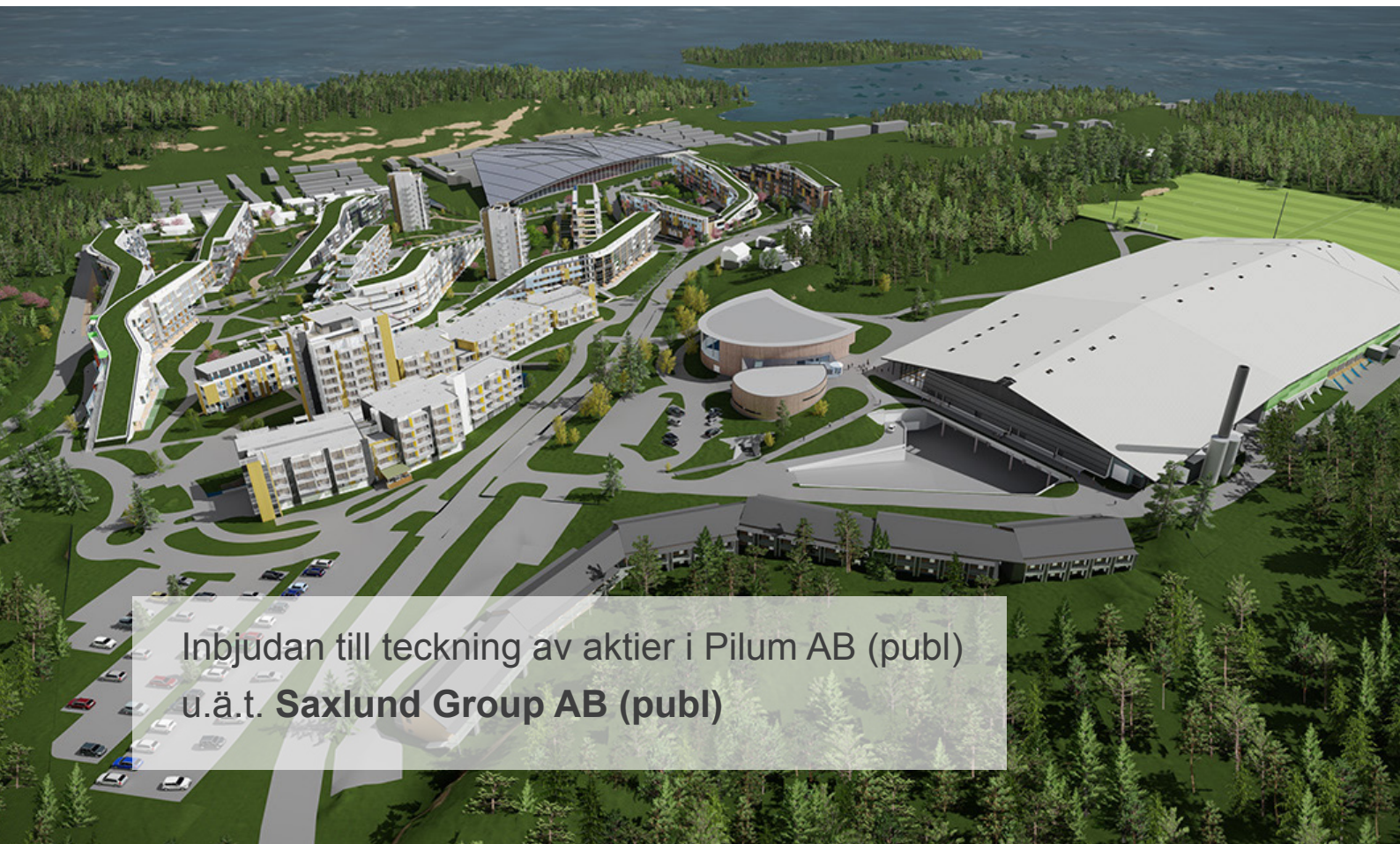




Inbjudan till teckning av aktier i Pilum AB (publ)
u.ä.t. **Saxlund Group AB (publ)**

NOTERA ATT TECKNINGSRÄTTERNA KAN HA ETT EKONOMISKT VÄRDE

För att inte teckningsrätternas ekonomiska värde ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- Utnyttja de erhållna teckningsrätterna genom teckning av nya aktier senast den 8 juni 2017, eller
- senast den 5 juni 2017 sälja de erhållna teckningsrätterna som inte avses utnyttjas för teckning av nya aktier.

Observera att det även är möjligt att anmäla sig för teckning av nya aktier utan stöd av teckningsrätter och att aktieägare med förvaltarregistrerade innehav med depå hos bank eller annan förvaltare ska kontakta sin bank eller förvaltare för instruktioner om hur teckning och betalning ska ske.

DISTRIBUTION AV DETTA PROSPEKT OCH TECKNING AV NYA AKTIER ÄR FÖREMÅL FÖR BEGRÄNSNINGAR I VISSA JURISDIKTIONER.



ERIK PENSER BANK

VISSA DEFINITIONER

Med "Pilum" eller "Bolaget" avses Pilum AB (publ) u.ä.t. Saxlund Group AB (publ), org nr 556556-8325. Med "Erik Penser Bank" avses Erik Penser Bank AB, org nr 556031-2570. Med "Euroclear" avses Euroclear Sweden AB, org nr 556112-8074. Med "Nya Aktier" avses aktier i Bolaget som emitteras med anledning av Nyemissionen. Med "Nyemissionen" avses erbjudande att förvärva Nya Aktier i Bolaget enligt villkoren i detta prospekt. Hänvisning till "SEK" avser svenska kronor, hänvisning till "GBP" avser brittiska pund och hänvisning till "EUR" avser euro. Med "K" avses tusen, med "M" avses miljoner och med "MDR" avses miljarder.

UPPRÄTTANDE OCH REGISTRERING AV PROSPEKT

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats av styrelsen för Pilum anledning av förestående nyemission av aktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare. Prospektet har upprättats i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument, Kommissionens förordning (EG) nr 809/2004 av den 29 april 2004 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv nr 2003/71/EG samt Kommissionens delegerade förordning (EG) nr 486/2012 av den 30 mars 2012 om ändring av förordning (EG) nr 809/2004. Graden av information i Prospektet står i rimlig proportion till den aktuella typen av erbjudande (nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare). Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25–26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifter i prospektet är riktiga eller fullständiga.

Utöver vad som uttryckligen anges, har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisorer. Vissa siffreruppgifter i prospektet har avrundats, vilket kan medföra att tabeller inte summerar korrekt.

Erik Penser Bank är finansiell rådgivare till Bolaget med anledning av Nyemissionen och har biträtt Bolaget i upprättandet av Prospektet. Eftersom samtliga uppgifter i Prospektet härrör från Bolaget friskriver sig Erik Penser Bank från allt ansvar i förhållande till aktieägare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta konsekvenser till följd av beslut om investering eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifterna i Prospektet.

Tvist som uppkommer med anledning av innehållet i Prospektet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt. Svensk materiell rätt är exklusivt tillämplig på Prospektet och till Prospektet hörande handlingar.

INFORMATION TILL INVESTERARE

Erbjudandet att förvärva aktier i Bolaget i enlighet med villkoren i Prospektet riktar sig inte till personer vars deltagande i erbjudandet kräver ytterligare prospekt, registreringsåtgärder eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet och andra till erbjudandet hänförliga handlingar får inte distribueras i något land där sådan distribution eller erbjudandet kräver ytterligare åtgärder än de som anges i föregående mening eller strider mot regler i sådant land. Varken teckningsrätter, betalda tecknade aktier (BTA) eller Nya Aktier har registrerats eller kommer att registreras i enlighet med United States Securities Act från 1933 i gällande lydelse, eller enligt tillämplig lag i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Singapore, Nya Zeeland eller Sydafrika och får därmed inte erbjudas eller överlåtas, direkt eller indirekt, till person med hemvist i något av dessa länder. Anmälan om förvärv av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig och lämnas utan avseende.

FRAMTIDSINRIKTAD INFORMATION

Information i Prospektet som rör framtida förhållanden, såsom uttalanden och antaganden avseende Bolagets framtida utveckling och förutsättningar, baseras på aktuella förhållanden vid tidpunkten för offentliggörandet av Prospektet. Framtidsinriktad information är alltid förenad med osäkerhet eftersom den avser och är beroende av omständigheter utanför Bolagets kontroll. Någon försäkran att bedömningar som görs i Prospektet avseende framtida förhållanden kommer att realiseras lämnas därför inte, vare sig uttryckligen eller underförstått. Bolaget åtar sig inte heller att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av uttalanden avseende framtida förhållanden till följd av ny information eller dylikt som framkommer efter tidpunkten för offentliggörandet av Prospektet.

Innehåll

Sammanfattning	4
Risikfaktorer	17
Inbjudan till teckning av aktier	21
Bakgrund och motiv	22
VD har ordet	24
Villkor och anvisningar	26
Marknadsöversikt	29
Verksamhetsbeskrivning	34
Historik	40
Utvald finansiell information	42
Kommentarer till den finansiella utvecklingen	45
Proformaredovisning	48
Revisors rapport avseende proformaredovisning	50
Eget kapital, skulder och annan finansiell information	51
Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden	53
Styrelse, ledande befattningshavare och revisor	55
Bolagsordning	60
Legala frågor och kompletterande information	61
Vissa skattefrågor i Sverige	68
Adresser	70

NYEMISSIONEN I SAMMANDRAG

Företrädesrätt

Den som på avstämningsdagen den 11 maj 2017 är registrerad som aktieägare i Pilum äger rätt att med företräde teckna aktier i Nyemissionen. Innehav av en (1) aktie berättigar till teckning av fem (5) Nya Aktier. Härutöver erbjuds aktieägare och andra investerare att utan företrädesrätt anmäla intresse för teckning av Nya Aktier.

Teckningskurs

3,0 SEK per Ny Aktie.

Avstämningsdag

11 maj 2017

Teckningstid

Teckningstiden löper under perioden 22 maj – 8 juni 2017.

Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter sker på First North under perioden 22 maj – 5 juni 2017.

Handel med BTA

Handel med betalda tecknade aktier sker på First North från och med den 22 maj 2017 till dess att Bolagsverket har registrerat Nyemissionen.

ISIN-koder

Aktier	SE0008966014
Teckningsrätter	SE0009920903
BTA	SE0009920911

FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport januari – juni 2017	25 augusti 2017
Delårsrapport januari – september 2017	10 november 2017
Bokslutskommuniké 2017	9 februari 2018

Sammanfattning

Prospektsammanfattningar består av punkter som ska innehålla viss information. Dessa punkter är numrerade i avsnitt A–E (A.1 – E.7). Denna sammanfattning innehåller de punkter som ska ingå i en sammanfattning avseende nyemission av aktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare. Eftersom inte alla punkter är tillämpliga, finns det luckor i numreringen av punkterna. Även om en punkt i och för sig ska ingå i nu aktuell sammanfattning, kan det förekomma att relevant information beträffande sådan punkt saknas. I dessa fall innehåller sammanfattningen en kort beskrivning av informationskravet tillsammans med angivelsen "Ej tillämplig".

AVSNITT A – INTRODUKTION OCH VARNINGAR

A.1	Varning	Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till prospektet. Varje beslut om att investera i de värdepapper som erbjuds ska baseras på en bedömning av prospektet i sin helhet från investerarens sida. Om yrkande avseende uppgifterna i prospektet anförs vid domstol kan den investerare som är kärande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna vid översättning av prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av prospektet eller om den inte, tillsammans med andra delar av prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare i övervägandet att investera i de värdepapper som erbjuds.
A.2	Samtycke	Ej tillämplig. Erbjudandet omfattas inte av finansiella mellanhänder.

AVSNITT B – INFORMATION OM EMITTENTEN

B.1	Firma och handelsbeteckning	Bolagets firma och handelsbeteckning är Pilum AB. Bolagets organisationsnummer är 556556-8325. Årsstämman den 4 maj 2017 har dock beslutat att ändra firma från Pilum AB till Saxlund Group AB.
B.2	Säte och bolagsform	Pilum AB är ett svenskt publikt aktiebolag, bildat i Sverige, vars verksamhet bedrivs enligt svensk rätt. Styrelsen har sitt säte i Stockholm. Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551).
B.3	Verksamhet	Pilum AB är en miljöteknikkoncern som genom helägda dotterbolag utvecklar, producerar, marknadsför och servar utrustning och anläggningar för miljövänlig, effektiv och resurssnål energianvändning. I Pilum-koncernen ingår företagen Saxlund, Hotab och Envipower som tillsammans arbetar med bioenergielddade värme- och kraftvärmeanläggningar, pelleteringsanläggningar, hanteringssystem för biobränslen, slam och annan återvinningsindustri, rökgaskondensering samt rening av rökgaser. Kunderna återfinns inom el- och kraftproduktion, trä- och skogsindustri, vatten- och avfallshantering, återvinningsindustri samt viss övrig industri.

B.4a *Trender*

Bolaget fokuserar att driva sin verksamhet efter vad denna uppfattar som långsiktiga marknadstrender vilket innebär stigande energipriser, ökat kortsiktiga fluktuationer i marknadspriset härrörande kriser och konjunktur eller andra faktorer såsom fyllnadsgraden i vattenkraftverkens magasin, oro kring oljeproduktionsbortfall eller liknande. Bolagets utgångspunkt för detta antagande är att ökad efterfrågan på energi rimligtvis borde följa av stigande befolkningsmängd samt ökad ekonomisk utveckling och de utbudsproblem som finns i att möta denna efterfrågan med ren och säker energi.

Från politiska instanser finns en stor vilja att styra om samhället och industrin från en fossil beroendesituation till en framtid präglad av en ekologiskt hållbar energiproduktion. Flertalet EU-direktiv och ambitiösa inhemska mål gällande utsläppsbegränsningar och energislut vittnar om en trolig god efterfrågan på ett flertal av Bolagets produkter de närmaste åren.

B.5 *Koncernstruktur*

Pilumkoncernen bedriver verksamhet i Sverige, Tyskland och Storbritannien och utgörs av moderbolaget Pilum AB, med säte i Stockholm, och dotterbolagen Envipower och Saxlund International Holding AB där Saxlund International AB, Saxlund International GmbH, Saxlund International Ltd och Hotab Biosystem AB ingår. Bolagen är helägda dotterbolag.

B.6 *Ägarstruktur*

Per den 30 december 2016 hade Pilum cirka 6 800 aktieägare, direkt och indirekt. Med indirekt ägande avses ägande via kapitalförsäkringar. Aktieägare i Bolaget vars innehav översteg 5,0 procent av kapital och rösttalet i Bolaget den 30 december 2016 var Mats Gabrielsson, privat och genom bolag, med 18,5 procent av kapital och rösttalet samt Hongkong Snowman Technology med 15,1 procent av kapital och rösttalet i Bolaget.

B.7 *Finansiell information i sammandrag*

Den utvalda finansiella informationen som presenteras nedan för räkenskapsåren 2015 och 2016 har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, International Financial Reporting Standards ("IFRS") samt uttalanden från IFRIC sådana de är antagna av EU. Uppgifter avseende de första tre månaderna 2017 och 2016 är hämtade från Bolagets delårsrapport för perioden januari – mars 2017, som är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och IAS 34.

Prospektet innehåller därutöver vissa alternativa finansiella nyckeltal som inte beräknas enligt IFRS. Dessa finansiella nyckeltal har inte granskats eller reviderats av Bolagets revisor. Bolagets uppfattning är att dessa nyckeltal i stor utsträckning används av vissa investerare och andra intressenter som kompletterande mått på resultatutveckling och finansiell ställning. Bolagets nyckeltal som inte beräknats enligt IFRS är inte nödvändigtvis jämförbara med liknande mått som presenteras av andra bolag och har vissa begränsningar som analysverktyg. De bör därför inte betraktas separat ifrån, eller som ett substitut för Pilums finansiella information som upprättas enligt IFRS.

Totalresultaträkning i sammandrag

	Ej reviderad 2017 1 jan - 31 mar	Ej reviderad 2016 1 jan - 31 mar	Reviderad 2016 1 jan - 31 dec	Reviderad 2015 1 jan - 31 dec
(Belopp i KSEK)				
Totala intäkter	73 593	15 466	116 939	92 381
Totala rörelsekostnader	-82 070	-13 436	-166 151	-104 620
Rörelseresultat	-8 477	2 030	-49 212	-12 239
Resultat före skatt	-9 436	1 904	-50 051	-12 719
Skatt	-867	-	490	-4 769
Periodens resultat för kvarvarande verksamheter	-10 303	1 904	-49 561	-17 488
Resultat avvecklad verksamhet	-	-	-	-28 113
Periodens resultat	-10 303	1 904	-49 561	-45 601

B.7 Finansiell information
i sammandrag**Balansräkning i sammandrag**

	Ej reviderad 2017 31 mar	Reviderad 2016 31 dec	Reviderad 2015 31 dec
(Belopp i KSEK)			
Anläggningstillgångar	63 222	64 159	20 063
Omsättningstillgångar	242 134	233 199	20 157
Summa tillgångar	305 356	297 358	40 220
Eget kapital	48 630	59 030	6 588
Avsättningar	1 482	1 716	13 282
Långfristiga räntebärande skulder	17 769	17 769	-
Kortfristiga räntebärande skulder	37 539	25 248	6 974
Icke räntebärande kortfristiga skulder	199 936	193 595	13 376
Summa eget kapital och skulder	305 356	297 358	40 220

Kassaflödesanalys i sammandrag

	Ej reviderad 2017 1 jan - 31 mar	Ej reviderad 2016 1 jan - 31 mar	Reviderad 2016 1 jan - 31 dec	Reviderad 2015 1 jan - 31 dec
(Belopp i KSEK)				
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-11 983	3 967	-33 612	-18 765
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-156	-	32 024	-5 468
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	12 291	-2 324	30 685	14 916
Periodens kassaflöde	152	2 567	29 072	-9 317
Omräkningsdifferens kassa	-	-	25	-
Likvida medel vid periodens början	29 565	467	468	9 785
Likvida medel vid periodens slut	29 828	3 034	29 565	468

IFRS Nyckeltal

Nyckeltalen nedan är hämtade ifrån reviderade årsredovisningar för åren 2016 och 2015 samt Bolagets delårsrapport för perioden januari – mars 2017.

	Ej reviderad 2017 1 jan - 31 mar	Ej reviderad 2016 1 jan - 31 mar	Reviderad 2016 1 jan - 31 dec	Reviderad 2015 1 jan - 31 dec
Nettoomsättning, KSEK	72 773	8 374	106 626	92 100
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-2,42	17,00	-30,46	-584,63
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-2,42	17,00	-30,46	-584,63
Genomsnittligt antal aktier före utspädning (tusen- tal) ¹	4 266	112	1 627	78
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning (tusen- tal) ¹	4 266	112	1 627	78
Antal aktier vid periodens utgång (tusen-tal) ¹	4 266	112	4 266	112
Eget kapital, KSEK	48 630	8 492	59 030	6 588

¹ Antalet aktier omräknade efter sammanläggning 1:100 i september 2016

B.7 *Finansiell information
i sammandrag*

Alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS

Vänligen notera att om inte annat framgår i tabellerna och beräkningarna nedan har dessa nyckeltal inte reviderats

	Ej reviderad 2017 1 jan - 31 mar	Ej reviderad 2016 1 jan - 31 mar	Ej Reviderad 2016 1 jan - 31 dec	Ej Reviderad 2015 1 jan - 31 dec
Rörelseresultat, KSEK	-8 477	2 030	-49 212	-12 239
Rörelsemarginal, %	-11,6	24,2	-46,2	-13,2
Vinstmarginal, %	-13,0	22,7	-46,9	-13,8
Soliditet, %	15,9	21,8	19,9	16,4
Skuldsättningsgrad, ggr	1,1	0,5	0,7	1,1
Anställda vid periodens slut	119	21	124	26
Eget kapital per aktie, SEK	11,40	75,82	13,84	58,91
Utdelning per aktie, SEK	-	-	-	-

Rörelseresultat: Rörelseresultat före finansiella poster och skatt. Rörelseresultat ger en samlad bild av den totala resultatgenereringen i den operativa verksamheten.

Rörelsemarginal: Rörelseresultat i procent av nettoomsättning. Rörelsemarginal är ett användbart mått för att visa Bolagets värdeskapande från den operativa verksamheten.

Vinstmarginal: Resultat efter finansnetto i procent i förhållande till nettoomsättning. Vinstmarginal ger ett värde som är jämförbart med andra företag oavsett volym.

Soliditet: Eget kapital plus minoritetsintressen i förhållande till balansomslutning. Balansomslutningen definieras som summan av tillgångs- eller skuldsidan i balansräkningen. Nyckeltalet visar den finansiella risken uttryckt i hur stor andel av balansomslutningen som finansieras av ägarna.

Skuldsättningsgrad: Räntebärande skulder i förhållande till eget kapital. Nyckeltalet ger en ökad förståelse av Bolagets kapitalstruktur och ger en utökad möjlighet att bedöma Bolagets finansiella stabilitet.

Eget kapital per aktie: Eget kapital i förhållande till antalet aktier vid årets slut. Måttet ger en bra indikation om hur mycket kapital per aktie som är hänförligt till aktieägarna.

B.7 *Finansiell information
i sammandrag*

Väsentliga förändringar avseende Pilums finansiella situation efter den 31 mars 2017
Inga väsentliga förändringar har skett avseende Pilums finansiella situation efter den 31 mars 2017.

B.8 *Proforma-
redovisning*

Syftet med proformaredovisningen

Pilums förvärv av Saxlund, som genomfördes den 31 augusti 2016, har en direkt påverkan på framtida resultat och kassaflöden för Bolaget, dels genom den förvärvade verksamheten och dels genom finansieringen av transaktionen.

Ändamålet med nedanstående konsoliderade proformaredovisning är att illustrera den hypotetiska påverkan förvärvet och lånefinansieringen hade haft på Pilums konsoliderade resultaträkning för 2016 om förvärvet och lånefinansieringen skett den 1 januari 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 om ovanstående händelser inträffat på ovan angivna tidpunkt. Proformaredovisningen visar inte heller verksamhetens resultat vid en framtida tidpunkt.

Grunder för proformaredovisningen

Proformaredovisningen har sin utgångspunkt i Pilums årsredovisning 2016, vilken är reviderad av Bolagets revisorer, samt finansiell information från de bolag som ingår i den förvärvade Saxlund-koncernen avseende perioden 1 januari - 31 augusti 2016, dvs före förvärvstidpunkten. Denna finansiella information är hämtad från Saxlunds interna finansiella rapportering och är ej reviderad av Bolagets revisor. Omräkning från GBP till SEK och EUR till SEK har gjorts till genomsnittskursen under 2016 uppgående till 11,5664 SEK/GBP respektive 9,4704 SEK/EUR.

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 2016.

Proformajusteringar har gjorts för att reflektera påverkan av förvärvet av Saxlund samt lånefinansieringen i samband med förvärvet.

Proformaresultaträkning 2016

Då Saxlund förvärvades på skuldfri basis har de räntekostnader som Saxlund haft för perioden före förvärvet återförts. Dessa återförda räntekostnader uppgår till 585 KSEK.

Vidare har proformaresultaträkningen belastats med räntekostnader avseende de lån som upptogs i samband med förvärvet. I enlighet med aktieöverlåtelseavtalet betalades en del av köpeskillingen med en säljarrevers om 17,8 MSEK, vilken förfaller till betalning den 30 juni 2019. För att ytterligare stärka likviditeten i den sammanslagna verksamheten ställde Trention (det tidigare ägarbolaget till Saxlund) även ut en ny kredit som utbetalades i samband med överlåtelsen, ett ettårigt lån om ca 20 MSEK till Saxlund och dess dotterföretag. Båda lånen löper med en ränta om STIBOR + 5,0 procent. Räntekostnaderna för perioden 1 januari – 31 augusti 2016 (dvs den del av året som hänför sig till tiden före förvärvet då ränta efter förvärvet är upptaget i redovisningen i koncernen för 2016) för säljarreversen och den tillkommande 1-åriga krediten beräknas uppgå till 1 133 KSEK.

Transaktionskostnader uppgående till 1 182 KSEK relaterade till förvärvet har justerats i proformaredovisningen då dessa kostnader skulle ha belastat resultaträkningen i en tidigare period.

B.8 Proforma-
redovisning

Proformaresultaträkning 1 januari - 31 december 2016

(Belopp i KSEK)	Pilum- koncernen 1 jan - 31 dec ¹⁾	Saxlund- koncernen 1 jan - 31 aug ²⁾	Proforma- justering	Proforma
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	106 626	138 132	-	244 758
Övriga rörelseintäkter	10 313	905	-	11 218
Totala intäkter	116 939	139 037	-	255 976
Rörelsens kostnader				
Kostnader för material och underleverantörer	-73 905	-78 196	-	-152 101
Personalkostnader	-43 111	-40 465	-	-83 576
Övriga externa kostnader	-22 150	-12 795	1 182 ⁴⁾	-33 763
Avskrivningar och nedskrivningar	-27 022	-3 219	-	-30 241
Övriga rörelsekostnader	37	-79	-	-42
Rörelseresultat	-49 212	4 283	1 182	-43 747
Finansiella poster				
Finansiella intäkter	882	153	-	1 035
Finansiella kostnader	-1 721	-885	-548 ³⁾	-3 154
Resultat före skatt	-50 051	3 551	634	-45 866
Skatt på årets resultat	490	-1 459	-	-969
Årets resultat	-49 561	2 092	634	-46 835

Noter till proformaresultaträkningen.

- 1) Baserad på reviderad årsredovisning 2016, inkluderande Saxlund-koncernen efter förvärvstidpunkten 31 augusti.
- 2) Baserad på intern finansiell rapportering för perioden 1 januari – 31 augusti 2016, ej granskad av bolagets revisor.
- 3) Då Saxlund förvärvats på skuldfri basis, återförs räntekostnader redovisade i Saxlund-koncernen före förvärvet (585 KSEK) och ersätts med lånekostnader genererade av den nya finansieringen (1 133 KSEK). Någon uppskjuten skatteintäkt på justeringarna beaktas ej då Pilum-koncernen 2016 inte redovisar uppskjuten skattefordran avseende skattemässiga förlustavdrag.
- 4) Transaktionskostnader uppgående till 1 182 KSEK relaterade till förvärvet har justerats i proformaredovisningen då dessa kostnader skulle ha belastat resultaträkningen i en tidigare period.

B.9	Resultatprognos	Ej tillämpligt; Prospektet innehåller ingen resultatprognos eller beräkning av förväntat resultat.
B.10	Anmärkningar från Bolagets revisor	I revisionsberättelsen avseende årsredovisningen 2015 i avsnitt "Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen" har Bolagets revisor lämnat följande kommentar under rubriken "Upplysning av särskild betydelse": "Utan att det påverkar våra uttalanden ovan vill vi fästa uppmärksamheten på vad som anges i årsredovisningen under redovisningsprinciper om att årsredovisningen har upprättats under antagande om fortsatt drift. Som framgår av årsredovisningen har bolaget en ansträngd likviditetssituation och är därmed i behov av ytterligare finansiering. Bolagets styrelse kommer vid en extra bolagsstämma att föreslå en företrädesemission för att säkerställa likviditet för kommande tolv månader. Finansiering och likviditet är ej säkerställd vid tidpunkten för avgivande av denna revisionsberättelse. Som framgår av årsredovisningen understiger moderbolagets egna kapital hälften av bolagets registrerade aktiekapital per den 31 december 2015. Upprättad andra kontrollbalansräkning per 30 april 2016 utvisar att moderbolagets aktiekapital har återställts i sin helhet i samband med genomförd rekonstruktion med ackordsförfarande, nedsättning av aktiekapital och nyemission i mars 2016. Bolagets och dotterbolaget Envipower ABs framtida verksamhet och finansiella ställning är avhängigt att finansiering erhålls och huruvida ett positivt kassaflöde erhålls eller inte under det kommande räkenskapsåret. Detta förhållande tyder på att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel om företagets förmåga att fortsätta verksamheten" Vidare har Bolagets revisor lämnat följande kommentar under rubrik "Anmärkning": "Under 2015 har avdragen skatt och sociala avgifter vid några tillfällen inte betalats i rätt tid. Bolaget har därmed ej fullgjort sina skyldigheter enligt skatteförfarandelagen. Dessa brister och försummelser har inte medfört någon skada för bolaget, utöver dröjsmålsräntor."
B.11	Rörelsekapital	Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. Med rörelsekapital avses i Prospektet Bolagets möjligheter att få tillgång till likvida medel för att fullgöra sina betalningsförpliktelser varefter de förfaller till betalning. Bolagets bedömning grundas på att upptagna lån om cirka 30 MSEK förfaller till betalning i samband med Nyemissionen eller strax därefter. Nyemissionen beräknas registreras i juni 2017 varför underskottet vid denna tidpunkt således uppgår till 30 MSEK om inte Nyemissionen genomförs. Med beaktande av bedömda kassaflöden från verksamheten och rörelsekapitalbindning i samband med projekt har Bolaget därtill ett behov av rörelsekapital om ytterligare 20-25 MSEK för den kommande tolv månadersperioden. I samband med Nyemissionen har Pilum ingått avtal om emissionsgarantier med ett antal externa parter och personer i Bolagets ledningsgrupp motsvarande 100 procent av emissionsbeloppet, som kan tas i anspråk vid bristande teckning i Nyemissionen. Emissionsgarantierna är inte säkerställda genom pantsättning, spärmedel eller något liknande arrangemang. Vid full teckning i Nyemissionen tillförs Bolaget 64 MSEK före emissionskostnader som bedöms uppgå till ca 9 MSEK, varav 6,4 MSEK utgörs av ersättning relaterat till garantiåtaganden. Nettolikviden om ca 55 MSEK i kombination med befintliga kredit- och garantiramar samt spärmedel som inflyter varefter befintliga projekt färdigställs bedöms som tillräckligt för att tillgodose Bolagets rörelsekapitalbehov för den kommande tolv månadersperioden. Om Nyemissionen, trots utställda garantiåtaganden, inte tecknas i tillräcklig utsträckning tvingas Bolaget söka att omförhandla lånevillkor eller alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning eller ytterligare kortfristiga lån, alternativt genomföra kostnadsnedsänkningar vilket skulle resultera i att verksamheten skulle behöva bedrivas i lägre takt än beräknat. Det är inte säkert att Bolaget lyckas säkerställa alternativ finansiering eller att kostnadsnedsänkningar får önskad effekt. Det finns en risk att utebliven finansiering eller misslyckade åtgärder resulterar i att Bolaget tvingas revidera gällande utvecklingsplaner, vilket skulle kunna påverka Bolagets tillväxt negativt.

AVSNITT C – VÄRDEPAPPEREN

C.1	<i>Aktieslag</i>	Nyemissionen utgörs av aktier i Pilum med kortnamn PIL och ISIN-kod SE0008966014.
C.2	<i>Valuta</i>	Aktierna är denominerade i svenska kronor ("SEK").
C.3	<i>Antal aktier och nominellt värde</i>	Per dagen för Prospektet uppgår Bolagets registrerade aktiekapital till 6 399 301,50 SEK, fördelat på 4 266 201 aktier, envar med ett kvotvärde om 1,50 SEK. Årsstämmans beslut om Nyemissionen den 4 maj 2017 har föregåtts av beslut att sänka aktiernas befintliga kvotvärde från 25,0 SEK till 1,50 SEK genom att aktiekapitalet minskas med 35 700 000 SEK för täckning av förlust och 64 555 745 SEK för avsättning till fritt eget kapital. Minskningarna har genomförts utan indragning av aktier. Aktiekapitalet kommer sedan vid fulltecknad nyemission att delvis återställas med 31 996 507,50 SEK. För att återställa aktiekapitalet fullt ut efter genomförd nyemission har årsstämman vidare beslutat om en fondemission, utan utgivande av nya aktier, uppgående till 32 764 423,68 SEK. Efter genomförda åtgärder enligt ovan kommer aktiekapitalet uppgå till 71 160 232,68 SEK, fördelat på 25 597 206 aktier, envar med ett kvotvärde om 2,78 SEK.
C.4	<i>Rättigheter avseende aktierna</i>	Aktierna i Bolaget är av samma aktieslag. Rättigheterna förenliga med aktier emitterade av Bolaget kan endast ändras enligt de förfaranden som följer av aktiebolagslagen. Varje aktie berättigar till en röst och varje röstberättigad får vid bolagsstämma rösta för det fulla antalet av honom eller henne ägda och företrädade aktier utan begränsning i rösträtten. Beslutar Bolaget att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt till teckning i förhållande till det antal aktier de ägde innan emissionen. Det finns dock inga bestämmelser i Pilums bolagsordning som begränsar möjligheten att, i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen, emittera nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.
C.5	<i>Aktiernas överlåtbarhet</i>	Ej tillämpligt; aktierna är inte föremål för några begränsningar i rätten att överlåta dem.
C.6	<i>Upptagande till handel på reglerad marknad</i>	Ej tillämpligt; aktierna är inte föremål för handel på en reglerad marknadsplats.
C.7	<i>Utdelningspolicy</i>	Bolagets utdelningspolicy stipulerar en utdelning 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 34 procent. Då årsstämman den 4 maj 2017 har beslutat om minskning av aktiekapitalet för täckande av förlust kommer utdelning inte att kunna ske inom de tre närmsta åren från registreringen av minskningsbeslutet utan tillstånd från Bolagsverket.

AVSNITT D – RISKER

- D.1 Huvudsakliga risker specifika för emittenten eller branschen**
- Bolaget är föremål för risker som helt eller delvis är utanför Bolagets kontroll och som påverkar eller kan komma att påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning, resultat och framtids-utsikter. Nedanstående riskfaktorer, som beskrivs utan särskild ordning och utan anspråk på att vara uttömmande, bedöms vara de huvudsakliga riskerna för Bolagets framtida utveckling. Dessa riskfaktorer, relaterade till Bolagets verksamhet och bransch, innefattar bland annat:

Kundberoende

Inom Pilums verksamhet upphandlas ofta stora anläggningar vilket leder till stora åtaganden och beroende av enskilda kunder. Bolaget arbetar löpande med att aktivt bredda kundbasen för att minska beroendet av enskilda kunder och försöker samtidigt minska mängden åtaganden som helhetsleverantör för att inrikta sig mer på att leverera enskilda lösningar. Bolaget arbetar också aktivt med att utöka sin verksamhet inom service- och eftermarknad. Ifall Bolaget förlorar en eller flera av dessa kunder skulle det på kort sikt kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Konkurrenter

Bolaget verkar på en utsatt marknad med såväl nationella som internationella konkurrenter. Bolagets förmåga att anpassa och utveckla sitt produkt- och tjänsteutbud enligt kundernas önskemål i linje med eller överträffande den tekniska utvecklingen hos konkurrenterna är avgörande för att Bolaget inte ska mista konkurrenskraft, vilket skulle påverka Bolagets affärsmöjligheter negativt. Det finns vidare risk att en växande marknad för Pilums produkter och tjänster kan leda till ökat konkurrenstryck, vilket sannolikt kan skapa ytterligare krav på utvecklingsinvesteringar. En möjlig konsekvens av ökad konkurrens är prispress. En marknadsutveckling enligt ovan kan påverka Bolagets rörelsemarginaler negativt och även försämra den finansiella ställningen. Därtill kan större aktörer med betydande finansiella resurser ha bättre möjlighet att konkurrera i exempelvis kund-upphandlingar av större anläggningsprojekt. Inom bioenergi, där större delen av försäljningen är projektförsäljning, är marginalpress till följd av lågkonjunktur särskilt tydlig.

Samarbetspartners och leverantörer

Pilum använder sig av underleverantörer och andra samarbetspartners och det finns en risk att de företag som Bolaget 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 Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Materialpriser

Pilums verksamhet är beroende av fortlöpande leveranser av diverse material. Priserna på dessa material sätts på marknaden och bestäms av en rad faktorer såsom exempelvis utbud och efterfrågan, den valuta som råvaran handlas i och var i konjunkturcykeln den aggregerade ekonomin befinner sig och kan därmed fluktuera mer eller mindre över tiden. Ökade materialpriser kan ha negativ påverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

Projektrelaterade risker

En del av Bolagets intäkter är hänförlig till projekt som utförs åt kund till fast pris. Denna typ av uppdrag är förenad med risker som bland annat inkluderar att Bolaget kan missbedöma komplexiteten i uppdragen, tid för genomförandet av dessa samt därtill övriga faktorer vars sammanslagna effekter kan resultera i att den slutgiltiga kostnaden blir högre än det pris som Bolaget har kalkylerat med eller offererat. Ifall Bolaget misslyckas med att genomföra uppdrag till fast pris på ett kostnadseffektivt sätt kan detta ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Vidare så föreligger risker relaterade till Bolagets underleverantörer och samarbetspartners gällande långtgående garanti- och andra åtaganden vid större projekt. Dessa kan löpa under lång tid, ibland över ett år och med många inblandade parter i kombination med komplicerade tekniska lösningar kan störningar hos underleverantörer, samarbetspartners eller andra externa aktörer, på plats eller i övrigt, leda till förseningar och kostnadsökningar som kan medföra negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

D.1	<i>Huvudsakliga risker specifika för emittenten eller branschen</i>	Integration och omorganisation Integration av förvärvad verksamhet samt större omorganisationer och omstrukturerings- och besparingsprogram som det som nu genomförs i Bolaget, innebär en ökad risk för störningar i verksamheten, inte minst på kort sikt. Risken finns också att önskvärda ekonomiska effekter inte till fullo uppnås eller tar längre tid än beräknat innan de får fullt genomslag. Ifall någon av ovanstående faktorer inträffar kan det få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning eller resultat.
-----	---	---

Immateriella anläggningstillgångar och goodwill

En betydande andel av Bolagets tillgångar utgörs av immateriella anläggningstillgångar och goodwill. Bolaget uppskattar det verkliga värdet av tillgångarna i samband med att balansräkning upprättas och tar då ställning till om det finns behov av nedskrivning. Det är emellertid svårt att fastställa det verkliga värdet på dessa tillgångar och värderingsprocessen baseras i en inte obetydlig del på antaganden och uppskattningar. Det finns en risk att Bolaget i framtiden kan komma att göra andra antaganden eller uppskattningar eller att antaganden eller uppskattningar som Bolaget har gjort inte infrias. I sådant fall kan det leda till att Bolaget anser att redovisat värde av dessa tillgångar avviker från verkligt värde, vilket kan leda till nedskrivningsbehov. En nedskrivning av tillgångarna skulle få negativa effekter på Bolagets resultat och finansiella ställning.

Framtida kapitalbehov

Bolaget har de senaste åren gått med förlust och det finns risk att Bolaget inte tillräckligt snabbt vänder utvecklingen så att rörelsen blir vinstdrivande med den finansieringen som förevarande kapitalanskaffning innebär. Det finns således en risk att Bolaget framöver 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 Bolaget upptar finansiering genom att emittera aktier eller aktierelaterade instrument kan detta komma att medföra utspädningseffekter för Bolagets befintliga aktieägare. Skuldfinansiering, om sådan är tillgänglig för Bolaget, kan innehålla begränsande villkor avseende användningen av kapital, vilket kan inverka negativt på Bolagets flexibilitet. Om inte Bolaget tillförs tillräcklig finansiering kan Bolaget tvingas till neddragningar och andra begränsande åtgärder, vilket kan ha en negativ effekt på Bolagets framtida möjligheter. Den yttersta konsekvensen vid utebliven finansiering är att Bolaget tvingas ansöka om konkurs.

D.3	<i>Huvudsakliga risker specifika för värdepapperen</i>	Huvudsakliga riskfaktorer specifika för värdepapperen innefattar: Aktiemarknadsrelaterade risker Risk och risktagande är en oundviklig del av aktieäggande. Eftersom en investering i aktier kan sjunka i värde finns det en risk att en investerare inte kan komma att få tillbaka det investerade kapitalet. En investering i Bolaget bör därför föregås av en noggrann analys. Kursen på Bolagets aktier kan komma att sjunka under teckningskursen i Nyemissionen. Den som väljer att teckna Nya Aktier skulle då kunna göra en förlust vid försäljning av sådana aktier. Aktiekursens utveckling är beroende av en rad faktorer som står utanför Bolagets kontroll. Sådana faktorer omfattar bland annat det allmänna konjunkturläget, marknadsräntan, alternativa avkastningsmöjligheter, kapitalflöden samt politisk osäkerhet.
-----	--	--

D.3 Huvudsakliga risker specifika för värdepapperen

Utspädning

Aktieägare som helt eller delvis väljer att inte utnyttja sina teckningsrätter i Nyemissionen kommer att bli utspädda, med innebörden att dessa aktieägares relativa röststyrka vid bolagsstämma försvagas samt att aktieägarens andel i Bolagets kapital, vinst samt eventuellt överskott vid likvidation minskar. Vidare kan Bolaget i framtiden behöva genomföra ytterligare nyemissioner av aktier och/eller aktierelaterade instrument vilket kan medföra utspädning för de aktieägare som av någon anledning inte kan delta i sådan emission eller väljer att inte utnyttja sin företrädesrätt att teckna aktier. Detsamma gäller emissioner som riktas till andra än befintliga ägare.

Begränsad likviditet

Utöver löpande handel med Bolagets aktier kommer teckningsrätter och betalda tecknade aktier (BTA) att vara föremål för handel på First North under en begränsad tid i samband med Nyemissionens genomförande. Det finns en risk att det inte utvecklas en effektiv och likvid marknad för Bolagets aktier och aktierelaterade värdepapper, vilket kan innebära svårigheter för en aktieägare att förändra sitt innehav av aktier, teckningsrätter eller BTA vid en tidpunkt och till en kurs som är godtagbar. Vidare medför en begränsad likviditet en risk för att noterad köp- respektive säljkurs för Bolagets aktier inte rättvisande återger det pris som en större aktiepost verkligen betingar. Vid handel med teckningsrätter och BTA kommer kursen på dessa värdepapper att bland annat påverkas av kursutvecklingen för utestående aktier i Bolaget och kan bli föremål för större volatilitet än sådana aktier.

Ägare med betydande inflytande

Pilum har ett fåtal större aktieägare. Dessa har genom sina respektive innehav i Bolaget möjlighet att utöva ett väsentligt inflytande över Bolaget och kan komma att påverka bland annat sådana angelägenheter som är föremål för omröstning på bolagsstämma. En aktieägarkoncentration kan vara till nackdel för andra aktieägare om dessa har andra intressen än Bolagets övriga ägare. Större aktieägare kan även ha möjlighet att förhindra eller försvåra att Bolaget förvärvas genom ett offentligt uppköpserbjudande om sådant erbjudande är förenligt med sedvanligt villkor av 90 procents acceptans. Betydande försäljningar av aktier som genomförs av större aktieägare kan även påverka aktiekursen negativt.

Det är inte säkert att Bolaget i framtiden kan lämna utdelning

Bolaget har hittills inte lämnat utdelning. Storleken på kommande utdelningar beror på Bolagets framtida resultat, finansiella ställning, kapitalbehov och kassaflöden. Det finns därför en risk att utdelning i Bolaget inte kommer att föreslås eller beslutas om under ett visst år. Styrelsens avsikt är att utdelning skall spegla Bolagets långsiktiga resultatutveckling och kapitalbehov. Pilums styrelse kan vara av uppfattningen att Bolaget inte har tillräckligt med utdelningsbara medel för att genomföra någon vinstutdelning. För det fall att ingen vinstutdelning lämnas kommer en investerares eventuella avkastning att vara beroende av aktiekursens utveckling. Då årsstämman den 4 maj 2017 har beslutat om minskning av aktiekapitalet för täckande av förlust kommer utdelning inte att kunna ske inom de tre närmsta åren från registreringen av minskningsbeslutet utan tillstånd från Bolagsverket.

Ej säkerställda emissionsgarantier

Pilum har ingått avtal om emissionsgarantier upp till 100 procent av emissionsbeloppet i Nyemissionen. Dessa emissionsgarantier är inte säkerställda genom pantsättning, spärmedel eller liknande arrangemang, vilket skulle kunna innebära en risk att någon eller några av dem som har avgivit emissionsgarantier inte kan uppfylla sina respektive åtaganden. För det fall något eller några åtaganden som avgivits avseende Nyemissionen inte skulle infrias, skulle Bolagets resultat och finansiella ställning kunna påverkas negativt.

AVSNITT E – ERBJUDANDET

E.1	<i>Emissionsbelopp och kostnader relaterade till Erbjudandet</i>	Vid full teckning av Nyemissionen tillförs Bolaget ca 64 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 9 MSEK (varav ca 6,4 MSEK utgörs av ersättning för emissionsgarantier) vilket innebär att nettolikviden uppgår till cirka 55 MSEK.
E.2a	<i>Bakgrund och motiv</i>	I samband med förvärvet av Saxlund, som slutfördes i augusti 2016, tog Pilum ett första steg mot konsolidering av den svenska energi- och miljöteknikmarknaden. Pilum är sedan förvärvet en stark leverantör av utrustning i hela ledet, från bränslehantering till förbränning och rökgasrening, och har en omfattande installerad bas i Storbritannien, Tyskland och Sverige, med möjlighet att bygga en stark eftermarknadsaffär och med goda tillväxtmöjligheter inom huvudsakligen drift, underhåll och reservdelar. Vidare kan Bolaget sedan förvärvet kombinera olika varumärken och tekniker från Saxlund, Hotab, Pilum och Envipower vilket bedöms bidra till ökad konkurrenskraft. Även om mycket tid och fokus sedan förvärvet av Saxlund har allokerats på konsolidering och integration av bolagen, innefattande bland annat synliggörande av synergieffekter samt modernisering och effektivisering av arbetsprocesser har Pilum lyckats stärka sin internationella affär genom kontrakt med bland annat Dieffenbacher GmbH om cirka 2,4 MEUR för leverans av materialhanteringsutrustning till projekt i USA och Thailand, ett kontrakt om cirka 35 MNOK för leverans av en biovärmecentral till ILC Construction AS samt ett kontrakt med FSC Vietnam, som ingår i den större koncernen Kim Tin Group med omkring 2200 anställda, om cirka 1,2 MEUR avseende leverans av materialhanteringsutrustning i form av silos och stångmatningsgolv. I samband med det pågående arbetet med integrering av Saxlund och strävan att fortsätta konsolidera branschen ser styrelsen för Bolaget god potential för tillväxt och positivt på Bolagets möjligheter att ta marknadsandelar i Sverige och internationellt de närmaste åren. Styrelsen för Pilum har därför beslutat att vidta omfattande åtgärder för att stärka balansräkningen och stödja målsättningen om fortsatt tillväxt. Dessa åtgärder medför att Pilum uppnår en starkare finansiell ställning, vilket i kombination med utvecklingen av Bolagets affär möjliggör tillväxt och konkurrenskraft. Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. Föreslagna åtgärder för att stärka möjligheten att göra nya affärer över hela gruppen och utöka närvaron på den nordiska marknaden samt stärka balansräkningen och öka den finansiella flexibiliteten innefattar Nyemissionen. Nyemissionen kommer att tillföra Bolaget högst ca 64 MSEK före emissionskostnader. Pilum avser i första hand använda nettolikviden från Nyemissionen till att stärka balansräkningen genom återbetalning av lån om totalt 30 MSEK, varav 20 MSEK upptogs i samband med förvärvet av Saxlund samt 10 MSEK avseende kortfristig finansiering som upptagits i syfte att tillföra Bolaget rörelsekapital till dess att nettolikviden från Nyemissionen har erhållits, och i andra hand till att stärka möjligheter till nya affärer, som initialt ökar rörelsekapitalbehovet då projekten binder mycket rörelsekapital när Bolaget växer genom ökad orderingång på projektsidan, och utöka sin breda service- och eftermarknads närvaro i Norden. Bolaget har sedan den 1 september 2016 tecknat kontrakt för ca 80 MSEK i den svenska delen av verksamheten och Bolaget ser positivt på ytterligare affärer under 2017. Det är Bolagets bedömning att nettolikviden från Nyemissionen i kombination med befintliga kredit- och garantiramar samt spärmedel som inflyter varefter befintliga projekt färdigställs bedöms som tillräckligt för att tillgodose Bolagets rörelsekapitalbehov för den kommande tolv månadersperioden.
E.3	<i>Former och villkor</i>	Den 4 maj 2017 beslutade årsstämman i Pilum, i enlighet med styrelsens förslag, om nyemission av aktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare. Avstämningsdag för rätt till deltagande i Nyemissionen är den 11 maj 2017. Aktieägare kommer att erhålla en (1) teckningsrätt för varje aktie som innehas på avstämningsdagen. En (1) teckningsrätt berättigar till teckning av fem (5) Nya aktier. Teckningskursen per aktie uppgår till 3,0 SEK, vilket innebär att Nyemissionen, om den fulltecknas, tillför Bolaget ca 64 MSEK före emissionskostnader. Teckningstiden löper under perioden 22 maj – 8 juni 2017.

E.4	<i>Intressen och eventuella intressekonflikter</i>	Trention AB har ställt ut en emissionsgaranti motsvarande 25 procent av Nyemissionen. Trention AB erhåller 10 procent i arvode av garanterat belopp. Trention AB har utestående fordringar på Bolaget om totalt ca 47,8 MSEK, varav ca 30 MSEK förfaller till betalning i samband med Nyemissionen eller strax därefter. Ca 10 MSEK av dessa ska återbetalas med emissionslikvid från Nyemissionen. Om återbetalning med emissionslikvid inte kan ske utgår en årlig dröjsmålsränta om 36 procent. I sådant fall åtar sig även styrelsen i Bolaget enligt avtalet att verka för att genomföra ytterligare nyemission, och om sådan misslyckas att verka för att genomföra en kvittningsemission till en kurs som motsvarar 50 procent av den genomsnittliga marknadsnoteringen dagen före insändandet av korrekta registreringshandlingar avseende emissionen till Bolagsverket. Erik Penser Bank är Bolagets Certified Adviser och agerar som finansiell rådgivare till Bolaget och som emissionsinstitut i förhållande till Nyemissionen. Erik Penser Bank finansierar därutöver Bolaget och dess dotterbolag genom bl.a. fakturabelåning, ett bryggglån samt utställda garantier till avtalsmotparter i samband med Bolagets och dess dotterbolags affärsverksamhet. Bryggglånet om 10 MSEK ska återbetalas i samband med den förevarande Nyemissionen. Advokatfirman Törngren Magnell KB har bistått Bolaget och dess dotterbolag med löpande juridisk rådgivning, bl.a. i samband med de pågående likvidationerna av Pilum Engineering AB, Saxlund Hotab Holding AB, Svensk Rökgasenergi AB och Opcon GmbH samt i förhållande till Nyemissionen. Advokatfirman Törngren Magnell KB innehar inga aktier i Bolaget. Det bedöms inte föreligga några intressekonflikter mellan parterna som i enlighet med det ovanstående har ekonomiska eller andra intressen i Nyemissionen.
E.5	<i>Säljare av värdepapper och avtal om lock-up</i>	Ej tillämpligt; Nyemissionen omfattar nyemitterade aktier. Det förekommer inte några begränsningar i aktieägares möjligheter att efter Nyemissionens genomförande avyttra aktier i Bolaget under viss tid.
E.6	<i>Utspädningseffekt</i>	Aktieägare som väljer att inte delta i Nyemissionen kommer att få sina respektive innehav utspädda med ca 83 procent, förutsatt att Nyemissionen fulltecknas, men kommer att ha en möjlighet till ekonomisk kompensation för utspädningseffekten genom att sälja sina respektive teckningsrätter.
E.7	<i>Kostnader som åläggs investerare</i>	Ej tillämpligt, Bolaget ålägger inte investerare några kostnader i Nyemissionen.

Riskfaktorer

En investering i Pilum är förenad med risk. Vid bedömningen av Bolagets framtida utveckling är det av stor vikt att potentiella investerare överväger all information som lämnas i detta Prospekt, i synnerhet de riskfaktorer som nämns nedan och som beskriver vissa av de risker som förknippas med en investering i Bolaget. Var och en av dessa riskfaktorer, liksom övriga risker och osäkerheter som nämns i Prospektet, kan, om de inträffar, ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter. Riskfaktorerna som beskrivs är inte rangordnade efter betydelse och utgör inte heller en heltäckande beskrivning av alla de risker Bolaget kan ställas inför. Ytterligare riskfaktorer som för närvarande inte är kända för Bolaget, eller som Bolaget för närvarande inte anser vara väsentliga, kan också komma att utvecklas till faktorer som kan ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning.

VERKSAMHETS- OCH BRANSCHRELATERADE RISKER

Konjunktur

Pilums produkter och tjänster säljs huvudsakligen till kommunala och privata fjärr- och kraftvärmeverk och avfallsförbränningsanläggningar samt till den privata tillverkande industrin. Dessa aktörer påverkas av det allmänna ekonomiska läget och investeringsviljan tenderar att följa konjunkturutvecklingen. Således kan Bolagets möjligheter att sälja sina produkter och tjänster indirekt komma att påverkas av faktorer som påverkar tilltron till ekonomin i Sverige och utomlands, t ex räntenivåer, valutakurser, energipriser, inflation, deflation, miljölagstiftning, politisk osäkerhet, skatter, aktiemarknadens utveckling och arbetslöshet. En ogynnsam utveckling av sådana faktorer skulle kunna medföra en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Kundberoende

Inom Pilums verksamhet upphandlas ofta stora anläggningar vilket leder till stora åtaganden och beroende av enskilda kunder. Bolaget arbetar löpande med att aktivt bredda kundbasen för att minska beroendet av enskilda kunder och försöker samtidigt minska mängden åtaganden som helhetsleverantör för att inrikta sig mer på att leverera enskilda lösningar. Bolaget arbetar också aktivt med att utöka sin verksamhet inom service- och eftermarknad. Ifall Bolaget förlorar en eller flera av dessa kunder skulle det på kort sikt kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Konkurrenter

Bolaget verkar på en utsatt marknad med såväl nationella som internationella konkurrenter. Bolagets förmåga att anpassa och utveckla sitt produkt- och tjänsteutbud enligt kundernas önskemål i linje med eller överträffande den tekniska utvecklingen hos konkurrenterna är avgörande för att Bolaget inte ska mista konkurrenskraft, vilket skulle påverka Bolagets affärsmöjligheter negativt. Det finns vidare risk att en växande marknad för Pilums produkter och tjänster kan leda till ökat konkurrenstryck, vilket sannolikt kan skapa ytterligare

krav på utvecklingsinvesteringar. En möjlig konsekvens av ökad konkurrens är prispress. En marknadsutveckling enligt ovan kan påverka Bolagets rörelsemarginaler negativt och även försämra den finansiella ställningen. Därtill kan större aktörer med betydande finansiella resurser ha bättre möjlighet att konkurrera i exempelvis kundupphandlingar av större anläggningsprojekt. Inom bioenergi, där större delen av försäljningen är projektförsäljning, är marginalpress till följd av lågkonjunktur särskilt tydlig.

Samarbetspartners och leverantörer

Pilum använder sig av underleverantörer och andra samarbetspartners och det finns en risk att de företag som Bolaget 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 Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Materialpriser

Pilums verksamhet är beroende av fortlöpande leveranser av diverse material. Priserna på dessa material sätts på marknaden och bestäms av en rad faktorer såsom exempelvis utbud och efterfrågan, den valuta som råvaran handlas i och var i konjunkturcykeln den aggregerade ekonomin befinner sig och kan därmed fluktuera mer eller mindre över tiden. Ökade materialpriser kan ha negativ påverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

Beroende av nyckelpersoner

Bolagets framtida utveckling beror i hög grad på företagsledningens och andra nyckelpersoners kunskap, erfarenhet och engagemang. En risk för Bolagets verksamhet är att konkurrerande aktörer uppvaktar dessa nyckelpersoner i syfte att värva dem, men Bolagets anställda kan även av andra orsaker välja att avsluta sin anställning hos Bolaget. Det kan medföra svårigheter att snabbt finna kvalificerade ersättare och rekryteringsprocessen kan bli utdragen och kostsam. Ovanstående risker kan medföra en väsentlig negativ effekt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Projektrelaterade risker

En del av Bolagets intäkter är hänförlig till projekt som utförs åt kund till fast pris. Denna typ av uppdrag är förenad med risker som bland annat inkluderar att Bolaget kan missbedöma komplexiteten i uppdragen, tid för genomförandet av dessa samt därtill övriga faktorer vars sammanslagna effekter kan resultera i att den slutgiltiga kostnaden blir högre än det pris som Bolaget har kalkylerat med eller offererat. Ifall Bolaget misslyckas med att genomföra uppdrag till fast pris på ett kostnadseffektivt sätt kan detta ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Vidare så föreligger risker relaterade till Bolagets underleverantörer och samarbetspartners gällande långtgående garanti- och andra åtaganden vid större projekt. Dessa kan löpa under lång tid, ibland över ett år och med många inblandade parter i kombination med komplicerade tekniska lösningar kan störningar hos underleverantörer, samarbetspartners eller andra externa aktörer, på plats eller i övrigt, leda till förseningar och kostnadsökningar som kan medföra negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Produktansvar och skadeståndskrav

Det finns en risk att en del av Bolagets produkter vid produktionsfel eller oriktigt handhavande kan leda till person- eller egendomsskada, varvid Bolaget kan komma att bli föremål för anspråk avseende produktansvar, garantiansvar samt andra rättsliga anspråk. Även vid kvalitetsbrister eller försenade leveranser kan Bolaget exponeras för liknande krav. Anspråk av denna sort kan omfatta betydande belopp, särskilt med beaktande av att det i de branscher som Bolaget verkar, regelmässigt förutsätts långtgående garanti- och andra åtaganden från leverantörer.

Tvister

Pilum kan bli föremål för legala tvister inom ramen för Bolagets affärsverksamhet där rättsliga krav riktas mot Bolaget gällande exempelvis påstådda fel i levererade produkter och tjänster, produktansvar eller på grund av påstådda brott mot avtal och regler och lagar. Övriga områden som kan resultera i tvister, vilka kan betyda omfattande skadeståndsansvar för Bolaget, kan uppkomma genom till exempel vid förvärv eller avyttringar av dotterbolag eller andra väsentliga avtal som Bolaget ingått. I händelse av negativt utfall i en betydelsefull process kan Pilum åläggas betala omfattande belopp eller upphöra med viss verksamhet, vilket kan få negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Pilum är beroende av att hitta lämpliga expansions- eller förvärvsmöjligheter för att kunna expandera verksamheten. Pilum ämnar fortsätta expandera verksamheten genom en kombination av organisk tillväxt och förvärv. Huruvida Bolagets tillväxtstrategi är framgångsrik är beroende av flera faktorer, av vilka enstaka eller flera riskerar att inte uppfyllas vilket skulle inverka negativt på Bolagets verksamhet, resultat

och finansiella ställning. Bland dessa faktorer kan förmågan att identifiera lämpliga förvärvsobjekt eller geografiska områden för expansion, förhandling av godtagbara köpvillkor, finna lämplig finansiering av förvärven eller expansionen. Det föreligger även risk att det inte finns ett tillräckligt stort antal förvärvsobjekt eller expansionsmöjligheter tillgängliga för Bolaget för att den ska kunna genomföra sin tillväxtstrategi eller att Bolaget 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 Bolagets befintliga verksamhet, inklusive bland annat exponering för okända förpliktelser samt högre förvärvs-, expansions- och integrationskostnader än förväntat. Risken att positiva synergieffekter vid integration av förvärvad verksamhet uteblir kan exempelvis bero på ifall den befintliga organisationen inte går att utnyttja på ett optimalt sätt, att nödvändiga förändringar i de förvärvade verksamheterna helt eller till viss grad inte går att genomföra eller på tillgången till tillräckligt med personal med nödvändig kompetens. Om en verksamhet med pressad lönsamhet förvärvas eller en kapitalkrävande expansion inleds kan detta på både kort och lång sikt ha negativ inverkan på Bolagets marginaler. Vidare finns det risk att de bedömningar och antaganden Bolagets ledning grundar förvärvs- och expansionsplaner på visar sig vara inkorrekta eller att förpliktelser, oförutsedda händelser eller andra risker som tidigare var okända för Bolaget inträffar. Ifall någon av ovanstående faktorer inträffar kan det få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Miljö

Inom Bolagets organisation finns verksamheter vars drift har inverkan på miljön. Bolaget bedömer att Bolaget efterlever alla tillämpliga lagar och har erhållit relevanta tillstånd där så krävs. Det kan dock inte uteslutas att miljökraven skärps i framtiden vilket i så fall skulle leda till ökade kostnader, kräva ytterligare investeringar och möjligtvis produktionsstörningar för de bolag inom Bolagets struktur som är föremål för dylik reglering. En sådan ny miljölagstiftning samt övrig ny reglering kan föranleda betydande anpassningskostnader och andra åtaganden, eller medföra konsekvenser på Bolagets verksamhet vilka i slutändan kan få negativ inverkan även på Bolagets resultat och finansiella ställning.

Integration och omorganisation

Integration av förvärvad verksamhet samt större omorganisationer och omstrukturerings- och besparingsprogram som nu genomförs i Bolaget, innebär en ökad risk för störningar i verksamheten, inte minst på kort sikt. Risken finns också att önskvärda ekonomiska effekter inte till fullo uppnås eller tar längre tid än beräknat innan de får fullt genomslag. Ifall någon av ovanstående faktorer inträffar kan det få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Immateriella rättigheter

Bolaget har och avser fortsätta skydda tekniska och designmässiga landvinningar med hjälp av patentansökningar och andra immaterialrättsliga skydd. Bland annat innehar Bolaget patent för dess design av förbränningssystem där Bolagets förbränningssystem består av ett egenutvecklat rörligt roster, patenterade rosterstavar och patenterad inmatare. Immateriella rättsliga skydd såsom patent, varumärken etc ger ett skydd för Bolagets tekniska framgångar. Rättsliga tvister gällande patent och andra immaterialrätter kan uppstå framöver, som både kan bli dyrbara och utdragna i tiden. Eventuella tvister kan få negativa konsekvenser på Bolagets resultat och finansiella ställning och ha ett osäkert utfall trots Bolagets erforderliga immaterialrättsliga skydd.

Immateriella anläggningstillgångar och goodwill

En betydande andel av Bolagets tillgångar utgörs av immateriella anläggningstillgångar och goodwill. Bolaget uppskattar det verkliga värdet av tillgångarna i samband med att balansräkning upprättas och tar då ställning till om det finns behov av nedskrivning. Det är emellertid svårt att fastställa det verkliga värdet på dessa tillgångar och värderingsprocessen baseras i en inte obetydlig del på antaganden och uppskattningar. Det finns en risk att Bolaget i framtiden kan komma att göra andra antaganden eller uppskattningar eller att antaganden eller uppskattningar som Bolaget har gjort inte infrias. I sådant fall kan det leda till att Bolaget anser att redovisat värde av dessa tillgångar avviker från verkligt värde, vilket kan leda till nedskrivningsbehov. En nedskrivning av tillgångarna skulle få negativa effekter på Bolagets resultat och finansiella ställning.

Framtida kapitalbehov

Bolaget har de senaste åren gått med förlust och det finns risk att Bolaget inte tillräckligt snabbt vänder utvecklingen så att rörelsen blir vinstdrivande med den finansieringen som förevarande kapitalanskaffning innebär. Det finns således en risk att Bolaget framöver 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 Bolaget upptar finansiering genom att emittera aktier eller aktierelaterade instrument kan detta komma att medföra utspädningseffekter för Bolagets befintliga aktieägare. Skuldfinansiering, om sådan är tillgänglig för Bolaget, kan innehålla begränsande villkor avseende användningen av kapital, vilket kan inverka negativt på Bolagets flexibilitet. Om inte Bolaget tillförs tillräcklig finansiering kan Bolaget tvingas till neddragningar och andra begränsande åtgärder, vilket kan ha en negativ effekt på Bolagets framtida möjligheter. Den yttersta konsekvensen vid utebliven finansiering är att Bolaget tvingas ansöka om konkurs.

Valutarisk

I och med att Bolaget bedriver verksamhet i bland annat Tyskland och England är Bolaget exponerat mot fluktuationer i den svenska kronans styrka mot de lokala valutorna, GBP och EUR, vilket riskerar att påverka Bolagets resultat. Exponeringen mot valutarisken uppkommer när Bolaget gör inköp respektive har försäljning i utländsk valuta. Följaktligen skulle eventuella fluktuerande valutakurser kunna medföra väsentlig negativ effekt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Ränterisk

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

Kreditrisk

Kreditrisk eller motpartsrisk är risken för att motparten i en finansiell transaktion inte fullgör sina förpliktelser på förfallodagen. Bolagets kreditrisk innefattar huvudsakligen kundfordringar. Övriga fordringar består i huvudsak av spärrade bankmedel. Kundfordringar är den mest omfattande kreditrisken hos Bolaget då kortfristiga fordringar svarar för en stor del av Bolagets totala tillgångar. För det fall Bolaget inte erhåller betalning för kundfordringar kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Legala risker

Bolaget bedriver verksamhet på en global marknad och har samarbetspartners, leverantörer och kunder över hela världen. Risker kan uppstå till följd av skillnader i rättssystem och förändringar i lagstiftning samt andra relevanta förordningar relaterade till beskattning, tullar och avgifter samt andra villkor som gäller för Bolagets verksamhet på den internationella marknaden. Regler, förordningar och rättsprinciper kan skilja sig åt vad gäller såväl materiell rätt som domstolsförfaranden och rättstillämpning. Detta får även till följd att Bolagets förmåga att utöva eller genomdriva sina rättigheter och skyldigheter kan skilja sig åt mellan olika länder och eventuella tvister eller rättsliga förfaranden kan vara dyra, tidskrävande och utgången kan vara oviss. Bolaget tillämpar i viss utsträckning lokal rätt i samband med ingående av avtal. Ovan nämnda faktorer kan komma påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

Skattemässiga risker

Bolagets verksamhet bedrivs i enlighet med Bolagets tolkning av gällande skatteregler och olika skattemyndigheters krav. Den kan finnas en risk att Bolagets tolkning av tillämpliga lagar, bestämmelser och praxis är felaktig eller att sådana regler ändras, eventuellt med retroaktiv verkan. I samband med förvärvet av Saxlund-bolagen 2016 och de efterföljande

ägarförändringarna i Bolaget kan koncernbolagens förlustavdrag komma att påverkas. Skattemyndigheters beslut kan påverka Bolagets skattesituation negativt, vilket kan inverka på Bolagets finansiella ställning och resultat.

RISKER RELATERADE TILL AKTIEN OCH NYEMISSIONEN

Aktiemarknadsrelaterade risker

Risk och risktagande är en oundviklig del av aktieäggande. Eftersom en investering i aktier kan sjunka i värde finns det en risk att en investerare inte kan komma att få tillbaka det investerade kapitalet. En investering i Bolaget bör därför föregås av en noggrann analys. Kursen på Bolagets aktier kan komma att sjunka under teckningskursen i Nyemissionen. Den som väljer att teckna Nya Aktier skulle då kunna göra en förlust vid försäljning av sådana aktier. Aktiekursens utveckling är beroende av en rad faktorer som står utanför Bolagets kontroll. Sådana faktorer omfattar bland annat det allmänna konjunkturläget, marknadsrörelsen, alternativa avkastningsmöjligheter, kapitalflöden samt politisk osäkerhet.

Utspädning

Aktieägare som helt eller delvis väljer att inte utnyttja sina teckningsrätter i Nyemissionen kommer att bli utspädda, med innebörden att dessa aktieägars relativa röststyrka vid bolagsstämma försvagas samt att aktieägarens andel i Bolagets kapital, vinst samt eventuellt överskott vid likvidation minskar. Vidare kan Bolaget i framtiden behöva genomföra ytterligare nyemissioner av aktier och/eller aktierelaterade instrument vilket kan medföra utspädning för de aktieägare som av någon anledning inte kan delta i sådan emission eller väljer att inte utnyttja sin företrädesrätt att teckna aktier. Detsamma gäller emissioner som riktas till andra än befintliga ägare.

Begränsad likviditet

Utöver löpande handel med Bolagets aktier kommer teckningsrätter och betalda tecknade aktier (BTA) att vara föremål för handel på First North under en begränsad tid i samband med Nyemissionens genomförande. Det finns en risk att det inte utvecklas en effektiv och likvid marknad för Bolagets aktier och aktierelaterade värdepapper, vilket kan innebära svårigheter för en aktieägare att förändra sitt innehav av aktier, teckningsrätter eller BTA vid en tidpunkt och till en kurs som är godtagbar. Vidare medför en begränsad likviditet en risk för att noterad köp- respektive säljkurs för Bolagets aktier inte rättvisande återger det pris som en större aktiepost verkligen betingar. Vid handel med teckningsrätter och BTA kommer kursen på dessa värdepapper att bland annat påverkas av kursutvecklingen för utestående aktier i Bolaget och kan bli föremål för större volatilitet än sådana aktier.

Ägare med betydande inflytande

Pilum har ett fåtal större aktieägare. Dessa har genom sina respektive innehav i Bolaget möjlighet att utöva ett väsentligt inflytande över Bolaget och kan komma att påverka bland annat sådana angelägenheter som är föremål för omröstning på bolagsstämma. En aktieägarkoncentration kan vara till nackdel för andra aktieägare om dessa har andra intressen än Bolagets övriga ägare. Större aktieägare kan även ha möjlighet att förhindra eller försvåra att Bolaget förvärvas genom ett offentligt uppköpserbjudande om sådant erbjudande är förenligt med sedvanligt villkor av 90 procents acceptans. Betydande försäljningar av aktier som genomförs av större aktieägare kan även påverka aktiekursen negativt.

Det är inte säkert att Bolaget i framtiden kan lämna utdelning

Bolaget har hittills inte lämnat utdelning. Storleken på kommande utdelningar beror på Bolagets framtida resultat, finansiella ställning, kapitalbehov och kassaflöden. Det finns därför en risk att utdelning i Bolaget inte kommer att föreslås eller beslutas om under ett visst år. Styrelsens avsikt är att utdelning skall spegla Bolagets långsiktiga resultatutveckling och kapitalbehov. Pilums styrelse kan vara av uppfattningen att Bolaget inte har tillräckligt med utdelningsbara medel för att genomföra någon vinstutdelning. För det fall att ingen vinstutdelning lämnas kommer en investerarens eventuella avkastning att vara beroende av aktiekursens utveckling. Då årsstämman den 4 maj 2017 har beslutat om minskning av aktiekapitalet för täckande av förlust kommer utdelning inte att kunna ske inom de tre närmsta åren från registreringen av minskningsbeslutet utan tillstånd från Bolagsverket.

Ej säkerställda emissionsgarantier

Pilum har ingått avtal om emissionsgarantier upp till 100 procent av emissionsbeloppet i Nyemissionen. Dessa emissionsgarantier är inte säkerställda genom pantsättning, spärrmedel eller liknande arrangemang, vilket skulle kunna innebära en risk att någon eller några av dem som har avgivit emissionsgarantier inte kan uppfylla sina respektive åtaganden. För det fall något eller några åtaganden som avgivits avseende Nyemissionen inte skulle infrias, skulle Bolagets resultat och finansiella ställning kunna påverkas negativt.

Inbjudan till teckning av aktier

Den 4 maj 2017 beslutade årsstämman i Pilum, i enlighet med styrelsens förslag, om nyemission av aktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare. Avstämningsdag för rätt till deltagande i Nyemissionen är den 11 maj 2017. Aktieägare kommer att erhålla en (1) teckningsrätt för varje aktie som innehas på avstämningsdagen. En (1) teckningsrätt berättigar till teckning av fem (5) Nya aktier. Teckningskursen per aktie uppgår till 3,0 SEK, vilket innebär att Nyemissionen, om den fulltecknas, tillför Bolaget ca 64 MSEK före emissionskostnader¹. Teckningstiden löper under perioden 22 maj – 8 juni 2017.

Vid fulltecknad nyemission ökar antalet aktier i Pilum med 21 331 005, från 4 266 201 aktier till 25 597 206 aktier. Aktieägare som väljer att inte delta i Nyemissionen kommer att få sina respektive innehav utspädda med ca 83 procent, förutsatt att Nyemissionen fulltecknas, men kommer att ha en möjlighet till ekonomisk kompensation för utspädningseffekten genom att sälja sina respektive teckningsrätter.

Årsstämmans beslut om Nyemissionen har föregåtts av beslut att sänka aktiernas befintliga kvotvärde genom att aktiekapitalet minskas med 35 700 000 SEK för täckande av förlust och 64 555 745 SEK för avsättning till fritt eget kapital. Minskningarna har genomförts utan indragning av aktier. Aktiekapitalet kommer sedan vid fulltecknad nyemission att delvis återställas med 31 996 507,50 SEK. För att återställa aktiekapitalet fullt ut efter genomförd nyemission har årsstämman vidare beslutat om en fondemission, utan utgivande av nya aktier, uppgående till 32 764 423,68 SEK. Efter genomförda åtgärder enligt ovan kommer aktiekapitalet uppgå till 71 160 232,68 SEK, fördelat på 25 597 206 aktier, envar med ett kvotvärde om 2,78 SEK.

I samband med Nyemissionen har Pilum ingått avtal om emissionsgarantier med ett antal externa parter och personer i Bolagets ledningsgrupp motsvarande 100 procent av emissionsbeloppet, som kan tas i anspråk vid bristande teckning i Nyemissionen².

Härmed inbjuds aktieägarna i Pilum att med företrädesrätt teckna nya aktier i Bolaget i enlighet med villkoren i Prospektet.

Stockholm den 19 maj 2017

Pilum AB (publ)

Styrelsen

¹Emissionskostnaderna beräknas uppgå till cirka 9 MSEK, varav ersättning för emissionsgaranti uppgår till 6,4 MSEK

²Se vidare i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information".

Bakgrund och motiv

I samband med förvärvet av Saxlund, som slutfördes i augusti 2016, tog Pilum ett första steg mot konsolidering av den svenska energi- och miljöteknikmarknaden. Pilum är sedan förvärvet en stark leverantör av utrustning i hela ledet, från bränslehantering till förbränning och rökgasrening, och har en omfattande installerad bas i Storbritannien, Tyskland och Sverige, med möjlighet att bygga en stark eftermarknadsaffär och med goda tillväxtmöjligheter inom huvudsakligen drift, underhåll och reservdelar. Vidare kan Bolaget sedan förvärvet kombinera olika varumärken och tekniker från Saxlund, Hotab, Pilum och Envipower vilket bedöms bidra till ökad konkurrenskraft.

Även om mycket tid och fokus sedan förvärvet av Saxlund har allokerats på konsolidering och integration av bolagen, innefattande bland annat synliggörande av synergieffekter samt modernisering och effektivisering av arbetsprocesser har Pilum lyckats stärka sin internationella affär genom kontrakt med bland annat Dieffenbacher GmbH om cirka 2,4 MEUR för leverans av materialhanteringsutrustning till projekt i USA och Thailand, ett kontrakt om cirka 35 MNOK för leverans av en biovärmecentral till ILC Construction AS samt ett kontrakt med FSC Vietnam, som ingår i den större koncernen Kim Tin Group med omkring 2200 anställda, om cirka 1,2 MEUR avseende leverans av materialhanteringsutrustning i form av silos och stångmatningsgolv.

I samband med det pågående arbetet med integrering av Saxlund och strävan att fortsätta konsolidera branschen ser styrelsen för Bolaget god potential för tillväxt och positivt på Bolagets möjligheter att ta marknadsandelar i Sverige och internationellt de närmaste åren. Styrelsen för Pilum har därför beslutat att vidta omfattande åtgärder för att stärka balansräkningen och stödja målsättningen om fortsatt tillväxt. Dessa åtgärder medför att Pilum uppnår en starkare finansiell ställning, vilket i kombination med utvecklingen av Bolagets affär möjliggör tillväxt och konkurrenskraft.

Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. Föreslagna åtgärder för att stärka möjligheten att göra nya affärer över hela gruppen och utöka närvaron på den nordiska marknaden samt stärka balansräkningen och öka den finansiella flexibiliteten innefattar Nyemissionen. Nyemissionen kommer att tillföra Bolaget högst ca 64 MSEK före emissionskostnader. Pilum avser i första hand använda nettolikviden från Nyemissionen till att stärka balansräkningen genom återbetalning av lån om totalt 30 MSEK, varav 20 MSEK upptogs i samband med förvärvet av Saxlund samt 10 MSEK avseende kortfristig finansiering som upptagits i syfte att tillföra Bolaget rörelsekapital till dess att nettolikviden från Nyemissionen har erhållits, och i andra hand till att stärka möjligheter till nya affärer, som initialt ökar rörelsekapitalbehovet då projekten binder mycket rörelsekapital när Bolaget växer genom ökad orderingång på projektsidan, och utöka sin breda service- och eftermarknads närvaro i Norden. Bolaget har sedan den 1 september 2016 tecknat kontrakt för ca 80 MSEK i den svenska delen av verksamheten och Bolaget ser positivt på ytterligare affärer under 2017.

Det är Bolagets bedömning att nettolikviden från Nyemissionen i kombination med befintliga kredit- och garantiramar samt spärmedel som inflyter varefter befintliga projekt färdigställs bedöms som tillräckligt för att tillgodose Bolagets rörelsekapitalbehov för den kommande tolv månadersperioden.

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

Stockholm den 19 maj 2017

Pilum AB (publ)

Styrelsen



VD har ordet

Vilka är vi? Bolaget ni tidigare känt som Pilum AB kommer att byta namn till Saxlund Group AB. Det är bara en av ett antal stora förändringar som har skett under de senaste 10 månaderna och kommer att ske framgent inom bolagsgruppen. Den 1 september 2016 så fullbordades Pilum ABs köp av Saxlund International Holding AB. Bolaget består efter detta av ett moderbolag samt ett antal operativa dotterbolag som sedan tidigare fanns inom koncernen och fyra stycken nya bolag som köpet innebär.

De operativa bolagen i Sverige, Hotab Biosystem AB, Envipower AB och Saxlund International AB, kommer under sommaren 2017 att samlas under Saxlund International AB för att harmonisera mot de utländska dotterbolagen i Tyskland och England som benämns Saxlund International GmbH respektive Saxlund International Limited.

För att markera den stora förändringen som har skett i koncernen så har vi tagit fram en ny vision som ska ge marknaden, kunder och aktieägare en förklarande bild av vad bolaget nu gör och står för; *Koncernen bidrar till rent vatten, ren luft och ren energi, visionen är att vara en framträdande aktör i byggandet av ett hållbart och energieffektivt samhälle.*

De system och produkter som Saxlund och Pilum har kompletterar varandra utmärkt och koncernen är nu en helhetsleverantör för företag inom framförallt energibranschen som producerar el och värme av bioenergi. Andra verksamhetsområden som vi riktar oss mot och där vårt erbjudande står sig starkt är sågverk-, board-, vattenrening- samt gruvindustrin.

Saxlund grundades för över 60 år sedan och har varit en pålitlig leverantör och utvecklare av framförallt materialhanteringsutrustning för svårflyttade material såsom träflis, sågspån, kutterspån, avloppsslam, returträ och hushållssopor. Vi har alltid levererat högkvalitativa produkter och system som är robusta med lång livslängd som ger kunden en hög tillgänglighet. Till detta kommer även ett egenutvecklat system för bioenergi för värme- och elproduktion som under de senaste 30 åren har köpts av kommunala fjärrvärmebolag, sågverk och processindustri, främst representerade av board- och pelletsindustrin.

Saxlund har traditionellt levererat bioenergianläggningar för våta bränslen, till exempel träflis och bark, och till ett mellansegment för 6 MW till drygt 30 MW. Genom bolagets avtal med litauiska Axis så har anläggningar, baserade på Saxlundsteknologi, byggts av Axis för effekter upp till totalt 75 MW i till exempel Riga och Tallinn.

För att utvidga produkt- och systemerbjudandet och för att ta ett första steg i en den nödvändiga konsolideringen av den svenska bioenergibranschen så köptes Hotab Biosystem av Saxlund International Holding under början av 2016. Hotab har, likt Saxlund, varit en pålitlig leverantör av bioenergianläggningar under de senaste 30 åren. Kunderna är också desamma men erbjudandet är ett komplement till Saxlunds med anläggningar för våta bränslen i ett mindre segment, 1 till 8 MW, men också för torra bränslen, framförallt pellets, upp till 15 MW.

Vi har under slutet av förra året och under början av innevarande år arbetat med konsolideringen av de tre svenska bolagen som nu ingår i Koncernen. Vi kommer under året att slutföra denna konsolidering genom att slå samman dessa bolag till ett svenskt bolag. Samtidigt som vi gör detta så har vi föreslagit för bolagsstämman att namnändra moderbolaget Pilum AB till Saxlund Group AB. Vi kommer att driva den svenska verksamheten under bolaget Saxlund International AB och därmed så blir vi en enhetlig bolagsgrupp med ett moderbolag som heter Saxlund och tre operationella dotterbolag i England, Tyskland och Sverige som går under benämningen Saxlund International. Viktigt att veta är att vi fortsatt kommer att använda Hotab och Envipower som varumärken för specifika produkter inom bolagsgruppen.

Bolaget har under hösten växt och utvecklats och vi har idag ett större utbud av system och tjänster. Det har varit en utmaning att förmedla detta till kunder och marknad.

Under de senaste kvartalen har de större kontrakten reträdelsevis varit på export och vi fortsätter att stärka vår internationella affär genom att under mars ha tecknat kontrakt med FSC Vietnam värt 1,2 miljoner Euro. Det är en leverans av materialhanteringsutrustning till en board-fabrik i Vietnam som FSC Vietnam bygger åt sin huvudägare Kim Tin Group. Med ytterligare ett kontrakt som står inför leverans till boardindustrin, genom vårt tyska dotterbolag som tecknade kontrakt med Dieffenbacher i december, visar Saxlund att vi är en leverantör som kunderna i branschen återkommer till.

Koncernen har idag kontrakt och orderbok på ca 190 MSEK som vi prognosmässigt kommer att färdigställa under året. Detta är en sammanställning av större kontrakt och utöver detta har vi en service- och eftermarknad där orderboken för helåret är svår att prognostisera, men som givetvis kommer att bidra positivt till dessa siffror.

Det är oerhört bra för bolaget att förestående nyemission nu genomförs. Det är på kort och lång sikt värdefullt för bolaget att ägarna och garanterna vill vara med och satsa på det vi nu fortsätter att bygga. Bolaget kommer att stärka kassan och amortera av nuvarande skulder och därmed stärka balansräkningen rejält.

Bolaget befinner sig fortsatt i en situation av förändring och uppbyggnad. Vi jobbar hårt för att marknad och kunder ska få en bra och rättvisande bild av bolaget. Det tar tid att sammanföra verksamheter och återbygga ett varumärke. Det är bland annat därför vi väljer att byta namn på våra operativa bolag här i Sverige. Tyvärr så har namnet Pilum fått en dålig klang efter de problem bolaget hade 2014-2015.

Rörelseresultatet har inte lyft i den mån som vi önskar. Branschen har traditionellt svårt under första kvartalet när service- och eftermarknad står still då i princip alla våra kunders anläggningar är i drift. Därmed har vi svårt att få upp beläggningen på våra servicetekniker. Detta är något som vi kommer jobba hårt med under året för att under nästa år ha åtgärdat.

Som en ytterligare förklaring så har vi, som i alla operativa bolag, projekt där vi har förseningar beroende på kund. Följden har blivit låg upparbetning i projekten och därmed också en lägre omsättning och vinst under kvartalet. Merparten av dessa projekten kommer dock att färdigställas under året och ingår i nämnd orderbok ovan.

Framför oss har vi många utmaningar och stora möjligheter att stärka vår position i en viktig framtidsbransch. Vårt uppdrag är att bidra till en mer hållbar energiproduktion i Sverige och Europa. Med våra ledande varumärken, Saxlund, Envipower och Hotab, är jag övertygad om att vi har ett mycket konkurrenskraftigt erbjudande!

Stockholm 19 maj 2017
Stefan Wallerman, verkställande direktör



Villkor och anvisningar

FÖRETRÄDESRÄTT TILL TECKNING

Den som på avstämningsdagen den 11 maj 2017 är registrerad som aktieägare i Pilum äger rätt att med företräde teckna aktier i Nyemissionen. Innehav av en (1) aktie berättigar till teckning av fem (5) Nya Aktier. Härutöver erbjuds aktieägare och andra investerare att utan företrädesrätt anmäla intresse för teckning av Nya Aktier.

TECKNINGSKURS

Teckningskursen är 3,0 SEK per aktie. Courtage utgår inte.

AVSTÄMNINGSDAG

Avstämningsdag hos Euroclear för fastställande av vem som är berättigad att erhålla teckningsrätter är den 11 maj 2017. Sista dag för handel med Pilums aktie med rätt att erhålla teckningsrätter är den 9 maj 2017. Aktien handlas exklusivt rätt att erhålla teckningsrätter från och med den 10 maj 2017.

TECKNINGSRÄTTER

Rätten att teckna aktier utövas med stöd av teckningsrätter. För varje aktie i Bolaget som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) teckningsrätt. En (1) teckningsrätt berättigar till teckning av fem (5) Nya Aktier.

HANDEL MED TECKNINGSRÄTTER

Handel med teckningsrätter sker på First North under perioden 22 maj – 5 juni 2017.

Bank eller värdepappersinstitut handlägger förmedling av köp eller försäljning av teckningsrätter. Den som önskar köpa eller sälja teckningsrätter ska därför vända sig till sin bank eller värdepappersinstitut. Vid sådan handel utgår normalt courtage enligt tillämpliga villkor för värdepappershandel.

TECKNINGSTID

Anmälan om teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsrätter ska ske genom samtidig kontant betalning under perioden 22 maj – 8 juni 2017.

Observera att ej utnyttjade teckningsrätter blir ogiltiga efter teckningstidens utgång och förlorar därmed sitt värde. Outnyttjade teckningsrätter kommer att avregistreras från respektive aktieägars VP-konto utan avisering från Euroclear.

För att förhindra förlust av värdet på teckningsrätterna måste de antingen utnyttjas för teckning av aktier senast den 8 juni 2017 eller säljas senast den 5 juni 2017.

Styrelsen för Bolaget äger rätt att förlänga den tid under vilken anmälan om teckning och betalning kan ske. En eventuell förlängning av teckningstiden offentliggörs genom pressmeddelande på Bolagets hemsida senast den 8 juni 2017.

INFORMATION TILL DIREKTREGISTERADE AKTIEÄGARE

De aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken erhåller förtryckt emissionsredovisning med bifogad inbetalningsavi. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland

annat antalet erhållna teckningsrätter.

Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckningen över panthavare m fl erhåller inte någon emissionsredovisning utan underrättas separat.

Någon separat VP-avi som redovisar registreringen av teckningsrätter på aktieägars VP-konto kommer inte att skickas ut.

INFORMATION TILL FÖRVALTARREGISTERADE AKTIEÄGARE

De aktieägare som på avstämningsdagen är förvaltarregistrerade hos bank eller värdepappersinstitut erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear. Teckning och betalning ska avseende förvaltarregistrerade aktieägare ske i enlighet med anvisningar från respektive bank eller värdepappersinstitut.

TECKNING OCH BETALNING MED STÖD AV TECKNINGSRÄTTER

Anmälan om teckning av Nya Aktier med stöd av teckningsrätter ska ske genom samtidig kontant betalning. Observera att det kan ta upp till tre bankdagar för betalningen att nå mottagarkontot. Anmälningssedel som sänds med post bör därför avsändas i god tid före sista teckningsdagen. För sent inkommen betalning på belopp som understiger 100 SEK återbetalas endast på begäran. Teckning och betalning ska ske i enlighet med något av nedanstående alternativ:

1. *Förtryckt inbetalningsavi från Euroclear:* I det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning av aktier ska den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear användas som underlag för anmälan om teckning genom betalning. Den särskilda anmälningssedeln ska därmed inte användas. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på inbetalningsavin förtryckta texten. Anmälan är bindande.
2. *Särskild anmälningssedel:* I det fall teckningsrätter förvärvas eller avyttras eller om aktieägaren av andra skäl avser att utnyttja ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska särskild anmälningssedel användas. Anmälan om teckning genom betalning ska ske i enlighet med de instruktioner som anges på den särskilda anmälningssedeln. Den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska därmed inte användas. Särskild anmälningssedel kan beställas från Erik Penser Bank via telefon och e-post eller laddas ned från hemsidan, www.penser.se.

Särskild anmälningssedel ska vara Erik Penser Bank tillhanda senast kl 17.00 den 8 juni 2017. Endast en anmälningssedel per person eller firma kommer att beaktas. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifyllt särskild anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande.

Ifylld särskild anmälningssedel skickas eller lämnas till:

Erik Penser Bank

Emissioner/Pilum

Box 7405

103 91 Stockholm

Besöksadress: Apelbergsgatan 27

Telefon: 08-463 80 00

E-post: emission@penser.se

Hemsida: www.penser.se

TECKNING UTAN STÖD AV TECKNINGSRÄTTER

För det fall samtliga aktier inte tecknas med stöd av teckningsrätter enligt ovan ska styrelsen fatta beslut om tilldelning av aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter.

Sålunda tecknade aktier ska (i) i första hand ska tilldelning ske till dem som genom avtal med Bolaget garanterat emissionen, och – vid överteckning – i förhållande till respektive emissionsgarantis belopp och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning, (ii) i andra hand tilldelas dem som också tecknat aktier med stöd av teckningsrätter, oavsett om tecknaren var registrerad som aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och – vid överteckning – i förhållande till det antal teckningsrätter som utnyttjats för teckning av aktier och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning, (iii) i tredje hand tilldelas dem som endast tecknat aktier utan stöd av teckningsrätter, och – vid överteckning – i förhållande till det antal aktier som var och en tecknat och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning, och (iv) i fjärde och sista hand tilldelas dem som genom avtal med Bolaget garanterat emissionen i förhållande till respektive emissionsgarantis belopp (utan avräkning mot teckning utan skyldighet enligt avtal med Bolaget) och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Anmälningssedel för teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter

Anmälan om teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter ska ske under samma tidsperiod som anmälan om teckning av aktier med stöd av teckningsrätter, det vill säga under perioden 22 maj – 8 juni 2017.

Intresseanmälan att teckna aktier utan stöd av teckningsrätter ska göras på anmälningssedel som ifylls, undertecknas och därefter skickas eller lämnas till Erik Penser Bank med adress enligt ovan. Anmälningssedel kan beställas från Erik Penser Bank via telefon och e-post eller laddas ned från hemsidan, www.penser.se.

Anmälningssedeln ska vara Erik Penser Bank tillhanda senast kl 17.00 den 8 juni 2017. Endast en anmälningssedel per person eller firma kommer att beaktas. För det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande.

Besked om eventuell tilldelning lämnas genom utskick av avräkningsnota vilken ska betalas i enlighet med anvisningarna på denna. Meddelande utgår endast till dem som erhållit tilldelning.

Depåkunder hos förvaltare måste anmäla sig för teckning i enlighet med instruktioner från respektive bank eller värdepappersinstitut.

UTLÄNDSKA AKTIEÄGARE

Aktieägare som är bosatta utanför Sverige och som önskar delta i Nyemissionen ska sända den förtryckta inbetalningsavin, i det fall samtliga erhållna teckningsrätter utnyttjas, eller särskild anmälningssedel, om ett annat antal teckningsrätter utnyttjas, tillsammans med betalning till adress enligt ovan. Betalning ska erläggas till Erik Penser Bank bankkonto i SEB med följande kontouppgifter:

Bank:	SEB, SE-106 40 Stockholm
Bankkonto:	5565-10 180 69
IBAN-nummer:	SE70 5000 0000 0556 5101 8069
Bic-kod/SWIFT:	ESSESESS

Observera att till följd av restriktioner i värdepapperslagstiftningen i USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Singapore och Sydafrika riktas inget erbjudande att teckna aktier till aktieägare eller andra med registrerad adress i något av dessa länder. Vidare riktas inget erbjudande att teckna aktier till aktieägare eller andra med registrerad adress i något land vars lagstiftning kräver ytterligare prospekt, registreringsåtgärder eller andra åtgärder för deltagande i erbjudandet än de som följer av svensk rätt.

Aktieägare med registrerad adress i något av ovanstående länder uppmanas att kontakta Erik Penser Bank för att erhålla likvid från försäljning av erhållna teckningsrätter, efter avdrag för försäljningskostnader, som dessa innehavare annars hade varit berättigade till. Återbetalning kommer inte att ske om nettobeloppet understiger 200 SEK.

BETALD TECKNAD AKTIE (BTA)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär upp till tre bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse att inbokning av betalda tecknade aktier (BTA) har skett på tecknarens VP-konto. Aktieägare som har sitt innehav förvaltarregistrerat via depå hos bank eller värdepappersinstitut erhåller information från respektive förvaltare.

HANDEL MED BTA

Handel med betalda tecknade aktier sker på First North från och med den 22 maj 2017 till dess att Bolagsverket har registrerat Nyemissionen, vilket beräknas ske under vecka 25 2017.

LEVERANS AV AKTIER

Betalda tecknade aktier (BTA) kommer att ersättas av aktier så snart Nyemissionen har registrerats av Bolagsverket. Efter denna registrering kommer BTA att bokas ut från respektive VP-konto och ersättas av Nya Aktier utan särskild avisering. Sådan ombokning beräknas ske under vecka 26 2017. De Nya Aktierna kommer att tas upp till handel på First North i samband med att Nyemissionen registreras av Bolagsverket.

RÄTT TILL UTDELNING

De Nya Aktierna berättigar till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att de Nya Aktierna införts i Bolagets aktiebok.

ÖVRIG INFORMATION

Styrelsen äger inte rätt att avbryta, återkalla eller tillfälligt dra in erbjudandet att teckna aktier i Pilum i enlighet med villkoren i Prospektet. Styrelsen äger rätt att förlänga den period under vilken anmälan, teckning och betalning kan ske. Sådan eventuell förlängning offentliggörs genom pressmeddelande.

OFFENTLIGGÖRANDE AV NYEMISSIONENS UTFALL

Utfallet i Nyemissionen kommer att offentliggöras genom pressmeddelande, vilket beräknas ske omkring en vecka efter teckningstidens utgång.

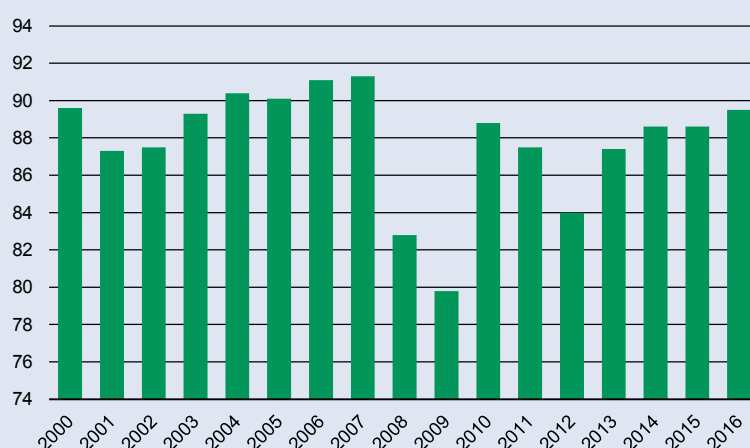
Marknadsöversikt

I detta avsnitt presenteras en översikt av den marknad på vilken Pilum är verksam och de särskilda marknadsförutsättningar som präglar Bolagets verksamhet. Prospektet innehåller information från tredje part i form av bransch- och marknadsinformation samt statistik och beräkningar hämtade från branschrappporter och studier, marknadsundersökningar, offentligt tillgänglig information samt kommersiella publikationer, i vissa fall historisk information. Viss information avseende den bransch inom vilken Bolagets verksamhet bedrivs, samt Bolagets ställning i förhållande till dess konkurrenter, är inte baserad på publicerad statistik eller information från oberoende tredje part. Sådan information och sådana uttalanden återspeglar snarare Bolagets bästa uppskattningar med utgångspunkt i information som erhållits från bransch- och affärsorganisationer och andra kontakter inom den bransch där Bolaget konkurrerar samt information som har publicerats av dess konkurrenter. Bolaget anser att sådan information är användbar för investerares förståelse för den bransch i vilken Bolaget är verksam och Bolagets ställning inom branschen. Bolaget har emellertid inte tillgång till de fakta och antaganden som ligger bakom siffrorna, marknadsinformationen och annan information som hämtats från offentligt tillgängliga källor. Bolaget har inte heller gjort några oberoende verifieringar av den information om marknaden som har tillhandahållits genom tredje part, branschen eller allmänna publikationer. Även om Bolaget är av uppfattningen att dess interna analyser är tillförlitliga, har dessa inte verifierats av någon oberoende källa och Bolaget kan inte garantera deras riktighet.

KONJUNKTURUTVECKLINGEN OCH INDUSTRIENS INVESTERINGAR

Konjunktursutvecklingen har stor inverkan på marknadsklimaten i de branscher Bolaget verkar då investeringar tenderar att öka i storlek och till antal med konjunkturutvecklingen då en stark konjunktur övertygar företaget att de kan bära bland annat de finansiella kostnader som stora investeringar medför. Omvänt får en svag konjunktur företag att avvakta med investeringar och vidta åtgärder för att minska kostnader. Den oerhört djupa lågkonjunkturen som tog sin början 2008 medförde kraftiga nedskärningar i industrins investeringar och ett skarpt fall i industrins kapacitetsutnyttjande. Enligt statistik från Statistiska centralbyrån så har den svenska industrin ännu inte nått de nivåer för kapacitetsutnyttjande respektive totala investeringar som rådde före finanskrisen även om glappet har minskat på senare år vilket synliggörs i diagrammen till höger med ökande investeringar under fem av de senaste sex åren. Av diagrammen framgår också hur företagen reagerar på det fallande kapacitetsutnyttjandet 2008-09 vid finanskrisen och 2012 vid den Europeiska skuldskrisen och justerar sina investeringar efterföljande år. Sett till BNP-utveckling befinner sig dock

INDUSTRINS KAPACITETSUTNYTTJANDE (I PROCENT)



INDUSTRINS INVESTERINGAR (MDR SEK)

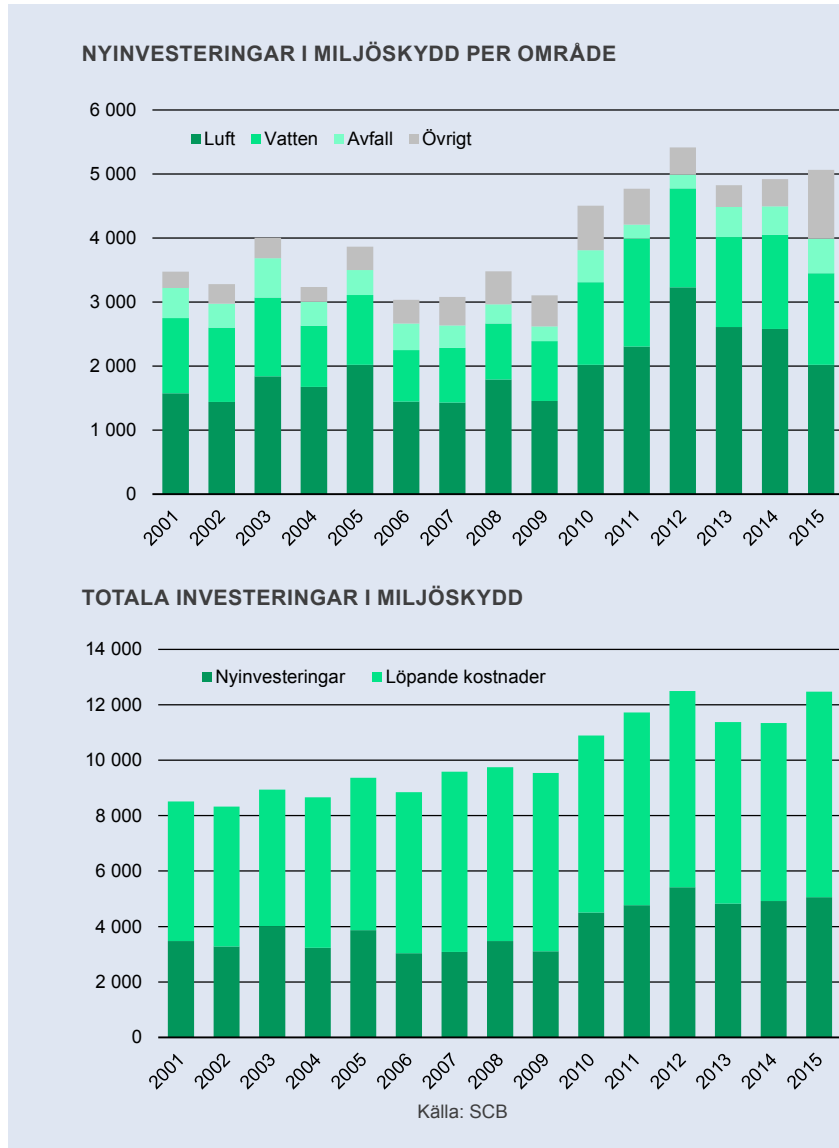


den svenska ekonomin för närvarande i en starkt expansiv fas då BNP enligt SCB ökade med 3,3 procent i fasta priser, dvs inflationseffekter borträknade. Enligt den Tysk-Svenska Handelskammaren (TSH) är den nuvarande och förväntningarna på den framtida konjunkturen i Tyskland relativt positiva i ett övergripande perspektiv även om orosmoln för inhemsk likväl som extern politisk utveckling dämpar riskviljan till viss grad. I en undersökning TSH genomförd visar sig en svag minskning i maskinparksinvesteringar hos tyska företag under tredje kvartalet 2016 på årsjämförelse. Dock antas maskininvesteringarna under de kommande kvartalen öka, vilket i kombination med det tyska beslutet efter Fukushima-olyckan att avveckla kärnkraften, torde, enligt Bolagets bedömning, innebära en ökad efterfrågan på alternativa energikällor, såsom bio- och annan förnyelsebar energi, samt öka behovet av filter och andra luftreningsprodukter hos anläggningar som nyttjar fossila bränslen. Den tyska centralbanken bedömer dessutom att den tyska BNP-tillväxten alltjämt ska fortsätta att växa snabbare än den rådande tillväxtpotentialen om 1,5 procent och siffran för 2016 landade på 1,8 procent.

Gällande Storbritannien så spår OECD att landets BNP-tillväxt halveras till knappt 1 procent år 2018 jämfört med 2016 års siffra på drygt 2 procent. Detta samtidigt som världens BNP-utveckling tros gå åt andra hållet. Brexits påverkan kan inte underskattas då osäkerheten om framtida förutsättningar, såsom tillgången till den inre marknaden i EU, kan skapa ett avvaktande investeringsklimat tills utsikterna klarnar.

INDUSTRINS KOSTNADER FÖR MILJÖSKYDD

Till miljöskyddskostnader räknas de åtgärder och investeringar som åsyftar att i någon mån minska påverkan på den yttre miljön i form av åtgärder som begränsar de negativa effekterna på bland annat luft och vatten eller reducerar den mängd avfall som bolagens



tillverkning producerar. Diagrammet nedan visar nyinvesteringsbeloppen hos industriföretag inom dessa områden och de två fält som attraherar de största summorna är insatser som skyddar luft och vatten. Dessa två områden stod år 2015 tillsammans för 68 procent av nyinvesteringarna, motsvarande nästan 3,5 mdr SEK, och 54,8 procent av de totala investeringarna, ungefär 6,8 mdr SEK, när även löpande underhållskostnader inräknades. På nedbruten nivå svarade luft för 22,9 procent och vatten för 31,8 procent på total basis, knappt 2,9 mdr SEK respektive nästan 4,0 mdr SEK. Totala nyinvesteringarna uppgick till drygt 5

mdr SEK och de aggregerade investeringarna till knappt 12,5 mdr SEK vilket är en ökning med 10 procent från år 2014 och 47 procent sedan mätperiodens början år 2001. Enligt Statistiska centralbyrån svarade industrier inom stål, metallverk och metallvaror samt el, gas och värmeverk för de största ökningarna.

EU-DIREKTIV GÄLLANDE UTSLÄPPREDUCERING

EU-direktiv 2015/2193 reglerar utsläpp till luften av SO₂, NO_x och stoff från förbränningsanläggningar och innebär strängare regler för företag och industrier att förhålla sig till.

industrier att förhålla sig till. Förbränningsanläggningar som uppförs efter 20 december 2018 och redan existerande anläggningar omfattas från och med 2025 eller 2030 beroende på olika omständigheter. Detta förväntas driva efterfrågan på industriell miljövård ytterligare de kommande åren. Andra EU-direktiv som antagits och som förväntas ge ökad efterfrågan på Bolagets produkter, redan nu men även i framtiden, är Industriemissionsdirektivet (IED) och det så kallade "The Clean Air Policy Package" (CAPP). IED implementerades i svensk lag under 2013 och innebär att EU skärpte kraven gällande industriutsläpp för företag inom den Europeiska unionen och Naturvårdsverkets bedömning gör gällande att över 1 000 anläggningar runt om i Sverige berörs av detta regelverk. CAPP antogs i sin tur i slutet av 2014 med syfte att uppdatera och förbättra EU:s strategi för en bättre luftkvalitet. Även detta direktiv innefattar strängare utsläppsmål där de första implementeras år 2020 för att sedan skärpas ytterligare 10 år senare, år 2030. Dessa, och ytterligare, åtgärder från EU och andra politiska håll bedöms driva efterfrågan på Bolagets produkter nationellt likväl som internationellt.

ÅTGÄRDER MOT VÄXTHUSGASER

I slutet av 2015 beslutade en överväldigande majoritet av världens länder att förbinda sig till det så kallade Parisavtalet vilket kom att börja gälla knappt ett år senare. Syftet med detta avtal är att minska utsläppet av de växthusgaser som en i stort sett enig forskarkår menar är ansvariga för den globala uppvärmningen. Målet är att förhindra den genomsnittliga temperaturstegringen att överstiga 2,0 grader, men ambitionen är att hålla ökningen under 1,5 grader. Bedömningarna är att det kommer krävas mycket omfattande åtgärder för att lyckas minska utsläppen av växthusgaser

till atmosfären i en sådan omfattning att gradmålen uppfylls och en verklig begränsning av den globala uppvärmningen uppnås. Enligt International Energy Agency (IEA) så ligger utsläppsmängderna runt 60 procent över det som krävs för att förhindra en temperaturökning om 2,0 grader trots de nu åtagna och utlovade åtgärderna. Om dessa beräkningar stämmer innebär det att ännu kraftfullare åtgärder och utfästelser krävs i framtiden för att uppnå målen vilket skulle gynna företag verksamma inom förnyelsebar-/bioenergi, energieffektiviseringar och filteringsverksamheter bland andra. Ytterligare press läggs av det faktumet att sedan Fukushima-olyckan så har kärnkraften världen över fått stå tillbaka, särskilt i Japan och Tyskland, vilket givetvis måste ersättas. Här finns återigen ett läge för företag inom förnyelsebar- och bioenergi att skuta fram positionerna.

ENERGIPRISER

Precis som i andra branscher så påverkas Bolaget av möjligheten till substitut för dess produkter, både inom samma produktkategori som till anläggningar för andra energityper. Det erbjudande som för kunderna ter sig mest attraktivt är delvis beroende på gällande energipriser. För exempelvis Bolagets bioenergianläggningar har priset på olja och andra fossila bränslen teoretiskt en omvänt korrelerad påverkan på efterfrågan. Samtidigt skulle även Bolagets satsningar på energieffektiviseringsprocesser gynnas av högre relativa energipriser. Omvänt skulle lägre priser leda till en minskad efterfrågan, men en utbyggnad av fossila bränsleanläggningar skulle kunna gynna Bolagets filterverksamhet. Bolaget finner också fördelar med att ha en etablerad verksamhet utanför Sveriges gränser då den inhemska marknaden präglas utav relativt låga energipriser tack vare vår stora andel vatten- och kärnkraft.

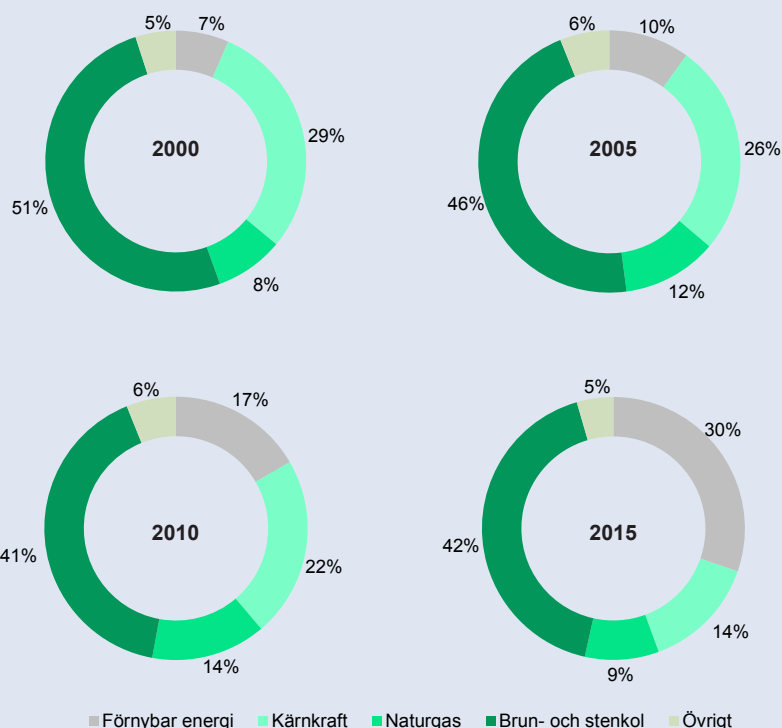


Bolaget fokuserar att driva sin verksamhet efter vad denna uppfattar som långsiktiga marknadstrender vilket innebär stigande energipriser, ökat kortsiktiga fluktuationer i marknadspiset härrörande kriser och konjunktur eller andra faktorer såsom fyllnadsgraden i vattenkraftverkens magasin, oro kring oljeproduktionsbortfall eller liknande. Bolagets utgångspunkt för detta antagande är att ökad efterfrågan på energi rimligtvis borde följa av stigande befolkningsmängd samt ökad ekonomisk utveckling och de utbudsproblem som finns i att möta denna efterfrågan med ren och säker energi.

ENERGIEFFEKTIVISERING

I industriella processer och vid en stor del av världens elproduktion så utnyttjas och används inte den ingående energin fullt ut. En stor del avges nämligen som rest- eller spillvärme, vilket endast ibland och till viss del tillvaratas. Enligt IEA så blir inte mer än en tredjedel av energiinnehållet i världens elproduktion till el, resten avgår som värme. Inom processindustri kan det röra sig om 20-50 procent av den använda energin som går förlorad. Att bättra tillvarata denna spillvärme genom att minska det groteska slöseriet skulle medföra stora positiva konsekvenser ur ett såväl som samhällsekonomiskt som ett klimatperspektiv. Detta kan ske genom att energieffektiviteten ökas, dvs den andel energi som bidrar till ändamålet med processen ökas, eller genom att spillvärmen tillvaratas och återvinns. När spillvärmen klassificeras för återvinning så sker så ofta genom temperatur, där högre temperatur, mot bakgrund av sitt högre energiinnehåll, ges ett högre värde. Spillvärme som understiger cirka 230 C brukar räknas till lågvärdig spillvärme, eftersom den inte kan omsättas i elektrisk eller mekanisk energi i samma utsträckning. En viktig del i Bolagets satsning på miljö- och energiteknik utgörs av energieffektiviseringsprodukter och med fokus på att ta tillvara på lågvärdig spillvärme.

TYSKLAND ENERGIMIX FÖR ELPRODUKTION



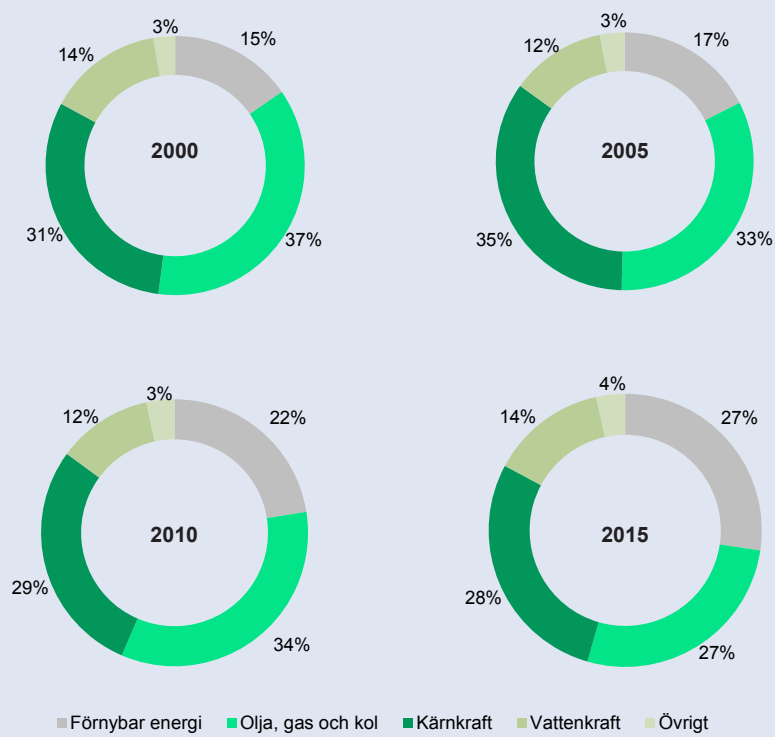
Bolagets kunder erbjuds kompletta system med mängder av möjligheter att tillvarata spillvärme i industriella processer genom exempelvis SRE:s rökgaskondensor.

ÖVERGÅNG MOT FÖRNYELSEBARA ENERGIKÄLLOR OCH DIE ENERGIEWENDE

Kampen mot den globala uppvärmningen har pågått en tid och genom statliga subventioner har förnyelsebar energi i form av såväl vindkraft som solceller ökat sin andel av den totala energiproduktionen. Alltjämt kvarstår dock bioenergi som en viktig, och ökande, del av lösningen på problematiken som präglar omställning från fossila energikällor till hållbara alternativ i vårt samhälle idag. Övriga energislag som har stor betydelse är vattenkraft och geotermisk energi, så kallad bergvärme. Naturvårdsverket kallar

denna omställning för en av de största utmaningarna vi står inför i vår tid och konstaterar att regeringens mål om att 50 procent av Sveriges energi skulle komma ifrån förnyelsebara energikällor år 2020 uppnåddes redan år 2012 och pekar bland annat på skattebefrielsen för biobränsle som en bidragande orsak. Att det inte enbart är ett nationellt fenomen görs klart av tidigare återgivna beskrivningar rörande Parisavtalet och flertalet EU-direktiv med syfte att begränsa världens utsläpp, samt det som i Tyskland, vilket är en av Bolagets viktigaste marknader, kommit att kallas för "die Energiewende" (tyska för Energiskiftet). Die Energiewende härstammar från tidigt 1980-tal men tog fart på riktigt efter Fukushima-olyckan då andelen förnyelsebar energi inom elproduktion nästintill dubblats mellan 2010 och 2015 vilket illustreras ovan med statistik från Agora Energiewende.

SVERIGES ENERGIMIX



Verksamhetsbeskrivning

Pilum är en ledande europeisk aktör inom energi och miljöteknik och erbjuder helhetslösningar, från produkter och tjänster till driftunderhåll och service samt uppgraderingar, inom ett flertal områden som rökgasrening och stoftavskiljning, bioenergi- och biobränsleanläggningar. Genom de nyligen genomförda förvärven har Bolagets geografiska bas breddats till att innefatta rörelsedrivande verksamhet i tre länder med affärer på flera kontinenter.

PILUMS VISION

Pilum bidrar till ren energi, ren luft och rent vatten. Pilums vision är att vara en framträdande aktör i byggandet av ett hållbart och energieffektivt samhälle.

AFFÄRSIDÉ OCH VERKSAMHET

Pilum AB är en miljöteknikkoncern som genom helägda dotterbolag utvecklar, producerar, marknadsför och servar utrustning och anläggningar för miljövänlig, effektiv och resursnål energianvändning. I Pilum-koncernen ingår företagen Saxlund, Hotab och Envipower som tillsammans arbetar med bioenergieladade värme- och kraftvärmeanläggningar, pelleringsanläggningar, hanteringssystem för biobränslen, slam och annan återvinningsindustri, rökgaskondensering samt rening av rökgaser.

Kunderna återfinns inom el- och kraftproduktion, trä- och skogsindustri, vatten- och avfallshantering, återvinningsindustri samt viss övrig industri.

MÅL

Koncernen ska uppvisa god och uthållig lönsamhet och sträva efter tillväxt för att härigenom skapa långsiktig värdetillväxt för aktieägarna. Bolaget ska skapa ekonomiska och miljötekniskt hållbara värden för våra kunder samt erbjuda en utvecklande arbetsplats för de anställda.

VERKSAMHETSÖVERSIKT

I och med förvärvet av Saxlund under andra halvåret 2016 breddade miljöteknikkoncernen Pilum sitt erbjudande från fokus på rökgasrening och stoftavskiljning och eftermarknader tillhörande dessa till att även inkludera anläggningar för bioenergi och biobränsle samt återvinning och bränsle-, ask-, slam- och slagghantering. Pilums olika bolag, som redogörs för nedan, bildar tillsammans en stark leverantör av hela värdekedjan i ett flertal verksamhetsområden som verkar för ett fossilfritt och renare samhälle.

Pilum

Pilum kan, tillsammans med dotterbolaget Envipower, erbjuda kompletta lösningar för kunder inom rökgasrening och stoftavskiljning över hela värdekedjan, från förstudie till projekt och eftermarknad, inkluderande teknisk konsultation, anläggningar, komponenter, service och underhåll, reservdelar samt uppgraderingar. Svensk Rökgasenergi, förvärvat från Saxlund, drivs vidare som ett varumärke istället för som bolag och innefattar förutom filterprodukter även erbjudanden för energieffektivisering, t ex rökgaskondensorer. Historiskt har marknaden utgjorts av de nordiska länderna och kunderna återfunnits inom industri- och energisektorn. Bolagets luftrenande produkter bidrar till, förutom en förbättrad miljö, till energieffektivisering och minskade kostnader då stoftavskiljning, beroende av verksamhet, kan förhindra att elektro-



Bild tillhör Fjernvarme Fyn Fynsverket

nikkomponenter i produktionsanläggningarna skadas eller att insatsvaror såsom exempelvis skärvätskor eller diverse smörjmedel kontamineras av partiklar som uppkommer i samband med produktion. EU-direktiv 2015/2193 reglerar utsläpp till luften av SO₂, NO_x och stoft från förbränningsanläggningar. Där anges att gränsvärdena inte får överskridas hos nya anläggningar per 20 december 2018 och senare och hos befintliga anläggningar per antingen år 2025 eller 2030. Detta medför att efterfrågan på Pilum och Svensk Rökgasenergis produkter torde öka i framtiden.

Envipower

Envipower är huvudsakligen specialiserade på eftermarknaden inom detta affärsområde, dock börjar ombyggnationer och uppgraderingar av befintliga anläggningar utgöra en växande andel av verksamheten vilka ofta består av mer omfattande projekt än servicearbete då de ofta genomförs i samband med planerade driftstopp av anläggningarna. Utöver detta så har Envipower även ett eget produktsortiment bestående utav elfilter och textila slangfilter och även ett agentsavtal med tyska Herding Filtertechnik som innebär att Envipower marknadsför och säljer deras produkter i Sverige. Herding Filtertechnik är ett världsledande tyskt, clean tech-företag specialiserat inom avancerad filtertechnik. Envipower drivs med målsättningen att bli den marknadsledande aktören i Sverige inom sitt fält med en rikstäckande organisation med lokal närvaro. Förutom Sverige är Envipower även aktiva på den baltiska marknaden.

Saxlund

I Saxlund har Pilum skaffat sig en ledande position inom bioenergiområdet där kärnan i verksamheten utgörs utav värmeåtervinning, förbränningsteknik och materialhantering. Bolaget levererar produkter, tjänster och kompletta system på global nivå och finns etablerat med egen verksamhet i Sverige, Tyskland och Storbritannien samt representerat i ett 20-tal övriga länder genom partners- och samarbetsavtal. I Saxlunds erbjudande av bioenergianläggningar ingår bland annat anläggningar för elproduktion och energiutvinning från avfall där en lång rad egenutvecklade produkter och system utgör utbudet. Därutöver finns även ett brett sortiment inom materialhantering och återvinningsanläggningar samt för ask-, slam- och slagghantering. Saxlunds produkt- och tjänsteutbud innefattar världsledande patenterad teknik.

Hotab

Hotab förvärvades av Saxlund-koncernen under 2016 och levererar bioenergisystem inom biobränslen där energin ur hetvatten eller ånga utnyttjas för när- och fjärrvärme eller till industrin. De eldnings tekniker som Hotab erbjuder anläggningar och lösningar för inkluderar pellets, briketter, snickeriavfall, flis, bark och sädesavrens. Geografiskt är försäljningen inriktad på Sverige och norra och östra Europa med huvudfokus på den nationella marknaden.



PILUMS MARKNADSSEGMENT

Nedan följer en beskrivning av Pilums verksamhet med utgångspunkt ur de marknadssegment verksamheterna är inriktade mot.

Fjärr- och kraftvärme

Inom Bolaget finns idag stor kompetens inom biobränsleeldade kraftvärmeanläggningar, förbränningsanläggningar och materialhanteringssystem vilka dotterbolagen Saxlund och Hotab svarar för och utvecklar. Anläggningar som omvandlar biobränslen till energi måste uppfylla strikta tekniska, miljömässiga och ekonomiska krav. I produktportföljen återfinns flertalet patent rörande systemdesign. Saxlund har ett långvarigt samarbete med den Litauiska koncernen Axis Industries Group som licenstillverkar och marknadsför Bolagets produkter på den Baltiska och Östeuropeiska marknaden. Samarbetet omfattar bland annat kraftvärme- och biobränsleanläggningar, som t ex förbränningsugnar och rökgaskondensatorer. Under varumärket Svensk Rökgasenergi, SRE, levererar Pilum marknadsledande system för energieffektivisering och rökgasrening för biobränsleeldade värmeverk, sågverk, pelletstillverkare och kommersiella växthus. Rökgaskondensatorn Renergi GK utgör hjärtat i SRE:s energisystem och ser till att även spillvärme utnyttjas och tillvaratas.

Återvinning och avfallshantering

Avfallshantering utgör internationellt en växande sektor där andelen avfall som går för deponi stadigt minskar till förmån för återvinning och förbränning. En del av Saxlunds verksamhet syftar till att leverera hanteringssystem för denna bransch.

Sedan Tyskland i början av 2000-talet förbjöd deponi har denna del utgjort en viktig del av Saxlunds tyska verksamhet och starkt bidragit till Saxlunds framträdande position inom så kallade Waste-to-energy-lösningar där särskilt Saxlunds ställning inom slamhantering är stark. Avloppsslam tas om hand och torkas för att användas som biobränsle inom förnyelsebar energi. Utöver att detta ökar användningar av förnyelsebara bränslen vilket minskar utsläppen av växthusgaser så finns ytterligare fördelar för miljön. Vid förbränning av avloppsslam i moderna avfallsförbränningsanläggningar minskas även utsläppen i naturen av skadliga tungmetaller såsom bly, kadmium och kvicksilver.

En viktig komponent för detta är Saxlunds Solids Pump vilken designats särskilt för att hantera avloppsslam. Tekniken är avgörande för den höga tillgänglighet, miljövänlighet och effektivitet som Saxlund erbjuder. Saxlunds brittiska verksamhet har utvecklat ett attraktivt koncept för reningsverk i Storbritannien med specialdesignade silos för lagring, tömning och transport av slam tillsammans med Saxlunds industriledande glidramor, skruvtransportörer och integrerade styrsystem.

Sågverk

Även mot detta krävande kundsegment är Pilums dotterbolag Saxlund och Hotab erkända leverantörer så väl i Sverige som internationellt. Det finns en växande efterfrågan på moderna förbränningsanläggningar som klarar hantering och förbränning av restprodukter och besvärliga träfraktioner med bra prestanda och god tillgänglighet. Bolagets produkter bidrar till energieffektivisering och kostnadsbesparingar.





Processindustri och boardtillverkning

Många industrier använder ånga och värme till processer i olika steg eller för att kostnadseffektivt värma upp sina anläggningar. Att producera ånga och värme från bioenergi eller restvärme istället för från fossila bränslen är mer hållbart, både ur ekonomisk likväl som ur en miljömässig synpunkt. Möjligheten att använda inhemska bränslen från en del av det aktiva kretsloppet bidrar till ytterligare miljövinster.

Grunden för att byta till bioenergi är ofta kunskap och förankring på flera nivåer i det aktuella företaget. Genom Bolagets gedigna erfarenhet av bioenergilösningar kan Bolaget erbjuda allt från förstudier till kompletta systemleveranser med långtgående funktionsansvar. Genom diverse samarbetspartners på alla relevanta nivåer kan Bolaget säkerställa både bränsleförsörjning och finansieringslösningar ifall så är nödvändigt i varje enskilt fall.

Gruvindustri – rening av luft

Bolaget erbjuder kompletta produkter och system samt tjänster inom rökgasrening och stoftavskiljning med ett brett heltäckande utbud av service och reservdelar. Bolaget har en unik och samlad erfarenhet och kompetens för att erbjuda hållbara lösningar för en renare arbetsmiljö. Särskilt inom gruvnäringen, men även andra tillverkande industrier, är förorenad luft en problematik och Pilum levererar system och tjänster för stoftavskiljning som är mycket uppskattade. Förutom att personalens arbetsmiljö förbättras avsevärt med minskad sjukfrånvaro och långtida positiva hälsoeffekter som följd kan rökgasrening och stoftavskiljning även förhindra att elektronikkomponenter i produktionsanläggningarna skadas eller att insatsvaror såsom exempelvis skärvätskor eller diverse smörjmedel kontamineras av partiklar som uppkommer i samband med produktion.

Eftermarknad

Inom eftermarknad, ett begrepp som innefattar service, uppdateringar och ombyggnationer, ser Bolaget en stor möjlighet till framtida tillväxt inom dess samtliga verksamheter. Området ska stärkas genom att system levereras i kombination med ett komplett servicekontrakt istället för att baseras på respons basis. Systemen och anläggningarna som Pilumkoncernens diverse bolag levererar ska vidare göras digitala så att automatiska varningar sänds ut vilket förenklar planering och genomförande av service samtidigt som större problem, såsom exempelvis produktionsstopp, förhindras eller förkortas. Detta ska förstärka banden mellan Bolaget och dess kunder genom hela affären och förstärka Bolagets erbjudande genom värdekedjan. En tidigare nackdel Bolagets nya ledning har identifierat har varit bristen på lokal förankring för eftermarknadssegmentet, i och med förvärvet av Saxlund har Bolaget nu 10 aktiva servicecenter i drift runt om i landet vilket ökar exponeringen, den lokala förankringen och förmågan att effektivt svara på kundernas behov. Ambitionen är dessutom

att ytterligare två servicekontor ska öppnas under 2017. Bolaget ämnar även arbeta aktivt för att vinna servicekontrakt utanför basen som utgörs av levererade system från de egna leden. Även att sköta den operativa driften av installerade anläggningar är ett intressant område för Pilum att växa inom. Detta är ett affärsområde som Bolaget bedömer kommer öka i betydelse framöver.

INTERNATIONELL GENOMGÅNG

Nedan följer en genomgång av Pilums internationellt baserade verksamhet genom dotterbolagen Saxlund International GmbH och Saxlund International Ltd.

Tyskland

Bolagets dotterbolag Saxlund International GmbH inledde verksamhetsåret 2016 med en orderstock om 14,3 MEUR, varav order för 12,6 MEUR bedöms att realiseras under 2017. Ytterligare order för 7,7 MEUR tecknades under 2016 varav runt 2 MEUR levererades under samma år. Orderstocken inför 2017 uppgår därmed till drygt 20 MEUR. Projekten görs huvudsakligen inom trä- och för renings- och slamhantering. Omsättningen för service och eftermarknad blev som beräknat närmare 3 MEUR och beräknas av Bolaget vara ungefärligt densamma under 2017. Bolaget upplever fortsatt stark efterfrågan både inom Tysklands gränser som för export utomlands.

England

Pilums brittiska dotterbolag innehade kontraktsvärden på över 8,0 MGBP år 2016. Projekten innefattar främst Waste-to-Energy-lösningar och diverse bränslehanteringssystem. Bolaget bedömer framtidsutsikterna som positiva och framhåller bland annat ett stödprogram England infört för investeringar inom Waste-to-Energy-sektorn vilket bedöms underbygga efterfrågan inom detta verksamhetsområde. En viss prispress inom exempelvis slamhanteringssystem kan skönjas.

Baltikum och Östeuropa

Bolaget har ett framgångsrikt samarbete med den litauiska koncernen Axis Industries Group sedan drygt 10 år tillbaka, som sedan 2012 fördjupats genom att Axis då erhöll rätt att licenstillverka och modifiera Bolagets produkter till nya produktsegment, främst större modeller av Bolagets utbud. Axis representerar Bolaget på den baltiska marknaden såväl som i Ryssland, Vitryssland och Ukraina vilket ger Bolaget tillgång till den attraktiva östeuropeiska marknaden på ett kostnads-effektivt sätt då egen verksamhet och säljorganisation inte behöver byggas upp i länderna. Axisgruppen har totalt runt 1 100 anställda, varav cirka 430 är ingenjörer.

URVAL AV PÅGÅENDE PROJEKT

Fjernvarme Fyn - ordervärde 11,5 MSEK

Ett kontrakt som Envipower tecknat med danska Fjernvarme Fyn A/S 25 oktober 2016 och gäller för ombyggnad av dagens elfilter till så kallade textfilter. Ombyggnationen kommer medföra att Fjernvarme Fyn bland annat kommer reducera sina stoftutsläpp och därmed minska sin påverkan på den omkringliggande miljön.

Biofos – ordervärde 10,0 MSEK

Ett kontrakt tecknat genom Saxlund International med BIO-FOS Lynettefællesskabet A/S, Danmarks största avloppsfabrik, gällande design, leverans och installation av två kompletta slamsilos med automatisk utmatning.

Oslo- ordervärde 38,0 MSEK

I slutet av 2016 tecknade Hotab ett kontrakt med ILC Construction AS gällande en underentreprenad för leverans av en värmecentral till Oslofjord Convention Center i Stokke Kommunsom undergår en kraftig utbyggnad under perioden 2013 - 2020. Byggstart för anläggningen är dock satt till den här sommaren. Den värmecentral kunden valt ut är en biovärmecentral och kommer därmed att minska miljöpåverkan för uppvärmningen av den utbyggda faciliteten. Främst kommer flis och bioolja att nyttjas som biobränsle i den nya anläggningen.

Vietnam - 11,8 MSEK

Saxlund International tecknade 22 mars 2017 ett kontrakt med FSC Vietnam om leverans av materialhanteringsutrustning i form av silos och stångmatningssystem för deras fabrik inom Board-industrin. De silos som är aktuella för denna order ska ordna tillförlitlig förvaring och utmatning av olika träprodukter, såsom sågspån, kutterspån och chips.

USA och Thailand – ordervärde 23 MSEK

Pilums tyska dotterbolag Saxlund International GmbH tecknade ännu ett kontrakt med Dieffenbacher i slutet av 2016 fördelat på två stycken order, en större till USA och en mindre till Thailand. Dieffenbacher har även tidigare använt Saxlund som materialhanteringsleverantör och nu ska 7 utmatningssystem levereras till Thailand och 11 stycken silos inklusive utmatningssystem levereras till USA i nya board-fabriker.

URVAL AV AVSLUTADE PROJEKT

Storbritannien, 2016 – ordervärde 28 MSEK

Order om 2,4 MGBP för leverans av ett bränslehanteringsystem till Galliford Try Infrastructure med avtalad leverans i början av 2017. Ordern omfattar ett lagringsutrymme för ca 600 m3 flis kombinerat med ett stångmatningssystem till för-gasningsanläggningen för hushållsavfall som hanterar ungefär 100 000 ton av RT-flis per år.

Frankrike, 2013 – ordervärde 25 MSEK

En order på materialhantering från Doosan Babcock Ltd. som är huvudentreprenör för bygget av E.ON:s nya bioenergi-kraftverk i Gardanne, Frankrike. Kraftverket är ett biomassaeldat kraftverk och med dess installerade effekt på 125 MW är "Provence 4 Biomasse" som det kallas Frankrikes hittills enskilt största biomassaprojekt. Ordern till Bolaget omfattar leverans och driftsättning av ett komplett system för bränslehantering med en rad silos, stångmatare, transportlösningar och separationssystem. Anläggningen förväntas förbättra den regionala CO₂-balansen med omkring 600 000 ton om året.

Käppalaverket, 2013 – ordervärde 10 MSEK

En order på Bolagets slamhanteringsutrustning till Goodtech Environment AB som ansvarar för en mer omfattande leverans till Käppalaförbundets avloppsreningsverk på Lidingö, Stockholm. Det nya, innovativa slamhanteringssystemet har designats enligt det så kallade STIL-konceptet (Slam Till Lastbil) där Bolagets glidram är en avgörande beståndsdel. Systemet ger bättre arbetsmiljö, förbättrad logistik för transporter, enklare hantering, lägre energiförbrukning och minskade underhållskostnader. I leveransen ingår bland annat fem slamsilos med total bruttovolym på 700 m³. Konceptet är detsamma som Bolaget tidigare använt i sina leveranser till Anglian Water som är England och Wales största bolag inom vatten och vattenrening dit Bolaget hittills levererat till fem av deras reningsverk.

Korterud, 2014 – ordervärde 28 MSEK

Ett kontrakt omfattande Bolagets bränslehanteringssystem samt tillhörande eldningsanläggning för biomassa till ett privatägt sågverk i Korterud. Anläggningen kommer drivas av restmaterial från sågverket såsom exempelvis sågspån, bark och andra restbitar som genom förbränning kommer förse kunden med hetvatten till byggnaden avsett för torkning av virket.

Organisation och anställda

Pilumkoncernen bedriver verksamhet i Sverige, Tyskland och Storbritannien och hade per den 31 mars 2017 119 anställda. Koncernen utgörs av moderbolaget Pilum AB, med säte i Stockholm, och dotterbolagen Envipower och Saxlund International Holding AB där Saxlund International AB, Saxlund International GmbH, Saxlund International Ltd och Hotab Biosystem AB ingår. Se "*Legala frågor och kompletterande information*" för Bolagets legala struktur.

Historik

VÄSENTLIGA HÄNDELSE I PILUMS HISTORISKA UTVECKLING

År 1997 grundades Business Improver Group, ett investmentbolag med strategi att förvärva små och medelstora verkstadsbolag och utveckla dem genom att effektivisera deras affärsprocesser. Ett av de första förvärven blev Pilum Technologies AB med anor från 1950-talet, verksam inom produkt- och komponentleveranser i rostfria material inom företrädesvis vattenrening.

Året därefter beslutade Business Improver Group att ändra namn till Pilum AB och fokus till energi- och miljöteknikbranschen. Denna renodling från ett investmentbolag till ett rörelsedrivande teknikbolag innebar att vissa verksamheter avvecklades och att dotterbolaget Termo Regulator AB utskiftades genom en försäljning till aktieägarna och sänkerades därefter på First North. Som ett led i detta förvärvades också Bravida Industrifilter, sedermera Pilum Industrifilter, år 2008. Detta kompletterade Pilums erbjudande inom rökgas- och processrening.

År 2010 vidgades verksamheten ytterligare då Polyproject Sweden AB, en ledande aktör på de nordiska marknaderna inom produkter och komponenter i olika plaster till industrin, förvärvades. Polyproject Sweden AB bedrev även verksamhet inom process- och kondensatvattenrening samt oorganisk ytbehandling och ändrade omgående namn till Pilum Polyproject AB. Bolaget såldes dock vidare i slutet av 2013 då det inte passade in i den omstrukturering som bolaget påbörjade 2012. Denna omstrukturering var ett resultat av ett strategiskt beslut att fokusera affärsverksamheten på rökgasrening. Denna satsning fick till följd att även Pilum Technologies AB såldes vidare samtidigt som service- och eftermarknadsbolaget Envipower AB förvärvades.

Under sommaren 2015 så beviljades Pilum Industrifilter AB företagsrekonstruktion. Styrelsen konstaterade dock att det saknades förutsättningar för en lyckad sådan och ansökte kort därefter om att dotterbolaget skulle försättas i konkurs. Dagar senare begärde Pilum AB i sin tur företagsrekonstruktion eftersom effekterna av dotterbolagets konkurs ansågs av styrelsen påverka moderbolagets så tillvida att Pilum AB inte längre hade möjlighet att fullfölja sina åtaganden. Företagsrekonstruktionen beviljades i mitten på januari 2016 och resulterade i att samtliga oprioriterade fordringar nedsattes med 75 procent. Domen vann laga kraft i början av februari och rekonstruktionen upphörde därmed. Ackord finansierades via en nyemission.

I slutet av maj 2016 ingick Pilum AB avtal med Trention om förvärv av samtliga aktier i Saxlund AB. Saxlund AB är verksam inom materialhantering och bioenergi och inkluderar teknikledande varumärken såsom Saxlund och Hotab. I och med förvärvet så breddades den geografiska marknaden till att även inkludera Tyskland och Storbritannien genom bolagen Saxlund International GmbH respektive Saxlund International Ltd., därtill tillkom även bolagen Saxlund International AB, Hotab Biosystem AB och Svensk Rökgasenergi AB. Saxlund-koncernen har under sina 70 verksamma år byggt upp en omfattande installerad bas med tusentals levererade anläggningar över flera kontinenter. Under sista kvartalet 2016 så likviderades Svensk Rökgasenergi men verksamheten drivs vidare som ett varumärke i koncernen.



1997

Business Improver Group bildas.

1998

Pilum Technologies AB förvärvas.

2006

Business Improver Group byter namn till Pilum AB och skiftar fokus till energi- och miljöteknik från att ha varit ett investmentbolag mot industriföretag.

2008

Bravida Industrifilter förvärvas och byter namn till Pilum Industrifilter.

2010

Polyproject Sweden AB förvärvas

2012

Omstrukturering med syfte att fokusera affärsverksamheten på rökgasrening. Som ett led i detta förvärvas Envipower samtidigt som Pilum Technologies avyttras.

2013

Pilum Polyproject AB avyttras.

2015

Dotterbolaget Pilum Industrifilter beviljas företagsrekonstruktion 20 augusti. Efter att styrelsen konstaterat att det saknas förutsättningar för en lyckad rekonstruktion ansöker Pilum Industrifilter om konkurs 8 september. Detta får till följd att Pilum AB i sin tur ansöker om företagsrekonstruktion 11 september för att hantera följd effekterna av dotterbolagets konkurs som bedöms innebära att Pilum AB för svårigheter att fullfölja 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 samtligaoprioriterade 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.

Saxlund med dotterbolag förvärvas och breddar den geografiska verksamheten till att även inkludera affärsdrivande bolag i Tyskland och Storbritannien. 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.

I slutet av 2016 tecknades bland annat två stora kontrakt med ILC Construction AS och Dieffenbacher GmbH om 35 MNOK respektive 2,4 MEUR. Orderna gäller en biovärmecentral till Oslofjord Convention Center respektive materialhanteringssystem för board-fabriker i USA och Thailand.

Svensk Rökgasenergi AB likvideras, varumärket och produkterna fortlever dock i Pilumkoncernen.

2017

Saxlund International tecknar ett kontrakt med FSC Vietnam om 1,2 MEUR gällande materialhanteringssystem i form av silos och stångmatningsgolv för board-industri.

Utvald finansiell information

Den utvalda finansiella informationen som presenteras nedan för räkenskapsåren 2015 och 2016 har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, International Financial Reporting Standards ("IFRS") samt uttalanden från IFRIC sådana de är antagna av EU. Uppgifter avseende de första tre månaderna 2017 och 2016 är hämtade från Bolagets delårsrapport för perioden januari – mars 2017, som är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och IAS 34.

Prospektet innehåller därutöver vissa alternativa finansiella nyckeltal som inte beräknas enligt IFRS. Dessa finansiella nyckeltal har inte granskats eller reviderats av Bolagets revisor. Bolagets uppfattning är att dessa nyckeltal i stor utsträckning används av vissa investerare och andra intressenter som kompletterande mått på resultatutveckling och finansiell ställning. Bolagets nyckeltal som inte beräknats enligt IFRS är inte nödvändigtvis jämförbara med liknande mått som presenteras av andra bolag och har vissa begränsningar som analysverktyg. De bör därför inte betraktas separat ifrån, eller som ett substitut för Pilums finansiella information som upprättas enligt IFRS.

Informationen som följer ska läsas tillsammans med "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" och Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2015–2016 samt delårsrapporten för perioden januari – mars 2017, inklusive tillhörande noter och revisionsberättelser.

TOTALRESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

	Ej reviderad 2017 1 jan - 31 mar	Ej reviderad 2016 1 jan - 31 mar	Reviderad 2016 1 jan - 31 dec	Reviderad 2015 1 jan - 31 dec
(Belopp i KSEK)				
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	72 773	8 374	106 626	92 100
Övriga rörelseintäkter	820	7 092	10 313	281
Totala intäkter	73 593	15 466	116 939	92 381
Rörelsens kostnader				
Materialkostnader, personalkostnader samt övriga rörelsekostnader	-80 978	-13 388	-139 129	-98 440
Resultat avyttring av verksamheter	-	-	-	-1 166
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-1 093	-48	-7 363	-414
Nedskrivning av goodwill	-	-	-19 659	-4 600
Totala rörelsekostnader	-82 070	-13 436	-166 151	-104 620
Rörelseresultat	-8 477	2 030	-49 212	-12 239
Finansiella poster				
Finansiella intäkter	5	5	882	1
Finansiella kostnader	-964	-131	-1 721	-481
Resultat före skatt	-9 436	1 904	-50 051	-12 719
Skatt	-867	-	490	-4 769
Periodens resultat för kvarvarande verksamheter	-10 303	1 904	-49 561	-17 488
Resultat avvecklad verksamhet	-	-	-	-28 113
Periodens resultat	-10 303	1 904	-49 561	-45 601
Övrigt totalresultat				
Komponenter som kan komma att omklassificeras till årets resultat				
Omräkningsdifferenser vid omräkning av dotterbolag	-97	-	-84	-
Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-10 400	1 904	-49 645	-45 601

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

	Ej reviderad 2017 31 mar	Reviderad 2016 31 dec	Reviderad 2015 31 dec
(Belopp i KSEK)			
Goodwill	35 325	35 325	19 659
Andra immateriella anläggningstillgångar	22 248	22 850	98
Materiella anläggningstillgångar	5 649	5 984	306
Summa anläggningstillgångar	63 222	64 159	20 063
Varulager	93 444	62 687	3 524
Kortfristiga fordringar	118 862	140 947	16 165
Likvida medel	29 828	29 565	468
Summa omsättningstillgångar	242 134	233 199	20 157
Summa tillgångar	305 356	297 358	40 220
Eget kapital	48 630	59 030	6 588
Avsättningar	1 482	1 716	13 282
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	17 769	17 769	-
Summa långfristiga skulder	17 769	17 769	-
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	37 539	25 248	6 974
Förskott från kunder	116 477	96 823	199
Leverantörsskulder	41 062	51 983	5 568
Övriga kortfristiga skulder	42 397	44 789	7 609
Summa kortfristiga skulder	237 475	218 843	20 350
Summa eget kapital och skulder	305 356	297 358	40 220

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

	Ej reviderad 2017 1 jan - 31 mar	Ej reviderad 2016 1 jan - 31 mar	Reviderad 2016 1 jan - 31 dec	Reviderad 2015 1 jan - 31 dec
(Belopp i KSEK)				
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-11 983	3 967	-33 612	-18 765
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-156	-	32 024	-5 468
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	12 291	-2 324	30 685	14 916
Periodens kassaflöde	152	2 567	29 072	-9 317
Omräkningsdifferens kassa	-	-	25	-
Likvida medel vid periodens början	29 565	467	468	9 785
Likvida medel vid periodens slut	29 828	3 034	29 565	468

IFRS NYCKELTAL

Nyckeltalen nedan är hämtade ifrån reviderade årsredovisningar för åren 2016 och 2015 samt Bolagets delårsrapport för perioden januari – mars 2017.

	Ej reviderad 2017 1 jan - 31 mar	Ej reviderad 2016 1 jan - 31 mar	Reviderad 2016 1 jan - 31 dec	Reviderad 2015 1 jan - 31 dec
Nettoomsättning, KSEK	72 773	8 374	106 626	92 100
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-2,42	17,00	-30,46	-584,63
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-2,42	17,00	-30,46	-584,63
Genomsnittligt antal aktier före utspädning (tusental) ¹	4 266	112	1 627	78
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning (tusental) ¹	4 266	112	1 627	78
Antal aktier vid periodens utgång (tusental) ¹	4 266	112	4 266	112
Eget kapital, KSEK	48 630	8 492	59 030	6 588

¹ Antalet aktier omräknade efter sammanläggning 1:100 i september 2016

ALTERNATIVA NYCKELTAL SOM INTE ÄR DEFINIERADE ENLIGT IFRS

Vänligen notera att om inte annat framgår i tabellerna och beräkningarna nedan har dessa nyckeltal inte reviderats

	Ej reviderad 2017 1 jan - 31 mar	Ej reviderad 2016 1 jan - 31 mar	Ej Reviderad 2016 1 jan - 31 dec	Ej Reviderad 2015 1 jan - 31 dec
Rörelseresultat, KSEK	-8 477	2 030	-49 212	-12 239
Rörelsemarginal, %	-11,6	24,2	-46,2	-13,2
Vinstmarginal, %	-13,0	22,7	-46,9	-13,8
Soliditet, %	15,9	21,8	19,9	16,4
Skuldsättningsgrad, ggr	1,1	0,5	0,7	1,1
Antal anställda vid periodens slut	119	21	124	26
Eget kapital per aktie, SEK	11,40	75,82	13,84	58,91
Utdelning per aktie, SEK	-	-	-	-

DEFINITIONER AV NYCKELTAL SOM INTE ÄR DEFINIERADE ENLIGT IFRS

I Prospektet refereras det till ett antal icke-IFRS nyckeltal som används för att hjälpa såväl investerare som ledning att analysera Bolagets verksamhet. Nedan beskrivs de olika icke-IFRS nyckeltal som använts som ett komplement till den finansiella information som redovisas enligt IFRS.

Rörelseresultat: Rörelseresultat före finansiella poster och skatt. Rörelseresultat ger en samlad bild av den totala resultatgenereringen i den operativa verksamheten.

Rörelsemarginal: Rörelseresultat i procent av nettoomsättning. Rörelsemarginal är ett användbart mått för att visa Bolagets värdeskapande från den operativa verksamheten.

Vinstmarginal: Resultat efter finansnetto i procent i förhållande till nettoomsättning. Vinstmarginal ger ett värde som är jämförbart med andra företag oavsett volym.

Soliditet: Eget kapital plus minoritetsintressen i förhållande till balansomslutning. Balansomslutningen definieras som summan av tillgångs- eller skuldsidan i balansräkningen. Nyckeltalet visar den finansiella risken uttryckt i hur stor andel av balansomslutningen som finansieras av ägarna.

Skuldsättningsgrad: Räntebärande skulder i förhållande till eget kapital. Nyckeltalet ger en ökad förståelse av Bolagets kapitalstruktur och ger en utökad möjlighet att bedöma Bolagets finansiella stabilitet.

Eget kapital per aktie: Eget kapital i förhållande till antalet aktier vid årets slut. Måttet ger en bra indikation om hur mycket kapital per aktie som är hänförligt till aktieägarna.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Informationen nedan ska läsas tillsammans med avsnittet "Utvald finansiell information" och de reviderade koncernräkenskaperna för åren 2015 och 2016 samt Bolagets delårsrapport för perioden januari – mars 2017.

JÄMFÖRELSE MELLAN PERIODEN JANUARI – MARS 2017 MED JANUARI – MARS 2016

Nettomsättning

Nettomsättningen uppvisade en ökning om 64,4 MSEK motsvarande 769,0 procent vilket förklaras med förvärvade verksamheters bidrag. Posten uppgick till totalt 72,8 (8,4) MSEK.

Övriga rörelseintäkter

De övriga rörelseintäkterna för verksamheten minskade med 6,3 MSEK till 0,8 (7,1) MSEK vilket förklaras med att Pilum erhöll en ackordsvinst om 7,1 MSEK under första kvartalet 2016 i samband med rekonstruktionen som då genomfördes.

Rörelsens kostnader

De totala rörelsekostnaderna ökade under första kvartalet 2017 med 68,6 MSEK till 82,1 (13,4) MSEK motsvarande en ökning om 510,8 procent jämfört med samma period året innan. Detta utgörs av ökade material-, personal samt övriga rörelsekostnader om 67,6 MSEK till 81,0 (13,4) MSEK och ökade av- och nedskrivningar om 1,0 MSEK till 1,1 (0,0) MSEK, motsvarande en ökning om 504,9 respektive 2177,1 procent. Kostnadsökningarna är till största del hänförliga förvärvet.

Rörelseresultat och periodens resultat

Rörelseresultatet uppgick under perioden till -8,5 MSEK jämfört med 2,0 MSEK samma period 2016. Detta förklaras av ökade rörelsekostnader samt den övriga rörelseintäkt Koncernen erhöll under första kvartalet 2016.

Periodens resultat uppgick första kvartalet 2017 till -10,3 (1,9) MSEK.

Resultat från finansiella poster

Räntenetto uppgår till -1,0 (-0,1) MSEK under första kvartalet 2017 vilket förklaras av upptagande av lån samt den säljrevers Bolaget ställt ut till Trention AB för förvärvet av Saxlund.

Kassaflöde

Den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital bidrog med ett kassaflöde om -8,3 (0,9) MSEK. Totalt summerades kassaflödet från den löpande verksamheten med förändringar i rörelsekapitalet inkluderat till -12,0 (4,0) MSEK. Investeringsverksamheten uppvisade ett kassaflöde om -0,2 (0,0) MSEK och finansieringsverksamheten uppvisade ett positivt kassaflöde om 12,3 (-2,3) MSEK och det samlade kassaflödet för perioden uppgick därmed till 0,2 (2,6) MSEK.

Likviditet och finansiell ställning

Den totala balansomslutningen i Bolaget uppgick per 31 mars 2017 till 305,4 (38,9) MSEK vilket motsvarar en ökning om 266,5 MSEK vilken förklaras genom förvärvet av Saxlund.

Bolagets anläggningstillgångar uppgick vid periodens slut till 63,2 (20,0) MSEK och utgjordes av goodwill och andra immateriella tillgångar för 57,6 (19,7) MSEK samt materiella anläggningstillgångar om 5,6 (0,3) MSEK. Ökningen förklaras till största delen av ovan nämnt förvärv.

Omsättningstillgångarna ökade till 242,1 (18,9) MSEK och fördelades på ett varulager om 93,4 (2,9) MSEK, kortfristiga fordringar om 118,9 (13,0) MSEK samt likvida medel uppgående till 29,8 (3,0) MSEK, där varulagret och de kortfristiga fordringarna till största del härstammar från förvärvet och den större kassan från upptagande av lån.

Det egna kapitalet ökade från 8,5 MSEK per 31 mars 2016 till 48,6 MSEK ett år senare vilket mestadels är hänförligt skillnaden mellan tillgångar och skulder hos den förvärvade verksamheten.

Bolaget har vid utgången av första kvartalet en långfristig skuld om 17,8 (0,0) MSEK vilket i sin helhet är hänförligt till ovan nämnt förvärv i form av en säljarrevers till Trention AB.

De kortfristiga skulderna uppgår till 237,5 (17,1) MSEK vilket är en ökning motsvarande 220,3 MSEK. De underliggande posterna utgörs utav kortfristiga räntebärande skulder om 37,5 (4,7) MSEK, förskott från kunder 116,8 (0,0) MSEK, leverantörsskulder 41,1 (7,0) MSEK samt övriga kortfristiga skulder uppgående till 42,4 (5,5) MSEK. Merparten av ökningen i leverantörsskulder, förskott från kunder samt övriga kortfristiga skulder är förvärvsdrivet medan ökningen av de räntebärande främst avser upptagande av lån.

Pilum har avsättningar uppgående till 1,5 MSEK per sista mars 2017 jämfört med 13,2 MSEK motsvarande tid föregående år. 12,7 MSEK av dessa utgjordes vid utgången av första kvartalet förra året av garantiåtaganden och borgensförbindelser relaterade till konkursen i Pilum Industrifilter. De aktuella avsättningarna avser garantiavsättningar.

JÄMFÖRELSE MELLAN RÄKENSKAPSÅREN 2016 OCH 2015

Nettomsättning

Nettomsättningen för kvarvarande och förvärvade verksamheter uppgick för 2016 till 106,6 (92,1) MSEK, en ökning om 14,5 MSEK motsvarande 15,7 procent. Tillväxten kan förklaras med ett förvärvsdrivet bidrag i såväl Sverige som Tyskland och England vilket kompenserade försäljningsbortfallet i Sverige relaterat till Pilum Industrifilter AB:s konkurs samt vikande försäljning i kvarvarande verksamhet av den ursprungliga verksamheten.

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter kan främst härledas till den ackordsvinst uppgående till 7 MSEK Bolaget registrerade under 2016. Totalt uppgick övriga rörelseintäkter till 10,3 (0,3) MSEK för det gångna räkenskapsåret.

Rörelsens kostnader

Rörelsens kostnader summerades till 166,2 (104,6) MSEK vid årets slut, motsvarande en ökning om 58,8 procent vilket mestadels förklaras av förvärvet. Kostnader för material och underentreprenörer om 73,9 (51,6) MSEK, personalkostnader om 43,1 (34,4) MSEK, övriga externa kostnader om 22,2 (12,5) MSEK samt avskrivning och nedskrivningar om 27,0 (5,0) MSEK drev utvecklingen medan övriga rörelsekostnader bidrog svagt positivt med 0,0 MSEK år 2016 jämfört med en kostnad om 1,2 MSEK året innan. I absoluta tal var ökningen av material och underentreprenörskostnader störst motsvarande 22,3 MSEK, medan i procent stod av- och nedskrivningar för den största ökningen om 439 procent. Den största individuella posten utgjordes av en nedskrivning i goodwill om 19,7 (4,6) MSEK, vilken i sin helhet är hänförlig beslutet att skriva ner återstående goodwill gällande förvärvet av Envipower till 0. Återstoden utgjordes utav av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar om 7,4 (0,4) MSEK varav immateriella av- och nedskrivningar utgjorde cirka 7,0 MSEK.

Rörelseresultat och periodens resultat

Bolagets rörelseresultat för 2016 summerades till -49,2 (-12,2) MSEK medan periodens totalresultat med avvecklade verksamheter och omräkningsdifferenser inkluderade uppgick till -49,6 (-45,6) MSEK. I rörelseresultatet och periodens resultat för 2016 ingår en ackordsvinst om 7,0 MSEK som uppstod i samband med företagsrekonstruktionen i Pilum AB. Betungande poster inkluderar en omstruktureringskostnad om 5 MSEK relaterad till uppsägning av tidigare VD och CFO, en förvärvskostnad för Saxlund International Holding AB om 1,2 MSEK, en reservering för nedskrivning av goodwill avseende aktierna i Envipower AB med 19,7 MSEK samt

även en nedskrivning av immateriella tillgångar hänförliga till likvidationen av dotterbolaget Svensk Rökgasenergi AB om 5,4 MSEK. Totalt uppgår engångsposterna för räkenskapsåret 2016 till -24,2 MSEK.

Resultat från finansiella poster

Räntekostnader och -intäkter för 2016 uppgick till -1,7 (-0,5) MSEK respektive 0,9 (0,0) MSEK vilket summerades till ett räntenetto om -0,8 (-0,5) MSEK.

Kassaflöde

Kassaflödet för den löpande verksamheten för kvarvarande, avyttrad och förvärvad verksamhet uppgick till -33,6 (-18,8) MSEK varav merparten kan härledas till periodens negativa resultat. Den löpande verksamheten svarade för -36,4 (-21,0) MSEK av totalbeloppet medan ett effektivare resursutnyttjande av Bolagets rörelsekapital bidrog positivt med 2,7 (2,2) MSEK. Kassaflödet från investeringsverksamheten svarade för ett tillskott om 32,0 (-5,5) MSEK, ett resultat från förvärvet av Saxlund. Finansieringsverksamheten stod för ett positivt bidrag om 30,7 (14,9) MSEK efter upptagande av lån samt inkommen emissionslikvid, vilket innebär att det sammanlagda kassaflödet för räkenskapsåret 2016 summeras till 29,1 (-9,3) MSEK.

Likviditet och finansiell ställning

Bolagets totala balansomslutning uppgick till 297,4 (40,2) MSEK per 31 december 2016, en ökning om 257,2 MSEK vilket förklaras genom förvärvet av Saxlund International Holding AB samt upptagande av lån. Pilums anläggningstillgångar per ovanstående datum räknades till 64,2 (20,1) MSEK där såväl uppgången om 22,8 MSEK i övriga immateriella tillgångar till totalt 22,9 (0,1) MSEK som ökningen i goodwill om 15,7 MSEK till 35,3 MSEK från 19,7 MSEK kan kopplas till ovan nämnda förvärv. Hela goodwill-beloppet om 35,3 MSEK är hänförligt till förvärvet av Saxlund International Holding AB då de 19,7 MSEK avseende Envipower som tidigare utgjorde goodwill skrevs av efter ett styrelsebeslut per 30 september 2016. Tillskottet av materiella anläggningstillgångar där mark, maskiner och andra tekniska anläggningar ökat till 6,0 MSEK från 0,3 MSEK, en total ökning om 5,7 MSEK, är även de ett resultat av förvärvet.

Gällande omsättningstillgångarna per 31 december 2016 så ökade de till 233,2 MSEK från 20,2 MSEK samma datum år 2015 där skillnaden förklaras av ett större varulager, 62,7 (3,5) MSEK, och en ökning av kortfristiga fordringar, totalt uppgående till 140,8 (16,2) MSEK, vilket förklaras av genomfört förvärv under det gångna året där de övertagna omsättningstillgångarna totalt uppgick till 163,9 MSEK, varav likvida medel vid tiden för övertagandet utgjorde 32,8 MSEK.

Pilums kortfristiga skulder ökade från 20,4 MSEK år 2015 till 218,8 MSEK år 2016, en ökning med 198,5 MSEK där de övertagna kortfristiga skulderna hos Saxlund International Holding AB stod för 125,0 MSEK. Aggregerat utgjordes ökningarna av förskott från kunder om 96,6 MSEK, upp till 96,8 MSEK, leverantörsskulder om 46,4 MSEK, upp till 52,0 MSEK, kortfristiga räntebärande skulder om 20,0 MSEK, upp till 20,0 MSEK, upplupna kostnader och förutbetalda intäkter om 27,8 MSEK, upp till 33,4 MSEK, samt övriga skulder om 9,4 MSEK, upp till 11,4 MSEK. Skulder till kreditinstitut minskade med 1,7 MSEK till 5,3 MSEK.

Långfristiga skulder har under år 2016 ökat till 17,8 MSEK jämfört med 0,0 MSEK under år 2015 vilket är en utställd revers som utgör en del av den avtalade köpeskillingen om 120 MSEK till Trention för aktierna i Saxlund International Holding AB. Den löper med en ränta om STIBOR + 5,0 procent och förfaller till betalning 30 juni 2019.

Pilums egna kapital var totalt 59,0 (6,6) MSEK per 31 december 2016, vilket är en ökning med 52,4 MSEK. Detta är hänförligt den nyemission om 9,7 MSEK, efter emissionskostnader, som genomfördes under 2016 i kombination med den apportemission om 358 705 416 aktier som registrerades i september 2016 som delbetalning för Saxlund International Holding AB, efter vilken det totala aktiekapitalet uppgick till 106,7 MSEK, vilket kompenserade för det negativa resultat som Bolaget redovisade för räkenskapsåret.

De avsättningar som Pilum har reserverat uppgår till 1,7 MSEK, en minskning från 13,3 MSEK. Av dessa består 0,4 (12,7) MSEK av avsättningar för garantiåtaganden och borgensförbindelser relaterade till konkursen i dotterbolaget Pilum Industrifilter AB.

Proformaredovisning

SYFTET MED PROFORMAREDOVISNINGEN

Pilums förvärv av Saxlund, som genomfördes den 31 augusti 2016, har en direkt påverkan på framtida resultat och kassaflöden för Bolaget, dels genom den förvärvade verksamheten och dels genom finansieringen av transaktionen.

Ändamålet med nedanstående konsoliderade proformaredovisning är att illustrera den hypotetiska påverkan förvärvet och lånefinansieringen hade haft på Pilums konsoliderade resultaträkning för 2016 om förvärvet och lånefinansieringen skett den 1 januari 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 om ovanstående händelser inträffat på ovan angivna tidpunkt. Proformaredovisningen visar inte heller verksamhetens resultat vid en framtida tidpunkt.

GRUNDER FÖR PROFORMAREDOVISNINGEN

Proformaredovisningen har sin utgångspunkt i Pilums årsredovisning 2016, vilken är reviderad av Bolagets revisorer, samt finansiell information från de bolag som ingår i den förvärvade Saxlund-koncernen avseende perioden 1 januari - 31 augusti 2016, dvs före förvärvstidpunkten. Denna finansiella information är hämtad från Saxlunds interna finansiella rapportering och är ej reviderad av Bolagets revisor. Omräkning från GBP till SEK och EUR till SEK har gjorts till genomsnittskursen under 2016 uppgående till 11,5664 SEK/GBP respektive 9,4704 SEK/EUR.

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 2016.

Proformajusteringar har gjorts för att reflektera påverkan av förvärvet av Saxlund samt lånefinansieringen i samband med förvärvet.

PROFORMAJUSTERINGAR

Då Saxlund förvärvades på skuldfri basis har de räntekostnader som Saxlund haft för perioden före förvärvet återförts. Dessa återförda räntekostnader uppgår till 585 KSEK.

Vidare har proformaresultaträkningen belastats med räntekostnader avseende de lån som upptogs i samband med förvärvet. I enlighet med aktieöverlåtelseavtalet betalades en del av köpeskillingen med en säljarrevers om 17,8 MSEK, vilken förfaller till betalning den 30 juni 2019. För att ytterligare stärka likviditeten i den sammanslagna verksamheten ställde Trention (det tidigare ägarbolaget till Saxlund) även ut en ny kredit som utbetalades i samband med överlåtelsen, ett ettårigt lån om ca 20 MSEK till Saxlund och dess dotterföretag. Båda lånen löper med en ränta om STIBOR + 5,0 procent. Räntekostnaderna för perioden 1 januari – 31 augusti 2016 (dvs den del av året som hänför sig till tiden före förvärvet då ränta efter förvärvet är upptaget i redovisningen i koncernen för 2016) för säljarreversen och den tillkommande 1-åriga krediten beräknas uppgå till 1 133 KSEK.

Transaktionskostnader uppgående till 1 182 KSEK relaterade till förvärvet har justerats i proformaredovisningen då dessa kostnader skulle ha belastat resultaträkningen i en tidigare period.

PROFORMARESLTATRÄKNING 2016

(Belopp i KSEK)	Pilum- koncernen 1 jan - 31 dec ¹⁾	Saxlund- koncernen 1 jan - 31 aug ²⁾	Proforma- justeringar	Proforma
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	106 626	138 132	-	244 758
Övriga rörelseintäkter	10 313	905	-	11 218
Totala intäkter	116 939	139 037	-	255 976
Rörelsens kostnader				
Kostnader för material och underleverantörer	-73 905	-78 196	-	-152 101
Personalkostnader	-43 111	-40 465	-	-83 576
Övriga externa kostnader	-22 150	-12 795	1 182 ⁴⁾	-33 763
Avskrivningar och nedskrivningar	-27 022	-3 219	-	-30 241
Övriga rörelsekostnader	37	-79	-	-42
Rörelseresultat	-49 212	4 283	1 182	-43 747
Finansiella poster				
Finansiella intäkter	882	153	-	1 035
Finansiella kostnader	-1 721	-885	-548 ³⁾	-3 154
Resultat före skatt	-50 051	3 551	634	-45 866
Skatt på årets resultat	490	-1 459	-	-969
Årets resultat	-49 561	2 092	634	-46 835

Noter till proformaresultaträkningen.

1. Baserad på reviderad årsredovisning 2016, inkluderande Saxlund-koncernen efter förvärvstidpunkten 31 augusti.
2. Baserad på intern finansiell rapportering för perioden 1 januari – 31 augusti 2016, ej granskad av bolagets revisor.
3. Då Saxlund förvärvats på skuldfri basis, återförs räntekostnader redovisade i Saxlund-koncernen före förvärvet (585 KSEK) och ersätts med lånekostnader genererade av den nya finansieringen (1 133 KSEK). Någon uppskjuten skatteintäkt på justeringarna beaktas ej då Pilum-koncernen 2016 inte redovisar uppskjuten skattefordran avseende skattemässiga förlustavdrag.
4. Transaktionskostnader uppgående till 1 182 KSEK relaterade till förvärvet har justerats i proformaredovisningen då dessa kostnader skulle ha belastat resultaträkningen i en tidigare period.

Revisors rapport avseende proformaredovisning

Till styrelsen i Pilum AB (publ) u.ä.t Saxlund Group AB, org.nr 556556-8325

Vi har utfört en revision av den proformaredovisning som framgår på s. 48-49 i Pilum AB:s (publ) prospekt daterat den 19 maj 2017.

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

Vi är oberoende i förhållande till Pilum AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. 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 proformajusteringarna 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 s. 48-49 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 s. 48-49 och dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Malmö den 19 maj 2017
Deloitte AB

Elna Lembrér Åström
Auktoriserad revisor

Eget kapital, skulder och annan finansiell information

EGET KAPITAL OCH NETTOSKULDSÄTTNING

Tabellerna i detta avsnitt redovisar Pilums kapitalisering och skuldsättning per den 31 mars 2017. 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 2017
Kortfristiga skulder	
Mot borgen	-
Mot säkerhet ¹	32 439
Blancokrediter	5 000
Summa kortfristiga skulder	37 539
Långfristiga skulder	
Mot borgen	-
Mot säkerhet ²	17 769
Blancokrediter	-
Summa långfristiga skulder	17 769
Eget kapital	
Aktiekapital	106 655
Övrigt tillskjutet kapital	147 134
Balanserat resultat inklusive periodens resultat	-204 978
Omräkningsreserv	-181
Summa eget kapital	48 630

¹ Säkerhet för lånen utgörs av moderbolagsborgen, moderbolagsgaranti och pantsättning av aktierna i Saxlund International AB, HOTAB Biosystem AB, Saxlund International GmbH och 55 procent av aktierna i Saxlund International Ltd.

² Som säkerhet har Bolaget lämnat aktierna i Saxlund International Holding AB som pant.

Nettoskuldsättning

(Belopp i KSEK)	31 mars 2017
A) Kassa	29 828
B) Andra likvida medel	-
C) Lätt realiserbara värdepapper	-
D) Likviditet (A+B+C)	29 828
E) Kortfristiga finansiella fordringar	-
F) Kortfristiga lån från kreditinstitut	10 000
G) Kortfristig del av långfristiga lån	-
H) Andra kortfristiga räntebärande skulder	27 539
I) Kortfristiga räntebärande skulder (F+G+H)	37 539
J) Kortfristig nettoskuldsättning (I-E-D) ²	7 711
K) Långfristiga lån från kreditinstitut	-
L) Emitterade obligationer	-
M) Andra långfristiga räntebärande lån	17 769
N) Långfristiga räntebärande skulder (K+L+M)	17 769
O) Nettoskuldsättning (J+N)	25 480

UTTALANDE ANGÅENDE RÖRELSEKAPITAL

Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. Med rörelsekapital avses i Prospektet Bolagets möjligheter att få tillgång till likvida medel för att fullgöra sina betalningsförpliktelser varefter de förfaller till betalning.

Bolagets bedömning grundas på att upptagna lån om cirka 30 MSEK förfaller till betalning i samband med Nyemissionen eller strax därefter. Nyemissionen beräknas registreras i juni 2017 varför underskottet vid denna tidpunkt således uppgår till 30 MSEK om inte Nyemissionen genomförs.

Med beaktande av bedömda kassaflöden från verksamheten och rörelsekapitalbindning i samband med projekt har Bolaget därtill ett behov av rörelsekapital om ytterligare 20-25 MSEK för den kommande tolv månadersperioden.

I samband med Nyemissionen har Pilum ingått avtal om emissionsgarantier med ett antal externa parter och personer i Bolagets ledningsgrupp motsvarande 100 procent av emissionsbeloppet, som kan tas i anspråk vid bristande teckning i Nyemissionen. Emissionsgarantierna är inte säkerställda genom pantsättning, spärmedel eller något liknande arrangemang.

Vid full teckning i Nyemissionen tillförs Bolaget 64 MSEK före emissionskostnader som bedöms uppgå till ca 9 MSEK, varav 6,4 MSEK utgörs av ersättning relaterat till garantiåtaganden. Nettolikviden om ca 55 MSEK i kombination med befintliga kredit- och garantimär samt spärmedel som inflyter varefter befintliga projekt färdigställs bedöms som tillräckligt för att tillgodose Bolagets rörelsekapitalbehov för den kommande tolv månadersperioden.

Om Nyemissionen, trots utställda garantiåtaganden, inte tecknas i tillräcklig utsträckning tvingas Bolaget söka att omförhandla lånevillkor eller alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning eller ytterligare kortfristiga lån, alternativt genomföra kostnadsnedskärningar vilket skulle resultera i att verksamheten skulle behöva bedrivas i lägre takt än beräknat. Det är inte säkert att Bolaget lyckas säkerställa alternativ finansiering eller att kostnadsnedskärningar får önskad effekt. Det finns en risk att utebliven finansiering eller misslyckade åtgärder resulterar i att Bolaget tvingas revidera gällande utvecklingsplaner, vilket skulle kunna påverka Bolagets tillväxt negativt.

INVESTERINGAR

Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar

Bolagets nettoinvesteringar uppgick under perioden januari – mars 2017 till -0,2 MSEK, och utgjordes huvudsakligen av maskiner och inventarier. Under räkenskapsåret 2016 uppgick Bolagets nettoinvesteringar till 32,0 MSEK, varav 6,5 MSEK avsåg positiv kassaflödeseffekt avseende förvärv av immateriella anläggningstillgångar, -7,3 MSEK avsåg materiella anläggningstillgångar medan 32,8 MSEK avsåg förvärvad kassa i samband med rörelseförvärv. Under räkenskapsåret 2015 uppgick Bolagets nettoinvesteringar till -5,5 MSEK och avsåg i sin helhet försäljning av finansiella anläggningstillgångar.

Förvärv och avyttringar

Den 31 maj 2016 ingick Pilum AB avtal med Trention AB om förvärf av Saxlund International Holding AB med dotterbolag. Köpeskillingen uppgick till 120 MSEK och betalades 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 erhöll Trention pant i aktierna i Saxlund International Holding AB.

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.

Se vidare i "Legala frågor och kompletterande information".

PÅGÅENDE INVESTERINGAR OCH ÅTAGANDEN OM FRAMTIDA INVESTERINGAR

Bolaget har inga pågående betydande investeringar och har inte heller gjort några åtaganden avseende större framtida investeringar.

IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Bolagets immateriella anläggningstillgångar består främst av goodwill hänförlig till förvärvet av Saxlund samt patent och licenser. Per den 31 mars 2017 uppgick Bolagets immateriella anläggningstillgångar till 57,6 MSEK. För ytterligare information om Bolagets immateriella anläggningstillgångar, se not 18 och 19 i årsredovisningen avseende räkenskapsåret 2016.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Bolagets materiella anläggningstillgångar består främst av byggnader och mark samt maskiner och inventarier. Per den 31 mars 2017 uppgick Bolagets materiella anläggningstillgångar till 5,6 MSEK. För ytterligare information om Bolagets materiella anläggningstillgångar, se not 20 och 21 i årsredovisningen avseende räkenskapsåret 2016.

VÄSENTLIGA FÖRÄNDRINGAR AVSEENDE PILUMS FINANSIELLA SITUATION EFTER DEN 31 MARS 2017

Inga väsentliga förändringar har skett avseende Pilums finansiella situation efter den 31 mars 2017.

ANMÄRKNINGAR FRÅN BOLAGETS REVISOR

I revisionsberättelsen avseende årsredovisningen 2015 i avsnitt "Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen" har Bolagets revisor lämnat följande kommentar under rubriken "Upplysning av särskild betydelse": "Utan att det påverkar våra uttalanden ovan vill vi fästa uppmärksamheten på vad som anges i årsredovisningen under redovisningsprinciper om att årsredovisningen har upprättats under antagande om fortsatt drift. Som framgår av årsredovisningen har bolaget en ansträngd likviditetssituation och är därmed i behov av ytterligare finansiering. Bolagets styrelse kommer vid en extra bolagsstämma att föreslå en företrädesemission för att säkerställa likviditet för kommande tolv månader. Finansiering och likviditet är ej säkerställd vid tidpunkten för avgivande av denna revisionsberättelse.

Som framgår av årsredovisningen understiger moderbolagets egna kapital hälften av bolagets registrerade aktiekapital per den 31 december 2015. Upprättad andra kontrollbalansräkning per 30 april 2016 utvisar att moderbolagets aktiekapital har återställts i sin helhet i samband med genomförd rekonstruktion med ackordsförfarande, nedsättning av aktiekapital och nyemission i mars 2016.

Bolagets och dotterbolaget Envipower ABs framtida verksamhet och finansiella ställning är avhängigt att finansiering erhålls och huruvida ett positivt kassaflöde erhålls eller inte under det kommande räkenskapsåret. Detta förhållande tyder på att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel om företagets förmåga att fortsätta verksamheten"

Vidare har Bolagets revisor lämnat följande kommentar under rubrik "Anmärkning": "Under 2015 har avdragen skatt och sociala avgifter vid några tillfällen inte betalats i rätt tid. Bolaget har därmed ej fullgjort sina skyldigheter enligt skatteförfarandelagen. Dessa brister och försummelser har inte medfört någon skada för bolaget, utöver dröjsmålsräntor."

ÖVRIGA OMSTÄNDIGHETER

Styrelsen bedömer att det per dagen för Prospektet inte finns några kända tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som förväntas ha en väsentlig inverkan på Pilums affärsutsikter under det innevarande räkenskapsåret. Utöver vad som anges i avsnittet "Riskfaktorer" känner Bolaget inte till några tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Bolagets affärsutsikter under innevarande räkenskapsår. Utöver vad som anges i avsnittet "Riskfaktorer" och ovan känner Bolaget heller inte till några offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller väsentligt skulle kunna påverka Bolagets verksamhet.

Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden

AKTIER OCH AKTIEKAPITAL

Per dagen för Prospektet uppgår Bolagets registrerade aktiekapital till 6 399 301,50 SEK, fördelat på 4 266 201 aktier, envar med ett kvotvärde om 1,50 SEK. Aktierna i Pilum är denominerade i SEK. Aktierna i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk rätt. Samtliga emitterade aktier är fullt inbetalda och är fritt överlåtbara. Enligt Bolagets bolagsordning, antagen på årsstämma den 4 maj 2017 (under handläggning för registrering hos Bolagsverket vid Prospektets avgivande) får aktiekapitalet inte understiga 70 000 000 SEK och inte överstiga 280 000 000 SEK, fördelat på inte färre än 25 000 000 aktier och inte fler än 100 000 000 aktier.

Årsstämmans beslut om Nyemissionen den 4 maj 2017 har föregåtts av beslut att sänka aktiernas befintliga kvotvärde genom att aktiekapitalet minskas med 35 700 000 SEK för täckning av förlust och 64 555 745 SEK för avsättning till fritt eget kapital. Minskningarna har genomförts utan indragning av aktier. Aktiekapitalet kommer sedan vid fulltecknad nyemission att delvis återställas med 31 996 507,50 SEK. För att återställa aktiekapitalet fullt ut efter genomförd nyemission har årsstämman vidare beslutat om en fondemission, utan utgivande av nya aktier, uppgående till 32 764 423,68 SEK. Efter genomförda åtgärder enligt ovan kommer aktiekapitalet uppgå till 71 160 232,68 SEK, fördelat på 25 597 206 aktier, envar med ett kvotvärde om 2,78 SEK.

Aktierna är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Inget offentligt uppköpserbjudande har lämnats avseende aktierna under innevarande eller föregående räkenskapsår.

VISSA RÄTTIGHETER KOPPLADE TILL AKTIERNA

Aktierna i Bolaget är av samma aktieslag. Rättigheterna förenliga med aktier emitterade av Bolaget kan endast ändras enligt de förfaranden som följer av aktiebolagslagen.

Bolagsstämma och rösträtt

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post och Inrikes Tidningar samt på Bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska annonseras i Dagens Industri. Aktieägare som vill delta i förhandlingarna på bolagsstämman, ska dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels göra anmälan till Bolaget senast dag som anges i kallelsen till stämman.

Varje aktie berättigar till en röst och varje röstberättigad får vid bolagsstämma rösta för det fulla antalet av honom eller henne ägda och företrädade aktier utan begränsning i rösträtten.

Företrädesrätt till nya aktier m.m.

Beslutar Bolaget att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt till teckning i förhållande till det antal aktier de ägde innan emissionen. Det finns dock inga bestämmelser i Pilums bolagsordning som begränsar möjligheten att, i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen, emittera nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Rätt till utdelning och överskott vid likvidation

Samtliga aktier i Pilum ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation.

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

Nedanstående tabell visar den historiska utvecklingen för Bolagets aktiekapital sedan 2015 inklusive de av årsstämman 2017 beslutade åtgärderna.

År	Händelse	Antal aktier		Aktiekapital (SEK)		Kvotvärde (SEK)
		Förändring	Totalt	Förändring	Totalt	
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 aktiekapitalet ¹	-	11 182 954	-23 819 692,02	2 795 738,50	0,25
2016	Riktad emission	12 000 000	67 914 770	3 000 000,00	16 978 692,50	0,25
2016	Apportemission ²	358 705 416	426 620 186	89 676 354,00	106 655 046,50	0,25
2016	Sammanläggning 1:100	-422 353 985	4 266 201	-	106 655 046,50	25,00
2017	Minskning av aktiekapitalet ³	-	4 266 201	-35 700 000,00	70 955 046,50	16,63
2017	Minskning av aktiekapitalet ⁴	-	4 266 201	-64 555 745,00	6 399 301,50	1,50
2017	Nyemissionen ⁵	21 331 005	25 597 206	31 996 507,50	38 395 809,00	1,50
2017	Fondemission ⁶	-	25 597 206	32 764 423,68	71 160 232,68	2,78

¹ Minskning av aktiekapitalet för täckning av förlust. Minskningen genomfördes utan indragning av aktier.

² Apportemission i samband med förvärvet av Saxlund.

³ Minskning av aktiekapitalet för täckning av förlust. Beslutat på årsstämma den 4 maj 2017 och genomförs utan indragning av aktier.

⁴ Minskning av aktiekapitalet för avsättning till fritt eget kapital. Beslutat på årsstämma den 4 maj 2017 och genomförs utan indragning av aktier.

⁵ Under förutsättning att den fulltecknas. Beslutat på årsstämma den 4 maj 2017.

⁶ Fondemission, utan utgivande av nya aktier. Beslutat på årsstämma den 4 maj 2017.

BEMYNDIGANDE

Årsstämman den 4 maj 2017 beslutade att bemyndiga styrelsen att, inom ramen för bolagsordningen som antagits vid samma årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, under tiden fram till nästa årsstämma besluta om nyemission av aktier, med eller utan företrädesrätt för aktieägarna. Sådant emissionsbeslut ska kunna fattas med bestämmelse om apport, kvittning eller kontant betalning.

Skälet till eventuell avvikelse från företrädesrätten är att Bolaget ska kunna emittera aktier som likvid i samband med avtal om företagsförvärv, alternativt att anskaffa kapital till sådana förvärv eller i övrigt söka extern finansiering. Emissionskursen ska fastställas enligt gällande marknadsförhållanden.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Per den 30 december 2016 hade Pilum cirka 6 800 aktieägare, direkt och indirekt. Med indirekt ägande avses ägande via kapitalförsäkringar. I tabellen nedan presenteras Bolagets tio största aktieägare per den 30 december 2016.

Namn	Antal aktier	Kapital & röster, %
Mats Gabrielsson, privat och genom bolag	787 495	18,46
Hongkong Snowman Technology	644 415	15,11
Gunvald Berger	160 572	3,76
Försäkrings AB Avanza Pension	150 293	3,52
Nordnet Pensionsförsäkring	109 147	2,56
Fredrik Grevelius	100 000	2,34
Lars-Göran Lundberg	96 885	2,27
Calamus AB	88 016	2,06
Fredrik Isberg	79 688	1,87
Tibia Konsult AB	75 947	1,78
Totalt 10 största	2 292 458	53,74
Övriga	1 973 743	46,26
Totalt	4 266 201	100,00

AKTIEÄGARAVTAL

Styrelsen känner inte till något aktieägaravtal eller annan överenskommelse eller motsvarande som slutits mellan större aktieägare i Pilum och som skulle kunna leda till att kontrollen över Bolaget förändras. Styrelsen känner inte heller till att Bolaget direkt eller indirekt ägs eller kontrolleras av någon aktieägare utöver medlemmarna i något förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan.

KONVERTIBLER OCH TECKNINGSOPTIONER MM.

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

UTDELNINGSPOLITIK

Allmänt

Innehavare av Pilum 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 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, men kan även betalas ut genom annat än kontanter (sakutdelning). Om en aktieägare inte kan nås via Euroclear 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.

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, se även avsnittet "Skattefrågor i Sverige".

Utdelningspolicy

Bolagets utdelningspolicy stipulerar en utdelning 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 34 procent.

Då årsstämman den 4 maj 2017 har beslutat om minskning av aktiekapitalet för täckande av förlust kommer utdelning inte att kunna ske inom de tre närmsta åren från registreringen av minskningsbeslutet utan tillstånd från Bolagsverket.

CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVARING

Aktierna i Pilum är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm.

HANDELSPLATS

Bolagets aktier är upptagna till handel på First North. Aktien har ISIN-kod SE0008966014 och kortnamnet PIL.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

STYRELSEN

Enligt Pilums bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst 3 och högst 7 ledamöter. Styrelsen består för närvarande av 4 ledamöter som valdes av årsstämman den 4 maj 2017, för tiden intill slutet av årsstämman 2018.

Namn	Befattning	Födelseår	Invald	Innehav i Pilum
Rolf Hasselström	Styrelseordförande	1951	2016	88 016 aktier
Kenneth Eriksson	Styrelseledamot	1959	2016	0 aktier
Bengt E Johnsson	Styrelseledamot	1940	2017	0 aktier
Per-Olov Karlsson	Styrelseledamot	1947	2016	0 aktier

Rolf Hasselström

Styrelseordförande sedan 2016

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i Boxpower AB, Boxpower International AB, Calamus Holding AB, Envipower AB, HOTAB Biosystem AB, Landström Arkitekter AB, Rolf Hasselström Konsult- och Förvaltningsaktiebolag, Saxlund International AB, Saxlund International Holding AB, Svenska Rotor Maskiner Aktiebolag och Trention Aktiebolag. Styrelseordförande för Calamus Aktiebolag, Calamus Invest AB och Cienncce AB. Verkställande direktör och styrelseledamot i Opcon Compressor Technology AB, Opcon Energy System AB och RMH Holding Aktiebolag. Extern firmatecknare för Calamus Konsult Kommanditbolag.

Tidigare pågående uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot i GEP Design & Produktkommunikation AB, OBE Energi AB, OPTI Energi Aktiebolag, OPTI Energy Group AB, Pilum Engineering AB, Saxlav AB (tidigare firma Saxlund Bioenergy AB), Saxlund Hotab Holding AB, SEM Aktiebolag och Svensk Rökgasenergi AB. Styrelseordförande i HOTAB Biosystem AB, Opcon Bioenergy AB, Saxlund Hotab Holding AB, GEP Action AB, OPTI Energy Group AB och TPC Components Aktiebolag. Styrelsesuppleant i GEP Action International AB och MMSA Avveckling AB. Verkställande direktör i Trention Aktiebolag.

Innehav i Pilum: 88 016 aktier

Kenneth Eriksson

Styrelseledamot sedan 2016

Andra pågående uppdrag: Verkställande direktör i Gabrielson Invest Brasilien AB. Styrelseledamot i B.O. Intressenter AB, Doorways Adelphi AB, ESSAREM AB, Gabrielson Invest Consumer AB, Gabrielson Invest Fastighetsutveckling AB, GIAB Finans AB, Konsulttjänst i Solna AB, Kungsängen Golf & Country Club AB, Mind AB, Mind Finance AB, Oxalis Aktiebolag, Relino AB, Relino Tools AB, Salamino AB, Soft Boys Aktiebolag, Solide Boys Aktiebolag, Tellusinvest Aktiebolag, TPC Golf Brollsta Aktiebolag och Trention Aktiebolag. Styrelseordförande i Allybis Aktiebolag, Bofast AB, Bofast i Skepplanda AB, Cable Cabal AB, Ekebyhov Fastighets AB, Fastighetsbolaget Garvaren i Ljungby AB, Hallstahammar Fast. AB, House of Kicks Distribution Aktiebolag, Inventions AB, Intelligent ShopMall Västervik AB, MNW Musikförlag AB, Music Network ILR AB, Music Network Records Group AB, PUDELS FÖRVALTNING Aktiebolag, Rapid Säkerhet AB, Svenska Top-Tee Aktiebolag, TPC Components Aktiebolag och Voflow AB. Verkställande direktör och styrelseledamot i Gabrielson Fastigheter AB, Gabrielson Invest Aktiebolag och Strömma Företagscenter AB. Styrelsesuppleant i Doorways Education Svenska Aktiebolag, Nordic Marketing i Solna AB, Oxalis Hingstdepå Aktiebolag, SEMERA Aktiebolag och Student Competitions AB.

Tidigare pågående uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot i Mind Finance AB, MNW Music AB och TUTGRA Aktiebolag. Styrelseordförande i Kungsängen Golf & Country Club AB, MNW Music AB, Rapid Larmcentral Aktiebolag och Termino C 946 AB. Styrelsesuppleant Doorways Adelphi AB, ESSAREM AB, Gabrielson Invest Consumer AB och Termino C 1523 AB.

Innehav i Pilum: 0 aktier

Per-Olov Karlsson

Styrelseledamot sedan 2016

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i AMF Fastigheter AB, Fastighets AB Homeprop Vörten 3, Fastighets AB Karlstad Bilan 1, Fastighets AB Norrköping Kompaniet 26, Fastighets AB Postiljonen, Hotellfastigheter i Göteborg Aktiebolag, Klostersgatan 28 i Jönköping AB, Nordic Property Management AB, Stadsvakten AB, Sunne Sundsberg 2:13 fastighetsaktiebolag, Trention Aktiebolag, Västerkulla Hotell Förvaltning 1 AB, Västerkulla Hotell Förvaltning 2 AB, Västerkulla Hotell Förvaltning 3 AB, Västerkulla Hotell Holding AB och Västerkulla Hotell Örebro AB.

Tidigare pågående uppdrag (senaste fem åren): Extern firmatecknare i Home Properties AB. Verkställande direktör i Home Properties AB. Styrelseledamot i Capona Hotellet 13 AB, Fastighetsaktiebolaget Centralposthuset i Göteborg, Hasseludden Fastighets AB, Hotel Nouveau Aktiebolag, Klostersgatan 28 i Jönköping AB, Nouveau Fastighets Aktiebolag och S:t Eriks Ögonsjukhus AB. Styrelsesuppleant i Aktiebolaget Daron, Aktiebolaget Daron Holdings, Bock Holding AB, Capona Debutanten AB, Capona Hotellet 13 AB, Capona Stockholm Fastigheter AB, Copperhill Fastighets AB, Fastighets AB Homeprop Vörten 3, Fastighets AB Karlstad Bilan 1, Fastighets AB Norrköping Kompaniet 26, Fastighets AB Postiljonen, Fastighets AB Selma Lagerlöf, Fastighets AB Stenungsbaden, Fastighets AB Stockholm Arenan 1, FastighetsAktiebolag Glimman, Fastighetsaktiebolaget Centralposthuset i Göteborg, Fastighetsaktiebolaget Eskilstuna V 3, Fastighetsaktiebolaget Jönköpingsjullen 6, First Design AB, Förvaltningsaktiebolaget Måns Bock, Hasseludden Fastighets AB, Holding Eskilstuna V 2 AB, Holding Eskilstuna V AB, Holding Helsingborg K AB, Holding Helsingborg Kvarnen AB, Holding J AB, Holding Jönköpingsjullen AB, Hotel Nouveau Aktiebolag, Hotellfastigheter i Göteborg Aktiebolag, Hårbörsta 2:91 AB, Hårbörsta 2:92 AB, KjempeStorFart KD AB, KjempeStorFart KP AB, Klostersgatan 28 i Jönköping AB, Letello Fastighets AB, Norada AB, Norada Holding Aktiebolag, Nouveau Fastighets Aktiebolag, Soryg 1 AB, Soryg 2 AB och Soryg 3 AB.

Innehav i Pilum: 0 aktier

Bengt E. Johnsson

Styrelseledamot sedan 2017.

Andra pågående uppdrag: Ledamot i Aktiebolaget Somas, Ventiler, Somas Instrument Aktiebolag, Trention Aktiebolag och CS Produktion AB.

Tidigare pågående uppdrag (senaste fem åren): -

Innehav i Pilum: 0 aktier

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Namn	Befattning	Födelseår	Anställd i	
			Bolaget sedan	Innehav i Pilum
Stefan Wallerman	Verkställande direktör	1980	2016	0
Joakim Lindén	CFO och vice verkställande direktör	1964	2016	0
Harald Wehner	Koncernledning samt verkställande direktör i dotterbolag	1956	1989*	0
Matt Drew	Koncernledning samt verkställande direktör i dotterbolag	1972	2011*	0

Stefan Wallerman

Verkställande direktör i Bolaget sedan 2016.

Andra pågående uppdrag: Styrelsesuppleant i Envipower AB, HOTAB Biosystem AB, Saxlund International Holding AB. Verkställande direktör i Saxlund International AB.

Tidigare pågående uppdrag (senaste fem åren): Verkställande direktör i Saxlav AB (tidigare firma Saxlund Bioenergy AB) och Saxlund International AB. Styrelseledamot i HOTAB Biosystem AB och Saxlund Hotab Holding AB. Styrelsesuppleant i Pilum Engineering AB, Saxlund Hotab Holding AB och Svensk Rökgasenergi AB.

Innehav i Pilum: 0 aktier

Joakim Lindén

CFO och vice verkställande direktör sedan 2016.

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i COOD Investments AB och JL Företagsutveckling AB. Verkställande direktör i HQ AB. Styrelsesuppleant i Cubera Private Equity Holding AB samt andra avslutade uppdrag i denna koncern.

Tidigare pågående uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot i First Camp Sverige Holding AB samt styrelseuppdrag i dotterbolag till detta bolag och styrelseledamot i Murlyn Music Group AB samt andra avslutade uppdrag i denna koncern.

Innehav i Pilum: 0 aktier

Harald Wehner

Medlem i koncernledningen sedan 2016 och verkställande direktör i dotterbolaget Saxlund International GmbH sedan 1989.

Innehav i Pilum: 0 aktier

Matt Drew

Medlem i koncernledningen sedan 2016 och verkställande direktör i dotterbolaget Saxlund International Ltd sedan 2012.

Tidigare pågående uppdrag (senaste fem åren): Försäljningschef Saxlund International Ltd, regional försäljningschef Schenck Process UK Ltd.

Innehav i Pilum: 0 aktier

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR AVSEENDE STYRELSEN OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren dömts i bedrägerirelaterat mål eller varit föremål för förundersökning för bedrägerirelaterade brott. Inga personer i styrelse eller i ledande befattningshavare har varit inblandad i någon konkurs, konkursförvaltning eller likvidation under de senaste fem åren bortsett från de tidigare koncernbolag som gått i konkurs och rekonstruerats enligt beskrivningen ovan och i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information". Ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren varit föremål för anklagelser eller sanktioner av i lag eller förordning bemyndigade myndigheter (däribland godkända yrkessammanslutningar) eller förbjudits av domstol att ingå som medlem av en emittents förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan, eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent. Det föreligger inga familjeband mellan några styrelseledamöter eller ledande befattningshavare. Ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren varit ålagda näringsförbud av domstol. Inte heller föreligger några intressekonflikter, varigenom styrelseledamöters eller ledande befattningshavares privata intressen skulle stå i strid med Bolagets intressen annat vad som anges i avsnittet "Transaktioner med närstående" och avseende emissionsgarantier. Som framgår ovan har dock ett flertal styrelseledamöter och ledande befattningshavare ekonomiska intressen i Bolaget genom aktieinnehav.

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare nås på Bolagets adress, Värmdövägen 120, 131 60 Nacka.

1. Harald Wehner har varit anställd i dotterbolaget Saxlund International GmbH sedan 1989.

2. Matt Drew har varit försäljningschef i dotterbolaget Saxlund International Ltd år 2007 - 2010 samt november - december 2011, VD sedan januari 2012.

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 och andra regler som ges ut av relevanta organisationer.

Bolaget strävar efter att följa Svensk kod för bolagsstyrning i de avseenden som är relevant för bolaget med hänsyn till den verksamhet som bedrivs. Någon särskild bolagsstyrningsrapport har ej upprättats och erfordras heller inte enligt Årsredovisningslagen och/ eller Nasdaq First North Premiers regler.

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.

ERSÄTTNINGAR M.M.

Styrelsen

Styrelsens ersättning fastställs på årsstämman. Styrelseledamöter som är anställda i Bolaget har inte rätt till ytterligare styrelsearvode. 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.

Arvode till styrelsen utgår med av bolagsstämman fastställda arvoden. Årsstämman den 4 maj 2017 beslutade att styrelsearvode skall utgå upp till 150 000 SEK till styrelsens ordförande och 100 000 SEK 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 ledamöten ägt aktiebolag som har F-skattsedel, skall kunna medge att styrelsearvode eller arvode för uppdrag utanför styrelsearbete faktureras genom det av ledamöten 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 marknadsmässigt arvode, vilket ska godkännas av styrelse

Ledande befattningshavare

Enligt Aktiebolagslagen skall bolag noterade på reglerad marknad på årsstämman varje år, på förslag av styrelsen, fatta beslut om riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare. Eftersom aktien i Pilum inte är upptaget till handel på s k reglerad marknad erfordras inte något förslag till

riktlinjer för beslut vid årsstämman.

VD är anställd i Bolaget sedan 2016. Han uppbär för närvarande en lön om 125 000 kronor per månad samt pensionsförmåner om 35 procent av den fasta kontanta lönen. Ersättningen revideras årligen i samråd med styrelseordföranden och en ytterligare styrelseledamot i Bolaget. Vid Bolagets uppsägning löper en uppsägningstid om 12 månader, alternativt 24 månader om den inträffar 12 månader efter det att VD:n blivit medveten om en väsentlig ägarförändring i Bolaget. VD kan säga upp sig med 6 månaders varsel. Vid Bolagets uppsägning utgår även avgångsvederlag om 6 månadslöner (vilket ska likställas med lön).

Bolagets CFO engageras sedan 2016 på konsultbasis. För uppdragets utförande fakturerar JL Företagsutveckling AB 146 000 SEK per månad exklusive moms. Avtalet löper med 12 månaders ömsesidig uppsägningstid.

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. Riktlinjerna gäller för anställningsavtal som görs efter årsstämman. Riktlinjerna för ersättning gäller även för styrelseledamöter i den omfattning de erhåller ersättning utanför styrelseuppdraget. Styrelsen ska ha rätt att frånga riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det. Om sådan avvikelse sker ska information om detta och skälet till avvikelsen redovisas vid närmast följande årsstämma.

VD för dotterbolaget Saxlund International GmbH är anställd i dotterbolaget sedan 1989. För närvarande uppbär han en årlig lön om 150 000 EUR samt bonus som utgår i form av 15 procent av rörelseresultatet i dotterbolaget. Uppdraget löper med en ömsesidig uppsägningstid om sex månader.

VD för dotterbolaget Saxlund International Ltd har varit anställd som VD i dotterbolaget sedan 2012. För närvarande uppbär han en årlig lön om 100 000 GBP. En ömsesidig uppsägningstid löper om tre månader.

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.

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 mot- svarande befattningshavare på den marknad respektive befattningshavare är verksam och ska baseras på avgifts- bestämda pensionslösningar eller följa allmän pensions- plan, i Sverige ITP-planen.

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

Bolagets VD får under en period om 24 månader efter anställningens upphörande inte direkt eller indirekt åta sig uppdrag eller själv konkurrera med Bolagets verksamhet. De övriga ledande befattningshavarna är genom sina anställningsavtal inte bundna av några konkurrensbegränsande åtaganden som gäller efter anställningens upphörande.

Övrig information

Varken Pilum eller dess dotterbolag har avsatta eller upplupna belopp för pensioner eller liknande förmåner efter avträddande av tjänst utöver de fem miljoner kronor som har avsatts för tidigare VD och vice-VD/CFO:s avgång. Varken Bolaget eller dess dotterbolag har heller slutit något avtal med någon av medlemmarna av förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan om förmåner efter det att uppdraget avslutats bortsett från ett slutregleringsavtal med den tidigare CFO:n som ger denne rätt till avgångsersättning motsvarande tidigare månadslön han tidigare uppbar för tjänst fram till och med 31 augusti 2017 samt tillgång till tjänstebil. Avgångsersättningen avräknas mot eventuell lön som CFO:n får för annan tillsvidareanställning.

REVISOR

Revisionsfirman Deloitte AB är Bolagets revisor med auktoriserade revisorn Elna Lembrér Åström som huvudansvarig revisor.

Bolagsordning

Bolagsordningen antogs vid årsstämman den 4 maj 2017 och är under handläggning för registrering hos Bolagsverket.

§ 1 FIRMA

Bolagets firma är Saxlund Group 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 energiåtervinning 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 70 000 000 kronor och högst 280 000 000 kronor.

Antalet aktier skall vara lägst 25 000 000 och högst 100 000 000.

§ 5 STYRELSE OCH REVISORER

Styrelsen består av 3 - 7 ledamöter med högst 2 suppleanter. De väljes årligen på årsstämma för tiden intill dess nästa årsstämma har hållits. 1 - 2 revisorer med eller utan revisorssuppleanter väljes på årsstämma 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.

§ 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 aktiebolslagen 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.

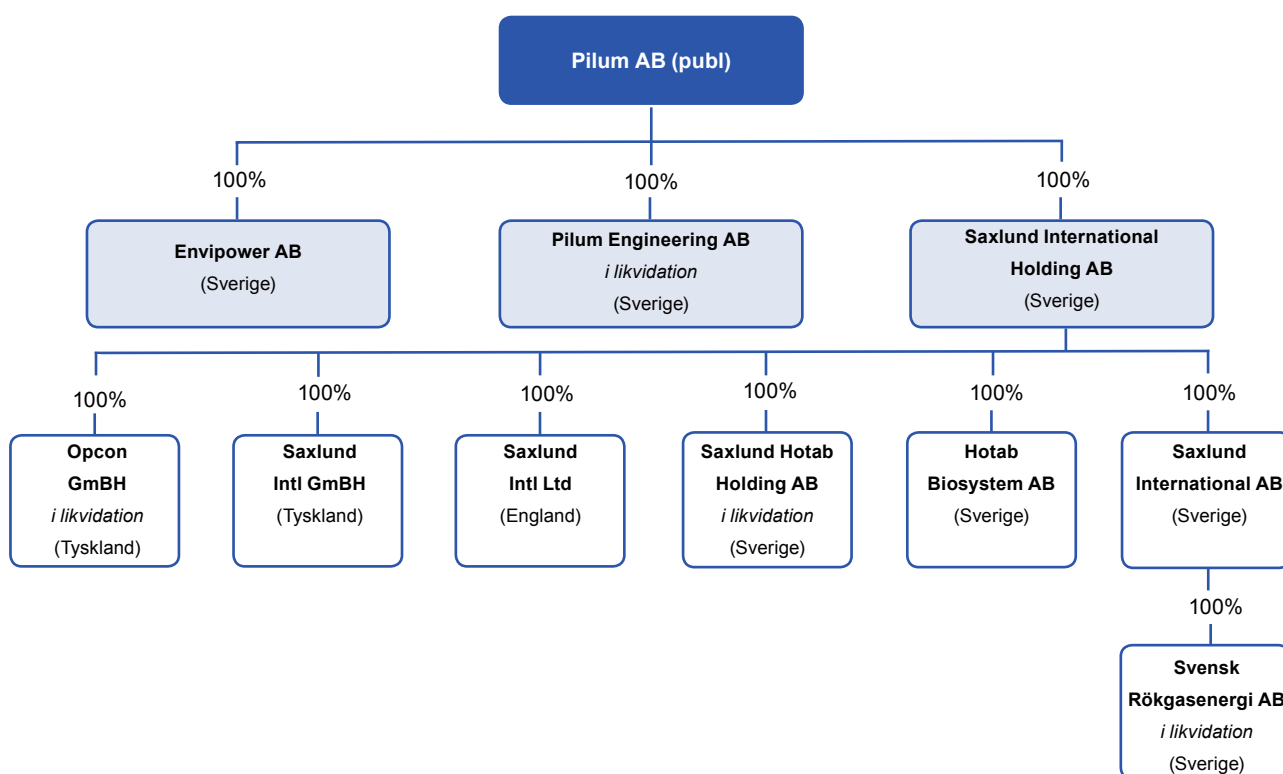
§ 11 AVSTÄMNINGSFÖRBEHÅLL

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

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. Årsstämman den 4 maj 2017 beslutade om ändring av Bolagets firma till Saxlund Group AB (publ). Bolagets associationsform är aktiebolag och dess verksamhet regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Styrelsen har sitt säte i Stockholm. Koncernen har för närvarande följande legala struktur. Bolagen är helägda dotterbolag.



PILUM AB HAR GENOMGÅTT EN FÖRETAGS-REKONSTRUKTION

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. Stäm-

man 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. Under räkenskapsåret 2016 har 18 MSEK tillskjutits Envipower AB av Bolaget som villkorat aktieägartillskott. All goodwill som upptagits avseende Envipower AB har också skrivits ned. Per den 31 december 2016 uppgick det egna kapitalet i Envipower AB till 1,2 MSEK.

Koncernen genomför för närvarande en omstrukturering. Sedan Saxlund International Holding AB förvärvades har ägandet i dotterbolagen omstrukturerats och de svenska dotterbolagen Svensk Rökgasenergi AB, Saxlund Hotab Holding AB och Pilum Engineering AB samt det tyska dotterbolaget Opcon GmbH försattes den 31 december 2016 i likvidation. Likvidationerna fortgår fortfarande. Det kan bli aktuellt med fler omstruktureringsåtgärder under det innevarande räkenskapsåret.

VÄSENTLIGA AVTAL

Nedanstående avtal med tredje man bedöms vara av väsentlig betydelse för Bolaget.

Avtal om leverans

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.

Pilums dotterbolag Envipower AB har den 24 oktober 2016 ingått ett avtal med Fjernvarme Fyn Fynsværket A/S avseende rekonstruktion av två elektrostatiska filteranordningar för en kontraktssumma på 9 MSEK exklusive moms. Avtalet löper till och med den 26 juli 2017 eller när arbetena är klara och godkända. För kontraktets rätta fullgörande har Envipower AB ställt ut en bankgaranti på 10 procent av kontraktssumman.

Pilums dotterbolag Hotab Biosystem AB har den 15 december 2016 ingått ett avtal med ILC Construction AS avseende elektromekanisk totalentreprenad för värmecentral för

en kontraktssumma om ca 35,4 MNOK. Avtalet löper till och med den tidpunkt då arbetena är klara och godkända. För Hotab Biosystem AB:s rätta fullgörande av förpliktelseerna under avtalet har Hotab Biosystem AB ställt ut en säkerhet på 10 procent av kontraktssumman samt en förskottsgaranti på 35 procent av kontraktssumman.

Pilums dotterbolag Saxlund International AB har den 13 oktober 2016 ingått ett avtal med BIOFOS Lynettefællesskabet A/S avseende installation av en slamlagrings silo för en kontraktssumma om 7,6 MDKK exklusive moms. Avtalet löper till och med den tidpunkt då när arbetena är klara och godkända. För avtalets rätta fullgörande har Saxlund International AB ställt en säkerhet på 15 % av kontraktssumman samt en förskottsgaranti på 30 procent av kontraktssumman.

Saxlund International Ltd har i juli 2016 ingått avtal med Heat Recovery Solutions Ltd. för leverans av ett bränslehanteringssystem för ett elkraftverk som drivs av biomassa (Tansterne Biomass Power Station) beläget vid Aldbrough i England. Värdet av detta avtal uppgår till ca 1,87 MGBP.

Saxlund International GmbH har ingått avtal med Babcock Wilcox Vølund A/S avseende leverans av anläggningar i Storbritannien och 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 har 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. Vissa av projekten har fördröjts på grund av händelser som är hänförliga till kunden. Saxlund International GmbH har framställt krav på ca 1 MEUR för extrakostnader. Projekten löper vidare men fortsatta förseningar från kunden är att vänta enligt Bolaget.

Saxlund GmbH har vidare den 29 september 2016 tecknat en order avseende konstruktion, färdigställande och leverans av silolösning till en slutkund i USA motsvarande 1,9 MEUR med tillhörande option om tilläggstjänster motsvarande ca 100 KEUR samt den 28 februari 2017 en order avseende konstruktion, färdigställande och leverans av silolösning till en slutkund i Thailand motsvarande 555 KEUR. Båda dessa ordrar gjordes av Dieffenbacher GmbH enligt ett ramavtal från november 2014. Saxlunds felansvar är begränsat till 24 månader efter slutbesiktning, dock inte längre än 36 månader efter leverans.

Den 24 februari 2017 avropade Amandus Kahl GmbH & Co. KG leverans av viss materialhanteringsutrustning av Saxlund GmbH till ett ordervärde om 695,5 KEUR. Till grund för beställningen ligger ett ramavtal av den 3 februari 2017. Pilums dotterbolag Saxlund International AB har den 21 mars 2017 ingått ett avtal med FSC Vietnam Corporation avseende leverans av olika produkter såsom hydrauliska cylindrar m.m. Kontraktssumman uppgår till 1,2 MEUR (exklusive moms).

Slutlig leverans ska ske under augusti 2017. Avtalet löper till och med när leveranserna är godkända och klara.

Aktieöverlåtelseavtal – Saxlund International Holding AB

Den 31 maj 2016 ingick Pilum AB avtal med Trention AB om förvärf av Saxlund International Holding AB med dotterbolag. Köpeskillingen uppgick till 120 MSEK och betalades 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 erhöll Trention pant i aktierna i Saxlund International Holding AB.

Förvärfvet har inte redovisats som ett omvänt förvärfv då koncernens verksamhet inte har förändrats genom förvärfvet. Det är styrelsens uppfattning att denna redovisningsmässiga bedömning sammanfaller med innebörden av transaktionen, d.v.s. att Pilum förvärfvade rörelsen i de olika Saxlundsbolagen. Vidare konstateras att bolagets största ägare och/eller styrelsens sammansättning inte ändrades genom förvärfvet. Det har även konstaterats att den förvärfvade verksamheten bestod av en icke sammanhållen bolagsgrupp som före förvärfvet ingick i en större koncern och det har tidigare inte upprättats någon separat koncernredovisning för den förvärfvade verksamheten och det har inte varit möjligt att retroaktivt upprätta en sådan koncernredovisning då Pilum AB saknar väsentlig information och historiska värderingar för detta. Mot bakgrund av ovanstående finner styrelsen att redovisning med Pilum som förvärfvare ger den mest rättvisande bilden över transaktionen. Vid en redovisning som ett så kallat omvänt förvärfv skulle istället Saxlundkoncernens historik presenterats och en annan goodwillpost samt eventuella andra övervärden ha redovisats jämfört med nuvarande värden. I sammanhanget är det dock viktigt att konstatera att resultaträkningen framåtriktat i allt väsentligt inte skulle ha sett annorlunda ut vid en annan redovisningsmässig bedömning än den nuvarande. Vid en högst översiktlig beräkning av goodwill per förvärfvstidpunkten enligt reglerna för omvända förvärfv så skulle goodwillposten för förvärfvet uppgå till cirka 20-25 MSEK, vilket kan jämföras med den nuvarande beräkningen om 35,3 MSEK.

Avyttrade bolag

I februari 2013 slutfördes förvärfvet 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 infyllande över Pilum Polyproject AB övergick till köparen i samband med att vissa villkor enligt den initiala överenskommelsen hade uppfyllts. Det slutliga överlåtelseavtalet ingicks den 27 februari 2014. Överlåtelsen slutfördes den 28 februari 2014 i samband med att villkoren enligt avtalet blivit uppfyllda. Pilum Polyproject AB försattes den 7 maj

2014 i konkurs. Konkursen avslutades den 29 januari 2016. 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.

FINANSIERINGSAVTAL OCH SÄKERSTÄLLDA FÖRPLIKTELSE

Fakturabelåning och bryggglån från 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 0,1 MSEK. Som säkerhet för kreditarrangemang från Erik Penser Bank har Pilum AB ställt ut en moderbolagsborgen.

Saxlund International Holding AB har den 31 januari 2017 beviljats ett bryggglån om 10 MSEK av Erik Penser Bank. Lånet löper med en ränta om 7,95 procent fram till dess att den förevarande Nyemissionen verkställts, dock senast 10 juni 2017. Som säkerhet för lånet har Bolaget lämnat en moderbolagsgaranti och aktierna i Saxlund International AB, HOTAB Biosystem AB, Saxlund International GmbH och 55 procent av aktierna i Saxlund International Ltd pantsatts.

Skulder till Trention AB

Trention har ställt ut en säljarrevers på ca 17,8 MSEK som löper med en ränta på Stibor 90 dagar plus 5 procent och med förfallodag den 30 juni 2019. Som säkerhet för lånet har Bolaget pantsatt sina aktier i Saxlund International Holding AB. Trention AB har även en reversfordran på Pilum AB om ca 20 MSEK som löper med en ränta på Stibor 90 dagar plus 5 procent och med förfallodag den 31 juli 2017.

Ett bryggglån med en kreditram om 10 MSEK beviljades Bolaget den 24 mars 2017. Per den 31 mars 2017 var 5,0 MSEK utnyttjat. Lånet löper med 1,25 procent månatlig ränta och förfaller till betalning i samband med att den förevarande Nyemissionen verkställs, dock senast den 22 juni 2017. Vid försenad betalning utgår en årlig dröjsmålsränta om 36 procent. Om Nyemissionen inte kan ta in tillräckliga medel för att lösa lånet så åtar sig styrelsen i Bolaget enligt avtalet att verka för att genomföra ytterligare nyemission, och om sådan misslyckas att verka för att genomföra en kvittningsemission till en kurs som motsvarar 50 procent av den genomsnittliga marknadsnoteringen dagen före insändandet av korrekta registreringshandlingar avseende emissionen till Bolagsverket.

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 säkerheter i företagsinteckning i Envipower AB och borgensåtagande från moderbolaget Pilum AB. Lånet löper med kvartalsvis amortering om 125 KSEK enligt muntlig överenskommelse.

Säkerställande av leveransåtaganden 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. Bolaget har exempelvis en kreditram hos Erik Penser Bank om 20 MSEK. Bolaget får vissa av sina bankmedel spärrade som säkerhet för gaarntin. De utländska dotterbolagen har liknande arrangemang med lokala banker och försäkringsbolag.

Bolaget och Saxlund International Holding AB har den 27 december 2016 gemensamt ingått en moderbolagsgaranti för rätta fullgörandet av leverans enligt kontraktet mellan dotterbolaget HOTAB Biosystem AB och ILC Construction AS. Åtagandet avser att Bolaget och Saxlund International Holding AB ska träda in i HOTAB Biosystem AB:s ställe för att fullgöra förpliktelseerna i enlighet med kontraktet. Garantin upphör att gälla när åtagandena enligt kontraktet är fullgjorda.

Bolaget har gått i borgen såsom för egen skuld för Envipower AB:s betalningsskyldighet enligt kontraktet med Industri Textil JOB AB för en kontraktssumma om ca 1,9 MSEK exklusive moms.

Saxlund International Ltd. har för närvarande ställt ut garantier och surety bonds till förmån för sina kunder motsvarande totalt ca 545 000 GBP.

Saxlund International GmbH har för närvarande ställt ut garantier och surety bonds till förmån för sina kunder motsvarande totalt ca 1,7 MEUR. Avseende dessa surety bonds har Saxlund International GmbH en facilitet hos Euler Hermes om högst 2 MEUR för vilken säkerhet ställts i form av en bankgaranti från Kreissparkasse Soltau om 600 000 EUR.

Kreditfacilitet från Kreissparkasse Soltau och Commerzbank

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.

Saxlund International GmbH har vidare en kreditfacilitet om högst 750 000 EUR hos Commerzbank vilken också kan nyttjas för kontanter och/eller bankgarantier upp till 400 000 EUR. Saxlund International GmbH har inte lämnat någon säkerhet för denna kreditfacilitet.

Kreditfacilitet från HSBC Bank plc

Saxlund International Ltd har en kreditfacilitet om sammanlagt högst 1,6 MGBP, 310 KUSD och 350 KEUR hos HSBC Bank plc. Kreditfaciliteten är icke förpliktande för HSBC Bank plc. och Saxlund International Ltd. har ställt säkerhet för sina förpliktelser enligt faciliteten i form av en företagsinteckning omfattande Saxlund International Ltd:s samtliga tillgångar.

I tillägg har även Bolaget ställt en garanti om 500 000 GBP till förmån för HSBC Bank plc i förhållande till Saxlund International Ltd:s skyldigheter enligt faciliteten.

RÄTTSLIGA FÖRFARANEN OCH SKILJEFÖRFARANEN

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

Pilum har ingått avtal med Lunds energi/Krafringen 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 Kraftingen 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 spärrat bankmedel. Krafringen AB har framställt ersättningsanspråk som till viss del tidigare har godkänts och utbetalats. Pilum AB och Krafringen har nu överenskommit ersättning om sammanlagt 3 425 KSEK, varav 765,6 KSEK redan betalats, omgående ska betalas till Krafringen AB och att de utestående medlen täcks av den säkerställda garantin.

Saxlund International GmbH har en utestående tvist där en kund har ställt ett krav om 700 KEUR. Företagets ledning och advokater förväntar sig att 340 KEUR är ett realistiskt utfall, vilket har reserverats. Vidare har Saxlund International GmbH i april 2017 stämt kunden Technologia Aplicada a la Manutencion SL för att kunden felaktigt hållit inne med betalning om ca 50 KEUR. Motparten vitsordar beloppet men har invänt att de har utestående krav mot Saxlund International GmbH om ca 32 KEUR för kontraktuellt vite.

Saxlund International Ltd har hållit inne betalning till underleverantören AIS som bolaget anser har försenat en kundleverans. AIS sökte genom summarisk process utkräva betalning om 390 KGBP men fick i april 2017 avslag. AIS kan fortfarande stämma Saxlund International Ltd genom sedvanlig domstolsprocess.

Inom ramen för de ofta komplexa leverans och projektuppdrag som bedrivs av Bolaget och dess dotterbolag förekommer löpande diskussioner med bolagens avtalsparter om fullbordande av leveranser, uppfyllelse av servicenivåer med mera där kunder t.ex. håller inne betalning eller diskuterar och utreder framtida anspråk.

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 betydelse 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 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

Bolaget 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. Pilum-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.

Regnr	Reg datum	Utgångsdatum	Namn	Status
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 ut 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 räkenskapsåret 2016 har koncernförhållandet mellan Trention AB och Pilum AB upphört. Trention AB levererar från den 1 september 2016 övergångstjänster till Pilum-koncernen. För perioden 1 september 2016 till 31 december 2016 uppgick totalt fakturerat belopp under detta avtal till 498 KSEK.

Utöver har Trention AB tre reversfordringar på Pilum AB som beskrivs i avsnittet *"Finansieringsavtal och säkerställda förpliktelser"*.

Utöver de ersättningar till styrelsen och ledande befattningshavare som beskrivs i avsnittet *"Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer"*, samt ovan beskriven transaktion och utställandet av emissionsgarantier, har inga andra transaktioner mellan styrelseledamöter eller andra närstående personer och dotterbolag ägt rum under den period som omfattas av detta Prospekt.

CERTIFIED ADVISER

Bolaget har utsett Erik Penser Bank AB till Certified Adviser.

EMISSIONSGARANTIER

I samband med Nyemissionen har Pilum ingått avtal om emissionsgarantier med ett antal externa parter och personer i Bolagets ledningsgrupp motsvarande 100 procent av emissionsbeloppet, som kan tas i anspråk vid bristande teckning i Nyemissionen. Bolaget ska för dessa garantiåtaganden erlagga ersättning om totalt ca 6,4 MSEK, motsvarande 10 procent av garanterat belopp. Tilldelning av aktier sin teknas i enlighet med garantiåtaganden sker enligt de principer som beskrivs i avsnittet *"Villkor och anvisningar"*.

Ovan nämnda emissionsgarantier ingick omkring den 4 april 2017.

Emissionsgarantierna är inte säkerställda. Det finns en risk att en eller flera parter inte kommer att uppfylla sina respektive åtaganden. Se *"Ej säkerställda garantiåtaganden"* i avsnittet *"Riskfaktorer"*.

Emissionsgarantier

Namn	Belopp, SEK	Andel av
		Nyemissionen, %
Trention AB (publ)	15 998 254	25,00%
PUDELS FÖRVALTNING AB	15 998 254	25,00%
City Capital Partners Aktiebolag	13 901 507	21,72%
Connector Corporate Finance AB	5 000 000	7,81%
Gryningskust Förvaltning AB	4 500 000	7,03%
Svante Carlsson	3 000 000	4,69%
Afsnee AB	1 250 000	1,95%
Denali AB	1 250 000	1,95%
Christian Källqvist	1 000 000	1,56%
Martin Ramqvist	500 000	0,78%
Stefan Wallerman	500 000	0,78%
JL Företagsutveckling AB	400 000	0,63%
Stig Husberg	350 000	0,55%
Hekate AB	200 000	0,31%
Avenga Fastigheter AB	100 000	0,16%
Matt Drew	25 000	0,04%
Ulf Jakin	20 000	0,03%
Summa	63 993 015	100,00%

Angående de företag och personer som ställer ut emissionsgarantier kan följande intressen i Bolaget noteras. Trention AB har tidigare varit koncernmoder för Bolaget, detta förhållande har dock upplösts under 2016. Alla styrelseledamöter i Bolaget har koppling till Trention AB. PUDELS FÖRVALTNING AB kontrolleras av styrelseledamoten Kenneth Eriksson. Martin Ramqvist är kvalitetschef inom Saxlund. Stefan Wallerman är VD i Bolaget. JL Företagsutveckling AB ägs av Joakim Lindén, Bolagets CFO. Hekate AB och Avenga Fastigheter AB kontrolleras av Bolagets försäljningschef Mats Granstrand. Matt Drew är ansvarig för Saxlund International Ltd. Ulf Jakin är projektledarchef på Envipower AB.

Emissionsgarantier kan nås genom Erik Penser Bank på följande adress: Apelbergsgatan 27, Box 7405, 103 91 Stockholm.

BRANSCH- OCH MARKNADSINFORMATION

Prospektet innehåller viss bransch- och marknadsinformation som kommer från tredje man. Även om informationen har återgivits korrekt och Bolaget anser att källorna är tillförlitliga, har Bolaget inte oberoende verifierat denna information, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras. Såvitt Bolaget känner till och kan försäkra sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av dessa källor, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

INTRESSEKONFLIKTER

Trention AB har ställt ut en emissionsgaranti motsvarande 25 procent av Nyemissionen. Trention AB erhåller 10 procent i arvode av garanterat belopp. Trention AB har utestående fordringar på Bolaget om totalt ca 47,8 MSEK, varav ca 30 MSEK förfaller till betalning i samband med Nyemissionen eller strax därefter. Ca 10 MSEK av dessa ska återbetalas med emissionslikvid från Nyemissionen. Om återbetalning med emissionslikvid inte kan ske utgår en årlig dröjsmålsränta om 36 procent. I sådant fall åtar sig även styrelsen i Bolaget enligt avtalet att verka för att genomföra ytterligare nyemission, och om sådan misslyckas att verka för att genomföra en kvittningsemission till en kurs som motsvarar 50 procent av den genomsnittliga marknadsnoteringen dagen före insändandet av korrekta registreringshandlingar avseende emissionen till Bolagsverket.

Erik Penser Bank är Bolagets Certified Adviser och agerar som finansiell rådgivare till Bolaget och som emissionsinstitut i förhållande till Nyemissionen. Erik Penser Bank finansierar därutöver Bolaget och dess dotterbolag genom bl.a. fakturabelåning, ett bryggglån samt utställda garantier till avtalsmotparter i samband med Bolagets och dess dotterbolags affärsverksamhet. Bryggglånet om 10 MSEK ska återbetalas i samband med den förevarande Nyemissionen. I avsnittet "Finansieringsavtal och säkerställda förpliktelser" beskrivs lån, garantiram och ställda säkerheter till Erik Penser Bank. Erik Penser Bank innehar inga aktier i Bolaget.

Advokatfirman Törngren Magnell KB har bistått Bolaget och dess dotterbolag med löpande juridisk rådgivning, bl.a. i samband med de pågående likvidationerna av Pilum Engineering AB, Saxlund Hotab Holding AB, Svensk Rökgasenergi AB och Opcon GmbH samt i förhållande till Nyemissionen. Advokatfirman Törngren Magnell KB innehar inga aktier i Bolaget.

DOKUMENT INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

Nedanstående information införlivas i Prospektet genom hänvisning och utgör därmed en del av Prospektet och ska läsas som en del därav. De delar av nedanstående dokument som inte hänvisas till är antingen inte relevanta för en investerare eller återges på annan plats i Prospektet. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisorer.

- Pilums årsredovisning för räkenskapsåret 2015: sidan 19 (resultaträkning), sidorna 20-21 (balansräkning), sidan 22 (förändring i eget kapital), sidan 23 (kassaflödesanalys), sidorna 29-56 (tilläggsupplysningar och noter) samt sidan 58 (revisionsberättelse).
- Pilums årsredovisning för räkenskapsåret 2016: sidan 13 (resultaträkning), sidorna 14-15 (balansräkning), sidan 16 (förändring i eget kapital), sidan 17 (kassaflödesanalys), sidorna 18-42 (tilläggsupplysningar och noter) samt sidorna 57-59 (revisionsberättelse).
- Pilums kvartalsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2017: sidan 7 (resultaträkning), sidan 8 (balansräkning) och sidan 8 (kassaflödesanalys).

HANDLINGAR SOM HÅLLS TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

Följande handlingar kan under Prospektets giltighetstid kostnadsfritt erhållas på Bolagets huvudkontor med adress Värmdövägen 120, 104 65 Stockholm

- Årsredovisningar för Pilum och dess dotterbolag för räkenskapsåren 2015-16 inklusive revisionsberättelser, och
- Pilums kvartalsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2017.

Handlingar för även tillgängliga via Bolagets hemsida www.pilum.se.

Vissa skattefrågor i Sverige

Nedan följer en sammanfattning av de skatteregler som enligt gällande svensk skattelagstiftning vid utgivandet av detta prospekt kan aktualiseras för fysiska personer och aktiebolag.

Sammanfattningen vänder sig till fysiska personer, dödsbon och aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges.

Sammanfattningen är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattefrågor som kan uppkomma i sammanhanget. Den behandlar exempelvis inte de särskilda regler som gäller för s.k. kvalificerade andelar i fåmansföretag, innehas via kapitalförsäkring alternativt investeringsspar-konto, värdepapper som innehas av handelsbolag eller som innehas som lagertillgång i närings-verksamhet. Vidare behandlas inte de särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst och utdelning på s.k. näringsbetingade andelar i bolagssektorn.

Särskilda skattekonsekvenser som inte är beskrivna kan uppkomma också för andra kategorier av aktieägare, såsom värdepappersfonder och specialfonder, investmentföretag, försäkringsbolag samt personer som inte är obegränsat skattskyldiga i Sverige

Varje berörd aktieinnehavare bör rådfråga skatterådgivare om skattekonsekvenser för dennes del, för utländska aktieägare till exempel tillämpligheten av utländsk skattelagstiftning och skatteav-tal (bl.a. med avseende på begränsning av uttag av kupongskatt) och eventuella andra tillämpliga förordningar.

BESKATTNING VID AVYTTRING AV AKTIER M.M.

Fysiska personer

Fysiska personer och dödsbon beskattas för kapitalvinst i inkomstslaget kapital. Skatt tas ut med 30 procent av kapitalvinsten. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen efter avdrag för eventuella försäljningsutgifter och de avyttrade aktiernas omkostnadsbelopp (anskaffningsutgift). Eventuellt uppskovs-belopp på de sålda aktierna från tidigare andelsbyten ska normalt också återföras till beskattning.

Vid vinstberäkningen används den s.k. genomsnittsmetoden. Enligt denna ska omkostnadsbeloppet för en aktie utgöras av det genomsnittliga omkostnadsbeloppet för aktier av samma slag och sort. Interimsaktier, även kallade betalda tecknade aktier (BTA), anses inte vara av samma slag och sort som befintliga aktier förrän beslutet om nyemission registrerats hos Bolagsverket.

För marknadsnoterade aktier kan istället den s.k. schablonmetoden användas. Schablonmetoden innebär att omkostnadsbeloppet får bestämmas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för eventuella försäljningsutgifter. Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år på aktier och andra marknadsnoterade delägar rättigheter (dock inte mot andelar i värdepappersfonder och specialfonder som innehåller endast fordringsrätter, s.k. räntefonder).

Kapitalförlust som inte kan kvittas på detta sätt är avdragsgill med 70 procent mot annan inkomst av kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt mot statlig fastighetsskatt och mot kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av underskott som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent av resterande del.

Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

Fysiska personer kan vid förvärv av andelar i mindre företag göra avdrag för halva förvärvskostnaden i inkomstslaget kapital under förutsättning att vissa villkor är uppfyllda (Investeraravdrag). Avdrag får göras på ett underlag som uppgår till maximalt 1 300 000 kronor per skattskyldig. Det sammanlagda underlaget för avdraget får tillsammans med investeringar från andra fysiska personer och dödsbon uppgå till maximalt 20 miljoner kronor i det företag avdraget avser. För att avdrag ska medges måste en rad villkor vara uppfyllda. Företag vars andelar handlas på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES anses inte vara ett mindre företag och uppfyller därför inte dessa förutsättningar. Det innebär att aktier i företag som handlas på exempelvis NASDAQ OMX Stockholms (Large Cap, Mid Cap, eller Small Cap) eller Nordic Growth Market (NGM) Equity inte kan vara ett företag av mindre storlek. Investeringar i företag på dessa listor ger inte rätt till investeraravdrag. Aktier som däremot handlas på t.ex. Aktietorget, First North eller Nordic MTF handlas inte på en så kallad reglerad marknad varför företag på sådana listor kan vara mindre företag om övriga förutsättningar är uppfyllda. Varje investerare bör rådfråga skatterådgivare för att säkerställa att dessa villkor är uppfyllda.

Aktiebolag

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive kapitalvinster och utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 22 procent. Beräkningen av kapitalvinst respektive kapitalförlust sker i huvudsak på samma sätt som för fysiska personer i enlighet med vad som angivits ovan.

Kapitalförluster på aktier får endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägar rättigheter. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, kan den dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på

aktier och andra delägar rättigheter hos ett annat företag i samma koncern, om det föreligger koncernbidragsrätt mellan företagen och båda företagen begär det för ett beskattningsår som har samma deklarationstidpunkt eller som skulle ha haft det om inte något av företagens bokföringsskyldighet upphör.

Kapitalförluster som inte har kunnat utnyttjas ett visst år, får dras av mot kapitalvinster på aktier och andra delägar rättigheter under efterföljande beskattningsår utan tidsbegränsning.

BESKATTNING AV UTDELNING

Utdelning på aktier är i allmänhet skattepliktig. Fysiska personer beskattas i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent.

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminär skatt med 30 procent på utdelat belopp. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

För aktiebolag beskattas utdelning i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 22 procent.

SÄRSKILDA SKATTEFRÅGOR FÖR AKTIEÄGARE SOM ÄR BEGRÄNSAT SKATTESKYLDIGA I SVERIGE

Kapitalvinstbeskattning

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier. Aktieägare kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

Enligt den s.k. tioårsregeln kan fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk beskattning vid avyttring av aktier, om de vid något tillfälle under avyttringsåret eller under något av de tio föregående kalenderåren har varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats i här. Tillämpligheten av denna bestämmelse har dock begränsats i avtal för undvikande av dubbelbeskattning som Sverige ingått med andra länder.

Kupongskatt

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning från svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt.

Skattesatsen är 30 procent, men reduceras i allmänhet genom föreskrift i skatteavtal som Sverige har ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Flertalet av Sveriges skatteavtal möjliggör således nedsättning av den svenska skatten till den skattesats som anges i avtalet direkt vid utbetalningstillfället, om erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigades hemvist föreligger. I Sverige verkställer normalt Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren avdrag för kupongskatt. I de fall kupongskatt har innehållits med 30 procent trots att aktieägaren är berättigad till en lägre kupongskattestat kan aktieägaren begära återbetalning hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningstillfället.

Adresser

BOLAGET

Pilum AB (publ)

Box 15085
104 65 Stockholm
Besöksadress: Värmdövägen 120
Telefon: 08-580 873 00
E-post: info@pilum.se
Hemsida: www.pilum.se

FINANSIELL RÅDGIVARE OCH EMISSIONSINSTITUT

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

JURIDISK RÅDGIVARE

Advokatfirman Törngren Magnell KB

Västra Trädgårdsgatan 8
111 53 Stockholm
Telefon: 08-400 28 300
www.torngrenmagnell.com

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

