



## Rapport för januari-december 2011

### Väsentligt ökad omsättning och resultat

- Omsättning 227,4 (111,4) Mkr, en fördubbling jämfört med föregående år.
- Rörelseresultat 1,8 (-17,4) Mkr, en förbättring med 19,2 Mkr jämfört med föregående år.
- Resultat efter skatt 1,5 (-17,8) Mkr.
- Resultat per aktie 0,02 (-0,31) kr.

### Kvartal 4, oktober-december 2011

- Omsättning uppgick till 48,6 (34,7) Mkr.
- Rörelseresultat uppgick till -2,2 (-5,7) Mkr.
- Resultat efter skatt -2,4 (-5,6) Mkr.
- Två beställningar om sammanlagt 12,0 Mkr för leverans av processutrustning till två större industriföretag.
- Orderingången uppgick till 52,1 (45) Mkr.
- Orderstocken uppgick vid årets utgång till 110 (140) Mkr.

### Väsentliga händelser efter periodens utgång

- Pilum Technologies har erhållit en andra order som systemleverantör för en komplett anläggning för vattenrening till ett projekt i Kosovo. Ordern uppgår till ca 8,0 Mkr.
- Fortsatt goda marknadsförutsättningar – ett antal betydande upphandlingar ligger för avgörande inom det närmaste halvåret.
- Beslut har fattats att under år 2012 slå samman Pilum Polyproject och Pilum Technologies till ett affärsområde. Sammanslagningen beräknas kunna ge besparingar och ökad produktivitet. Per Fredriksson har utsetts till VD och affärsområdeschef för verksamheten.

### Kommentar av VD Jan Törner

Pilumkoncernen uppvisar för verksamhetsåret 2011 en väsentlig förbättring av resultatet jämfört med år 2010. Gynnsamma marknadsförutsättningar har bidragit till en fördubbling av omsättningen samtidigt som projektmarginalerna vid genomförda projekt har förbättrats genom effektivisering av de interna arbetsprocesserna.

Bland våra dotterbolag uppvisar främst Pilum Industrifilter en väsentlig omsättningsökning och ett bra resultat. Tidigare rapporterad satsning på eftermarknaden börjar också ge resultat.

Dotterbolagen Pilum Polyproject och Pilum Technologies har båda ökat sin omsättning men uppvisar fortfarande negativt resultat. Bolagen kommer under innevarande år att slås samman till ett affärsområde under ledning av Per Fredriksson, som tillträde som ny VD den 1 februari 2012.

Marknadsförutsättningarna inför 2012 är mer svårbedömda än tidigare. Vår offertstock är betydande och ett antal större projekt ligger för avgörande under de kommande kvartalen. Samtidigt har vi under det gångna året konstaterat att kundernas beslutsprocess i flera fall förlängts och att mindre företag har börjat inta en mer försiktig inställning i sina investeringsplaner.

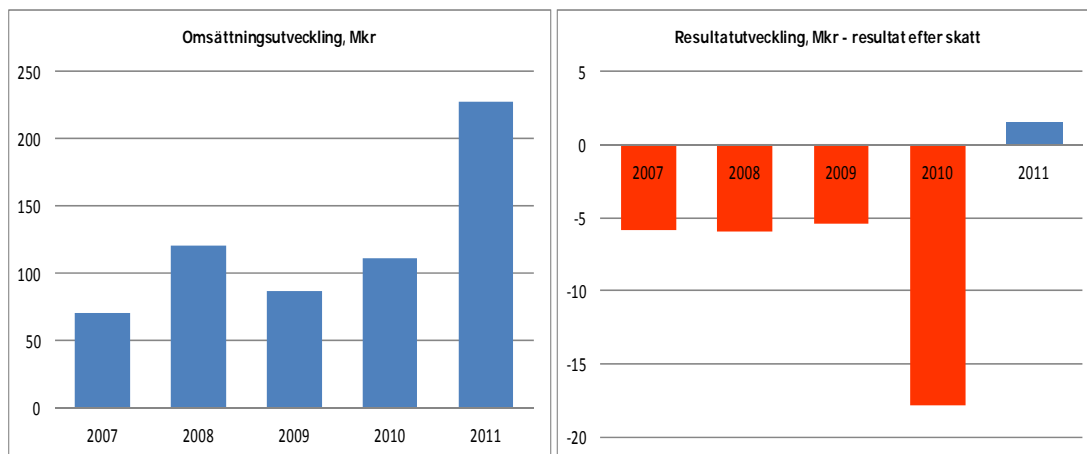
Koncernen arbetar fortsatt med att kunna utveckla och erbjuda attraktiva processlösningar och produkter till våra kunder. En förstärkning av management har genomförts, interna rutiner har setts över och en effektivare och mer kundanpassad organisation är under implementering. Vi gör bedömningen att vår handlingsberedskap på så sätt är god och att 2012 kan ge en fortsatt positiv utveckling för Pilum som helhet.

#### VERKSAMHETSRAPPORT JANUARI-DECEMBER 2011

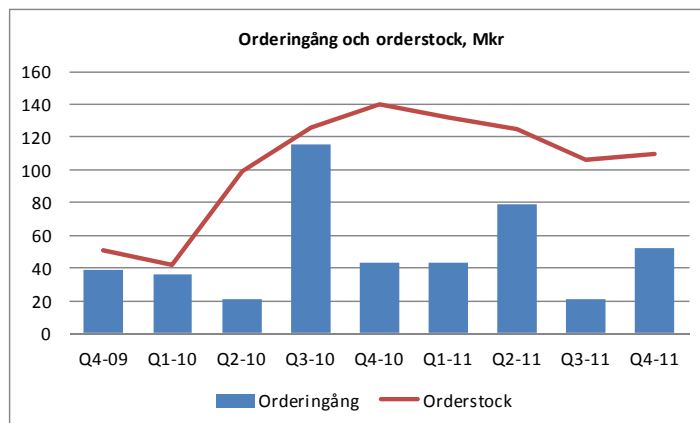
Omsättningen för helåret uppgick till 227,4 (111,4) Mkr, vilket motsvarar en ökning med 104% jämfört med samma period föregående år.

Rörelseresultatet uppgick till 1,8 (-17,4) Mkr, vilket är en resultatförbättring med 19,2 Mkr jämfört med samma period föregående år. Resultat efter skatt uppgick till 1,5 (-17,8) Mkr. Resultatförbättringen under året är relaterat till ökade leveranser samt tillfredställande marginaler i pågående projekt.

Rörelseresultatet under fjärde kvartalet uppgick till -2,2 (-5,7) Mkr. Resultatet har påverkats negativt av för låg försäljning under andra halvåret och därigenom låg omsättning. Resultat efter skatt uppgick under kvartalet till -2,4 (-5,6) Mkr.



Vid utgången av kvartalet uppgick orderstocken till 110 (140) Mkr. Tredje och fjärde kvartalets lägre orderingång förklaras huvudsakligen av att avgöranden i flera upphandlingar har flyttats fram till Q1 och Q2 2012. Skälet till dessa förskjutningar beror sannolikt på att anläggningarna i vissa fall är mer komplexa och komplicerade, vilket kräver en längre beslutsprocess hos beställarna.



#### Pilum Industrifilter AB

Under fjärde kvartalet uppgick omsättningen till 29,8 (13,8) Mkr och ackumulerat för året till 130,0 (47,6) Mkr. Rörelseresultatet för fjärde kvartalet uppgick till 1,5 (-2,4) Mkr och ackumulerat till 6,8 (-7,0) Mkr. Resultatförbättringen jämfört med föregående år kan hänföras till fortsatt god orderingång och förbättrade projektmarginaler.

Omsättningen har under kvartalet ökat avsevärt jämfört med samma kvartal föregående år och bolaget har under året fortsatt att bygga upp organisationen med flera nyrekryteringar. Fokus har också varit att skapa ett effektivare och mer industriellt flöde genom organisationen. Därutöver pågår en intensifierad bearbetning av eftermarknaden och etablering av en rikstäckande serviceorganisation. Industrifilters samarbete med det globala entreprenadföretaget Strabag fortgår. Samarbetet är fortsatt positivt även om det första gemensamma projektet inte har kommit till stånd ännu.

#### Pilum Technologies AB

Under fjärde kvartalet uppgick omsättningen till 6,9 (5,0) Mkr och ackumulerat för året till 26,7 (18,4) Mkr. Rörelseresultatet i kvartalet uppgick till -0,1 (-0,1) Mkr och ackumulerat för hela året till -0,4 (-2,2) Mkr.

Pilum Technologies har dels utvecklat det interna samarbetet för produktion av koncernunika produkter, dels tagit steget mot att bli en systemleverantör av processer för vattenrening. Två projekt har erhållits - ett i Georgien samt ett i Kosovo i början på innevarande år.

Bolaget kommer under innevarande år att slås samman med Pilum Polyproject, vilket kommer att bidra till en effektivare och ökad marknadsbearbetning samt ett större produktutbud.

#### Pilum Polyproject AB (inklusive tidigare Pilum Engineering AB)

Under fjärde kvartalet uppgick omsättningen till 22,8 (18,4) Mkr och rörelseresultatet uppgick till -2,3 (-1,3) Mkr. Ackumulerad omsättning för året uppgick till 104 (51,4) Mkr och rörelseresultatet till -2,0 (-3,2) Mkr.

Låg orderingång generellt under sista kvartalet och i synnerhet avsaknaden av större systemprojekt påverkar resultatet i negativ riktning. Perioden påverkas även negativt av en nedskrivning i ett större projekt. Flera projekt såväl i Sverige som internationellt bedöms bli beslutade under det första halvåret 2012.

#### Intressebolaget Hyheat AB

Intressebolaget Hyheat (ägarandel 32,7%) innehar en serie olika patent för en process som omvandlar lågvärdigt spillvärme till fjärrvärme eller processvärme som är en stor och outnyttjad resurs för industrin och kraftvärmesektorn.

Pilum innehar försäljningsrättigheterna inom två teknikområden, återvinning av energi i processluft och effektivisering av biobränsleeldade pannor, två teknikområden som bedöms ha en stor potential genom att tekniken möjliggör att på ett lönsamt sätt återvinna energi även vid låga temperaturer. Till skillnad från traditionell värmeåtervinning genom kondensering som sker med hjälp av vatten, använder den nya tekniken ett annat värmemedium som ökar energiutbytet påtagligt vid samma temperatur som för vatten.

Ett FOU projekt tillsammans med Värmeforsk ([www.varmeforsk.se](http://www.varmeforsk.se)) har genomförts vid Holmens Papers anläggning vid Bråviken. Resultatet av testkörningen och utvärderingen har varit mycket positiv var det gäller den patenterade delen. Den mekaniska delen har till vissa delar inte gett förväntat resultat. Arbetet med att lösa detta pågår. Anläggningen kommer därefter köras i kontinuerlig drift för att erhålla driftserfarenhet och utvärdera processen ytterligare vilket beräknas ske under några månader.

En utvärdering av tekniken för en mindre biopanna planeras också samtidigt som marknadsintroduktion förbereds.

#### Företrädesemission

Den under sommaren genomförda företrädesemissionen uppgick till 11,9 Mkr, varav 1,6 Mkr i emissionskostnader. Kapitalet som tillfördes bolaget uppgick till 10,3 Mkr. Antal nyemitterade aktier uppgick till 15.400.505 st. och totalt antalet aktier i bolaget efter emissionen uppgår till 84.702.780 st.

#### Uppskjuten skattefordran

Uppskjuten skattefordran har ökats med 1,2 Mkr i Q3 2011, då bolaget förväntas kunna utnyttja skattemässiga underskottsavdrag utöver vad som tidigare redovisats. Den totala skattefordran uppgår per 31 december till 3,8 Mkr, vilket motsvarar 14,4 Mkr i skattemässiga underskottsavdrag av totalt 59 Mkr som finns till förfogande i koncernen.

#### Organisationsöversyn

Pilum Technologies kommer under innevarande år att successivt slås samman med Pilum Polyproject AB. Sammanslagningen förväntas resultera i betydande samordningsfördelar såväl inom produktutveckling, försäljning samt även till viss del inom administration.

Till ny VD för Pilum Polyproject har civ. ing. Per Fredriksson rekryterats. Per tillträdde sin befattning den 1 februari 2012. Nuvarande VD för Polyproject, Roberth Mattsson, har övergått till en nyinrättad roll som CTO (teknisk chef).

### KONCERNENS FINANSIELLA STÄLLNING OCH LIKVIDITET

Vid periodens utgång uppgick koncernens likvida medel inklusive kortfristiga placeringar till 12,0 (6,0) Mkr. Utöver likvida medel fanns det outnyttjad checkkredit om 3,1 (5,2) Mkr. Omsättningstillgångarna uppgick till 72,2 Mkr, de kortfristiga skulderna till 65,8 Mkr.

Det totala kassaflödet uppgick till 6,0 (-1,2) Mkr. Soliditeten uppgick till 38,5 (32,7)%. Eget kapital uppgick till 43,7 (32,0) Mkr, motsvarande 0,52 (0,46) kr per aktie.

Givet rådande marknadssituation gör styrelsen bedömningen att efter beslutade och planerade åtgärder disponerar koncernen likvida medel som är tillräckliga för att säkerställa koncernens drift under kommande 12 månader.

#### **Moderbolaget**

Moderbolaget tillhandahåller koncerngemensamma funktioner. Nettoomsättningen ackumulerat uppgick till 6,2 (2,9) Mkr. Resultatet efter skatt för helåret uppgick till -2,5 (-4,2) Mkr. Under kvartal fyra har aktieägartillskott lämnats till dotterbolag om 0,9 mkr vilket medfört att nedskrivning av posten "Aktier i dotterbolag" skett med 1,0 Mkr. Totalt under året har posten aktier i dotterbolag skrivits ned med 4,0 Mkr.

Det egna kapitalet i moderbolaget uppgår till 60,5 (52,8) Mkr. Soliditeten uppgick till 76,9 (77,7)%.

#### **OM PILUM**

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

Pilum har för närvarande tre operativa helägda dotterbolag, Pilum Industrifilter AB, Pilum Polyproject AB samt Pilum Technologies AB. Pilum har även en ägarandel uppgående till 32,7 % i intressebolaget Hyheat AB.

## ÖVRIGT

### Medarbetare

Pilum grundades 2005 i sin nuvarande form och har idag verksamhet fördelat på de tre dotterbolagen Pilum Technologies, Pilum Industrifilter samt Pilum Polyproject AB i Malmö, Borås, Norrköping, Flen och Upplands Väsby. Antalet anställda i slutet av fjärde kvartalet var 95 (77) personer.

### Transaktioner med närstående

Tidigare styrelseledamoten Rune Löderup ingick i det garantikonsortium som i samband med emissionen lånade ut 9,0 Mkr som ett tillfälligt bryggglån. Rune Löderup har även tecknat sin andel i företrädesemissionen.

VD Jan Törner och CFO Carl Brogren ingick också i det garantikonsortium som bildades i samband med emissionen. Både Jan Törner och Calle Brogren tecknade sin andel av emissionen.

### Löner och ersättningar

Arvode till styrelsen utgår med av stämman fastställda arvoden.

Lön och ersättning till VD – se årsredovisning 2010.

### Valberedning

I enlighet med årsstämmans beslut skall en valberedning tillsättas bestående av de största aktieägarna vid utgången av tredje kvartalet. Sammankallande är styrelsens ordförande Lars Ransgart.

Valberedningen består av följande personer:

- Johan Hernmarck, Provider Capital Sweden AB
- Rune Löderup, Raging Bull Invest AB
- Lars Ransgart, styr. ordf.

Valberedningen kommer i god före årsstämman 2012 att föreslå styrelsens sammansättning.

### Riskfaktorer

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

### Utdelning

Styrelsen kommer att föreslå att någon utdelning för verksamhetsåret inte kommer att lämnas.

### Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards, IFRS. Delårsrapporten för koncernen är upprättad i enlighet med IAS 34, Delårsrapporterings- och Årsredovisningslagen och för moderbolaget i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Inga nya eller ändrade standarder och tolkningar har haft någon påverkan på koncernens finansiella rapporter 2011. Bokslutskommunikén har upprättats i enlighet med de redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som framgår av Årsredovisningen för 2010.

### Granskning

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

**Intygande**

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

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

**Tidpunkter för ekonomisk information**

- 8 maj 2012 Q1 samt årsstämma
- 6 augusti 2012 Q2
- 8 november 2012 Q3

Stockholm den 16 februari 2012

**Pilum AB (publ.)**

Styrelsen och verkställande direktören

---

För ytterligare information kontakta:

Jan Törner, verkställande direktör

[jan.torner@pilum.se](mailto:jan.torner@pilum.se)

Pilum AB (publ)

Kanalvägen 5A, 6tr,

194 61 Upplands Väsby

Tel: 08- 591 124 10. Fax: 08- 591 124 75

E-post: [info@pilum.se](mailto:info@pilum.se)

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

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

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

**RESULTATRÄKNING KONCERN**

Tkr	Koncern			
	Kv4 2011	Kv4 2010	2011-01-01 2011-12-31	2010-01-01 2010-12-31
Nettoomsättning	48 014	34 668	226 771	111 271
Övriga rörelseintäkter	592	69	652	171
<b>Totala intäkter</b>	<b>48 606</b>	<b>34 737</b>	<b>227 423</b>	<b>111 442</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Materialkostnader, personalkostnader samt övriga rörelsekostnader	-49 830	-39 514	-222 598	-126 649
Avskrivningar materiella och immateriella anläggningstillgångar	-681	-772	-2 626	-1 958
Resultat från andelar i intresseföretag	-299	-113	-352	-237
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2 204</b>	<b>-5 662</b>	<b>1 847</b>	<b>-17 402</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>				
Ränteintäkter	44	54	121	104
Räntekostnader	-243	-219	-1 654	-695
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-2 403</b>	<b>-5 827</b>	<b>314</b>	<b>-17 993</b>
Skatt	-4	192	1 155	172
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>-2 407</b>	<b>-5 635</b>	<b>1 469</b>	<b>-17 821</b>
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PERIODENS TOTALRESULTAT</b>	<b>-2 407</b>	<b>-5 635</b>	<b>1 469</b>	<b>-17 821</b>
Resultat per aktie före utspädning (kr/aktie)	-0,02	-0,08	0,02	-0,31
Resultat per aktie efter utspädning (kr/aktie)	-0,02	-0,08	0,02	-0,31
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	84 702 780	69 302 275	76 788 632	57 316 114
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	84 702 780	69 302 275	76 788 632	57 316 114

Tkr	Koncern		
	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
Goodwill	20 180	20 180	18 258
Andra immateriella anläggningstillgångar	1 172	1 522	624
Materiella anläggningstillgångar	15 946	16 751	3 270
Finansiella anläggningstillgångar	6 083	4 642	3 489
Varulager m m	23 376	11 382	14 281
Kortfristiga fordringar	36 859	37 289	23 716
Likvida medel	12 007	6 003	4 245
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>115 623</b>	<b>97 769</b>	<b>67 883</b>
Eget kapital	43 738	31 963	31 835
Avsättningar	1 460	1 199	1 396
Uppskjuten skatteskuld	746	737	-
Långfristiga räntebärande skulder	3 882	4 915	1 624
Kortfristiga räntebärande skulder	12 966	8 053	1 909
Förskott från kunder	19 988	15 623	14 278
Leverantörsskulder	16 562	17 489	8 002
Övriga kortfristiga skulder	16 281	17 790	8 839
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>115 623</b>	<b>97 769</b>	<b>67 883</b>

## FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL KONCERN

Tkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kap.	Balanserat resultat	Totalt
<b>Eget kapital 2008-12-31</b>	<b>4 025</b>	<b>67 141</b>	<b>-37 136</b>	<b>34 029</b>
Nyemission	500	1 449		1 949
Apportemission	165	1 089		1 254
Årets totalresultat			-5 398	-5 398
<b>Eget Kapital 2009-12-31</b>	<b>4 690</b>	<b>69 679</b>	<b>-42 534</b>	<b>31 835</b>
Nyemission	2 240	17 030		19 270
Emissionsutgift		-1 321		-1 321
Årets totalresultat			-17 821	-17 821
<b>Eget kapital 2010-12-31</b>	<b>6 930</b>	<b>85 388</b>	<b>-60 355</b>	<b>31 963</b>
Nyemission	1 540	10 318		11 858
Emissionsutgift		-1 640		-1 640
Erhållna optionspremier		88		88
Periodens totalresultat			1 469	1 469
<b>Eget kapital 2011-12-31</b>	<b>8 470</b>	<b>94 154</b>	<b>-58 886</b>	<b>43 738</b>



**KASSAFLÖDESANALYS KONCERN**

<b>Tkr</b>	<b>Kv 4 2011</b>	<b>Kv 4 2010</b>	<b>2011-01-01 2011-12-31</b>	<b>2010-01-01 2010-12-31</b>
Resultat efter finansiella poster	-2 403	-5 837	314	-17 993
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	-595	-5 061	3 709	-16 516
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2 816	1 154	-6 119	-4 553
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-681	-667	-2 098	-14 158
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 976	2 454	14 221	20 470
Periodens kassaflöde	159	2 941	6 004	1 759
Likvida medel vid periodens början	11 848	3 063	6 003	4 245
<b>LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT</b>	<b>12 007</b>	<b>6 004</b>	<b>12 007</b>	<b>6 004</b>

**NYCKELTAL KONCERN**

	<b>Kv 4 2011</b>	<b>Kv 4 2010</b>	<b>2011-01-01 2011-12-31</b>	<b>2010-01-01 2010-12-31</b>
Rörelsemarginal, %	-4,5	-16,3	0,8	-15,6
Vinstmarginal, %	-4,9	-16,8	0,1	-16,1
Räntabilitet på eget kapital, %	-6,4	-17,7	3,9	-55,9
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	-4,0	-13,9	3,6	-42,9
Eget kapital, Mkr	43,7	32,0	43,7	32,0
Soliditet, %	37,8	32,7	37,8	32,7
Skuldsättningsgrad, ggr	0,4	0,4	0,4	0,4
Andel riskbärande kapital, %	38,5	33,4	38,5	33,4
Medelantal anställda	90	80	85	60
Res per aktie efter skatt, kr	-0,03	-0,08	0,02	-0,31
Eget kapital per aktie, kr	0,52	0,46	0,52	0,46
Genomsnittligt antal aktier	84 702 780	69 302 275	76 788 632	57 316 114
Föreslagen utdelning per aktie, kr	0	0	0	0
Aktier vid periodens utgång	84 702 780	69 302 275	84 702 780	69 302 275

**RESULTATRÄKNING MODERBOLAG**

Tkr	Moderbolag			
	Kv4 2011	Kv4 2010	2011-01-01 2011-12-31	2010-01-01 2010-12-31
Nettoomsättning	1 371	919	6 222	2 939
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Övriga externa kostnader	-1 499	-1 630	-5 141	-4 239
Personalkostnader	-707	-872	-3 117	-2 891
Avskrivning materiella och immateriella anläggningstillgångar	-16	-16	-52	-58
Rörelseresultat	-851	-1 599	-2 088	-4 249
<b>Resultat från finansiella poster</b>				
Ränteintäkter och liknande resultat poster	342	192	862	564
Erhållet koncernbidrag	4 250	0	4 250	0
Räntekostnader och liknande resultatposter	-224	-93	-740	-277
Lämnat koncernbidrag	-2 000	-1 254	-2 000	-1 254
Nedskrivning aktier dotterbolag	-1 000		-4 000	
Resultat efter finansiella poster	517	-2 754	-3 716	-5 216
Skatt	0	-447	1 164	-447
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>517</b>	<b>-3 201</b>	<b>-2 552</b>	<b>-5 663</b>
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PERIODENS TOTALRESULTAT</b>	<b>517</b>	<b>-3 201</b>	<b>-2 552</b>	<b>-5 663</b>

**BALANSRÄKNING MODERBOLAGET I SAMMANDRAG**

Tkr	Moderbolag		
	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	29	48	35
Materiella anläggningstillgångar	154	68	66
Finansiella anläggningstillgångar	57 198	58 841	32 925
Kortfristiga fordringar	20 821	4 790	8 544
Likvida medel	525	4 159	1 530
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>78 727</b>	<b>67 906</b>	<b>43 100</b>
Eget kapital	60 544	52 790	40 505
Avsättningar	314	317	175
Kortfristiga skulder	17 869	14 799	2 420
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>78 727</b>	<b>67 906</b>	<b>43 100</b>

**Not 1****OPTIONSPROGRAM**

Pilum AB har f.n. tre utestående optionsprogram som riktar sig till styrelse och personal och bara till personal (2011/12).

- Program 2009/12 omfattar 1.000.000 st. optioner varav 1.000.000 st. är tecknade med en löptid fram till 2012-12-31. Varje option ger rätt att teckna 1,11 aktier till kursen 0,98 kr.
- Program 2010/13 omfattar 1.500.000 st. optioner varav 1.370.000 st. är tecknade med en löptid fram till 2013-06-30. Varje option ger rätt att teckna 1,12 aktier till kursen 1,72 kr.
- Program 2011/12 omfattar 2.500.000 st. optioner varav 1.905.000 är tecknade med en löptid fram tom 2012-12-31. Varje option ger rätt att teckna 1,03 aktier till kursen 1,56 kr.

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

Tkr	Kv4 2011	Kv4 2010	2011-01-01 2011-12-31	2010-01-01 2010-12-31
<b>Moderbolaget</b>				
Nettoomsättning	1 371	966	6 222	2 939
Rörelseresultat	-851	-1 596	-2 088	-4 247
Summa tillgångar	78 728	69 607	78 728	69 607
<b>Technologies (Vattenrening)</b>				
Nettoomsättning	6 932	5 044	26 724	18 353
Rörelseresultat	-144	-130	-360	-2 237
Summa tillgångar	16 563	8 296	16 563	8 296
<b>Industrifilter (Industri)</b>				
Nettoomsättning	29 806	13 813	130 094	47 627
Rörelseresultat	1 484	-2 370	6 757	-7 033
Summa tillgångar	45 780	27 317	45 780	27 317
<b>Polyproject (inkl Rökgasrening)<sup>1</sup></b>				
Nettoomsättning	22 778	18 493	104 011	51 382
Rörelseresultat	-2 266	-1 286	-2 047	-3 232
Summa tillgångar	53 415	42 221	53 415	42 221
<b>Koncernposter, eliminering</b>				
Nettoomsättning	-12 320	-3 648	-39 479	-9 030
Rörelseresultat	-436	-280	-415	-653
Summa tillgångar	-78 862	-37 615	-78 862	-37 615
<b>Koncern</b>				
<b>Nettoomsättning</b>	<b>48 014</b>	<b>34 668</b>	<b>226 771</b>	<b>111 271</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2 204</b>	<b>-5 662</b>	<b>1 847</b>	<b>-17 402</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>115 623</b>	<b>97 769</b>	<b>115 623</b>	<b>97 769</b>

1. Jämförelsesiffror för 2010 innehåller endast Polyproject AB from 1 juli 2010.

**Nyckeltalsdefinitioner**

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

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

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