



Bolagsbeskrivning som upprättats i samband med Pilums förvärv av Saxlund International Holding AB

Viktig information om Nasdaq First North

Nasdaq First North är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika börserna som ingår i Nasdaq. Den har inte samma juridiska status som en reglerad marknad. Bolag på Nasdaq First North regleras av Nasdaq First North regler och inte av de juridiska krav som ställs för handel på en reglerad marknad. En placering i ett bolag som handlas på Nasdaq First North är mer riskfylld än en placering i ett börsnoterat bolag. Samtliga bolag vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North har en så kallad Certified Adviser som övervakar att regelverket efterlevs. Börsen godkänner ansökan om upptagande till handel på Nasdaq First North.



ERIK PENSER BANK

Vissa definitioner

Med "Pilum" eller "Bolaget" avses i denna bolagsbeskrivning Pilum AB (publ), org. nr 556556-8325 samt även i förekommande fall dess dotterbolag och koncernbolag. Med "Saxlund" avses Saxlund International Holding AB, org. nr 556952-2088 samt även i förekommande fall dess dotterbolag och koncernbolag. Med "Den Nya Koncernen" avses den koncern som bildas genom Pilums förvärv av Saxlund. Med "Erik Penser Bank" avses Erik Penser Bank AB, org. nr 556031-2570. Med "Euroclear Sweden" avses Euroclear Sweden AB, org. nr 556112-8074. Hänvisning till "SEK" avser svenska kronor, hänvisning till "EUR" avser euro och hänvisning till "USD" avser amerikanska dollar. Med "K" avses tusen och med "M" avses miljoner.

Viktig information

Denna bolagsbeskrivning ("Bolagsbeskrivningen") är inte ett prospekt och har upprättats med anledning av Pilums förvärv av Saxlund. Erik Penser Bank har biträtt Pilum i upprättandet av Bolagsbeskrivningen. Erik Penser Bank har förlitat sig på information tillhandahållen av Den Nya Koncernen och då samtliga uppgifter i Bolagsbeskrivningen härrör från Den Nya Koncernen friskriver sig Erik Penser Bank från allt ansvar avseende direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifter i Bolagsbeskrivningen.

Vissa siffror i Bolagsbeskrivningen har rundats av. Detta medför att vissa tabeller inte summerar korrekt. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Bolagsbeskrivningen granskats eller reviderats av Bolagets revisor. Tvist rörande, eller med anledning av innehållet i Bolagsbeskrivningen eller därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras exklusivt enligt svensk lag och av svensk domstol varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

Framåtriktade uttalanden

Bolagsbeskrivningen innehåller vissa framåtriktade uttalanden och åsikter. Framåtriktade uttalanden är alla uttalanden som inte hänför sig till historiska fakta och händelser samt sådana uttalanden och åsikter som är hänförliga till framtiden och som exempelvis innehåller uttryck som "anser", "uppskattar", "förväntar", "väntar", "antar", "förutser", "avser", "kan", "kommer", "ska", "bör", "enligt uppskattning", "är av uppfattningen", "får", "planerar", "potentiell", "beräknar", "prognostiserar", "såvitt man känner till" eller liknande uttryck som är ägnade att identifiera ett uttalande som framåtriktat.

Framåtriktade uttalanden är baserade på nuvarande uppskattningar och antaganden, vilka har gjorts i enlighet med vad Den Nya Koncernen känner till. Sådana framåtriktade uttalanden är föremål för risker, osäkerheter och andra faktorer som kan medföra att de faktiska resultaten, inklusive Den Nya Koncernens kassaflöde, finansiella ställning och resultat, kan komma att avvika väsentligt från de resultat som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs, i uttalandena, eller medföra att de förväntningar som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, uttalandena inte infrias eller visar sig vara mindre fördelaktiga jämfört med de resultat som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, uttalandena. Varken Den Nya Koncernen eller Erik Penser Bank kan lämna några garantier såvitt avser den framtida riktigheten i de uttalanden som görs häri eller såvitt avser det faktiska inträffandet av förutsedda utvecklingar.

I ljuset av de risker, osäkerheter och antaganden som framåtriktade uttalanden är förenade med, är det möjligt att framtida händelser som nämns i denna Bolagsbeskrivning inte kommer att inträffa. Dessutom kan framåtriktade uppskattningar och prognoser som refereras till i denna Bolagsbeskrivning och vilka härrör från tredje mans undersökningar visa sig vara felaktiga. Faktiska resultat, prestationer eller händelser kan avvika väsentligt från sådana uttalanden, exempelvis till följd av: förändringar i allmänna ekonomiska förhållanden, i synnerhet de ekonomiska förhållandena på de marknader där Bolaget bedriver verksamhet, brist på attraktiva produkter att sälja, förändringar som påverkar räntenivåer, förändringar som påverkar valutakurser, förändringar i konkurrensnivåer, regulatoriska förändringar samt inträffande av olyckor eller miljökador.

Efter datumet för denna Bolagsbeskrivning tar varken Den Nya Koncernen eller Erik Penser Bank något ansvar för att uppdatera något framtidsinriktat uttalande eller för att anpassa dessa uttalanden till faktiska händelser eller utvecklingar, med undantag för vad som följer av lag eller Nasdaq First Norths regelverk för emittenter.

Bransch- och marknadsinformation

Denna Bolagsbeskrivning innehåller bransch- och marknadsinformation hänförlig till Den Nya Koncernens verksamhet och den marknad som Den Nya Koncernen är verksamt på. Sådan information är baserad på Den Nya Koncernens analys av flera olika källor, vilka framgår av Bolagsbeskrivningen.

Branschpublikationer eller -rapporter anger vanligtvis att informationen i dem har erhållits från källor som bedöms vara tillförlitliga, men att korrektheten och fullständigheten i informationen inte kan garanteras. Den Nya Koncernen har inte på egen hand verifierat, och kan därför inte garantera korrektheten i, den bransch- och marknadsinformation som finns i Bolagsbeskrivningen och som har hämtats från eller härrör ur dessa branschpublikationer eller -rapporter. Bransch- och marknadsinformation är till sin natur framåtblickande, föremål för osäkerhet och speglar inte nödvändigtvis faktiska marknadsförhållanden. Sådan information är baserad på marknadsundersökningar, vilka till sin tur är baserade på urval och subjektiva bedömningar, däribland bedömningar om vilken typ av produkter och transaktioner som borde inkluderas i den relevanta marknaden, både av de som utför undersökningarna och respondenterna.

Varken Den Nya Koncernen eller Erik Penser Bank tar något ansvar för riktigheten i någon bransch- eller marknadsinformation som inkluderas i Bolagsbeskrivningen. Sådan information som kommer från tredje man har återgivits korrekt och såvitt Den Nya Koncernen kan känna till och förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Innehåll

| | |
|----|---|
| 4 | Transaktionen |
| 5 | Riskfaktorer |
| 9 | Bakgrund och motiv |
| 10 | Verksamhetsbeskrivning |
| 13 | Historik |
| 14 | Marknadsöversikt |
| 17 | Utvald finansiell information |
| 20 | Kommentarer till den finansiella utvecklingen |
| 22 | Eget kapital, skulder och annan finansiell information |
| 24 | Proformaredovisning |
| 29 | Revisorsrapport avseende proformaredovisning |
| 30 | Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden |
| 32 | Bolagsordning |
| 33 | Styrelse, ledande befattningshavare och revisor |
| 37 | Legala frågor och kompletterande information |
| 42 | Adresser |

Information om aktien

| | |
|---------------|----------------------------|
| Handelsplats: | Nasdaq First North Premier |
| Kortnamn: | PIL |
| ISIN-kod: | SE0006341616 |

Finansiell kalender

| | |
|------------------------------------|-----------------|
| Halvårsrapport januari – juni 2016 | 31 augusti 2016 |
|------------------------------------|-----------------|

Transaktionen

Beskrivning av Transaktionen

Den 31 maj 2016 meddelade Pilum att Bolaget ingått avtal med Trention om förvärv av samtliga aktier i Saxlund ("Transaktionen"). Köpeskillingen uppgår till 120 MSEK och avses erläggas genom emission av aktier i Pilum samt genom utställande av en revers om 17,8 MSEK, som löper med en ränta om STIBOR + 5,0 procent och förfaller till betalning den 30 juni 2019. Som säkerhet för reversen kommer Trention erhålla pant i Saxlund-aktierna. För att ytterligare stärka likviditeten i Den Nya Koncernen ställer Trention även ut ett ettårigt lån om 20 MSEK till Saxlund och dess dotterföretag, som löper med en ränta om STIBOR + 5,0 procent. Antalet nyemitterade aktier uppgår till totalt 358 705 416 aktier och har beräknats med utgångspunkt från den genomsnittliga volymviktade kursen 30 dagar fram till och med den 31 maj 2016.

Vid fastställandet av värdet på Saxlund har styrelsen utgått från Saxlunds kvartalssiffror för första kvartalet 2016, pro forma redovisning per den 30 april och offentligt tillgänglig information såsom branschstatistik samt årsredovisningar för Saxlund och värderingar av företag med likartad verksamhet. Styrelsen har även från Mangold Fondkommission AB ("Mangold") inhämtat ett värderingsutlåtande, en så kallad fairness opinion, om skäligheten, från finansiell utgångspunkt, för aktieägarna av förvärvet. Mangolds uppfattning är att villkoren för förvärvet är skäliga, från finansiell utgångspunkt, för aktieägarna och att förvärvet kan anses fördelaktigt för aktieägarna i Bolaget.

Den 30 juni 2016 godkände bolagsstämman i Pilum förvärvet av Saxlund och de för Transaktionen samtliga övriga erforderliga besluten. Den 22 juli 2016 godkände bolagsstämman i Trention avyttringen av Saxlund. Transaktionen väntas slutföras i slutet av augusti 2016.

Efter Transaktionens genomförande kommer Trention äga cirka 88,8 procent av de totala utestående aktierna i Pilum. Trention har för avsikt att dela ut samtliga aktier i Pilum till Trentions aktieägare enligt de så kallade Lex ASEA reglerna. Styrelsen för Trention avser därför kalla till extra bolagsstämma att hållas snarast efter att Trention har tillträtt vederlagsaktierna i Pilum och föreslå att stämman beslutar om sådan utdelning.

Bakgrund och motiv

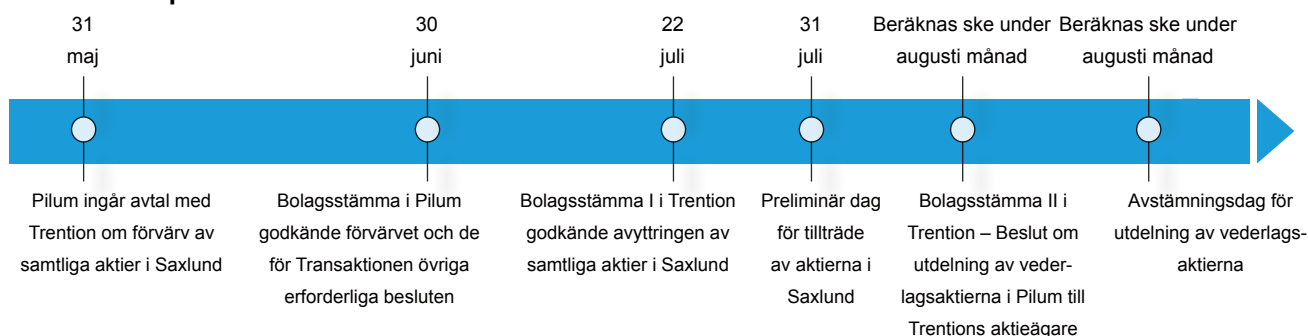
Genom förvärvet av Saxlund påbörjar Pilum konsolideringen av den svenska energi- och miljöteknikmarknaden. Den Nya Koncernen blir en stark aktör med en omfattande installerad bas i Storbritannien, Tyskland och Sverige. Den Nya Koncernen kommer att ha en stark närvaro från norr till söder i Sverige och med nya förutsättningar att leda utvecklingen av eftermarknadsaffären där målsättningen är att inom tre år fördubbla den och att inom fem år fyrdubbla denna del.

Den Nya Koncernen kommer kunna kombinera fyra varumärken och fyra olika bolags tekniker; Saxlund, Hotab, Svensk Rökgasenergi (SRE) och Envipower. Den sammanslagna verksamheten kommer att ha en ledande och beprövad svensk energi- och miljöteknik samt en omfattande installerad bas från över 50 års verksamhet. Sammantaget skapas en stark och fokuserad koncern med goda tillväxtpotentialer inom huvudsakligen drift, underhåll och reservdelar.

Den Nya Koncernen ser även möjligheter med att dra nytta av de ändrade marknadsförutsättningar som skapats bland annat genom nya utsläppsdirektiv från EU, skärpt lagstiftning i Sverige, den planerade nedläggningen av den tyska kärnkraften samt den utbyggnad av energiinfrastruktur som måste gå hand i hand med den utbyggnad av 700 000 nya bostäder som Boverkets prognos pekar på att behövs i Sverige under de närmaste tio åren.

Vidare bedöms förvärvet av Saxlund innebära att betydande intäkts synergier kan uppnås, eftersom bolagens produkter och tjänster överlappar varandra endast marginellt. Detta leder till betydande korsförsäljningsmöjligheter eftersom Pilums och Saxlunds produkt- och tjänsteutbud, marknader och kunder kompletterar varandra. Dessutom förväntas Den Nya Koncernen kunna erhålla mer gynnsamma priser från tredjepartsleverantörer tack vare större inköpsvolymerna. Inom eftermarknad bedöms besparingarna och effektiviseringar genereras genom främst stordriftsfördelar. En mer centraliserad ledning och administration för Den Nya Koncernen innebär ytterligare kostnadsbesparingar.

Indikativ tidplan



Risikfaktorer

En investering i värdepapper är förenad med risk. Inför ett eventuellt investeringsbeslut är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för Den Nya Koncernens och aktiens framtida utveckling. Nedan beskrivs riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för Den Nya Koncernen, utan särskild rangordning. Det gäller risker både vad avser omständigheter som är hänförliga till Den Nya Koncernen, branschen eller Transaktionen och sådana som är av mer generell karaktär samt risker förenade med aktien. Vissa risker ligger utanför Den Nya Koncernens kontroll. Informationen nedan gör inte anspråk på att vara fullständig och samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte förutses eller beskrivas i detalj, varför en samlad utvärdering även måste innefatta övrig information i Bolagsbeskrivningen samt en allmän omvärldsbedömning. Nedanstående risker och osäkerhetsfaktorer kan ha en väsentlig negativ inverkan på Den Nya Koncernens verksamhet, finansiella ställning och/eller resultat. De kan även medföra att aktierna i Den Nya Koncernen minskar i värde, vilket skulle kunna leda till att aktieägare i Den Nya Koncernen förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital. Ytterligare faktorer som för närvarande inte är kända för Den Nya Koncernen, eller som för närvarande inte bedöms utgöra risker, kan också komma att ha motsvarande negativ påverkan.

Verksamhets- och branschrelaterade risker

Konjunktur

Den Nya Koncernens produkter och tjänster säljs huvudsakligen till privata och offentliga aktörer inom energisektorn och tillverkningsindustrin. Dessa aktörer påverkas av det allmänna makroekonomiska läget och investeringsviljan tenderar att följa konjunkturutvecklingen. Således kan Den Nya Koncernens möjligheter att sälja sina produkter och tjänster indirekt komma att påverkas av faktorer såsom räntenivåer, valutakurser, energipriser, inflation, deflation, politisk osäkerhet, skatter, aktiemarknadens utveckling, arbetslöshet och andra faktorer som påverkar det allmänna konjunkturläget såväl i Sverige som utomlands. En ogynnsam utveckling av sådana faktorer skulle kunna medföra en väsentlig negativ inverkan på Den Nya Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Kundberoende

Ett begränsat antal kunder svarar för en stor del av Den Nya Koncernens nettoomsättning. I samband med Transaktionen finns en risk att kunder avslutar sina affärsförbindelser med Den Nya Koncernen på grund av en rad olika anledningar. Särskilt kan några av Den Nya Koncernens stora kunder uppfatta Den Nya Koncernen som en konkurrent. Kunderna kan också vara ovana med Den Nya Koncernen eller anse att de förändringar Den Nya Koncernen gör med dotterbolagens verksamheter är opassande. Förlust av en eller flera av dessa kunder skulle på kort sikt kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Den Nya Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Konkurrenser

Den marknad som Den Nya Koncernen är verksam på kännetecknas av konkurrens både internationellt som nationellt. Om Den Nya Koncernen inte kan anpassa sin verksamhet samt sina produkter och tjänster till den tekniska utvecklingen på marknaden finns det risk för att Den Nya Koncernen förlorar konkurrenskraft, vilket skulle påverka Den Nya Koncernens utvecklingsmöjligheter negativt. Det finns vidare risk att en växande marknad för Den Nya Koncernens produkter och tjänster kan leda till ökat konkurrenstryck, vilket sannolikt kan skapa ytterligare krav på utvecklingsinvesteringar. En ökad konkurrens kan även leda till prispress. Det finns risk för att en sådan marknadsutveckling leder till att Den Nya Koncernens rörelsemarginaler påverkas negativt och att den finansiella ställningen försämrats. Därtill kan större aktörer med betydande finansiella resurser ha bättre möjlighet att konkurrera i exempelvis kundupphandlingar av större anläggningsprojekt.

Materialpriser

Den Nya Koncernens verksamhet är beroende av fortlöpande leveranser av olika material. Priserna på material kan fluktuera mer eller mindre över tiden. Särskilt viktigt är rostfritt material, och huvudsakligen nickelpiset, som påverkar lönsamheten i Den Nya Koncernens projekt. Ökade materialpriser kan ha negativ påverkan på Den Nya Koncernens resultat och finansiella ställning.

Samarbetspartners och leverantörer

Den Nya Koncernen använder sig av underleverantörer och andra samarbetspartners och det finns en risk att de företag som Den Nya Koncernen kommer att ingå eller redan har ingått samarbets- eller licensavtal med inte kommer att

uppfylla sina åtaganden enligt ingångna avtal, vilket i så fall skulle kunna ha negativ inverkan på Den Nya Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Beroende av nyckelpersoner

Den Nya Koncernens framtida utveckling beror i hög grad på företagsledningens och andra nyckelpersoners kunskap, erfarenhet och engagemang. Den Nya Koncernen kan påverkas genom att anställda avslutar sina anställningar och anställs av andra, till Den Nya Koncernen, konkurrerande aktörer. Utöver detta finns det en risk att Den Nya Koncernen inte kommer att kunna behålla nyckelpersoner eller inte kommer att kunna rekrytera ny kvalificerad personal, vilket, åtminstone på kort sikt, skulle kunna medföra ökade kostnader för rekrytering samt medföra en väsentlig negativ inverkan på Den Nya Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Projektrelaterade risker

En del av Den Nya Koncernens nettoomsättning är hänförlig till uppdrag som Den Nya Koncernen utför till fast pris. Denna typ av projekt är förenad med risker som bland annat inkluderar att Den Nya Koncernen kan missbedöma komplexiteten i uppdragen, tid för genomförandet samt därtill övriga faktorer som kan bidra till att kostnaden blir högre än det pris som Den Nya Koncernen har offererat. Om Den Nya Koncernen misslyckas med att genomföra uppdrag till fast pris på ett kostnadseffektivt sätt kan detta ha en väsentlig negativ inverkan på Den Nya Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat. Vidare förutsätts det regelmässigt långtgående garanti- och andra åtaganden från leverantörer vid större projekt. Dessa kan löpa över lång tid, ibland över ett år. Med många inblandade parter och komplicerade tekniska lösningar kan störningar hos underleverantör, på plats eller i övrigt leda till förseningar och kostnadsökningar som kan medföra negativ påverkan på Den Nya Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Produktansvar och skadeståndskrav

Vissa av Den Nya Koncernens produkter kan vid produktionsfel eller oriktigt handhavande leda till person- eller egendomsskada, varvid Den Nya Koncernen kan komma att bli föremål för anspråk avseende produktansvar, garantiansvar samt andra rättsliga anspråk. Detta kan även gälla vid kvalitetsbrister eller försenad leverans. Sådana anspråk kan röra stora belopp, särskilt med beaktande av att det i de branscher som Den Nya Koncernen verkar, regelmässigt förutsätts långtgående garanti- och andra åtaganden från leverantörer.

Den Nya Koncernen är beroende av att hitta lämpliga förvärvs- eller expansionsmöjligheter för att kunna expandera verksamheten

Den Nya Koncernen planerar att fortsätta expandera verksamheten genom en kombination av organisk tillväxt och förvärv. Framgången med Den Nya Koncernens tillväxtstrategi är beroende av flera faktorer, till exempel att Den Nya Koncernen lyckas hitta lämpliga förvärvsobjekt eller platser för expansion, förhandla godtagbara köpevillkor,

finansiera förvärven eller expansionen. Det finns risk att Den Nya Koncernens framtida förvärv eller expansion inte kan göras på gynnsamma villkor eller platser. Det föreligger även risk att det inte finns ett tillräckligt stort antal förvärvsobjekt eller expansionsmöjligheter tillgängliga för Den Nya Koncernen för att den ska kunna genomföra sin tillväxtstrategi eller att Den Nya Koncernen kommer att kunna slutföra planerade förvärv eller planerad expansion. Det finns även operativa och finansiella risker i samband med förvärv, expansion och integration av verksamheter och projekt i Den Nya Koncernens befintliga verksamhet, inklusive bland annat exponering för okända förpliktelser samt högre förvärvs-, expansions- och integrationskostnader än förväntat. Integration förutsätter bland annat att det är möjligt att använda den befintliga strukturen på ett optimalt sätt, att verksamheten i de förvärvade verksamheterna går att ändra, att nödvändiga rekonstruktionsåtgärder kan genomföras och att det finns tillräcklig tillgång till personal med nödvändig kompetens. Dessutom kan förvärv av mindre lönsamma verksamheter eller resursintensiv expansion inverka negativt på Den Nya Koncernens marginaler. Vidare finns det risk att Den Nya Koncernens bedömningar och antaganden som rör möjligheterna till förvärv eller expansion eller förvärvade verksamheter kan komma att visa sig vara inkorrekta, eller att förpliktelser, oförutsedda händelser eller andra risker som tidigare var okända för Den Nya Koncernen inträffar. Om någon av dessa faktorer förverkligas kan detta få en väsentlig negativ inverkan på Den Nya Koncernens verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Miljö

Vissa bolag inom Den Nya Koncernen bedriver verksamhet som påverkar miljön. Den Nya Koncernen bedömer att Den Nya Koncernen följer tillämpliga lagar och har erhållit relevanta tillstånd där det behövs. Eventuella skärpta miljökrav riskerar att leda till ökade kostnader, ytterligare investeringar eller produktionsstörningar för de bolag inom Den Nya Koncernen som är föremål för sådan reglering. I framtiden kan ny miljölagstiftning och nya regler föranleda betydande anpassningskostnader eller andra åtaganden vilket skulle kunna få en negativ inverkan på Den Nya Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Specifika risker relaterade till Pilums förvärv av Saxlund

Under förutsättning att Transaktionen genomförs kommer Saxlunds verksamhet att bli en del av Bolagets verksamhet. Sammanslagningen kan få till följd att nyckelpersoner och medarbetare lämnar Den Nya Koncernen samt att kunder förloras. Det är inte heller säkert att Den Nya Koncernen i framtiden kan rekrytera kvalificerad personal till Den Nya Koncernen i den utsträckning det är önskvärt. Vidare finns det risk att Transaktionen försvåras eller omöjliggörs av faktorer som för närvarande är okända för Bolaget. Det finns vidare risk för att de synergieffekter och övriga positiva effekter som Bolaget förutser inte kommer att uppnås i sin helhet, eller överhuvudtaget, vilket kan påverka Den Nya Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Tvister

Den Nya Koncernen kan från tid till annan bli inblandade i tvister inom ramen för Den Nya Koncernens affärsverksamhet. I likhet med andra aktörer i branschen kan bolagen bli föremål för rättsliga krav på grund av påstådda fel i levererade produkter, produktansvar eller på grund av påstådda brott mot andra regler och lagar. Den Nya Koncernen kan även bli inblandat i tvister, vilka kan medföra betydande skadeståndsansvar, till exempel till följd av förvärv och avyttringar av dotterbolag eller andra väsentliga avtal som ingåtts av Den Nya Koncernen. I händelse av negativt utfall i en väsentlig process kan Den Nya Koncernen förpliktas att betala betydande belopp eller upphöra med viss verksamhet, vilket kan få negativ inverkan på Den Nya Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Goodwill utgör en betydande del av Den Nya Koncernens balansräkning

Koncernbalansräkningen består till stor del av goodwill som per den 31 mars 2015 uppgick till 19,7 MSEK. Värderingen bygger på antaganden om framtida diskonterade kassaflöden i Pilum och andra parametrar. Pilum prövar behovet av nedskrivning av goodwill årligen eller så snart indikation finns på värdenedgång. Den senaste nedskrivningsprövningen gjordes per den 31 december 2015 och visade ett nedskrivningsbehov på 4,6 MSEK. Nedskrivningen fick full effekt i Pilums resultaträkning per den 31 december 2015. Efter nedskrivning av goodwill uppgick den totala goodwillen i Pilum till 19,7 MSEK vilket i sin helhet avsåg dotterbolaget Envipower AB. Enligt en preliminär förvärvsanalys som upprättats i samband med Pilums förvärv av Saxlund bedöms ej allokerat övertvärde i Den Nya Koncernens balansräkning uppgå till 67,6 MSEK. I framtiden kan goodwill komma att skrivas ner om Den Nya Koncernen på grund av förändrade omständigheter fastställer att marknadsvärdet på en tillgång är lägre än Den Nya Koncernens redovisade värde. Om Den Nya Koncernens goodwill skulle skrivas ner väsentligt kan det ha en betydande negativ inverkan på Den Nya Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Framtida kapitalbehov

Det finns en risk att Den Nya Koncernen i framtiden inte kan generera tillräckligt med egna vinstmedel för att finansiera Den Nya Koncernens verksamhet och fortsatta expansion och således också en risk att Den Nya Koncernen i framtiden kan komma att behöva anskaffa externt kapital. Kapitalanskaffning kan komma att ske genom ytterligare nyemissioner och det är inte säkert att sådana nyemissioner kan ske till villkor som är fördelaktiga för befintliga aktieägare. Om Den Nya Koncernen upptar finansiering genom att emittera aktier eller aktierelaterade instrument kan detta komma att medföra utspädningseffekter för Den Nya Koncernens befintliga aktieägare. Skuldfinansiering, om sådan är tillgänglig för Den Nya Koncernen, kan innehålla begränsande villkor avseende användningen av kapital, vilket kan inverka negativt på Den Nya Koncernens flexibilitet. Om inte Den Nya Koncernen tillförs tillräcklig finansiering kan Den Nya Koncernen tvingas till neddragningar och andra åtgärder, vilket kan ha en negativ effekt på Den Nya

Koncernens framtida möjligheter. Den yttersta konsekvensen vid utebliven finansiering är att Den Nya Koncernen tvingas ansöka om konkurs.

Valutarisk

Valutarisken består i att förändringar i valutakursen har en inverkan på Den Nya Koncernens resultat och uppstår i samband med betalningsflöden i utländsk valuta. Exponeringen mot valutarisken uppkommer när Den Nya Koncernen gör inköp respektive har försäljning i utländsk valuta. Följaktligen skulle eventuella fluktuerande valutakurser kunna medföra väsentlig negativ effekt på Den Nya Koncernens verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Ränterisk

Den Nya Koncernen är exponerat mot ränterisk, huvudsakligen genom att Den Nya Koncernens finansiella tillgångar och skulder påverkas av förändrade marknadsräntor. Räntor påverkas av många faktorer som ligger utanför Den Nya Koncernens kontroll och höjda räntor kan få en negativ inverkan på Den Nya Koncernens verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Kreditrisk

Kreditrisk eller motpartsrisk är risken för att motparten i en finansiell transaktion inte fullgör sina förpliktelser på förfallodagen. Den Nya Koncernens kreditrisk innefattar kundfordringar. Den övervägande finansiella risken i Den Nya Koncernen är kreditrisken i utestående kundfordringar. För det fall Den Nya Koncernen inte erhåller betalning för kundfordringar kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Den Nya Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Skatterisker

Den Nya Koncernens verksamhet bedrivs i enlighet med Den Nya Koncernens tolkning av gällande skatteregler och olika skattemyndigheters krav. Den kan finnas en risk att Den Nya Koncernens tolkning av tillämpliga lagar, bestämmelser och praxis är felaktig eller att sådana regler ändras, eventuellt med retroaktiv verkan. Skattemyndigheters beslut kan påverka Den Nya Koncernens skattesituation negativt, vilket kan inverka på Den Nya Koncernens finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till värdepappren

Handelsplats

Pilums aktier handlas på Nasdaq First North Premier, som är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika börserna som ingår i Nasdaq. Den har inte samma juridiska status som en reglerad marknad. Bolag på Nasdaq First North Premier regleras av ett särskilt regelverk och inte av de juridiska krav som ställs för handel på en reglerad marknad. En investering i ett bolag som handlas på Nasdaq First North Premier kan med bakgrund i ovan anses vara mer riskfylld än en investering i ett börsnoterat bolag som är noterat på en reglerad marknad.

Bristande likviditet i aktien

Före genomförandet av Transaktionen har Pilum cirka 1 800 aktieägare. Efter genomförandet av Transaktionen och efter den föreslagna Lex-ASEA utdelning av Pilum-aktierna till Trentions aktieägare kommer Pilum att få cirka 6 200 nya aktieägare. Även om antalet aktieägare i Pilum kommer att öka väsentligt finns det en risk att likviditeten i aktierna inte kommer att vara tillfredsställande, vilket innebär att det finns en risk att dessa värdepapper inte omsätts dagligen och att avståndet mellan köp- och säljkurs kan vara stort. Om likviditeten är begränsad kan det medföra svårigheter för innehavare av dessa värdepapper att förändra sitt innehav.

Aktiekursens utveckling

Nuvarande och potentiella investerare bör beakta att en investering i Den Nya Koncernen är förenad med risk för att aktiekursen kommer att ha en negativ utveckling. Aktiekursen kan komma att fluktuera till följd av bland annat resultatvariationer i Den Nya Koncernens kvartalsrapporter, det allmänna konjunkturläget och förändringar i aktiemarknadens intresse för Den Nya Koncernen och dess aktie. Begränsad likviditet i aktien kan i sin tur bidra till att förstärka sådana fluktuationer i aktiekursen. Aktiekursen kan därmed komma att påverkas av faktorer som står helt eller delvis utanför Den Nya Koncernens kontroll. Det finns således en risk för att aktier i Den Nya Koncernen inte kan säljas till en för aktieägaren vid var tid acceptabel kurs.

Framtida utdelning

Den Nya Koncernens utdelningspolicy stipulerar en utdelning om 30 procent av vinsten, varvid det ska beaktas att erforderligt kapital finns för utveckling av verksamheten och att soliditeten inte ska understiga 40 procent. Den Nya Koncernen har inte lämnat någon utdelning under de senaste åren och styrelsens bedömning är att utdelningsbara medel som kan komma att uppstå i verksamheten under de närmaste åren sannolikt kommer att återinvesteras i verksamheten. Det finns en risk att Den Nya Koncernen i framtiden inte kommer att lämna aktieutdelning.

Utspädning

En nyemission av aktier i Den Nya Koncernen kan komma att medföra en utspädning för befintliga aktieägare, särskilt om sådan aktieägare är bosatt eller hemmahörande i annat land än Sverige där det till följd av sådan jurisdiktions regler krävs ytterligare registreringsåtgärder än de som Den Nya Koncernen av rimlighets skull kan vidta vid ett eventuellt erbjudande om aktieteckning.

Huvudägare i Pilum kan utöva ett betydande inflytande över Bolaget

Efter Transaktionens genomförande kommer Trention, under en begränsad tidsperiod, äga cirka 88,8 procent av de totala utestående aktierna i Pilum. Trention har för avsikt att dela ut samtliga aktier i Pilum till Trentions aktieägare enligt de så kallade Lex-ASEA reglerna med innebörden att Pilum får cirka 6 200 nya aktieägare varav vissa har möjlighet att utöva betydande inflytande över utgången i de ärenden som hänskjuts till Pilums aktieägare för godkännande, inklusive val av styrelseledamöter och eventuella ökning av aktiekapitalet, samgåenden, konsolidering eller försäljningar av samtliga, eller nästan samtliga, Pilums tillgångar. Huvudägarnas intressen kan avvika från andra aktieägares intressen och kan komma att utöva sitt inflytande över Pilum på ett sätt som inte ligger i övriga aktieägares intresse.

Bakgrund och motiv

Den 31 maj 2016 meddelade Pilum att Bolaget ingått avtal med Trention om förvärv av samtliga aktier i Saxlund. Köpeskillingen uppgår till 120 MSEK och avses erläggas genom emission av aktier i Pilum samt genom utställande av en revers om 17,8 MSEK. För att ytterligare stärka likviditeten i Den Nya Koncernen ställer Trention även ut ett ettårigt lån om 20 MSEK till Saxlund och dess dotterföretag.

Genom förvärvet av Saxlund påbörjar Pilum konsolideringen av den svenska energi- och miljöteknikmarknaden. Den Nya Koncernen blir en stark aktör med en omfattande installerad bas i Storbritannien, Tyskland och Sverige. Den Nya Koncernen kommer att ha en stark närvaro från norr till söder i Sverige och med nya förutsättningar att leda utvecklingen av eftermarknadsaffären där målsättningen är att inom tre år fördubbla den och att inom fem år fyrdubbla denna del.

Den Nya Koncernen kommer kunna kombinera fyra varumärken och fyra olika bolags tekniker; Saxlund, Hotab, Svensk Rökgasenergi (SRE) och Envipower. Den sammanslagna verksamheten kommer att ha en ledande och beprövad svensk energi- och miljöteknik samt en omfattande installerad bas från över 50 års verksamhet. Sammantaget skapas en stark och fokuserat koncern med goda tillväxtpotentialer inom huvudsakligen drift, underhåll och reservdelar.

Den Nya Koncernen ser även möjligheter med att dra nytta av de ändrade marknadsförutsättningar som skapats bland annat genom nya utsläppsdirektiv från EU, skärpt lagstiftning i Sverige, den planerade nedläggningen av den tyska kärnkraften samt den utbyggnad av energiinfrastruktur som måste gå hand i hand med den utbyggnad av 700 000 nya bostäder som Boverkets prognos pekar på att behövs i Sverige under de närmaste tio åren.

Vidare bedöms förvärvet av Saxlund innebära att betydande intäktssynergier kan uppnås, eftersom bolagens produkter och tjänster överlappar varandra endast marginellt. Detta leder till betydande korsförsäljningsmöjligheter eftersom Pilums och Saxlunds produkt- och tjänsteutbud, marknader och kunder kompletterar varandra. Dessutom förväntas Den Nya Koncernen kunna erhålla mer gynnsamma priser från tredjepartsleverantörer tack vare större inköpsvolym. Inom eftermarknad bedöms besparingarna och effektiviseringar genereras genom främst stordriftsfördelar. En mer centraliserad ledning och administration för Den Nya Koncernen innebär ytterligare kostnadsbesparingar.

Styrelsen för Pilum är ansvarigt för innehållet i Bolagsbeskrivningen. Härmed försäkras att styrelsen för Pilum har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Bolagsbeskrivningen, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Stockholm den 26 juli 2016

Pilum AB (publ)

Styrelsen

Verksamhetsbeskrivning

Pilum i korthet

Pilum är en miljöteknikaktör med fokus på rökgasrening och stoftavskiljning. Genom dotterbolaget Envipower AB är Pilum en komplett leverantör av hela värdekedjan - teknisk konsultation, anläggningar, komponenter, service & underhåll och reservdelar - inom industriell miljövård med fokus på hantering och rening av gas och luft. Kunderna återfinns huvudsakligen bland svenska och nordiska industri- och kraftvärmeföretag.

Saxlund i korthet

Saxlund är en ledande aktör inom bioenergi. Saxlund levererar kompletta bioenergianläggningar, inklusive elproduktion, med en lång rad egenutvecklade produkter och system. Under varumärket SRE-RENERGI levereras rökgaskondensering och rökgasrening för bästa ekonomi och miljövärden. Inom pelletsproduktion erbjuds kompletta anläggningar. Ett brett sortiment inom materialhantering ger lösningar för bioenergianläggningar och återvinningsanläggningar samt för ask-, slam- och slagghantering.

Den Nya Koncernen Översikt

Genom förvärvet av Saxlund påbörjar Pilum konsolideringen av den svenska energi- och miljöteknikmarknaden. Den Nya Koncernen blir en stark aktör med en omfattande installerad bas i Storbritannien, Tyskland och Sverige. Den Nya Koncernen kommer att ha en stark närvaro från norr till söder i Sverige och med nya förutsättningar att leda utvecklingen av eftermarknadsaffären där målsättningen är att inom tre år fördubbla den och att inom fem år fyrdubbla denna del.

Den Nya Koncernen kommer kunna kombinera fyra varumärken och fyra olika bolags tekniker; Saxlund, Hotab, Svensk Rökgasenergi (SRE) och Envipower. Den sammanlagda verksamheten kommer att ha en ledande och beprövad svensk energi- och miljöteknik samt en omfattande installerad bas från över 50 års verksamhet. Sammantaget skapas en stark och fokuserat koncern med goda tillväxtpotentialer inom huvudsakligen drift, underhåll och reservdelar.

Den Nya Koncernen ser även möjligheter med att dra nytta av de ändrade marknadsförutsättningar som skapats bland annat genom nya utsläppsdirektiv från EU, skärpt lagstiftning i Sverige, den planerade nedläggningen av den tyska kärnkraften samt den utbyggnad av energiinfrastruktur som måste gå hand i hand med den utbyggnad av 700 000 nya bostäder som Boverkets prognos pekar på att behövs i Sverige under de närmaste tio åren.

Verksamhet

Envipower AB

Envipower är specialiserade på service-, underhållsarbete och uppgraderingar för rökgas- och stoftavskiljningsanläggningar från olika industriprocesser. Ombyggnationer och uppgraderingar av befintliga anläggningar utgör en ökande andel av verksamheten och omfattar oftast lite mer omfattande projekt jämfört med löpande service och underhåll. Sådana uppdrag genomförs oftast under en kortare tid på löpande räkning vid ett planerat driftstopp av produktionen i anläggningen. Uppdragen föregås nästan alltid av en inspektion eller besiktning. I produktportföljen finns även ett eget produktsortiment med elfilter och textila slangfilter. Kunderna finns framförallt i Sverige.





Envipower har ett agentavtal för försäljning och marknadsföring av Herding Filtertekniks produkter och system för den svenska marknaden. Herding Filtertechnik är ett världsledande tyskt teknikföretag som tillverkar och utvecklar avancerade stoftavskiljningsprodukter med högeffektiva filtermedier.

Bolaget har sitt säte i Stockholm, men verksamhetens natur med löpande kontakter förutsätter en lokal närvaro. För att nå den långsiktiga målsättningen med att bli marknadsledande i Sverige med en rikstäckande organisation med lokal närvaro pågår arbetet med att etablera ytterligare platskontor. Envipower har kontor i Skellefteå, Sundsvall, Gävle, Enköping, Norrköping och Kungsbacka.

Saxlund

Saxlund är en ledande aktör inom bioenergi. Inom Saxlund finns bland annat varumärket SRE (Svensk Rökgasenergi). Bolaget levererar produkter, tjänster och kompletta system världen över. Kärnan i verksamheten är värmeåtervinning, förbränningsteknik och materialhantering.

Saxlund erbjuder bioenergianläggningar - inklusive elproduktion, med en lång rad egenutvecklade produkter och system. Även rök-gaskondensering och rök-gasrening levereras för bästa ekonomi och miljövärden. Inom pelletsproduktion erbjuds kompletta anläggningar för pelletsproduktion. Ett brett sortiment inom materialhantering ger lösningar till bioenergianläggningar och återvinningsanläggningar samt för ask-, slam- och slagghantering.

Kunderna finns främst inom energisektorn, men det breda produktutbudet riktar sig till en rad andra branscher. Verksamheten befinner sig på en expansiv marknad med utökad internationell närvaro. Bolaget finns representerat i ett 20-tal länder, med egna etableringar i Sverige, Tyskland och Storbritannien.

Saxlund har mer än 50 års erfarenhet från branschen och ett stort antal egenutvecklade patent och är ett ledande

företag inom bioenergi. Med sin långa erfarenhet och kompletta produktsortiment kan en optimering göras, där teknik, miljö och ekonomi samspelar för bästa kundnytta.

Geografisk närvaro

Envipower verkar på den nordiska och baltiska marknaden inom industriell miljövård och erbjuder teknisk konsultation, komponenter, anläggningar, service samt reservdelar inom rök-gasrening och stoftavskiljning. Envipowers geografiska huvudmarknad utgörs av de nordiska och baltiska länderna, med fokus på den svenska marknaden. Saxlund har under de senaste åren försökt möta den tuffa marknadssituationen med exempelvis ny outsourcad produktionsstruktur. Samtidigt har man börjat licensiera ut en del teknik i Östeuropa och inlett aktiviteter för att försöka växa verksamheten internationellt utifrån den struktur Saxlund har med verksamhet i Sverige, Tyskland och Storbritannien samt ökat fokus på eftermarknadsaffären.

Avtalsstrukturer

En del av Den Nya Koncernens verksamhet är relaterad till uppdrag som genomförs i projektform. Avtalen är i stort sett uteslutande funktions- och prestandarelaterade, vilket innebär att en anläggning formellt sett inte är godkänd innan samtliga krav är uppfyllda. Dessa krav definieras utifrån branschstandarder och Den Nya Koncernen levererar en färdig produkt som designas efter kundens krav och optimeras utifrån Den Nya Koncernens syn på hur funktionskraven ska uppfyllas samt hur livscykelkostnaden för anläggningen ska bli så låg som möjlig. Den senare, främst i form av driftskostnader, förbrukning av tillsatsmedel, elförbrukning med mera, finns ofta med som en parameter vid utvärderingen. Vid enstaka tillfällen kan rena utförandentreprenader vara aktuella och i sådana fall är dimensionering av anläggningen oftast kundens ansvar.

Eftermarknad

Inom Den Nya Koncernen finns stor kapacitet när det gäller service – såväl service- och underhållsarbeten som reservdelsleveranser. Exempelvis Saxlunds och SRE:s eftermark-

nadsavdelning erbjuder kunderna en professionell service och smidig leverans av de viktigaste komponenterna till de levererade anläggningarna inom materialhantering, förbränning och rökgaskondensering.

Den Nya Koncernen har en god kommunikation med kunder och intressenter, med bland annat återkommande användarträffar för kunder där tekniska nyheter presenteras. Det är viktigt att installationer och anläggningar kontrolleras och underhålls regelbundet för att en hög effektivitet ska bibehållas och för att utsläppsnivåer ska klara lagkrav. Förebyggande underhåll sänker totalkostnaderna för en anläggning och förebygger haverier. Regelbunden service ger hög verkningsgrad och bättre energieffektivitet vid till exempel fjärrvärmeanläggningar och anläggningar med en rökgaskondensator.

Service och underhåll ger normalt direkt lönsamhet samtidigt som utrustningens eller anläggningens livslängd ökar. Dessutom minskas eller elimineras risken för olyckor och skador.

Synergieffekter

Genom Pilums förvärv av Saxlund bedöms betydande intäkts synergier kunna uppnås, eftersom bolagens produkter och tjänster överlappar varandra endast marginellt. Detta leder till betydande korsförsäljningsmöjligheter eftersom Pilums och Saxlunds produkt- och tjänsteutbud, marknader och kunder kompletterar varandra. Dessutom förväntas Den Nya Koncernen kunna erhålla mer gynnsamma priser från tredjepartsleverantörer tack vare större inköpsvolym. Inom eftermarknad bedöms besparingarna och effektiviseringar genereras genom främst stordriftsfördelar. En mer centraliserad ledning och administration för Den Nya Koncernen innebär ytterligare kostnadsbesparingar.

Historik

Följande avsnitt presenterar väsentliga händelser i Pilums historik.

- 1997** Business Improver Group bildas.
- 1998** Pilum Technologies AB förvärvas – bolaget var verksamt inom produkt- och komponentleveranser i rostfria material främst inom vattenrening.
- 2005** Pilum Engineering förvärvas.
- 2006** Pilum listas på Nasdaq First North och genomgår en omvandling från ett investmentbolag med fokus på industri-företag till en koncern som är helt inriktad mot energi- och miljöteknikbranschen. Vissa verksamheter avvecklades och Termo Regulator AB utskiftades genom en försäljning till aktieägarna och särnoterades på First North.
- 2008** Bravida Industrifilter förvärvas och namnändras till Pilum Industrifilter. Industrifilter har sitt ursprung i Borås på 1960-talet då bolaget hade egen filtertillverkning.
- 2010** Polyproject Sweden AB förvärvas – bolaget var verksamt inom plastkomponenter till industrin.
- 2012** Bolaget fattar ett strategiskt beslut att fokusera på affärsområdet rökgasrening. Som en del i den nya strategin förvärvas Envipower samtidigt som Pilum Technologies avyttras.
- 2013** Pilum Polyprojekt avyttras och därigenom är omstruktureringen av Pilum genomförd.
- 2014** Fortsatt renodling av Bolaget mot ett Clean Tech bolag med fokus på rökgasrening och stoftavskiljning. Under året erhöles en order avseende sinterfilteranläggning till SSAB:s masugn i Luleå.
- 2015** Dotterbolaget Pilum Industrifilter AB beviljas företagsrekonstruktion den 20 augusti. Efter att styrelsen konstaterat att det saknas förutsättningar för en lyckad rekonstruktion ansöker Pilum Industrifilter AB om konkurs den 8 september 2015.

Pilum AB ansöker om företagsrekonstruktion den 11 september 2015 efter att effekterna från konkursen i Pilum Industrifilter AB bedöms påverka moderbolaget Pilum AB så tillvida att Pilum AB inte längre har möjlighet att fullgöra sina åtaganden.

Den 9 oktober 2015 kallade styrelsen till extra bolagsstämma för att besluta om Bolaget skulle träda i likvidation, detta mot bakgrund av att upprättad kontrollbalansräkning påvisat att mer än hälften av aktiekapitalet var förbrukat. Stämman beslutade den 11 november 2015 att Bolaget inte skulle likvideras.

- 2016** Pilums företagsrekonstruktion godkändes den 18 januari 2016 genom ackordsbeslut innebärande att samtliga oprioriterade fordringar skall nedsättas med 75 procent. Domen gällande ackordsförhandling vann laga kraft den 8 februari 2016. Rekonstruktionen i Pilum AB upphörde därmed vid samma datum.

Den 31 maj 2016 ingick Pilum avtal med Trention om förvärv av samtliga aktier i Saxlund. Saxlund är moderbolag i Trentions bioenergidel med dotterbolag och operativa bolag i Tyskland, Sverige och Storbritannien. Saxlunds verksamhet är fokuserad inom materialhantering och bioenergi med teknikledande varumärken som Saxlund, Hotab och Svensk Rökgasenergi, SRE. I gruppen ingår de operativa bolagen Saxlund International GmbH (Tyskland), Saxlund International Ltd., (Storbritannien), Saxlund International AB, Hotab Biosystem AB, Svensk Rökgasenergi AB (Sverige). Saxlund med dotterföretag har under sina snart 70 verksamma år byggt upp en omfattande installerad bas med tusentals levererade anläggningar över flera kontinenter med fokus i Europa.

I enlighet med tillämpliga bestämmelser i aktiebolagslagen upprättades inom åtta månader från den 11 november 2015 en ny kontrollbalansräkning som lades fram vid den andra kontrollstämman, den 30 juni 2016. Vid denna prövades ånyo frågan om Bolaget ska gå i likvidation. Efter att det konstaterades att Bolagets egna kapital uppgick till minst det registrerade aktiekapitalet, beslutade stämman att Bolaget inte skulle gå i likvidation.

Marknadsöversikt

Genom förvärvet skapas ett energi- och miljöteknikbolag byggt på ledande svensk miljöteknik och internationell närvaro som har möjlighet att dra nytta av ändrade marknadsförutsättningar beträffande nya utsläppsdirektiv från EU, skärpt lagstiftning, utbyggnad av energiinfrastruktur som måste gå hand i hand med den utbyggnaden av nya bostäder samt därtill energieffektivisering. Den Nya Koncernens geografiska huvudmarknad utgörs av de nordiska länderna och baltiska länderna samt Storbritannien och Tyskland, med fokus på den svenska marknaden. Den Nya Koncernens kunder återfinns i första hand inom pappers- och massaindustrin, kraftvärmeverk, kraftvärmesektor, gruv- och metallindustrin, samt anläggningar för avfallsförbränning. Investeringarna inom dessa segment påverkas av ett antal omvärldsfaktorer, såsom konjunktur, räntenivåer, valutakurser, energipriser samt politiska beslut och regleringar.

EU:s skärpta utsläppskrav leder till goda affärsmöjligheter för Den Nya Koncernen. Målet för industrin att bedriva en hållbar verksamhet definierad i tre dimensioner, nämligen ekonomisk hållbarhet, ekologisk hållbarhet och social hållbarhet, blir allt tydligare. En god inre och yttre miljö kräver investeringar i förbättrad reningsteknik med efterföljande behov av service och reservdelar.

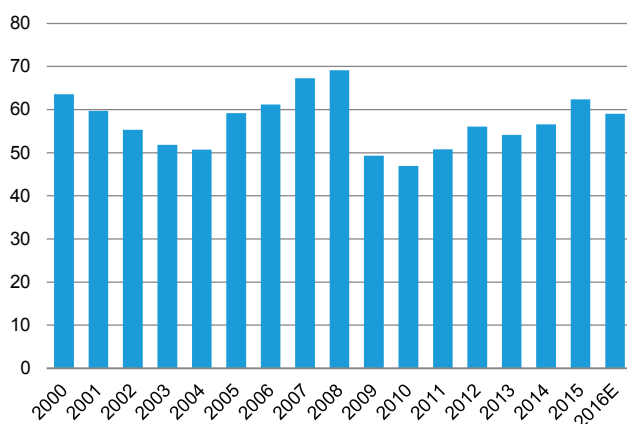
Industrins investeringar

Marknaden för Den Nya Koncernens erbjudande har historiskt sett varit cyklisk där industrins investeringar påverkats av den industriella konjunkturen. I Sverige uppgick industrins investeringar under 2014 till 56,6 Mdkr, vilket var en ökning om fem procent jämfört med 2013. Enligt SCBs investerarenkät förväntar sig marknaden investeringar om 59 Mdkr under 2016, motsvarande en ökning om fyra procent jämfört med 2014. En del skillnader finns mellan industrisegment där industrin för stål- och metallframställning sett till verkställda och förväntade investeringar sticker ut med investeringsökningar om 16 procent för 2015 jämfört med 2014.

Konjunkturutvecklingen

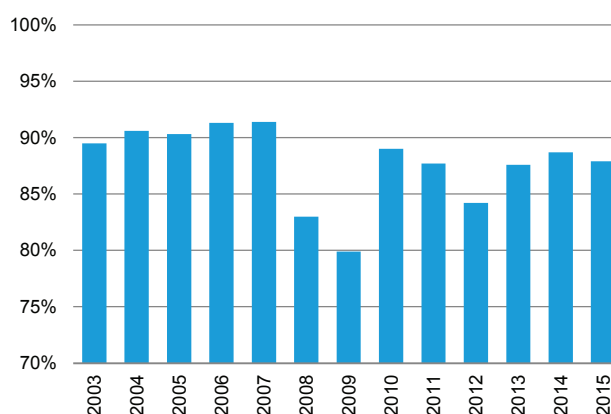
Den svenska industrins investeringar påverkas i hög grad av konjunkturutvecklingen. Industrins investeringar minskade kraftigt med start under hösten 2008 och under 2009–2010 som en direkt konsekvens av den globala finanskrisen med efterföljande period av lågkonjunktur. Sedan dess har viss återhämtning skett, men investeringarna är fortfarande inte tillbaka på samma nivåer som före finanskrisen. Detsamma gäller industrins kapacitetsutnyttjande som under 2015, inom ett flertal branscher i Norden, varit fortsatt låg och inte kommit upp i nivåer som rådde innan finanskrisen. Ett fortsatt lågt kapacitetsutnyttjande och en under 2014 stark krona är faktorer som kan ha påverkat investeringarna negativt. Under den senaste tiden har dock svenska kronan försvagats kraftigt mot både den amerikanska dollarn och euron, vilket kan komma att påverka den svenska industrins lönsamhet positivt.

Industrins investeringar (mdr SEK)



Källa: Statistiska Centralbyrån (SCB)
Industrins investeringar. Korrigerad 2015-11-20.

**Industrins kapacitetsutnyttjande
(4:e kvartalet respektive år)**



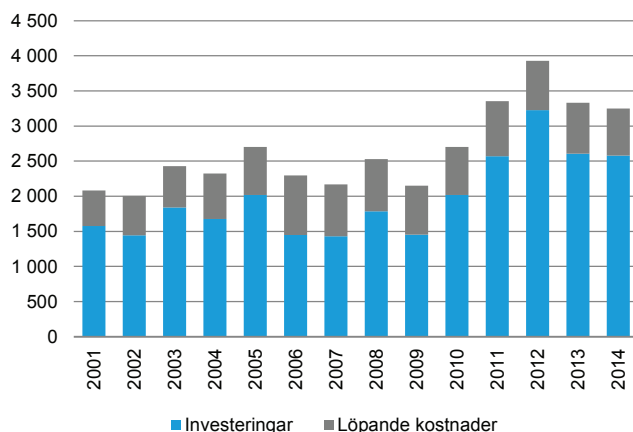
Källa: Statistiska Centralbyrån (SCB)

Industrins kostnader för miljöskydd

Miljöskyddskostnader är åtgärder och kostnader som helt eller delvis är inriktade på att minska påverkan på den yttre miljön från företagets tillverkning. Miljöskyddskostnader delas av SCB upp i två poster, investeringar och löpande kostnader där den senare består av de miljöskyddskostnader som inte är att betrakta som investeringar.

Under åren 2013 och 2014 utgjordes 29 procent av den svenska industrins totala miljökostnader utav åtgärder för att minska utsläpp till luften, en andel av de totala åtgärderna som ökat sedan 2001 då de stod för 24 procent. De totala åtgärderna uppgick inom detta område till 3,3 Mdkr under 2014, vilket är i nivå med 2013. Av miljöskyddskostnaderna för utsläpp till luften härrör 26 procent från löpande kostnader och resterande del från investeringar där den senare minskade kraftigt mellan 2012-2013 medan investeringar för 2014 var i nivå med 2013. Sett under ett längre perspektiv har dock miljöskyddsinvesteringar avseende utsläpp till luften ökat med en genomsnittlig tillväxt på cirka 3,5 procent mellan 2001 – 2014.

Svenska industrins miljöskyddskostnader för att minska utsläpp till luft (mdr SEK)



Källa: Statistiska Centralbyrån (SCB)

EU-direktiv förväntas driva efterfrågan inom miljöskydd

Nya strängare EU-direktiv om utsläppsnivåer från industri- och energianläggningar driver efterfrågan på industriell miljövård. Bland annat har EU beslutat om skärpta krav vad gäller industriutsläpp genom Industriemissionsdirektivet (IED) som implementerades i svensk lag under 2013. Naturvårdverket bedömer att över 1 000 svenska verksamheter berörs av direktivet, vilket innebär strängare krav på miljöpåverkande utsläpp.

Den 18 december 2014 antogs ytterligare ett direktiv, The Clean Air Policy Package, med syfte att uppdatera och förbättra EU:s strategi för en bättre luftkvalitet. Direktivet innefattar strängare utsläppsmål som ska gälla från och med 2020 med ytterligare skärpningar fram till 2030. De skärpta direktiven driver efterfrågan på Den Nya Koncernens produkter och tjänster redan idag och förväntas vara en än viktigare drivkraft i framtiden. EU bedömer också att efterfrågan på produkter och produktionsmetoder med låga utsläpp förväntas stiga kraftigt vilket ytterligare bör stärka efterfrågan på miljöskydd.

Kraftfullare CO²-åtgärder nödvändiga

Bedömningarna är att det kommer krävas mycket omfattande åtgärder för att lyckas minska utsläppen av växthusgaser till atmosfären och begränsa den globala uppvärmningen. International Energy Agency ("IEA") gör bedömningen att de åtgärder och utfästelser som olika regeringar världen över hittills vidtagit inte räcker för att målet om en ökning av den globala medeltemperaturen på högst 2 °C ska kunna nås. Väsentligt kraftfullare åtgärder kommer att krävas för att uppnå målet. Den senaste tidens diskussioner kring kärnkraftens vara eller icke vara har fått nytt bränsle, exempelvis med tanke på jordbävningen och tsunamin i Japan 2011, vilket bedöms ytterligare öka fokus på förnyelsebar energi och energieffektivisering som del i lösningen.

Priset på energi avgörande

En avgörande faktor för intresset av Den Nya Koncernens produkter, är energipriser. Den Nya Koncernens strategi baseras på vad denna uppfattar som långsiktiga marknadstrender där man räknar med stigande energipriser, oaktat kortsiktiga prissvängningar på grund av kriser och konjunktur, fyllnadsgrad i vattenmagasin, oro kring oljeproduktionsbortfall eller liknande. Utgångspunkten i de stigande energipriserna är den ökade efterfrågan på energi som följer av befolkningstillväxt och ekonomisk utveckling och de utbudsproblem som finns i att möta denna efterfrågan med ren och säker energi.

För Den Nya Koncernen, som fokuserar på energieffektivisering och bioenergi, ska högre energipriser i allmänhet leda till ökad efterfrågan på Bolagets teknik medan lägre energi- och elpriser sänker efterfrågan. Det innebär också att andra marknader än den svenska som ofta har högre elpriser är av stort intresse.

Kompleta system för energieffektivisering

I industriella processer och vid en stor del av världens elproduktion utnyttjas och används inte den ingående energin fullt ut. Istället avgår stora delar som spill- eller restvärme, vilken endast ibland och till viss del tillvaratas. Enligt IEA blir inte mer än en tredjedel av energiinnehållet i världens elproduktion till el, resten avgår som värme. I processindustrin kan det handla om 20-50 procent av den använda energin som går förlorad. Ur ett energi- och klimatperspektiv utgör spillvärmerna ett gigantiskt slöseri; samtidigt innebär det stora möjligheter med vinster för ekonomi och miljö om energieffektiviteten ökas och spillvärmerna kan återvinnas. I diskussioner kring spillvärmeåtervinning klassas ofta spillvärmerna efter temperatur, där högre temperatur, mot bakgrund av sitt högre energiinnehåll, ges ett högre värde. Spillvärme under cirka 230 °C brukar i dessa sammanhang ses som lågvärdig spillvärme, eftersom den inte kan omsättas i elektrisk eller mekanisk energi i samma utsträckning. Basen i Den Nya Koncernens tillväxtplattform inom energi- och miljöteknik har primärt byggts kring energieffektivisering med fokus på teknik för att tillvarata lågvärdig spillvärme. Den Nya Koncernens erbjuder sina kunder kompletta system med flera alternativ för att tillvarata kundernas spillvärme med exempelvis SRE:s rökgaskondensator.

Goda förutsättningar för export

Den Nya Koncernen har idag, genom Saxlund, en bred produktportfölj inom bioenergi, där den teknik och det kunskande som har utvecklats i Sverige bedöms ha goda förutsättningar för export. Under 2015 skedde också huvuddelen av försäljningen inom bioenergi på andra marknader än den svenska. Idag används nästan hälften av världens energikonsumtion för uppvärmning där en fjärdedel kommer från förnyelsebara energikällor. Det innebär att en utökad användning av förnyelsebara energikällor för produktion av värme kan spela stor roll för att möta klimathot och säkra energitillgången framåt. Av de olika förnyelsebara energikällor som används för uppvärmning står biomassa för majoriteten globalt. I de framtidsscenarioer IEA presenterar växer den redan stora moderna användningen av biomassa för såväl industri som byggnader.

Utvald finansiell information

Den utvalda finansiella informationen i sammandrag som redovisas nedan har, om inte annat anges, hämtats från Pilums reviderade koncernräkenskaper för räkenskapsåren 2015 och 2014, upprättade i enlighet med Årsredovisningslagen, International Financial Reporting Standards (IFRS) samt uttalanden från IFRIC sådana de antagits av EU. Den utvalda finansiella informationen i sammandrag för perioden januari – mars 2016 med jämförelsesiffror för samma period 2015 har hämtats från Pilums delårsrapport för perioden januari – mars 2016, upprättad i enlighet med IAS 34.

Nedanstående sammandrag av Bolagets räkenskaper bör läsas tillsammans med Pilums reviderade årsredovisningar med tillhörande noter för räkenskapsåren 2015 och 2014 samt den oreviderade informationen i Bolagets delårsrapport för perioden januari – mars 2016, vilka har införlivats i Bolagsbeskrivningen genom hänvisning.

Resultaträkning

(Kvarvarande verksamheter)

| Belopp i KSEK | 1 januari - 31 mars (Ej reviderad) | | 1 januari - 31 december (Reviderad) | |
|---|---------------------------------------|----------------|--|----------------|
| | 2016 | 2015 | 2015 | 2014 |
| Nettoomsättning | 8 374 | 9 496 | 92 100 | 101 117 |
| Övriga rörelseintäkter | 7 092 | 38 | 281 | 82 |
| Totala intäkter | 15 466 | 9 534 | 92 381 | 101 199 |
| Rörelsens kostnader | | | | |
| Materialkostnader, personalkostnader samt övriga rörelsekostnader | -13 388 | -14 078 | -98 440 | -111 716 |
| Avskrivningar materiella och immateriella anläggningstillgångar | -48 | -131 | -414 | -557 |
| Resultat vid avyttring av verksamheter | - | - | -1 116 | - |
| Nedskrivning av goodwill | - | - | -4 600 | - |
| Rörelseresultat | 2 030 | -4 675 | -12 239 | -11 074 |
| Resultat från finansiella poster | | | | |
| Ränteintäkter och liknande poster | 5 | 0 | 1 | 14 |
| Räntekostnader och liknande poster | -131 | -114 | -481 | -433 |
| Resultat efter finansiella poster | 1 904 | -4 788 | -12 719 | -11 493 |
| Skatt | - | - | -4 769 | - |
| Periodens resultat kvarvarande verksamheter | 1 904 | -4 788 | -17 488 | -11 493 |
| Resultat avyttrad verksamhet | 0 | -5 760 | -28 113 | -11 216 |
| Periodens resultat | 1 904 | -10 548 | -45 601 | -22 709 |

Balansräkning

(Kvarvarande verksamheter)

| Belopp i KSEK | 31 mars (Ej reviderad) | | 31 december (Reviderad) | |
|---|---------------------------|---------------|----------------------------|---------------|
| | 2016 | 2015 | 2015 | 2014 |
| TILLGÅNGAR | | | | |
| Immateriella anläggningstillgångar | | | | |
| Goodwill | 19 659 | 38 224 | 19 659 | 38 224 |
| Andra immateriella anläggningstillgångar | 85 | 138 | 98 | 153 |
| Summa immateriella anläggningstillgångar | 19 744 | 38 362 | 19 757 | 38 377 |
| Materiella anläggningstillgångar | | | | |
| Materiella anläggningstillgångar | 270 | 6 009 | 306 | 6 172 |
| Summa materiella anläggningstillgångar | 270 | 6 009 | 306 | 6 172 |
| Finansiella anläggningstillgångar | | | | |
| Uppskjuten skattefordran | - | 4 598 | - | 4 598 |
| Summa finansiella anläggningstillgångar | - | 4 598 | - | 4 598 |
| Summa anläggningstillgångar | 20 014 | 48 969 | 20 063 | 49 147 |
| Omsättningstillgångar | | | | |
| Varulager | 2 856 | 795 | 3 524 | 1 972 |
| Kortfristiga fordringar | 12 971 | 15 807 | 16 165 | 28 790 |
| Likvida medel | 3 034 | 10 842 | 468 | 9 785 |
| Summa omsättningstillgångar | 18 861 | 27 444 | 20 157 | 40 547 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | 38 875 | 76 413 | 40 220 | 89 694 |
| EGET KAPITAL OCH SKULDER | | | | |
| Eget kapital | | | | |
| Summa eget kapital | 8 492 | 23 019 | 6 588 | 33 532 |
| Avsättningar | | | | |
| Summa avsättningar | 13 242 | 830 | 13 282 | 872 |
| Långfristiga skulder | | | | |
| Summa långfristiga räntebärande skulder | - | 571 | - | 1 000 |
| Kortfristiga skulder | | | | |
| Kortfristiga räntebärande skulder | 4 650 | 9 214 | 6 974 | 9 714 |
| Förskott från kunder | - | 14 127 | 199 | 18 470 |
| Leverantörsskulder | 6 961 | 17 355 | 5 568 | 9 255 |
| Övriga kortfristiga skulder | 5 530 | 11 300 | 7 609 | 13 851 |
| Summa kortfristiga skulder | 17 141 | 51 996 | 20 350 | 51 290 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | 38 875 | 76 413 | 40 220 | 89 694 |

Kassaflödesanalys

(Kvarvarande verksamheter)

| Belopp i KSEK | 1 januari - 31 mars (Ej reviderad) | | 1 januari - 31 december (Reviderad) | |
|---|---------------------------------------|---------------|--|---------------|
| | 2016 | 2015 | 2015* | 2014* |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | 4 891 | 1 951 | -18 765 | -11 571 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | - | - | -5 468 | -126 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | -2 324 | -894 | 14 916 | 5 693 |
| Periodens kassaflöde | 2 567 | 1 057 | -9 317 | -6 004 |
| Likvida medel vid periodens början | 467 | 9 785 | 9 785 | 15 789 |
| Likvida medel vid periodens slut | 3 034 | 10 842 | 468 | 9 785 |

* Avser totalt resultat koncern inklusive avyttrad verksamhet

Utvalda nyckeltal

| | 1 januari - 31 mars | | 1 januari - 31 december | |
|---|---------------------|-----------|-------------------------|-----------|
| | 2016 | 2015 | 2015 | 2014 |
| Rörelsemarginal (kvarvarande), % | 13,1 | Neg. | Neg. | Neg. |
| Vinstmarginal (kvarvarande), % | 12,3 | Neg. | Neg. | Neg. |
| Räntabilitet på eget kapital, % | 25,3 | Neg. | Neg. | Neg. |
| Soliditet, % | 21,8 | 30,1 | 16,4 | 37,4 |
| Skuldsättningsgrad, ggr | 0,6 | 0,4 | 1,1 | 0,3 |
| Antal anställda vid årets slut | 21 | 38 | 26 | 37 |
| Genomsnittligt antal anställda | 25 | 46 | 40 | 54 |
| Antal aktier vid periodens slut | 11 182 954 | 4 193 609 | 11 182 954 | 4 190 777 |
| Resultat per aktie efter skatt (kvarvarande), SEK | 0,17 | Neg. | Neg. | Neg. |
| Eget kapital per aktie, SEK | 0,76 | 5,49 | 0,59 | 8,00 |
| Utdelning per aktie | - | - | - | - |

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.

Eget kapital

Redovisat eget kapital.

Soliditet

Justerat eget kapital plus minoritetsintressen i förhållande till balansomslutning.

Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder i förhållande till justerat eget kapital plus minoritet.

Resultat per aktie efter skatt

Resultat efter skatt i relation till genomsnittligt antal aktier för kvarvarande verksamhet.

Eget kapital per aktie

Eget kapital i förhållande till antalet aktier vid periodens slut. Hänsyn har tagits till genomförda nyemissioner.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Informationen nedan ska läsas tillsammans med avsnittet "Utvald finansiell information" och de reviderade koncernräkenskaper för åren 2014 och 2015 samt delårsrapporten för perioden 1 januari – 31 mars 2016.

Intäkter och resultat

Jämförelse mellan perioden januari – mars 2016 med januari – mars 2015

Nettoomsättningen för kvarvarande verksamheter för det första kvartalet 2016 uppgick till 8,4 (9,5) MSEK, en minskning med 11,8 procent jämfört med motsvarande period året innan. Minskningen förklaras av minskad orderingång. Övriga rörelseintäkter uppgick till 7,1 (0,0) MSEK för det första kvartalet 2016 och bestod i huvudsak av ackordvinst. Materialkostnader, personalkostnader samt övriga rörelsekostnader för kvarvarande verksamheter uppgick till -13,4 (-14,1) MSEK, en minskning med 4,9 procent. Rörelseresultat (EBIT) för kvarvarande verksamheter uppgick till 2,0 (-4,7) MSEK. Resultat efter skatt för kvarvarande verksamheter uppgick till 1,9 (-4,8) MSEK. Resultat efter skatt för Bolaget, inklusive avyttrade verksamheter, uppgick till 1,9 (-10,5) MSEK.

Jämförelse mellan helåret 2015 och helåret 2014

Nettoomsättningen för kvarvarande verksamheter för 2015 uppgick till 92,1 (101,1) MSEK, en minskning med 8,9 procent jämfört med 2014. Minskningen förklaras av att Pilum var kontraktspart för ett projekt som utfördes av Pilum Industrifilter AB. Materialkostnader, personalkostnader samt övriga rörelsekostnader kvarvarande verksamheter uppgick till -98,4 (-111,7) MSEK, en minskning med 11,9 procent. Rörelseresultat (EBIT) för kvarvarande verksamheter uppgick till -12,2 (-11,1) MSEK. Rörelseresultatet i Envipower AB för 2015 uppgick till -5,9 (3,2) MSEK. Justerat för nedskrivningar på koncerninterna fordringar om 7,9 MSEK uppgick rörelseresultatet till 2,0 MSEK. I Bolaget belastas segment Envipower med nedskrivning av goodwill om -4,6 MSEK, vilket gav ett koncernmässigt rörelseresultat om -2,6 MSEK. Resultat efter skatt för kvarvarande verksamheter uppgick till -17,5 (-11,5) MSEK, vilket för 2015 inkluderar nedskrivning av uppskjuten skattefordran om 4,6 MSEK. Resultat efter skatt för Bolaget, inklusive avyttrade verksamheter, uppgick till -45,6 (-22,7) MSEK.

Kassaflöde

Jämförelse mellan perioden januari – mars 2016 med januari – mars 2015

Kassaflöde från den löpande verksamheten för kvarvarande verksamhet och avyttrad verksamhet för det första kvartalet 2016 uppgick till 4,0 (2,0) MSEK, en ökning om 103,3 procent som främst beror på minskade fordringar, främst kundfordringar. Kassaflöde använt för investeringar uppgick till 0,0 (0,0) MSEK. Kassaflödet från finansieringsverksamhe-

ten uppgick till -2,3 (-0,9) MSEK. Det negativa kassaflödet från finansieringsverksamheten under det första kvartalet 2016 och motsvarande period 2015 förklaras av minskad skuld hänförlig till fakturabelåning. Sammantaget uppgick kassaflödet för det första kvartalet till 2,6 (1,1) MSEK.

Jämförelse mellan helåret 2015 och helåret 2014

Kassaflöde från den löpande verksamheten för kvarvarande verksamhet och avyttrad verksamhet för 2015 uppgick till -18,8 (-11,6) MSEK. Ökningen av det negativa kassaflödet från den löpande verksamheten berodde främst på en ökning av periodens negativa resultat. Kassaflöde använt för investeringar uppgick till -5,5 (-0,1) MSEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 14,9 (5,7) MSEK. Det positiva kassaflödet från finansieringsverksamheten under 2015 och 2014 förklaras av att Bolaget genomförde nyemissioner. Sammantaget uppgick kassaflödet för 2015 till -9,3 (-6,0) MSEK.

Finansiell ställning

Jämförelse mellan 31 mars 2016 och 31 mars 2015

Pilums balansomslutning per den 31 mars 2016 uppgick till 38,9 (76,4) MSEK. Totala anläggningstillgångar uppgick till 20,0 (49,0) MSEK för samma tidperiod som ovan, en minskning om 29,0 MSEK. Totala omsättningstillgångar minskade med 8,6 MSEK, från 27,4 MSEK den 31 mars 2015 till 18,9 MSEK den 31 mars 2016.

Kortfristiga skulder uppgick till 17,1 (52,0) MSEK den 31 mars 2016. Långfristiga skulder uppgick till 0,0 (0,6) MSEK för samma tidperiod som ovan. Eget kapital och avsättningar uppgick till 8,5 (23,0) MSEK respektive 13,2 (0,8) MSEK den 31 mars 2016.

De stora skillnaderna i Bolagets finansiella ställning mellan den 31 mars 2016 och den 31 mars 2015 förklaras framförallt av att Pilum Industrifilter AB avkonsoliderades under 2015 med anledning av konkurs, vänligen se nedan under rubrik "Jämförelse mellan 31 december 2015 och 31 december 2014" för mer specifik information angående hur Pilum Industrifilter AB:s konkurs inverkar på Bolagets finansiella ställning.

Jämförelse mellan 31 december 2015 och 31 december 2014

Pilums balansomslutning per den 31 december 2015 uppgick till 40,2 (89,7) MSEK. Minskningen förklaras framfö-

rallt av att Pilum Industrifilter AB avkonsoliderades under 2015 med anledning av konkurs. Totala anläggningstillgångar uppgick till 20,0 (49,1) MSEK för samma tidperiod som ovan, en minskning om 29,1 MSEK. Goodwill hänförlig till Pilum Industrifilter AB per den 31 december 2014 uppgick till 13,9 MSEK och totalt för Bolaget 38,2 MSEK. Kvarvarande goodwillpost om 19,7 MSEK per den 31 december 2015 avsåg i sin helhet Envipower AB efter nedskrivning om 4,6 MSEK i samband med bokslutet 2015. Skillnaden i materiella anläggningstillgångar om 5,9 MSEK förklaras framförallt av att det tidigare helägda fastighetsbolaget Strömsfors 1:3 Norrköping AB avyttrades under september 2015. Fastigheten hade ett redovisat värde den 31 december 2014 om 5,4 MSEK.

Totala omsättningstillgångar minskade med 20,4 MSEK, från 40,6 MSEK den 31 december 2014 till 20,2 MSEK den 31 december 2015. Skillnaden i omsättningstillgångar om 20,4 MSEK förklaras i huvudsak av att omsättningstillgångar om 11,9 MSEK var hänförliga till Pilum Industrifilter AB samt att kundfordringar i Pilum AB 2014 uppgick till cirka 4 MSEK då Bolaget var kontraktspart i ett större projekt. Dessutom innehade Envipower AB vid utgången av 2014 likvida medel om 5,6 MSEK. Av kortfristiga fordringar per den 31 december 2015 utgjordes 0,8 MSEK av bankmedel hos rekonstruktören och 7,0 MSEK av spärrade likvida medel.

Kortfristiga skulder uppgick till 20,4 (54,3) MSEK den 31 december 2015. Minskningen i kortfristiga skulder förklaras i huvudsak av att kortfristiga skulder om 35,3 MSEK var hänförliga till Pilum Industrifilter AB. De kortfristiga skulderna i Envipower AB har ökat med 4,8 MSEK. Ökningen är hänförlig till upptagande av ett lån från Almi om 2,5 MSEK samt en ökning av fakturabelåningsskuld. De kortfristiga skulderna i Pilum AB har minskat med cirka 3 MSEK vilken främst beror på amortering av skulder till kreditinstitut.

Långfristiga skulder uppgick till 0,0 (1,0) MSEK per den 31 december 2015. Eget kapital och avsättningar uppgick till 6,6 (33,5) MSEK respektive 13,3 (0,9) MSEK den 31 december 2015. Minskningen i eget kapital om 26,9 MSEK förklaras av årets negativa resultat om 45,6 MSEK. Det negativa resultatet motverkas i eget kapital av nyemissionslikvider om 18,6 MSEK (efter emissionskostnader). Skillnaden i avsättningar utgörs av avsättningar för garantiåtaganden och borgensförbindelser relaterade till konkursen i Pilum Industrifilter AB som per den 31 december 2015 uppgick till 12,7 MSEK.

Eget kapital, skulder och annan finansiell information

Eget kapital och nettoskudsättning

Tabellerna i detta avsnitt redovisar Pilums kapitalisering och skudsättning per den 31 mars 2016. Se avsnitt "Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden" för ytterligare information om bland annat Bolagets aktiekapital och aktier.

Eget kapital och skulder

| Belopp i KSEK | 31 mars 2016 |
|--|---------------|
| Kortfristiga skulder | |
| Mot borgen ¹ | 3 811 |
| Mot säkerhet ² | 7 150 |
| Blancokrediter | - |
| Summa kortfristiga skulder | 10 180 |
| Långfristiga skulder | |
| Mot borgen | - |
| Mot säkerhet | - |
| Blancokrediter | - |
| Summa långfristiga skulder | 0 |
| Eget kapital | |
| Aktiekapital | 26 615 |
| Övrigt tillskjutet kapital | 148 906 |
| Balanserat resultat inkl. periodens resultat | -167 029 |
| Summa eget kapital | 8 492 |

¹ Moderbolagsborgen från Pilum AB

² 4 650 KSEK avser kortfristig kredit från Erik Penser Bank. Som säkerhet för krediten var aktierna i dotterbolaget Envipower AB pantsatta till förmån för Erik Penser Bank. Krediten reglerades i samband med Bolagets företrädesemission som avslutades i april 2016. Säkerheten återlämnades i samband med regleringen. Resterande 2 500 KSEK avser ett låneavtal genom ett skuldebrev om 2 500 KSEK med Almi Företagspartners Väst AB. Som säkerhet för skuldebrevet har Almi Företagspartners Väst AB erhållit företagsinteckningar i Envipower AB

Nettoskudsättning

| Belopp i KSEK | 31 mars 2016 |
|---|---------------|
| Likviditet | |
| A. Kassa och banktillgodohavanden | - |
| B. Likvida medel | 3 034 |
| C. Lätt realiserbara värdepapper | - |
| D. Summa likviditet (A)+(B)+(C) | 3 034 |
| E. Kortfristiga räntebärande fordringar | - |
| Kortfristiga räntebärande skulder | |
| F. Kortfristiga skulder till kreditinstitut | 4 650 |
| G. Kortfristig del av långfristiga skulder | - |
| H. Andra kortfristiga skulder | 5 530 |
| I. Kortfristig skudsättning (F)+(G)+(H) | 10 180 |
| J. Kortfristig nettoskudsättning (I)-(E)-(D) | 7 146 |
| Långfristiga räntebärande skulder | |
| K. Långfristiga skulder till kreditinstitut | - |
| L. Emitterade obligationer | - |
| M. Andra långfristiga skulder | - |
| N. Långfristig skudsättning (K)+(L)+(M) | 0 |
| O. Nettoskudsättning (J)+(N) | 7 146 |

Investeringar

Under 2015 genomfördes inga investeringar. Under 2014 uppgick investeringarna till 0,4 MSEK och avsåg investeringar i maskiner och inventarier. Under perioden januari – mars 2016 gjordes inga investeringar.

Pågående investeringar och åtaganden om framtida investeringar

Den 31 maj 2016 ingick Pilum AB avtal med Trention AB om förvärf av Saxlund International Holding AB med dotterbolag. Köpeskillingen uppgår till 120 MSEK och avses erläggas genom emission av 358 705 416 aktier i Pilum samt genom utställande av en revers om 17,8 MSEK, som löper med en ränta om STIBOR + 5,0 procent och förfaller till betalning den 30 juni 2019. Som säkerhet för reversen kommer Trention erhålla pant i aktierna i Saxlund International Holding AB. För att ytterligare stärka likviditeten i Den Nya Koncernen lämnar Trention även ett ettårigt lån om 20 MSEK till Saxlund och dess dotterföretag, som löper med en ränta om STIBOR + 5,0 procent. Transaktionen väntas slutföras i slutet av augusti 2016.

Uttalande angående rörelsekapital

Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet, innan Transaktionen, inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. Per den 31 mars 2016 uppgick Bolagets likvida medel till 3,0 MSEK. I maj 2016 genomförde Bolaget en riktad emission till Trention om totalt 3,0 MSEK. Med beaktande av löpande kassaflöde från verksamheten och befintlig likviditet bedöms det befintliga rörelsekapitalet vid tidpunkten för Bolagsbeskrivningens avgivande täcka Bolagets rörelsekapitalbehov fram till och med hösten 2016.

Den 31 maj 2016 ingick Pilum avtal med Trention om förvärv av samtliga aktier i Saxlund. Köpeskillingen uppgår till 120 MSEK och avses erläggas genom emission av aktier i Pilum samt genom utställande av en revers om 17,8 MSEK, som löper med en ränta om STIBOR + 5,0 procent och förfaller till betalning den 30 juni 2019. Som säkerhet för reversen kommer Trention erhålla pant i Saxlund-aktierna. För att ytterligare stärka likviditeten i Den Nya Koncernen ställer Trention även ut ett ettårigt lån om 20 MSEK till Saxlund och dess dotterföretag, som löper med en ränta om STIBOR + 5,0 procent.

Under förutsättning att Transaktionen genomförs är det Bolagets bedömning att Den Nya Koncernens rörelsekapitalbehov kommer att vara tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden.

I det fall Transaktionen inte genomförs och Bolaget därmed inte tillförs finansiella resurser som är tillräckliga för att finansiera rörelsekapitalbehovet under de kommande tolv månaderna, måste Bolaget undersöka möjligheterna till kapitalanskaffningar. Kapitalanskaffning kan komma att ske genom ytterligare nyemissioner. Det är inte säkert att sådana nyemissioner kan ske till villkor som är fördelaktiga för befintliga aktieägare. Om inte Pilum tillförs tillräcklig finansiering kan Bolaget tvingas till neddragningar och andra åtgärder, vilket kan ha en negativ effekt på Bolagets framtida möjligheter. Den yttersta konsekvensen vid utebliven finansiering är att Bolaget tvingas ansöka om konkurs.

Väsentliga händelser efter den 31 mars 2016

- Betalning från Pilum av ackordslikvid har utförts i april 2016.
- Pilum har under 2016 upptagit bryggglån från Erik Penser Bank om 4,6 MSEK. Som säkerhet för kreditarrangemanget var aktierna i dotterbolaget Envipower AB pantsatta till förmån för Erik Penser Bank. Bryggglånet reglerades i samband med Bolagets företrädesemission som avslutades i april 2016. Säkerheten återlämnades i samband med regleringen.
- Pilums dotterbolag Envipower AB tecknade i maj 2016 ett strategiskt samarbetsavtal med Trentions dotterbolag Saxlund International Holding AB och dess dotterbolag kring försäljning, service och underhåll samt drift, montage och installation. Saxlund, Hotab och Envipower kommer genom avtalet att kunna erbjuda service och underhåll samt installation över större delar av Sverige och Norge genom de nio gemensamma kontoren i Kungsbacka, Enköping, Norrköping, Gävle, Sundsvall, Skellefteå, Hagfors, Stockholm och Kristianstad.
- Styrelsen beslutade i maj 2016 om en riktad nyemission till Trention, om totalt 12 000 000 aktier, motsvarande cirka 17,6 procent av det totala antalet utestående aktier i Bolaget efter emissionen. Genom emissionen tillfördes Pilum 3,0 MSEK.
- Den 30 maj 2016 ingick Pilum avtal med Trention om förvärv av samtliga aktier i Saxlund. Se vidare under "Aktieöverlåtelseavtal – Saxlund International Holding AB" under "Legala frågor och kompletterande information".
- Den 30 juni 2016 godkände bolagsstämman i Pilum förvärvet av Saxlund och de för Transaktionen samtliga övriga erforderliga beslut.
- Den 22 juli 2016 godkände bolagsstämman i Trention avyttringen av samtliga aktier i Saxlund.

Proformaredovisning

Syftet med proformaredovisningen

Den 31 maj 2016 meddelade Pilum att avtal om förvärv av samtliga aktier i Saxlund International Holding AB ("Saxlund"), ett helägt dotterbolag till Trention, tillika Pilums huvudägare, hade ingåtts. För att förvärvet ska verkställas krävdes bland annat att godkännande från bolagsstämman i Pilum och Trention. Den 30 juni 2016 godkände bolagsstämman i Pilum förvärvet av Saxlund. Den 22 juli 2016 godkände bolagsstämman i Trention avyttringen av Saxlund. Förvärvet förväntas genomföras i slutet på juli 2016.

Pilums förvärv av Saxlund kommer att ha en betydande påverkan på framtida resultat, finansiella ställning och kassaflöden för Bolaget, dels genom den förvärvade koncernen och dels genom finansieringen av transaktionen.

Köpeskillingen uppgår till 120 MSEK och avses erläggas genom apportemission av aktier i Pilum samt genom utställande av en revers om 17,8 MSEK, som löper med en ränta om STIBOR + 5,0 procent och förfaller till betalning den 30 juni 2019. Som säkerhet för reversen kommer Trention erhålla pant i Saxlund-aktierna. För att ytterligare stärka likviditeten i Den Nya Koncernen ställer Trention även ut ett ettårigt lån om 20 MSEK till Saxlund och dess dotterföretag, som löper med en ränta om STIBOR + 5,0 procent. Antalet nyemitterade aktier uppgår till totalt 358 705 416 aktier och har beräknats med utgångspunkt från den genomsnittliga volymviktade kursen 30 dagar fram till och med den 31 maj 2016.

Ändamålet med proformaredovisning är dels att presentera en översiktlig illustration avseende hur periodens resultat för Pilum för delårsperioden 1 januari – 31 mars 2016 skulle ha kunnat se ut om förvärvet av Saxlund skett den 1 januari 2016 dels hur balansräkningen skulle kunna se ut per den 31 mars 2016 om förvärvet av Saxlund hade skett den 31 mars 2016. Proformaredovisningen är endast tänkt att presentera en hypotetisk situation och har framtagits endast i illustrativt syfte för att informera och är inte avsedd att visa periodens resultat eller finansiella ställning om ovanstående händelser inträffat på ovan angivna tidpunkt. Proformaredovisningen visar inte heller verksamhetens resultat eller finansiell ställning vid en framtida tidpunkt.

Grunder för proformaredovisningen

Proformaredovisningen har sin utgångspunkt i Pilums delårsrapport januari-mars 2016, vilken inte är översiktligt granskad av Bolagets revisor, samt finansiell information från Saxlund, vilken är hämtad från Saxlunds interna finansiella rapportering, vilken ej varit föremål för granskning av Bolagets revisor.

Pilum tillämpar IFRS såsom de antagits av EU. Saxlunds interna finansiella rapportering är upprättad enligt IFRS såsom de antagits av EU. Pilum har inte identifierat några väsentliga skillnader mellan Pilums och Saxlunds redovisningsprinciper. Proformaredovisningen har upprättats i enlighet med de redovisningsprinciper som beskrivs i Pilums årsredovisning för 2015. Redovisningsprinciper och beräkningsmetoder är oförändrade jämfört med de som beskrivs i årsredovisningen för 2015.

Proformajusteringar har gjorts för att reflektera påverkan av kapitalisering av Saxlund före förvärvet, förvärvet av Saxlund samt finansiering i samband med förvärvet.

Proformajusteringar

Räntekostnader

Då Saxlund förvärvas på skuldfri basis har de räntekostnader som Saxlund haft för perioden återförts. Vidare har proformaresultaträkningen belastats med räntekostnader avseende de lån som upptas i samband med förvärvet. I enlighet med aktieöverlåtelseavtalet ställer Pilum ut en revers till Trention om 17,8 MSEK, vilken förfaller till betalning den 30 juni 2019. För att ytterligare stärka likviditeten i den sammanslagna verksamheten ställer Trention även ut ett ettårigt lån om 20 MSEK till Saxlund och dess dotterföretag, båda lånen löper med en ränta om STIBOR + 5,0 procent. Räntekostnaderna för perioden 1 januari – 31 mars 2016 enligt ny finansiering beräknas uppgå till 0,4 MSEK.

Kapitalisering Saxlund

Enligt aktieöverlåtelseavtalet ska säljaren kapitalisera Saxlund-koncernen före förvärvet. Kapitaliseringen innebär att koncernskulder till säljaren omvandlas till eget kapital via kvittningsemission och aktieägartillskott. Kapitaliseringen innebär att Saxlund-koncernens egna kapital ökar med 59,4 MSEK före förvärvstidpunkten. Koncernintern likviditetsplacering om 45 MSEK återbetalas dessutom till säljaren före förvärvet.

Förvärv

Förvärvet av Saxlund avses genomföras i slutet av juli. Således har det inte varit möjligt att fastställa verkliga värden för de identifierbara tillgångar och skulder som förvärvas vid upprättande av denna proformaredovisning. En preliminär förvärvsanalys per den 31 mars 2016 har upprättats varvid bedömningen gjorts att samtliga identifierbara tillgångar och skulder i Saxlund bedöms avspegla dess verkliga värden. Den preliminära förvärvsbalansen utvisar att skillnaden mellan köpeskillingen (120 MSEK) och de förvärvade identifierbara nettotillgångarna (52 MSEK) uppgår till 68 MSEK. Denna post har i sin helhet redovisats som Ej fördelade övervärden i proformabalansräkningen.

Den preliminära förvärvsanalysen kommer att justeras i samband med att slutlig värdering av identifierbara tillgångar och skulder sker till verkliga värden. Detta kan innebära att redovisade materiella och immateriella tillgångar åsätts nya verkliga värden samt att nya immateriella tillgångar identifieras, vilket kan innebära att resultatet framgent kan komma att belastas av avskrivningar på dessa tillgångar.

Finansiering

Förvärvet finansieras i huvudsak genom en apportionering riktad till säljaren av Saxlund. Det emitterade beloppet i Pilum bedöms uppgå till 102,2 MSEK. Vid tidpunkten för upprättande av denna proformaredovisning är några emissionsutgifter ej identifierade.

Resterande del av köpeskillingen, 17,8 MSEK skuldförs till säljaren. I samband med transaktionen tillför säljaren ytterligare 20 MSEK i finansiering.

Transaktionskostnader

Transaktionskostnader relaterade till förvärvet har beaktats i proforman för balansräkningen om 1,5 MSEK som en reduktion av eget kapital och likvida medel. Transaktionskostnader har inte beaktats i proformaresultaträkningen då dessa kostnader skulle ha påverkat resultaträkningen i en tidigare period.

Proformaresultaträkning januari – mars 2016

Den konsoliderade proformaresultaträkningen för perioden januari – mars 2016 har upprättats som om förvärvet av Saxlund ägt rum den 1 januari 2016.

| Belopp i KSEK | Pilum ¹ | Saxlund ² | Justeringar ³ | Proforma |
|--|--------------------|----------------------|--------------------------|--------------|
| Rörelsens intäkter | 15 466 | 45 043 | | 60 509 |
| Rörelsens kostnader | -13 388 | -41 446 | | -54 834 |
| Rörelseresultat före av- och nedskrivningar | 2 078 | 3 597 | | 5 675 |
| Avskrivningar | -48 | -1 272 | | -1 320 |
| Rörelseresultat | 2 030 | 2 325 | | 4 355 |
| Finansnetto | -126 | -1 098 | 315 | -909 |
| Resultat efter finansiella poster | 1 904 | 1 227 | 315 | 3 446 |
| Inkomstskatt | 0 | -131 | -69 | -200 |
| Periodens resultat | 1 904 | 1 096 | 246 | 3 246 |

Noter till proformaresultaträkningen januari - mars 2016

1. Baserad på offentliggjord delårsrapport januari-mars 2016, ej granskad av Bolagets revisor.
2. Baserad på intern finansiell rapportering för januari-mars 2016, ej granskad av bolagets revisor.
3. Då Saxlund förvärvas på skuldfri basis, återförs samtliga räntekostnader för Saxlund (743 KSEK) och ersätts med de lånekostnader som genereras av den nya finansieringen (428 KSEK).

Proformabalansräkning 31 mars 2016

Den konsoliderade proformabalansräkningen har upprättats som om förvärvet av Saxlund ägt rum den 31 mars 2016.

| Belopp i KSEK | Proformajusteringar | | | | Summa proforma-justeringar ³ | Proforma |
|--|---------------------|----------------------|-------------------------------------|------------------------------|---|----------------|
| | Pilum ¹ | Saxlund ² | Kapitalisering Saxlund ³ | Förvärv Saxlund ⁴ | | |
| Immateriella anläggningstillgångar | | | | | | |
| Balanserade | 85 | 13 312 | | | 0 | 13 397 |
| Patent | | 458 | | | 0 | 458 |
| Licencer och rättigheter | | 16 357 | | | 0 | 16 357 |
| Övervärde, ännu ej allokerat | | | | 67 557 | 67 557 | 67 557 |
| Goodwill | 19 659 | 71 039 | | -71 039 | -71 039 | 19 659 |
| Summa imateriella anläggningstillgångar | 19 744 | 101 166 | 0 | -3 482 | -3 482 | 117 428 |
| Materiella anläggningstillgångar | | | | | | |
| Inventarier | 270 | 716 | | | | 986 |
| Byggnader | | 5 336 | | | | 5 336 |
| Summa materiella anläggningstillgångar | 270 | 6 052 | 0 | 0 | 0 | 6 322 |
| Långfristiga fordringar | | 761 | | | | 761 |
| Omsättningstillgångar | | | | | | |
| Varulager och pågående arbete | 2 856 | 12 076 | | | 0 | 14 932 |
| Kundfordringar | | 20 043 | | | 0 | 20 043 |
| Övriga kortfristiga fordringar | 12 971 | 24 592 | | | 0 | 37 563 |
| Likvida medel | 3 034 | 62 417 | -45 000 | 18 500 | -26 500 | 38 951 |
| Summa omsättningstillgångar | 18 861 | 119 128 | -45 000 | 18 500 | -26 500 | 111 489 |
| Summa tillgångar | 38 875 | 227 107 | -45 000 | 15 018 | -29 982 | 236 000 |
| Eget kapital | | | | | | |
| Avsättningar | 13 242 | 2 378 | | 0 | 0 | 15 620 |
| Långfristiga skulder | | | | | | |
| Skulder till kreditinstitut | 4 650 | 347 | | | | 4 997 |
| Övriga långfristiga skulder | | | | 37 769 | 37 769 | 37 769 |
| Summa långfristiga skulder | 4 650 | 347 | | 37 769 | 37 769 | 42 766 |
| Kortfristiga skulder | | | | | | |
| Koncernskulder till Trention | | 104 488 | -104 488 | | -104 488 | 0 |
| Leverantörsskulder | 6 961 | 20 201 | | | 0 | 27 162 |
| Övriga kortfristiga skulder | 5 530 | 35 699 | | | 0 | 41 229 |
| Summa kortfristiga skulder | 12 491 | 160 388 | -104 488 | 0 | -104 488 | 68 391 |
| Summa eget kapital och skulder | 38 875 | 227 107 | -45 000 | 15 018 | -29 982 | 236 000 |

Noter till proformabalansräkningen 31 mars 2016

1. Baserad på offentliggjord delårsrapport januari-mars 2016, ej granskad av Bolagets revisor.
2. Baserad på intern finansiell rapportering för januari-mars 2016, ej granskad av bolagets revisor.
3. Enligt aktieöverlåtelseavtalet ska säljaren kapitalsera Saxlund-koncernen före förvärvet. Kapitaliseringen innebär att koncernskulder till säljaren omvandlas till eget kapital via kvittningsemission och aktieägartillskott. Kapitaliseringen innebär att Saxlund-koncernens egna kapital ökar med 59,5 MSEK före förvärvstidpunkten. Koncernintern likviditetsplacering om 45 MSEK återbetalas till säljaren före förvärvet.
4. Avser köpeskillning om 120 MSEK. Förvärvet finansieras i huvudsak genom en apportionering. Det emitterade beloppet i Pilum AB bedöms uppgå till 102,2 MSEK. Resterande del av köpeskillningen, 17,8 MSEK skuldförs till säljaren. I samband med transaktionen tillför säljaren ytterligare 20 MSEK i finansiering. Beräknade transaktionskostnader om 1,5 MSEK reducerar eget kapital och likvida medel. Den preliminära förvärvsbalansen utvisar att skillnaden mellan köpeskillningen (120 MSEK) och de förvärvade identifierbara nettotillgångarna (52 MSEK) uppgår till 68 MSEK. Denna post har i sin helhet redovisats som Ej fördelade övervärden i proformabalansräkningen.

Revisorsrapport avseende proformaredovisning

Till styrelsen i Pilum AB (publ), org.nr 556556-8325

Revisors rapport avseende proformaredovisning

Vi har utfört en revision av den proformaredovisning som framgår på sidorna 24-28 i Pilum AB:s (publ) Bolagsbeskrivning daterad den 26 juli 2016.

Proformaredovisningen har upprättats endast i syfte att informera om hur förvärvet av Saxlund International Holding AB-koncernen, apportemissionen samt finansieringen i samband med förvärvet skulle ha kunnat påverka koncernbalansräkningen för Pilum AB per den 31 mars 2016 om förvärvet, apportemissionen och finansieringen skett per 31 mars 2016 och koncernresultaträkningen för Pilum AB för perioden 1 januari – 31 mars 2016 om förvärvet, apportemissionen och finansieringen skett per 1 januari 2016.

Styrelsens ansvar

Det är styrelsens ansvar att upprätta en proformaredovisning i enlighet med kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

Revisorns ansvar

Det är vårt ansvar att lämna ett uttalande enligt bilaga II p. 7 i prospektförordningen 809/2004/EG. Vi har ingen skyldighet att lämna något annat uttalande om proformaredovisningen eller någon av dess beståndsdelar. Vi tar inte något ansvar för sådan finansiell information som använts i sammanställningen av proformaredovisningen utöver det ansvar som vi har för de revisorsrapporter avseende historisk finansiell information som vi lämnat tidigare.

Utfört arbete

Vi har utfört vårt arbete i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 Granskning av finansiell information i prospekt. Det innebär att vi följer FARs etiska regler och har planerat och genomfört revisionen för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter. Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll, vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Vårt arbete, vilket inte innefattade en oberoende granskning av underliggande finansiell information, har huvudsakligen bestått i att jämföra den icke justerade finansiella informationen med källdokumentation, bedöma underlag till proformajusteringsarna och diskutera proformaredovisningen med företagsledningen.

Vi har planerat och utfört vårt arbete för att få den information och de förklaringar vi bedömt nödvändiga för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att proformaredovisningen har sammanställts enligt de grunder som anges på sidorna 24-25 och att dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av Bolaget.

Uttalande

Enligt vår bedömning har proformaredovisningen sammanställts på ett korrekt sätt enligt de grunder som anges på sidorna 24-28 och dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av Bolaget.

Malmö den 26 juli 2016

Deloitte AB

Elna Lembrér Åström
Auktoriserad revisor

Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden

Aktier och aktiekapital

Bolagets aktiekapitalet uppgår till 106 655 046,50 SEK och fördelas på 4 266 201 aktier, envar med ett kvotvärde om 25,00 SEK. Bolaget har endast ett aktieslag. Bolagets aktiekapital skall utgöra lägst 100 000 000 SEK och högst 400 000 000 SEK. Antal aktier skall utgöra lägst 4 000 000 aktier och högst 16 000 000 aktier.

Aktierna är denominerade i SEK och har emitterats i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen (2005:551). Pilum är anslutet till Euroclears kontobaserade värdepapperssystem, varför inga fysiska aktiebrev utfärdas. Samtliga till aktien knutna rättigheter tillkommer den som är registrerad i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Samtliga aktier är emitterade och fullt inbetalda. Varje aktie berättigar till en (1) röst på Pilums bolagsstämma. Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämman rösta för fulla antalet av denne ägda och företrädde aktier. Aktieägare har normalt företrädesrätt till teckning av nya aktier, teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev i enlighet med aktiebolagslagen, såvida inte bolagsstämman eller styrelsen med stöd av bolagsstämmans bemyndigande beslutar om avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Varje aktie ger lika rätt till andel av Bolagets tillgångar och vinst. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar. Inga begränsningar föreligger avseende aktiernas överlåtbarhet. Pilums aktier är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbjudanden beträffande Pilums aktier under det innevarande eller föregående räkenskapsåret.

Vissa rättigheter förknippade med aktierna

De erbjudna aktierna är alla av samma slag. Rättigheter som är förknippade med aktierna som emitteras av Bolaget, inklusive de som följer av bolagsordningen, får endast ändras i enlighet med de förfarande som följer av aktiebolagslagen.

Aktiekapitalets utveckling

Bolagets aktiekapital har sedan 2012 förändrats enligt tabellen nedan.

Utdelning och utdelningspolicy

Allmänt

Innehavare av Pilums aktier ska ha rätt till framtida utdelning, förutsatt att beslut om utdelning har tagits. Samtliga aktier ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Beslut om utdelning fattas av bolagsstämman, efter förslag från styrelsen. Alla aktieägare som är registrerade i aktieboken som upprätthålls av Euroclear Sweden på den avstämningsdag som fastställs av bolagsstämman har rätt att erhålla utdelning. Utdelning lämnas vanligen till aktieägarna i form av en kontantbetalning per aktie via Euroclear Sweden, men kan även betalas ut genom annat än kontanter (*sakutdelning*). Om en aktieägare inte kan nås via Euroclear Sweden behåller aktieägaren fortfarande sitt anspråk på Bolaget gällande utdelningsbeloppet, med en lagstadgad begränsning på tio år. När den begränsade perioden har löpt ut övergår utdelningsbeloppet till Bolaget.

| År | Händelse | Antal aktier | | Aktiekapital | | Kvotvärde |
|------|--|--------------|-------------|----------------|----------------|-----------|
| | | Förändring | Totalt | Förändring | Totalt | |
| 2012 | Företrädesemission | 10 542 169 | 95 244 949 | 1 054 216,90 | 9 524 494,90 | 0,10 |
| 2013 | Företrädesemission | 114 293 938 | 209 538 887 | 11 429 393,80 | 20 953 888,70 | 0,10 |
| 2014 | Företrädesemission | 209 538 886 | 419 077 773 | 20 953 888,60 | 41 907 777,30 | 0,10 |
| 2014 | Minskning av aktiekapital ¹ | - | 419 077 773 | -31 933 728,04 | 9 974 049,26 | 0,02 |
| 2014 | Sammanläggning 1:100 | -414 886 996 | 4 190 777 | - | 9 974 049,26 | 2,38 |
| 2015 | Teckningsoptioner | 2 832 | 4 193 609 | 6 740,16 | 9 980 789,42 | 2,38 |
| 2015 | Företrädesemission | 6 989 345 | 11 182 954 | 16 634 641,10 | 26 615 430,52 | 2,38 |
| 2016 | Minskning av aktiekapital ² | - | 11 182 954 | - | 2 795 738,50 | 0,25 |
| 2016 | Företrädesemission | 44 731 816 | 55 914 770 | 11 182 954,00 | 13 978 692,50 | 0,25 |
| 2016 | Riktad emission | 12 000 000 | 67 914 770 | 3 000 000,00 | 16 978 692,50 | 0,25 |
| 2016 | Apportemission ³ | 358 705 416 | 426 620 186 | 89 676 354,00 | 106 655 046,50 | 0,25 |
| 2016 | Sammanläggning 1:100 ⁴ | -422 353 985 | 4 266 201 | - | 106 655 046,50 | 25,0 |

¹ Nedsättning genom avsättning till fri fond, minskningen genomfördes utan indragning av aktier.

² Minskning av aktiekapital för förlusttäckning.

³ I samband med förvärvet av Saxlund under förutsättning att Transaktionen genomförs, enligt beslut på bolagsstämman den 30 juni 2016.

⁴ Beslutat men ej ännu genomförd sammanläggning, enligt beslut på bolagsstämman den 30 juni 2016.

Det finns inga restriktioner avseende utdelningsrätten för aktieägare med hemvist utanför Sverige. Aktieägare som inte har sin skattemässiga hemvist i Sverige måste vanligen betala svensk källskatt

Utdelningspolicy

Bolagets utdelningspolicy stipulerar en utdelning om 30 procent av vinsten varvid det skall beaktas att erforderligt kapital skall finnas för förvärv och utveckling av verksamheten och att soliditeten inte skall understiga 40 procent.

Ägarförhållanden

Antalet aktieägare i Pilum uppgick till cirka 1 800 per den 30 juni 2016. Av nedanstående tabell framgår information avseende ägarförhållandena i Bolaget per den 30 juni 2016 med därefter kända förändringar vilka bland annat inkluderar emissionen till Trention av vederlagsaktier i Pilum, enligt beslut på bolagsstämman den 30 juni 2016, men innan genomförandet av Lex-ASEA utdelningen av vederlagsaktierna till Trentions aktieägare.

Såvitt styrelsen känner till föreligger inte några aktieägaravtal mellan Bolagets ägare. Det förekommer, såvitt styrelsen känner till, inga andra överlåtelsebegränsningar avseende Bolagets aktier.

| Aktieägare | Antal aktier | Kapital och röster |
|----------------------------|--------------------|--------------------|
| Trention AB | 378 800 100 | 88,8% |
| Tibia Konsult Aktiebolag | 3 037 874 | 0,7% |
| Avanza Pension | 898 174 | 0,2% |
| Lars-Göran Lundberg | 866 059 | 0,2% |
| Leif Garpheden | 395 000 | 0,1% |
| Sture Svenskog | 200 000 | 0,0% |
| Carl-Magnus Boberg | 181 574 | 0,0% |
| Birger Gustafsson | 135 000 | 0,0% |
| Andreas Berger | 135 000 | 0,0% |
| Nordnet Pensionsförsäkring | 125 496 | 0,0% |
| Övriga | 41 845 909 | 9,8% |
| Summa | 426 620 186 | 100,0% |

Handel med Pilum-aktien

Pilums aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North Premier. Aktien har ISIN-kod SE0006341616 och kortnamnet PIL.

Central värdepappersförvaring

Aktierna i Bolaget är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden. Inga aktiebrev är utfärdade för Bolagets aktier. ISIN-koden för Bolagets aktier är SE0006341616.

Konvertibler, teckningsoptioner, etcetera.

Per dagen för denna Bolagsbeskrivning finns det inte några utestående teckningsoptioner, konvertibler eller andra aktierelaterade finansiella instrument eller incitamentsprogram i Bolaget.

Bolagsordning

§ 1 Firma

Bolagets firma är Pilum AB. Bolaget är publikt (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 energiätvervning samt tillhandahålla koncerninterna tjänster främst inom ekonomi, administration samt HR och jämte annan förenlig koncernverksamhet samt äga och förvalta lös och fast egendom samt idka jämte med all ovan därmed förenlig verksamhet.

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet skall vara lägst 100 000 000 kronor och högst 400 000 000 kronor.

Antalet aktier skall vara lägst 4 000 000 och högst 12 000 000.

§ 5 Styrelse och revisor

Styrelsen består av 3 - 7 ledamöter med högst 2 suppleanter. De väljes årligen på årsstamma för tiden intill dess nästa årsstämma har hållits. 1 - 2 revisorer med eller utan revisorssuppleanter väljes på årsstamma för tiden intill dess årsstämma har hållits under räkenskapsåret efter det år då revisorn utsågs.

§ 6 Ort för bolagsstämma

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

§ 7 Kallelse

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Samtidigt som kallelse sker skall 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

Årsstämma hålles årligen inom 6 månader efter räkenskapsårets utgång.

På årsstämma ska följande ärenden förekomma:

1. Öppnande av stämman
2. Val av ordförande vid stämman
3. Upprättande och godkännande av röstlängd
4. Godkännande av dagordning
5. Val av en eller två protokolljusterare
6. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad
7. Föredragning av framlagd årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse
8. 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; samt c) om ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktör, när sådan förekommer.
9. Fastställande av styrelse- och revisorsarvoden
10. Val av styrelseledamöter, suppleanter och revisor samt eventuella revisorssuppleanter
11. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen

§ 9 Räkenskapsår

Räkenskapsår är 0101- 1231.

§ 10 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.

§ 11 Avstämningsförbehåll

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

Antagen på årsstämma den 30 juni 2016

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Styrelse

Enligt Pilums bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst sju styrelseledamöter med högst två suppleanter. Bolagets styrelse består för närvarande av fyra styrelseledamöter utan suppleanter. Styrelsen har sitt säte i Stockholm. Styrelseledamöterna är valda för tiden intill slutet av årsstämman 2017.

| Namn | Befattning | Födelseår | Invald | Innehav |
|-------------------|--------------------|-----------|--------|--------------|
| Rolf Hasselström | Styrelseordförande | 1951 | 2016 | 0 |
| Kenneth Eriksson | Ledamot | 1959 | 2016 | 0 |
| Per-Olof Karlsson | Ledamot | 1947 | 2016 | 0 |
| Per Ove Jönsson | Ledamot | 1952 | 2013 | 4 910 aktier |

Rolf Hasselström

Styrelseordförande sedan 2016.

Född: 1951.

Utbildning: Civilekonomexamen från HHS.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i bland annat Trention AB samt styrelseledamot eller styrelseordförande i samtliga av Trention AB:s dotterföretag, Calamus AB (ordförande) och Ciennc AB (ordförande). Hasselström är VD och styrelseledamot i Opcon Compressor System AB och Opcon Energy System AB, styrelseledamot i Svenska Rotor Maskiner AB, Fujian Opcon Energy Technology Co. Ltd., AirPower Group Inc., RMH Holding AB, Rolf Hasselström Konsult- och Förvaltnings AB, Landström arkitekter AB, Calamus Holding AB samt Calamus Invest AB.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Styrelseordförande i GEPAction AB, Music Network Records Group AB och Sincyl AB. Styrelseledamot i Catella Förmögenhetsförvaltning AB, Lysholm Technologies AB, Calamusgruppen AB, Essarem Holding AB, Rotor Holding AB, Rapid Larmcentral AB, Mind AB, Skå Edeby Utvecklings AB, MMSA Avveckling AB, GEP Design och Produktkommunikation AB, Enerji Ltd.

Innehav: 0 aktier och 0 optioner.

Kenneth Eriksson

Styrelseledamot sedan 2016.

Född: 1959.

Utbildning: Civilekonom.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i bland annat Trention AB, Gabrielsson Invest AB (även VD i bolaget), B.O. Intressenter AB, TPC Components AB, Bofast AB (ordförande), Rapid Säkerhet AB (ordförande) och Invention AB (ordförande).

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Eriksson har varit tidigare revisor i Tönnerviksgruppen (ingår numera i Ernst & Young). Vidare har Eriksson även haft tidigare styrelseuppdrag i bland annat Svenska Capital Oil AB, Tamm & Partners Fondkommission AB.

Innehav: 0 aktier och 0 optioner.

Per-Olof Karlsson

Styrelseledamot sedan 2016.

Född: 1947.

Utbildning: Ekonom.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i St Eriks Ögonsjukhus, AMF Fastigheter, Västerkulla Holding. Karlsson är även VD i Home Properties AB.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Styrelseledamot i Folkvandvården i Stockholms län (ordförande), Landstingsservice (ordförande), Västra servicegruppen (ordförande), Tyresöbostäder (ordförande) samt styrelseledamot i flertalet fastighetsbolag bland annat Nts AB.

Innehav: 0 aktier och 0 optioner.

Per-Ove Jönsson

Styrelseledamot sedan 2013.

Född: 1952.

Utbildning: Juristikstudier vid Lunds Universitet, MBA från Göteborgs universitet (GMI) samt kurser inom företagsledning vid Handelshögskolan i Stockholm och London Business School.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Elverket Vallentuna AB, Elverket Vallentuna E1 AB, Rosengård Invest AB (ordförande), Techninova AB (ordförande), Pinkport Invest AB (vd, ordförande) och Bostadsrättsföreningen Tubberöd 1:35.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Styrelseledamot i den ideella föreningen CONNECT Sverige (ordförande), E.ON Försäljning Sverige AB (ordförande), E.ON JobCenter Sverige AB (ordförande), E.ON Fastigheter Sverige AB (ordförande), E.ON Gashandel Sverige AB, One Nordic AB (ordförande), WTC - MACRO Polyproject AB (ordförande), E.ON Värme Sverige AB, Oskarshamn Energi AB (ordförande), Oskarshamn Energi Nät AB (ordförande), Ikaros Cleantech AB, E.ON Smart Living AB (ordförande), One Nordic Holding AB och One Nordic Sverige AB.

Innehav: 4 910 aktier och 0 optioner.

Ledande befattningshavare

Christian Baarlid

VD (sedan 2014)

Född: 1956.

Utbildning: Civilingenjör i maskinteknik från Chalmers Tekniska Högskola och är utbildad trafik- och transportekonom från Handelshögskolan vid Göteborgs universitet.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot och VD i Pilum Engineering AB, Pilum Envipower AB, Pilum Industrifilter AB och KCB Consulting AB, styrelseledamot i GNB Intressenter AB (ordförande), SWESAB AB samt Göteborgs Nya Bryggeri AB.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: VD i Renova AB, Fastighetsbolaget Rödingen, ÅTAB Torsvikens Återställning AB, Strömsfors 1:3 Norrköping AB och SWESAB AB, styrelseledamot i Kungälv's Transporttjänst AB, SRAB Stenungsunds Renhållning AB och Avfall Sverige AB, styrelsesuppleant i KFS Företagsservice Aktiebolag

Innehav: 44 045 aktier och 0 optioner.

Roy Jonebrant

Vice VD och CFO (sedan 2013)

Född: 1956.

Utbildning: Utbildad gymnasieekonom och redovisningskonsult.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Sealwacs AB, Jonebrant Ekonomikonsult AB och Emotra AB. Styrelsesuppleant i Pilum Engineering AB, Pilum Industrifilter AB och Envipower AB.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Styrelseledamot i WTC-MACRO Polyproject AB, Biolight Patent Holding AB, Biodynam AB och Strömsfors 1:3 Norrköping AB. VD i Abelco AB.

Innehav: 0 aktier och 0 optioner.

Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare

Styrelseledamöterna valdes på årsstämma den 30 juni 2016 för tiden intill årsstämman 2017. Styrelsen består således per dagen för Bolagsbeskrivningens avgivande av fyra personer. Inga särskilda överenskommelser finns med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter enligt vilka styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har valts eller tillsatts. Ingen av personerna har slutit avtal med Bolaget om förmåner efter det att uppdraget avslutats, med undantag för sedvanliga avtalade avgångsvederlag och liknande förmåner för ledande befattningshavare.

Den 11 september 2015 ansökte styrelsen i Pilum om företagsrekonstruktion hos Borås tingsrätt som beviljande ansökan samma dag. Samtliga styrelseledamöter samt ledande befattningshavare i Bolaget omfattades således av rekonstruktionen. Företagsrekonstruktionen avslutades den 9 februari 2016. Se vidare avsnittet "Legala frågor och kompletterande information".

Christian Baarlid och Roy Jonebrant är för närvarande styrelseledamot respektive styrelsesuppleant i Pilum Industrifilter AB vilket är försatt i konkurs. Konkursen i Pilum Industrifilter AB inleddes den 8 september 2015 vid Borås tingsrätt. Per dagen för Bolagsbeskrivningens avgivande är konkursen pågående. Se vidare avsnittet "Legala frågor och kompletterande information".

Per-Ove Jönsson och Roy Jonebrant har under de senaste fem åren varit styrelseledamöter i det tidigare och sedermera avyttrade dotterbolaget WTC-MACRO Polyproject AB. Bolaget har efter överlåtelsen ansökt om konkurs den 7 maj 2014. Konkursen avslutades 29 januari 2016.

Utöver av vad som framgår ovan har ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) varit ställföreträdare i bolag som försatts i konkurs, likvidation (på grund av obestånd) eller genomgått företagsrekonstruktion (med de undantag som framgår ovan), (iii) varit föremål för anklagelser eller sanktioner av myndigheter eller godkända yrkessammanslutningar eller (iv) ålagts näringsförbud eller förbjudits av domstol att ingå som medlem av ett bolags förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan. Vidare föreligger, utöver vad som finns beskrivet på annan plats i Bolagsbeskrivning, inga 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.

Revisorer

Bolagets revisor valdes vid årsstämman 2013 för en period om fyra år och är Deloitte AB, Hjälmarégatan 3, 211 18 Malmö. Huvudansvarig revisor är Elna Lembrér Åström, som är auktoriserad revisor samt medlem i FAR och har varit revisor i Pilum sedan 1998.

Bolagsstyrning

Med bolagsstyrning avses de regler och den struktur som byggs upp för att effektivt och kontrollerat styra och leda ett aktiebolag. Bolagsstyrningen i Pilum utgår från svensk lagstiftning, främst aktiebolagslagen, regelverket för Nasdaq First North Premier, andra regler som ges ut av relevanta organisationer samt de interna riktlinjer och policys som Bolaget har upprättat och fastställt. Vidare tillämpar Bolaget IFRS för sin redovisning. Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") behöver i dagsläget inte tillämpas av bolag vars aktier handlas på Nasdaq First North Premier och är således inte obligatorisk för Pilum. Styrelsen för Pilum håller sig underrättad om den praxis som utvecklas avseende Koden och avser att tillämpa de delar av Koden som styrelsen efterhand bedömer vara relevanta och rimliga för Bolaget och dess aktieägare.

Bolaget har en valberedning vars principer antogs vid årsstämman den 7 maj 2015. Valberedningens enda uppgift är att bereda och lämna förslag till stämmans beslut i val- och arvodesfrågor samt, i förekommande fall, procedurfrågor för nästkommande valberedning. Valberedningen skall bestå av fyra ledamöter, av vilka tre skall vara representanter för Bolagets största aktieägare, per den sista bankdagen vid utgången av det tredje kvartalet, och den fjärde skall vara styrelseordföranden.

Styrelsen har utöver valberedning inte utsett några särskilda kommittéer för revisions- och ersättningsfrågor. Styrelsen har gjort bedömningen att frågor avseende revision, risker

i redovisningen och intern kontroll respektive riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare med hänsyn till Bolagets storlek lämpligast behandlas inom ramen för det normala styrelsearbetet och behandlas således av styrelsen i sin helhet.

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

Ersättningar till styrelsen

Arvode till styrelsen utgår med av bolagsstämman fastställda arvoden. Årstämman den 30 juni 2016 beslutade att styrelsearvode skall utgå upp till 150 KSEK till styrelsens ordförande och 100 KSEK vardera till övriga ledamöter. Under förutsättning att det är kostnadsneutralt för Bolaget och förenligt med rådande lagstiftning och rättspraxis föreslås att Bolaget, efter överenskommelse mellan Bolaget och ett av ledamoten ägt aktiebolag som har F-skattsedel, skall kunna medge att styrelsearvodet eller arvode för uppdrag utanför styrelsearbete faktureras genom det av ledamoten ägda aktiebolaget. Om så sker och det är kostnadsneutralt för Bolaget får det fakturerade arvodet ökas med ett belopp motsvarande sociala avgifter enligt lag och med mervärdesskatt enligt lag.

Stämموvalda styrelseledamöter ska i särskilda fall kunna arvoderas för tjänster inom deras respektive kompetensområde, som inte utgör styrelsearbete. För dessa tjänster ska utgå ett marknadsmissigt arvode, vilket ska godkännas av styrelsen

För räkenskapsåret 2015 utgick ersättning till styrelsen ledamöter om totalt 467 KSEK och för 2014 utgick ersättning om totalt cirka 710 KSEK inklusive sociala avgifter. Arvodet till styrelsen för fjärde kvartalet 2015 utbetalades inte mot bakgrund av att Pilum genomgick en företagsrekonstruktion, utfallet skiljer sig därför något från vad som beslutades på årsstämman.

Ersättningar till ledande befattningshavare

Riktlinjer som ska tillämpas på ersättning till de ledande befattningshavarna (inklusive verkställande direktören) antogs på årsstämman den 30 juni 2016. Riktlinjerna gäller för anställningsavtal som har undertecknats efter årsstämman den 30 juni 2016 och eventuella ändringar i befintliga anställningsavtal som görs efter årsstämman. Med ledande befattningshavare förstås i detta sammanhang verkställande direktören och övriga ledningspersoner i Den Nya Koncernen. Riktlinjerna för ersättning gäller även för styrelseledamöter i den omfattning de erhåller ersättning utanför styrelseuppdraget. Styrelsen ska ha rätt att frångå riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det. Om sådan avvikelser sker ska information om detta och skälet till avvikelserna redovisas vid närmast följande årsstämma

Allmänt

Pilum ska tillämpa ersättningsnivåer och anställningsvillkor som erfordras för att kunna rekrytera och behålla ledande befattningshavare med hög kompetens och kapacitet att nå uppställda mål, utformade med syfte att främja Bolagets långsiktiga värdeskapande. Ersättningsformerna ska motivera de ledande befattningshavarna att göra sitt yttersta för att säkerställa aktieägarnas intressen.

Ersättningsformerna ska därför vara marknadsmässiga samt enkla, långsiktiga och mätbara. Anställningsvillkoren för ledande befattningshavare bör innehålla en väl avvägd kombination av fast lön, rörlig ersättning, långsiktiga incitamentsprogram, pensionsförmåner och andra förmåner samt villkor vid uppsägning där så är tillämpligt.

Fast och rörlig ersättning

Den fasta ersättningen till ledande befattningshavare ska vara marknadsanpassad och baseras på kompetens, ansvar och prestation.

Eventuell rörlig del ska baseras på den ledande befattningshavarens prestation i förhållande till i förväg fastställda mål. Målen ska vara enkla, transparenta och mätbara. För rörlig ersättning ska det maximala utfallet vara fastställt till ett visst tak.

Vid utformningen av rörlig ersättning till ledande befattningshavare, som utgår kontant, ska styrelsen överväga att införa förbehåll som (i) villkorar utbetalning av viss del av sådan ersättning av att prestationer på vilka intjänandet grundats visar sig vara hållbara över tid, och (ii) ger Bolaget möjlighet att återkräva sådana ersättningar som utbetalats på grundval av uppgifter som senare visar sig vara uppenbart felaktiga.

Huvudsakliga villkor för långsiktiga incitamentsprogram

I det fall det finns långsiktiga incitamentsprogram inom Bolaget ska dessa i huvudsak vara aktie- eller aktiekursrelaterade, prestationsbaserade och omfatta de ledande befattningshavarna samt personer i ledande ställning

i Bolaget som har en väsentlig påverkan på bland annat Bolagets resultat, ställning och tillväxt samt på att uppsatta mål infrias. Ett sådant incitamentsprogram ska beslutas av bolagsstämman och säkerställa ett långsiktigt engagemang för Bolagets utveckling, främja en ökad intressegemenskap mellan den deltagande befattningshavaren och Bolagets aktieägare, samt implementeras på marknadsmässiga villkor och löpa över minst tre år.

Styrelseledamöter, som inte samtidigt är anställda i Bolaget, ska inte delta i program riktade till bolagsledningen eller andra anställda. Aktieoptioner ska inte ingå i program riktade till styrelsen.

Bolaget har vid Bolagsbeskrivningens upprättande inga utestående teckningsoptionsprogram eller andra aktiebaserade incitamentsprogram för styrelseledamöter eller ledning.

Huvudsakliga villkor för icke-monetära förmåner, pension, uppsägning och avgångsvederlag

De ledande befattningshavarnas icke-monetära förmåner ska syfta till att underlätta befattningshavarens arbetsutförande och motsvara vad som kan anses rimligt i förhållande till praxis på den marknad där respektive befattningshavare är verksam.

De ledande befattningshavarnas pensionsvillkor ska vara marknadsmässiga i förhållande till vad som gäller för motsvarande befattningshavare på den marknad respektive befattningshavare är verksam och ska baseras på avgiftsbestämda pensionslösningar eller följa allmän pensionsplan, i Sverige ITP-planen.

Vid uppsägning, från Bolagets sida, av en ledande befattningshavare, ska ett icke pensionsgrundande avgångsvederlag utgå om högst 24 månadslöner, utöver lönen under uppsägningstiden. Avgångsvederlaget ska i normalfallet vara avräkningsbart mot annan inkomst av ny tjänst eller nytt uppdrag.

Ersättningar till ledande befattningshavare under 2015

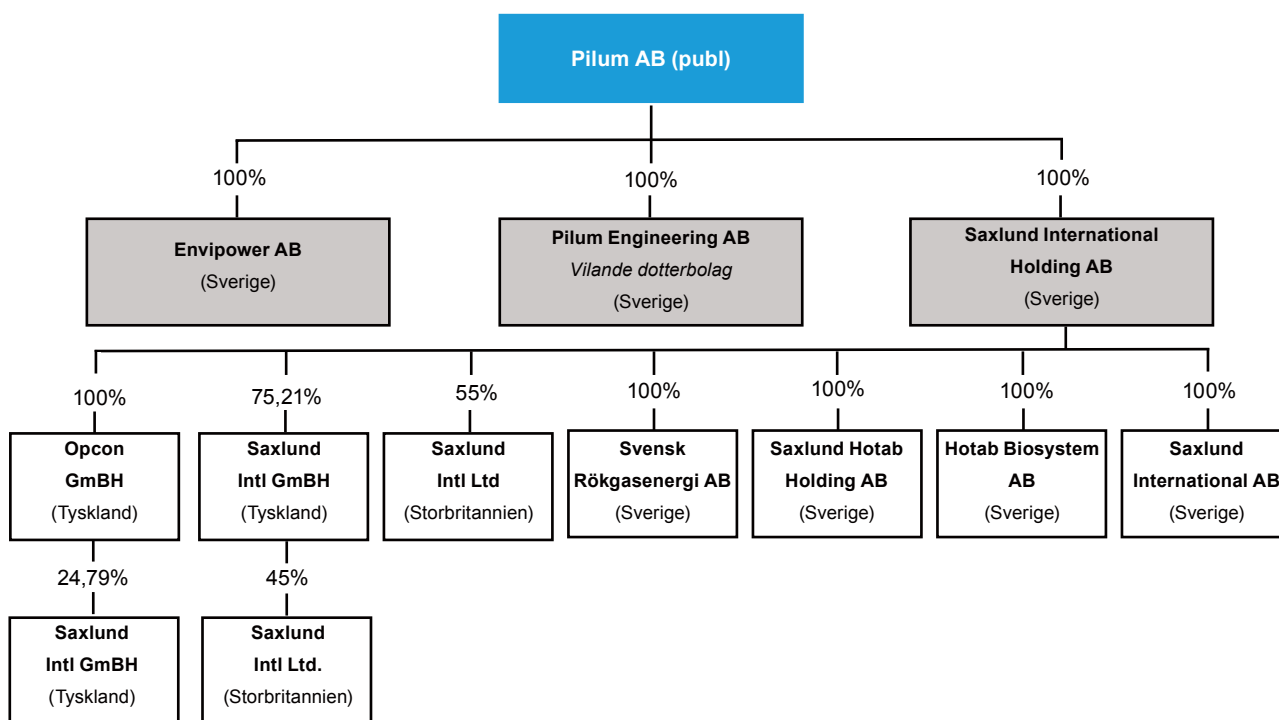
| Belopp i KSEK | Löner och andra ersättningar | Sociala kostnader | Varav pensionskostnader |
|----------------------------------|------------------------------|-------------------|-------------------------|
| VD ¹ | 2 003 | 1 674 | 770 |
| Övriga ledande befattningshavare | 900 | 618 | 104 |
| Summa | 2 903 | 2 292 | 874 |

¹ I bokslutet per 31 december 2014 gjordes avsättning för uppsägningsslön och avgångsvederlag till fd VD Leif Lindberg om totalt 1 366 KSEK inklusive sociala kostnader. Denna avsättning ingår inte i tabellen ovan. Utbetalning har skett under 2015

Legala frågor och kompletterande information

Allmän bolagsinformation

Pilum AB (publ), org. nr 556556-8325, bildades i Sverige och inregistrerades vid Bolagsverket den 8 juni 1998 och registrerades under nuvarande firma den 20 februari 2007. Bolagets associationsform är aktiebolag och dess verksamhet regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Styrelsen har sitt säte i Stockholm. Den Nya Koncernen kommer att ha följande legala struktur efter Transaktionen.



Pilum AB har genomgått en företagsrekonstruktion

Den 11 september 2015 ansökte styrelsen i Pilum om företagsrekonstruktion hos Borås tingsrätt som beviljande ansökan samma dag. Konkursen i Pilum Industrifilter AB påverkade moderbolaget Pilum AB i en sådan utsträckning att Bolaget inte längre hade möjlighet att fullgöra sina åtaganden. Moderbolaget Pilum AB har vissa förpliktelser för Pilum Industrifilter AB:s räkning, varav huvuddelen består av garantiåtagande för anläggningsprojekt. Advokat Christian Andersch, Rosengrens Advokatbyrå i Göteborg utsågs till rekonstruktör.

Den 9 oktober 2015 kallade styrelsen till extra bolagsstämma för att besluta om Bolaget skulle träda i likvidation, detta mot bakgrund av att upprättad kontrollbalansräkning påvisat att mer än hälften av aktiekapitalet var förbrukat. Stämman beslutade den 11 november 2015 att Bolaget inte skulle likvideras.

Den 18 januari 2016 genomförde tingsrätten i Borås på Bolagets begäran en ackordsförhandling. Under ackordsförhandlingen accepterade drygt 96 procent av företrädde fordringsägare med oprioriterade fordringar i Pilum AB ett ackordserbjudande om 25 procent.

Den 18 januari 2016 beslutade Borås tingsrätt i och med detta att samtliga oprioriterade fordringar skall nedsättas med 75 procent. Ackordslikviden, som uppgick till cirka 6 MSEK, skulle betalas senast två veckor efter det att likviden från en planerad nyemission inbetalats till Bolaget, dock senast 31 maj 2016. I samband med att domen vunnit laga kraft, vilket den gjorde 8 februari 2016, har syftet med rekonstruktionen uppnåtts och tingsrätten har beslutat att företagsrekonstruktionen då upphör. Rekonstruktören, advokat Christian Andersch, utsågs till tillsynsman fram tills ackordslikviden var utbetald. Ackordslikviden betalades i april 2016 efter det att Bolaget genomfört en nyemission med företrädesrätt för Bolagets befintliga aktieägare.

I enlighet med tillämpliga bestämmelser i aktiebolagslagen upprättades inom åtta månader från den 11 november 2015 en ny kontrollbalansräkning som lades fram vid den andra kontrollstämman, den 30 juni 2016. Vid denna prövades ånyo frågan om Bolaget ska gå i likvidation. Efter att det konstaterades att Bolagets egna kapital uppgick till minst det registrerade aktiekapitalet, beslutade stämman att Bolaget inte skulle gå i likvidation.

Extra bolagsstämma den 5 juni 2016, den andra kontrollstämman, i Envipower AB beslutade om fortsatt drift efter att kontrollbalansräkning upprättad per 30 april utvisar att aktiekapitalet är återställt.

Väsentliga avtal

Nedanstående avtal med tredje man bedöms vara av väsentlig betydelse för Den Nya Koncernen.

Samarbetsavtal - allmänt

Envipower AB har tecknat ett strategiskt samarbetsavtal med Trentions dotterbolag Saxlund International Holding AB och dess dotterbolag kring försäljning, service och underhåll samt drift, montage och installation. Saxlund, Hotab och Envipower kommer genom avtalet att kunna erbjuda service och underhåll samt installation över större delar av Sverige och Norge genom de nio gemensamma kontoren i Kungsbacka, Enköping, Norrköping, Gävle, Sundsvall, Skellefteå, Hagfors, Stockholm och Kristianstad.

Avtal om tillverkning och montage - allmänt

Dotterbolaget Envipower AB har tecknat en order på cirka 2 MSEK med LKAB i Kiruna om att bygga ut befintliga dammsugningsanläggningar under jord. Ordern inkluderar tillverkning och montage av nya sugpunkter till befintliga filterenheter. Installationen skall vara klar i november 2016.

Dotterbolaget Envipower AB har tecknat en order på cirka 8,4 MSEK med Fortums kraftvärmeverk i Värtan i Stockholm för leverans av filteranläggning till bränslelossningen. Övertagandet är försenad på grund av för höga ljudnivåer, beräknas vara åtgärdade under september/oktober 2016.

Avtal om leverans av anläggning - allmänt

Som en del av Pilums kärnverksamhet tecknar Pilum löpande avtal avseende leverans för de olika anläggningar som ska uppföras för sina kunders räkning. Sådana kunder är exempelvis privata och kommunala bolag. Avtalen innehåller sedvanliga bestämmelser om leverans, prestanda, besiktning, betalning och överlämning. Avtalen innehåller också vanligtvis bestämmelser om viten vid försening samt skadeståndsansvar vid olika situationer.

Saxlund International GmbH har ingått avtal med Babcock Wilcox Vølund A/S avseende leverans av två anläggningar i England, en anläggning i Wales och en anläggning i Danmark. Det sammanlagda kontraktsvärdet för dessa ordrar uppskattas till cirka 12,8 MEUR (med ett kontraktsvärde per avtal om mellan 1,5 och 4,3 MEUR). Saxlund International GmbH en skyldighet att ställa säkerhet för alla förskottsbetalningar under avtalen och har i förekommande fall gjort så i form av bankgarantier. Saxlund International GmbH ska vidare enligt avtalen, i de fall kontraktsvärdet överstiger visst belopp, säkerställa sina leveransåtaganden genom tillhandahållande av bankgarantier om ett belopp motsvarande tio procent av kontraktsvärdet. Några sådana garantier finns emellertid inte utställda vid tidpunkten för denna Bolagsbeskrivning.

Aktieöverlåtelseavtal – Saxlund International Holding AB

Den 31 maj 2016 ingick Pilum AB avtal med Trention AB om förvärv av Saxlund International Holding AB med dotterbolag. Köpeskillingen uppgår till 120 MSEK och avses erläggas genom emission av 358 705 416 aktier i Pilum samt genom utställande av en revers om 17,8 MSEK, som löper med en ränta om STIBOR + 5,0 procent och förfaller till betalning den 30 juni 2019. Som säkerhet för reversen kommer Trention erhålla pant i aktierna i Saxlund International Holding AB. För att ytterligare stärka likviditeten i Den Nya Koncernen lämnar Trention även ett ettårigt lån om 20 MSEK till Saxlund och dess dotterföretag, som löper med en ränta om STIBOR + 5,0 procent. Transaktionen väntas slutföras i slutet av augusti 2016.

Avyttrade bolag

I februari 2013 slutfördes förvärvet av Pilums dotterbolag Pilum Technologies AB av ett konsortium bestående av Pilum Technologies AB:s ledande befattningshavare. Den 30 december 2013 avyttrade Pilum samtliga aktier i Pilum Polyproject AB till WTC-MACRO Galvano s.r.o för 1 SEK. Det bestämmande inflytandet över Pilum Polyproject AB övergick till köparen i samband med att vissa villkor enligt den initiala överenskommelsen hade uppfyllts. Det slutliga överlåtelseavtalet ingicks den 28 februari 2014.

Andelarna i det tidigare intressebolaget Polyproject ASIA AB ingick i avyttringen av Pilum Polyproject AB.

Andelarna i det tidigare intressebolaget Hyheat AB har avyttrats i augusti 2013.

Under september 2015 avyttrades det helägda fastighetsbolaget Strömsfors 1:3 Norrköping AB. Avyttringen är en viktig del i rekonstruktionen av Pilum AB. Genom avyttringen tillfördes Pilum AB cirka 2 MSEK i likvida medel vilket var väsentligt för det fortsatta rekonstruktionsarbetet.

Avyttring av aktierna i Pilum Polyproject AB

Bolaget har ingått ett aktieöverlåtelseavtal med det slovakiska bolaget WTC-MACRO Galvano s. r. o. avseende samtliga aktier i Pilum Polyproject AB. Köpeskillingen uppgick till 1 SEK och överlåtelsen skedde per den 30 december 2013. Avtalet var villkorat av att vissa åtaganden rörande Pilum Polyproject AB:s skulder framgångsrikt övertogs av köparen senast den 28 februari 2014. Om övertagandet av skulderna inte genomfördes i tid hade Pilum en skyldighet att köpa tillbaka aktierna i bolaget. Inom ramen för avyttringen ingår även att parterna har kommit överens om att inleda ett samarbete för att försöka hitta nya affärsmöjligheter på flera marknader och inom det miljötekniska området. Överlåtelsen slutfördes den 28 februari 2014 i samband med att villkoren enligt avtalet blivit uppfyllda.

Aktieägaravtal

Såvitt Bolaget känner till finns inte något aktieägaravtal mellan några av Bolagets aktieägare.

Finansieringsavtal och säkerställda förpliktelser

Fakturabelåning av Erik Penser Bank

Envipower AB har under 2015 ingått avtal avseende fakturabelåning med Erik Penser Bank. Kreditramen uppgår till 10,0 MSEK som per den 31 mars 2016 var utnyttjad till 3,8 MSEK. Som säkerhet för kreditarrangemang från Erik Penser Bank har Pilum AB ställt ut en moderbolagsborgen.

Skuldebrev från Almi Företagspartners Väst AB

Envipower AB har ingått ett låneavtal genom ett skuldebrev om 2,5 MSEK med Almi Företagspartners Väst AB som löper med en årlig ränta om 9,33 procent. Avtalet är ingånget på sedvanliga villkor med borgensåtagande och löper amorteringsfritt till 30 september 2016. En amorteringsplan ska diskuteras mellan parterna i augusti 2016.

Säkerställande av leveranståtaganden med mera

Inom ramen för Bolagets leveransåtagande ställer Bolaget löpande säkerhet för leveransen, exempelvis i form av bankgarantier. Bolaget har även ställt säkerhet i form av bankgarantier för vissa åtaganden gentemot försäkringsbolag.

Garanti från Trention

I anslutning till avtal om system leverans ingånget av Saxlund International Ltd har Trention lämnat en garanti för fullgörandet av uppdraget.

Kreditfacilitet från Kreissparkasse Soltau

Saxlund International GmbH har en kreditfacilitet om högst 3 MEUR hos Kreissparkasse Soltau. Saxlund International GmbH har ställt säkerhet för sina förpliktelser enligt faciliteten omfattande två av Saxlund International GmbH:s fastigheter i Soltau, Tyskland. Därutöver har Kreissparkasse Soltau säkerhet i Saxlund International GmbH:s fordringsmassa.

Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Bolaget har genomgått en företagsrekonstruktion. Rekonstruktionen avslutades den 9 februari 2016.

Pilum har ingått avtal med Lunds energi/Kraftringen AB om leverans av rökgasreningsanläggning på Örtoftaverket. Hela leveransen har utförts av dotterbolaget Pilum Industrifilter AB. Övertagande av anläggningen skedde 31 mars 2014 med en garantitid om 24 månader. Utbyte av vissa komponenter har skett under garantitiden, för dessa har garantitiden förlängts med 24 månader från utbytet.

För säkerställande av Pilums åtagande gentemot Kraftringen AB har lämnats en försäkringsgaranti utställd av Moderna Garanti AB, denna garanti gällde fram till 31 mars 2016. Som säkerhet för garantin har Pilum AB spärat bankmedel. Kraftringen AB har framställt ersättningsanspråk som till viss del tidigare har godkänts och utbetalats. Pilum AB och Kraftringen har nu överenskommit ersättning om sammanlagt 3 425 KSEK, varav 765,6 KSEK redan betalats, omgående ska betalas till Kraftringen AB och att de utestående medlen täcks av den säkerställda garantin.

Inom ramen för de ofta komplexa leverans- och projektuppdrag som bedrivs av Bolaget förekommer löpande diskussioner med bolagens avtalsparter om fullbordande av leveranser, uppfyllelse av servicenivåer med mera.

Utöver vad som anges ovan är Bolaget inte, och har under de senaste tolv månaderna inte varit, part i något rättsligt förfarande eller skiljeförfarande som haft eller kan komma att få betydande effekter för Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet. Bolaget känner inte till något rättsligt förfarande som skulle kunna uppkomma och som därvid skulle kunna få betydande effekt på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

Försäkringar

Pilum anser att verksamheten och övriga tillgångar är försäkrade i enlighet med gängse marknadsstandard för branschen och uppfyller alla tillämpliga legala och avtalsmässiga krav Pilum lyder under.

Fast egendom

Saxlund International GmbH äger tre fastigheter fastigheter i Soltau i Tyskland. På två av fastigheterna finns kontorsbyggnader med tillhörande lagerlokal. Fastigheternas sammanlagda bokförda värde uppgår till cirka 136,9 KEUR och byggnadernas sammanlagda bokförda värde uppgår till cirka 349,2 KEUR.

Immateriella rättigheter

Registrerade varumärken

Saxlund International Holding AB innehar följande registrerade varumärken.

| Varumärke | Typ | Område |
|---------------------|------------|---------|
| HOTAB | Ordmärke | EU |
| HOTAB BIOSYSTEM | Figurmärke | EU |
| SAXLUND | Ordmärke | Sverige |
| SRE - RENERGI | Ordmärke | EU |
| SVENSK RÖKGASENERGI | Figurmärke | EU |

Den Nya Koncernen är i övrigt inte beroende av något registrerat varumärke för sin verksamhet och inget registrerat varumärke bedöms ha väsentlig betydelse för Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

Patent

Saxlund International Holding AB innehar de registrerade patent och pågående patentansökningar som presenteras i tabellen nedan.

Den Nya Koncernen är i övrigt inte beroende av något patent för sin verksamhet och inget patent bedöms ha väsentlig betydelse för Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

Patent och patentansökningar

| Reg nr | Reg datum | Utgångsdatum | Namn | Status |
|------------|------------|--------------|---|-------------|
| 514866 | 2001-05-07 | 2017-09-23 | Anordning för kylning av gaser | Registrerat |
| 512487 | 2000-03-27 | 2017-07-02 | Anläggning för förvärmning av tappvarmvatten med hjälp av en underkylare i en värmepump | Registrerat |
| 531735 | 2009-07-28 | 2027-10-18 | Anläggning för satsvis torkning av partikelformigt material | Registrerat |
| 531649 | 2009-06-16 | 2027-10-18 | Anläggning för satsvis torkning av partikelformigt material | Registrerat |
| 526864 | 2005-11-15 | 2024-07-05 | Förfarande och anordning för avskiljning av föroreningar ur ett gasflöde | Registrerat |
| | | 2029-03-25 | SYSTEM AND METHOD FOR DRYING | Ansökan |
| 69829870.5 | 2005-04-20 | 2018-09-23 | Anordning för kylning av gaser | Registrerat |
| 1 027 133 | 2005-04-20 | 2018-09-23 | Device for cooling gases | Registrerat |

Egenutvecklad programvara

Bolaget innehar rättigheterna till viss programvara som utvecklats av Bolaget inom ramen för dess verksamhet.

Transaktioner med närstående

Under räkenskapsåren 2014 och 2015 har Mats Gabrielsson, styrelseledamot och större aktieägare i Trention (efter Transaktionens genomförande kommer Trention äga cirka 88,8 procent av de totala utestående aktierna i Pilum) genom Essarem AB, Mind Finance AB och Gabrielsson Invest AB fakturerat Trention enligt tabellen nedan.

Därutöver har Mats Gabrielsson erhållit styrelsearvode om 100 KSEK per år från Trention för räkenskapsåren 2014 och 2015.

Per dagen för denna Bolagsbeskrivnings avgivande har varken Essarem AB, Mind Finance AB eller Gabrielsson Invest AB några fordringar på Trention.

Rolf Hasselström har, i egenskap av koncernchef i Trention, erhållit lön och andra ersättningsförmåner från Trention under räkenskapsåren 2014 (3 691 KSEK) och 2015 (6 204 KSEK).

Under räkenskapsåret 2015 har Gunnar Andersson genom bolaget ALGAMERA Värdeutveckling i Uddevalla AB fakturerat Bolaget för utförda konsultarbetstimmar samt för resekostnader som uppkommit i samband med kundmöten och möten med potentiella samarbetspartners till Bolaget. Arvodet som fakturerats Bolaget för 2015 uppgår till cirka 20 KSEK.

Utöver de ersättningar till styrelsen och ledande befattningshavare som beskrivs i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer", samt ovan beskriven transaktion, har inga andra transaktioner mellan styrelseledamöter eller andra närstående personer och dotterbolag ägt rum under den period som omfattas av den historiska finansiella informationen i denna Bolagsbeskrivning.

Certified Adviser

Bolaget har utsett Erik Penser Bank AB till Certified Adviser. Erik Penser Bank AB innehar inga aktier i Bolaget.

| Närstående part | Beskrivning | Belopp (KSEK) | |
|-----------------------|--|---------------|-------|
| | | 2015 | 2014 |
| Essarem AB | Hyra för fastighet i Nacka | 3 333 | 4 000 |
| Mind Finance AB | Ränta och avgifter för lån och fakturering | 1 957 | 2 132 |
| Gabrielsson Invest AB | Ränta och avgifter för lån | 3 063 | - |

Handlingar som införlivats genom hänvisning

Nedanstående information införlivas i Bolagsbeskrivningen genom hänvisning och utgör därmed en del av Bolagsbeskrivningen och ska läsas som en del därav. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Bolagsbeskrivningen granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

- Pilums delårsrapport för perioden januari – mars 2016.
- Pilums årsredovisning för räkenskapsåret 2015 (koncernens räkenskaper med tillhörande noter samt revisionsberättelse).
- Pilums årsredovisning för räkenskapsåret 2014 (koncernens räkenskaper med tillhörande noter samt revisionsberättelse).

Adresser

Bolaget

Pilum AB (publ)

Box 6042
400 60 Göteborg
Telefon: 0771 - 43 50 50
E-post: info@pilum.se
Hemsida: www.pilum.se

Certified Adviser

Erik Penser Bank

Box 7405
103 91 Stockholm
Besöksadress: Apelbergsgatan 27
Telefon: 08 - 463 80 00
E-post: info@penser.se
Hemsida: www.penser.se

Revisorer

Deloitte AB

Hjälmaregatan 3
211 18 Malmö
Telefon: 075 - 246 41 00
E-post: info.malmo@deloitte.se
Hemsida: www.deloitte.se

Värdepapperscentral

Euroclear Sweden AB

Box 191
101 23 Stockholm
Besöksadress: Klarabergsviadukten 63
Telefon: 08 - 402 90 00
Hemsida: www.euroclear.com