

ANALYSE AF PILA PHARMA AB

efter halvårsregnskab for 2026



- PILA PHARMA har fået regulatorisk godkendelse til PP-CT04, der bliver det næste afgørende kliniske studie for XEN-D0501 inden for fedme. Det randomiserede og dobbeltblindede fase 1b/2a-studie skal over 12 uger undersøge XEN-D0501 mod placebo. Studiet bliver vigtigt for at vurdere kandidatens sikkerhed, tolerabilitet, eksponering og potentielle effekt ved længere behandling end tidligere. Deltagerne starter med 4 mg to gange dagligt og kan gradvist øges til maksimalt 16 mg to gange dagligt. Tidligere har XEN-D0501 højst været undersøgt ved 4 mg to gange dagligt i fire uger. PILA PHARMA får dermed mulighed for at teste hypotesen om, at højere dosering og længere behandling kan føre til tydeligere kliniske effektsignaler.
- PILA PHARMA har kapital til at gennemføre den indledende del af PP-CT04. Denne del skal særligt undersøge sikkerhed og tolerabilitet under dosisoptrapningen, inden flere deltagere inkluderes. Tilfredsstillende resultater fra de første patienter kan både reducere noget af den kliniske risiko omkring XEN-D0501 og stille selskabet stærkere i forbindelse med finansieringen af den videre udvikling.
- PILA PHARMA har tidligere vist, at selskabet kan tiltrække kapital, men vilkårene afhænger i høj grad af aktiekursen. Kapitalrejsningen i sommeren 2025 blev overtegnet med 293,5%, mens TO2-warrants i begyndelsen af 2026 tilførte 5,4 mio. SEK trods en udnyttelsesgrad på blot ca. 12%. Den lave udnyttelse skal ses i lyset af, at aktien handlede under minimumstegningskursen på 1,50 SEK.
- De prækliniske fedmestudier i rotter gav ingen konklusion om effekten af XEN-D0501. Der blev ikke observeret den ønskede effekt på blandt andet kropsvægt, men efterfølgende analyser har vist, at rotterne havde været eksponeret for så lave koncentrationer af XEN-D0501, at effekten reelt ikke kunne vurderes. Studierne kan derfor hverken betragtes som positive eller negative for lægemiddelkandidatens potentiale inden for fedme.

Aktuel Kurs: 1,5 SEK

Børs: First North Sverige

Markedsværdi: 68,5 mio. SEK

Antal aktier: 45.682.121

- Aktien faldt voldsomt efter offentliggørelsen af de uafklarede rotteforsøg og handles fortsat ca. 34% under niveauet før meddelelsen. Aktien faldt fra kurs 2,28 til 1,32 over blot to handelsdage i januar. Da de senere analyser viste, at den manglende observerede effekt kunne forklares af utilstrækkelig eksponering, mener vi, at en del af den usikkerhed, der udløste kursfaldet, efterfølgende er blevet reduceret.
- En yderligere kapitalrejsning forventes, og udvanding er derfor en væsentlig risiko for aktionærerne. PILA PHARMA havde ved udgangen af juni omkring 13,4 mio. SEK i samlet likviditet fordelt mellem moder- og datterselskabet, men hele PP-CT04 og den efterfølgende kliniske udvikling er ikke fuldt finansieret.
- PILA PHARMA giver højrisiko-eksponering mod et fedmemarked præget af milliardstore investeringer og betydelig strategisk interesse. XEN-D0501 mangler fortsat at demonstrere overbevisende klinisk effekt inden for fedme, men stærke resultater fra PP-CT04 kan øge kandidatens værdi og potentielt åbne muligheder for partnerskaber eller licensaftaler med større medicinalvirksomheder. Lykkes den kliniske udvikling, vurderer vi derfor, at den nuværende værdiansættelse efterlader plads til et betydeligt kurspotentiale.

Aktieinfo modtager honorar fra selskabet for det udførte analysearbejde. Konklusion og anbefaling er alene udtryk for Aktieinfos vurdering, og selskabet kan ikke påvirke anbefaling og kursmål. Der henvises til ansvarsfraskrivelsen på sidste side.

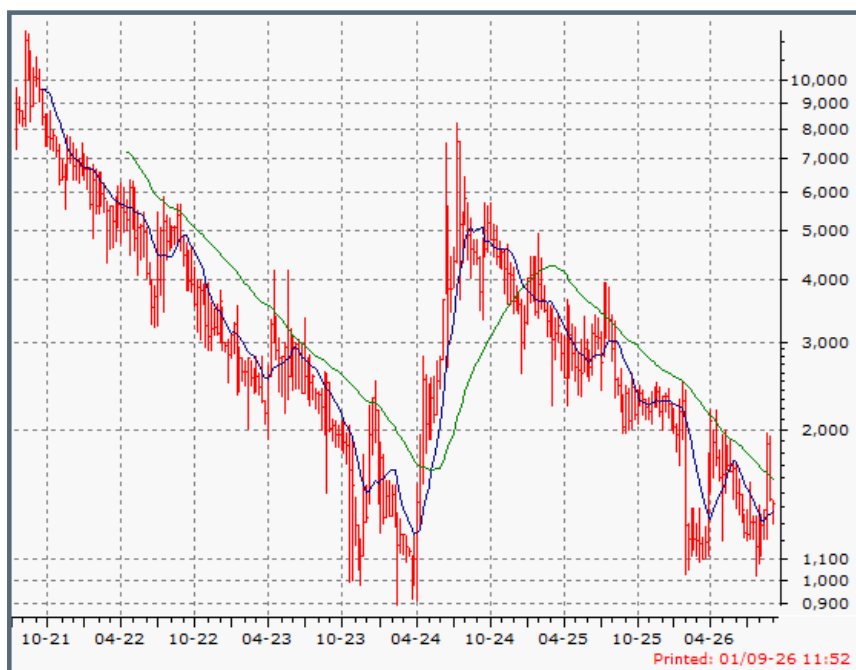
ANALYSE AF PILA PHARMA AB efter halvårsregnskab for 2026

AKTIEVURDERING

Kursudvikling 0-6 mdr.: 2-6

Kursudvikling 12-18 mdr.: 2-7

Næste regnskab: Årsrapport den 25. februar 2027



Høj / Lav 12 måneder: 2,595 / 1,02

KAPITALBEHOV OG FINANSIEL STATUS

PILA PHARMA havde ved udgangen af juni 2026 ca. 13,4 mio. SEK i likvider fordelt mellem moder- og datterselskabet i Danmark. Selskabet har finansieringen på plads til første del af det kliniske fedmestudie PP-CT04, men den efterfølgende kliniske udvikling er endnu ikke fuldt finansieret.

Yderligere kapitaltilførsel må derfor forventes, hvis XEN-D0501 skal videreudvikles som planlagt. PILA PHARMA har tidligere vist evne til at rejse kapital, senest gennem TO2-warrants og den markant overtegnede emission i 2025.

Rotteforsøg viste ingen effekt, men lav eksponering var forklaringen. Det var således ikke muligt at danne konklusioner.

PILA PHARMA offentliggjorde i slutningen af september sidste år, at selskabet havde indgået en aftale med Gubra's CRO-forretning med det formål at demonstrere proof-of-concept af lægemiddelkandidaten XEN-D0501. Disse studier blev igangsat i december, hvor lægemidlet blev testet i rotter med fedme med henblik på at bevise effekt på vægt og visse andre sygdomsrelaterede lidelser.

PILA PHARMA ville oprindeligt bruge den samme opløsningsformulering, som tidligere er anvendt i 13-ugers toksicitetsstudier, men i samråd med samarbejdspartneren Gubra blev det besluttet at vælge en anden formulering, som Gubra havde bedre kendskab til i fedmeforsøg. Dette skabte en potentiel usikkerhed omkring, hvor godt lægemidlet ville blive optaget, hvilket skulle vise sig at blive aktuelt.

I januar kunne PILA PHARMA nemlig fortælle, at de havde indgået en aftale med en ny klinisk partner om at forberede og indsende en klinisk forsøgsansøgning inden for fedme. Det skete, efter at selskabet i samarbejde med Gubra havde afsluttet to prækliniske fedmestudier i rotter, hvis resultater dog ikke kunne konkluderes endeligt på grund af manglende farmakokinetiske analyser. Aktien faldt hele 36,2% på nyheden den 26. januar og yderligere 9,2% den 27. januar.

ANALYSE AF PILA PHARMA AB efter halvårsregnskab for 2026

Dengang var det endnu uvist, om den manglende effekt skyldtes stoffets virkning eller utilstrækkelig eksponering. Denne usikkerhed skyldtes, at PILA PHARMA accepterede det førømtalte forslag fra Gubra, og valgte en anden formulering, som Gubra kendte bedre til i fedmeforsøg. Denne formulering var en vandholdig løsning, som PILA PHARMA aldrig havde testet før med sit stof, og derfor havde mangelfuld indsigt i eksponeringsgraden. Efterfølgende viste analyserne i april, at de uafklarede resultater af XEN-D0501's effekt på kropsvægt kunne begrundes med meget lave eksponeringsniveauer, da den systemiske eksponering af XEN-D0501 i de overvægtige rotter var så lav, at det ikke var muligt at drage konklusioner på effekten på kropsvægt eller andre parametre. Forsøget gav altså ingen konklusioner og kunne hverken betragtes som et positivt eller negativt resultat for XEN-D0501's potentielle effekt mod fedme. Den manglende effekt i rotterne kunne således ikke tilskrives selve lægemiddelkandidaten, da eksponeringen ganske enkelt var utilstrækkelig til at vurdere, om XEN-D0501 havde den ønskede farmakologiske virkning. Resultaterne fjernede dermed noget af den usikkerhed, der opstod efter offentliggørelsen i januar, hvorfor kursudviklingen den 26-27. januar i bagklogskabens lys fremstår overdreven. Af samme årsag fremstår det besynderligt, at aktien aktuelt fortsat handles ca. 34% lavere end lukkekursen den 23. januar.

Regulatorisk godkendelse til vigtigt klinisk studie i mennesker med fedme (PP-CT04)

PILA PHARMA har tidligere gennemført to fase 2a-studier i patienter med overvægt og type 2-diabetes. I det seneste studie, PP-CT02, viste selskabets lægemiddelkandidat, XEN-D0501, lovende indikationer på effekt trods en behandlingsperiode på blot en måned. Samtidig viste studiet, at behandlingen blev tolereret bedre end forventet i den undersøgte patientgruppe. På baggrund af resultaterne fremhævede selskabets stifter og daværende administrerende direktør, nu forskningsdirektør, Dorte X. Gram, at studier med højere doser og længere behandlingsvarighed ville være centrale for yderligere at karakterisere lægemiddelkandidatens sikkerheds- og effektprofil og dermed understøtte den videre kliniske udvikling.

Siden da har PILA PHARMA gennemført prækliniske studier, som har skabt grundlag for at forlænge behandlingsperioden i kommende kliniske studier til op mod 13 uger. Det giver selskabet mulighed for at undersøge både effekt og sikkerhed over en væsentligt længere periode end i PP-CT02 og dermed potentielt opnå et mere robust klinisk datagrundlag. Derfor var det en vigtig milepæl, da selskabet i august 2026 modtog godkendelse fra det europæiske lægemiddelagentur til at gennemføre det kliniske forsøg PP-CT04.

PP-CT04 er et todelt, randomiseret og dobbeltblindet fase 1b/2a-studie, der over 12 uger skal undersøge effekten af XEN-D0501 hos personer med fedme sammenlignet med placebo. Et centralt element i studiet er, at dosis tilpasses individuelt for den enkelte deltager. Formålet er gradvist at kunne undersøge højere doser og dermed opnå koncentrationer af lægemidlet i blodet på niveauer, som ikke tidligere er undersøgt klinisk.

Behandlingen starter med 4 mg to gange dagligt, hvorefter dosis øges trinvist til maksimalt 16 mg to gange dagligt. Hvert dosisniveau gives i en uge, så den samlede dosisoptrapning varer fire uger. Når den højeste dosis, som den enkelte deltager kan tolerere, er fundet og bekræftet, fortsætter behandlingen på dette niveau i yderligere otte uger. Det er en væsentlig forskel sammenlignet med PILA PHARMAs tidligere kliniske studier, hvor der højst er blevet doseret med 4 mg to gange dagligt og i maksimalt fire uger. PP-CT04 giver dermed mulighed for at undersøge lægemiddelkandidaten ved både højere doser og over en betydeligt længere behandlingsperiode.

Forsøget er opdelt i to dele. Første del fungerer som en indledende sikkerhedsgruppe og omfatter otte deltagere. De randomiseres i forholdet 3:1 mellem XEN-D0501 og placebo, svarende til seks deltagere på aktiv behandling og to på placebo. I denne del vil der være særlig tæt sikkerhedsovervågning under dosisoptrapningen. Anden del omfatter de resterende 38 deltagere, som randomiseres 1:1. Det betyder, at 19 deltagere modtager XEN-D0501, mens 19 modtager placebo. Denne del kan igangsættes, når deltagerne i første del har været i behandling i mindst fem uger, og selskabets

ANALYSE AF PILA PHARMA AB efter halvårsregnskab for 2026

interne sikkerhedskomite har vurderet data og givet en positiv anbefaling til at fortsætte. Ifølge PILA PHARMA kan første del af PP-CT04 gennemføres uden behov for yderligere kapitaltilførsel, og i forbindelse med den godkendte kliniske ansøgning har selskabet desuden indgået en aftale med svenske CTC Clinical Trial Consultants AB om gennemførelsen af denne første del af studiet.

PILA PHARMA har tidligere påpeget, at de positive effektsignaler, der blev observeret i PP-CT02, potentielt kunne blive tydeligere ved højere dosering og længere behandling. Det er netop denne hypotese, som PP-CT04 nu skal være med til at undersøge. Studiet kan derfor blive vigtigt for vurderingen af både XEN-D0501's effekt og sikkerhedsprofil og dermed kandidatens videre kliniske potentiale.

Kapitalbehov bliver næste centrale spørgsmål.

Selv om den regulatoriske godkendelse af PP-CT04 reducerer risikoen omkring igangsættelsen af studiet, er finansieringen fortsat et centralt element for PILA PHARMA. Selskabet har oplyst, at første del af PP-CT04 kan gennemføres med den eksisterende kapital, men selskabet har ikke tilsvarende kommunikeret, at finansieringen af hele studiet er sikret. Dermed bliver kapitalbehovet et centralt tema for investeringscasen, efterhånden som første del af studiet skrider frem.

PILA PHARMA havde i moderselskabet 3,3 mio. SEK i likvider ved udgangen af juni, mens det danske datterselskab, hvor forsknings- og udviklingsaktiviteterne finder sted, havde 10,1 mio. SEK. Den samlede likviditet i de to selskaber udgjorde dermed omkring 13,4 mio. SEK. Det rapporterede negative cash flow fra driften på 18,0 mio. SEK giver derfor ikke et retvisende billede af det underliggende kapitalforbrug, da 13,2 mio. SEK af beløbet vedrører en intern overførsel til det danske datterselskab.

PILA PHARMA hentede i starten af året 5,4 mio. SEK gennem deres TO2-warrants svarende til, at ca. 12% af optionerne blev udnyttet. Det var isoleret set en lav udnyttelsesprocent, men kunne tilskrives, at aktiekursen i perioden lå under tegningskursen på 1,5 SEK per aktie, som var minimumskursen, hvorfor forudsætningerne også var meget svære. Modsat blev emissionen i sommeren 2025 markant overtegnet med 293,5%. Bestyrelsen fik i maj mandat til at udstede aktier, warrants og/eller konvertible værdipapirer op til en maksimal aktiekapital svarende til 180 mio. aktier, mens der pr. 30. juni var 45.682.121 aktier udestående.

Det store mandat til potentielt at udstede nye aktier skal ikke nødvendigvis ses som et udtryk for, at PILA PHARMA har planer om at udnytte hele rammen. Det giver dog selskabet betydelig fleksibilitet til at hente yderligere kapital, hvilket kan blive nødvendigt i takt med, at den kliniske udvikling af XEN-D0501 skrider frem. Hos Aktieinfo ser vi positivt på, at selskabet har finansieringen på plads til første del af PP-CT04, da tilfredsstillende resultater herfra kan forbedre mulighederne for efterfølgende at hente kapital på mere favorable vilkår.

Milliardinvesteringer i fedmeområdet kan skabe strategiske muligheder for PILA PHARMA.

Markedet for behandling af fedme og diabetes har udviklet sig til et af medicinalindustriens mest attraktive vækstområder, og de store medicinalvirksomheder investerer milliardbeløb i at sikre sig adgang til nye og differentierede lægemiddeld kandidater. Det skaber et interessant perspektiv for mindre biotekselskaber som PILA PHARMA, hvis de formår at levere overbevisende kliniske resultater.

Et godt eksempel er danske Zealand Pharma, der i 2025 indgik en omfattende samarbejds- og licensaftale med Roche om fedmekandidaten petrelintide. Zealand Pharma modtog 1,65 mia. USD upfront, mens den samlede potentielle

ANALYSE AF PILA PHARMA AB efter halvårsregnskab for 2026

afteleværdi inklusive milepælsbetalinger kan nå 5,3 mia. USD. Opkøb finder samtidig sted til høje værdiansættelser, hvilket blandt andet blev illustreret, da Pfizer efter en opkøbskamp med Novo Nordisk i 2025 købte Metsera og selskabets portefølje af fedmekandidater.

PILA PHARMA befinder sig dog på et tidligt udviklingsstadium, og XEN-D0501 mangler fortsat at demonstrere overbevisende klinisk effekt inden for fedme. Det er dog allerede testet i 300 mennesker, og bevæger sig nu ind i midt-fase kliniske studier. Leverer PP-CT04 stærke data, kan kandidatens anderledes virkningsmekanisme imidlertid gøre den interessant for større medicinalvirksomheder, ligesom en partner- eller licensaftale vil kunne reducere PILA PHARMAs fremtidige kapitalbehov. Risikoen er naturligvis betydelig, da udvikling af nye lægemidler altid indebærer risiko for, at en kandidat ikke lever op til forventningerne. PILA PHARMA skal derfor betragtes som en højrisikoinvestering, men samtidig som en mulighed for at opnå eksponering mod et marked, hvor der investeres milliardbeløb i nye behandlingsmuligheder. Lykkes PILA PHARMA med at dokumentere potentialet i XEN-D0501, vurderer vi, at den nuværende værdiansættelse efterlader plads til et betydeligt kurspotentiale.

Styrker

PILA PHARMA har med satsningen på fedme fået en tydeligere strategisk profil i et stort og hastigt voksende marked. XEN-D0501 adskiller sig fra de dominerende GLP-1-baserede behandlinger gennem sin virkningsmekanisme som TRPV1-antagonist og ved at være et oralt small molecule. Det giver en interessant differentiering og bliver særligt interessant, hvis de kommende kliniske studier bekræfter potentialet.

XEN-D0501 er allerede undersøgt i otte kliniske studier med omkring 300 deltagere og har hidtil vist en tilfredsstillende sikkerhedsprofil. Tidligere studier har desuden vist lovende signaler inden for blandt andet insulinrespons og øvrige metaboliske og kardiovaskulære biomarkører. Med godkendelsen af PP-CT04 får PILA PHARMA mulighed for at undersøge kandidaten ved væsentligt højere doser og længere behandlingsvarighed end tidligere. Derudover rummer XEN-D0501 flere udviklingsspor inden for type 2-diabetes samt erytromelalgi, hvor selskabet for sidstnævnte allerede har opnået Orphan Drug Designation fra FDA.

PILA PHARMA har ved flere lejligheder vist deres evne til at rejse kapital. Det er essentielt for et selskab som PILA PHARMA, der er afhængig af ekstern kapital til at finansiere den kliniske udvikling af XEN-D0501. Senest blev kapitalrejsningen i sommeren 2025 markant overtegnet, hvilket understregede investorinteressen for selskabet. Med den nuværende finansiering på plads til første del af PP-CT04 står PILA PHARMA samtidig med mulighed for at skabe nye kliniske datapunkter, inden behovet for yderligere kapital bliver aktuelt.

Svagheder

PILA PHARMA er en lille og lean organisation med stor afhængighed af nøglepersoner og eksterne samarbejdspartnere. Det holder de faste omkostninger nede og giver fleksibilitet, men medfører samtidig en sårbarhed og afhængighed af eksterne partnere i den kliniske udvikling.

Selskabet er uden omsætning og afhængigt af ekstern kapital til at finansiere udviklingen af XEN-D0501. Den eksisterende kapital rækker til første del af PP-CT04, men finansieringen af den efterfølgende kliniske udvikling er endnu ikke sikret. Derudover udgør noteringen på First North en likviditetsrisiko, hvor omsætningen i aktien kan være begrænset og dermed resultere i større spreads.

Endelig mangler XEN-D0501 et overbevisende klinisk proof-of-concept inden for fedme. Tidligere humane studier har vist lovende effektsignaler, men ved relativt lave doser og korte behandlingsperioder, mens de prækliniske fedmestudier som følge af utilstrækkelig eksponering ikke kunne bidrage med den ønskede dokumentation.

ANALYSE AF PILA PHARMA AB efter halvårsregnskab for 2026

Muligheder

Markedet for behandling af fedme og relaterede metaboliske sygdomme er et af medicinalindustriens største vækstområder, hvor der investeres betydelige beløb i udviklingen af nye behandlinger. Hvis XEN-D0501 kan demonstrere et overbevisende klinisk effektsignal kombineret med en attraktiv sikkerheds- og tolerabilitetsprofil, kan kandidatens alternative virkningsmekanisme og orale form give PILA PHARMA en interessant position i et marked, der i dag domineres af GLP-1-baserede behandlinger.

Den store interesse for fedmeområdet skaber samtidig muligheder for partnerskaber, licensaftaler eller på længere sigt et potentielt take over bud på selskabet. Positive data fra PP-CT04 kan øge XEN-D0501's strategiske værdi og potentielt give PILA PHARMA nemmere adgang til kapital. XEN-D0501 har samtidig potentiale inden for flere sygdomsområder end fedme. Type 2-diabetes er fortsat et muligt udviklingsområde, mens selskabet også arbejder med den sjældne smertesygdom erytromelalgi.

Trusler

Den største risiko er den kliniske udvikling af XEN-D0501. I PP-CT04 skal kandidaten undersøges ved væsentligt højere doser og over længere tid end tidligere, hvilket kan afdække nye bivirkninger eller begrænse, hvor høje koncentrationer der kan opnås. Samtidig er der ingen garanti for, at en højere eksponering fører til en tilstrækkelig effekt på kropsvægt. Skuffende resultater vil kunne få betydelige konsekvenser for både værdien af XEN-D0501 og aktiekursen.

Konkurrencen inden for fedme er stor og udvikler sig hurtigt. Store medicinal- og biotekselskaber investerer milliardbeløb i nye behandlinger, og standarden for, hvad der betragtes som en attraktiv fedmebehandling, kan derfor løbende blive hævet. XEN-D0501 skal ikke nødvendigvis konkurrere direkte med de førende GLP-1-behandlinger, men skal demonstrere en tilstrækkeligt attraktiv kombination af effekt, sikkerhed, tolerabilitet og anvendelighed til at opnå en relevant position i markedet.

Derudover vil den videre kliniske udvikling kræve yderligere kapital. Hvis PILA PHARMA bliver nødt til at rejse kapital ved en lav aktiekurs, kan det medføre en stor udvanding for de eksisterende aktionærer. Behovet kan samtidig blive påvirket af eksterne forhold som stigende udviklingsomkostninger samt valutaudsving, mens svage kliniske resultater kan gøre det vanskeligere og dyrere at tiltrække ny kapital.

ANALYSE AF PILA PHARMA AB efter halvårsregnskab for 2026

OM SELSKABET

- PILA PHARMA har sine rødder tilbage i 1999, hvor selskabets stifter og nuværende CSO, Dorte X. Gram, under sit arbejde med diabetesforskning for Novo Nordisk identificerede TRPV1 som en mulig regulator af blodsukker og senere også kropsvægt. Denne opdagelse blev udgangspunktet for en hypotese, der siden blev underbygget af prækliniske forsøg i årene 1999-2005. I 2005 indleverede Novo Nordisk en patentansøgning, forfattet af Dorte X. Gram, på anvendelsen af TRPV1-antagonister til behandling af fedme og fedmerelaterede sygdomme, herunder diabetes. Da Novo Nordisk i 2008 lukkede eller fraskolgte projekter inden for små molekyler, lykkedes det Dorte X. Gram gennem sit selskab Xenia Pharma at erhverve rettighederne til patentansøgningen og de efterfølgende patenter.
- I 2014 blev PILA PHARMA stiftet i Malmö, Sverige, og i 2016 in-licenserede selskabet et klinisk klart TRPV1-aktivt med XEN-D0501 som hovedkandidat. Siden da er myndighedstilladelser til kliniske forsøg opnået, bl.a. til et 28-dages forsøg i personer med overvægt og type 2-diabetes. Molekylet er tidligere testet i 300 personer, herunder raske frivillige og andre indikationer, og har ved lavere doser vist en gunstig tolerabilitet sammenlignet med andre TRPV1-hæmmere. I andet halvår 2026 modtog selskabet godkendelse fra det europæiske lægemiddelagentur til at gennemføre det kliniske forsøg PP-CT04, som skal undersøge effekten af XEN-D0501 hos personer med fedme over 12 uger.
- PILA PHARMA blev børsnoteret på Nasdaq First North Growth Market i Stockholm i juli 2021. Siden børsnoteringen har selskabet finansieret udviklingen via kapitalmarkedet og efterfølgende emissioner, hvilket kulminerede i en kraftigt overtegnet kapitalrejsning i sommeren 2025.
- PILA PHARMA har i USA modtaget Orphan Drug Designation for XEN-D0501 til behandling af den sjældne og smertefulde sygdom erytromelalgi. Indikationen indgår fortsat som et særskilt spor i selskabets pipeline, og der forberedes en klinisk ansøgning. Erytromelalgi fremstår dermed ikke længere kun som et muligt partneraktiv, men som et klinisk spor, der nu udvikles parallelt med fedme og diabetes.
- Finansielt har udviklingen siden børsnoteringen været trykket grundet et svagt investeringsklima, hvor specielt efterdønningerne af Corona pandemien og krigen i Ukraine har givet høj inflation, hvilket er hårdt for biotekmiljøet. Firmaet har derfor været understøttet af mindre kapitalrejsninger i 2023 og 2024, inden selskabet i juli 2025 gennemførte

LEDELSE OG BESTYRELSE



Gustav H. Gram
CEO



Dorte X. Gram
CSO and Chairman
of the Board



Hampus Darrel
CFO



ANALYSE AF PILA PHARMA AB

efter halvårsregnskab for 2026

en større og 293,5 % overtegnet kapitalrejsning. Samlet blev der tilført 27,7 mio. SEK før omkostninger fra fortegningsmissionen og overallokeringen, og efterfølgende er der hentet yderligere 5,4 mio. SEK gennem TO2 warrants.

- Selskabets ledelse udgøres af CEO Gustav H. Gram, mens grundlæggeren Dorte X. Gram fungerer som arbejdende bestyrelsesformand og Chief Scientific Officer. CFO-rollen varetages af Hampus Darrell. PILA PHARMA har valgt en slank og fleksibel organisationsmodel, hvor ingen er fastansatte; alle nøglepersoner, herunder CEO, CSO og CFO, arbejder på konsulentkontrakter. Dette giver selskabet lave faste omkostninger og muliggør, at ressourcerne kan kanaliseres direkte mod de forsknings- og udviklingsaktiviteter, der driver værdiskabelsen. Det kan dog påtænkes, at organisationen skal modnes, hvis den skal kunne håndtere øgede aktiviteter både præklinisk og klinisk.
- Bestyrelsen er under ledelse af Dorte X. Gram, der forener rollen som arbejdende bestyrelsesformand med ansvaret som CSO. De øvrige medlemmer er Richard Busellato, som bidrager med finansiell ekspertise, samt Lasse Richter Petersen, der har en baggrund fra pharmaindustrien.
- Selskabets stifter og bestyrelsesformand, Dorte X. Gram, er uddannet dyrlæge og opnåede sin Ph.d. i 2003 ved Novo Nordisk, hvor hun tilbragte mere end et årti i Diabetes Research & Development.
- Aktionærforhold pr. 27-08-2026: Virala Oy Ab er største aktionær med en ejerandel på 14,98% fulgt af stifter og bestyrelsesformand Dorte X. Gram med en ejerandel på 13,8%. De ti største aktionærer har en ejerandel på 53,99%, mens 46,01% af aktierne er i free-flow.

**Pila Pharma,
Norra Vallgatan 72,
211 22 Malmö, Sverige**

Yderligere info:
www.pilapharma.com

Kontaktpersoner:
CEO: Gustav Hanghøj Gram
ghg@PilaPharma.com

CSO: Dorte X. Gram
dxg@PilaPharma.com

ANALYSE AF PILA PHARMA AB efter halvårsregnskab for 2026

JOHN STIHØJ

Født 1960. Mangeårig erfaring fra den finansielle branche, bla. via ansættelse i skandinaviske banker i Luxembourg i 7 år. Selvstændig indenfor den finansielle branche siden 1994. Ejer af Aktieinfo Danmark ApS.

Aktieinfo er stiftet i 2001 og er et af Danmarks førende, uafhængige analysehuse med fokus på både danske og udenlandske aktier.



JONAS HOLM JAKOBSEN

Født 2002. Stifter af Investor Communities ApS, der driver de to platforme Unge Investorer og Vækstaktier. Unge Investorer er blandt Danmarks største platforme for private investorer med over 70.000 medlemmer, og Vækstaktier er en nicheplatform med primært fokus på vækstbørserne. Hos Aktieinfo skriver Jonas analyser og artikler til blandt andet Magasinet Aktieinfo.



Forbehold og ansvarsfraskrivelse

Denne analyse er udarbejdet af Aktieinfo på baggrund af offentligt tilgængeligt materiale omkring selskabet. Der er indgået en aftale om analysedækning med selskabet to gange årligt, og Aktieinfo modtager et honorar for det udførte analysearbejde. Konklusion og anbefaling er alene udtryk for Aktieinfos vurdering. Aktieinfo og/eller John Stihøj ejer aktier i PILA PHARMA på analysetidspunktet. Aktieinfo kan ikke drages til ansvar for rigtigheden af oplysningerne i analysen, ej heller for opstået tab eller manglende fortjeneste som følge af at råd og forslag følges, og efterfølgende viser sig at være tabsgivende eller resultere i ikke opnået fortjeneste. Det anbefales altid at rådføre sig med et pengeinstitut eller en mægler før der disponeres. Investering i aktier er altid behæftet med risiko for tab.