



## Delårsrapport januari-juni 2012

### Resultatmässigt svagt första halvår men stark orderingång och förvärv av Envipower AB förväntas påverka resultatet positivt under andra halvåret

Det negativa resultatet för halvåret är relaterat till den svaga orderingången för anläggningsprojekt under 2011 och en för låg produkt- och komponentförsäljning under första halvåret. En rekordstor orderstock om 190 Mkr förväntas att under andra halvåret generera en omsättning som väsentligt överstiger den för första halvåret. Förvärvet av Envipower förväntas under andra halvåret bidra med ca 4 Mkr (EBIT).

#### Perioden 1 januari – 30 juni 2012

##### *Omsättning och resultat*

- Omsättning 101,1 (132,7) Mkr.
- Rörelseresultat -1,7 (4,6) Mkr.
- Resultat efter skatt -2,5 (3,6) Mkr.
- Resultat per aktie (före emission i juli) -0,03 (0,05) kr.

##### *Orderingång och orderstock*

- Orderingång första halvåret 162 (122) Mkr.
- Orderstock vid periodens utgång 190 (125) Mkr, varav 29,4 Mkr kan hänföras till Envipower.
- Följande större projekt har erhållits i order:
  - Komplet processanläggning till ett vattenreningsprojekt i Kosovo om 8 Mkr.
  - Komplet anläggning för återvinning av energi ur processgaser till en industrikoncern om 20 Mkr.
  - Order av Lunds Energi om 70 Mkr för en ny rökgasreningsanläggning baserad på egenutvecklad teknik till ett nytt bioeldat kraftvärmeverk.
  - Ytterligare order från Lunds Energi om 15 Mkr för rening av process- och ytvatten i samband med det nya kraftvärmeverket.

#### Andra kvartalet i sammandrag

##### *Omsättning och resultat*

- Omsättning uppgick till 53,7 (78,0) Mkr.
- Rörelseresultatet uppgick till -1,4 (2,5) Mkr.
- Orderingången uppgick till 50,6 (78,7) Mkr.
- Orderstocken uppgick till 190 (125) Mkr vid kvartalets utgång.

##### *Förvärv och finansiering*

- Utfärdande av konvertibellån om 8 Mkr. Lånet löper med ränta om 12 % och har en löptid till 2013-09-30.
- Strategiskt förvärv av Envipower AB, verksamt inom service och eftermarknad. Förvärvet genomfördes den 29 juni.
- Bryggglån om 14,0 Mkr vilket upptaget i samband med förvärvet. Lånet som kan förtidslösas, löper med ränta om 10 % och har en löptid till 2013-03-31.
- I samband med förvärvet genomfördes en kvittningsemission om 8,7 Mkr. Antalet aktier ökar med 10 542 169 st. och uppgår till totalt 95 244 949 st.

**Väsentliga händelser efter periodens utgång**

- Tidigare order till Lunds Energi för vattenrening har utökats med 10 Mkr genom avrop av optioner till totalt 25 Mkr.

**Nya dotterbolaget Pilum Envipower AB**

Förvärvet av Envipower AB slutfördes den 29 juni 2012 och ligger helt i linje med Pilums strategi att växa inom eftermarknadssegmentet.

Envipower AB, som grundades 2008, har idag en stark position med etableringar i Gävle, Enköping och Sundsvall. Envipowers kunderna finns idag främst i Mellansverige och utmed Norrlandskusten. Antalet årsanställda i koncernen ökar med 30 personer.

Genom förvärvet kommer Pilum att kunna erbjuda kompletta tekniska lösningar, renoveringar och underhållsarbeten var det gäller rökgasrening och partikelavskiljning till såväl industrin som till kraftvärmeverk.

Pilum kommer också att kunna erbjuda kompletta tjänster under så kallade "stoppjobb" där man under några veckor då en anläggning är avställd, genomför omfattande reparationer och renoveringar under stark tidspress.

Envipower kommer att ingå i Pilums affärsområde Rökgasrening som leds av Leif Lindberg, VD för Pilum Industrifilter AB. De två största ägarna av Envipower, Jonas Eriksson och Anders Danielsson, kommer att ha nyckelbefattningar inom AO Rökgasrening.

Bolagets namn har i samband med förvärvet namnändrats till Pilum Envipower AB.

Bolagets omsättning verksamhetsåret 1 maj 2011 -30 april 2012 uppgick till 52,2 (38,9) Mkr med ett resultat efter finansiella poster om 6,0 (1,2) Mkr. Resultat efter skatt uppgick till 4,9 (0,5) Mkr.

Balansomslutningen per 30 juni uppgick till 24,7 Mkr. Det egna kapitalet uppgick till 1,4 Mkr och likvida medel till 6,0 Mkr.

Ytterligare information om det genomförda förvärvet återfinns i Not 3, sid 12.

**Kommentar av VD Jan Törner***Orderstock och resultat*

Pilum har under första halvåret haft en mycket god orderingång och ser positivt på de närmaste kvartalen med en rekordstor orderstock, 190 Mkr, som under andra halvåret kommer att generera en omsättning som väsentligt överstiger omsättningen för första halvåret.

Koncernens negativa resultat för halvåret är relaterat till dels den svaga orderingången för anläggningsprojekt under kvartal 4 2011, dels en för låg produkt- och komponentförsäljning under första halvåret 2012.

*Förvärv av Envipower AB*

Pilum flyttar fram positionerna genom förvärvet av Envipower AB. Pilum har nu uppnått en strategisk storlek inom marknadssegmentet "Service och eftermarknad" och förvärvet är ett viktigt steg i strategin mot ett komplett bolag med både projekt, produktion och eftermarknad inklusive service.

Envipower startades 2008 och har på några få år vuxit till en större aktör inom området. Bolagets kundkrets kompletterar Pilums och ett större produkt- och tjänsteutbud kommer nu att kunna erbjudas den samlande kundkretsen. Andelen service och eftermarknad ökar markant och närmar sig 25-30 % av koncernens omsättning.

*Marknaden*

Marknadsförutsättningarna bedöms fortsatt som oförändrat positiva och det förväntas en fortsatt förstärkning av bolagets position under året genom förvärvet av Envipower.

På lång sikt kan investeringsviljan inom segmentet kraftvärmeproduktion påverkas av det faktum att elpriserna under de senaste månaderna sjunkit till rekordlåga nivåer. Om denna

prisnivå blir bestående påverkas sannolikt utbyggnadstakten främst genom att planerade investeringsbeslut skjuts på framtiden.

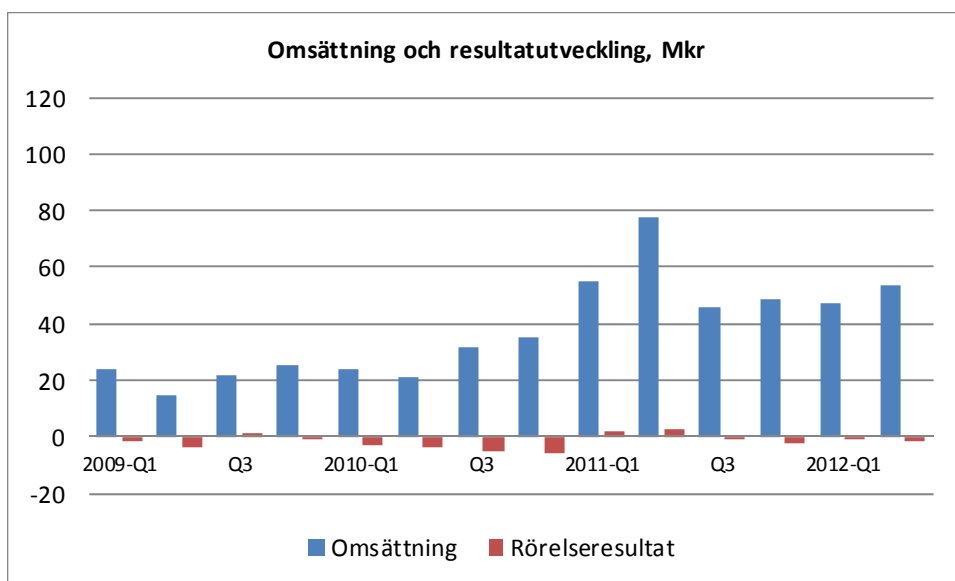
Samtidigt kommer EUs nya direktiv om skärpta krav på utsläppsnivåer att bidra till ökade investeringar. Totalt bedömer vi koncernens marknadsförutsättningar som fortsatt positiva.

#### VERKSAMHETSRAPPORT FÖRSTA HALVÅRET 2012

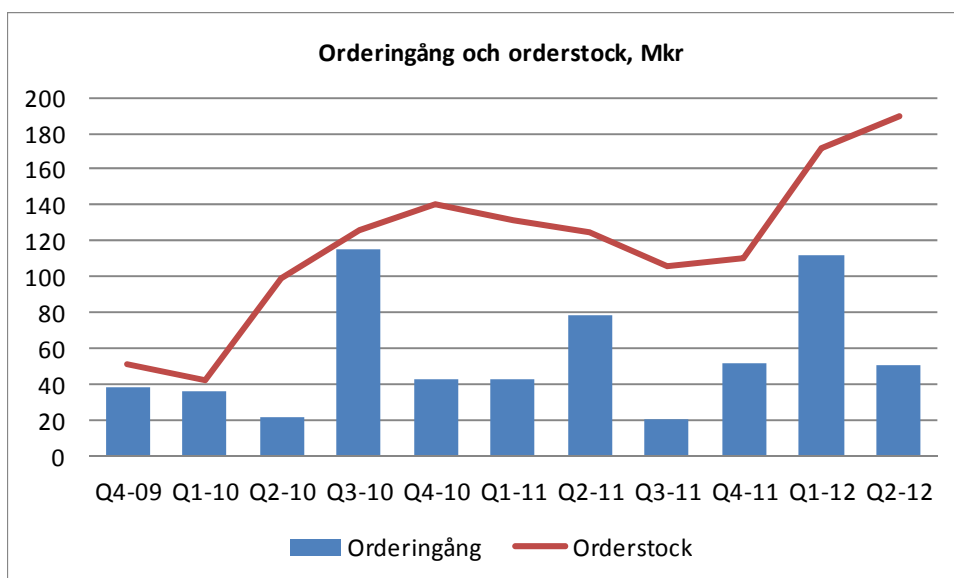
Omsättningen för perioden uppgick till 101,1 (132,7) Mkr, vilket är en minskning med 24 % jämfört med första halvåret 2011.

Rörelseresultatet uppgick till -1,7 (4,6) Mkr. Resultatutvecklingen under perioden är relaterat till den svaga orderingången för anläggningsprojekt under kvartal 4 2011 och en för låg produkt- och komponentförsäljning under första halvåret 2012.

Det förvärvade bolaget Envipower ABs positiva påverkan på koncernredovisningen avseende omsättning och resultat är under Q2 endast marginell då övertagandet skedde den 29 juni.



Vid utgången av kvartalet uppgick orderstocken till ca 190 (125) Mkr. Rensat från det förvärvade bolaget Envipower AB uppgick orderstocken för den tidigare verksamheten till ca 160 Mkr. En viss eftersläpning finns mellan order och resultatavräkning. För större projekt tar det tre till sex månader innan orderingången påverkar omsättning och resultat.



AO Rökgasrening*Pilum Industrifilter AB*

Under första halvåret uppgick omsättningen till 43,9 (76,9) Mkr och rörelseresultatet uppgick till 1,2 (5,1) Mkr vilket är ett resultat av bra orderingång och att bolagets projektmarginaler har hållit sig på en tillfredställande nivå.

*Pilum Envipower AB*

En dags omsättning, den 30 juni, är inkluderad i koncernens resultat. Omsättningen uppgick till 0,1 Mkr och rörelseresultatet 0,0 Mkr.

AO Energiåtervinning & Vattenrening*Pilum Polyproject AB*

Under första halvåret uppgick omsättningen till 47,4 (48,4) Mkr och rörelseresultatet uppgick till -0,9 (0,6) Mkr. Låg orderingång och sämre projektmarginaler i vissa projekt har påverkat resultatet.

*Pilum Technologies AB*

Under första halvåret uppgick omsättningen till 14,9 (14,8) Mkr och rörelseresultatet till -0,1 (0,3) Mkr. Orsakerna är främst dels låg orderingång samt ökade kostnader för utökade säljresurser.

Intressebolag*Hyheat AB (32,7%)*

Ägarandel 32,7%. *Hyheat AB* äger en rad patent för värmepumpsteknik och Pilum har rättigheterna för exploatering av tekniken inom de områden som Pilum arbetar inom. För mer info se årsredovisningen.

*Polyproject Asia AB (50 %).*

Polyproject Asia AB är ett bolag som bildades 2010 för att erbjuda miljövänliga och energieffektiva lösningar för palmoljeindustrin i Asien baserat på Polyprojects unika produkter för rening och hantering av vatten och vätskor. För mer info se årsredovisningen.

**KONCERNENS FINANSIELLA STÄLLNING OCH LIKVIDITET**

Vid periodens utgång uppgick koncernens likvida medel inklusive kortfristiga placeringar till 10,5 (11,8) Mkr. Utöver likvida medel fanns outnyttjat checkkreditsutrymme om 2,9 (4,5) Mkr. Omsättningstillgångarna uppgick till 89,6 Mkr, de kortfristiga skulderna till 96,7 Mkr.

Det totala kassaflödet första halvåret uppgick till -1,5 (5,8) Mkr. Soliditeten uppgick till 31,8 (39,5)%. Eget kapital uppgick till 49,9 (45,8) Mkr, motsvarande 0,59 (0,66) kr per aktie (före den pågående kvittningsemission som genomförts i samband med förvärvet av Envipower).

Konvertibel 2012

För att säkerställa likviditet för den expanderande verksamheten har bolaget utfärdat ett konvertibellån om 8,0 Mkr under april månad med följande villkor:

- Lånet löper till 2013-09-30 med 5 kvartalsvisa konverteringstillfällen varvid det första infaller 2012-09-30.
- Konvertering sker med 20 % rabatt på en genomsnittskurs 5 handelsdagar före respektive konverteringstillfälle.
- Kostnad för konvertibellånet uppgår till 480 000 kr.
- Lånet har tecknats av ett tiotal personer som inte är aktieägare.

Emission av aktier som dellikvid vid förvärvet av Envipower AB

Pilums styrelse har beslutat att genomföra en riktad emission av aktier om 8,750 Tkr till säljarna av Envipower. Emissionen, som baseras på det bemyndigande som styrelsen erhöll vid årsstämman den 14 maj 2012, har skett till en kurs på 0,83 kr per aktie. Emissionskursen har beräknats som en snittkurs under de senaste 20 handelsdagarna före den 29 juni 2012. Emissionen innebär att antalet aktier i Pilum ökas med 10.542.169 aktier. Efter emissionen uppgår antalet utestående aktier till 95.244.949 stycken.

### Likviditet

Styrelsen gör bedömningen att med nuvarande finansiering och under prognosticerad marknadsutveckling kommer koncernen att disponera likvida medel som är tillräckliga för att säkerställa koncernens drift.

### **Moderbolaget**

Moderbolaget tillhandahåller koncerngemensamma funktioner. Nettoomsättningen för första halvåret uppgick till 5,9 (3,2) Mkr. Anledningen till omsättningsökningen är att moderbolaget gått in som kontraktspart i ett externt projekt, vilket resulterat i genomfakturering mellan dotterbolag och moderbolag som i perioden uppgick till 3,5 mkr. Resultatet efter finansiella poster uppgick till -1,8 (-1,4) Mkr.

Soliditeten uppgick till 61,2 (82,4)%. Under april månad upptogs ett konvertibellån om 8,0 Mkr och i samband med förvärvet den 29 juni upptogs ett bryggglån om 14,0 Mkr.

### **OM PILUM**

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

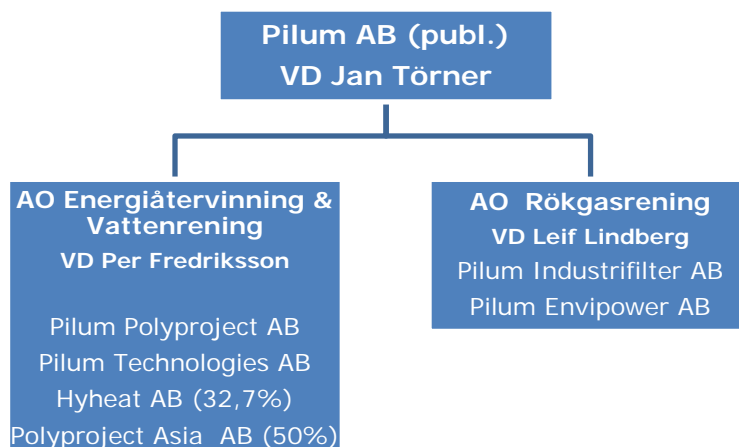
Pilum har efter förvärvet av Envipower AB fyra operativa helägda dotterbolag;

- Pilum Industrifilter AB
- Plum Envipower AB
- Pilum Polyproject AB
- Pilum Technologies AB

Pilum har även en ägarandel uppgående till 32,7 % i intressebolaget Hyheat AB samt en 50 % ägarandel i Polyproject Asia AB.

### **ORGANISATION**

Från årsskiftet 2011-2012 bedrivs verksamheten i två affärsområden AO Rökgasrening och AO Energiåtervinning & Vattenrening.



### **ÖVRIGT**

#### **Medarbetare**

Pilum grundades 2005 och har idag verksamhet i Malmö, Borås, Norrköping, Flen, Upplands Väsby, Gävle, Sundsvall och Enköping. Antalet anställda i slutet av andra kvartalet var 125 (94) personer varav 30 personer är hänförliga till förvärvet av Envipower AB.

**Transaktioner med närstående**

Inga transaktioner med närstående under perioden.

**Risikfaktorer**

Koncernens väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer som inkluderar projektrelaterade risker och finansiella risker finns utförligt beskrivna i Årsredovisningen för 2011.

**Redovisningsprinciper**

Koncernredovisningen upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards, IFRS. Delårsrapporten för koncernen är upprättad i enlighet med IAS 34, Delårsrapporterings- och Årsredovisningslagen och för moderbolaget i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2.3 Redovisning för juridiska personer. Ett antal ändringar vad gäller befintliga standarder och nya tolkningar tillämpas från räkenskapsårets början. Av dessa har IFRS 3 Rörelseförvärv (omarbetad) fått viss påverkan på de finansiella rapporterna då nya rörelseförvärv redovisas i enlighet med denna standard. Delårsrapporten har i övrigt upprättats i enlighet med de redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som framgår av Årsredovisningen för 2011.

**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**

- 17 november 2012 Rapport kvartal 3
- 17 februari 2013 Bokslutskommuniké

Stockholm den 17 augusti 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, 2tr,  
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			
	Kv2 2012	Kv2 2011	2012-01-01 2012-06-30	2011-01-01 2011-06-30
Nettoomsättning	53 672	77 956	100 723	132 647
Övriga rörelseintäkter	74	40	445	60
<b>Totala intäkter</b>	<b>53 746</b>	<b>77 996</b>	<b>101 168</b>	<b>132 707</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Materialkostnader, personalkostnader samt övriga rörelsekostnader	-54 432	-74 764	-101 472	-126 699
Avskrivningar materiella och immateriella anläggningstillgångar	-660	-643	-1 330	-1 287
Resultat från andelar i intresseföretag	-30	-50	-60	-100
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-1 376</b>	<b>2 539</b>	<b>-1 694</b>	<b>4 621</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>				
Ränteintäkter	1	76	1	77
Räntekostnader	-474	-790	-742	-1 070
Nedskrivning aktier intressebolag	-50		-100	
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-1 899</b>	<b>1 825</b>	<b>-2 535</b>	<b>3 628</b>
Skatt på periodens resultat	-4	-2	-6	-2
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>-1 903</b>	<b>1 823</b>	<b>-2 541</b>	<b>3 626</b>
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PERIODENS TOTALRESULTAT</b>	<b>-1 903</b>	<b>1 823</b>	<b>-2 541</b>	<b>3 626</b>
Resultat per aktie före utspädning (kr/aktie)	-0,02	0,03	-0,03	0,05
Resultat per aktie efter utspädning (kr/aktie)	-0,02	0,03	-0,03	0,05
Resultat per aktie efter kvittningsemission	-0,02	0,02	-0,03	0,04
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	84 702 780	69 302 275	84 702 780	69 302 275
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	84 702 780	70 302 275	84 702 780	70 302 275

**BALANSRÄKNING KONCERN – I SAMMANDRAG**

Tkr	Koncern			
	2012-06-30	2011-06-30	2011-12-31	2010-12-31
Goodwill	44 440	20 180	20 180	20 180
Andra immateriella anläggningstillgångar	1 018	1 337	1 172	1 522
Materiella anläggningstillgångar	15 550	16 410	15 946	16 751
Finansiella anläggningstillgångar	6 534	5 015	6 083	4 642
Summa varulager m m	39 422	18 279	23 376	11 382
Summa kortfristiga fordringar	39 651	43 098	36 859	37 289
Likvida medel	10 492	11 778	12 007	6 003
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>157 107</b>	<b>116 097</b>	<b>115 623</b>	<b>97 769</b>
Eget kapital	49 947	45 839	43 738	31 963
Avsättningar	1 495	1 254	1 460	1 199
Uppskjuten skatteskuld	1 177	739	746	737
Långfristiga räntebärande skulder	4 810	4 360	3 882	4 915
Andra långfristiga skulder	2 950	-	-	-
Kortfristiga räntebärande skulder	26 016	12 331	12 966	8 053
Förskott från kunder	19 719	10 771	19 988	15 623
Leverantörsskulder	19 030	23 968	16 562	17 489
Övriga kortfristiga skulder	31 963	16 835	16 281	17 790
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>157 107</b>	<b>116 097</b>	<b>115 623</b>	<b>97 769</b>

**FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL KONCERN**

Tkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kap.	Balanserat resultat	Totalt
<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
Emissionskostnad		-1 640		-1 640
Optionspremier		88		88
Årets 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>
Pågående kvittningsemission		8 750		8 750
Periodens totalresultat			-2 541	-2 541
<b>Eget kapital 2012-06-30</b>	<b>8 470</b>	<b>102 904</b>	<b>-61 427</b>	<b>49 947</b>



**KASSAFLÖDESANALYS KONCERN**

Tkr	Kvartal 2 2012	Kvartal 2 2011	2012-01-01 2012-06-30	2011-01-01 2011-06-30
Resultat efter finansiella poster	-1 899	1 825	-2 535	3 628
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	-1 469	2 430	-1 098	4 779
Kassaflöde från den löpande verksamheten	5 633	3 609	-2 860	-2 686
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-24 162	-601	-24 332	-1 236
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	26 010	272	25 677	9 696
Periodens kassaflöde	7 481	3 280	-1 515	5 774
Likvida medel vid periodens början	3 011	8 498	12 007	6 004
<b>LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT</b>	<b>10 492</b>	<b>11 778</b>	<b>10 492</b>	<b>11 778</b>

**NYCKELTAL KONCERN**

	Kvartal 2 2012	Kvartal 2 2011	2012-01-01 2012-06-30	2011-01-01 2011-06-30
Rörelsemarginal, %	-2,6	3,3	-1,7	3,5
Vinstmarginal, %	-3,5	2,3	-2,5	2,7
Räntabilitet på eget kapital, %	-4,0	4,1	-5,3	8,2
Eget kapital, Mkr	49,9	45,8	49,9	45,8
Soliditet, %	31,8	39,5	31,8	39,5
Skuldsättningsgrad, ggr	0,7	0,4	0,7	0,4
Andel riskbärande kapital, %	32,5	40,1	44,2	40,1
Medelantal anställda	90	90	90	85
Resultat per aktie efter skatt, kr	-0,02	0,03	-0,03	0,05
Eget kapital per aktie, kr	0,59	0,66	0,59	0,66
Genomsnittligt antal aktier	84 702 780	69 302 275	84 702 780	69 302 275
Resultat per aktie efter skatt e. emission	-0,02	0,02	-0,02	0,04
Eget kapital per aktie efter emission	0,52	0,54	0,52	0,54
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
Antal aktier efter genomförd emission	95 244 949	84 702 780	95 244 949	84 702 780

**RESULTATRÄKNING MODERBOLAG**

Tkr	Moderbolag			
	Kv2 2012	Kv2 2011	2012-01-01 2012-06-30	2011-01-01 2011-06-30
Nettoomsättning	1 154	1 766	5 944	3 223
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Övriga externa kostnader	-1 438	-1 644	-6 040	-2 613
Personalkostnader	-879	-986	-1 693	-1 834
Avskrivning materiella och immateriella anläggningstillgångar	-11	-7	-29	-23
Rörelseresultat	-1 174	-871	-1 818	-1 247
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>				
Ränteintäkter	304	234	578	342
Räntekostnader	-347	-461	-483	-490
Nedskrivning aktier intressebolag	-50	-	-100	-
Resultat efter finansiella poster	-1 267	-1 098	-1 823	-1 395
Skatt på periodens resultat	0	0	0	0
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>-1 267</b>	<b>-1 098</b>	<b>-1 823</b>	<b>-1 395</b>
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PERIODENS TOTALRESULTAT</b>	<b>-1 267</b>	<b>-1 098</b>	<b>-1 823</b>	<b>-1 395</b>

**BALANSRÄKNING MODERBOLAGET I SAMMANDRAG**

Tkr	Moderbolag			
	2012-06-30	2011-06-30	2011-12-31	2010-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	26	38	29	48
Materiella anläggningstillgångar	140	55	154	68
Finansiella anläggningstillgångar	84 048	58 834	57 198	58 841
Kortfristiga fordringar	24 256	14 663	20 621	4 790
Likvida medel	1 740	1 206	525	4 159
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>110 210</b>	<b>74 796</b>	<b>78 727</b>	<b>67 906</b>
Eget kapital	67 470	61 645	60 544	52 790
Avsättningar	315	399	314	317
Långfristiga icke räntebärande skulder	2 950	-	-	-
Långfristiga räntebärande skulder	1 333	-	-	-
Kortfristiga räntebärande skulder	20 885	-	-	-
Övriga skulder	17 257	12 752	17 869	14 799
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>110 210</b>	<b>74 796</b>	<b>78 727</b>	<b>67 906</b>

**Not 1 OPTIONER OCH KONVERTIBEL**

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

- 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.

Utestående konvertibel om 8 Mkr löper tom 2013-09-30. Konvertering kan ske vid 5 tillfällen from 2012-09-30 och kvartalsvis. Ränta utgår med 12%.

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

Tkr	Kv2 2012	Kv2 2011	2012-01-01 2012-06-30	2011-01-01 2011-06-30
<b>Moderbolaget</b>				
Nettoomsättning	1 154	1 766	5 944	3 223
Rörelseresultat	-1 175	-801	-1 819	-1 198
Summa tillgångar	110 210	74 796	110 210	74 796
<b>Technologies (vattenrening)</b>				
Nettoomsättning	8 190	7 152	14 579	14 810
Rörelseresultat	-9	18	-96	337
Summa tillgångar	14 973	10 151	14 973	10 151
<b>Industrifilter (inkl. Envipower AB)</b>				
Nettoomsättning	25 413	47 810	44 036	76 865
Rörelseresultat	541	3 591	1 153	5 108
Summa tillgångar	49 450	40 866	49 450	40 866
<b>Polyproject (inkl. rökgaskondensering)</b>				
Nettoomsättning	23 022	27 296	47 387	48 339
Rörelseresultat	-724	90	-912	626
Summa tillgångar	48 292	48 011	48 292	48 011
<b>Koncernposter, eliminering</b>				
Nettoomsättning	-4 107	-6 068	-11 223	-10 590
Rörelseresultat	-9	-359	-18	-252
Summa tillgångar	-65 818	-57 727	-65 818	-57 727
<b>Koncern</b>				
<b>Nettoomsättning</b>	<b>53 672</b>	<b>77 956</b>	<b>100 723</b>	<b>132 647</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-1 376</b>	<b>2 539</b>	<b>-1 694</b>	<b>4 621</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>157 107</b>	<b>116 097</b>	<b>157 107</b>	<b>116 097</b>

**Not 3 FÖRVÄRV AV ENVIPOWER AB**

Den 29 juni förvärvade Pilum AB 100% av aktierna i Envipower AB (org.nr 556750-6869).

Envipower har en stark position inom rökgasrening och stoftavskiljning och erbjuder tjänster inom service och eftermarknad. Bolaget har etableringar i Gävle, Enköping och Sundsvall. Genom förvärvet kommer Pilum att kunna erbjuda kompletta tekniska lösningar, renoveringar och underhållsarbeten till såväl industrin som till kraftvärmeverk. Antalet årsanställda kommer att öka med 30 personer.

Köpeskillingen uppgick till 24,0 Mkr, varav kontant 13,5 Mkr, nyemitterade aktier motsvarande 8,7 Mkr och en revers till säljarna om 1,8 Mkr med förfalldatum den 31 december 2012.

Enligt förvärvsavtalet skall en tilläggsköpeskillning baserad på resultatet under 2011 och 2012 utgå. Utifrån nuvarande prognoser bedöms tilläggsköpeskillning uppgå till ca 2,9 Mkr.

<b>Förvärvade tillgångar</b>	<b>Redovisat värde före förvärvet</b>	<b>Verkligt värde, justering</b>	<b>Verkligt värde, redovisat i koncernen</b>
Goodwill	-	24,3	24,3
Materiella anläggningstillgångar	0,6	-	0,6
Finansiella anläggningstillgångar	0,6	-	0,6
Varulager, pågående arbete	7,7	1,6	9,3
Kortfristiga fordringar	9,7	-	9,7
Likvida medel	6,0	-	6,0
Uppskjuten skatteskuld	-	-0,4	-0,4
Avsättningar	-0,4	-0,4	-0,4
Övriga rörelseskulder	-22,8	-	-22,8
	<b>1,4</b>	<b>25,5</b>	<b>26,9</b>

Identifierade tillgångar som inte är redovisade före förvärvet avser förvärvad orderstock. Latent vinst i orderstock kommer att kostnadsföras i koncernresultaträkningen under projektens löptid. Goodwill redovisas för den del som anskaffningsvärdet överstiger nettot av alla identifierbara tillgångar och skulder till verkliga värden.

Transaktionskostnader för förvärvet uppgår i perioden till 0,1 Mkr och redovisas i koncernen bland rörelsens kostnader i resultaträkningen.

**Effekt på kassaflödet**

Kontant del av köpeskillning	13,5
Likvida medel i det förvärvade bolaget	6,0
Summa effekt på kassaflödet	7,5

**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 3000 aktieägare.*