

ANALYSE AF PILA PHARMA AB efter årsregnskab 2024

PILA PHARMA fortsætter med at vise positive studieresultater for XEN-D0501 - der primært testes til behandling af fedme og type 2-diabetes - senest også viser lovende prækliniske resultater inden for hjertekar-sygdomme i et studie udført af en ekstern forskergruppe. Resultaterne bidrager til et stærkere risikoscenarie i investeringscasen. Selvom selskabets fokus fortsat er snævert på XEN-D0501 molekylets potentiale, styrkes udsigterne for, at PILA PHARMA på sigt kan bringe et produkt på markedet. Med en kapitaltilførsel på 10 mio. SEK tilbage i juli sidste år og en strategisk rokade i ledelsen, som har styrket kommunikationen og investormærksomheden, er det spirende dansker-stiftede biotekselskab velpositioneret til at rejse den sidste kapital til gennemførelse af det kommende fase 2a-forsøg. Formålet med dette forsøg er at demonstrere toleranceniveauet hos overvægtige patienter med type 2-diabetes, hvilket bliver den helt afgørende kurstrigger 2025.

- Positive resultater i det kommende fase 2a-forsøg kan bane vejen for strategiske partnerskaber og senere indtræden på det globale fedmemarked, hvor danske aktører som Zealand Pharma, Gubra og Novo Nordisk allerede har skabt store succeshistorier. Samtidig repræsenterer studiet en væsentlig binær risiko for PILA PHARMA, da XEN-D0501 er selskabets primære satsning. PILA PHARMA vurderer, at personer med høj BMI vil have en bedre tolerance over for stoffet, men øgede doser kan potentielt føre til bivirkninger - et kritisk element, der skal afdækkes i forsøget. Det er velkendt inden for lægemiddeludvikling, at højere doser ofte er nødvendige for at opnå en klinisk signifikant vægtreduktion. Udfaldet af dette studie er afgørende for selskabets videre strategiske muligheder, og dermed for aktiens fremtidige kursudvikling.
- PILA PHARMA står finansielt stærkere efter en vellykket kapitalrejsning på 10 mio. SEK i juli 2024, men det står nu klart ifølge Aktieinfos estimerer, at beløbet ikke er tilstrækkeligt til at finansiere hele det kommende fase 2a-studie. Selskabets nuværende likvide beholdning på 6,4 mio. SEK betyder efter alt at dømme, at endnu en kapitalrejsning i første halvår af 2025 er nødvendig. Dette øger risikoen i casen en

AKTUEL KURS: 3,63 SEK**Børs: First North Sweden****Markedsværdi: 98,5 mio. SEK****Antal aktier: 27.126.623**

smule, da aktien kan komme under pres ved udsigten til yderligere udvanding. Dog har CEO Gustav Gram allerede vist - i sin relativt korte tid som CEO - evnen til at gennemføre en succesfuld kapitalrejsning. Med et øget investorengagement siden sin tiltræden vurderer vi gode muligheder for at succesen kan gentages i H1 2025.

- En påkrævet ny kapitalrunde er sandsynligvis - sammen med makroøkonomiske udviklinger og et mere forsigtigt kapitalmarked for biotekselskaber - årsagen til en sivende kurs de seneste måneder, hvor investorerne gerne havde set studiet igangsat. Negative resultater er ikke årsagen til aktiens faldende tendens de seneste seks måneder, at fokus bør forblive uændret for investorerne: Data er afgørende. Udvalgte og forsinkelser er en naturlig del af biotekudvikling på dette stadie, og følger de rigtige resultater, vil markante kursstigninger følge uagtet kapitaludvidelser undervejs. Markedsmulighederne er enorme for et succesfuldt præparat på fedmemarkedet. Aktionærerne bør derfor holde blikket rettet mod data, selvom den finansielle situation og udskydelse af tidslinjen for pipeline kan skabe panderynker på kort sigt.
- PILA PHARMA opererer i et af de hurtigst voksende segmenter inden for farmaceutisk innovation. Nye prognoser fra Morgan Stanley estimerer, at fedmemarkedet kan nå 144 mia. USD årligt i 2030. Diabetesmarkedet forventes samtidig at runde 130 mia. USD i 2030, hvilket yderligere understreger det kommercielle potentiale. Branchen efterspørger nye molekyllære løsninger ud over de dominerende GLP-1-behandlinger, som Novo Nordisks Semaglutid. XEN-D0501's småmolekyllære profil kan differentiere det fra eksisterende behandlinger og potentielt positionere PILA PHARMA som en relevant aktør i et multi-milliardmarked. Dette kræver dog succes i de næste mange studier i den snævre pipeline.

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 årsregnskab 2024



- PILA PHARMA fremstår som en interessant case for den risikovillige investor, der søger eksponering mod en tidlig biotekaktie uden et kommercielt produkt på markedet. Stærke fase 2a-data vil fungere som en enorm kurs-driver. Risikoen er dog høj, særligt med en snæver pipeline, men XEN-D0501's potentielt bredere anvendelsesmuligheder - som følge af det prækliniske studie på kardiovaskulære sygdomme i december - reducerer denne en smule og øger sandsynligheden for strategiske partnerskaber.
- Investeringscasen kommer efter vores vurdering styrket ud af H2 2024, selvom ny finansiering vurderes påkrævet for at komme videre i pipeline. Molekylet erhvervet af PILA PHARMA i 2016 kan finde sin plads på markedet med en bekvemmelig tablet form, som positionerer løsningen attraktivt. Risikoen er høj, men potentialet for en markant kursrejse er tilsvarende, hvis XEN-D0501 rammer markedet, hvilket selskabet fortsat sigter efter at opnå i slutningen af dette årti.

Flere effektmål tegner et bredere terapeutisk potentiale

PILA PHARMA har testet flere effekter af XEN-D0501, herunder blodsukkerreduktion, insulinudskillelse og en kardiovaskulær biomarkør. I december 2024 viste prækliniske resultater en signifikant reduktion af væksten af abdominal aorta-aneurismer i mus, hvilket styrker hypotesen om en hjertebeskyttende effekt. Det kommende fase 2a-forsøg vil undersøge højere dosisniveauer i overvægtige med type 2-diabetes og evaluere effekten på vægtreduktion, når dosis skrues op.

TRPV1-mekanismen skiller sig ud fra konkurrenterne

PILA PHARMA skiller sig ud i fedmebehandlingslandskabet ved at være den eneste aktør, der udvikler en TRPV1-hæmmer som vægttabsbehandling, mens konkurrenterne fokuserer på GLP-1 og amylin-baserede lægemidler. Historisk har TRPV1-klassen været udfordret af bivirkninger, men PILA PHARMA's strategi om gradvist at finde den rette dosis reducerer denne risiko. Det lille danske biotekselskab kan stå med et unikt markedspotentiale i XEN-D0501. Fremtidens marked forventes at fragmentere i patientsegmenter og kombinationsbehandlinger, hvilket kan gøre TRPV1-mekanismen attraktiv i partnerskabsforhandlinger. XEN-D0501's forventede effektprofil adskiller sig fra GLP-1 ved at give reduceret appetit, forbedret energiomsætning og dermed et sundt vægttab med minimalt muskelmasse-tab. Dette kan gøre XEN-D0501 et supplement eller alternativ til eksisterende fedmemedicin, skulle PILA PHARMA lykkes med at vise sikre resultater i større kliniske studier.

AKTIEVURDERING

Kursudvikling 0-6 mdr.: 2-6 uændret

Kursudvikling 12-18 mdr.: 2-7 uændret

Næste regnskab: Halvårsregnskab den 27-08-2025





Selskabets finansielle forventninger og kapitalbehov.

En yderligere kapitalrunde vil sandsynligvis være nødvendig forud for fase 2a-forsøget.

Investorer bør fastholde fokus på de kommende data.

PILA PHARMA rapporterede et negativt resultat for perioden på 7,2 mio. SEK i H2 2024, en forværring fra -2,8 mio. SEK i H2 2023. Samtidig accelererede cash-burn, hvor cash-flow fra driften var -4,4 mio. SEK, sammenlignet med -1,5 mio. SEK året før, hvor en stor del tilskrives forberedelser til det kommende fase 2a studie. Selskabets nuværende likvide situation er 6,4 mio. SEK, tager man højde for kontantbeholdningen i det danske selskab. Vurderingen er derfor, at der ikke er tilstrækkelige midler til at gennemføre fase 2a-studiet. Selskabet har kapital til at fortsætte driften og møde sine forpligtelser på kommende halvår, men det er ikke nok til at finansiere det afgørende fase 2a-studie, og dermed skal der rejses penge igen før mulige strategiske partnerskaber kommer i spil.

Endnu en aktieemission vurderes som den mest sandsynlige løsning for PILA PHARMA, da låne- eller anden ekstern finansiering hidtil ikke har været ledelsens strategi. Dette kan skubbe tidshorizonten for studiet endnu længere ud i fremtiden, hvor det før var forventet igangsat i slutningen af 2024. En yderligere kapitalrejsning kan sætte aktiekursen under pres, men CEO Gustav Gram har tidligere haft succes med at optimere processen, hvor et stærkt fokus på synlighed og investorrelationer gjorde, at udvandingen blev minimal i forhold til aktiens størrelse. Nye data, der viser en bredere anvendelsesmulighed for XEN-D0501, bør alt andet lige forbedre forudsætningerne for en kapitalrejsning til en attraktiv pris.

Det var håbet, at selskabet kunne indlede forsøget uden yderligere finansiering, men dette ændrer ikke fundamentalt på casen. Det vigtigste er stærke data, og her viser XEN-D0501 fortsat gode takter. Udvanding og cash-burn på dette niveau er ikke afgørende, så længe de kliniske resultater er positive.

Præklinisk proof-of-concept i hjertekar-sygdomme tegner et fortsat mere lovende billede af det terapeutiske potentiale for XEN-D0501. Medicinkandidaten skal nu stå sin prøve ved en højere dosis i fase 2a-forsøget, inden en potentiel lancering på markedet indenfor fem år.

Indication	Preclinic	Phase 1	Phase 2a	Phase 2b	Phase 3
Obesity Diabetes Heart Failure *					
Erythromelalgia Inflammation Pain (Rare Disease) **					
Abdominal Aorta Aneurism Cardiovascular Disease ***					

Investorerne afventer igangsætning af fase 2a forsøget, der vil bringe afgørende data. Ledelsen har brugt en stor del af den sidste år rejste kapital på flere strategiske forberedelser i andet halvår af 2024. I juli indgik selskabet en aftale med Lindus Health og i oktober annoncerede ledelsen en optimeret forsøgsplan for PP-CT03-studiet (fase 2a). Senere i november annonceredes valg af klinisk



ANALYSE AF PILA PHARMA AB efter årsregnskab 2024

forsøgssted (Cambridge University Hospital) og beslutning om at søge videnskabelig rådgivning for PP-CT03-studiet. Der er brugt ekstra tid på optimering af forsøgsplanen og videnskabelig rådgivning, hvilket på sigt kan forbedre sandsynligheden for succes. Fase 2a-studiet vil fortsat have til formål at fastslå tolerancen af XEN-D0501 ved højere doser. CSO Dorte X. Gram har tidligere udtalt, at patienter med højere BMI sandsynligvis vil tolerere stoffet bedre, og studiet vil fokusere på at bestemme den maksimalt tolerable dosis. Tidligere data har vist en gunstig sikkerhedsprofil, men som i al lægemiddeludvikling forventes øget dosering også at kunne forstærke både bivirkninger og terapeutiske effekter. Den nye prækliniske proof-of-concept i kardiovaskulære sygdomme (annonceret i december 2024) viser potentiale for udvidelse stoffets anvendelsesområde, mens fokus stadig holdes på fedme- og diabetesområdet. Hvis denne effekt kan bekræftes i kliniske studier, kan det dog styrke selskabets muligheder for partnerskaber og kommerciel relevans udenfor dette område. Fase 2a vil være en væsentlig milepæl, hvor de vigtigste resultater bliver bestemmelsen af den optimale dosis til fase 2b, hvor den reelle effektudmåling vil ske.

Baseret på resultaterne fra fase 2a, hvor dosis eskaleres, planlægger PILA PHARMA at igangsætte et større fase 2b-studie med de mest lovende dosisniveauer. Dette studie vil involvere flere patienter over en længere periode og vil være afgørende for at demonstrere klinisk signifikante forbedringer. Generelt anses fase 2b som det stadie, hvor en kandidat skal bevise sin effekt for at være relevant i det konkurrenceprægede marked. Hvis PILA PHARMA opnår stærke resultater i fase 2a, vil fokus blive rettet på at indgå et strategisk partnerskab til at finansiere og gennemføre de kommende studier, herunder de omkostningstunge fase 3-studier. Vi har tidligere fremhævet denne strategi som den helt rigtige for et biotekselskab i denne størrelse, da den reducerer risikoen for yderligere udvanding og øger sandsynligheden for en markedsintroduktion af et nyt fedmeprodukt i pilleform med en unik virkningsmekanisme sammenlignet med eksisterende løsninger, hvilket er målet.

Partnerskaber vil blive nøglen til at sikre upfront- og milepælsindtægter, mens selskabet fortsætter med at opbygge og udvikle sin pipeline, der bæres af XEN-D0501. PILA PHARMA ejer flere "back-up"-molekyler i samme stofklasse og har tidligere udtrykt ambitioner om at specialisere sig som et TRPV1-fokuseret selskab, hvilket potentielt kan åbne for yderligere udviklingsmuligheder og værdiskabelse. Kapitalen og fokus bør dog - efter Aktieinfos mening - på nuværende tidspunkt ligge næsten udelukkende på XEN-D0501 og på at lancere dette på fedme- og diabetesmarkedet.

Risikoscenariet vurderes fortsat attraktivt, hvor den potentielle up-side er stor på både kort og længere sigt. PILA PHARMA's potentiale er stort, men afhænger på kort sigt af en sandsynlig kapitalrejsning og de kommende fase 2a-resultater.

Med en kapitalrejsning på 10 mio. SEK i juli sidste år, en ledelsesrokade, og en udvidelse af XEN-D0501's potentielle anvendelse til kardiovaskulær sygdom, står PILA PHARMA stærkere end før. Studiet er blevet forsinket, men dette skyldes en optimering af forsøgsplanen og en beslutning om at søge videnskabelig rådgivning, hvilket kan forbedre kvaliteten af de kommende kliniske resultater. Forsinkelser og kapitaludfordringer er "name of the game" i en sådan investeringscase. Mulighederne på fedme- og diabetesmarkedet forbliver enormt store, og de nye prækliniske data i hjerte-kar-sygdomme (annonceret i december 2024) giver selskabet en potentiel pipeline-udvidelse på sigt, der kan gøre XEN-D0501 mere attraktiv for partnere. På trods af forsinkelsen af fase 2a-studiet er den strategiske retning uændret.

Markedsværdien på 98,5 mio. SEK forekommer lav i forhold til det langsigtede potentiale, og selskabet kan drage fordel af den stærke investorinteresse i fedmemarkedet.

Risikoen i aktien er høj, men casen er fundamentalt styrket af de kliniske fremskridt og bredere markedsmuligheder. Risiko og afkastmuligheder går hånd i hånd, og viser det sig at effekt ikke kan opnås ved dosis niveauer uden væsentlige bivirkninger i det kommende studie, vil dette selvsagt hæmme kandidatens konkurrenceevne og reducere mulighederne for partnerskaber og fremtidig markedsføring. Derfor er det fortsat Aktieinfos vurdering, at det kommende kliniske studie bliver afgørende for aktiens udvikling. Hvis tolerancen / bivirkningerne defineres til et niveau der ikke kan levere effekt på kropsvægts sænkninger så vil kursen efter vores mening falde meget. Forventeligt vil det føre til en længere vej til lancering med flere forsøg og kapitalrejsninger før et produkt med et andet markedsfokus kan realiseres. Selvom dårlige resultater ikke lukker for XEN-D0501 potentiale, så vil det gå hårdt udover casens håb på fedmemarkedet og markedsværdien. Skuffende resultater vil kunne fjerne en større del af selskabets markedsværdi. Up-siden kan dog som nævnt blive enorm stor, mens aktien i værste fald "kun" kan falde 100 %. Selvom det som analytiker er tæt på umuligt at danne et præcist billede af sandsynligheden for en lancering på det enorme milliardmarked, fremstår risk-reward scenariet særdeles attraktivt i lyset af de positive initiale studier på XEN-D0501. Efter gode strategiske beslutninger i 2024, herunder en succesfuld kapitalrejsning, nye stærke prækliniske data og forberedelser til det kommende studie, står PILA PHARMA stærkt forud for de afgørende fase 2a-data, som vil være den primære kursdriver i 2025.

ANALYSE AF PILA PHARMA AB efter årsregnskab 2024

Styrker

PILA PHARMA har vist stærke initiale data fra tidligere kliniske studier på den patenterede behandlingsform XEN-D0501. Selvom vejen er lang, er mulighederne for at introducere en unik og effektiv pille til stede. Med den seneste kapitaltilførsel fra juli 2024 har selskabet midlertidigt styrket sin finansielle position, hvilket gør det muligt at forberede fase 2a-studiet. Styrken ligger i de hidtidige data, og investorer bør fokusere på disse.

Udover positiv effekt på diabetes har XEN-D0501 nu også vist signifikant reduktion af abdominal aorta-aneurisme vækst i mus (præklinisk studie), hvilket etablerer et præklinisk proof-of-concept for kardiovaskulær sygdom. I tillæg har firmaet i dets sidste kliniske studie PP-CT02, på kun 28 dages behandling påbevist en yderst kraftig reduktion i en markør der indikerer risikoen for hjertesvigt. Dette resultat, på markøren kaldet ANP, er efter firmaets udsavn et klinisk proof-of-concept og vil kunne patenteres. Med store kardiovaskulære studier som et krav til produkter der markedsføres til behandling af fedme, så er det et stærk aktiv at have flere forskellige kardiovaskulære data sæt på molekylet i både præklinisk og kliniske studier. Hvis disse data kan replikeres i længere studier, kan stoffet få en værdifuld ekstra anvendelse, der mindsker afhængigheden af succes i fedme- og diabetesmarkedet.

Kombinationen af fedmebehandling og en potentiel hjertebeskyttende effekt gør XEN-D0501 unik. En forbedret bivirkningsprofil kan differentiere den fra nuværende fedmemedicin og øge markedsaccepten. Pipeline-diversificeringen og den øgede mulighed for partnerskaber styrker investeringscasen og forbedrer selskabets risk-reward-profil, der stadig er dybt afhængig af sikkerheden af XEN-D0501 ved større dosis. Dette skal vise sig senere på året.

Svagheder

Selskabets organisatoriske struktur forbliver sårbar, da en betydelig del af ansvaret stadig er koncentreret omkring CSO Dorte Gram. Denne risiko er dog delvist mitigeret, da hendes søn, Gustav Gram, har overtaget rollen som CEO. Uddelegeringen frigør kritisk tid til forskningsarbejde, men selskabets succes er fortsat tæt knyttet til Dorte Gram, hvilket udgør en sårbarhed.

Kapitalbehovet forbliver en central udfordring, som for en hver anden spirende biotekaktie uden produkter på markedet. Selvom juli 2024-emissionen på SEK 10 mio. forbedrede likviditeten, står selskabet sandsynligvis over for en ny kapitalrejsning inden fase 2a-studiet, hvilket kan holde aktiekursen nede på kort sigt. Fase 2a-studiet, der oprindeligt var forventet mod slutningen af 2024, er blevet udskudt, hvilket understreger vigtigheden af mere realistiske tidslinjer. Forsinkelser i kliniske forsøg kan påvirke aktiens performance negativt, hvis Gustav Gram nu skal trække selskabet gennem endnu en aktieemission. Dette øger risikoen i casen.

Likviditeten i aktien er fortsat en strukturel udfordring trods øget investorinteresse. Det kommende og meget afgørende fase 2a studie indebærer en risiko ved højere doser, hvor bivirkninger kan påvirke den maksimalt tolerable dosis og forhindre medicinkandidaten i at have en mærkbar sikker effekt. Biotek-aktier har en høj risikoprofil, hvor fase 2a kan give indsigt, men hvor en binær afgørelse først kommer i fase 2b.

Muligheder

Markedet for fedmebehandling forventes i et bull-case scenarie at vokse endnu hurtigere end tidligere antaget, med en prognose på op til 144 mia. USD i 2030 ifølge Morgan Stanley, der forudser en 15-dobling i markedet over de næste 10 år.

En ny strategisk mulighed for PILA PHARMA er, at XEN-D0501 nu også har vist præklinisk proof-of-concept i kardiovaskulære sygdomme. Dette kan udvide pipeline-potentialet fra fedme/diabetes til et bredere marked inden for hjertekar-sygdomme. Med stærkere data kan det forbedre mulighederne for partnerskaber, da store farmaselskaber inden for kardiologi kan finde kandidaten attraktiv.

Derudover kan en gunstig renteutvikling understøtte kapitalrejsninger og reducere finansieringsomkostningerne, hvilket kan forbedre aktiens risk-reward-profil, når der forventeligt skal hentes kapital igen i 2025. Selskabets partnerskabsstrategi bliver afgørende, da potentielle partnerskaber kan accelerere kommercialisering og styrke selskabets markedsposition inden en produktlancering. Mulighederne styrkes af det tilsyneladende brede potentiale i XEN-D0501, der viser stærke initiale resultater på flere vigtige områder.



ANALYSE AF PILA PHARMA AB efter årsregnskab 2024

Trusler

Den planlagte fase 2a-undersøgelse er blevet udskudt fra slutningen af 2024, hvilket kan forsinke vigtige kliniske resultater og påvirke investorernes tillid. Forsinkelser kan også reducere selskabets muligheder for tidlige partnerskaber, da konkurrencen på markedet øges hastigt. Mange vil have en bid af det hastigt voksende fedme- og diabetesmarked.

En ny kapitalrejsning kan blive nødvendig, hvilket kan føre til udvanding af eksisterende aktionærer.

Konkurrencen på fedme- og diabetesmarkedet er stigende, hvor GLP-1-medicin fortsat udvikles og forbedres. Novo Nordisk og Eli Lilly dominerer markedet, og hvis XEN-D0501 ikke viser klare effekter og omkostnings- og bekvemlighedsfordele, kan det blive svært at opnå en plads på markedet. Dog skal det nævnes, at der er plads til mange udbydere på et marked af denne størrelse, hvor man senest i Danmark så Gubra og Zealand Pharma stige markant på nyheden om licensaftaler på en medicinkandidat til fedmebehandling.

Endelig indebærer fase 2a-studiet en høj risiko, da XEN-D0501 skal testes ved højere doser, hvor bivirkningsprofilen kan blive en udfordring. Hvis stoffet ikke kan påbevise effekt på vægt reduktion ved de højeste tolerance niveauer i det næste studie, vil det kommercielle potentiale i vores øjne være begrænset.

Makroøkonomiske faktorer som renteutvikling og risikovillighed påvirker PILA PHARMA's adgang til kapital. Lavere renter øger værdien af fremtidige cashflows og kan lette kapitalrejsning, mens stigende renter gør det sværere. Usikkerheden forstærkes af Donald Trump i Det Hvide Hus, hvor hans politik kan gøre kapitalmarkedet for biotek mere uforudsigeligt.

OM SELSKABET

- PILA PHARMA har sin rødder tilbage i 1999, hvor stifter og CSO Dorte X. Gram gjorde en potentielt banebrydende opdagelse ved at påvise, at TRPV1 kunne regulere blodsukkeret hos diabetiske rotter gennem forbedret insulinsekretion. Denne opdagelse dannede grundlag for hypotesen, der senere blev støttet af prækliniske studier mellem 1999 og 2005. I 2005 indgav Dorte X. Gram en patentansøgning omkring brugsrettigheder til behandling af 'fedme og fedmerelaterede sygdomme og lidelser' med TRPV1-antagonister til Novo Nordisk. Da Novo Nordisk fravalgte udvikling af små-molekyle projekter i 2008, erhvervede Dorte X. Gram sig disse rettigheder fra Novo Nordisk gennem sit selskab, XENIA PHARMA.
- I 2014 blev PILA PHARMA stiftet som et fuldt ejet datterselskab af XENIA PHARMA med overførslen af brugsrettighederne til selskabet. Siden da har PILA PHARMA gjort betydelige fremskridt i udviklingen af deres behandlingsform, herunder licensering og senere køb af TRPV1-antagonist-aktiver, heriblandt hovedaktivet XEN-D0501. Myndighedstilladelser til kliniske forsøg blev opnået, herunder tilladelse til at forsøge 28-dages behandling af type 2-diabetespatienter med XEN-D0501. Molekylet har tidligere været testet i 300 personer, både raske frivillige og i andre indikationer, og har ved lavere doser vist sig ganske tolerabelt i forhold til andre TRPV1-antagonister.
- PILA PHARMA blev børsnoteret på Nasdaq First North Growth Market i Stockholm i juli 2021, hvilket sikrede en væsentlig finansiering på 31,5 mio. SEK. Samme år blev vigtige partnerskabsaftaler indgået med førende aktører inden for lægemiddelproduktion og forskning, hvilket opskalerede og klar gjorde firmaet til de senere stadier i udviklingen.
- PILA PHARMA modtog en 'Orphan Drug Designation' i USA til behandling af den sjældne sygdom erytromelalgi med XEN-D0501. Erytromelalgi er en del af firmaets pipeline bestående af TRPV1-antagonister i metabole sygdomme og potentielt smerte.
- I 2022 fortsatte PILA PHARMA sin udvikling med vellykkede prækliniske studier af længere varighed og afslutningen af produktionen af ny API af XEN-D0501. Desuden udvidede selskabet sit team med ansættelsen af projektleder Dr. Hans Quiding for at blive klogere på smerte segmentet. Firmaet gennemførte flere små kapitalrejsninger for at sikre yderligere finansiering til fremtidige udviklingsprojekter og den generelle drift. De seneste kapitalrejsninger var ultimo 2023, hvor selskabet rejste 7 mio. SEK efter omkostninger, og i juli 2024, hvor der blev rejst 10 mio. SEK efter omkostninger. Selskabets nuværende kapital rækker efter vores estimerer ikke til at gennemføre fase 2a-studiet, hvilket før var forventet.
- Selskabets øverste ledelse består af CEO Gustav H. Gram. Selskabets grundlægger, Dorte X. Gram, er arbejdende bestyrelsesformand med rollen som CSO (Chief Scientific Officer). Den øvrige ledelse inkluderer CFO Hampus Darrell, som blev ansat i december 2024. Selskabet har, med tanke på de svære

LEDELSE OG BESTYRELSE



Gustav H. Gram
CEO



Dorte X. Gram
CSO and Chairman
of the Board



Hampus Darrell
CFO



ANALYSE AF PILA PHARMA AB efter årsregnskab 2024

finansieringsforhold, valgt en model, hvor ingen er fastansatte – alle, inklusive CEO Gustav H. Gram, bestyrelsesformand og CSO Dorte X. Gram samt CFO Hampus Darrell, arbejder som konsulenter. Dette understreger en fleksibel og omkostningseffektiv organisationsstruktur, hvor faste omkostninger holdes nede, og ressourcerne i højere grad kan fokuseres på kliniske studier.

- Bestyrelsen ledes af Dorte X. Gram, der også fungerer som arbejdende bestyrelsesformand og CSO. Bestyrelsen består desuden af Richard Busellato (finansbaggrund), Julie Waras Brogren (Pharma-baggrund) og Lasse Richter Petersen (Pharma-baggrund).
- Stifter og formand Dorte X. Gram er uddannet dyrlæge og modtog sin Ph.d. i 2003 ved Novo Nordisk, hvor hun arbejdede i mere end 10 år inden for Diabetes Research & Development.
- PILA PHARMA blev børsnoteret på Nasdaq First North Growth Market den 15. juli 2021 til kurs 9 under tickerkoden "PILA". Stifter og bestyrelsesformand Dorte X. Gram ejer 19,22 %, og det finske familiekontor Virala Oy Ab ejer 18,43 %. Derudover har en række institutionelle investorer mindre ejerandele, herunder Goldman Sachs & Co. (3,25 %), UBS Switzerland AG (1,99 %), Saxo Bank A/S (1,67 %) og JP Morgan Chase Bank NA (1,65 %).
- Aktiekursen er faldet ca. 60 % siden børsnoteringen i 2021, primært som følge af begrænset klinisk fremdrift, et udfordrende investeringsklima, udvandede aktieemissioner og stigende renter, der har påvirket diskonteringsrenten og kapitaltilgængeligheden negativt. Til trods for dette har aktien oplevet en markant optur med en stigning på ca. 160 % det seneste år. Det skyldes i høj grad en forbedret kommunikation til markedet, hvilket sikrer en bedre forståelse for aktiens potentiale. Aktien står i en stærkere position til fremtidige kritiske kapitalrunder.

**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



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.



JONATHAN JØRGENSEN

Født 1997. Cand. Merc. fra Århus Universitet. Jonathan udfærdiger løbende analyser på store og mindre danske og udenlandske børsnoterede selskaber for 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, og Aktieinfo modtager et honorar for det udførte analysearbejde. Konklusion og anbefaling er alene udtryk for Aktieinfos vurdering. Aktieinfo, John Stihøj og/eller Jonathan Jørgensen ejer aktier i selskabet 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.