



INBJUDAN TILL TECKNING AV UNITS I PILA PHARMA AB (PUBL)

Detta Prospekt godkändes av Finansinspektionen den 25 juni 2025. Prospektet är giltigt under en tid av tolv månader efter godkännandet under förutsättning att PILA PHARMA AB (publ) fullgör skyldigheten att enligt förordning (EU) 2017/1129 prospektförordningen, om tillämpligt, tillhandahålla tillägg till Prospektet i det fall nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter inträffar som kan påverka bedömningen av värdepapperen. Skyldigheten att upprätta tillägg till Prospektet gäller från tidpunkten för godkännandet till utgången av teckningsperioden. Bolaget har ingen skyldighet att efter teckningsperioden utgångsupprätta tillägg till Prospektet.

Observera att uniträtterna förväntas att ha ett ekonomiskt värde.

För att inte värdet av uniträtterna ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- sälja de erhållna uniträtterna som inte avses utnyttjas för teckning av units senast den 10 juli 2025; eller
- utnyttja de erhållna uniträtterna och teckna units senast den 15 juli 2025.

Observera att det även är möjligt att anmäla sig för teckning av units utan stöd av teckningsrätter. Notera vidare att aktieägare med förvaltningsregistrerade innehav tecknar units genom respektive förvaltare. Distribution av detta prospekt och teckning av units är föremål för begränsningar i vissa jurisdiktioner, se avsnittet "Viktig information".

VIKTIG INFORMATION

Detta EU-tillväxtprospekt ("**Prospektet**") har upprättats av styrelsen i PILA PHARMA AB (publ), organisationsnummer 556966-4831, ("**PILA PHARMA**" eller "**Bolaget**") med anledning av att styrelsen i Bolaget den 19 juni 2025 beslutade, med stöd av bemyndigande från årsstämman den 29 april 2025, att genomföra en nyemission av högst 9 994 019 units, bestående av nya aktier och teckningsoptioner av serie TO2, med företrädesrätt för befintliga aktieägare, i enlighet med villkoren i Prospektet ("**Erbjudandet**" eller "**Företrädesemissionen**"). Styrelsen har en möjlighet att med stöd av befintligt bemyndigande från årsstämman den 29 april 2025 besluta om en riktad emission om högst 4 963 773 units för att tillgodose eventuell överteckning i Företrädesemissionen samt för att tillföra Bolaget ytterligare kapital ("**Utökningsemissionen**"). I samband med Företrädesemissionen agerar Nordic Issuing AB, organisationsnummer 559338-2509, ("**Nordic Issuing**") emissionsinstitut och MAQS Advokatbyrå AB, organisationsnummer 556950-7733, ("**MAQS Advokatbyrå**") legal rådgivare. MAQS Advokatbyrå har biträtt Bolaget vid upprättandet av Prospektet. Styrelsen i PILA PHARMA är ansvarig för innehållet, varpå MAQS Advokatbyrå friskriver sig från allt ansvar i förhållande till aktieägare i Bolaget samt avseende andra direkta eller indirekta konsekvenser till följd av beslut om investering eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifterna i Prospektet.

Hänvisningar till "**SEK**", "**kSEK**" och "**MSEK**" avser svenska kronor, tusen svenska kronor, respektive miljoner svenska kronor. Med "**EUR**" avses euro. Med "**Euroclear Sweden**" avses Euroclear Sweden AB, 556112-8074. Vid hänvisningar till "**Nasdaq First North**" avses Nasdaq First North Growth Market, i enlighet med Europaparlamentets och Rådets direktiv (EU) 2014/65 ("**MiFID II**"), den multilaterala handelsplattformen och tillväxtmarknaden för små och medelstora företag som bedrivs av Nasdaq Stockholm där Bolagets aktier är upptagna till handel.

Prospektet är upprättat som ett EU-tillväxtprospekt i enlighet med artikel 15 i Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) 2017/1129 ("**Prospektförordningen**"). Prospektet har godkänts av Finansinspektionen, som är den svenska behöriga myndigheten enligt Prospektförordningen, i enlighet med artikel 20 i Prospektförordningen. Finansinspektionen godkänner Prospektet enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Godkännandet bör inte betraktas som något slags stöd för PILA PHARMA eller stöd för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet och innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i Prospektet är riktiga eller fullständiga. Varje investerare uppmanas att göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i Företrädesemissionen. För Prospektet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av Prospektet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt, varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

Inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("**EES**") lämnas inget erbjudande till allmänheten av aktier i andra medlemsstater än Sverige. I andra medlemsstater inom EES där Prospektförordningen är tillämplig kan ett erbjudande av aktier endast lämnas i enlighet med undantag i Prospektförordningen samt eventuella implementeringsåtgärder. Inga uniträtter, BTU eller units får erbjudas, tecknas, säljas eller överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA, Australien, Belarus, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Ryssland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, Sydkorea eller någon annan jurisdiktion där sådan distribution kräver ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder utöver de som följer av svensk rätt eller annars strider mot tillämpliga regler i sådan jurisdiktion eller inte kan ske utan tillämpning av undantag från sådan åtgärd. Teckning och förvärv av värdepapper i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltig. Personer som mottar exemplar av Prospektet, eller önskar investera i PILA PHARMA, måste informera sig om och följa nämnda begränsningar. Åtgärder i strid med begränsningarna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning. PILA PHARMA förbehåller sig rätten att efter eget bestämmande ogiltigförklara anmälan om teckning i Företrädesemissionen om Bolaget eller dess rådgivare anser att sådan teckning kan inbegripa en överträdelse eller ett åsidosättande av lagar, regler eller föreskrifter i någon jurisdiktion. Inga units, aktier eller andra värdepapper utgivna av PILA PHARMA har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933, enligt dess senaste lydelse ("**Securities Act**"), eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA, inklusive District of Columbia.

En investering i värdepapper är förenad med vissa risker och investerare uppmanas att särskilt läsa avsnittet "Riskfaktorer". När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Bolaget och Erbjudandet, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anläta sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i detta Prospekt samt eventuella tillägg till detta Prospekt. Ingen person är behörig att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i detta Prospekt. Om så ändå skulle ske ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Bolaget och ingen av dessa ansvarar för sådan information eller sådana uttalanden.

Framåtriktade uttalanden

Prospektet innehåller vissa framåtriktade uttalanden och åsikter. Framåtriktade uttalanden är uttalanden som inte relaterar till historiska fakta och händelser och sådana uttalanden och åsikter som rör framtiden och som, till exempel, innehåller formuleringar som "antar", "anser", "avser", "bedömer", "beräknar", "borde", "bör", "enligt uppskattningar", "förutser", "förutsäger", "förväntar", "har åsikten", "kan", "kommer att", "planerar", "planlägger", "potentiell", "prognostiserar", "skulle kunna", "såvitt känt", "tror" eller liknande uttryck, eller negationer därav, där avsikten är att identifiera ett uttalande som framåtriktat. Detta gäller, framför allt, uttalanden och åsikter i Prospektet som behandlar kommande ekonomisk avkastning, planer och

förväntningar för Bolagets verksamhet och styrning, framtida tillväxt och lönsamhet samt den generella ekonomiska och juridiska miljön och andra frågeställningar som rör Bolaget.

Framåtriktade uttalanden baseras på beräkningar och antaganden som görs på grundval av vad Bolaget känner till per dagen för Prospektet. Sådana framåtriktade uttalanden påverkas av risker, osäkerheter och andra faktorer som kan leda till att de faktiska resultaten, inklusive Bolagets kassaflöde, finansiella ställning och rörelseresultat, kan komma att skilja sig från förväntade resultat, eller inte uppfylla de förväntningar som uttryckligen eller underförstått har antagits eller beskrivits i dessa uttalanden, eller visa sig vara mindre gynnsamma än resultaten som uttryckligen eller underförstått har antagits eller beskrivits i dessa uttalanden. På motsvarande sätt bör potentiella investerare inte sätta orimligt hög tilltro till dessa framåtriktade uttalanden och rekommenderas starkt att läsa Prospektet i sin helhet. Bolaget kan inte lämna några garantier för den framtida riktigheten hos de presenterade åsikterna, eller huruvida de förutsädda utvecklingarna faktiskt kommer att inträffa.

Med anledning av de risker, osäkerheter och antaganden som sammanhänger med framåtriktade uttalanden, är det möjligt att de i Prospektet nämnda framtida händelserna inte kommer att inträffa. De framåtriktade uppskattningar och förhandsberäkningar som härstammar från tredjepartsstudier och hänvisas till i Prospektet kan visa sig vara inkorrekt. Faktiska resultat, genomförande eller händelser kan skilja sig i betydande grad från vad som angetts i sådana uttalanden till följd av, utan begränsning: ändringar av allmänna ekonomiska förhållanden, framför allt ekonomiska förhållanden på marknader där Bolaget verkar, ändrade räntenivåer, ändrade valutakurser, ändrade konkurrensnivåer och ändringar i lagar och förordningar.

Efter Prospektets offentliggörande åtar sig inte Bolaget, om det inte föreskrivs enligt lag eller i Nasdaq First Norths regelverk, att uppdatera framåtriktade uttalanden eller anpassa dessa framåtriktade uttalanden efter faktiska händelser eller utvecklingar.

Bransch och marknadsinformation

Prospektet innehåller bransch- och marknadsinformation hänförlig till Bolagets verksamhet och den marknad som Bolaget är verksamt på. Om inte annat anges är sådan information baserad på Bolagets analys av flera olika källor.

I branschpublikationer eller -rapporter anges vanligen att information som återges däri har erhållits från källor som bedöms vara tillförlitliga, men att riktigheten och fullständigheten i sådan information inte kan garanteras. PILA PHARMA har inte verifierat informationen, och kan därför inte garantera korrektheten, i den bransch- och marknadsinformation som återges i Prospektet och som har hämtats från eller härrör från branschpublikationer eller -rapporter. Sådan information är baserad på marknadsundersökningar, vilka till sin natur är baserade på urval och subjektiva bedömningar, däribland bedömningar om vilken typ av produkter och transaktioner som borde inkluderas i den relevanta marknaden, både av de som utför undersökningar och de som har tillfrågats.

Prospektet innehåller också uppskattningar av marknadsdata och information härledd därifrån och som inte kan inhämtas från publikationer av marknadsundersökningsinstitutioner eller några andra oberoende källor. Sådan information har tagits fram av PILA PHARMA baserat på tredjepartskällor och Bolagets egna interna uppskattningar. I många fall finns det inte någon publik tillgänglig information och sådana marknadsdata från exempelvis branschorganisationer, myndigheter eller andra organisationer och institutioner. Bolaget anser att dess uppskattningar av marknadsdata och information härledd därifrån är användbara för att ge investerare en bättre förståelse av såväl branschen i vilken Bolaget verkar som Bolagets ställning inom branschen.

Information från tredje man har återgetts korrekt och, såvitt Bolaget känner till och kan utröna av sådan information, har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

Presentation av finansiell information

Viss finansiell och annan information som presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma. Detta är fallet då belopp anges i tusen-, miljon- eller miljardtal och förekommer särskilt i avsnittet "*Finansiell information och nyckeltal*" samt i de årsredovisningar som införlivats genom hänvisning. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Nasdaq First North Growth Market

PILA PHARMA:s aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North. Nasdaq First North är en registrerad tillväxtmarknad för små och medelstora företag i enlighet med MiFID II om marknader för finansiella instrument, såsom implementerat i den nationella lagstiftningen i Danmark, Finland och Sverige, och drivs av en börs inom Nasdaq-koncernen. Emittenter på Nasdaq First North är inte föremål för samma regler som emittenter på reglerad marknad, såsom definierat i EU-lagstiftning och implementerat i nationell lagstiftning. De är i stället föremål för mindre omfattande regler anpassade för mindre tillväxtföretag. Riskerna hänförliga till en investering i en emittent på Nasdaq First North kan därför vara högre än en investering i en emittent på den reglerade marknaden. Alla emittenter som har aktier upptagna till handel på Nasdaq First North har en Certified Adviser som övervakar att reglerna efterlevs. Bolagets Certified Adviser är Aqurat Fondkommission AB, organisationsnummer 556736-0515.

Innehållsförteckning

Handlingar införlivade genom hänvisning.....	4
Sammanfattning	5
Ansvariga personer, information från tredje part och godkännande av behörig myndighet.....	10
Motiv för erbjudandet.....	11
Verksamhetsbeskrivning och marknadsöversikt.....	12
Redogörelse för rörelsekapital.....	16
Riskfaktorer.....	17
Villkor för värdepappren	20
Villkor och anvisningar för Erbjudandet	22
Styrelse och ledande befattningshavare.....	27
Finansiell information och nyckeltal	31
Legal information och ägarförhållanden.....	33
Tillgängliga handlingar	35

Handlingar införlivade genom hänvisning

Investeraren bör notera att informationen som är införlivad i Prospektet genom hänvisning ska läsas som en del av Prospektet. Informationen nedan som en del av följande dokument anses införlivade i Prospektet genom hänvisning. Kopior av Prospektet och de handlingar som införlivats genom hänvisning kan erhållas från PILA PHARMA i elektroniskt format via Bolagets hemsida, www.pilapharma.com, eller erhållas av Bolaget i pappersformat på PILA PHARMA:s adress: Norra Vallgatan 72, 211 22 Malmö, Sverige. De delar av dokumentet som inte införlivas är antingen inte relevanta för investerarna eller så återges informationen på annat håll i Prospektet. Utöver handlingar införlivade via hänvisning utgör information på länkade hemsidor inte en del av Prospektet och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.

Årsredovisningarna för 2023 och 2024 har reviderats av Bolagets revisor. Utöver dessa årsredovisningar har ingen information i Prospektet varit föremål för granskning av revisor.

Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2024

Sida

Resultaträkning	20
Balansräkning	21-22
Kassaflödesanalys	23
Bolagets rapport över förändring i eget kapital	19
Noter	24-29
Revisionsberättelse	31-32

Årsredovisning för räkenskapsåret 2024: https://pilapharma.com/Image/Reports/Aarsredovisning_2024_PILA-PHARMA.pdf

Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2023

Sida

Resultaträkning	21
Balansräkning	22-23
Kassaflödesanalys	13
Bolagets rapport över förändring i eget kapital	14
Noter	24-27
Revisionsberättelse	29-30

Årsredovisning för räkenskapsåret 2023: https://pilapharma.com/Image/Reports/Aarsredovisning_2023_PILA-PHARMA.pdf

Sammanfattning

Inledning och varningar

Värdepapperens namn och ISIN	Erbjudandet omfattar units bestående av aktier och teckningsoptioner av serie TO2. Aktierna har kortnamn PILA och ISIN-kod SE0015988274. Teckningsoptioner av serie TO2 har ISIN-kod SE0025399777.
Namn och kontaktuppgifter för emittenten	Bolagets företagsnamn är PILA PHARMA AB (publ), organisationsnummer 556966-4831, med LEI-kod 6488Z7WG18Q0ZN0V0262. Representanter för Bolaget kan nås via telefon +46 (0)76-314 72 21 och per e-post info@pilapharma.com, samt på Bolagets adress PILA PHARMA AB, Norra Vallgatan 72, 211 22 Malmö, Sverige. Bolagets hemsida är www.pilapharma.com. Observera att information på länkade hemsidor, utöver handlingar införlivade via hänvisning, inte utgör en del av Prospektet och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.
Uppgifter om behörig myndighet som godkänt Prospektet	Prospektet har granskats och godkänts av Finansinspektionen som är den svenska behöriga myndigheten för godkännande av prospekt under Prospektförordningen. Kontaktinformation till Finansinspektionen är följande: Box 7821, 103 97 Stockholm. Telefonnummer +46 (0)8 408 980 00, e-post: finansinspektionen@fi.se samt hemsida www.fi.se.
Datum för godkännande	Prospektet har godkänts den 25 juni 2025.
Varning	Denna sammanfattning bör läsas som en introduktion till EU-tillväxtprospektet. Alla beslut om att investera i värdepapperen bör grundas på att investeraren studerar hela Prospektet. Investeraren kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital. Om ett yrkande relaterat till information i ett EU-tillväxtprospekt görs i domstol kan den investerare som är kâränd enligt nationell lagstiftning i medlemsstaterna bli tvungen att betala kostnaden för att översätta EU-tillväxtprospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar omfattar enbart de personer som har presenterat sammanfattningen, inklusive översättningar av denna, men enbart om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller inkonsekvent jämfört med de andra delarna av EU-tillväxtprospektet eller om den tillsammans med andra delar av EU-tillväxtprospektet inte ger den nyckelinformation som investerare behöver vid beslut om huruvida de ska investera i de berörda värdepapperen.

Nyckelinformation om emittenten

Information om emittenten

PILA PHARMA AB är ett svenskt publikt aktiebolag med organisationsnummer 556966-4831 som bildades den 20 januari 2014 och registrerades hos Bolagsverket den 26 mars 2014. PILA PHARMA:s verksamhet regleras av svensk rätt och aktiebolagslagen (2005:551). Bolaget har sitt säte i Skåne, Malmö kommun.

PILA PHARMA bedriver verksamhet inom utveckling, framställning och försäljning av läkemedel och därmed förenlig verksamhet. Bolagets verkställande direktör är Gustav Hanghøj Gram.

Ägarförhållanden

Såvitt styrelsen känner till kontrolleras Bolaget varken direkt eller indirekt av någon aktieägare. Nedanstående tabell redovisar samtliga aktieägare med innehav överstigande fem procent av kapitalet eller rösterna i Bolaget per den 31 mars 2025 inklusive därefter kända förändringar fram till dagen för Prospektet.

Aktieägare	Antal aktier	Andel röster och kapital (%)
Dorte X. Gram (direkt och indirekt)	5 219 303	19,24
Nidoco AB	5 000 000	18,43
Övriga	16 907 320	62,33
Totalt	27 126 623	100

Finansiell nyckelinformation om emittenten

Nedan presenteras viss historisk finansiell nyckelinformation för PILA PHARMA avseende räkenskapsåren 2023 och 2024. Den finansiella nyckelinformationen avseende räkenskapsåren 2023 och 2024 har hämtats från PILA PHARMAs reviderade årsredovisningar för samma perioder, vilka har införlivats till Prospektet genom hänvisning.

Härutöver presenteras nyckeltal, vilka har hämtats från Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2023 och 2024. En del av de finansiella nyckeltal som presenteras nedan är inte definierade enligt Bolagets tillämpade redovisningsstandard.

Resultaträkning i sammandrag		
(Belopp i SEK)	2024-01-01– 2024-12-31	2023-01-01– 2023-12-31
Summa rörelseintäkter, lagerförändringar m.m.	789 889	1 463 020
Rörelseresultat	-8 109 139	-6 393 249
Periodens resultat	-11 241 284	-9 930 009
Balansräkning i sammandrag		
(Belopp i SEK)	2024-01-01– 2024-12-31	2023-01-01– 2023-12-31
Summa tillgångar	6 223 644	8 455 587
Summa eget kapital	5 261 394	6 661 375

Finansiell nyckel-
information om
emittenten (forts.)

Kassaflödesanalys i sammandrag			
(Belopp i SEK)	2024-01-01– 2024-12-31	2023-01-01– 2023-12-31	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-7 822 986	-4 853 061	
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	0	
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	6 761 801	3 564 795	
Periodens kassaflöde	-1 061 185	-1 288 266	
Nyckeltal			
	2024-01-01– 2024-12-31	2023-01-01– 2023-12-31	
Resultat per aktie (SEK) ¹	-0,44	-0,47	
Resultat per aktie efter utspädning (SEK) ¹	-0,44	-0,47	
Genomsnittligt antal aktier ²	25 459 956	21 100 329	
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning ²	25 459 956	21 100 329	
Utestående aktier vid periodens slut ²	27 126 623	23 793 289	
Genomsnittligt antal anställda ²	0	1	
	2024-12-31	2023-12-31	
Soliditet (%) ³	85%	79%	
Kassalikviditet (%) ³	521%	348%	
Eget kapital per aktie (SEK) ³	0,19	0,28	

1) Ej alternativt nyckeltal. Definitionen följer av PILA PHARMAs tillämpade redovisningsregler för finansiell rapportering som återfinns i årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Avseende nyckeltal för räkenskapsåren 2024 och 2023 är dessa hämtade från Bolagets finansiella rapporter och därmed reviderade på helårsbasis.

2) Icke-finansiell karaktär

3) Alternativa nyckeltal, se avsnittet "Finansiell information och nyckeltal"

Särskild upplysning från Bolagets revisor
I revisorsberättelsen för räkenskapsåret 2023 har Bolagets revisor angett följande:

"Väsentliga osäkerhetsfaktorer avseende antagandet om fortsatt drift

Vi vill fästa uppmärksamheten på förvaltningsberättelsen, under avsnitt "Finansiering, likviditet och fortsatt drift", av vilken framgår att bolagets likviditetsutveckling kan bli en väsentlig osäkerhetsfaktor för möjliggörande av fortsatta kliniska studier och därmed för bolagets fortsatta drift. Dessa förhållanden tyder på att det finns väsentliga osäkerhetsfaktorer som kan leda till betydande tvivel om företagets förmåga att fortsätta verksamheten. Vi har inte modifierat vårt uttalande på grund av detta."

För räkenskapsåret 2024 har inga anmärkningar, ändringar av uttalanden, reservationer eller upplysningar av särskild betydelse angetts i revisorsberättelsen.

Huvudsakliga risker

Resultat från kliniska studier
Resultat från tidigare genomförda prekliniska och kliniska studier innebär inte att framtida, mer omfattande, studier genererar samma eller liknande resultat. Ej tillfredsställande resultat från framtida kliniska studier kan efterföljas av krav på att ytterligare studier genomförs, eller att läkemedelskandidaten XEN-D0501 bedöms ha så otillräcklig effekt att utvecklingen av densamma inte kan fortsätta. Det finns en risk att XEN-D0501 inte kan visa på effekt som uppvisats i tidigare studier vilket skulle innebära att utvecklingen av läkemedelskandidaten kan tvingas skjutas upp eller avbrytas. I det fall risken att ej tillfredsställande resultat förverkligas kommer ytterligare kliniska tester att innebära ökade kostnader för utvecklingen av XEN-D0501, liksom att tidshorisonten för utvecklingen av XEN-D0501 förlängs. I det fall XEN-D0501 bedöms ha så otillräcklig effekt att utvecklingen av densamma avbryts kommer marknaden revidera värdet på Bolaget, samt att det tillkommer ökade kostnader för att utveckla nya produktkandidater.

Patent och immaterialrättsliga frågor
PILA PHARMA:s immateriella rättigheter skyddas främst genom patent och patentansökningar. Bolaget har för avsikt att lämna nya patentansökningar för vidareutvecklade produkter och metoder baserade på TRPV1-antagonister och för att skydda produktkandidaten XEN-D0501. Det finns en risk att Bolaget inte skulle beviljas nya patent och/eller angräps av tredje part, vilket kan resultera i att patent ogiltigförklaras av patentverk eller av domstol.

Kommersialisering uteblir på grund av bristande intresse från partners och/eller licenstagare
Bolagets framtida tillväxt är beroende av att produktkandidaten klarar samtliga kliniska studier, och vid ett visst skede, licenseras ut till samarbetspartners. Bolagets framtida intäkter kan till största del förväntas komma från sådana partners och kan bestå av bland annat ersättningar för att vissa milstolpar uppnås. Dessa ersättningar är beroende av produktkandidatens vidareutveckling och framtida försäljning samt av försäljningsbaserad royalty. För Bolagets framtida resultat och finansiella ställning är det av väsentlig betydelse att Bolagets produktkandidat XEN-D0501 kan kommersialiseras framgångsrikt.

Huvudsakliga risker (forts.)

Konkurrens

PILA PHARMA är ett forsknings- och utvecklingsbolag med begränsad organisation och begränsade resurser. Bolaget konkurrerar mot bolag med väsentligt större finansiella resurser, inklusive forsknings- och utvecklingsorganisationer. Dessa kan därför bland annat viga större resurser åt att utföra kliniska studier och erhålla marknadsföringstillstånd. Det finns en risk att konkurrenter utvecklar läkemedel som liknar Bolagets, eller läkemedel som visar en bättre effekt än Bolagets. Konkurrenter med större finansiella resurser kan, även om dessas läkemedel uppvisar en likvärdig eller till och med sämre effekt än Bolagets, få en större acceptans på marknaden. Konkurrerande produkter kan begränsa Bolagets möjligheter att generera intäkter, vilket skulle kunna ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets intjäningsförmåga och resultat, och som ett led i detta aktiekursen.

Produktansvar och försäkring

PILA PHARMA kan komma att hållas ansvarigt för biverkningar, sjukdomar, dödsfall eller andra skador på patienter och friska studie-deltagare i samband med kliniska studier av XEN-D0501, även för det fall kliniska studier genomförs av extern part. Om PILA PHARMA skulle hållas ansvarigt vid tillbud i kliniska studier och även efter att läkemedlet godkänts och lanserats, finns det risk att Bolagets försäkrings-skydd inte är tillräckligt för att täcka eventuella framtida rättsliga krav, vilket skulle påverka resultatet och Bolagets finansiella ställning och skulle, om kraven väsentligen överstiger det försäkrade beloppet, kunna medföra att Bolaget tvingas avbryta sin verksamhet.

Beroende av leverantörer

PILA PHARMA är ett forsknings- och utvecklingsföretag med en begränsad organisation. Detta medför att Bolaget i stor utsträckning är beroende av samarbeten med olika leverantörer. Bolaget anlitar externa tillverkare och leverantörer som kontraktsforskningsföretag för alla sina nödvändiga råvaror, aktiva farmaceutiska substanser, färdiga produkter för kliniska studier, genomförandet av kliniska studier, samt andra processer i utvecklingsarbetet. Bolaget har för nuvarande inte avtal som sträcker sig under en längre tidsperiod. Det föreligger en risk att nuvarande leverantörer eller tillverkare, eller framtida leverantörer eller tillverkare, inte levererar enligt ingångna avtal. Om risken realiserades skulle Bolagets planerade tidslinje för utvecklingen av XEN-D0501 kunna påverkas negativt. Det skulle även kunna innebära ökade kostnader för Bolaget att etablera avtal med nya leverantörer eller tillverkare.

Inflation och valutakursförändringar

Inflation och den svenska kronkursen i förhållande till andra valutor kan innebära ökade kostnader i pågående projekt och därmed en ökad risk för ökat kapitalbehov i Bolaget. Under en enskild månad kan cirka 80-90 procent av Bolaget och dotterbolaget Pila Pharma Danmark ApS:s transaktioner ske i andra valutor än SEK. Risken för valutakursfluktuationer i Bolaget kopplas främst till DKK, EUR och till viss del GBP. All forskning och utveckling bedrivs via det danska dotterbolaget Pila Pharma Danmark ApS, där större delen av betalningarna sker i DKK, GBP, USD och EUR. Om den svenska kronan är svag eller försvagas i värde jämfört med andra valutor innebär det en ökad risk för ökade totala kostnader för Bolagets fortsatta verksamhet.

Framtida kapitalbehov

Bolaget är ett forsknings- och utvecklingsbolag med syfte att utveckla XEN-D0501 som därefter med en partner skall kommersialiseras. Bolaget investerar huvudsakligen i denna forskning- och utveckling och har hittills finansierat sin verksamhet genom nyemissioner. Finansieringen av Bolagets fortsatta verksamhet, i synnerhet gällande utveckling av XEN-D0501 genom fas 2 och fas 3 kliniska studier, är beroende av tillförsel av nytt kapital, t.ex. möjligheten att genomföra nyemissioner av aktier. I det fall Bolaget misslyckas med att anskaffa nödvändigt kapital kommer planen för utvecklingen av XEN-D0501 att förändras och därmed eventuellt försenas. Bolaget kan inte utesluta att ytterligare kapital kan komma att behövas för att möta ändrade förutsättningar som till exempel ändrade valutakurser, inflation och generell ökade kostnader.

Nyckelinformation om värdepapperen

Information om värdepapperen, rättigheter förenade med värdepapperen och utdelningspolicy

PILA PHARMA har endast ett aktieslag. Aktierna är utfärdade i enlighet med svensk rätt och är denominerade i SEK. Samtliga utestående aktier är fullt inbetalda och fritt överlåtbara. PILA PHARMA registrerade aktiekapital uppgår före Erbjudandet till 1 159 829,622921 SEK fördelat på totalt 27 126 623 aktier. Varje aktie har ett kvotvärde om 0,042756 SEK. Aktierna i PILA PHARMA är utgivna i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551).

Varje aktie ger lika rätt till andel av Bolagets tillgångar och vinst. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar. Inga inskränkningar föreligger i rätten att fritt överlåta värdepapperen.

Vinstutdelning beslutas av bolagsstämman och utbetalning administreras av Euroclear Sweden. Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen får utdelning är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. PILA PHARMA har inte antagit någon utdelningspolicy och avsikten är att eventuella vinstmedel de kommande verksamhetsåren ska återinvesteras i Bolagets verksamhet.

Plats för handel

Bolagets aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North, en icke-reglerad marknad. Bolag på Nasdaq First North regleras av ett särskilt regelverk och inte av de juridiska krav som ställs för handel på en reglerad marknad, utan ett mindre omfattande regelverk anpassat till företrädesvis mindre bolag och tillväxtbolag. En investering på en icke-reglerad marknad kan därför vara mer riskfylld än vid en investering i ett bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad.

Garantier som värdepapperen omfattas av

Värdepapperen omfattas inte av garantier.

Huvudsakliga risker som är specifika för värdepapperen

Aktiekursens utveckling

Investering i aktier kan öka eller minska i värde och det föreligger en risk att en investerare inte får tillbaka investerat kapital. Aktiekursens utveckling är beroende av flera faktorer, varav några är bolagsspecifika och några hänförliga till aktiemarknaden generellt. Kursen kan exempelvis påverkas av utbud och efterfrågan, variationer i faktiska eller förväntade resultat, oförmåga att nå analytikers resultatförväntningar, misslyckande med att uppnå finansiella och operativa mål eller förändringar i allmänna ekonomiska eller regulatoriska förhållanden, exempelvis till följd av geopolitiska kriser och konflikter. Det finns även en risk att det inte vid varje tidpunkt kommer att föreligga en aktiv och likvid marknad för handel i Bolagets aktier. Detta utgör betydande risker för enskilda investerare.

Aktiekursen kan därmed komma att påverkas av faktorer som står helt eller delvis utanför Bolagets kontroll. En investering i aktier i PILA PHARMA bör därför föregås av en noggrann analys av Bolaget, dess konkurrenter och omvärld, generell information om branschen, det allmänna konjunkturläget samt övrig relevant information. Risk föreligger att aktier i PILA PHARMA inte kan säljas till en för aktieägare vid var tid acceptabel kurs.

Huvudsakliga risker som är specifika för värdepappren (forts.)

Risk för utebliven utdelning

Bolaget har inte antagit någon utdelningspolicy och har historiskt inte lämnat någon utdelning. Någon vinstutdelning är inte heller planerad för de kommande åren, då eventuella vinstmedel planeras att återinvesteras i Bolaget. Bolagets resultat efter finansiella poster uppgick enligt årsredovisningen för 2024 till -11 241 kSEK. Det är inte säkert att Bolaget, även när Bolaget uppnår stabil lönsamhet, kommer med förslag om vinstutdelning till aktieägarna. Alla eventuella framtida vinstutdelningar som Bolaget kan komma att betala kommer att bero på ett antal faktorer, såsom Bolagets framtida intäkter, finansiella ställning, kassaflöden, behov av rörelsekapital, kostnader för investeringar och andra faktorer. Bolaget eller dess dotterbolag kan även komma att sakna tillräckligt med utdelningsbara medel och dess aktieägare kanske inte kommer att besluta om att betala vinstutdelningar.

Aktieägare med betydande inflytande

De två större aktieägarna Dorte X. Gram (tillika Bolagets styrelseordförande och CSO) och Nidoco AB äger vardera cirka 19,24 respektive cirka 18,43 procent av antalet aktier och röster i Bolaget. De större aktieägarna har möjlighet att utöva ett betydande inflytande i alla ärenden där samtliga aktieägare har rösträtt, innefattande exempelvis val av styrelseledamöter och fusioner eller försäljningar av alla eller väsentlig del av Bolagets tillgångar. Dessa frågor innefattar också emissioner av ytterligare aktier eller andra värdepapper i Bolaget, vilket kan spåda ut övriga aktieägares innehav i Bolaget, samt framtida vinstutdelningar. Dorte X. Gram och Nidoco AB:s intressen kanske inte är desamma som, och kan väsentligen avvika från eller strida mot, Bolagets intressen eller övriga aktieägares intressen och det är möjligt att Dorte X. Gram eller Nidoco AB utövar sitt inflytande i Bolaget på ett sätt som inte främjar övriga aktieägares intressen.

Nyckelinformation om erbjudandet av värdepapper till allmänheten

Villkor och tidsplan för att investera i värdepappren

Erbjudandet

Företrädesemissionen genomförs genom utgivande av units. Totalt omfattar Erbjudandet högst 9 994 019 units. För varje aktie i PILA PHARMA som innehas på avstämningsdagen den 27 juni 2025 erhålls en (1) uniträtt. Nitton (19) uniträtter berättigar till teckning av sju (7) units. Varje unit består av en (1) aktie och en (1) teckningsoption av serie TO2. Teckningskursen uppgår till 2,00 SEK per unit, motsvarande en teckningskurs om 2,00 SEK per aktie. Teckningsoptionerna av serie TO2 emitteras vederlagsfritt. Teckning kan endast ske av hela units, vilket innebär att varken aktier eller teckningsoptioner kan tecknas var för sig. Vid full teckning i Erbjudandet tillförs Bolaget initialt cirka 20 MSEK före emissionskostnader. För det fall samtliga teckningsoptioner av serie TO2 utnyttjas för teckning av aktier i Bolaget, baserat på att teckningskursen som lägst uppgår till 1,50 SEK och högst 3,00 SEK per aktie, kommer Bolaget tillföras ytterligare mellan cirka 30-60 MSEK före avdrag för kostnader. I den utsträckning units inte tecknas med företrädesrätt erbjuds aktieägare och andra investerare möjlighet att teckna units i Företrädesemissionen utan företrädesrätt.

Teckningsoptioner av serie TO2 som ges ut i Företrädesemissionen utges vederlagsfritt och ger innehavaren rätt att under perioden 5 februari 2026 – 15 februari 2026 teckna nya aktier i Bolaget. En (1) teckningsoption av serie TO2 berättigar till teckning av två (2) nya aktier i Bolaget till en teckningskurs motsvarande 70 procent av den volymvägda genomsnittliga betalkursen för Bolagets aktie på Nasdaq First North Growth Market under de tio (10) handelsdagar som föregår den 5 februari 2026, dock lägst 1,50 SEK per aktie och högst 3,00 SEK per aktie. Teckningsoptionerna avses inte tas upp till handel på Nasdaq First North.

Teckning av units i Företrädesemissionen ska ske under tiden från och med den 1 juli 2025 till och med den 15 juli 2025. Anmälan om teckning av units utan stöd av uniträtter ska ske under samma period. Rätten att teckna units utövas med stöd av uniträtter. Aktieägare i PILA PHARMA erhåller för varje befintlig aktie en (1) uniträtt. Nitton (19) uniträtter berättigar till teckning av sju (7) units. Handel med uniträtter äger rum på Nasdaq First North under perioden från och med den 1 juli 2025 till och med den 10 juli 2025. Handel i BTU avses äga rum på Nasdaq First North från och med den 1 juli 2025 till och med att Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring den 4 augusti 2025.

Utdökningsmission

För att tillgodose en eventuell övertäckning i Företrädesemissionen samt möjligheten att tillföra Bolaget ytterligare kapital kan styrelsen komma att besluta, med stöd av bemyndigandet från årsstämman den 29 april 2025, om en riktad emission om ytterligare högst 4 963 773 units bestående av en (1) aktie och en (1) teckningsoption av serie TO2. Teckningskursen i Utdökningsmissionen ska uppgå till 2,00 SEK per unit, motsvarande en teckningskurs om 2,00 SEK per aktie. Teckningsoptionerna av serie TO2 emitteras vederlagsfritt. Teckningskursen motsvarar teckningskursen i Företrädesemissionen och för teckningsoptionerna av serie TO2 ska samma villkor gälla som för de teckningsoptioner som emitteras i Företrädesemissionen. Syftet med avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är att vid övertäckning i Företrädesemissionen tillgodose en större efterfrågan än den ursprungligen bedömda. I det fall Utdökningsmissionen utnyttjas i dess helhet tillförs Bolaget ytterligare cirka 9,9 MSEK. För det fall samtliga teckningsoptioner av serie TO2 utnyttjas för teckning av aktier i Bolaget, baserat på att teckningskursen som lägst uppgår till 1,50 SEK och högst 3,00 SEK per aktie, kommer Bolaget tillföras ytterligare mellan cirka 15-30 MSEK. Styrelsen kan besluta att utnyttja Utdökningsmissionen, helt eller delvis, i det fall Företrädesemissionen blir övertäckt. Rätten att teckna aktier i Utdökningsmissionen ska tillfalla de personer som tecknar aktier i Företrädesemissionen utan att erhålla full teckning.

Utspädning

Vid fulltecknad Företrädesemission kommer antalet aktier i Bolaget att öka från 27 126 623 aktier till 37 120 642 aktier, motsvarande en utspädning om 26,92 procent av det totala antalet aktier respektive röster i Bolaget. Företrädesemissionen innebär vidare att aktiekapitalet högst kommer att öka från 1 159 829,622 921 SEK till 1 587 135,273 47 SEK. Vid utnyttjande av samtliga vidhängande teckningsoptionerna av serie TO2 i Företrädesemissionen kommer antalet aktier att öka med ytterligare högst 19 988 038 aktier samt aktiekapitalet att öka med ytterligare högst 854 611,301 100 SEK. Det motsvarar en ytterligare utspädningseffekt om cirka 35 procent och högst av det totala antalet aktier respektive röster i Bolaget.

Den totala utspädningseffekten i Företrädesemissionen vid full teckning samt utnyttjande av samtliga vidhängande teckningsoptioner av serie TO2 kommer således att uppgå till cirka 52,50 procent av det totala antalet aktier respektive röster i Bolaget.

Under antagandet att Utdökningsmissionen fulltecknas samt att samtliga vidhängande teckningsoptioner av serie TO2 utnyttjas fullt ut kommer det totala antalet aktier att öka med ytterligare 14 891 319 aktier till 71 999 999 aktier och aktiekapitalet att öka med ytterligare högst 636 695,282 733 SEK till 3 078 441,857 303 SEK. Utspädningseffekten för aktiekapitalet respektive röstandel från Utdökningsmissionen ensamt uppgår till cirka 20,68 procent och den totala utspädningen under antagandet att både Företrädesemissionen och Utdökningsmissionen tecknas fullt ut blir således cirka 73,18 procent för aktiekapitalet och rösterna (baserat på det totala antalet utestående aktier och röster i Bolaget efter genomförandet av Företrädesemissionen och nyttjandet av Utdökningsmissionen).

Motiv till Erbjudandet och användning av emissionslikvid

Bakgrund

PILA PHARMA är ett svenskt bioteknikföretag som för närvarande befinner sig i klinisk fas (fas 2) och fokuserar på att utveckla en ny behandling för personer som lever med fetma och typ 2-diabetes. Bolaget har också intresse av att utforska behandlingen av andra sjukdomar, såsom det sällsynta och smärtsamma tillståndet erytromelalgi, för vilket Bolaget har erhållit en amerikansk FDA-status som "säriläkemedel", och hjärt-kärlsjukdomen abdominell aorta aneurysm, genom partnerskap med andra företag.

**Motiv till Erbjudandet
och användning av
emissionslikvid
(forts.)**

Medan PILA PHARMA:s primära fokus har varit utvecklingen av en ny behandling för diabetes, tror Bolaget, baserat på data från både djurstudier och nyligen genomförda kliniska prövningar, att TRPV1-antagonister – såsom dess ledande kandidat, XEN-D0501 – kan erbjuda lovande nya behandlingar för fetma och diabetes. Tidigare studier som utförts av PILA PHARMA har visat en potentiellt gynnsam effekt på både diabetes och hjärt-kärlsjukdomar, och det förväntas att ytterligare komplikationer i samband med fetma också kan påverkas positivt. Vanliga samsjukligheter vid fetma inkluderar typ 2-diabetes, hjärt-kärlsjukdomar, högt blodtryck, dyslipidemi, metabolisk dysfunktionsassocierad steatohepatit (MASH), gallblåsesjukdom, knäartros, sömnapné och vissa typer av cancer.

För att främja den kliniska utvecklingen av Bolagets läkemedelskandidat XEN-D0501, är ytterligare finansiering nödvändig. Företrädesemissionen syftar till att tillhandahålla den likvid som behövs för att finansiera en betydande satsning på att skapa ett datapaket inom fetma, det vill säga att generera ett konceptbevis inom fetma hos både djur och människor. Den tillförda likviden möjliggör fortsatt värdeskapande utveckling och stärker Bolagets position inför framtida kommersiella samarbeten och potentiell marknads lansering.

Emissionslikvidens användande

Vid full teckning i Företrädesemissionen tillförs Bolaget cirka 20 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Emissionskostnaderna för Företrädesemissionen beräknas uppgå till cirka 2 MSEK, vilket innebär att Bolaget förväntas tillföras en nettolikvid om cirka 18 MSEK. Givet Bolagets nuvarande affärsplan och mot ovan bakgrund avser Bolaget distribuera den förväntade nettolikviden enligt nedan prioriteringsordning:

1. Prekliniska prövningar av Bolagets kliniska läkemedelskandidat XEN-D0501 inom fetma (ca 80%).
2. Rörelsekapital inklusive kontinuerliga kostnader för marknadsaktiviteter under en ettårsperiod (ca 20%).

För det fall teckningsoptionerna av serie TO2 i Företrädesemissionen utnyttjas för teckning av aktier tillförs Bolaget ytterligare likvid. En (1) teckningsoption av serie TO2 medför rätt att teckna två (2) nya aktier i Bolaget till en teckningskurs motsvarande 70 procent av den volymvägda genomsnittliga betalkursen för Bolagets aktie på Nasdaq First North Growth Market under de tio (10) handelsdagar som föregår den 5 februari 2026, dock lägst 1,50 SEK per aktie och högst 3,00 SEK per aktie. För det fall samtliga teckningsoptioner av serie TO2 utnyttjas för teckning av aktier i Bolaget, baserat på att teckningskursen som lägst uppgår till 1,50 SEK och högst 3,00 SEK per aktie, kommer Bolaget tillföras ytterligare mellan cirka 30-60 MSEK före avdrag för kostnader. Den ytterligare nettolikviden avses användas enligt nedan prioriteringsordning:

1. Kliniska prövningar av Bolagets kliniska läkemedelskandidat XEN-D0501 inom fetma (ca 80%).
2. Rörelsekapital inklusive kontinuerliga kostnader för marknadsaktiviteter under en ettårsperiod (ca 20%).

Teckningsförbindelser och garantiåtagande

Totalt omfattas cirka 99,87 procent av Företrädesemissionen av teckningsförbindelser och garantiåtagande. Ingen ersättning eller annan kompensation utgår för teckningsförbindelserna. För garantiåtagandena utgår en garantiersättning om cirka 10 procent av garanterat belopp, vilken ska erläggas genom nyemitterade units, med samma villkor som för unitsen i Företrädesemissionen, eller, på Bolagets begäran, genom kontant betalning. Varken teckningsförbindelserna eller garantiåtagandet är säkerställda genom förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande arrangemang.

Intressen och intressekonflikter i samband med Erbjudandet

Nordic Issuing är emissionsinstitut avseende Erbjudandet och erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Erbjudandet. MAQS Advokatbyrå är legal rådgivare till PILA PHARMA i samband med Erbjudandet och erhåller avtalad löpande ersättning för utförda tjänster.

Bolaget har erhållit teckningsförbindelser från ett antal befintliga aktieägare samt ingått avtal om garantiåtaganden (s.k. "bottengaranti") med ett antal externa investerare samt befintliga aktieägare. Totalt uppgår ingångna teckningsförbindelser och garantiåtaganden till cirka 19,97 MSEK, motsvarande cirka 99,87 procent av Erbjudandet.

Utöver vad som anges ovan har parterna inga ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen. Bolaget bedömer att det härutöver inte föreligger några väsentliga intressekonflikter rörande Företrädesemissionen.

Ansvariga personer, information från tredje part och godkännande av behörig myndighet

Ansvariga personer

Styrelsen för PILA PHARMA är ansvarig för informationen i Prospektet. Enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som lämnas i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle ha kunnat påverka dess innebörd har utelämnats.

Nedan presenteras PILA PHARMA:s styrelsesammansättning per dagen för Prospektet. För fullständig information om styrelsen, se avsnittet "Styrelse och ledande befattningshavare" i Prospektet.

Namn	Befattning
Dorte X. Gram	Styrelseordförande
Richard Busellato	Styrelseledamot
Julie Waras Brogren	Styrelseledamot
Lasse Richter Petersen	Styrelseledamot

Upprättande och registrering av Prospektet

Detta Prospekt har godkänts av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt Prospektförordningen. Finansinspektionen godkänner detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Detta godkännande bör inte betraktas som något stöd för emittenten eller kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet. Investerares bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i de avsedda värdepapperen. Prospektet har upprättats som ett EU-tillväxtprospekt i enlighet med artikel 15 i Prospektförordningen.

Intressen och intressekonflikter

Nordic Issuing är emissionsinstitut avseende Erbjudandet och erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Erbjudandet. MAQS Advokatbyrå är legal rådgivare till PILA PHARMA i samband med Erbjudandet och erhåller avtalad löpande ersättning för utförda tjänster.

Bolaget har erhållit teckningsförbindelser från ett antal befintliga aktieägare samt ingått avtal om garantiätaganden (s.k. "bottengaranti") med ett antal externa investerare. Totalt uppgår ingångna teckningsförbindelser och garantiätaganden till cirka 19,97 MSEK, motsvarande cirka 99,87 procent av Erbjudandet.

Utöver vad som anges ovan har parterna inga ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen. Bolaget bedömer att det härutöver inte föreligger några väsentliga intressekonflikter rörande Företrädesemissionen.

Information från tredje part

Prospektet innehåller information från tredje part. Bolaget bekräftar att information från tredje part har återgetts korrekt och att såvitt Bolaget känner till, och kan utröna av information som offentliggjorts av tredje part, har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. PILA PHARMA har dock inte oberoende verifierat informationen, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras. De tredjepartskällor som PILA PHARMA har använt vid upprättandet av Prospektet framgår av källförteckningen nedan.

Vissa delar av Prospektet innehåller hyperlänkar till hemsidor. Informationen på dessa hemsidor utgör inte en del av Prospektet såvida inte hemsidorna har införlivats genom hänvisning, och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.

Källförteckning

- Yahoo Finance, Global GLP-1 Receptor Agonist (Ozempic, Rybelsus, Trulicity, Saxenda, Wegovy, Victoza, Mounjaro, Zepbound) Market Analysis Report 2024-2030 Featuring Eli Lilly and C, Sanofi, Novo Nordisk, AstraZeneca, 2024.
- Osborne Clarke, EU regulatory activity is driving comprehensive reforms for pharma in 2025, 2025.
- Bloomberg, Goldman sees obesity-drug market growing to \$130 billion by 2030.
- Precedence Research, Type 2 Diabetes Market Size, Share, and Trends 2025 to 2034, 2025.
- Zhou, B. et al., 'Worldwide trends in diabetes prevalence and treatment from 1990 to 2022: a pooled analysis of 1108 population-representative studies with 141 million participants', *The Lancet*, vol. 404, no. 10467, pp. 2077-2093.

Motiv för erbjudandet

PILA PHARMA är ett svenskt bioteknikföretag som för närvarande befinner sig i klinisk fas (fas 2) och fokuserar på att utveckla en ny behandling för personer som lever med fetma och typ 2-diabetes. Bolaget har också intresse av att utforska behandlingen av andra sjukdomar, såsom det sällsynta och smärtsamma tillståndet erytromelalgi, för vilket Bolaget har erhållit en amerikansk FDA-status som "särsläkemedel", och hjärt-kärlsjukdomen abdominellt aorta aneurysm, genom partnerskap med andra företag.

Medan PILA PHARMA:s primära fokus har varit utvecklingen av en ny behandling för diabetes, tror Bolaget, baserat på data från både djurstudier och nyligen genomförda kliniska prövningar, att TRPV1-antagonister – såsom dess ledande kandidat, XEN-D0501 – kan erbjuda lovande nya behandlingar för fetma och diabetes. Tidigare studier som utförts av PILA PHARMA har visat en potentiellt gynnsam effekt på både diabetes och hjärt-kärlsjukdomar, och det förväntas att ytterligare komplikationer i samband med fetma också kan påverkas positivt. Vanliga samsjukligheter vid fetma inkluderar typ 2-diabetes, hjärt-kärlsjukdomar, högt blodtryck, dyslipidemi, metabolisk dysfunktionsassocierad steatohepatit (MASH), gallblåsesjukdom, knäartros, sömnapné och vissa typer av cancer.

För att främja den kliniska utvecklingen av Bolagets läkemedelskandidat XEN-D0501, är ytterligare finansiering nödvändig. Företrädesemissionen syftar till att tillhandahålla den likvid som behövs för att finansiera en betydande satsning på att skapa ett datapaket inom fetma, det vill säga att generera ett konceptbevis inom fetma hos både djur och människor. Den tillförda likviden möjliggör fortsatt värdeskapande utveckling och stärker Bolagets position inför framtida kommersiella samarbeten och potentiell marknads lansering.

Vid full teckning i Företrädesemissionen tillförs Bolaget cirka 20 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Emissionskostnaderna för Företrädesemissionen beräknas uppgå till cirka 2 MSEK, vilket innebär att Bolaget förväntas tillföras en nettolikvid om cirka 18 MSEK. Givet Bolagets nuvarande affärsplan och mot ovan bakgrund avser Bolaget distribuera den förväntade nettolikviden enligt nedan prioriteringsordning:

1. Prekliniska prövningar av Bolagets kliniska läkemedelskandidat XEN-D0501 inom fetma (ca 80%).
2. Rörelsekapital inklusive kontinuerliga kostnader för marknadsaktiviteter under en ettårsperiod (ca 20%).

För det fall teckningsoptionerna av serie TO2 i Företrädesemissionen utnyttjas för teckning av aktier tillförs Bolaget ytterligare likvid. En (1) teckningsoption av serie TO2 medför rätt att teckna två (2) nya aktier i Bolaget till en teckningskurs motsvarande 70 procent av den volymvägda genomsnittliga betalkursen för Bolagets aktie på Nasdaq First North Growth Market under de tio (10) handelsdagar som föregår den 5 februari 2026, dock lägst 1,50 SEK per aktie och högst 3,00 SEK per aktie. För det fall samtliga teckningsoptioner av serie TO2 utnyttjas för teckning av aktier i Bolaget, baserat på att teckningskursen som lägst uppgår till 1,50 SEK och högst 3,00 SEK per aktie, kommer Bolaget tillföras ytterligare mellan cirka 30-60 MSEK före avdrag för kostnader.

Den ytterligare nettolikviden avses användas enligt nedan prioriteringsordning:

1. Kliniska prövningar av Bolagets kliniska läkemedelskandidat XEN-D0501 inom fetma (ca 80%).
2. Rörelsekapital inklusive kontinuerliga kostnader för marknadsaktiviteter under en ettårsperiod (ca 20%).

Om Företrädesemissionen, trots utställda teckningsåtaganden och ingångna garantiavtal (s.k. bottengaranti), inte tecknas i tillräcklig utsträckning får Bolaget svårigheter att driva verksamheten och utvecklingen i planerad takt. Bolaget kan därmed komma att tvingas söka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning eller lånefinansiering, alternativt genomföra kostnadsnedskärningar eller tvingas bedriva verksamheten i lägre takt än beräknat till dess att ytterligare kapital kan anskaffas. Det är inte säkert att Bolaget lyckas säkerställa alternativ finansiering eller att kostnadsnedskärningar får önskad effekt, vilket slutligen skulle kunna utgöra en risk för Bolagets fortsatta drift.

Verksamhetsbeskrivning och marknadsöversikt

Verksamhetsbeskrivning

Bakgrund

PILA PHARMA är ett svenskt bioteknikbolag i klinisk fas (fas 2) som utvecklar en ny typ av behandling för personer som lever med fetma och typ 2-diabetes. Bolaget har även för avsikt att via partnerskap med andra aktörer utvärdera behandlingen av andra sjukdomar, såsom den sällsynta och smärtsamma sjukdomen erytromelalgi eller hjärt-kärlsjukdomen bukaorta aneurism (abdomina aorta aneurism).

Bolagets uppfinning är baserad på preklinisk forskning utförd vid Novo Nordisk där Dr. Dorte X. Gram fann att möss som saknade TRPV1 inte blev glukosintoleranta, hade ett bättre insulinsvar på glukos och en mindre kroppsviktökning än vanliga möss på diet med hög fetthalt. Senare visades det att en TRPV1-antagonist på liknande sätt kunde förhindra glukosintolerans och kroppsviktökning hos spontant överviktiga pre-diabetiska råttor. Dessa resultat pekade på en ny och tidigare oupptäckt roll för TRPV1 för att reglera både blodsocker och kroppsvikt. Även om utvecklingen av en ny behandling för diabetes har varit det primära fokuset för PILA PHARMA hittills, tror Bolaget, baserat på både data från djurstudier och de senaste kliniska data, att TRPV1-antagonister, såsom dess huvudkandidat XEN-D0501, kan vara värdefulla nya behandlingar av fetma och diabetes. I tidigare studier har Bolaget visat en potentiell gynnsam effekt på diabetes och hjärt-kärlsjukdom men det förväntas att andra och fler samsjukligheter av fetma också kommer att påverkas positivt, givet integrationen av alla organ i kroppen.

Diabetes typ 2 är en världsomspännande pandemi med bakgrund i övervikt och med stora konsekvenser för den enskilda patienten och för samhället. Trots att det finns olika diabetesbehandlingar, är de inte alltid tillräckligt effektiva eller tillgängliga för patienter. Behandling av övervikt har tidigare visat sig vara mycket svårt, men världen upplever nu ett enormt intresse för de första behandlingarna som redan är på marknaden och för nya framtida behandlingsformer. Marknaden för behandling av övervikt bedöms kunna nå svindlande höjder och är därför en väldigt lukrativ marknad att blicka fram emot för utvecklingsbolag och investerare. Det är samhällsmässigt väldigt meningsfullt att behandla övervikt för att på så sätt förebygga relaterade sjukdomar som diabetes och hjärt- och kärlsjukdomar. Sjukdomar som är mycket besvärliga för den enskilda personen som drabbas, men som också belastar samhällets sjukvårdsbudgetar negativt. PILA PHARMA äger ett TRPV1-projekt med data och kemiska substanser, inklusive utvecklingskandidaten XEN-D0501. Bolaget äger dessutom patent som täcker användningen av TRPV1-antagonister som behandling av fetma och diabetes och avser att lämna in ytterligare patent avseende syntes, formulering och användning av XEN-D0501. Hämnig av TRPV1 som behandling av fetma och diabetes representerar en ny verkningsmekanism och hypotesen är att effekter kommer att förmedlas via en minskning av inflammation, och potentiellt minskad aptit och ökad energiförbrukning. Bolagets utvecklingskandidat, XEN-D0501, har potential att bli nästa generations förstklassiga behandling av fetma och diabetes. Det förväntas vidare att kandidaten också har potential att behandla inflammatoriska tillstånd som smärta. Molekylen verkar ha en särskilt attraktiv säkerhetsprofil jämfört med andra medel i denna läkemedelsklass baserat på kliniska säkerhetsresultat hittills. Läkemedelskandidaten, XEN-D0501, är en väl studerad utvecklingskandidat som har varit i flera kliniska prövningar. Det har visat sig vara säkert och väl tolererat i åtta kliniska prövningar där totalt 300 studiedeltagare har behandlats med XEN-D0501 i upp till en månad. I de senaste längre prekliniska studierna med upp till tre månaders varaktighet tolererades även tester med mycket höga doser väl. XEN-D0501 är för närvarande formulerad som en simpel och liten tablett med en mycket lång hållbarhet på upp till fem år vid upp till 25°C.

Bolaget har på egen hand genomfört två kliniska studier på personer som lever med såväl fetma som typ 2-diabetes och fann att XEN-D0501 tolererades väl och att fyra veckors lågdosbehandling med XEN-D0501 resulterade i en bättre utsöndring av insulin och minskning av blodsocker under ett glukos-tolerans test, en trend för minskning av HbA1c (långtidsblodsocker) och en signifikant minskning av ANP, en biomarkör för hjärtsvikt.

En ny fas 2a-studie för personer som lever med övervikt och typ-2 diabetes är nästa steg för att identifiera maximal tolererbar dos och bedöma effektiviteten i kroppsvikt. Parallellt satsas nu på att skapa data inom fetma specifikt genom att visa "proof of concept" på överviktiga råttor och därefter på personer som lever med fetma utan typ-2 diabetes.

Bolaget tillkännagav den 18 december 2024 att ett studie med Uppsala universitet hade slutförts. De preliminära resultaten visade att huvudkandidaten, TRPV1-antagonisten, XEN-D0501, avsevärt minskade tillväxten av bukaortaaneurism hos möss, vilket etablerade prekliniskt "proof-of-concept". Dessa resultat tillsammans med de kliniska resultaten för ANP stödjer uppfattningen att XEN-0501 har en fördelaktig kardiovaskulär profil. Att visa upp tidiga bevis på flera fördelaktiga effekter är nyckeln till att bygga ytterligare förståelse för de mekanistiska effekterna och stödja hur TRPV1 kan vara en ny väg för behandling av metabola tillstånd. Som sådan förväntas det också generera mer vetenskaplig medvetenhet från potentiella partnerskapskandidater.

Förutom effekter på hjärt-kärlfunktionen är en nyckelaspekt och differentiering av TRPV1 dess roll i smärtlindring. I juli 2022 beviljade USA:s läkemedelsmyndighet FDA så kallad "Orphan Drug Designation" (särsläkemedelsstatus) för XEN-D0501 som behandling mot den sällsynta sjukdomen erytromelalgi. Utveckling av läkemedel med särsläkemedelsstatus i USA möjliggör genomförande av ett kliniskt utvecklingsprogram med vissa fördelar såsom skattesubventioner och att vissa prekliniska säkerhetsresultat kan presenteras efter registrering och marknadsföring. Principen att TRPV1 har en roll i smärtreglering har varit känd i ett antal år och upptäckten av receptorn och dess roll i smärta belönades bland annat 2021 med nobelpriset i fysiologi och medicin. Ett antal bolag har försökt ta fram säkra och effektiva TRPV1-antagonister, men har stoppats mot bakgrund av allvarliga biverkningar eller brist på effekt. Enligt Bolaget är TRPV1-antagonist, XEN-D0501, unik i gruppen av TRPV1-antagonister, eftersom den hittills inte alls har uppvisat allvarliga biverkningar hos människor. Det gör att TRPV1 också kan ha stor potential inom detta terapeutiska område som potentiell icke-opioid behandling. Bolaget skulle behöva ingå partnerskap med andra aktörer för att vidareutveckla sådant användningsområde.

Med tanke på världens stora fokus på behandlingar för viktkontroll, är Bolagets mål för närvarande endast att säkerställa framsteg för sin ledande TRPV1-kandidat i klassen till den punkt där den har visat sig säker och effektiv som en ny potentiell behandling för fetma, diabetes och andra kardio-metabola tillstånd där inflammation spelar en roll. Dessutom är Bolaget intresserat av att bedöma om en viktig differentierande aspekt av dess läkemedel kan vara säkerhetsprofilen och de associerade potentiella smärtlindrande effekterna eftersom övervikt till stor del också är förknippat med ökad smärta.

Teknologi, forskning och utveckling

Dorte X. Gram grundade Bolaget 2014 efter att först ha etablerat en vetenskaplig rådgivande styrelse med viktiga opinionsbildare och experter på diabetes och användningspatenten överfördes till det nya bolaget. Den vetenskapliga rådgivande nämnden rekommenderade att söka in-licensiera en klinisk kandidat. Med den första investeraren såkrad testade Bolaget några olika kliniska kandidater i möss. I 2016 kunde Bolaget till slut underteckna ett "Asset Transfer Agreement" avseende brittiska Ario Pharma's TRPV1-projekt som inkluderade dess kliniska utvecklingskandidat XEN-D0501.

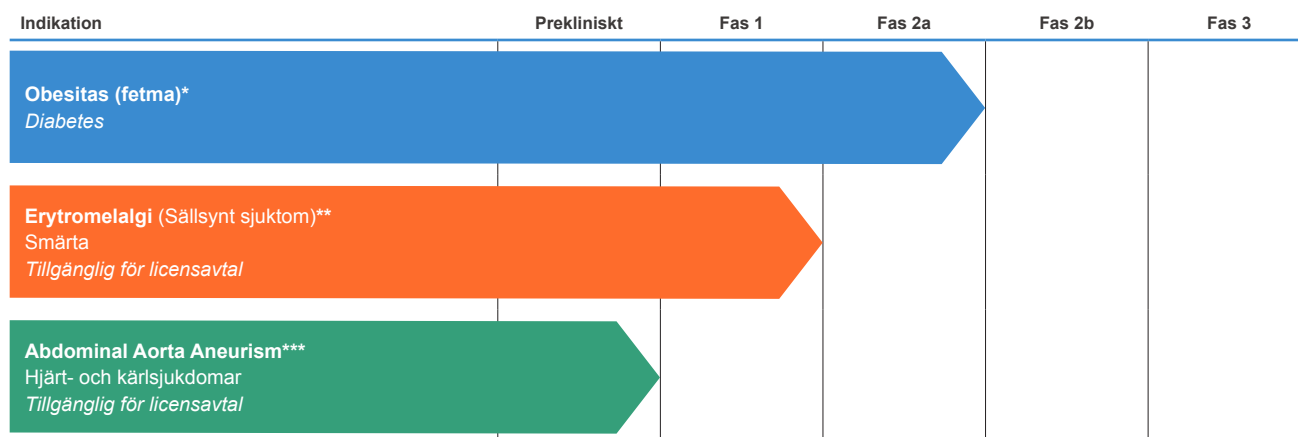
XEN-D0501, är en specifik och potent hämmare av TRPV1. Det utvecklades ursprungligen av Bayer Healthcare AG, Tyskland, som beskrev dess struktur tillsammans med flera andra strukturer i det ursprungliga patentet. XEN-D0501 (då under namnet BAY) testades i den första kliniska studien på friska frivilliga efter fyra veckors prekliniska studier med goda säkerhetsresultat. Av strategiska skäl såldes sedan Bayer TRPV1-tillgången till det brittiska bolaget Xention som utförde flera kliniska studier på friska frivilliga och på patienter med inkontinens (överaktiv blåssjukdom). Xentions dotterbolag Ario Pharma tog sedan över portföljen och genomförde två kliniska studier på kronisk hosta. Studierna visade på god säkerhet men ingen signifikant effekt. PILA PHARMA in-licensierade först, sedan förvärvade den denna tillgång och har därefter testat XEN-D0501 i två fas 2a-studier – akut dosupptrappning (PP-CT01) och en månads varaktighet fast dos hos personer som lever med övervikt och typ 2-diabetes (PP-CT02). Dessa studier visade en god säkerhet för XEN-D0501 och en signifikant effekt på glukostolerans och på insulininsvar på glukos samt en mycket signifikant minskning av biomarkören för hjärtsvikt, ANP, vilket tyder på en hjärtskyddande effekt av XEN-D0501 redan efter fyra veckors behandling på de låga doserna två gånger om dagen på 4mg.

Nyligen har XEN-D0501 också visat sig signifikant minska tillväxten av bukaorta-aneurism hos möss, vilket etablerar "proof-of-concept" i djur och ytterligare stöder bevisen för hjärtskyddande effekt av XEN-D0501.

Allt som allt har XEN-D0501 testats i studier som omfattade mer än 300 personer med enstaka eller flera doser upp till en månads varaktighet, vilket tillåter flera kontrollarmar. Än så länge med en bra säkerhetsprofil och inga allvarliga biverkningar. Den maximala tolererbara dosen hos personer som inte lever med typ 2-diabetes definierades till doser på 4mg två gånger om dagen. Bolagets egna studier på personer som lever med fetma och diabetes visade en överraskande god tolerans av XEN-D0501 och den maximala tolererbara dosen verkar därmed potentiellt vara högre i denna population.

En ny fas 2a-studie för personer som lever med övervikt och typ-2 diabetes är nästa steg för att identifiera maximal tolererbar dos och bedöma effektiviteten i kroppsvikt. Parallellt satsas nu på att skapa data inom fetma specifikt genom att visa "proof of concept" på överviktiga råttor och därefter på personer som lever med fetma utan typ-2 diabetes.

Förutom fokus på behandling av fetma och diabetes, kan XEN-D0501 potentiellt vara en effektiv "first-in-class" smärtbehandling. I juli 2022 tilldelades Bolaget FDA "orphan drug designation" för XEN-D0501, som en potentiell behandling för den smärftulla sällsynta sjukdomen erytromelalgi, ett tillstånd där intensiva perioder av "uppfamnningar" med smärta inträffar utan känd orsak. Enlig Bolaget existerar det för närvarande inga adekvata behandlingar. PILA PHARMA har tagit fram en utvecklingsplan för att nå marknaden för behandling av erytromelalgi men har inte säkrat finansiering för detta än.



Projekt översikt

PILA PHARMA har för närvarande tre olika projekt som vart och ett utvärderar effekten av huvudkandidaten, XEN-D0501, i olika indikationer.

* Fetma/diabetes är PILA PHARMA:s primära projekt. Bolaget har sedan tidigare genomfört två studier inom typ-2 diabetes. En ny fas 2a-studie för personer som lever med övervikt och typ-2 diabetes är nästa steg för att identifiera maximal tolererbar dos och bedöma effektiviteten i kroppsvikt. Parallellt satsas nu på att skapa data inom fetma specifikt genom att visa "proof of concept" på överviktiga råttor och därefter på personer som lever med fetma utan typ-2 diabetes.

** Erytromelalgi är ett smärtprojekt där PILA PHARMA har erhållit "Orphan Drug Designation". För att uppnå "Orphan Drug Status" måste Bolaget genomföra en fas 2a-testning av XEN-D0501 för effekten på smärta hos personer med erytromelalgi. PILA PHARMA önskar att ulicensera detta projekt.

*** Abdominal aorta aneurism är ett projekt i tidig preklinisk fas. Nyligen visades XEN-D0501 sig minska abdominal aorta aneurism tillväxt i möss. PILA PHARMA önskar att ulicensera detta projekt.

Affärsmodell

Bolagets kortsiktiga mål är att fastställa säkerheten och effekten av XEN-D0501 hos personer som lever med fetma och diabetes. Bolaget är för närvarande fokuserat på att konsolidera den unikt goda säkerhetsprofilen för denna TRPV1-antagonist, och parallellt med att konsekvent lägga till fler bevis för en kliniskt meningsfull effekt vid fetma och diabetes.

Möjligheten att ta fram nya formuleringar är något som Bolaget har för avsikt att utvärdera. Detta kan vara användbart för att diversifiera och differentiera pipelinen med kommande läkemedelsformuleringar för behandling av olika sjukdomar. Kombinationer med andra tillgångar är också ett alternativ. Organisatoriskt har strategin varit att behålla en mindre organisation för maximal ekonomisk flexibilitet. Bolaget samarbetar med erfarna konsultspecialister för att säkerställa den bästa kliniska utvecklingsprocessen och bästa resultat. Bolagets primära ambition är att tillhandahålla tillräckliga kliniska resultat om säkerheten och effekten av XEN-D0501 som behandling av fetma och diabetes, med syftet att skapa förutsättning för ett samarbete med ett större läkemedel bolag om vidare klinisk utveckling och kommersialisering.

Framtidsutsikter och utmaningar

PILA PHARMA:s utvecklingskandidat, XEN-D0501, har enligt Bolaget potential att bli nästa generationens förstklassiga behandling av fetma och diabetes. Det förväntas vidare av Bolaget att kandidaten också har potential att behandla inflammatoriska tillstånd som smärta. Molekylen verkar ha en särskilt attraktiv säkerhetsprofil jämfört med andra medel i denna läkemedelsklass baserat på kliniska säkerhetsresultat hittills.

Bolaget är ett forsknings- och utvecklingsbolag med fokus på att utveckla läkemedelskandidaten XEN-D0501, i syfte att senare kommersialisera den i partnerskap med externa aktörer. På grund av en begränsad organisation är Bolaget starkt beroende av samarbeten med leverantörer, exempelvis kontraktsforskningsföretag, för produktion av råvaror, aktiva substanser, färdiga studieläkemedel samt genomförande av kliniska studier.

Framtida tillväxt förutsätter att XEN-D0501 klarar samtliga kliniska prövningar och därefter licensieras ut. Intäkterna väntas huvudsakligen komma från partners genom milstolpsbetalningar och försäljningsbaserad royalty. Bolagets framtida finansiella ställning är därmed starkt kopplad till en lyckad kommersialisering. Konkurrenten är hård, särskilt från större bolag med betydligt större resurser för forskning, utveckling och marknadsföring. Det finns en risk att dessa utvecklar liknande eller mer effektiva läkemedel, eller att deras produkter får större marknadsacceptans – även vid likvärdig eller sämre effekt än Bolagets kandidat.

Patent och andra immateriella rättigheter

Bolaget äger EU-varumärket "PILA PHARMA" och i juli 2022 fick utvecklingskandidaten XEN-D0501 särlekemedelsstatus i USA ("Orphan Drug Designation") för behandling av den sällsynta sjukdomen erytromelalgi. Denna status kan leda till sju års marknads-exklusivitet efter att försäljningstillstånd erhållits. All data som har

tagits fram på XEN-D0501 och andra substanser ägs helt av PILA PHARMA och strukturen för XEN-D0501 eller "back-up substanser" har ännu inte gjorts offentligt tillgänglig. I december 2023 uppdaterades patentstrategin med syftet att patentskydda XEN-D0501 i olika sjukdomar så snart som möjligt för att ha ett bra skydd för dess användning. Bolaget har för avsikt att lämna nya patentansökningar för att vidareutvecklade produkter och metoder baserade på TRPV1-antagonister och för att skydda produktkandidaten XEN-D0501.

Allmän bolagsinformation

PILA PHARMA är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Skåne län, Malmös kommun och som bildades i Sverige den 20 januari 2014 och registrerades vid Bolagsverket den 26 mars 2014. Bolagets företagsnamn tillika handelsbeteckning är PILA PHARMA AB (publ). Bolagets organisationsnummer är 556966-4831 och dess LEI-kod är 6488Z7WG18Q0ZN0V0262. Bolaget bedriver sin verksamhet i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets adress är Norra Vallgatan 72, 211 22 Malmö, Sverige. Representanter för Bolaget kan nås på adressen ovan, på telefonnummer +46 (0)76-314 72 21 och via e-post, info@pilapharma.com. Bolagets hemsida är www.pilapharma.com. Observera att informationen på PILA PHARMA:s hemsida, eller andra hemsidor till vilka hänvisningar görs, inte ingår i Prospektet såvida inte denna information har införlivats i Prospektet genom hänvisningar.

Bolagets aktier är listade på Nasdaq First North. Företaget omfattas av Nasdaq First Norths eget regelverk samt allmänna regleringar för svenska börsnoterade företag som exempelvis marknadsmissbruksförordningen (EU) nr 596/2014.

PILA PHARMA ingår i en koncern och har ett helägt dotterbolag Pila Pharma Danmark ApS.

Investeringar

Bolaget har sedan den senaste rapportperiodens utgång den 31 december 2024 fram till dateringen av Prospektet inte genomfört några väsentliga investeringar. Bolaget har heller inga väsentliga pågående investeringar eller planerade investeringar för vilka fasta åtaganden redan gjorts.

Finansiering

Verksamhetens finansiering

Bolaget finansierar sin verksamhet, inklusive forsknings- och utvecklingsverksamheten, från olika källor inklusive offentliga bidrag och nyemissioner.

Väsentliga förändringar av låne- och finansieringsstruktur

Det har inte skett några väsentliga förändringar i PILA PHARMA:s låne- och finansieringsstruktur sedan den 31 december 2024 till och med dagen för detta Prospekt.

MARKNADSÖVERSIKT

Den globala diabetes- och fetmamarknaden är en av de mest dynamiska och snabbväxande sektorerna inom hälso- och sjukvård. Diabetes typ 2-marknaden, som värderades till 40,09 miljarder USD år 2025, förväntas växa till 76,39 miljarder USD år 2034 med en årlig genomsnittlig tillväxttakt (CAGR) på 7,47%.¹ Fetmamarknaden står inför ännu snabbare expansion och förväntas nå 130 miljarder USD år 2030, driven av framgångsrika läkemedel såsom GLP-1-receptoragonister.² Marknaden präglas av en ökande prevalens av metabola sjukdomar, där diabetes och fetma ofta är sammanlänkade. År 2024 levde cirka 828 miljoner vuxna med diabetes globalt, en ökning om 630 miljoner vuxna från 1990.³ Den europeiska marknaden är särskilt viktig med tanke på dess höga prevalens av typ 2-diabetes och fetma samt dess starka regulatoriska stöd för innovation. Konkurrenten domineras av stora aktörer som Novo Nordisk och Eli Lilly, men det finns ett växande intresse för nya verkningsmekanismer och orala terapier som kan förbättra patientcompliance och minska behandlingskostnader.⁴

Marknadens utveckling

Tillväxtfaktorer

Diabetesmarknaden drivs av teknologiska framsteg, ökad forskning och utveckling samt en växande patientpopulation. Framgången för GLP-1-receptoragonister har accelererat tillväxten inom både diabetes- och fetmamarknaden. Dessa läkemedel har visat sig vara effektiva för både blodsockerkontroll och viktnedgång, vilket gör dem till en hörnsten i behandlingen av metabola sjukdomar.⁵

Regulatoriska reformer

EU:s reformer inom läkemedelslagstiftningen spelar en avgörande roll för att stödja innovation. Den nya Clinical Trials Information System (CTIS), som implementerades fullt ut i januari 2025, syftar till att förenkla processen för kliniska prövningar över gränserna inom EU. Detta gynnar företag som utvecklar innovativa terapier genom att minska administrativa hinder och påskynda godkännanden.⁶

Trender

Ökad efterfrågan på orala terapier

Patientpreferenser skiftar mot enklare administrationssätt som orala läkemedel. Rybelsus, den första orala GLP-1-receptoragonisten, har banat väg för fler innovationer inom detta område. För närvarande pågår storskalig utvecklingsaktivitet globalt för att ta fram nya fetmaläkemedel och mer än hälften av alla utvecklingsprojekt är inom orala läkemedel, då den globala efterfrågan bara kan mötas av en skalbar tablett teknologi.

Kombinationsterapier

Kombinationer av olika verkningsmekanismer blir allt mer populära inom behandling av fetma. För närvarande pågår storskalig utvecklingsaktivitet globalt för att ta fram nya kombinations fetmaläkemedel med fokus på bättre säkerhet och effekt. GLP-1 terapi orsakar kräkningar och diarré som kan vara begränsande för användning och därmed begränsa effekten för vissa personer. På längre sikt uppnås för de flesta viktnedgång, men en del av minskningen åstadkoms via förlorade muskler, vilket inte är önskvärt. Därför utvärderas olika nya terapier och kombinationer för en möjlig, bättre biverkningsprofil. TRPV1-antagonister kan teoretiskt fungera synergistiskt med GLP-1-receptoragonister för att förbättra både blodsockerkontroll och viktnedgång.⁷

Reformerade ersättningsmodeller

EU:s nya Health Technology Assessment (HTA)-ramverk belönar terapier med samhällsekonomiskt värde, vilket kan gynna innovativa behandlingar som TRPV1-antagonister.

Sammanfattningsvis befinner sig diabetes- och fetmamarknaden i en transformationsfas där teknologisk innovation, regulatoriska reformer och förändrade patientpreferenser skapar nya möjligheter för aktörer att ta marknadsandelar i denna snabbt växande sektor.

1) Precedence Research, Type 2 Diabetes Market Size, Share, and Trends 2025 to 2034, 2025.

2) Bloomberg, Goldman sees obesity-drug market growing to \$130 billion by 2030.

3) Zhou, B. et al., 'Worldwide trends in diabetes prevalence and treatment from 1990 to 2022: a pooled analysis of 1108 population-representative studies with 141 million participants', The Lancet, vol. 404, no. 10467, pp. 2077-2093.

4) Yahoo Finance, Global GLP-1 Receptor Agonist (Ozempic, Rybelsus, Trulicity, Saxenda, Wegovy, Victoza, Mounjaro, Zepbound) Market Analysis Report 2024-2030 Featuring Eli Lilly and C, Sanofi, Novo Nordisk, AstraZeneca, 2024.

5) Yahoo Finance, Global GLP-1 Receptor Agonist (Ozempic, Rybelsus, Trulicity, Saxenda, Wegovy, Victoza, Mounjaro, Zepbound) Market Analysis Report 2024-2030 Featuring Eli Lilly and C, Sanofi, Novo Nordisk, AstraZeneca, 2024.

6) Osborne Clarke, EU regulatory activity is driving comprehensive reforms for pharma in 2025, 2025.

7) Yahoo Finance, Global GLP-1 Receptor Agonist (Ozempic, Rybelsus, Trulicity, Saxenda, Wegovy, Victoza, Mounjaro, Zepbound) Market Analysis Report 2024-2030 Featuring Eli Lilly and C, Sanofi, Novo Nordisk, AstraZeneca, 2024.

Redogörelse för rörelsekapital

Styrelsen bedömer att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för Bolagets aktuella kapitalbehov för den kommande tolv månaders perioden. Denna bedömning har gjorts i ljuset av Bolagets förväntade intäkter och planerade utgifter. Rörelsekapitalbehov avser i denna bemärkelse likvida medel som krävs för att Bolaget ska kunna fullgöra sina betalningsförpliktelser i den takt de förfaller till betalning. Utan beaktande av likvid från Företrädesemissionen, bedöms rörelsekapitalet räcka till och med augusti 2025 och underskottet för den kommande tolv månaders perioden uppskattas till 2,7 MSEK. Om Företrädesemissionen fulltecknas kommer Bolaget att tillföras cirka 20 MSEK, före avdrag för emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 2 MSEK. Nettolikviden i Företrädesemissionen beräknas således uppgå till cirka 18 MSEK. I det fall Utökningsemmissionen utnyttjas i dess helhet tillförs Bolaget ytterligare cirka 9,9 MSEK. Om Företrädesemissionen samt Utökningsemmissionen fulltecknas uppgår därmed nettolikviden till cirka 29,9 MSEK, före avdrag för kostnader.

Om Företrädesemissionen fulltecknas, bedömer styrelsen att Bolaget kommer att ha tillräckligt med rörelsekapital för att driva verksamheten under den kommande tolv månaders perioden.

För det fall teckningsoptionerna av serie TO2 i Företrädesemissionen utnyttjas för teckning av aktier tillförs Bolaget ytterligare likvid. En (1) teckningsoption av serie TO2 medför rätt att teckna två (2) nya aktier i Bolaget till en teckningskurs motsvarande 70 procent av den volymvägda genomsnittliga betalkursen för Bolagets aktie på Nasdaq First North Growth Market under de tio (10) handelsdagar som föregår den 5 februari 2026, dock lägst 1,50 SEK per aktie och högst 3,00 SEK per aktie. För det fall samtliga teckningsoptioner av serie TO2 utnyttjas för teckning av aktier i Bolaget, baserat på att teckningskursen som lägst uppgår till 1,50 SEK och högst 3,00 SEK per aktie, kommer Bolaget tillföras ytterligare mellan cirka 30-60 MSEK, före avdrag för kostnader.

Om Företrädesemissionen, trots utställda teckningsåtaganden och ingångna garantiavtal, inte tecknas i tillräcklig utsträckning får Bolaget svårigheter att driva verksamheten och utvecklingen i planerad takt. Bolaget kan därmed komma att tvingas söka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning eller lånefinansiering, alternativt genomföra kostnadsnedskärningar eller tvingas bedriva verksamheten i lägre takt än beräknat till dess att ytterligare kapital kan anskaffas. Det är inte säkert att Bolaget lyckas säkerställa alternativ finansiering eller att kostnadsnedskärningar får önskad effekt, vilket slutligen skulle kunna utgöra en risk för Bolagets fortsatta drift.

Riskfaktorer

I detta avsnitt beskrivs de riskfaktorer och viktiga omständigheter som anses väsentliga för PILA PHARMA:s verksamhet, framtida utveckling sam PILA PHARMA:s värdepapper. Riskfaktorena hänför sig till PILA PHARMA:s verksamhet, bransch och marknader, och omfattar vidare operationella risker, legala risker, skatterisker, finansiella risker samt riskfaktorer hänförliga till värdepapperen. Bedömningen av väsentligheten av varje riskfaktor är baserad på sannolikheten för dess förekomst och den förväntade omfattningen av deras negativa effekter. I enlighet med Prospektförordningen är de riskfaktorer som anges nedan begränsade till sådana risker som är specifika för Bolaget och/eller värdepapperen och väsentliga för att ett välgrundat investeringsbeslut ska kunna fattas.

Redogörelsen nedan är baserad på information som är tillgänglig per dagen för Prospektet. De riskfaktorer som för närvarande bedöms som mest väsentliga presenteras först i varje kategori, medan riskfaktorena därefter presenteras utan särskild rangordning.

Risker relaterade till PILA PHARMA:s verksamhet

Resultat från kliniska studier

Resultat från tidigare genomförda prekliniska och kliniska studier innebär inte att framtida, mer omfattande, studier genererar samma eller liknande resultat. Ej tillfredsställande resultat från framtida kliniska studier kan efterföljas av krav på att ytterligare studier genomförs, eller att läkemedelskandidaten XEN-D0501 bedöms ha så otillräcklig effekt att utvecklingen av densamma inte kan fortsätta. Det finns en risk att XEN-D0501 inte kan visa på effekt som uppvisats i tidigare studier vilket skulle innebära att utvecklingen av läkemedelskandidaten kan tvingas skjutas upp eller avbrytas. I det fall risken att ej tillfredsställande resultat förverkligas kommer ytterligare kliniska tester att innebära ökade kostnader för utvecklingen av XEN-D0501, liksom att tidshorisonten för utvecklingen av XEN-D0501 förlängs. I det fall XEN-D0501 bedöms ha så otillräcklig effekt att utvecklingen av densamma avbryts kommer marknaden revidera värdet på Bolaget, samt att det tillkommer ökade kostnader för att utveckla nya produktkandidater.

Patent och immaterialrättsliga frågor

PILA PHARMA:s immateriella rättigheter skyddas främst genom patent och patentansökningar. Bolaget har för avsikt att lämna nya patentansökningar för vidareutvecklade produkter och metoder baserade på TRPV1-antagonister och för att skydda produktkandidaten XEN-D0501. Det finns en risk att Bolaget inte skulle beviljas nya patent och/eller angrips av tredje part, vilket kan resultera i att patent ogiltigförklaras av patentverk eller av domstol. Det föreligger även en risk för att tredje part avsiktligt eller oavsiktligt gör intrång i Bolagets patent, varumärken eller andra immateriella rättigheter. Detta skulle kunna medföra legala kostnader för Bolaget i det fall Bolaget ställer denna tredje part inför rätta. Det finns inte heller någon garanti för att målet leder till ett för Bolaget gynnsamt utfall. Det föreligger även en risk att Bolaget gör sådana intrång i tredje part, vilket skulle kunna medföra legala kostnader och/eller skadeståndsskyldighet. Detta skulle påverka Bolagets finansiella ställning negativt. Om Bolaget inte beviljas patent eller om patent ogiltigförklaras kan förutsättningarna för att sälja Bolagets produkter minska avsevärt, vilket skulle inverka negativt på Bolagets försäljningsförmåga och resultat.

Kommersialisering uteblir på grund av bristande intresse från partners och/eller licenstagare

Bolagets framtida tillväxt är beroende av att produktkandidaten klarar samtliga kliniska studier, och vid ett visst skede, licenseras ut till samarbetspartners. Bolagets framtida intäkter kan till största del förväntas

komma från sådana partners och kan bestå av bland annat ersättningar för att vissa milstolpar uppnås. Dessa ersättningar är beroende av produktkandidatens vidareutveckling och framtida försäljning samt av försäljningsbaserad royalty. För Bolagets framtida resultat och finansiella ställning är det av väsentlig betydelse att Bolagets produktkandidat XEN-D0501 kan kommersialiseras framgångsrikt. Storleken på den eventuella försäljningen av Bolagets produkter är oviss och kan variera kraftigt. Det föreligger en risk för att samarbetsavtal inte kan ingås eller att samarbetspartners inte lyckas uppfylla sina åtaganden. Om sådana samarbetsavtal inte kan ingås, eller om samarbetspartners inte lyckas föra ett prövningsläkemedel till marknaden, finns en väsentlig risk att förväntade intäkter minskar eller uteblir helt, vilket skulle kunna ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning

Konkurrens

PILA PHARMA är ett forsknings- och utvecklingsbolag med begränsad organisation och begränsade resurser. Bolaget konkurrerar mot bolag med väsentligt större finansiella resurser, inklusive forsknings- och utvecklingsorganisationer. Dessa kan därför bland annat viga större resurser åt att utföra kliniska studier och erhålla marknadsföringstillstånd. Det finns en risk att konkurrenter utvecklar läkemedel som liknar Bolagets, eller läkemedel som visar en bättre effekt än Bolagets. Konkurrenter med större finansiella resurser kan, även om dessas läkemedel uppvisar en likvärdig eller till och med sämre effekt än Bolagets, få en större acceptans på marknaden. Konkurrerande produkter kan begränsa Bolagets möjligheter att generera intäkter, vilket skulle kunna ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets intjäningsförmåga och resultat, och som ett led i detta aktiekursen.

Produktansvar och försäkring

PILA PHARMA kan komma att hållas ansvarigt för biverkningar, sjukdomar, dödsfall eller andra skador på patienter och friska studiedeltagare i samband med kliniska studier av XEN-D0501, även för det fall kliniska studier genomförs av extern part. Om PILA PHARMA skulle hållas ansvarigt vid tillbud i kliniska studier och även efter att läkemedlet godkänts och lanserats, finns det risk att Bolagets försäkringsskydd inte är tillräckligt för att täcka eventuella framtida rättsliga krav, vilket skulle påverka resultatet och Bolagets finansiella ställning och skulle, om kraven väsentligen överstiger det försäkrade beloppet, kunna medföra att Bolaget tvingas avbryta sin verksamhet.

Beroende av leverantörer

PILA PHARMA är ett forsknings- och utvecklingsföretag med en begränsad organisation. Detta medför att Bolaget i stor utsträckning är beroende av samarbeten med olika leverantörer. Bolaget anlitar externa tillverkare och leverantörer som kontraktsskaffningsföretag för alla sina nödvändiga råvaror, aktiva farmaceutiska substanser, färdiga produkter för kliniska studier, genomförandet av kliniska studier, samt andra processer i utvecklingsarbetet. Bolaget har för nuvarande inte avtal som sträcker sig under en längre tidsperiod. Det föreligger en risk att nuvarande leverantörer eller tillverkare, eller framtida leverantörer eller tillverkare, inte levererar enligt ingångna avtal. Om risken realiserades skulle Bolagets planerade tidslinje för utvecklingen av XEN-D0501 kunna påverkas negativt. Det skulle även kunna innebära ökade kostnader för Bolaget att etablera avtal med nya leverantörer eller tillverkare.

Organisatoriska risker

PILA PHARMA har en relativt liten virtuell organisation, med nyckelpersoner och medarbetare som har hög kompetens och lång erfarenhet inom Bolagets verksamhetsområde, vilket medför ett beroende av enskilda nyckelpersoner och förmågan att i framtiden identifiera, anställa och bibehålla kvalificerad och erfaren personal. PILA PHARMA:s förmåga att engagera och bibehålla dessa personer är beroende av ett flertal faktorer, varav några ligger bortom PILA PHARMA:s kontroll, bland annat konkurrensen på arbetsmarknaden. Förlusten av en lednings- eller nyckelperson på grund av att den anställda till exempel säger upp sig, avslutar uppdraget eller går i pension kan innebära att viktiga kunskaper går förlorade, att uppställda mål inte kan nås eller att genomförandet av PILA PHARMA:s affärsstrategi påverkas negativt. Om nyckelpersoner lämnar Bolaget eller om Bolaget inte kan attrahera kvalificerad personal kan detta inverka negativt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Samtliga i Bolagets ledning, inklusive Bolagets CEO, arbetar under konsultkontrakt.

Inflation och valutakursförändringar

Inflation och den svenska kronkursen i förhållande till andra valutor kan innebära ökade kostnader i pågående projekt och därmed en ökad risk för ökat kapitalbehov i Bolaget. Under en enskild månad kan cirka 80-90 procent av Bolaget och dotterbolaget Pila Pharma Danmark ApS:s transaktioner ske i andra valutor än SEK. Risken för valutakursfluktuationer i Bolaget kopplas främst till DKK, EUR och till viss del GBP. All forskning och utveckling bedrivs via det danska dotterbolaget Pila Pharma Danmark ApS, där större delen av betalningarna sker i DKK, GBP, USD och EUR. Om den svenska kronan är svag eller försvagas i värde jämfört med andra valutor innebär det en ökad risk för ökade totala kostnader för Bolagets fortsatta verksamhet.

Framtida kapitalbehov

Bolaget är ett forsknings- och utvecklingsbolag med syfte att utveckla XEN-D0501 som därefter med en partner skall kommersialiseras. Bolaget investerar huvudsakligen i denna forskning- och utveckling och har hittills finansierat sin verksamhet genom nyemissioner. Finansieringen av Bolagets fortsatta verksamhet, i synnerhet gällande utveckling av XEN-D0501 genom fas 2 och fas 3 kliniska studier, är beroende av tillförsel av nytt kapital, t.ex. möjligheten att genomföra nyemissioner av aktier. I det fall Bolaget misslyckas med att anskaffa nödvändigt kapital kommer planen för utvecklingen av XEN-D0501 att förändras och därmed eventuellt försenas. Bolaget kan inte utesluta att ytterligare kapital kan komma att behövas för att möta ändrade förutsättningar som till exempel ändrade valutakurser, inflation och generell ökade kostnader. Det inkluderar även kostnaden för kapital, som att finansiera driften av verksamheten efter det att den kommande tolv månadersperioden löpt ut, eller för att finansiera andra planer än de som

finns idag. Nyemissioner kan därför komma att behöva genomföras och det finns en risk att sådana nyemissioner inte är möjliga att genomföra när behov uppstår, eller att de inte kan genomföras på för Bolaget acceptabla villkor, eller att sådana emissioner skulle inbringa önskad emissionslikvid. Detta skulle medföra att Bolaget behöver revidera sin tidsplan för utvecklingen av XEN-D0501, söka alternativ finansiering eller tvingas avsluta sin verksamhet.

Risker relaterade till en investering i PILA PHARMA:s värdepapper

Aktiekursens utveckling

Investering i aktier kan öka eller minska i värde och det föreligger en risk att en investerare inte får tillbaka investerat kapital. Aktiekursens utveckling är beroende av flera faktorer, varav några är bolagsspecifika och några hänförliga till aktiemarknaden generellt. Kursen kan exempelvis påverkas av utbud och efterfrågan, variationer i faktiska eller förväntade resultat, oförmåga att nå analytikers resultatförväntningar, misslyckande med att uppnå finansiella och operativa mål eller förändringar i allmänna ekonomiska eller regulatoriska förhållanden, exempelvis till följd av geopolitiska kriser och konflikter. Det finns även en risk att det inte vid varje tidpunkt kommer att föreligga en aktiv och likvid marknad för handel i Bolagets aktier. Detta utgör betydande risker för enskilda investerare.

Aktiekursen kan därmed komma att påverkas av faktorer som står helt eller delvis utanför Bolagets kontroll. En investering i aktier i PILA PHARMA bör därför föregås av en noggrann analys av Bolaget, dess konkurrenter och omvärld, generell information om branschen, det allmänna konjunkturläget samt övrig relevant information. Risk föreligger att aktier i PILA PHARMA inte kan säljas till en för aktieägare vid var tid acceptabel kurs.

Risk för utebliven utdelning

Bolaget har inte antagit någon utdelningspolicy och har historiskt inte lämnat någon utdelning. Någon vinstutdelning är inte heller planerad för de kommande åren, då eventuella vinstmedel planeras att återinvesteras i Bolaget. Bolagets resultat uppgick enligt årsredovisningen för 2024 till -11 241 kSEK. Det är inte säkert att Bolaget, även när Bolaget uppnår stabil lönsamhet, kommer med förslag om vinstutdelning till aktieägarna. Alla eventuella framtida vinstutdelningar som Bolaget kan komma att betala kommer att bero på ett antal faktorer, såsom Bolagets framtida intäkter, finansiella ställning, kassaflöden, behov av rörelsekapital, kostnader för investeringar och andra faktorer. Bolaget eller dess dotterbolag kan även komma att sakna tillräckligt med utdelningsbara medel och dess aktieägare kanske inte kommer att besluta om att betala vinstutdelningar.

Aktieägare med betydande inflytande

De två större aktieägarna Dorte X. Gram (tillika Bolagets styrelseordförande och CSO) och Nidoco AB äger vardera cirka 19,24 respektive cirka 18,43 procent av antalet aktier och röster i Bolaget. De större aktieägarna har möjlighet att utöva ett betydande inflytande i alla ärenden där samtliga aktieägare har rösträtt, innefattande exempelvis val av styrelseledamöter och fusioner eller försäljningar av alla eller väsentlig del av Bolagets tillgångar. Dessa frågor innefattar också emissioner av ytterligare aktier eller andra värdepapper i Bolaget, vilket kan spåda ut övriga aktieägares innehav i Bolaget, samt framtida vinstutdelningar. Dorte X. Gram och Nidoco AB:s intressen kanske inte är desamma som, och kan väsentligen avvika från eller strida mot, Bolagets intressen eller övriga aktieägares intressen och det är möjligt att Dorte X. Gram eller Nidoco AB utövar sitt inflytande i Bolaget på ett sätt som inte främjar övriga aktieägares intressen.

Risker relaterade till Företrädesemissionen

Risker relaterade till ej säkerställda tecknings- och garantiåtaganden

Bolaget har erhållit tecknings- och garantiåtaganden (s.k. botten-garanti) från befintliga investerare motsvarande 99,87 procent av Företrädesemissionen. Tecknings- och garantiåtagandena är inte säkerställda genom bankgarantier, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang. Därmed skulle det, om samtliga eller delar av dessa förbindelser inte skulle infrias, finnas en risk att Erbjudandet inte tecknas i planerade omfattning, med verkan att Bolaget skulle tillförs mindre kapital än beräknat för att finansiera rörelsen. Detta skulle inverka väsentligt negativt på Bolagets förmåga att fortsätta sin verksamhet, vilket i förlängningen skulle leda till uteblivna framtida intäkter. Bolagets aktiekurs, och därmed en investerares kapital, skulle av dessa orsaker kunna påverkas negativt i hög omfattning.

Risker relaterade till handel i uniträtter och BTU

Uniträtter och BTU kommer att handlas på Nasdaq First North under perioden från och med den 1 juli 2025 till och med den 10 juli 2025, respektive från och med den 1 juli 2025 till och med att Företrädesemissionen registreras hos Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring den 4 augusti 2025. Det finns en risk att en aktiv handel i uniträtterna och BTU inte utvecklas eller att tillräcklig likviditet inte kommer att finnas. Om en sådan marknad utvecklas kommer kursen på uniträtterna respektive BTU bland annat att bero på kursutvecklingen för utestående aktier i Bolaget och kursen på teckningsrätterna respektive BTU kan därför bli föremål för större volatilitet än Bolagets aktier.

Risker relaterade till utspädning genom Företrädesemissionen och framtida emissioner

Aktieägare som helt eller delvis väljer att inte utnyttja sina uniträtter i samband med Företrädesemissionen kommer att få sin andel av Bolagets aktiekapital respektive sin röstandel utspädd. Vid full anslutning i Företrädesemissionen kommer utspädningen uppgå upp till cirka 26,92 procent av aktiekapitalet och rösterna för befintliga aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen. Vid utnyttjande av teckningsoptioner av serie TO2 för teckning av nya aktier i Bolaget kommer aktieägare som inte tecknar i Företrädesemissionen vidkännas ytterligare en utspädning av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget om högst 35,00 procent. Under antagandet att Utökningsemmissionen fulltecknas och att samtliga vidhängande teckningsoptioner av serie TO2 utnyttjas fullt ut kommer utspädningseffekten för aktiekapitalet respektive röstandel från Utökningsemmissionen ensamt uppgår till cirka 20,68 procent. Den totala utspädningen under antagandet att både Företrädesemissionen och Utökningsemmissionen tecknas fullt samt att de underliggande teckningsoptionerna utnyttjas uppgår till cirka 73,18 procent av aktiekapitalet och rösterna. Även framöver kan Bolaget komma att behöva anskaffa ytterligare kapital för att finansiera sin verksamhet genom att emittera nya aktier eller andra värdepapper. Emission av ytterligare värdepapper kan medföra utspädning för befintliga aktieägare om en emission genomförs med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt eller om en aktieägare väljer att inte utnyttja sin företrädesrätt eller om en aktieägare väljer att inte utnyttja sin företrädesrätt. Det finns också en risk att eventuella framtida emissioner medför att marknadsvärdet på aktierna sjunker på kort eller lång sikt.

Villkor för värdepappren

Allmän information

Aktierna i PILA PHARMA har emitterats i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551). Rättigheter som är förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de rättigheter som följs av Bolagets bolagsordning, kan endast justeras i enlighet med de förfaranden som anges i nämnda lag. Aktierna i Bolaget är av samma aktieslag och är denominerade i SEK. Bolagets aktier har emitterats i enlighet med svensk rätt, är fullt betalda och fritt överlåtbara. Bolagets aktier har ISIN-kod SE0015988274.

Varje aktie berättigar till en röst på PILA PHARMA:s bolagsstämma. Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämman rösta för fulla antalet av denna ägda och företrädde aktier. Aktieägare har normalt företrädesrätt till teckning av nya aktier, teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551), såvida inte bolagsstämman eller styrelsen med stöd av bolagsstämmans bemyndigande beslutar om avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt.

Varje aktie ger lika rätt till andel av Bolagets tillgångar och vinst. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar. Inga inskränkningar föreligger i rätten att fritt överlåta värdepappren.

Central värdepappersförvaring

PILA PHARMA och dess värdepapper är anslutna till det elektroniska värdepapperssystemet enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument med Euroclear Sweden som central värdepappersförvaltare och clearingorganisation (Euroclear Sweden AB, Box 191, SE-101 23 Stockholm). Av denna anledning utfärdas inga fysiska aktiebrev, eftersom kontoföringen och registreringen av aktierna sker genom Euroclear Sweden i det elektroniska avstämningsregistret. Aktieägare som är införd i aktieboken och antecknad i avstämningsregistret är berättigad till samtliga aktierelaterade rättigheter.

Utdelning

Rätt till utdelning tillkommer aktieägare i Bolaget. Bolagsstämman får som huvudregel inte besluta om utdelning av större belopp än vad styrelsen har föreslagit eller godkänt. Utdelning får endast ske med ett sådant belopp att det efter utdelningen finns full täckning för Bolaget bundna eget kapital och endast om utdelningen framstår som försvarlig med hänsyn till (i) de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av eget kapital, samt (ii) Bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt (den så kallade försiktighetsregeln). Enligt aktiebolagslagen har minoritetsägare som tillsammans representerar minst tio (10) procent av samtliga aktier i Bolaget rätt att begära utdelning (till samtliga aktieägare) av Bolagets vinst. Har sådan begäran framställts ska årsstämman besluta om utdelning av 50 procent av vad som återstår av årets vinst enligt den av årsstämman fastställda balansräkningen sedan avdrag gjorts för: (i) balanserad förlust som överstiger fria fonder, (ii) belopp som enligt lag eller bolagsordningen ska avsättas till bundet eget kapital, (iii) belopp som enligt bolagsordningen ska användas för något annat ändamål än utdelningen till aktieägarna.

Bolagsstämman är dock inte skyldig att besluta om högre utdelning än fem (5) procent av Bolagets egna kapital. Rätten för minoritetsaktieägare att begära en utbetalning av utdelning är även villkorat av att sådan utdelning inte strider mot försiktighetsregeln som beskrivs ovan.

Utdelning betalas normalt ut till aktieägare kontakt per aktie genom Euroclear Sweden, men kan också betalas som apportegendom. Aktieägare som är registrerade som aktieägare i aktieboken som förs av Euroclear Sweden på avstämningsdagen som beslut av bolagsstämman ska ha rätt att erhålla utdelning. Utbetalning av utdelning sker i SEK.

Om en aktieägare inte kan nås via Euroclear Sweden, behåller sådan aktieägare sitt krav på Bolaget till utdelningsbeloppet under en begränsad tidsfrist om tio (10) år. Vid utgången av tidsfristen, ska utdelningsbeloppet överföras till Bolaget. Varken aktiebolagslagen (2005:551) eller Bolagets bolagsordning innehåller några begränsningar avseende rätt till utdelning för aktieägare utanför Sverige. Med förbehåll för eventuella begränsningar från banker eller clearingsystem i relevant jurisdiktion, sker betalning till sådana aktieägare på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. Aktieägare med begränsad skattskyldighet i Sverige är dock normalt föremål för svensk källskatt.

Utdelningspolicy

Bolaget har inte antagit någon utdelningspolicy och har historiskt inte lämnat någon utdelning. Någon vinstutdelning är inte heller planerad för de kommande åren, då eventuella vinstmedel planeras att återinvesteras i Bolaget.

Teckningsoptioner, konvertibler och övriga aktierelaterade instrument

Per dagen för detta Prospekt finns inte några utestående teckningsoptioner, konvertibler eller övriga aktierelaterade instrument eller incitamentsprogram som kan komma att leda till utspädning av aktiekapitalet eller antalet röster i Bolaget.

Bemyndigande

Årsstämman den 29 april 2025 beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till och med nästa årsstämma, fatta beslut om nyemission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler mot kontant betalning och eller med bestämmelse om apport eller kvittning eller eljest med villkor och att därvid kunna avvika från aktieägarnas företrädesrätt. Emissionerna ska ske till marknadsmässig teckningskurs fastställd av styrelsen i samråd med Bolagets finansiella rådgivare, med beaktande av marknadsmässig emissionsrabatt i förekommande fall. Antalet aktier som ska kunna emitteras respektive antalet aktier som ska kunna tecknas med stöd av optionsrätt till nyteckning av aktier respektive antalet aktier som konvertibler ska berättiga konvertering till, ska sammanlagt uppgå till sådant antal som ryms inom bolagsordningens gränser om antal aktier och aktiekapital.

Syftet med bemyndigandet och skälen till eventuell avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt är att emissioner ska kunna ske för finansiering av Bolagets verksamhet, kommersialisering och utveckling av Bolagets produkter och marknader och/eller förvärv av verksamheter, bolag eller del av bolag, och/eller att möjliggöra en breddning av ägarbasen i Bolaget.

Nyemission av aktier i samband med Erbjudandet

Styrelsen i Bolaget beslutade den 19 juni 2025, med stöd av bemyndigandet lämnat på årsstämman den 29 april 2025, att genomföra Erbjudandet genom nyemission av högst 9 994 019 units, bestående av nya aktier och teckningsoptioner av serie TO2, med företrädesrätt för befintliga aktieägare i enlighet med villkoren i Prospektet.

Utökningsemissionen

För att tillgodose en eventuell överteckning i Företrädesemissionen samt möjligheten att tillföra Bolaget ytterligare kapital kan styrelsen komma att besluta, med stöd av bemyndigandet från årsstämman den 29 april 2025, om en riktad emission om ytterligare högst 4 963 773 units, bestående av nya aktier och teckningsoptioner av serie TO2. Rätten att teckna aktier i Utökningsemissionen ska tillfalla de personer som tecknat aktier i Företrädesemissionen utan att erhålla full teckning

Offentliga uppköpserbjudanden och tvångsinlösen

Per dagen för detta Prospekt är aktierna i PILA PHARMA inte föremål för något offentligt uppköpserbjudande. Det har inte förekommit offentliga uppköpserbjudanden i fråga om PILA PHARMA:s aktier under det innevarande eller det föregående räkenskapsåret.

Allmänt

Enligt Kollegiet för svensk bolagsstyrnings takeover-regler för vissa handelsplattformar ska den som (i) inte innehar några aktier eller innehar aktier som representerar mindre än tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North ("**Målbolaget**"), och (ii) genom förvärv av aktier i Målbolaget, ensam eller tillsammans med någon som är närstående uppnår ett aktieinnehav som representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i Målbolaget omedelbart offentliggöra hur stort hans eller hennes aktieinnehav i bolaget är och inom fyra veckor därefter lämna ett offentligt uppköpserbjudande avseende resterande aktier i målbolaget (budplikt).

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

Tvångsinlösen

22 kap. aktiebolagslagen (2005:551) innehåller bestämmelser om inlösen av minoritetsaktier (så kallad tvångsinlösen) som innebär att en aktieägare som innehar mer än nio tiondelar av aktierna i ett aktiebolag (härefter majoritetsägaren) har rätt att lösa in återstående aktier från de övriga aktieägarna. Majoritetsägaren är också skyldig att lösa in en minoritetsägars aktier om minoritetsägaren begär det. Nedan redogörs kortfattat för aktieägarnas rättigheter och skyldigheter i samband med ett tvångsinlösensförfarande.

En tvist om huruvida det finns en rätt eller skyldighet till inlösen eller om lösenbeloppets storlek ska avgöras genom skiljeförfarande enligt de särskilda regler som följer av 22 kap. aktiebolagslagen samt lagen (1999:116) om skiljeförfarande. Minoritetsaktieägarna har möjlighet att utse en gemensam skiljeman. Om så inte sker ska styrelsen begära att Bolagsverket utser en god man vars uppdrag är att utse en gemensam skiljeman för minoritetsägarna samt bevaka minoritetsägarnas rätt i inlösentvisten. En minoritetsägare har också möjlighet att föra sin egen talan i skiljeförfarandet.

Innan frågan om lösenbeloppet slutligt har prövats kan skiljenämnden på yrkande av majoritetsaktieägaren, i en särskild skiljedom, besluta om förhandstillträde till aktierna. Detta innebär att aktierna överläts till majoritetsägaren och att majoritetsägaren får utöva de rättigheter som aktierna ger från den tidpunkt då domen om förhandstillträde vinner laga kraft eller, om skiljenämnden beslutat det, från tidpunkten för beslutet.

Majoritetsägaren ska betala arvodet till skiljemännen och den gode mannen. En minoritetsägare som för sin egen talan i skiljeförfarandet har också rätt att få ersättning för sina kostnader från majoritetsägaren.

Viktig information om beskattning

Skattelagstiftningen i investerarens hemland och i Sverige kan påverka de eventuella intäkter som erhålls från aktie i Bolaget. Beskattning av utdelning och kapitalinkomster samt regler om kapitalförluster i samband med avyttring av värdepapper beror på den enskilde investerarens särskilda förhållanden. Skilda regler gäller för olika kategorier skattskyldiga och för olika typer av investeringsformer. Varje investerare bör därmed anlita en skatterådgivare för att få information om specifika skatteföljder som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpningen och effekten av utländska skatteregler och skatteavtal.

Villkor och anvisningar för Erbjudandet

Erbjudandet

Företrädesemissionen genomförs genom utgivande av units. Totalt omfattar Erbjudandet högst 9 994 019 units. För varje aktie i PILA PHARMA som innehas på avstämningsdagen den 27 juni 2025 erhålls en (1) uniträtt. Nitton (19) uniträtter berättigar till teckning av sju (7) units. Varje unit består av en (1) aktie och en (1) teckningsoption av serie TO2. Teckning kan endast ske av hela units, vilket innebär att varken aktier eller teckningsoptioner kan tecknas var för sig. Vid full teckning i Erbjudandet tillförs Bolaget initialt cirka 20 MSEK före emissionskostnader och för det fall samtliga teckningsoptioner av serie TO2 utnyttjas för teckning av aktier i Bolaget, baserat på att teckningskursen som lägst uppgår till 1,50 SEK och högst 3,00 SEK per aktie, kommer Bolaget tillföras ytterligare mellan cirka 30-60 MSEK, före avdrag för kostnader.

I den utsträckning units inte tecknas med företrädesrätt erbjuds aktieägare och andra investerare möjlighet att teckna units i Företrädesemissionen utan företrädesrätt.

Utökningsemission

För att tillgodose en eventuell överteckning i Företrädesemissionen samt möjligheten att tillföra Bolaget ytterligare kapital kan styrelsen komma att besluta, med stöd av bemyndigandet från årsstämman den 29 april 2025, om en riktad emission om ytterligare högst 4 963 773 units bestående av en (1) aktie och en (1) teckningsoption av serie TO2. Teckningskursen i Utökningsemissionen ska uppgå till 2,00 SEK per unit, motsvarande en teckningskurs om 2,00 SEK per aktie. Teckningsoptionerna av serie TO2 emitteras vederlagsfritt. Teckningskursen motsvarar teckningskursen i Företrädesemissionen och för teckningsoptionerna av serie TO2 ska samma villkor gälla som för de teckningsoptioner som emitteras i Företrädesemissionen. Syftet med avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är att vid överteckning i Företrädesemissionen tillgodose en större efterfrågan än den ursprungligen bedömda. I det fall Utökningsemissionen utnyttjas i dess helhet tillförs Bolaget ytterligare cirka 9,9 MSEK. För det fall samtliga teckningsoptioner av serie TO2 utnyttjas för teckning av aktier i Bolaget, baserat på att teckningskursen som lägst uppgår till 1,50 SEK och högst 3,00 SEK per aktie, kommer Bolaget tillföras ytterligare mellan cirka 15-30 MSEK. Styrelsen kan besluta att utnyttja Utökningsemissionen, helt eller delvis, i det fall Företrädesemissionen blir övertecknad. Rätten att teckna aktier i Utökningsemissionen ska tillfalla de personer som tecknar aktier i Företrädesemissionen utan att erhålla full teckning.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden för fastställande av vilka som äger rätt att erhålla uniträtter i Företrädesemissionen är den 27 juni 2025. Sista dag för handel i PILA PHARMA:s aktie med rätt till att erhålla uniträtter i Företrädesemissionen är den 25 juni 2025. Första dag för handel i PILA PHARMA:s aktie utan rätt att erhålla uniträtter i Företrädesemissionen är den 26 juni 2025.

Teckningskurs

Teckningskursen per unit uppgår till 2,00 SEK, motsvarande en teckningskurs om 2,00 SEK per aktie. Teckningsoptioner av serie TO2 emitteras vederlagsfritt. Courtage utgår ej.

Villkor för teckningsoption av serie TO2

Teckningsoptioner av serie TO2 som ges ut i Företrädesemissionen utges vederlagsfritt och ger innehavaren rätt att under perioden 5 februari 2026 – 15 februari 2026 teckna nya aktier i Bolaget. En (1) teckningsoption av serie TO2 berättigar till teckning av två (2) nya aktier i Bolaget till en teckningskurs motsvarande 70 procent av den volymvägda genomsnittliga betalkursen för Bolagets aktie på Nasdaq First North Growth Market under de tio (10) handelsdagar som föregår den 5 februari 2026, dock lägst 1,50 SEK per aktie och högst 3,00 SEK per aktie. Teckningsoptioner av serie TO2 har ISIN-kod SE0025399777. Teckningsoptionerna avses inte tas upp till handel på Nasdaq First North. Teckningsoptionerna kommer att registreras av Euroclear Sweden AB i avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument, vilket innebär att teckningsoptionsbevis inte kommer att utfärdas.

Teckningsperiod

Teckning av units i Företrädesemissionen ska ske under tiden från och med den 1 juli 2025 till och med den 15 juli 2025. Anmälan om teckning av units utan stöd av uniträtter ska ske under samma period. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade uniträtter ogiltiga och förlorar därefter sitt värde. Efter teckningstiden kommer outnyttjade uniträtter, utan avisering från Euroclear Sweden, att bokas bort från aktieägarnas VP-konton. För att förhindra förlust av värdet på uniträtter måste de antingen utnyttjas för teckning av units senast den 15 juli 2025 eller säljas senast den 10 juli 2025.

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 senast den 15 juli 2025.

Kostnader som åläggs investerare

Inga kostnader åläggs investerare som deltar i Erbjudandet. Vid handel med uniträtter och BTU utgår dock normalt courtage enligt tillämpliga villkor för värdepappershandel.

Uniträtter (UR)

Rätten att teckna units utövas med stöd av uniträtter. Aktieägare i PILA PHARMA erhåller för varje befintlig aktie en (1) uniträtt. Nitton (19) uniträtter berättigar till teckning av sju (7) units.

Handel med uniträtter (UR)

Handel med uniträtter äger rum på Nasdaq First North under perioden från och med den 1 juli 2025 till och med den 10 juli 2025. ISIN-koden för uniträtterna är SE0025399785. Värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd handlägger förmedling av köp och försäljning av uniträtter. Den som önskar köpa eller sälja uniträtter ska därför vända sig till sin bank eller fondkommissionär. Vid sådan handel utgår normalt courtage. Uniträtter som förvärvas under ovan nämnda handelsperiod ger, under teckningsperioden, samma rätt att teckna units som de uniträtter aktieägare erhåller baserat på sitt innehav i Bolaget på avstämningsdagen.

Ej utnyttjade uniträtter

Observera att uniträtter som inte utnyttjas blir ogiltiga efter tecknings-tidens utgång och därmed förlorar sitt värde. Outnyttjade uniträtter kommer att avregistreras från respektive aktieägares VP-konto utan avisering från Euroclear. För att förhindra förlust av värdet på uniträtterna måste de antingen utnyttjas för teckning av units senast den 15 juli 2025 eller säljas senast den 10 juli 2025. Observera att förfarandet vid ej utnyttjade uniträtter kan variera beroende på förvaltare och i vissa fall sker automatisk försäljning av uniträtter i det fall förvaltaren inte kontaktas i god tid före teckningsperiodens slut. För mer information om respektive förvaltares behandling av ej utnyttjade uniträtter bör förvaltaren kontaktas direkt.

Emissionsredovisning och anmälningssedlar

Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare som på avstämningsdagen den 27 juni 2025 är registrerade i den av Euroclear Sweden för Bolagets räkning förda aktieboken erhåller förtryckt emissionsredovisning. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat erhållna uniträtter. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckning över panthavare med flera, erhåller inte någon emissionsredovisning utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av uniträtter på aktieägares VP-konto utsändes ej.

Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i Bolaget är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning. Teckning och betalning, med respektive utan företrädesrätt, ska ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare. Observera att när nyttjande av uniträtter sker via en bank respektive förvaltare bör detta ske tidigt i teckningstiden då respektive bank/förvaltare kan sätta olika tidsgränser för sista dag för teckning.

Teckning med stöd av företrädesrätt

Teckning med stöd av företrädesrätt ska ske genom samtidig kontant betalning senast den 15 juli 2025. Teckning genom betalning ska göras antingen med den förtryckta inbetalningsavi som bifogas emissionsredovisningen, eller genom teckning på Nordic Issuings plattform enligt följande två alternativ:

1) Emissionsredovisning (förtryckt inbetalningsavi från Euroclear)

I det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna uniträtter önskas utnyttjas för teckning ska endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för teckning genom kontant betalning.

2) Teckning via Nordic Issuing med stöd av uniträtter

I det fall ett annat antal uniträtter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, t.ex. genom att uniträtter förvärvats eller avyttrats, ska teckning med stöd av uniträtter göras på Nordic Issuings plattform <https://minasidor.nordic-issuing.se/> och användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Aktieägaren ska logga in på plattformen och uppge det antal uniträtter som önskar utnyttjas, antal units som denne tecknar sig för samt belopp att betala. Anmälan är bindande.

Teckning av units utan stöd av företrädesrätt

Teckning av units utan stöd av företrädesrätt ska ske under samma period som teckning av units med företrädesrätt, det vill säga från och med den 1 juli 2025 till och med den 15 juli 2025. Styrelsen i Bolaget förbehåller sig rätten att under alla omständigheter förlänga tecknings-tiden och tiden för betalning. En sådan förlängning ska meddelas senast sista dagen i teckningsperioden och offentliggöras av Bolaget.

Anmälan om att teckna units utan företrädesrätt ska göras på Nordic Issuings plattform <https://minasidor.nordic-issuing.se/>.

För förvaltarregistrerade aktieägare ska anmälan om teckning av units utan företrädesrätt göras till respektive förvaltare och i enlighet med instruktioner från denne, eller om innehavet är registrerat hos flera förvaltare, från envar av dessa. För att kunna återropa subsidiär företrädesrätt krävs det att teckningen utförs via förvaltaren då det annars inte finns någon möjlighet att identifiera en viss tecknare som tecknat units såväl med som utan stöd av uniträtter.

Ofullständig eller felaktigt ifylld teckning kan komma att lämnas utan avseende. Det är endast tillåtet att anmäla en "Teckning utan stöd av uniträtter". Teckningen ska ske senast den 15 juli 2025. Anmälan är bindande.

Observera att de aktieägare som har sitt innehav förvaltareregistrerat på depå måste anmäla teckning utan stöd av företrädesrätt till sin förvaltare enligt dennes rutiner, för att kunna återropa subsidiär företrädesrätt.

Tilldelning av units utan stöd av uniträtter

Om inte samtliga units tecknas med stöd av uniträtter ska tilldelning av resterande units inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp ske:

- I första hand tilldelas dem som också tecknat units med stöd av uniträtter, oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och för det fall att tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut, ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal uniträtter som var och en utnyttjat för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.
- I andra hand tilldelas övriga som anmält intresse av att teckna units utan stöd av uniträtter och, för det fall att tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut, ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal units som sådana personer anmält för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.
- I tredje hand tilldelas de garantier av Företrädesemissionen som ingått emissionsgaranti, pro rata i förhållande till ställda garantier.

Vänligen observera att förvaltarregistrerade (depå) tecknare, som vill öka sannolikheten att få tilldelning utan företrädesrätt genom att även teckna units med företrädesrätt, måste teckna units utan företrädesrätt genom samma förvaltare som de tecknat units med företrädesrätt hos. Annars finns det vid tilldelningen ingen möjlighet att identifiera en viss tecknare som tecknat units såväl med som utan stöd av uniträtter.

Besked om tilldelning av units vid teckning utan företrädesrätt

Besked om eventuell tilldelning av units tecknade utan företrädesrätt lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota. Likvid ska erläggas senast tredje bankdagen efter det att besked om tilldelning avsänts till tecknaren genom avräkningsnota. Något meddelande lämnas ej till den som inte erhållit tilldelning. Erläggs ej likvid i rätt tid kan tilldelade units komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt Erbjudandet, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa units komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden.

Teckning från konton som omfattas av specifika regler

Observera att den som har en depå med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis investeringssparkonto (ISK) eller kapitalförsäkringskonto (KF), måste kontrollera med den bank eller förvaltare som för kontot, om förvärv av värdepapper inom ramen för erbjudandet är möjligt. Anmälan ska i så fall göras i samförstånd med den bank/förvaltare som för kontot.

Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner

Tilldelning av uniträtter och utgivande av aktier och teckningsoptioner av serie TO2 vid utnyttjande av uniträtter till personer som är bosatta i andra länder än Sverige kan påverkas av värdepapperslagstiftningar i sådana länder, se "Viktig information" i början av Prospektet. Med anledning härav kommer, med vissa eventuella undantag, aktieägare som har sina befintliga aktier direktregistrerade på VP-konton med registrerade adresser i USA, Australien, Belarus, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Ryssland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, Sydkorea eller någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, inte att erhålla några uniträtter på sina respektive VP-konton eller tillåtas teckna units. I andra länder än Sverige som också är medlemmar av EES kan ett erbjudande av värdepapper endast lämnas i enlighet med undantag i Prospektförordningen. De uniträtter som annars skulle ha levererats till sådana aktieägare kommer att säljas och försäljningslikviden, med avdrag för kostnader, därefter att utbetalas till berörda aktieägare till det avkastningskonto som är kopplat till VP-kontot. Belopp understigande 100 SEK kommer inte att utbetalas.

Betald tecknad unit (BTU)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear Sweden så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller direktregistrerad tecknare en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av BTU skett på tecknarens VP-konto. De aktier som tecknats är bokförda som BTU på VP-kontot tills Företrädesemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket. Aktieägare vilka har sitt innehav på depå hos bank eller förvaltare erhåller information från respektive förvaltare.

BTU i Utökningsemissionen

Tecknare som erhåller tilldelning av units inom ramen för Utökningsemissionen kommer att erhålla betalda tecknade units av ett annat slag än de som tecknats inom ramen för Företrädesemissionen. Dessa betalda tecknade units kommer inte att tas upp till handel på Nasdaq First North. Betalda tecknade aktier inom ramen för Utökningsemissionen kommer att omvandlas till aktier vid samma tillfälle som BTU, det vill säga efter det att Bolagsverket har registrerat Företrädesemissionen och Utökningsemissionen.

Offentliggörande av utfallet i Företrädesemissionen

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats kommer Bolaget att offentliggöra utfallet i Företrädesemissionen, vilket beräknas ske omkring den 17 juli 2025. Offentliggörande kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgängligt på Bolagets hemsida, www.pilapharma.com.

Handel i BTU

Handel i BTU med ticker PILA BTU och ISIN-kod SE0025399793, avses äga rum på Nasdaq First North från och med den 1 juli 2025 till och med att Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring den 4 augusti 2025.

Leverans av aktier och teckningsoptioner

Så snart Företrädesemissionen registrerats vid Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring den 4 augusti 2025 ombokas BTU till aktier och teckningsoptioner av serie TO2 utan särskild avisering från Euroclear Sweden. För aktieägare med förvaltarregistrerade innehav skickas information från respektive förvaltare i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Sådan ombokning beräknas ske omkring vecka 32, 2025.

Uptagande till handel

Bolagets aktier med ticker PILA och ISIN-kod SE0015988274, är föremål för handel på Nasdaq First North. De aktier som emitteras i samband med Företrädesemissionen samt i en eventuell Utökningsemission kommer att bli föremål för ansökan om upptagande till handel på Nasdaq First North. De nyemitterade aktierna beräknas kunna tas upp till handel omkring den 6 augusti 2025.

Rätt till utdelning

De nya aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den första avstämningsdagen för utdelning som infaller efter det att de nya aktierna registrerats vid Bolagsverket. De nya aktierna har samma rätt till utdelning som de befintliga aktierna.

Utspädning

Vid fulltecknad Företrädesemission kommer antalet aktier i Bolaget att öka från 27 126 623 aktier till 37 120 642 aktier, motsvarande en utspädning om 26,92 procent av det totala antalet aktier respektive röster i Bolaget. Företrädesemissionen innebär vidare att aktiekapitalet högst kommer att öka från 1 159 829,622921 SEK till 1 587 135,27347 SEK. Vid utnyttjande av samtliga vidhängande teckningsoptionerna av serie TO2 i Företrädesemissionen kommer antalet aktier att öka med ytterligare högst 19 988 038 aktier samt aktiekapitalet att öka med ytterligare högst 854 611,301100 SEK. Det motsvarar en ytterligare utspädningseffekt om cirka 35 procent och högst av det totala antalet aktier respektive röster i Bolaget.

Den totala utspädningseffekten i Företrädesemissionen vid full teckning samt utnyttjande av samtliga vidhängande teckningsoptioner av serie TO2 kommer således att uppgå till cirka 52,50 procent av det totala antalet aktier respektive röster i Bolaget.

Under antagandet att Utökningsemissionen fulltecknas samt att samtliga vidhängande teckningsoptioner av serie TO2 utnyttjas fullt ut kommer det totala antalet aktier att öka med ytterligare 14 891 319 aktier till 71 999 999 aktier och aktiekapitalet att öka med ytterligare högst 636 695,282733 SEK till 3 078 441,857303 SEK. Utspädningseffekten för aktiekapitalet respektive röstandel från Utökningsemissionen ensamt uppgår till cirka 20,68 procent och den totala

utspädningen under antagandet att både Företrädesemissionen och Utökningsemmissionen tecknas fullt ut blir således cirka 73,18 procent för aktiekapitalet och rösterna (baserat på det totala antalet utestående aktier och röster i Bolaget efter genomförandet av Företrädesemissionen och nyttjandet av Utökningsemmissionen).

Information om LEI- och NCI-nummer

Enligt det regelverk för värdepappershandel som trädde i kraft den 3 januari 2018 behöver alla investerare ha en global identifieringskod för att kunna genomföra värdepapperstransaktioner. Dessa krav medför att juridiska personer behöver ansöka om registrering av en så kallad Legal Entity Identifier (LEI) och fysiska personer ska ta reda på sitt National Client Identifier (NCI) för att kunna teckna aktier i Företrädesemissionen. Observera att det är tecknarens juridiska status som avgör om en LEI-kod eller NCI-nummer behövs, samt att Nordic Issuing kan vara förhindrad att utföra transaktionen åt personen i fråga om LEI-kod eller NCI-nummer (såsom tillämpligt) inte tillhandahålls. Juridiska personer som behöver erhålla en LEI-kod kan vända sig till någon av de leverantörer som finns på marknaden. Instruktioner för det globala LEI-systemet finns på gleif.org. För fysiska personer som har enbart svenskt medborgarskap består NCI-numret av beteckningen "SE" följt av personens personnummer. Om personen i fråga har flera medborgarskap eller något annat än svenskt medborgarskap kan NCI-numret vara någon annan typ av nummer. Den som avser teckna aktier i Företrädesemissionen uppmanas att ansöka om registrering av en LEI-kod (juridiska personer) eller ta reda på sitt NCI-nummer (fysiska personer) i god tid för att äga rätt att delta i Företrädesemissionen och/eller kunna tilldelas units som tecknas utan stöd av uniträtter.

Övrig information

Bolaget äger rätt att förlänga tiden för teckning och betalning i Företrädesemissionen. En eventuell förlängning av teckningstiden ska offentliggöras genom pressmeddelande senast sista teckningsdagen i Företrädesemission, det vill säga den 15 juli 2025. Bolaget äger inte rätt att avbryta Företrädesemissionen eller att tillfälligt dra in Erbjudandet.

För det fall ett för stort belopp betalats in av en tecknare för aktier kommer Nordic Issuing att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Nordic Issuing kommer i sådant fall att ta kontakt med tecknaren för uppgift om ett bankkonto som Nordic Issuing kan återbetala beloppet till. Ingen ränta kommer att utbetalas för överskjutande belopp. En teckning av units, med eller utan stöd av uniträtter, är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en teckning av units.

Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningssedlar kan komma att lämnas utan beaktande. Om teckningslikviden inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer i så fall att återbetalas. För sent inkommen inbetalning av belopp som understiger 100 SEK återbetalas endast på begäran.

Styrelsen bedömer att Bolaget kan komma att anses bedriva skyddsvärd verksamhet enligt lag (2023:560) om granskning av utländska direktinvesteringar, av vilken det följer att vissa investeringar i Bolaget ska anmälas till Inspektionen för strategiska produkter. Anmälningsskyldigheten gäller inte om investeraren tecknar aktier med företrädesrätt i förhållande till det antal aktier som investeraren ägde per avstämningsdagen den 27 juni 2025. Varje investerare bör rådfråga en oberoende legal rådgivare om den eventuella anmälningsplikten för investeraren enligt lagen (2023:560) om granskning av utländska direktinvesteringar.

Viktig information om beskattning

Skattelagstiftningen i investerarens hemland och i Sverige kan påverka de eventuella intäkter som erhålls från aktier eller andra värdepapper i Bolaget. Beskattningen av eventuell utdelning, liksom kapitalvinstbeskattning och regler om kapitalförluster vid avyttring av värdepapper, beror på varje enskild aktieägars specifika situation. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skatteskyldiga och vissa typer av investeringsformer. Varje innehavare av aktier och uniträtter bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska skatteregler och skatteavtal.

Teckningsförbindelser och garantiåtaganden

PILA PHARMA har erhållit tecknings- och garantiåtaganden (s.k. bottengaranti) i Företrädesemissionen från befintliga samt externa investerare om totalt cirka 19,97 MSEK, motsvarande cirka 99,97 procent av Företrädesemissionen, varav cirka 10,22 MSEK utgörs av teckningsåtaganden och 9,75 MSEK utgörs av garantiåtaganden. De parter som har ingått avtal om tecknings- respektive garantiåtaganden anges i tabellerna nedan.

Varken tecknings- eller garantiåtagandena är säkerställda genom pantsättning, spärmedel eller andra liknande arrangemang för att säkerställa att den likvid som omfattas av åtagandena kommer att tillföras Bolaget, se riskfaktorn "*Risker relaterade till ej säkerställda tecknings- och garantiåtaganden*" i avsnittet "*Riskfaktorer*".

Teckningsförbindelser

I samband med Företrädesemissionen har Bolaget erhållit teckningsförbindelser uppgående till cirka 10,22 MSEK, motsvarande cirka 51,12 procent av Företrädesemissionen, från befintliga aktieägare, inklusive medlemmar ur Bolagets styrelse. Ingen ersättning utgår för lämnade teckningsförbindelser. Parter som ingått teckningsförbindelser, direkt och indirekt, i samband med Företrädesemissionen framgår av tabellen nedan.

Namn	Adress	Belopp (SEK)	Andel av Erbjudandet (%)
Nidoco AB	Norrandsgatan 16, 111 43 Stockholm	3 686 000	18,43
The Mohsen Zaki Fahmi and Maria Gabriella Fahmi Living Trust	P.O. Box 8416, 926 57 Newport Beach, CA, USA	2 000 000	10,00
AnMi Förvaltning AB	Fågelvägen 28, 138 33 Ålta	200 000	1,00
Magnus Hackman	*	250 000	1,25
Bjørn Christie Holding A/S	Dambakken 55, 3460 Birkerød, Danmark	300 000	1,50
YBH Holding ApS	Liljehave 16, 5500 Middelfart, Danmark	300 000	1,50
Rune F. Löderup	*	300 000	1,50
Willem de Geer	*	122 881	0,61
John Bredal	*	140 000	0,70
Karsten Nielsen	*	50 000	0,25
Martin Würtz Holding ApS	Idrætsvej 2, 3540 Lyngby, Danmark	1 100 000	5,50
Gram Equity Invest AB	Malmövägen 437, 233 63 Bara	1 500 000	7,50
Richard Busellato	*	100 000	0,50
Lasse Richter Petersen	*	75 000	0,38
Julie Waras Brogren	*	100 000	0,50
Totalt		10 223 881	51,12

*Fysiska personer som ingått avtal om teckningsåtaganden kan nås via Bolagets adress, PILA PHARMA AB, Norra Vallgatan 72, 211 22 Malmö, Sverige.

Garantiåtaganden

I samband med Företrädesemissionen har Bolaget erhållit garantiåtaganden uppgående till cirka 9,75 MSEK, motsvarande cirka 48,75 procent av Företrädesemissionen, från externa samt befintliga aktieägare. För garantiåtagandena utgår en garantiersättning om cirka 10 procent av garanterat, vilken ska erläggas genom nyemitterade units, med samma villkor som för unitsen i Företrädesemissionen, eller, på Bolagets begäran, genom kontant betalning. Parter som ingått garantiåtaganden, direkt och indirekt, i samband med Företrädesemissionen framgår av tabellen nedan. Den totala emissionsgarantiersättningen uppgår således till högst 975 000 SEK alternativt 487 500 nyemitterade units i Bolaget, motsvarande en ytterligare utspädning för befintliga aktieägare om 1,8 procent baserat på befintligt antal aktier i Bolaget samt en ytterligare utspädning om 3,53 procent vid fullt utnyttjande av de vidhängande teckningsoptionerna av serie TO2.

Namn	Adress	Belopp (SEK)	Andel av Erbjudandet (%)
Dear Invest AB	c/o SPWM Special Clients Services AB, Box 7785, 103 96 Stockholm	7 250 000	36,25
X-78 ApS	Hindegade 6, 1303 København K, Danmark	1 500 000	7,50
Flemming Kozok Sørensen	*	500 000	2,50
Rune F. Löderup	*	500 000	2,50
Totalt		9 750 000	48,75

* Fysiska personer som ingått avtal om teckningsåtaganden kan nås via Bolagets adress, PILA PHARMA AB, Norra Vallgatan 72, 211 22 Malmö, Sverige.

Lock-up åtaganden

Samtliga styrelseledamöter och Bolagets verkställande direktör har genom avtal förbundit sig gentemot Bolaget att, med sedvanliga undantag, inte sälja eller genomföra andra transaktioner med motsvarande effekt som en försäljning utan att, i varje enskilt fall, först ha inhämtat ett skriftligt godkännande från Bolaget. Beslut att lämna sådant skriftligt samtycke beslutas av Bolaget och bedömning görs i varje enskilt fall. Beviljat samtycke kan bero på såväl individuella som affärsmässiga skäl. Lock-up-åtagandena omfattar endast de aktier som innehas före Erbjudandet och lock-up-perioden varar under 90 dagar efter offentliggörandet av Erbjudandet.

Totalt omfattar ingångna lock-up-avtal 5 472 224 aktier i Bolaget före Erbjudandets genomförande. De sedvanliga undantagen omfattar bland annat koncerninterna överlåtelse, inlösen av aktier i Bolaget samt accept av ett offentligt uppköpserbjudande som genomförs i enlighet med tillämpliga takeover-regler. Efter utgången av lock-up-perioden kan aktierna komma att bjudas ut till försäljning, vilket i förekommande fall kan påverka marknadspriset på aktien.

Styrelse och ledande befattningshavare

Styrelsen

Enligt PILA PHARMA:s bolagsordning skall styrelsen bestå av lägst tre (3) och högst fem (5) ledamöter med högst två (2) suppleanter. Bolagets styrelse består för närvarande av fyra (4) styrelseledamöter, samtliga valda för tiden intill slutet av den årsstämma som hålls under år 2026. Styrelsen har sitt säte i Malmö kommun. Samtliga styrelseledamöter kan nås via Bolagets adress på Norra Vallgatan 72, Malmö.

Nedanstående tabell presenterar information om styrelsens ledamöter, deras födelseår, respektive befattning och året då de första gången blev invalda i styrelsen.

Namn	Födelseår	Befattning	Tillträdesår
Dorte X. Gram	1969	Ordförande	2014
Richard Busellato	1967	Ledamot	2023
Julie Waras Brogren	1972	Ledamot	2024
Lasse Richter Petersen	1964	Ledamot	2024



Dorte X. Gram

Född 1969. Dansk. Styrelseordförande och/eller styrelseledamot sedan 2014. Styrelseordförande sedan 2024.

Erfarenhet och betydande sysselsättning:

Dorte är grundare av Bolaget och var under Bolagets första tio år CEO. Under hennes doktorandstudier vid Novo Nordiska A/S upptäckte hon principen att behandla diabetes och fetma med TRPV1-antagonister. Dorte har gedigen erfarenhet från life science-industrin, varav mer än tio år inom FoU för diabetes och fetma på Novo Nordisk A/S där hon arbetade med olika projektgrupper inom forskningsområdena diabetes och fetma med små molekyler och peptider, inklusive insulin- och GLP-1-analoger, varav flera sedan dess har marknadsförts (bland annat Tresiba®, Ozempic®, Wegovy® och Rybelsus®). Dorte är författare till flera vetenskapliga publikationer med fokus på TRPV1 i diabetes antidiabetiska medel samt patent relaterade till TRPV1 vid obesitas, diabetes och basala insulin-analoger.

Utbildning: Veterinärmedicin Doktor (DVM) och fil.dr. vid Köpenhamns universitet, Danmark.

Övriga pågående och avslutade uppdrag: Dorte är styrelseordförande, verkställande direktör och ägare av Xenia Pharma ApS, styrelseordförande i familjeföretaget Gram Equity Invest AB som ägs tillsammans med Gustav Hanghøj Gram, legitimerad veterinär samt ägare av Bara Gamla Skola Islandshästar (enskild firma).

Innehav i Bolaget: 5 219 303 aktier (direkt och indirekt).



Richard Busellato

Född 1967. Svensk/Italiensk. Styrelseledamot sedan 2023.

Erfarenhet och betydande sysselsättning:

Richard har valts in i Bolagets styrelse mot bakgrund av sin omfattande bakgrund i finansbranschen och sina mycket goda kunskaper inom kapitalmarknaden. Richard har vidare mer än 30 års erfarenhet av att förvalta stora finansiella portföljer vid Moore Capital, Bank of America and Tokai Bank. Sedan 2020 är Richard verksam som grundare för Rethinking Choices, en organisation som fokuserar på klimatförändringarnas finansiella konsekvenser.

Utbildning: Makroekonomi och filosofistudier vid Stockholms universitet, Sverige.

Övriga pågående och avslutade uppdrag: Richard är medgrundare för hållbarhetsorganisationen Rethinking Choices i Storbritannien, senior rådgivare för Etna Research Ltd samt tidigare senior rådgivare för Horizon Asset LLP.

Innehav i Bolaget: 33 457 aktier (direkt).



Julie Waras Brogren

Född 1972. Dansk. Styrelseledamot sedan 2024.

Erfarenhet och betydande sysselsättning:

Julie har valts in i styrelsen i Bolaget mot bakgrund av sin omfattande erfarenhet av att utveckla

strategier för att driva läkemedelsprodukter från utveckling till kommersialisering tillsammans med sin erfarenhet inom finans- och investerarrelationer. Julie är för närvarande vice verkställande direktör för Ascelia Pharma AB med ansvar för uppgifterna som CFO, inklusive Investor Relations, och CCO, inklusive affärsutveckling. Hon började på Ascelia Pharma AB 2020 och har varit delaktig i flera finansieringsrundor. På Ascelia Pharma AB har hon utvecklat företags-, produkt- och lanseringsstrategier för ett sällsynt läkemedel för leveravbildning, som för närvarande befinner sig i fas 3-utveckling, och en fas 2-klar magcancerbehandling. Julie var tidigare verkställande direktör för Bresotec Inc, ett medicintekniskt företag inom signalbehandling för sömnapné i Kanada och har haft olika ledande befattningar på Novo Nordisk AS inom Corporate Finance, Global Marketing och i Latinamerika. Under sin tid på Novo Nordisk AS utvecklade Julie det första globala, tvärfunktionella lanseringskontoret för lanseringarna av liraglutid GLP-1 och degludec insulin.

Utbildning: M.Sc. i International Business Administration vid Copenhagen Business School, Danmark och M.Sc./Diplôme ESC från Ecole de Management de Lyon, Frankrike.

Övriga pågående och avslutade uppdrag: Julie är styrelseledamot i Implexion Pharma AB samt styrelserepresentant för European Investment Council (EIC) i BOYDSense. Julie är vidare vice verkställande direktör samt ansvarig för åtaganden av CFO och CCO i Ascelia Pharma AB sedan år 2020.

Innehav i Bolaget: 5 507 aktier (direkt).



Lasse Richter Petersen

Född 1964. Dansk. Styrelseledamot sedan 2024.

Erfarenhet och betydande sysselsättning:

Lasse har valts in i styrelsen i Bolaget mot bakgrund av sin över 30-åriga erfarenhet inom global

strategiutveckling samt organisationsdesign, omstrukturering och chefserfarenhet inom läkemedelsbranschen. Denna bakgrund har gett honom god förståelse för globala läkemedelsföretag och marknader. Lasse började sin karriär på Eli Lilly 1989, där han har haft olika befattningar med växande ansvar, bland annat CEO i Norge och European Marketing Director inom Oncology. Lasse började på Sanofi S.A. 2008 som General Manager för det danska dotterbolaget och hade senare befattningar som General Manager för Norden och Baltikum 2012-2015, VP och Regional Head CEE 2015-2018 och VP Global Commercial Excellence General Medicine Division 2018-2021. Under sin tid på Sanofi ansvarade han för lanseringen av flera nya läkemedel på marknaderna för diabetes och kardiovaskulära sjukdomar. Som VP Global Commercial Excellence ledde han prestationshanteringen av en verksamhet på 15 miljarder euro och bidrog med ledarskap till den strategiska planeringsprocessen för divisionen.

Utbildning: M.Sc. i företagsekonomi, strategi och organisationsutveckling vid Copenhagen Business School, Danmark.

Övriga pågående och avslutade uppdrag: Lasse är partner i Ventac Partners, medgrundare och CBO för Cenexum Technologies ApS. Lasse är vidare styrelseordförande och CEO i CT 2024 ApS, styrelseledamot i Careturner A/S och Cobi-Rehab A/S samt CEO i LRP Ventures ApS. Han har tidigare varit styrelseordförande i Knowledge Gate Group ApS.

Innehav i Bolaget: 28 376 aktier (direkt).

Ledande befattningshavare

Samtliga ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress Norra Vallgatan 72 i Malmö. Nedanstående tabell presenterar information om Bolagets ledande befattningshavare, deras födelseår, respektive befattning, samt det år då de första gången utsågs till sina nuvarande uppdrag.

Namn	Födelseår	Befattning	Tillträdesår
Gustav Hanghøj Gram	1993	CEO	2024
Hampus Darrell	1973	CFO	2024
Dorte X. Gram	1969	CSO	2024



Gustav Hanghøj Gram

Född 1993. Dansk. Chief Executive Officer (CEO) sedan 2024.

Erfarenhet och betydande sysselsättning:
Gustav inledde sin yrkeskarriär med en praktikplats på det danska konsulatet i São Paulo, Brasilien där han arbetade tillsammans med handelsavdelningen för att underlätta export-möjligheter för danska företag. Gustav började arbeta på Bolaget 2016 och har sedan dess haft flertalet roller i bolaget, allt från ekonomi, till affärsutveckling, företagsadministration och investerarrelationer till sin nuvarande position som CEO.

Utbildning: BSc inom företagsekonomi, kultur och kommunikation vid Köpenhamns universitet, Danmark samt BSc inom företagsekonomi, internationella relationer och diplomati vid Federal University of Minas Gerais, Brasilien.

Övriga pågående och avslutade uppdrag: Gustav är verkställande direktör i familjeföretaget Gram Equity Invest AB som ägs tillsammans med Dorte X. Gram samt CEO och ägare av den enskilda firman Gus Travel.

Innehav i Bolaget: 185 581 aktier (direkt och indirekt).



Hampus Darrell

Född 1973. Svensk. Chief Financial Officer (CFO) sedan 2024.

Erfarenhet och betydande sysselsättning:
Hampus blev år 2005 utsedd till auktoriserad revisor och har sedan dess arbetet i en rad olika företag i Sverige, från ägarledda entreprenörsföretag till stora industriföretag. Hampus besitter expertis inom redovisning, kombinerat med praktisk erfarenhet av controlling och finansiell styrning. Under de senaste fem åren har Hampus varit medlem i ledningsgrupper och rapporterat direkt till styrelser och därmed ägare.

Utbildning: MSc., företagsekonomi vid Lunds universitet, Sverige.
Övriga pågående och avslutade uppdrag: Hampus är kontorschef vid Aspia AB i Malmö samt CFO på BCP Instruments AB. Han har tidigare varit CFO på Setterwalls Advokatbyrå Malmö AB.

Innehav i Bolaget: Hampus innehar inga aktier eller andra finansiella instrument i Bolaget. Hampus är vidare förhindrad att äga aktier eller andra finansiella instrument i Bolaget med anledning av interna regler och rutiner i Aspia AB.



Dorte X. Gram

Född 1969. Dansk. Chief Scientific Officer (CSO) sedan 2024.

Se ovan under avsnittet för styrelsen för ytterligare information om Dorte X. Gram.

Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare

Utöver vad som anges nedan förekommer det per dagen för Prospektet inga familjeband mellan styrelseledamöterna och/eller de ledande befattningshavarna. Gustav Hanghøj Gram (CEO) är son till Dorte X. Gram (styrelseordförande och CSO). Med undantag för de närtstående transaktioner och intressekonflikter som redogörs för i avsnittet "Legal information och ägarförhållanden" i Prospektet föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och ledande befattningshavarnas åtaganden gentemot Bolaget samt deras privata intressen och/eller andra åtaganden.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har dömts i något bedrägerirelaterat mål under de senaste fem åren. Ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren officiellt bundits av reglerings- eller tillsynsmyndigheter (inbegripet erkända yrkessammanslutningar vid och/eller utfärdat påföljder mot en sådan person för ett brott. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren förbjudits av domstol att ingå som medlem av ett bolags förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos ett bolag.

Ersättningar och förmåner till styrelse och de ledande befattningshavarna

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämans beslut. Årsstämman den 29 april 2025 beslutade att arvode till styrelsen ska utgå med 200 000 SEK till styrelsens ordförande och med 150 000 SEK till övriga ordinarie styrelseledamöter.

Styrelsens ledamöter har inte rätt till några förmåner efter att deras uppdrag som styrelseledamöter har upphört. För mer information hänvisas till avsnittet "Legal information och ägarförhållanden – Väsentliga avtal". I nedanstående tabell redovisas ersättningar och övriga förmåner till styrelsen, CEO samt övriga ledande befattningshavare avseende räkenskapsåret 2024.

Styrelse (SEK)	Befattning	Styrelsearvode	Övrig ersättning*	Summa
Dorte X. Gram	Styrelseordförande	200 000	2 757 270	2 957 270
Richard Busellato	Ledamot	228 750	0	228 750
Lasse Richter Petersen	Ledamot	150 000	0	150 000
Julie Waras Brogren	Ledamot	150 000	0	150 000
Fredrik Buch	Styrelseordförande (2023-2024)	157 500	0	157 500
Søren Weis Dahl	Ledamot (2023-2024)	78 750	0	78 750

Ledning (SEK)	Fast lön och förmåner	Rörlig lön	Pensionskostnader	Övrig ersättning*	Summa
Gustav Hanghøj Gram (CEO från den 19 april 2024)	0	0	0	1 125 868	1 125 868
Dorte X. Gram (CEO till och med den 18 april 2024 samt CSO från den 19 april 2024)**	0	0	0	2 757 270	2 757 270
Elna Lembrér Åström (CFO)	0	0	0	319 677	319 677
Hampus Darrell (CFO)***	0	0	0	0	0

* Övrig ersättning avser ersättning via konsultavtal, se avsnittet "Legal information och ägarförhållanden – Transaktioner med närstående" för mer information samt tabellen över ersättning till ledningen.

** Upparbetade kostnader för arbetet som CSO faktureras så som konsultarvode till det danska dotterbolaget Pila Pharma ApS.

*** Faktisk ersättning för arbetet har erlagts först under räkenskapsåret 2025, varför inga kostnader finns redovisade för räkenskapsåret 2024.

Finansiell information och nyckeltal

I detta avsnitt presenteras historisk finansiell information, inbegripet finansiella nyckeltal, för räkenskapsåren 2023 och 2024. Den finansiella informationen avseende räkenskapsåren 2023 och 2024 är hämtade från Bolagets reviderade årsredovisningar för samma perioder, vilka har införlivats till Prospektet genom hänvisning. För mer information om via hänvisning införlivad information hänvisas till avsnittet "Handlingar införlivade via hänvisning" i Prospektet. Årsredovisningen för 2023 har upprättats med tillämpning av årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFAR 2016:10 om årsredovisning i mindre företag (K2). Årsredovisningen för 2024 har upprättats med tillämpning av årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Inga väsentliga förändringar eller effekter på den finansiella rapporteringen har identifierats av Bolaget i samband med bytet av redovisningsprinciper och ingen omräkning av jämförelsetal har ansetts nödvändiga till följd av förändringen. Utöver vad som uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

De historiska finansiella rapporterna är införlivade genom hänvisning, se avsnittet "Handlingar införlivade genom hänvisning". De delar i respektive finansiell rapport som inte införlivas genom hänvisning bedöms inte vara relevanta för en investerare eller innehåller information som återfinns i andra delar av Prospektet.

Finansiella nyckeltal

Nedanstående tabell redovisar Bolagets finansiella nyckeltal för räkenskapsåren 2023 och 2024. Finansiella nyckeltal för räkenskapsåren 2023 och 2024 har hämtats från Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2024.

En del av de finansiella nyckeltal som presenteras nedan är inte definierade enligt Bolagets tillämpade redovisningsstandard. Bolaget bedömer att dessa så kallade alternativa nyckeltal ger en bättre förståelse för Bolagets ekonomiska situation samt att de i stor

utsträckning används av vissa investerare, värdepappersanalytiker och andra intressenter som kompletterande mått på resultatutveckling och finansiell ställning. Dessa alternativa nyckeltal ska inte betraktas enskilt eller som ett alternativ till nyckeltal framtagna i enlighet med PILA PHARMA tillämpade redovisningsstandard. Dessutom bör sådana alternativa nyckeltal, såsom Bolaget har definierat dem, inte jämföras med andra nyckeltal med liknande namn som används av andra bolag. Detta beror på att dessa alternativa nyckeltal inte alltid definieras på samma sätt och andra bolag kan ha beräknat dem på ett annat sätt än PILA PHARMA.

	2024-01-01– 2024-12-31	2023-01-01– 2023-12-31
Nettoomsättning (kSEK) ¹	775	1 463
Övriga rörelseintäkter (kSEK) ¹	15	0
Summa rörelsens kostnader (kSEK) ¹	-8 899	-7 856
Rörelseresultat (kSEK) ¹	-8 109	-6 393
Finansiella poster ¹	-3 132	-3 537
Resultat efter finansiella poster ¹	-11 241	-9 930
Kassaflöde från den löpande verksamheten (kSEK) ¹	-7 823	-4 854
Resultat per aktie (SEK) ¹	-0,44	-0,47
Resultat per aktie efter utspädning (SEK) ¹	-0,44	-0,47
Genomsnittligt antal aktier ²	25 459 956	21 100 329
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning ²	25 459 956	21 100 329
Utestående aktier vid periodens slut ²	27 126 623	23 793 289
Genomsnittligt antal anställda ²	0	1
	2024-12-31	2023-12-31
Likvida medel (kSEK) ¹	4 893	5 954
Eget kapital (kSEK) ¹	5 261	6 661
Balansomslutning (kSEK) ¹	6 224	8 455
Soliditet (%) ³	85%	79%
Kassalikviditet (%) ³	521%	348%
Eget kapital per aktie (SEK) ³	0,19	0,28

1) Ej alternativt nyckeltal. Definitionen följer av PILA PHARMAs tillämpade redovisningsregler för finansiell rapportering som återfinns i årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Avseende nyckeltal för räkenskapsåren 2024 och 2023 är dessa hämtade från Bolagets finansiella rapporter och därmed reviderade på helårsbasis.

2) Icke-finansiell karaktär.

3) Alternativa nyckeltal.

Definitioner av nyckeltal som inte definieras enligt tillämplig redovisningsstandard

Nedan anges PILA PHARMA:s definitioner av de alternativa nyckeltal som presenteras i Prospektet och som inte har definierats eller specificerats enligt Bolagets tillämpade redovisningsstandard.

Soliditet: Eget kapital dividerat med totalt kapital. Soliditeten visar hur stor andel av balansomslutningen som utgörs av eget kapital och har inkluderats för att investerare ska kunna skapa sig en bild av bolagets finansiella stabilitet och förmåga att klara sig på lång sikt, då bolaget är beroende av tillskjutande av kapital för genomförande av sitt forsknings- och utvecklingsarbete.

Kassalikviditet: Omsättningstillgångar dividerat med kortfristiga skulder. Kassalikviditeten har inkluderats för att visa bolagets kortsiktiga betalningsförmåga.

Eget kapital per aktie: Totalt eget kapital dividerat med antalet aktier vid periodens slut. Eget kapital per aktie har inkluderats för att ge investerare information om det bokförda egna kapitalet som representeras av en aktie.

Härledning av alternativa nyckeltal

	2024-12-31	2023-12-31
Omsättningstillgångar, kSEK	5 014	6 235
Kortfristiga skulder, kSEK	962	1 794
Kassalikviditet, %	521%	348%
Eget kapital, kSEK	5 261	6 661
Summa Eget kapital och skulder, kSEK	6 224	8 455
Soliditet, %	85%	79%
Eget kapital, kSEK	5 261	6 661
Utestående aktier vid periodens utgång	27 126 623	23 793 289
Eget kapital per aktie, SEK	0,19	0,28

Betydande förändringar i Bolagets finansiella ställning efter den 31 december 2024

Inga väsentliga händelser av väsentlig karaktär har inträffat efter räkenskapsårets utgång.

Särskild upplysning från Bolagets revisor

I revisorsberättelsen för räkenskapsåret 2023 har Bolagets revisor angett följande:

"Väsentliga osäkerhetsfaktorer avseende antagandet om fortsatt drift

Vi vill fästa uppmärksamheten på förvaltningsberättelsen, under avsnitt "Finansiering, likviditet och fortsatt drift", av vilken framgår att bolagets likviditetsutveckling kan bli en väsentlig osäkerhetsfaktor för

möjliggörande av fortsatta kliniska studier och därmed för bolagets fortsatta drift. Dessa förhållanden tyder på att det finns väsentliga osäkerhetsfaktorer som kan leda till betydande tvivel om företagets förmåga att fortsätta verksamheten. Vi har inte modifierat vårt uttalande på grund av detta."

För räkenskapsåret 2024 har inga anmärkningar, ändringar av uttalanden, reservationer eller upplysningar av särskild betydelse angetts i revisorsberättelsen.

Utdelningspolicy

Bolaget har inte antagit någon utdelningspolicy och har historiskt inte lämnat någon utdelning. Någon vinstutdelning är inte heller planerad för de kommande åren, då eventuella vinstmedel planeras att återinvesteras i Bolaget.

Legal information och ägarförhållanden

Aktier och aktiekapital

Aktuellt antal aktier och aktiekapital

Enligt PILA PHARMA:s bolagsordning, som antogs på den årsstämman den 30 maj 2023, får aktiekapitalet inte understiga 780 000 SEK och inte överstiga 3 120 000 SEK, fördelat på lägst 18 000 000 aktier och högst 72 000 000 aktier.

Per dagen för Prospektet och före Företrädesmissionen uppgår aktiekapitalet i Bolaget till 1 159 829,622921 SEK fördelat på 27 126 623 aktier. Aktiernas kvotvärde uppgår till 0,042756 SEK. Aktierna i Bolaget är av samma aktieslag. Varje aktie berättigar till en (1) röst och medför rätt till samma andel av Bolagets vinstmedel och egna kapital. Aktierna i PILA PHARMA har emitterats i enlighet med svensk rätt och är denominerade i SEK. Samtliga emitterade aktier är fullt inbetalda och fritt överlåtbara.

Ändringar i antal aktier och aktiekapital

Bolagets registrerade aktiekapital uppgick vid ingången av året för den senast fastställda balansräkningen, det vill säga per den 1 januari 2024 till 1 017 309,136091 SEK fördelat på 23 793 289 aktier, envar med ett kvotvärde om 0,042756.

Bolagets styrelse beslutade 16 juli 2024 med stöd av bemyndigande från Bolagets årsstämma som hölls den 18 april 2024 att genomföra en riktad emission av 3 333 334 aktier till en kurs om 3,00 SEK per aktie med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Den riktade emissionen motsvarade således cirka 10 MSEK. Genom den emissionen kom Bolagets registrerade aktiekapital att öka med totalt 142 520,48683 SEK. Skälen för avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt var att på ett kostnadseffektivt och skyndsamt sätt tillföra Bolaget kapital i syfte att finansiera Bolagets fortsatta expansion samt en förestående inlämning av ansökan om klinisk prövning. Bolaget bedömde att en riktad emission var det mest kostnadseffektiva sättet att tillföra Bolaget ytterligare kapital med utgångspunkt i erfarenheterna från Bolagets senast genomförda företrädesemission. Emissionen riktades till ett antal nya och befintliga investerare. Ingen av investerarna som tilldelades aktier utgjorde en person i ledande ställning i Bolaget. Den riktade emissionen registrerades vid Bolagsverket den 31 juli 2024.

Ägarförhållanden

Såvitt styrelsen känner till kontrolleras Bolaget varken direkt eller indirekt av någon aktieägare. Per den 31 mars 2025 uppgick antalet aktieägare i Bolaget till 2 816. Såvitt styrelsen känner till finns det inga aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan Bolagets aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Såvitt styrelsen känner till finns inte heller några ytterligare överenskommelser eller motsvarande som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras eller förhindras. Såvitt styrelsen vet är Bolaget varken direkt eller indirekt kontrollerat av någon enskild part eller av flera parter tillsammans och i samförstånd. PILA PHARMA har inte vidtagit några särskilda åtgärder i syfte att garantera att kontrollen som de större aktieägarna besitter inte missbrukas. De regler till skydd för minoritetsaktieägare som finns i aktiebolagslagen utgör dock ett skydd mot en majoritetsägares eventuella missbruk av kontroll över ett bolag. Det finns inga bestämmelser i Bolagets bolagsordning som kan fördröja, skjuta upp eller förhindra en ändring av kontrollen över Bolaget.

Alla aktier i Bolaget har lika röstvärde. Nedanstående tabell redovisar samtliga aktieägare med innehav överstigande fem procent av kapitalet eller rösterna i Bolaget per den 31 mars 2025 inklusive därefter kända förändringar fram till dagen för Prospektet. Per dateringen av Prospektet finns det enligt Bolagets kännedom inga fysiska eller juridiska personer som äger fem procent, eller mer än fem procent av samtliga aktier eller röster i PILA PHARMA utöver vad som framgår av tabellen nedan.

Aktieägare	Antal aktier	Andel röster och kapital (%)
Dorte X. Gram (direkt och indirekt)	5 219 303	19,24
Nidoco AB	5 000 000	18,43
Övriga	16 907 320	62,33
Totalt	27 126 623	100

Väsentliga avtal

Utöver de avtal som beskrivs nedan under avsnittet "Transaktioner med närstående" har Bolaget inte under en period av ett år omedelbart före publiceringen av Prospektet ingått några väsentliga avtal utanför ramen för den normala verksamheten.

Transaktioner med närstående

Nedan beskrivs de närståendetransaktioner som genomförts mellan Bolaget och närstående därtill under räkenskapsåren 2023, 2024 samt för perioden från och med den 1 januari 2025 till och med dagen för Prospektet.

Konsultavtal med ledande befattningshavare

Bolaget har inga fast anställda utan bedriver en virtuell organisation med anlitade specialistkonsulter, vilket inkluderar konsultavtal med Gustav Hanghøj Gram (CEO) och Dorte X. Gram (CSO).

Konsultavtalet med Gustav Hanghøj Gram (CEO) ingicks mellan Bolaget och det till Gustav Hanghøj Gram närstående bolaget Gus Travel den 5 juli 2023 och kompletterades den 29 april med ett tilläggsavtal. Enligt tilläggsavtalet ska Gustav Hanghøj Gram tillhandahålla Bolaget tjänster som CEO och vara ansvarig för att tillhandahålla expertis inom affärsadministration, kommunikation, investerarrelation och ekonomitjänster. Ersättning för tjänsterna enligt konsultavtalet har under år 2023 och 2024 utgått med 0 SEK respektive 1 125 868 SEK och för perioden från och med 1 januari 2025 till och med dagen för Prospektet har ersättning utgått med cirka 93 659 SEK.

Konsultavtalet med Dorte X. Gram (CSO) ingicks den 3 juli 2024. Enligt konsultavtalet ska Dorte X. Gram tillhandahålla Bolaget sådana tjänster som rimligen krävs för att stödja Bolagets ledning i nära samarbete med Bolagets CEO. Därutöver ska Dorte X. Gram leda Bolagets forskning och utvecklingsverksamhet i egenskap av CSO. Ersättning för tjänsterna enligt konsultavtalet har under år 2023 och 2024 utgått med 7 264 SEK respektive 1 648 500 SEK och för perioden från och med 1 januari 2025 till och med dagen för Prospektet har ersättning utgått med cirka 0 SEK.

Övrigt

Bolaget bedömer att närståendetransaktionerna enligt ovan har genomförts på armlängds avstånd och på marknadsmässiga grunder.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har haft någon direkt eller indirekt delaktighet som motpart i några av Bolagets avtal som är eller har varit ovanliga till sin karaktär eller med avseende på villkoren som i något avseende kvarstår oreglerad eller oavslutad. Bolaget revisor har inte heller varit delaktig i några sådana avtal enligt ovan.

Bolaget har varken lämnat borgensförpliktelser, garantier eller lån till eller till förmån för några styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller revisorer i Bolaget.

Intressekonflikter

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har valts eller utsetts till följd av särskild överenskommelse med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter. Gustav Hanghøj Gram (CEO) är son till Dorte X. Gram (styrelseordförande och CSO) och det föreligger således en närstående relation mellan ledande befattningshavare och styrelserepresentant. Utöver ovan föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöters och ledande befattningshavares åtaganden gentemot Bolaget och deras privata intressen och/eller andra åtaganden. Som framgår av avsnittet "*Styrelse och ledande befattningshavare*" har vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare ekonomiska intressen i PILA PHARMA genom innehav av aktier.

PILA PHARMA har utöver ovan ingått avtal om teckningsförbindelser med ett antal styrelseledamöter och ledande befattningshavare, samt avtal om garantiåtagande med en befintlig aktieägare. Lämnade teckningsförbindelser och garantiåtagande beskrivs närmare i avsnittet "*Villkor för Erbjudandet*" i Prospektet.

Det föreligger härutöver inte någon intressekonflikt inom förvaltnings-, lednings- och kontrollorgan eller hos andra personer i ledande befattningar i PILA PHARMA och det finns inte heller några andra fysiska eller juridiska personer som är inblandade i emissionen som har ekonomiska eller andra relevanta intressen i Bolaget.

Myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

PILA PHARMA är inte och har inte varit part i några rättsliga förfaranden, skiljedomsförfaranden eller myndighetsförfaranden (inklusive ännu ej avgjorda ärenden eller sådana som Bolaget är medveten om kan uppkomma) under de senaste tolv (12) månaderna som har haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet. Bolaget har inte heller informerats om anspråk som kan leda till att PILA PHARMA blir part i sådan process eller skiljeförfarande.

Tillgängliga handlingar

Kopior av PILA PHARMA:s bolagsordning och uppdaterade stiftelseurkund (registreringsbevis) samt villkor för teckningsoptioner av serie TO2 hålls tillgängliga på PILA PHARMA:s adress, Norra Vallgatan 72, 211 22 Malmö, Sverige, under hela Prospektets giltighetstid (ordinarie kontorstid). Handlingarna finns även tillgängliga i elektronisk form på Bolagets hemsida www.pilapharma.com.

