



## Delårsrapport

### 1 januari – 30 september 2016

#### Tredje kvartalet 2016

- Efter att bolagsstämmor i Pilum AB och Trention AB godkände förvärvet av Saxlund International Holding AB fullföljdes förvärvet den 31 augusti 2016.
- Ny VD, Stefan Wallerman och ny CFO, Joakim Lindén har tillträtt i Pilum AB den 1 september 2016.
- Apportemissionen hänförlig till förvärvet av Saxlund International Holding AB registrerades den 7 september 2016.
- Nettoomsättning för kvarvarande och förvärvade verksamheter uppgick till 29 139 (25 782) tkr.
- Rörelseresultat för kvarvarande och förvärvade verksamheter uppgick till -28 921 (-1 950) tkr. Rörelseresultatet för perioden 2016 innehåller engångsposter om totalt -25 841 tkr.
- Resultat efter skatt för kvarvarande och förvärvade verksamheter uppgick till -29 167 (-6 465) tkr. Resultatet för perioden 2016 innehåller engångsposter om totalt -25 841 tkr.
- Periodens resultat uppgick till -29 167 (-7 946) tkr. Resultatet för perioden 2016 innehåller engångsposter om totalt -25 841 tkr.
- Resultat per aktie för kvarvarande och förvärvade verksamheter uppgick till -18,51 (-57,81) kr.

#### Januari-september 2016

- Nettoomsättning för kvarvarande och förvärvade verksamheter uppgick till 41 457 (63 867) tkr.
- Rörelseresultat för kvarvarande och förvärvade verksamheter uppgick till -32 025 (-6 055) tkr. Resultatet för perioden 2016 innehåller engångsposter om totalt -18 772 tkr.
- Rörelseresultat efter skatt för kvarvarande och förvärvade verksamheter uppgick till -32 713 (-10 916) tkr. Resultatet för perioden 2016 innehåller engångsposter om totalt -18 772 tkr.
- Periodens resultat uppgick till -32 713 (-35 480) tkr. Resultatet för perioden 2016 innehåller engångsposter om totalt -18 772 tkr.
- Resultat per aktie för kvarvarande och förvärvade verksamheter uppgick till -44,33 (-162,21) kr.
- Under året har Pilum AB genomfört en företagsrekonstruktion och i samband med det ett ackord som har inneburit en ackordsvinst i koncernen på 7 069 tkr. I moderbolaget uppgick ackordsvinsten till 13 992 tkr. Denna post ingår i engångsposter ovan.

#### Väsentliga händelser efter rapportperioden utgång

- Envipower AB har tecknat kontrakt med Fjernvarme Fyn Fynsverket A/S, Danmark med kontraktsvärde på ca 9 MDKK.
- Saxlund International AB har tecknat kontrakt med BIOFOS Lynettefelleskabet A/S, Danmark med kontraktsvärde på ca 10 MSEK.
- I samband med upprättande av delårsrapporten har styrelsen beslutat att slå ihop verksamheterna i Envipower AB och Saxlund International AB. Detta är i syfte att bli mer flexibel och kundorienterad genom att ta bort interna hinder för samarbete. Som en följd av detta har styrelsen beslutat att reservera för en nedskrivning av aktierna i Envipower AB som påverkar resultatet i Pilum AB med -19 435 tkr och Pilum-koncernen med -19 659 tkr. Detta är en engångspost som inte påverkar kassaflödet och som inte påverkar styrelsens syn på företagets möjligheter.

## **VD:s kommentar**

I och med att Saxlund formellt blev en del av Pilum-koncernen den 31 augusti i år inleddes resan att bygga en ledande europeisk leverantör av energi och miljöteknik. Förvärvet kommer att innebära en avsevärd ökning av vår omsättning. Förvärvet betyder också att vi nu kan erbjuda hela värdekedjan, från teknisk konsultation, anläggningar, komponenter och reservdelar till service och underhåll. Detta är första steget i en nödvändig konsolidering av branschen och att bygga en internationell affär.

Jag tillträdde som VD för Pilumkoncernen den 1 september, men även om jag är ny på koncernchefsposten känner jag branschen och verksamheten väl sedan min tid som VD för Saxlund. Det är med stor entusiasm jag ger mig i kast med uppgiften att leda arbetet att bygga den nya koncernen.

Sverige har en lång tradition av spjutspetskunnande inom miljö och energiteknik. Vi ser en växande efterfrågan på avancerad miljöteknik i både Sverige och våra övriga marknader. När vi nu samlat några av de ledande varumärkena på området under ett tak är jag övertygad om att vi har ett mycket konkurrenskraftigt erbjudande som kan möta de behoven.

Våra kunder finns främst bland industri och kraftvärmeföretag i Sverige och resten av Europa. Pilums viktigaste geografiska marknader är i dag Sverige, övriga Norden, Tyskland och Storbritannien. Pilums verksamhet står på två ben. Det ena är projekt och produkter, det andra service och eftermarknad. Det skapar en stor trygghet och stabilitet för verksamheten att vi dels får intäkter från att sälja och installera produkter, dels från service, underhåll och reservdelar under många år efter den första affären. Förutom att det ger en ökad trygghet och stabilitet att verka över flera områden innebär det att våra olika verksamheter kan ge varandra draghjälp.

Redan under tredje kvartalet har vi fått en rad kvitton på att vi gör rätt saker. Efter utgången av tredje kvartalet har vi tecknat två nya och viktiga kontrakt varav ett kontrakt värt 10 miljoner kronor avseende leverans av två slamsilos till danska BIOFOS Lynettefællesskabet A/S och ett kontrakt värt lika mycket med Fjernvarme Fyn Fynsværket A/S.

Vi har nu arbetat i den nya koncernen i nästan tre månader. Jag kan i verksamheten se flera kvitton på att bolaget utvecklas i rätt riktning. Efter en svag omsättningsutveckling under första halvåret kan vi nu redovisa en tillväxt under tredje kvartalet. Jag är fullt medveten om att rörelseresultatet inte är tillfredställande, men jag kan konstatera att merparten av kvartalets förluster beror på engångskostnader. Vi räknar med påtagliga synergieffekter under årets sista månader och under nästa år, vilket ytterligare kommer att stärka koncernens resultat. Vårt arbete med att skapa tillväxt och konsolidera branschen har inletts och kommer att accelereras under åren framöver.

Jag ser framför mig en spännande resa, som säkerligen kommer erbjuda många utmaningar men också stora möjligheter. Vi är verksamma i den kanske hetaste och viktigaste av alla framtidsbranscher, där vårt uppdrag är att bidra till en mer hållbar energiproduktion i Sverige och Europa. Vi har med sammanslagningen av de fyra bolagen Pilum, Envipower, Saxlund och Hotab skapat ett företag som står väl rustat för den utmaningen.

## **Marknad**

En rad faktorer talar för en gynnsam marknad för Pilums produkter och tjänsteutbud de kommande åren i Europa. Nya utsläppsdirektiv från EU kommer att öka efterfrågan på våra produkter. I Sverige väntas miljölagstiftningen skärpas ytterligare.

Beslutet i Tyskland att snabbavveckla kärnkraften innebär att landet måste bygga ut andra energikällor på kort tid. Vi ser stora möjligheter där vi med våra produkter och vårt kunnande kan bidra till att den omställningen ska ske på ett sätt som medför minimal påverkan på klimatet.

Slutligen har vi en fortsatt stor efterfrågan på nya bostäder, vilket i sin tur ställer stora krav på en utbyggd energiinfrastruktur. Enbart i Sverige är Boverkets prognos att det behövs 700 000 nya bostäder de kommande tio åren. Det handlar om produktion av både el och fjärrvärme, som ska ske på ett miljövänligt sätt.

## Våra varumärken

**Pilum-koncernen** är en ledande europeisk helhetsleverantör inom energi och miljöteknik. Företaget består idag av tre varumärken, Saxlund, Envipower och Hotab.

**Saxlund** levererar såväl enskilda produkter som kompletta system och tjänster inom bioenergi.

**Envipower** är specialiserat på service och underhåll samt uppgraderingar av rökgas- och stoftavskiljningsanläggningar.

**Hotab** erbjuder egenutvecklade biobränsleanläggningar.

## Pilum-koncernen

### Verksamhetsomfattningens utveckling under perioderna 2015 och 2016

Under perioden januari 2015 till september 2016 har stora förändringar skett av Pilum-koncernens verksamhetsomfattning. De huvudsakliga förändringarna och för den ekonomiska rapporteringen jämförelsestörande förändringarna följer nedan. Dessa förändringar är så stora att en jämförelse mellan perioderna avseende den ekonomiska utvecklingen inte kan göras. Denna delårsrapport är en sammanställning av Pilum-koncernen och moderbolaget Pilum AB vid varje rapporttidpunkt samt jämförelsetidpunkt.

### Väsentliga händelser 2016

- Vid årsstämman den 30 juni 2016 beslutades om sammanläggning 100:1 av Bolagets aktier, vilket innebär att hundra (100) aktier läggs samman till en (1) aktie. Sammanläggningen registrerades hos Bolagsverket i september 2016 varigenom antalet aktier i Pilum, efter sammanläggningen uppgår till 4 266 201.
- Den 1 september 2016 tillsatte styrelsen i Pilum AB ny VD och ny CFO i Pilum AB.
- Efter att bolagsstämmor i Pilum AB och Trention AB godkände förvärvet av Saxlund International Holding AB fullföljdes förvärvet den 31 augusti 2016.
- Den 31 maj 2016 ingick Pilum AB ett avtal om förvärv av samtliga aktier i Saxlund International Holding AB från Pilum ABs huvudägare Trention AB. Det avtalade priset för detta förvärv var 120 mkr den 31 maj 2016 och bestod av nyemitterade aktier i Pilum AB om totalt 358 705 416 st aktier och en revers om ca 17 769 tkr. När avtalet fullföljdes den 31 augusti 2016 blev den slutliga köpeskillingen ca 107 mkr då värdet på de aktier som erlades som köpeskillning hade minskat med 13 mkr mellan avtalsdagen och tillträdesdagen.
- Pilum AB genomförde under maj 2016 en riktad nyemission till Trention AB (publ) som tillförde Pilum AB 3 mkr före emissionskostnader.
- Pilum AB genomförde en nyemission under mars-april 2016 som tillförde Pilum AB cirka 11,2 mkr före emissionskostnader.
- Borås tingsrätt fastställde under första kvartalet 2016 ett ackord i Pilum AB. Ackordsvinsten i Pilum-koncernen uppgick till 7 069 tkr och i moderbolaget Pilum AB till 13 992 tkr.

### Väsentliga händelser 2015

- Pilum AB sålde under det tredje kvartalet Strömsfors 1:3 Norrköping AB vilket tillförde Pilum AB cirka 2 mkr i likviditet.
- Pilum AB beviljades företagsrekonstruktion under tredje kvartalet 2015.
- Pilum ABs dotterbolag Pilum Industrifilter AB försattes i konkurs under tredje kvartalet 2015.
- Pilum AB genomförde under andra kvartalet 2015 en nyemission som tillförde Pilum AB 21 mkr före emissionskostnader.

## Ekonomisk utveckling för perioden januari-september 2016

### Resultatutveckling för perioden juli-september 2016

Nettoomsättningen uppgick till 29 139 (25 782) tkr. Rörelseresultatet uppgick till -28 921 (-1 950) tkr, och periodens resultat uppgick till -29 167 (-7 946) tkr, motsvarande -18,51 (-71,05) kronor per aktie. I rörelseresultatet och periodens resultat för 2016 ingår en omstruktureringskostnad som uppstod i samband med uppsägningen av tidigare VD och CFO på cirka 5 000 tkr, kostnader för förvärvet av

Saxlund International Holding AB om 1 182 tkr samt reservering för nedskrivning av goodwill avseende aktierna i Envipower AB med 19 659 tkr. Exklusive dessa engångsposter uppgick rörelseresultatet för perioden 2016 till -3 080 tkr och periodens resultat för 2016 till -3 326 tkr.

Periodens resultat för 2016 efter engångsposter om netto -3 326 tkr fördelade sig så att Saxlund-koncernens resultat uppgick till +1 583 tkr och Pilum-koncernens resultat uppgick till -4 909 tkr.

### **Resultatutveckling för perioden januari-september 2016**

Nettoomsättningen uppgick till 41 457 (63 867) tkr. Rörelseresultatet uppgick till -12 366 (-6 055) tkr, och periodens resultat uppgick till -32 713 (-35 480) tkr, motsvarande -44,33 (-527,22) kronor per aktie.

I rörelseresultatet och periodens resultat för 2016 ingår en ackordsvinst som uppstod i samband med företagsrekonstruktionen i Pilum AB om 7 069 tkr, en omstruktureringskostnad som uppstod i samband med uppsägningen av tidigare VD och CFO på cirka 5 000 tkr, en förvärvskostnad för Saxlund International Holding AB om 1 182 tkr samt en reservering för nedskrivning av goodwill avseende aktierna i Envipower AB med 19 659 tkr. Exklusive dessa engångsposter uppgick rörelseresultatet för perioden 2016 till -13 253 tkr och periodens resultat för 2016 till -13 941 tkr.

Periodens resultat för 2016 efter engångsposter om -13 941 tkr fördelade sig så att Saxlund-koncernens resultat uppgick till +1 583 tkr och Pilum-koncernens resultat uppgick till -15 524 tkr.

### **Likvida medel och eget kapital**

Likvida medel uppgick till 30 092 tkr (468 tkr per den 31 december 2015). Eget kapital uppgick till 75 771 tkr (6 588 tkr per den 31 december 2015) motsvarande 17,76 (58,91) kr per aktie.

### **Skatt**

Uppskjuten skattefordran avseende uppkomna underskott har inte bokförts.

### **Segmentsrapporteringen**

Pilum-koncernens verksamhetsomfattning har sedan förvärvet av Saxlund International Holding AB med dotterbolag förändrats väsentligt. Pilum-koncernen bedriver efter detta förvärv verksamhet genom bolag i Sverige, Tyskland och England. Då verksamheten är organiserad geografiskt och styrning och mätning av finansiella resultat endast sker på geografisk bas så är segmentsrapporteringen indelad i tre geografiska segment och därtill ett segment avseende den övergripande administration för hela koncernen, dvs moderbolaget i Sverige.

### **Moderbolaget Pilum AB (publ)**

Moderbolaget tillhandahåller koncerngemensamma funktioner. Omsättning består huvudsakligen av fakturering av koncerngemensamma kostnader och "management fee" till dotterbolagen.

### **Ekonomisk utveckling för perioden januari-september 2016**

#### **Resultatutveckling för perioden juli-september 2016**

Nettoomsättningen uppgick till 464 (1 780) tkr. Rörelseresultatet uppgick till -6 375 (-4 331) tkr, och periodens resultat uppgick till -19 523 (-34 194) tkr. I rörelseresultatet och periodens resultat för 2016 ingår en omstruktureringskostnad som uppstod i samband med uppsägningen av tidigare VD och CFO på cirka 5 000 tkr. I periodens resultat ingår dessutom en reservering för nedskrivningsbehov avseende aktierna i Envipower AB med 19 435 tkr.

## **Resultatutveckling för perioden januari-september 2016**

Nettoomsättningen uppgick till 1 391 (2 455) tkr. Rörelseresultatet uppgick till 4 677 (-8 402) tkr, och periodens resultat uppgick till -20 952 (-44 862) tkr. I rörelseresultatet och periodens resultat för 2016 ingår en ackordsvinst som uppstod i samband med företagsrekonstruktionen i Pilum AB om 13 992 tkr samt en omstruktureringskostnad som uppstod i samband med uppsägningen av tidigare VD och CFO på cirka 5 000 tkr. I periodens resultat ingår dessutom en reservering för nedskrivningsbehov avseende aktierna i Envipower AB med 19 435 tkr.

## **Likvida medel och eget kapital**

Likvida medel uppgick till 1 419 tkr (0 tkr per den 31 december 2015). Eget kapital uppgick till 79 263 tkr (-1 871 tkr per den 31 december 2015).

## **Övrig information**

### **Koncernens sammansättning**

Per den 30 september 2016 består Pilum-koncernen av moderbolaget Pilum AB samt dotterbolag i Sverige, Tyskland och England. Den svenska verksamheten bedrivs i bolagen Saxlund International AB, Hotab Biosystem AB samt Envipower AB. De tyska och engelska verksamheterna bedrivs i dotterbolagen Saxlund International GmbH samt Saxlund International Ltd.

### **Antal medarbetare**

Antalet anställda i Pilum-koncernen uppgick den 30 september 2016 till 119 personer. Av dessa var 60 personer anställda i Sverige, 45 personer anställda i Tyskland och 14 personer anställda i England.

### **Risker och osäkerhetsfaktorer**

Koncernens risker och osäkerhetsfaktorer finns beskrivna i årsredovisningen för 2015 samt det prospekt som upprättats inför nyemissionen 2016 och den bolagsbeskrivning som har upprättats under 2016.

### **Bedömningar om framtiden och immateriella anläggningstillgångar**

Information i denna delårsrapport som rör framtida förhållanden eller omständigheter, inklusive information om framtida resultat, tillväxt och andra omständigheter samt effekter och värderingar av goodwill och andra immateriella anläggningstillgångar utgör framtidsinriktad information. Framtidsinriktad information är föremål för risker och osäkerhetsmoment, eftersom den avser förhållanden och är beroende av omständigheter som inträffar i framtiden. Framtida förhållanden kan avsevärt komma att avvika från vad som uttryckts eller antytts i den framtidsinriktade informationen på grund av många faktorer, vilka i stor utsträckning ligger utom bolagets kontroll.

### **Styrelsens bedömning av bolagets kapitalsituation**

I samband med det pågående arbete med konsolidering av Saxlund-koncernen och strävan att fortsätta konsolidera branschen ser styrelsen en mycket god potential för tillväxt och för bolaget att ta marknadsandelar i Sverige och internationellt de närmaste åren. Strategiskt kommer Pilum-koncernen därför att prioritera fortsatt tillväxt och att ta marknadsandelar framför kortsiktiga vinster.

Styrelsen ser dels möjligheter vad gäller att förvärva ytterligare bolag, men också att investera ytterligare i befintliga verksamheter för att skapa förutsättningar för snabbare tillväxt. Styrelsens bedömning är att likviditetsnivån i kombination med de kredit- och garantiramar som finns idag kan visa sig vara otillräckliga för att säkerställa företagets fortsatta tillväxt genom förvärv och eller expansion i förhållande till nuvarande verksamhetsomfattning. Vi fortsätter därför arbetet med företagets långsiktiga finansiering för att kunna fortsätta strategin att växa verksamheten genom förvärv och ökad verksamhetsomfattning.

Det är dock styrelsens bedömning att bolaget har en tillräcklig likviditetsnivå i kombination med kredit- och garantiramar för att klara den nuvarande verksamhetsomfattningen givet att inga förvärv görs eller att inga investeringar i snabbare tillväxt görs.

### **Närståendetransaktioner under rapportperioden**

Pilum-koncernen har under rapportperioden ett avtal avseende övergångstjänster med Trention AB. Under detta avtal har Trention AB fakturerat 188 tkr under rapportperioden.

Därutöver har Trention AB två reversfordringar på Pilum-koncernen. Ett reverslån på 17 768 956 kronor som löper med en ränta på Stibor 90 dagar plus 5 % och med förfallodag den 30 juni 2019. För denna reversfordran har Trention AB fakturerat ränta under rapportperioden med 66 tkr. Trention AB har även en reversfordran på Pilum ABs dotterbolag Saxlund Hotab Holding AB om 20 000 000 kronor som löper med en ränta på Stibor 90 dagar plus 5 % och med förfallodag den 31 juli 2017. För denna reversfordran har Trention AB fakturerat ränta under rapportperioden med 83 tkr.

### **Pilum-aktien**

Pilum-aktien är noterad på Nasdaq OMX First North Premier. Antalet registrerade aktier uppgår per den 30 september 2016 till 4 266 201 aktier. Per den 30 september 2016 uppgår bolagets registrerade aktiekapital till 106 655 046,50 kronor.

### **Styrelse och ledning**

Styrelsen i Pilum AB består av styrelseordförande Rolf Hasselström och styrelseledamöterna Kenneth Eriksson, Per-Ove Jönsson och Per-Olov Karlsson. Stefan Wallerman är verkställande direktör.

Kommande rapporttillfälle

Bokslutskommuniké 2016

22 februari 2017

Undertecknade försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de bolag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 28 november 2016

Rolf Hasselström  
Styrelseordförande

Kenneth Eriksson  
Styrelseledamot

Per-Ove Jönsson  
Styrelseledamot

Per-Olov Karlsson  
Styrelseledamot

Stefan Wallerman  
Verkställande direktör

**TOTALRESULTATRÄKNING KONCERN I SAMMANDRAG  
(KVARVARANDE VERKSAMHETER)**

kSEK	2016-07-01	2015-07-01	2016-01-01	2015-01-01
	2016-09-30	2015-09-30	2016-09-30	2015-09-30
Nettoomsättning	29 139	25 782	41 457	63 867
Övriga rörelseintäkter (not 4)	576	33	7 701	375
<b>Totala intäkter</b>	<b>29 715</b>	<b>25 815</b>	<b>49 158</b>	<b>64 242</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Materialkostnader, personalkostnader samt övriga rörelsekostnader	-38 525	-26 559	-60 965	-68 842
Resultat avyttring av verksamheter	-	-1 098	-	-1 098
Avskrivningar materiella och immateriella	-	-	-	-
Anläggningstillgångar	-452	-108	-559	-357
Nedskrivning av goodwill (not 5)	-19 659	-	-19 659	-
<b>Totala rörelsekostnader</b>	<b>-58 636</b>	<b>-27 765</b>	<b>-81 183</b>	<b>-70 297</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-28 921</b>	<b>-1 950</b>	<b>-32 025</b>	<b>-6 055</b>
<b>Finansiella poster</b>				
Finansiella intäkter	-	83	6	-
Finansiella kostnader	-307	-	-603	-263
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-29 228</b>	<b>-1 867</b>	<b>-32 622</b>	<b>-6 318</b>
Skatt (not 6)	-91	-4 598	-91	-4 598
<b>Periodens resultat för kvarvarande verksamheter</b>	<b>-29 167</b>	<b>-6 465</b>	<b>-32 713</b>	<b>-10 916</b>
<b>Resultat avvecklad verksamhet, not 7</b>	<b>-</b>	<b>-1 481</b>	<b>-</b>	<b>-24 564</b>
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>-29 167</b>	<b>-7 946</b>	<b>-32 713</b>	<b>-35 480</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<i>Komponenter som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen</i>				
Omräkningsdifferenser vid omräkning av dotterföretag	-191	-	-191	-
<b>PERIODENS TOTALRESULTAT hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>-29 358</b>	<b>-7 946</b>	<b>-32 904</b>	<b>-35 480</b>
Resultat per aktie för kvarvarande verksamheter (SEK/aktie)	-18,51	-57,81	-44,33	-162,21
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK/aktie)	-18,51	-71,05	-44,33	-527,22
Genomsnittligt antal aktier	1 575 911	111 830	737 939	67 297
Antalet aktier periodens utgång	4 266 201	111 830	4 266 201	111 830

Antal aktier och genomsnittligt antal aktier för jämförperioderna i 2015 är beräknade inklusive den omvända split som genomfördes i september 2016 på 100:1.

<b>BALANSRÄKNING KONCERN I SAMMANDRAG kSEK</b>	<b>2016-09-30</b>	<b>2015-09-30</b>	<b>2015-12-31</b>
Goodwill (not 5)	35 325	24 259	19 659
Andra immateriella anläggningstillgångar (not 11)	29 158	111	98
Materiella anläggningstillgångar	5 851	354	306
<b>S:a anläggningstillgångar</b>	<b>70 334</b>	<b>24 724</b>	<b>20 063</b>
Varulager	50 773	980	3 524
Kortfristiga fordringar (not 8)	111 415	25 890	16 176
Likvida medel	30 092	3 499	468
<b>S:a omsättningstillgångar</b>	<b>192 280</b>	<b>30 369</b>	<b>20 168</b>
<b>S:a tillgångar</b>	<b>262 614</b>	<b>55 093</b>	<b>40 231</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>75 771</b>	<b>16 794</b>	<b>6 588</b>
<b>Avsättningar (not 9)</b>	<b>3 602</b>	<b>15 817</b>	<b>13 282</b>
<b>Långfristig räntebärande skuld (not 11)</b>	<b>17 769</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	23 808	4 829	6 974
Förskott från kunder	63 185	0	199
Leverantörsskulder	33 398	11 700	5 568
Övriga kortfristiga skulder	45 081	5 953	7 620
<b>S:a kortfristiga skulder</b>	<b>165 472</b>	<b>22 482</b>	<b>20 361</b>
<b>S:a skulder och avsättningar</b>	<b>186 843</b>	<b>38 299</b>	<b>33 643</b>
<b>S:a eget kapital och skulder</b>	<b>262 614</b>	<b>55 093</b>	<b>40 231</b>

<b>FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL KONCERN</b>					
<b>kSEK</b>	<b>Aktiekapital</b>	<b>Övrigt tillskjutet kap.</b>	<b>Balanserat Resultat</b>	<b>Omräknings- reserv</b>	<b>Totalt</b>
<b>Eget kapital 2014-12-31</b>	<b>9 974</b>	<b>146 890</b>	<b>-123 332</b>		<b>33 532</b>
Teckningsoption	7	28			35
Nyemission	16 634	4 334			20 968
Emissionskostnader		-2 261			-2 261
Periodens totalresultat			-35 480		35 480
<b>Eget kapital 2015-09-30</b>	<b>26 615</b>	<b>148 991</b>	<b>-158 812</b>		<b>16 794</b>
Emissionskostnader		-85			-85
Periodens totalresultat			-10 121		-10 206
<b>Eget kapital 2015-12-31</b>	<b>26 615</b>	<b>148 906</b>	<b>-168 933</b>		<b>6 588</b>
Nedsättning av aktiekapital	-23 819		23 819		0
Nyemission/ apportemission	103 859				103 859
Emissionskostnader		- 1 772			- 1 772
Periodens resultat			-32 713		- 32 713
Periodens övriga totalresultat				-191	-191
<b>Eget kapital 2016-09-30</b>	<b>106 655</b>	<b>147 134</b>	<b>- 177 827</b>	<b>-191</b>	<b>75 771</b>



<b>KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG KONCERN</b>			
<b>kSEK</b>	<b>2016-01-01 2016-09-30</b>	<b>2015-01-01 2015-09-30</b>	<b>2015-01-01 2015-12-31</b>
Resultat efter finansiella poster	-32 713	-30 882	-40 831
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	-12 495	-15 470	-20 995
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-32 235	-19 143	-18 765
Kassaflöde från investeringsverksamheten	32 653	-	-5 468
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	29 206	12 857	14 916
Periodens kassaflöde	29 624	-6 286	-9 317
Likvida medel vid periodens början	468	9 785	9 785
<b>LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT</b>	<b>30 092</b>	<b>3 499</b>	<b>468</b>

Kassaflödet från investeringsverksamheten inkluderar förvärvad kassa om 32 678 tkr då ingen del av förvärvet finansierades med kontant ersättning, se vidare not 11.

<b>RESULTATRÄKNING MODERBOLAG</b>				
<b>kSEK</b>	<b>2016-07-01 2016-09-30</b>	<b>2015-07-01 2015-09-30</b>	<b>2016-01-01 2016-09-30</b>	<b>2015-01-01 2015-09-30</b>
Nettoomsättning	464	1 780	1 391	2 455
Övriga rörelseintäkter (not 4)	-25	-	13 993	-
<b>Totala intäkter</b>	<b>439</b>	<b>1 780</b>	<b>15 384</b>	<b>2 455</b>
Rörelsens kostnader				
Råvaror och förnödenheter	-	-924	-	-924
Övriga externa kostnader	-532	-3 780	-2 175	-6 126
Personalkostnader	-6 270	-1 392	-8 489	-3 754
Avskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-15	-15	-43	-53
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-6 375</b>	<b>-4 331</b>	<b>4 677</b>	<b>-8 402</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>				
Resultat från andelar i koncernföretag (not 10)	-19 435	-25 188	-25 435	-31 563
Ränteintäkter och liknande resultatposter	-	1	5	57
Räntekostnader och liknande resultatposter	-88	-78	-199	-356
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-19 523</b>	<b>-29 596</b>	<b>-20 952</b>	<b>-40 264</b>
Skatt på periodens resultat (not 6)	-	-4 598	-	-4 598
<b>Periodens resultat</b>	<b>-19 523</b>	<b>-34 194</b>	<b>-20 952</b>	<b>-44 862</b>
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-19 523</b>	<b>-34 194</b>	<b>-20 952</b>	<b>-44 862</b>

<b>BALANSRÄKNING MODERBOLAG I SAMMANDRAG</b>			
<b>kSEK</b>	<b>2016-09-30</b>	<b>2015-09-30</b>	<b>2015-12-31</b>
Immateriella anläggningstillgångar	-	-	-
Materiella anläggningstillgångar	152	208	194
Andelar i koncernföretag	108 728	25 535	15 535
<b>S:a anläggningstillgångar</b>	<b>108 880</b>	<b>25 743</b>	<b>15 729</b>
Kortfristiga fordringar	989	10 119	8 620
Likvida medel	1 419	3 326	-
<b>S:a omsättningstillgångar</b>	<b>2 408</b>	<b>13 445</b>	<b>8 620</b>
<b>S:a tillgångar</b>	<b>111 288</b>	<b>39 188</b>	<b>24 349</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>79 263</b>	<b>10 883</b>	<b>-1 871</b>
<b>Avsättningar (not 9)</b>	<b>1 019</b>	<b>15 176</b>	<b>12 676</b>
<b>Långfristig räntebärande skuld (not 11)</b>	<b>17 769</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Skulder till koncernföretag	5 349	9 337	9 588
Övriga kortfristiga skulder	7 888	3 792	3 956
<b>S:a kortfristiga skulder</b>	<b>13 237</b>	<b>13 129</b>	<b>13 544</b>
<b>S:a skulder och avsättningar</b>	<b>32 025</b>	<b>13 129</b>	<b>26 220</b>
<b>S:a eget kapital och skulder</b>	<b>111 288</b>	<b>39 188</b>	<b>24 349</b>

## NOTER

### Not 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernredovisningen upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards, IFRS. Delårsrapporten för koncernen är upprättad i enlighet med IAS34, Delårsrapportering samt Årsredovisningslagen. Delårsrapporten för moderbolaget är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för Finansiell Rapportering, RFR2, Redovisning för juridiska personer. Delårsrapporten är upprättad i enlighet med fortlevnadsprincipen. Delårsrapporten har upprättats i enlighet med de redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som framgår av årsredovisningen för 2015.

Upplysningar enligt IAS34 lämnas såväl i noter som på annan plats i delårsrapporten.

Nya standarder och tolkningar som har trätt ikraft den 1 januari 2016 har inte medfört någon effekt på Pilums finansiella rapport för delårsperioden.

### Not 2 KVARVARANDE/AVVECKLADE VERKSAMHETER

Under 2015 avvecklade Pilum AB två av sina dotterbolag. Pilum Industrifilter AB som försattes i konkurs den 8 september 2015 och Strömsfors 1:3 Norrköping AB som avyttrades den 29 september 2015. Jämförsiffrorna för 2015 är justerade för dessa avvecklade bolag.

### Not 3 SEGMENTSRAPPORTERING KVARVARANDE OCH FÖRVÄRVADE VERKSAMHETER

Med kvarvarande verksamheter avses Pilum AB, Pilum Envipower AB och det vilande bolaget Pilum Engineering AB och med förvärvade verksamheter avses Saxlund International Holding AB med dotterbolag som förvärvades den 31 augusti 2016. I jämförbara tal för 2015 ingår bara den kvarvarande verksamheten.

kSEK	2016-07-01	2015-07-01	2016-01-01	2015-01-01
	2016-09-30	2015-09-30	2016-09-30	2015-09-30
<b>Koncerngemensamma funktioner</b>				
Nettoomsättning	464	1 780	1 391	2 455
Rörelseresultat	-6 375	-4 331	4 677	-8 402
Summa tillgångar	111 288	39 188	111 288	39 188
<b>Affärsområde Sverige</b>				
Nettoomsättning	16 005	35 031	28 323	74 805
Rörelseresultat	-2 864	-3 448	-10 095	-3 482
Summa tillgångar	244 155	19 699	244 155	19 699
<b>Affärsområde England</b>				
Nettoomsättning	5 288	-	5 288	-
Rörelseresultat	456	-	456	-
Summa tillgångar	36 550	-	36 550	-
<b>Affärsområde Tyskland</b>				
Nettoomsättning	8 233	-	8 233	-
Rörelseresultat	698	-	698	-
Summa tillgångar	139 871	-	139 871	-
<b>Koncernposter, eliminering</b>				
Nettoomsättning	-851	-11 029	-1 778	-13 393
Rörelseresultat	-1 177	5 829	-8 102	5 829
Summa tillgångar	- 269 250	-3 794	- 269 250	-3 794
<b>Koncern</b>				
<b>Nettoomsättning</b>	29 139	25 782	41 457	63 867
<b>Rörelseresultat</b>	-9 262	-1 950	-12 366	-6 055
<b>Summa tillgångar</b>	262 614	55 093	262 614	55 093

I posten Koncernposter, eliminering för perioden 2015 ingår eliminering för koncernintern försäljning till Pilum Industrifilter AB för respektive period. Nettoomsättningen i koncern för perioden 2015 inkluderar ej Pilum Industrifilter AB.

### Not 4 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

Koncernens övriga rörelseintäkter för perioden januari-september 2016 består i huvudsak av ackordsvinst, denna uppgår till 7 069 tkr. Motsvarande ackordsvinst i moderbolaget uppgår till 13 992 tkr.

**Not 5 GOODWILL**

Den preliminära förvärvsbalansen för Saxlund International Holding AB förvärvet (se not 11) inkluderar en goodwillpost om 35 324 tkr. I samband med upprättande av delårsrapporten har styrelsen i Pilum AB beslutat att slå ihop verksamheterna i Envipower AB och Saxlund International AB. Som en konsekvens av detta har styrelsen beslutat att reservera för ett nedskrivningsbehov hänförligt till goodwill i Envipower AB med 19 659 tkr ner till noll kronor.

**Not 6 SKATT**

Årets skattekostnad för 2016 om 91 tkr avser beräknad skatt för Saxlund International GmbH. Periodens skattekostnad för 2015 avsåg bortbokning av uppskjuten skattefordran på 4 598 tkr.

Någon uppskjuten skattefordran för uppkomna förlustavdrag är inte upptagen.

**Not 7 RESULTAT AVVECKLADE VERKSAMHETER**

Med avvecklade verksamheter avses Pilum Industrifilter AB med tillhörande koncernmässiga transaktioner. Pilum Industrifilter försattes i konkurs i september 2015.

kSEK	2016-07-01	2015-07-01	2016-01-01	2015-01-01
Pilum Industrifilter AB	2016-09-30	2015-09-30	2016-09-30	2015-09-30
Totala intäkter	-	17 733	-	51 148
Övriga externa kostnader och personalkostnader	-	-16 738	-	-73 083
Resultat vid avyttring	-	-2 300	-	-2 300
Avskrivningar	-	-28	-	-113
Finansiella intäkter	-	-	-	-
Finansiella kostnader	-	-148	-	-216
Resultat före skatt	-	-1 481	-	-24 564
Skatt	-	-	-	-
<b>Resultat avvecklad verksamhet</b>	-	<b>-1 481</b>	-	<b>-24 564</b>

**Not 8 KORTFRISTIGA FORDRINGAR**

Av koncernens och moderföretagets kortfristiga fordringar består 1 019 tkr (7 028 tkr) av spärrade likvida medel relaterade till konkursen i dotterföretaget Pilum Industrifilter AB.

**Not 9 AVSÄTTNINGAR**

Av koncernens och moderföretagets avsättningar består 1 019 tkr (12 676 tkr) av avsättningar för garantiåtaganden och borgensförbindelser relaterade till konkursen i dotterföretaget Pilum Industrifilter AB.

**Not 10 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG**

kSEK	2016-07-01	2015-07-01	2016-01-01	2015-01-01
	2016-09-30	2015-09-30	2016-09-30	2015-09-30
Nedskrivning Envipower AB	-19 659	-	-25 659	-
Nedskrivning Pilum Industrifilter AB och Strömsfors 1:3 Norrköping AB	-	-25 188	-	-31 563
<b>Totalt</b>	<b>- 19 659</b>	<b>-25 188</b>	<b>- 25 659</b>	<b>-31 563</b>

Det redovisade värdet på andelar i koncernföretag består per 2016-09-30 och 2015-12-31 av Envipower AB, 0 (15 435) tkr, Saxlund International Holding AB, 108 628 tkr (0) tkr samt Pilum Engineering AB, 100 (100) tkr.

**Not 11 RÖRELSEFÖRÄRV**

Den 31 maj 2016 meddelade Pilum att Bolaget ingått avtal med Trention om förvärv av samtliga aktier i Saxlund International Holding AB (org nr 556952-2088) ("Transaktionen"). Köpeskillingen uppgick enligt köpeavtalet till 120 MSEK och erlades 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 har Trention erhållit pant i aktierna i Saxlund International Holding AB. För att ytterligare stärka likviditeten i Den Nya Koncernen ställde 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 uppgick till totalt 358 705 416 aktier och beräknades med utgångspunkt från den genomsnittliga volymviktade kursen 30 dagar fram till och med

den 31 maj 2016. I samband med tillträdet den 31 augusti 2016 var börskursen 0,25 kronor i Pilum AB varför det slutliga förvärvspriset uppgick 107,5 mkr varav nyemitterade aktier uppgick till 89,7 mkr och reversen enligt ovan uppgick till 17,8 mkr. Till detta kommer förvärvskostnader på 1,2 mkr vilket totalt innebär en förvärvskostnad på 108,6 mkr.

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. Mer information om förvärvet finns att läsa i den bolagsbeskrivning som upprättades i samband med förvärvet och som finns tillgänglig på bolagets hemsida [www.pilum.se](http://www.pilum.se). Denna förvärvsbalansräkning är endast preliminär och kan komma att justeras.

<b>Överförd ersättning (tkr)</b>	
Nyemission av aktier (358 705 416 st aktier)	89 676
Säljarrevers till Trention AB	17 769
<b>Totalt överförd ersättning</b>	<b>107 445</b>

Förvärvsrelaterade utgifter uppgår till 1 182 tkr och har redovisats som övriga kostnader i resultaträkningen.

#### Redovisade belopp för förvärvade nettotillgångar

Belopp i tkr	Saxlund International Holding AB
<b>Anläggningstillgångar</b>	
Andra immateriella anläggningstillgångar	29 297
Materiella anläggningstillgångar	5 752
<b>Totalt anläggningstillgångar</b>	<b>35 049</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>	
Varulager	48 509
Kundfordringar	33 925
Övriga kortfristiga fordringar	8 757
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	39 891
Likvida medel	32 768
<b>Totalt omsättningstillgångar</b>	<b>163 850</b>
<b>Summa övertagna tillgångar</b>	<b>198 899</b>
Avsättningar	1 761
<b>Totalt långfristigs skulder och avsättningar</b>	<b>1 761</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>	
Leverantörsskulder	25 057
Övriga kortfristiga skulder	27 328
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	72 632
<b>Totalt kortfristiga skulder</b>	<b>125 017</b>
<b>Summa övertagna skulder</b>	<b>126 778</b>
<b>Identifierbara tillgångar och skulder netto</b>	<b>72 121</b>
Överförd ersättning	107 445
<b>Goodwill</b>	<b>35 324</b>

Ingen del av den goodwill som uppkommit i samband med förvärvet förväntas vara skattemässigt avdragsgill. I samband med förvärvet av Saxlund International Holding AB genomfördes en värdering av Saxlund International Holding AB-koncernen av Mangold Fondkommission AB. Denna visade totalt värde för aktierna i Saxlund International Holding AB per den 31 maj 2016 på totalt 137,7 mkr.

#### Nettokassaflöde genom förvärv

Belopp i tkr	Saxlund International Holding AB
Kontant betald ersättning	0
Förvärvade likvida medel	32 768
<b>Nettokassaflöde</b>	<b>32 768</b>

Genom förvärvet har bolagets likvida medel ökat med 32 768 tkr.

#### Förvärvets påverkan på koncernens resultaträkning

Av koncernens totala intäkter är 25 084 tkr hänförliga till Saxlund International Holding AB-koncernen. Saxlund International Holding AB har bidragit med plus 1 583 tkr till koncernens resultat. Om förvärvet skett den 1 januari 2016 (inklusive Saxlund International Holding ABs förvärv av Hotab Biosystem AB) skulle koncernens intäkter uppgått till cirka 201,7 mkr och koncernens resultat till cirka -9,8 mkr.

### Redovisning av förvärv

Som framgår ovan är förvärvsanalysen preliminär. Vid tidpunkten för avgivande av denna delårsrapport utreder Pilum om förutsättningarna för att redovisning av samgåendet ska redovisas som ett så kallat omvänt förvärv. Vid redovisning av ett omvänt förvärv upprättas koncernredovisningen som om det är det legala dotterföretaget (d.v.s. Saxlund) som är att betrakta som förvärvare. Det innebär bland annat att historiken/jämförelsetalen utgörs av Saxlunds historik och att redovisad goodwill samt concernens egna kapital kan komma att ändras jämfört med de nuvarande redovisade värdena. Vid en högst översiktlig och preliminär beräkning av goodwill per förvärvstidpunkten enligt reglerna för omvända förvärv så skulle goodwillposten för förvärvet uppgå till cirka 20-25 MSEK, vilket kan jämföras med den nuvarande beräkningen om cirka 35 MSEK (denna jämförelse är före identifiering och värdering av eventuella andra övervärden som ett resultat av transaktionen).

### Not 12 FINANSIELLA INSTRUMENT

Alla belopp i tkr	2016-09-30	2015-09-30	2015-12-31
<b>Lånefordringar och kundfordringar</b>			
Kortfristiga fordringar	111 415	25 890	16 176
Likvida medel	30 092	3 499	468
<b>Finansiella tillgångar</b>	<b>141 507</b>	<b>29 389</b>	<b>16 644</b>
<b>Finansiella skulder</b>			
Långfristiga räntebärande skulder	17 769	-	-
Kortfristiga räntebärande skulder	23 808	4 829	6 974
Leverantörsskulder	33 398	11 700	5 568
Övriga skulder	108 266	5 953	7 620
<b>Finansiella skulder</b>	<b>183 241</b>	<b>22 482</b>	<b>20 162</b>

Pilum-koncernen innehar inga finansiella instrument som värderas och redovisas till verkligt värde. För samtliga finansiella tillgångar och skulder anses det redovisade värdet enligt ovan vara en rimlig approximation av verkligt värde.

### Not 13 FÖRÄNDRING AV STÄLLDA PANTER OCH ANSVARFÖRBINDELSER

I samband med förvärvet av Saxlund International Holding AB pantsattes samtliga aktier i Saxlund International Holding AB som säkerhet för Pilum ABs skuld till Trention AB om 17 769 tkr.

### DEFINITIONER

#### Resultat per aktie

Periodens resultat i förhållande till genomsnittligt antal aktier under perioden. I genomsnittligt antal aktier ingår emitterade aktier i nyemission. Resultat per aktie efter utspädning redovisas inte då det inte finns några utestående instrument som kan medföra en ökning av bolagets antal aktier.

#### Eget kapital per aktie

Eget kapital i förhållande till antalet utestående aktier på balansdagen.

## Frågor kring rapporten besvaras av

Stefan Wallerman  
VD/CEO  
[stefan.wallerman@pilum.se](mailto:stefan.wallerman@pilum.se)  
Tel: 070-306 37 00

*Denna information är sådan information som Pilum AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning (MAR). Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 28 november 2016 kl 08:30 CET.*

## Adresser

Pilum AB (publ)  
c/o Saxlund International AB  
Box 15085  
104 65 Stockholm

Org nr. 556556-8325

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

# Revisors granskningsrapport

## Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Pilum AB (publ) per den 30 september 2016 och för den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

## Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standards on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagens valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

## Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Malmö den 28 november 2016

Deloitte AB

Elna Lembrér Åström  
Auktoriserad revisor