studsvik Nuclear Aktiebolag	556051-6212	2005-09-20
Ordförande	Studsvik Scandpower Aktiebolag	556137-8190	2005-09-29
Ledamot	Pilum AB (publ.)	556556-8325	2010-06-17

Tidigare uppdrag:

Befattning i styrelsen	Företag	Orgnr	Fr.o.m. – T.o.m.
Ordförande	Aktiebolaget SVAFO	556446-3411	2005-09-15 - 2009-04-09
Suppleant	Metamatrix AB	556574-1351	2007-06-29 - 2010-01-18
Ledamot	Hägglands DrivesProduction AB	556305-6042	2007-07-04 - 2008-05-07
Suppleant	Metamatrix Innovation AB	556574-3266	2007-07-19 - 2010-01-18
Ledamot	Hägglands Drives AB	556309-8481	2008-05-07 - 2009-01-22
VD	Studsvik Scandpower	556137-8190	2006-10-12 - 2009-09-10

Styrelseledamot. Hans Möller**Född:** 1955**Aktieinnehav i Bolaget:** 9 648 917 (via bolag, Provider Capital Sweden AB)**Adress:** Nås genom Bolagets adress.**Övrigt:** Hans Möller började arbeta med Corporate Finance i slutet på 70-talet för att 10 år senare vara med om att starta och driva ett av de första Venture Capital företagen i Sverige. Han har även vid två tillfällen varit VD för noterade bolag. Sedan 2005 är fokus på egna investeringar i bolag gärna i samma utvecklingsfas som Pilum AB. Styrelseledamot i Pilum sedan 2010.*Aktuella uppdrag:*

Befattning i styrelsen	Företag	Orgnr	Fr.o.m. – T.o.m.
Ordförande	PublishMent AB	556641-7662	2004-06-17
Ordförande	FormPipe Software AB	556668-6605	2009-05-08
Ledamot	Pilum AB (publ.)	556556-8325	2010-06-23
Suppleant	FormPipe Software Skellefteå AB	556601-0087	2009-07-13
Suppleant	FormPipe Software Uppsala AB	556463-9861	2009-07-14
Suppleant	FormPipe Software Linköping AB	556389-0564	2009-07-14
Ordförande	Provider Capital Sweden AB	556337-6200	2010-04-22
VD / Ledamot	Möller & Co AB	556228-0668	-
Suppleant	Larsbert AB	556175-6304	2011-01-12
VD/Ledamot	Aktiebolaget Jordförvaltning	556035-8961	-

Tidigare uppdrag:

Befattning i styrelsen	Företag	Orgnr	Fr.o.m. – T.o.m.
Ordförande	Your songs Europe AB	556703-7311	2006-09-14 - 2009-12-14
Ordförande	Forestlight Studio AB	556668-3933	2007-09-11 - 2008-07-11

Styrelseledamot. Johan Hernmarck**Född:** 1956**Aktieinnehav i Bolaget:** 9 648 917 (via bolag, Provider Capital Sweden AB)**Adress:** Nås genom Bolagets adress.**Övrigt:** Johan Hernmarck är grundare till Provider Capital Sweden AB som är största ägare i Pilum AB.

Johan Hernmarck har tidigare grundat Provider Venture partners AB. Johan Hernmarck är ordförande i Provider Venture Partners AB, Involve Holding AB, Cypak Holding AB och ledamot av Tracab AB samt Payson AB alla ingående i Providers investeringar. Dessutom är Johan Hernmarck ordförande i Friluftsförbundets Riksorganisation och ledamot av SAAB Venture. Därutöver driver Johan Hernmarck tre fritidsgårdar i Lettland via organisationen Hope. Nyvald styrelseledamot i Pilum på årsstämma 2011.

Aktuella uppdrag:

Befattning i styrelsen	Företag	Orgnr	Fr.o.m. – T.o.m.
Ledamot	Danderyds Investment AB	556305-4112	1992-12-22
VD/ Ledamot	Danderyds Utvecklings AB	556300-0271	1995-12-19
Ordförande	IT Provider Century Fund AB	556602-0763	2001-05-07
Ordförande	IT Provider Fund IV AB	556631-8431	2003-10-31
Ordförande	Provider Venture Partners AB	556539-5646	2006-01-19
Ledamot	Lokal-TV Nätverket i Sverige AB	556606-8283	2008-05-16
Ordförande	Involve Holding AB	556631-2368	2008-08-19
Ledamot	Provider Intressenter AB	556651-5622	2009-06-29
Ledamot	Provider Capital AB	556731-5295	2010-01-15
Ledamot	Pilum AB (publ)	556556-8325	2010-06-23
Ledamot	Svenska Tracab AB	556528-1283	2009-09-04
Ledamot	Involve Communication AB	556507-6543	2008-08-20
Ordförande	Prohunt Group AB (publ.)	556468-2341	2000-07-12
Ledamot	Provider Capital Sweden AB	556337-6200	2010-04-22
Ordförande	IT Provider Century Annex Fund AB	556730-4067	2007-07-11
Ledamot	Yubico AB	556720-8755	2010-09-13

Tidigare uppdrag:

Befattning i styrelsen	Företag	Orgnr	Fr.o.m. – T.o.m.
Suppleant	ProviderCapital AB	556731-5295	2007-08-14 - 2010-01-15
Ordförande	Iqube Holding AB	556676-0764	2006-12-14 - 2009-01-09
Ledamot	Payson AB	556646-2858	2008-07-14 - 2011-02-14
Ordförande	CyPak AB	556574-6327	2009-05-14 - 2010-11-22
Suppleant	Svenska Tracab AB	556528-1283	2007-12-17 - 2009-09-04

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

VD. Jan Törner

Född: 1955

Aktieinnehav i Bolaget: 650 000 aktier samt 425 000 teckningsoptioner

Adress: Nås genom Bolagets adress.

Övrigt: Jan Törner (civ ing) VD Pilum AB sedan 1 juni 2007. 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.

Aktuella uppdrag:

Befattning i styrelsen	Företag	Orgnr	Fr.o.m. – T.o.m.
Ledamot	Pilum Technologies AB	556317-9604	2007-06-08
Ledamot	PilumEngineering AB	556683-4718	2007-06-16
Ledamot	Clean Water Sweden AB	556572-8515	2008-03-12
Ledamot	Pilum Industrifilter AB	556754-8556	2008-05-07
Ledamot	Pilum AB (publ.)	556556-8325	2009-07-09
Ledamot	Hyheat AB	556485-7786	2010-09-16
Ordförande	Polyproject Sweden AB	556140-5084	2010-07-29

Tidigare uppdrag:

Befattning i styrelsen	Företag	Orgnr	Fr.o.m. – T.o.m.
Ordförande	Pilum Technologies AB	556317-9604	2007-06-08 - 2008-08-20
Extern VD	Pilum AB (publ.)	556556-8325	2007-06-11 - 2009-07-09
Ordförande	JS Plast AB	556566-9891	2010-08-10 - 2011-03-08

CFO. Calle Brogren

Född: 1968

Aktieinnehav i Bolaget: 220 772 aktier samt 75 000 teckningsoptioner

Adress: Nås genom Bolagets adress.

Övrigt: Carl Brogren (civ ek) anställdes i oktober 2010 och kommer närmast från teknikkonsulten Grontmij. Har tidigare bla arbetat inom Ramböll, Smallshops (7-eleven) samt Price Waterhouse Coopers. Carl har lång erfarenhet av verksamhetsstyrning och rapportering.

Tidigare uppdrag:

Befattning i styrelsen	Företag	Orgnr	Fr.o.m. – T.o.m.
Suppleant	Pilum Industrifilter AB	556754-8556	2008-07-30 - 2009-05-08
Suppleant	PilumEngineering AB	556683-4718	2008-08-20 - 2009-05-08
Suppleant	Pilum Technologies AB	556317-9604	2008-08-20 - 2009-05-08
Extern firmatecknare	Grontmij AB	556563-7237	2010-03-11 - 2010-10-25
Ledamot	Grontmij International AB	556538-6173	2010-08-16 - 2010-10-25
Ledamot	Grontmij Energikonsult AB	556480-3673	2010-08-31 - 2010-10-25
Ledamot	Grontmij Teknikkonsult AB	556343-2953	2010-08-16 - 2010-10-26
Ledamot	Teldako Sundsvall AB	556609-4990	2010-08-16 - 2010-10-25
Ledamot	Grontmij Installationspartner AB	556124-7502	2010-09-01 - 2010-10-25
Ledamot	Grontmij Stockholm Konsult AB	556103-2276	2010-08-16 - 2010-10-25
Extern firmatecknare	Grontmij Sverige AB	556013-2341	2010-03-11 - 2010-10-25

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 offentligrättsligt 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 slutit avtal med Bolaget om förmåner efter det att uppdraget avslutats. Det finns inte heller några uppgifter i lag eller förordning bemyndigande myndigheters (däribland godkänd yrkessammanslutningar) om anklagelser och /eller sanktioner mot styrelseledamöte eller ledande befattningshavare och de har inte förbjudits av domstol att ingå som medlem av en emittents förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent under åtminstone de senaste fem åren.

Johan Hernmarck har varit styrelseledamot i Lokal TV Nätverket i Sverige AB, som försatts i konkurs. Det har i övrigt inte riktats någon form av skadeståndskrav, krav på återbetalning eller annat ekonomiskt anspråk på Johan Hernmarck. Inte heller har Johan Hernmarck i den nämnda konkursen 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 Premier 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.

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 en nomineringskommitté enligt av bolagsstämman fastställda riktlinjer därutöver finns det t.ex. inte någon ersättnings- 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 3 Mdkr.

I februari 2008 presenterade Kollegiet för Svensk Bolagsstyrning ("Kollegiet") ett förslag till en reviderad 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 Premier, 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 antagen den 6/5 2011

§1 Firma

Bolagets firma är Pilum AB (publ.).

§2 Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Stockholm.

§3 Verksamhet

Bolaget skall utveckla, tillverka och försälja utrustning och processer inom områdena miljö- och energiåtervinning samt idka därmed förenlig verksamhet.

§4 Aktiekapital

Aktiekapitalet skall vara lägst 6.500.000 kronor och högst 26.000.000 kronor.

Antalet aktier skall vara lägst 65.000.000 och högst 260.000.000.

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.

§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 revisorssuppleanter.

§6 Ort för bolagsstämma

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

§7 Kallelse

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Samtidigt som kallelse sker ska bolaget genom annonsering i Dagens Industri upplysa om att kallelse skett.

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

- 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 sammankallad.
- 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 styrelseledamöterna och verkställande direktör, när sådan förekommer.
- 8) Fastställande av styrelse- och revisorsarvoden.
- 9) Val av styrelseledamöter och revisor samt eventuella revisorssuppleanter.

Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

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

§9 Räkenskapsår

Räkenskapsår är 0101- 1231.

Deltagande på stämma

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 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.

§10 Avstämningsförbehåll

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

LEGALA FRÅGOR OCH ÖVRIG INFORMATION

Organisationsnummer och säte

Pilum AB organisationsnummer är 556556-8325. Bolaget har sitt säte i Stockholm. Bolaget grundades 1998-06-08. Bolagets adress är Kanalvägen 3A , 19461 Upplands Väsby. Telefonnummer 08-59112410

Styrelsearvode

Styrelsens ordförande ersätts med 100 000 kr per år och övriga ledamöter, vilka ej är anställda i bolaget, ersätts med 60 000 kr var per år. Det totala styrelsearvodet 2010 uppgår till 400 000 kr. För 2011 är förslaget att 600 000 kr skall fördelas på 4 ledamöter. Ordföranden skall för 2011 erhålla 240 000 kr och styrelsemedlemmar 90 000 kr.

Lars Ransgart skall ersättas med 100 Tkr, Hans Möller med 50 Tkr (blev invald 1/7-2010) och Magnus Groth med 60 Tkr för 2010. Johan Hernmarck är nyvald på årstämman 2011.

Ersättningar till VD

Under räkenskapsperioden 2010 har lön utgått till VD om 915 000 kr

Ersättningar till övriga ledandebefattningshavare i Bolaget

Under räkenskapsperioden 2010 har lön utgått till CFO om 169 000 kr. Anställningsdatum 1 oktober 2010.

Pensioner och avgångsvederlag

Koncernens totalt avsatta och upplupna pensionsförpliktelser uppgår till 0 (0) Tkr. Ingen bonus eller annan rörlig ersättning har utgått under året till VD. Bonus till övriga ledande befattningshavare samt personal i dotterbolag uppgår under året till 245 (155) Tkr inklusive sociala kostnader.

Pensionsåldern för verkställande direktören är 65 år. Pensionspremien uppgår till 21% vid nuvarande lön.

För verkställande direktören gäller vid uppsägning en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader motsvarande 545 Tkr inklusive pensionskostnader. Vid uppsägning från bolagets sida utgår ett avgångsvederlag om 6 månadslöner att avräknas mot eventuell inkomst.

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

Teckningsförbindelser

Bolagets huvudägare Provider Capital Sweden AB, styrelseledamöter och ledande befattningshavare har enligt utfästelse förbundit sig att teckna aktier i Nyemissionen utan ersättning till ett belopp om cirka 2,3 Mkr motsvarande cirka 19,3% av det totala emissionsbeloppet varav Provider Capital tecknar motsvarande 13,5%. Samtliga som lämnat teckningsförbindelser har vidare förbundit sig att intill dess teckningsförbindelsen infriats inte avyttra aktier i Pilum.

Utställare av teckningsförbindelser

Lars Ransgart	Nås via emittentens adress
Jan Törner	Nås via emittentens adress
Rune Löderup	Nås via emittentens adress
Christer Nilsson	Nås via emittentens adress
Calle Brogren	Nås via emittentens adress
Annette Brodin Rampe	Nås via emittentens adress
Provider Capital Sweden AB	Mäster Samuels gatan 42, 11157 Stockholm
Sven Joel Härgestam	Nås via emittentens adress

Emissionsgarantier

Nyemissionen är utöver ovannämnda teckningsförbindelser 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 den 20 mars 2011, åtagit sig att för det fall att Nyemissionen inte tillfullo tecknas med eller utan stöd av teckningsrätter, garanterat teckning av resterande aktier i erbjudandet till ett belopp om högst cirka 9,7 miljoner kronor. Varje garant i garantikonsortiet erhåller en kontant ersättning motsvarande 5 % av garantens maximala garantiåtagande. Totala kontanta garantiprovisionen uppgår därmed till 485 Tkr.

Utställare av emissionsgarantier

Namn	Adress
Luca di Stefano	Nås via emittentens adress
Capmate AB	Björkvallavägen 2A, 19477 Upplands Väsby
Mårten Öbrink	Nås via emittentens adress
Jan Pettersson	Nås via emittentens adress
Maxus AB	Nybergsgatan 11, 11445 Stockholm
Datakonsult Christer Nilsson AB	Skridskovägen 33, 17545 Järfälla
Rune Löderup	Nås via emittentens adress
Hevonen Invest AB	Sandhamnsgatan 32, 11540 Stockholm
Svante Larsson	Nås via emittentens adress
Hegel AB	Tjäderstigen 6, 18235 Täby
BGL Management AB	Djurholmsvägen 11 A, 18356 Täby
Jan Törner	Nås via emittentens adress
Calle Brogren	Nås via emittentens adress

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. Affärsområdescheferna (VD dotterbolag) omfattas utöver lön av en bonusdel som uppgår till maximalt fyra månadslöner. Personalen i koncernen omfattas liksom av en rörlig lönedel som kan ge upp till en månadslön. VD omfattas utöver lön av en rörlig bonus som uppgår till max 6 månadslöner.

Kreditavtal

Pilum har kreditavtal med Swedbank. Dels checkräkningskredit om totalt 11,5 Mkr dels ett lån mot moderbolagsgaranti. Inget av avtalen har specifika krav på Pilum.

Uppdrags-/projektavtal

Den största delen av Pilums verksamhet är relaterad uppdrag som genomförs i projektform. Avtalen är nästa uteslutande funktions- och prestandarelaterade vilket innebär att anläggningen formellt sett inte är godkänd innan alla krav är uppfyllda. Dessa absoluta krav är standard i branschen och Pilums producerande dotterbolag levererar ofta olika komponenter eller produkter till projektverksamheten.

Vid enstaka tillfällen kan rena utförandeentreprenader vara aktuella och i så fall är dimensionering kundens ansvar.

Produkter och komponenter

Tillverkning av egna produkter sker på egna framtagna ritningar. Komponenter är tillverkade på kundens ritningar som modifieras och produktionsanpassas efter tillverkningsmetodik.

Service och reservdelar

En allt ökande andel av koncernens omsättning kommer från service och reservdelar. Sådana uppdrag är oftast mindre och genomförs under en kortare tid. Uppdragen föregås nästan alltid av en inspektion eller besiktning.

Fördelningen mellan de olika kontrakten varierar över tiden men ca 50-60 % är projektavtal 30 -35% produkter och komponenter samt 10-15 % service.

Licensavtal

Pilum Industrifilter AB har två licensavtal hänförligt till verksamheten avseende rökgasrening och elektrofilter dels med ELEX från Schweiz och Beth Air Filtration från Tyskland.

Leasingavtal

Bolaget har idag ett flertal leasingavtal. Leasingavtalen omfattar bilar och kontorslokaler samt en travers i Polypject och en vattenskrämaskin i Pilum Technologies.

Försäkring

Från 1 december 2010 har alla bolag i koncernen en företagsförsäkring i Nordeuropa (egendom, brand, entreprenad och avbrott och ansvar). Bilarna är försäkrade i Trygg Hansa och VD och styrelseförsäkring är tecknad med Chartis.

Riskhantering

Materialpriser

För att motverka prisfluktuationer kommer Pilum i de fall leveranserna av material ligger långt fram i tiden att använda finansiella instrument såsom att köpa eller sälja utländsk valuta på termin eller köpa CFD instrument för till exempel rostfritt stål (nickel) och på så sätt jämma ut resultatpåverkan över tiden. Under 2010 har dessa instrument använts i verksamheten.

Projekt

Projektrelaterade risker minimeras genom att Pilum har omfattande erfarenheter av liknande projekt vilket utnyttjas vid lämnande av offerter.

Valuta

Pilum valutasäkrar via terminskontrakt idag delar av sitt valutaflöde i EUR.

Fastigheter och hyresavtal

Bolaget äger en produktionsfastighet i Strömsfors utanför Norrköping. Bolaget hyr övriga lokaler, produktionsanläggningen i Malmö, kontoret i Norrköping, Kontoret i Upplands Väsby och kontoret i Borås. Alla på treårsavtal.

Patent och varumärken

Hyheat AB – som ägs till 32,7% av Pilum AB, äger en rad patent för värmepumpsteknik och Pilum har rättigheterna för exploatering av tekniken inom de områden som Pilum arbetar inom. Se www.hyheat.se. Pilums verksamhet är inte beroende av dessa patenten.

Pilum Polyproject AB har två varumärken, Sedsep™ och Oilsep™ som är unika produkter för sina respektive applikationer.

Twister

Pilum är part i rättsligt förfarande där Pilum har en fordran om 0,6 Mkr. Bolaget har förutom nämnda tvist under de senaste tolv månaderna inte varit part i något rättsligt förfarande eller skiljeförfarande som fått eller kan få betydande effekter på Bolagets respektive Koncernens Finansiella ställning eller lönsamhet.

Incitamentsprogram

Pilum AB har f.n. fyra utestående optionsprogram som riktar sig till styrelse och personal. Styrelsens och personalens aktuella innehav finns redovisat i avsnittet, *Styrelse och ledande befattningshavare*.

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. Utspädningsseffekt vid full teckning 0,7%.

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. Utspädningsseffekt vid full teckning 1,4%.

Program 2010/13 omfattar 1.500.000 st. optioner varav 1.370.000 st. är tecknade med en löptid fram till 2013-06-30. Lösenkurs är 1,92 kr. Utspädningsseffekt vid full teckning 1,9%.

Program 2011/13 omfattar 2.500.000 teckningsoptioner beslutat på årstämman 2011. Rätt att teckna teckningsoptionerna tillkommer det helägda dotterbolaget Pilum Technologies AB med rätt och skyldighet att till marknadsvärde överlåta dessa till ledande befattningshavare inom koncernen. Marknadsvärdet vid vidareöverlåtelse av teckningsoptioner skall utgöras av marknadsvärdet beräknat i enlighet med Black & Scholes optionsvärderingsmodell vid tidpunkten för varje vidareöverlåtelse. Lösenkurs är 1,61 kr och löptiden är till 2012-12-31. Utspädningsseffekt vid full teckning 2,9 %.

Tillståndspliktig verksamhet (enligt Miljöbalken)

Pilum Technologies verksamhet är till viss del tillståndspliktig vad avser betning (ytbehandling) av detaljer i rostfritt material. Betningen sker i en separat bassäng. Under hösten har ett beslut tagits att ytterligare förbättra arbetsmiljö och hantering genom en uppgradering av

befintlig anläggning.

Polyproject driver tillståndspliktig verksamhet var det gäller utsläpp till luft. Bolagets utsläpp ligger väl under de gränsvärden som myndigheterna satt upp.

Transaktioner med närstående

Moderbolaget har under 2010 haft koncernintern försäljning som uppgick till 2,9 Mkr (1,3 Mkr), till största delen består detta av management fee. Moderbolaget har inte haft några koncerninterna inköp under året.

Pilums ordförande Lars Ransgart har erhållit ersättning från bolaget i samband med arbetet med förvärvet av Polyproject Sweden AB. Ersättningen, 75 Tkr, har fakturerats Bolaget av Lars Ransgart Management AB. Två styrelseledamöter har godkänt faktureringen. Lars Ransgart deltog inte beslutet.

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

Under fjärde kvartalet har utestående konvertibellån ej konverterats. Lånen var tecknade med styrelseledamöterna Sven Joel Härgestam (genom bolag) och Magnus Groth. Upplupen konvertibelränta (8% p.a.) har bokats som skuld och utbetalats i samband med att lånen har återbetalats i januari.

Tidigare styrelseledamoten Rune Löderup ingår i det konsortium som har lånat ut 9 Mkr till bolaget. En ränta om 5 % utgår för lånet. Rune Löderup tecknar även sin andel i emissionen. Rune Löderup var delaktig i beslutet att Bolaget behövde uppta en bryggfinansiering.

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. 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 information

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 Thenberg & Kinde Fondkommission AB som finansiell rådgivare och emissionsinstitut samt Advokatfirma DLA Nordic KB som juridisk rådgivare. Thenberg & Kinde Fondkommission och Advokatfirma DLA Nordic KB 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 EuroclearAB eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Aktiebolag

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive kapitalvinster och utdelning, i inkomstslaget näringsverksamhet med 26,3% 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 delta 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 Euroclear 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.

HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

Följande handlingar vilka tidigare har publicerats och varav årsredovisningarna ingivits till Finansinspektionen skall infogas genom hänvisning och utgöra en del av prospektet:

Pilums årsredovisning för 2008, inklusive revisionsberättelse som ingår i Bolagets tryckta årsredovisning för 2008 sidorna 17-45.

Pilums årsredovisning för 2009, inklusive revisionsberättelse som ingår i Bolagets tryckta årsredovisning för 2009 sidorna 20-45.

Pilums årsredovisning för 2010, inklusive revisionsberättelse som ingår i Bolagets tryckta årsredovisning för 2010 sidorna 16-43.

Pilums oreviderade delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars, 2011.

Pilums årsredovisningar för 2008, 2009 och 2010, vilka har införlivats i detta prospekt genom hänvisning, har reviderats av Deloitte AB, huvudansvarig auktoriserad revisor Elna Lembrér Åström. Revisionsberättelserna för 2008, 2009 och 2010 finns intagna i årsredovisningen för respektive år. Delårsrapporten från perioderna januari – mars år 2011 har ej varit föremål för revisorns granskning. Utöver revisionen av nämnda årsredovisningar har Pilums revisorer varken reviderat eller granskat några andra delar av detta prospekt. Bolagets redovisningsprinciper är IFRS.

DEFINITIONER

Pilum, Koncernen eller Bolaget

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

Nyemissionen

Föreliggande nyemission i enlighet med villkoren i detta prospekt.

Erbjudandet

Avser erbjudandet att teckna aktier i den föreliggande nyemissionen i Pilum AB.

Prospektet eller Emissionsprospektet

Föreliggande dokument vilket har upprättats med anledning av Erbjudandet.

IFRS

International Financing Reporting Standards.

Euroclear

EuroClear Sweden AB.

Riskfaktorer

Koncernens väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer som inkluderar projektrelaterade

AO Kondensering

Med AO Kondensering avses fd AO Rökgasrening samt fd Pilum Engineering.

ADRESSER

PILUM AB

Adress: Kanalvägen 3A , 19461 Upplands Väsby.
Telefonnummer 08-59112410

THENBERG & KINDE FONDKOMMISSION AB

Adress: Box 2108, 403 12 Göteborg
Telefon: 031-745 50 30
E-post: info@thenberg.se

JURIDISK RÅDGIVARE

Advokatfirma Lindhs DLA Nordic
Kungsgatan 9
Box 7315
103 90 Stockholm

REVISOR

Deloitte
Hjälmaregatan 3
Box 386
201 23 Malmö



Miljöteknik - Rening och hantering
av vatten, vätskor och gaser.