



# ÅRSREDOVISNING 2025

## PILA PHARMA AB (PUBL)



# INNEHÅLL

|  |    |
|--|----|
| PILA PHARMA AB i korthet .....                             | 3  |
| Överblick 2025 .....                                       | 5  |
| VD ORD .....   | 6  |
| Historik .....   | 8  |
| Teknologi, Forskning, Utveckling och Patent .....          | 10 |
| Vetenskaplig rådgivande utskott .....                      | 12 |
| Affärsmodell & Strategi .....                              | 13 |
| Aktien och aktiekapital .....                              | 14 |
| Styrelse och ledande befattningshavare .....               | 15 |
| Finansiella rapporter i sammandrag .....                   | 16 |
| Förvaltningsberättelse .....                               | 17 |
| Resultaträkning .....                                      | 23 |
| Balansräkning .....  | 24 |
| Kassaflödesanalys .....                                    | 26 |
| Noter .....  | 27 |
| Avlämnande av årsredovisning .....                         | 33 |
| Revisionsberättelse .....                                  | 34 |
| Definitioner .....   | 36 |
| Styrelse och ledande befattningshavare, presentation ..... | 37 |
| Finansiell kalender och kontakt .....                      | 40 |

## PILA PHARMA AB I KORTHET

PILA PHARMA AB (publ) ("PILA" eller "Bolaget") är ett kliniskt verksamt bioteknikbolag som utvecklar TRPV1-antagonisten XEN-D0501, en potentiell first-in-class oral behandling för obesitas och obesitasrelaterade följsjukdomar, samt för den sällsynta smärtsjukdomen erytromelalgi.

Med PILA PHARMA AB avses moderbolaget med organisationsnummer 556966-4831. PILA PHARMA AB har ett helägt dotterbolag Pila Pharma Danmark ApS, som driver merparten av forsknings- och utvecklingsverksamheten.

Koncernen utgör en mindre koncern enligt årsredovisningslagen och upprättar därför ingen koncernredovisning. Årsredovisning avges enbart för moderbolaget.

### **Ny mekanism för behandling av obesitas och diabetes**

Bolagets läkemedelskandidat bygger på preklinisk forskning utförd vid Novo Nordisk, där PILA PHARMA AB:s grundare, Dr. Dorte X. Gram, visade att möss utan TRPV1 inte utvecklade diabetes, uppvisade bättre glukostolerans, ett starkare insulinsvar och mindre viktuppgång jämfört med kontrollgrupper på fettrik diet. Senare studier visade att en TRPV1-antagonist på liknande sätt kunde motverka glukosintolerans och viktuppgång i spontant överviktiga, prediabetiska råttor. Resultaten pekar på en ny och tidigare outnyttjad roll för TRPV1 i regleringen av både blodsocker och kroppsvikt.

Utvecklingen av en behandling för diabetes har varit bolagets primära fokus. Baserat på data från både djurstudier och kliniska studier bedömer bolaget att TRPV1-antagonister, såsom huvudkandidaten XEN-D0501, även kan ha potential som behandling av obesitas och diabetes. I tidigare studier har PILA PHARMA AB visat en potentiell gynnsam effekt på både diabetes och

hjärt-kärlsjukdom, men det förväntas också att andra och fler följsjukdomar från obesitas kommer påverkas positivt. Vanliga följsjukdomar av obesitas har definierats som typ 2-diabetes, hjärt-kärlsjukdomar, högt blodtryck, dyslipidemi, alkohol orelaterad fett lever (sk. MASH), gallblåsasjukdom, knä artros, sömnapné och vissa cancerformer (ref: FDA:s 2025-riktlinjer för utveckling av obesitasbehandling).

Bolaget grundades 2014 och börsnoterades på Nasdaq First North Growth Market i Stockholm den 15 juli 2021. Bolaget verkar från sitt huvudkontor i Malmö, Sverige och genom det helägda danska dotterbolaget Pila Pharma Danmark ApS, som bedriver merparten av Bolagets forsknings- och utvecklingsaktiviteter.

Bolaget äger EU-varumärket "PILA PHARMA" och i juli 2022 fick utvecklingskandidaten XEN-DO501 sär läkemedelsstatus i USA ("Orphan Drug Designation") för behandling av den sällsynta sjukdomen erytromelalgi. Denna status kan leda till sju års marknadsexklusivitet efter att försäljningstillstånd erhållits.

All data som har tagits fram på XEN-DO501 och andra substanser ägs helt av PILA PHARMA AB och strukturen för XEN-DO501 eller "back-up substanser" har ännu inte gjorts offentligt tillgänglig. I december 2025 uppdaterades patentstrategin med syftet att patentskydda XEN-DO501 i olika sjukdomar så snart som möjligt för att ha ett bra skydd för dess användning och budget har reserverats till flera nya patentansökningar.

Hämning av TRPV1 som behandling av obesitas och diabetes representerar en ny och inte än beprövad verkningsmekanism. Hypotesen är att positiva effekter skapas genom bland annat en minskning av aptit och inflammation.

PILA PHARMA AB:s utvecklingskandidat, XEN-DO501, har potential att bli en ny form av tablettbaserad behandling av obesitas och diabetes. Det förväntas vidare att kandidaten också har potential att behandla

inflammatoriska tillstånd och därigenom ha andre effekter på till exempel smärta. Molekylen verkar ha en särskilt attraktiv säkerhetsprofil jämfört med andra molekyler i denna läkemedelsklass, baserat på de kliniska säkerhetsresultat som genererats hittills.

XEN-DO501 är en relativt välstuderad läkemedelskandidat med åtta genomförda kliniska studier. Totalt har 300 personer behandlats, både kortvarigt och upp till en månads behandling. Säkerhet och tolerabilitet har varit god. PILA PHARMA har genomfört två av studierna (PP-CT01 och PP-CT02) i personer med obesitas/övervikt och typ 2-diabetes.

Även om PP-CT02-studien pågick i endast fyra veckor och inte var utformad för att utvärdera effekt, uppmättes en signifikant ökning av insulinfrisättning och förbättrad reglering av blodsocker. Indikationer på minskade nivåer av HbA<sub>1c</sub> observerades också. Samtidigt noterades en tydlig minskning av ANP, en biomarkör kopplad till hjärtsvikt, vilket kan tyda på en tidig hjärt-kärlskyddande effekt av XEN-DO501.

Under sommaren 2025 beslutades att genomföra en satsning inom obesitas. Först skulle XEN-DO501 utvärderas i prekliniska studier i obesa råttor, följt av kliniska studier i personer med obesitas.

Råttstudien genomfördes i januari 2026 och de initiala resultaten visade ingen effekt på kroppsvikt. Efterföljande analyser av blodprover visade dock att exponeringen av XEN-DO501 var betydligt lägre än planerat. Vid dessa nivåer är det inte sannolikt att någon effekt på aptit eller kroppsvikt kan uppnås. Det går därför inte att dra några slutsatser om XEN-DO501:s effekt på kroppsvikt baserat på denna studie. Fokus framåt är att besvara denna fråga i den kommande kliniska studien i personer med obesitas (PP-CT04).

Av säkerhetsskäl har bolaget fattat beslut att inledningsvis utvärdera tolerabiliteten vid högre doser i en tre månaders behandling innefattande ett mindre antal personer som lever med obesitas (del 1 av PP-CT04).

Givet nuvärende prognos kommer denna del 1 att kunna genomföras utan behov av ytterligare kapital. Förutsatt att de högre doserna kan administreras på ett säkert sätt under den längre behandlingsperioden, planeras PP-CT04 kompletteras med fler deltagare (del 2). I samband med detta avser vi även att genomföra den sedan länge planerade effektstudien i personer med både obesitas och typ-2 diabetes, PP-CT03. Syftet med både studierna är att utvärdera såväl säkerhet så som effekt på kroppsviktminskning. PP-CT04 del 2, samt PP-CT03 är beroende av ytterligare finansiering. Utöver ovan studier planeras en studie inom den sällsynta sjukdomen erytromelalgi med syftet att utvärdera både säkerhet och effekt på smärta. Genomförandet av studien inom erytromelalgi är beroende av ytterligare finansiering.

# ÖVERBLICK 2025

PILA PHARMA AB kallade den 27 mars 2025 till årsstämma och val av nya ledamöter. PILA PHARMA AB höll den 29 april 2025 årsstämma, varvid styrelsen bemyndigades att, under tiden till nästa årsstämma, fatta beslut om nyemission av aktier och/eller teckningsoptioner och/eller konvertibler. Årsstämman beslutade om omval av styrelseledamöterna Dorte Xenia Gram, Richard Busellato, Lasse Richter Petersen och Julie Waras Brogren. Till styrelsens ordförande omvaldes Dorte Xenia Gram. Årsstämman beslutade att valberedningen ska bestå av Dorte Xenia Gram och Niels Raaschou.

## Bolags händelser inom räkenskapsåret

- 30 april 2025: PILA PHARMA meddelade sin avsikt att gå vidare med ansökan om klinisk prövning av PP-CT03 i personer med obesitas och typ 2-diabetes.
- 19 juni 2025: Styrelsen för PILA PHARMA fattade beslut att genomföra en företrädesemission av units om cirka 20 miljoner kronor
- 21 juli 2025: PILA PHARMA offentliggjorde utfallet av sin övertecknade företrädesemission (293,5 procent), som tillförde bolaget 19,99 MSEK. Styrelsen beslutade även om en riktad emission vid övertilldelning, vilket tillförde bolaget ytterligare 8,95 MSEK.
- 21 juli 2025: Som en del av den riktade övertilldelningsemmissionen beslutade styrelsen att godkänna en investering från Gram Equity Invest AB genom kvittning av arvode om 1,25 MSEK. Gram Equity Invest AB är ett gemensamt holdingbolag för CEO Gustav Hanghøj Gram och styrelseordförande Dorte X. Gram.

- 23 juli 2025: Styrelsen för PILA PHARMA beslutade att genomföra en riktad emission av andelar till emissionsgaranter i den tidigare avslutade emissionen. Styrelsen godkände kvittningsarvode för andelar till garantier för ett totalt värde av 975 000 SEK
- 21 augusti 2025: PILA PHARMA meddelade slutförandet av registreringen av aktier i nyemissionen och dess tillhörande riktade emissioner till garantister och övertilldelning, vilket markerade slutet på emissionsprocessen
- 30 september 2025: PILA PHARMA meddelade att de har tecknat ett avtal med den danska prekliniska kontraktsforskningsorganisationen Gubra, med syftet att demonstrera preklinisk proof-of-concept för PILA PHARMAs läkemedelskandidat hos råttor med obesitas.
- 7 oktober 2025: PILA PHARMA meddelade att CEO Gustav H. Gram hade ökat sitt aktieinnehav i bolaget. Gram förvärvade totalt 36 677 aktier i PILA PHARMA AB den 3 och 6 oktober 2025 genom marknadsköp till ett genomsnittspris på cirka 2,26 SEK per aktie.
- 4 december 2025: PILA PHARMA meddelade att Thomas Lutz, en ledande preklinisk forskare inom obesitas och metabola sjukdomar sedan 1990-talet, utsetts till ny medlem i bolagets vetenskapliga rådgivande kommitté.
- 19 december 2025: PILA PHARMA meddelade att bolaget inlett planerade prekliniska studier inom obesitas, med syfte att påvisa proof-of-concept.

## Bolags Händelser sedan räkenskapsåret's slut

- 2 januari 2026: PILA PHARMA meddelade att CEO Gustav H. Gram ökat sitt aktieinnehav i bolaget. Gustav H. Gram förvärvade totalt 40 188 aktier i PILA PHARMA AB den 29 och 30 december 2025 genom köp på marknaden till ett genomsnittspris på cirka 2,15 SEK per aktie.
- 26 januari 2026: PILA PHARMA meddelade att bolaget ingått avtal med en klinisk kontraktsforskningsorganisation (CRO) för att förbereda och lämna in en ansökan om klinisk prövning inom obesitas. Samtidigt meddelades

att de prekliniska råttstudierna inom obesitas hade slutförts, men att resultaten vid tidpunkten var ofullständiga.

- 9 februari 2026: PILA PHARMA meddelade att bolaget förberedde att lämna in en ansökan om klinisk prövning inom den sällsynta sjukdom erytromelagi, för vilket bolaget har sär läkemedels status från FDA i USA.
- 17 februari 2026: PILA PHARMA offentliggjorde utfallet av utnyttjandet av teckningsoptioner av serie TO2. Teckningsgraden uppgick till 12,03 procent, vilket tillförde bolaget cirka 5,4 MSEK före kostnader. CEO Gustav H. Gram och styrelseordförande Dorte X. Gram utnyttjade optioner motsvarande totalt 0,6 MSEK.
- 18 mars 2026: PILA PHARMA meddelade att offentliggörandet av årsrapporten skjutits upp i avvaktan på viktiga prekliniska exponeringsdata från råttor med obesitas, för att möjliggöra en välgrundad och balanserad bedömning. Nytt datum för rapporten fastställdes till den 21 april. Årsstämman flyttades samtidigt till den 19 maj 2026.
- 16 april 2026: PILA PHARMA meddelade att låg exponering av XEN-DO501 i studier i obesa råttor rimligen kunde förklara bristen på observerad effekt på kroppsvikt.

## VD ORD

### Kära aktieägare!

2025 var ett händelserikt år för PILA PHARMA, med betydligt ökad aktivitet under andra halvåret efter sommarens kapitalanskaffning.

Året inleddes med en revidering av vår övergripande utvecklingsstrategi. Baserat på feedback från branschen breddades utvecklingen av vår orala TRPV1-antagonist XEN-D0501 till att även omfatta obesitas. Detta kompletterar den tidigare inriktningen mot typ 2-diabetes, adresserar ett område med stort medicinskt behov och bedöms stärka den kommersiella potentialen framåt.

Behovet av skalbara behandlingar ökar i takt med att över 1 miljard människor lever med obesitas och mer än 4 miljarder med övervikt runt om i världen. Detta bekräftades i dialoger med läkemedelsbolag vid Bio Europes värkonferens i Milano i mars 2025.

Baserat på befintliga kliniska data, som visar en gynnsam säkerhetsprofil och tidiga signaler om effekt, bedömde vi att ett prekliniskt koncepttest i en obesitasmodell kan bidra till att inleda dialoger med potentiella partners. Samtidigt var branschen tydlig med att ett starkt intresse inom obesitasområdet i slutändan kräver kliniska studier hos människor. Feedbacken pekade också på att framtida behandlingar sannolikt kommer att vara orala småmolekylära läkemedel med god säkerhetsprofil, begränsade gastrointestinala biverkningar och ytterligare metaboliska effekter utöver viktminskning.

Vår kandidats verkningsmekanism och tablettform kan möta dessa krav. Som småmolekylär terapi har den också god potential att skalas globalt. Baserat på denna feedback definierade vi en ny utvecklingsstrategi i två steg. Planen var att först genomföra prekliniska studier inom obesitas för snabbt att generera data som stöd för tidiga partnerskapsdiskussioner. Därefter var planen att gå vidare till kliniska studier i människor med obesitas. Målet var primärt att generera kliniska säkerhets- och effektdata som kunde understödja XEN-D0501 som en ny oral TRPV1-antagonist för obesitas och relaterade metabola sjukdomar.

Gustav H. Gram  
CEO

För att finansiera denna plan genomförde PILA PHARMA en nyemission med målet att tillföra bolaget cirka 20 MSEK. Huvudsyftet var att finansiera proof-of-concept-studier, inledningsvis i prekliniska modeller och därefter i kliniska studier. Planen omfattade studier i två etablerade råttmodeller för obesitas, parallellt med förberedelser för en klinisk prövning i patienter med obesitas.

Emissionen blev kraftigt övertecknad, med en teckningsgrad på 293,5 procent. Efter beslut om övertilldelning tillfördes bolaget 29,9 MSEK före transaktionskostnader. Det starka deltagandet från både befintliga aktieägare och nya investerare bekräftar förtroendet för den uppdaterade strategin inom obesitas. Samtidigt möjliggör kapitalet fortsatt arbete, inklusive slutförande av ansökan för en studie hos människor med diabetes samt inledande förberedelser för en klinisk prövning inom erytromelalgi.

Efter emissionen avancerade programmet i rask takt. Kort efter publiceringen av halvårsrapporten ingicks avtal med en preklinisk kontraktsforskningsorganisation (CRO) för att genomföra planerade studier i råttmodeller för obesitas. Även om XEN-D0501 tidigare har utvärderats omfattande i kliniska studier, syftade det prekliniska arbetet till att generera ytterligare data inom obesitas och därigenom stödjade tidiga dialoger med potentiella partners.

Parallellt intensifierades förberedelserna för kliniska studier. En klinisk CRO engagerades för att stödja studiedesign, protokollutveckling, regulatoriskt arbete och upprättande av ansökan om klinisk prövning inom obesitas. Flera CRO:er utvärderades med fokus på säkerhetsövervakning, klinisk infrastruktur och rekryteringskapacitet. Därefter valdes en kvalificerad partner.

PILA PHARMA har även utvecklat en egen standardformulering för administrering av XEN-D0501 i råttor. Formuleringen består av läkemedlet i en flytande lösning och har tagits fram tillsammans med en specialiserad partner. Den användes i tidigare 13-veckors toxicitetsstudier och visade hög exponering i blod samt inga tecken på biverkningar.

Under de slutliga förberedelserna inför de prekliniska obesitasstudierna uppstod tekniska utmaningar. Den ursprungliga planen var att använda samma orala formulering som i tidigare 13-veckors toxicitetsstudier i normala råttor.

CRO:n rekommenderade dock att i stället använda en alternativ formulering som tidigare visat god tolerabilitet i överviktiga råttor, alternativt att avbryta studien. Förslaget att använda en alternativ formulering accepterades.

Förändringen innebar en viss osäkerhet kring hur mycket av läkemedlet som tas upp i kroppen hos råttorna, eftersom formuleringen inte tidigare använts tillsammans med XEN-D0501. Bedömningen var samtidigt att detta var den mest lämpliga lösningen för den aktuella modellen. För att hantera osäkerheten användes relativt höga doser, och prover togs i slutet av studien för att mäta den faktiska exponeringen.

De prekliniska studierna inleddes före jul förra året och slutfördes i mitten av januari. Blodprover samlades in och skickades för analys av läkemedelsexponering. Vid studiens avslut var flera resultat ännu inte klara, bland annat olika mått kopplade till obesitas och inflammation. De viktigaste analyserna gällde dock exponeringen. Preliminära resultat visade inga tydliga effekter på kroppsvikt eller andra uppmätta parametrar hos de behandlade råttorna. Utan data om exponering bedömdes resultaten som ofullständiga.

De slutliga analyserna visade att exponeringen av XEN-D0501 i överviktiga råttor var mycket låg. Enligt bolagets rådgivare är det vid dessa nivåer inte förväntat att se några effekter på födointag (hur mycket djuren äter) eller kroppsvikt.

Resultaten visar att läkemedelskandidaten inte exponerades i tillräcklig grad hos de överviktiga råttorna. Vid dessa låga exponeringsnivåer är det inte möjligt att dra några slutsatser om XEN-D0501:s effekt på kroppsvikt eller andra parametrar. Fokus har nu flyttats från prekliniska studier till nästa steg, att utvärdera effekten i kliniska studier hos människor med obesitas. Vår vetenskapliga bedömning är att XEN-D0501 fortsatt har potential som en ny behandlingsmetod inom obesitas, samt inom diabetes och andra inflammatoriska tillstånd.

Bytet av formulering i studierna, tillsammans med försenade exponeringsanalyser, innebar att preklinisk proof-of-concept inom obesitas inte kunde påvisas i tid inför TO2-optionens utnyttjandeperiod. Osäkerheten kring studieresultaten bedöms ha påverkat aktiekursen, vilket bidrog till att utfallet

av optionsutnyttjandet blev lägre än planerat. Mot bakgrund av detta är det ändå positivt att 5,4 MSEK tillfördes, trots att aktien handlades under utnyttjandepriiset om 1,50 kronor.

Inför nästa steg med kliniska studier i personer med obesitas är bedömningen fortsatt positiv. Tablettformuleringen av XEN-D0501 är en väldefinierad klinisk produkt som tidigare visat god systemisk exponering i studier på människor, inklusive individer med obesitas och diabetes. Högre doser och längre behandlingstid bedöms vara nödvändiga för att uppnå god effekt. Att fastställa tolerabilitetsnivåer i personer med obesitas blir därför en viktig del i den fortsatta utvecklingen. Kliniska data i människa är avgörande för den fortsatta utvecklingen och värdeskapandet i projektet.

Under 2025 genomfördes finansieringsstrategin framgångsrikt. Bolaget tillfördes kapital, fick många nya aktieägare och skapade förutsättningar för nästa utvecklingsfas. Samtidigt drogs viktiga lärdomar. Valet av formulering i de prekliniska studierna påverkade resultaten och visar hur avgörande korrekt studiedesign är. Fokus framåt är att återgå till klinisk miljö. Målet är att visa god tolerabilitet för XEN-D0501 och etablera proof-of-concept inom obesitas.

Jag vill tacka alla aktieägare för stödet under året och ser fram emot fortsatt klinisk utveckling med ett tydligt fokus på att skapa värde för både bolaget och våra (framtida) patienter.

Med vänliga hälsningar,

Gustav H. Gram  
CEO, PILA PHARMA AB

# HISTORIK

PILA PHARMA AB grundades av Dorte X. Gram efter upptäckten att TRPV1-antagonister kan användas vid behandling av obesitas och diabetes. Upptäckten gjordes runt millennieskiftet under hennes doktorandstudier och arbete som forskare vid Novo Nordisk, där hon studerade effekterna av TRPV1-modulerande ämnen i djurmodeller. Sedan dess har flera viktiga milstolpar nåtts.

## Viktiga milstolpar

| År          | Milstolpar   |
|-------------|--|
| <b>2025</b> | <p>Den 19 juni fattade styrelsen för PILA PHARMA beslut att genomföra en företrädesemission av units om cirka 20 miljoner kronor.</p> <p>Den 21 juli tillkännagav PILA PHARMA resultatet av sin övertecknade (293,5 %) företrädesemission, vilket gav 19,99 miljoner SEK, och beslutade om en riktad mission för övertilldelning, vilket säkrade ytterligare 8,95 MSEK.</p> <p>Den 30 september meddelade PILA PHARMA att bolaget tecknat avtal med den danska prekliniska kontraktsforskningsorganisationen Gubra, med syftet att demonstrera preklinisk proof-of-concept för PILA PHARMAs läkemedelskandidat hos råttor med obesitas.</p> <p>Den 4 december PILA PHARMA meddelade att Thomas Lutz, en ledande preklinisk forskare inom obesitas och metabola sjukdomar sedan 1990-talet, valts till nytt medlem i bolagets vetenskapliga rådgivande nämnd.</p> <p>Den 19 december meddelade PILA PHARMA att bolaget hade inlett de planerade prekliniska studierna inom obesitas. Syftet var att visa preklinisk proof-of-concept.</p> <p>Den 26 januari (2026) meddelade PILA PHARMA att bolaget ingått avtal med en ny klinisk kontraktsforskningsorganisation (CRO) för att förbereda och lämna in en ansökan om klinisk prövning inom obesitas. Dessutom meddelade bolaget att prekliniska studier inom obesitas slutförts, om än med ofullständiga resultat.</p> <p>Den 9 februari (2026) meddelade PILA PHARMA att bolaget förberedde att lämna in en ansökan om klinisk prövning inom den sällsynta sjukdom erytromelalgi, för vilket bolaget har sär-läkemedels status från FDA.</p> <p>Den 17 februari (2026) tillkännagav PILA PHARMA resultatet av utnyttjandet av teckningsoptioner av serien TO2, med en total teckningsandel på 12,03 % och cirka 5,4 miljoner kronor i bruttofinansiering, varav VD Gustav H. Gram och styrelseordförande Dorte X. Gram utnyttjade optionerna för sammanlagt 0,6 miljoner kronor.</p> <p>Den 18 mars (2026) meddelade PILA PHARMA att bolaget skjutit upp sin årsrapport för att invänta viktiga prekliniska exponeringsdata från råttor med obesitas, för att kunna utfärda en balanserad och noggrant granskad riskbedömning. Det nya datumet för rapporten sattes till den 21 april. Samtidigt sköts årsstämman upp till den 19 maj 2026.</p> <p>Den 16 April 2026 tillkännagav PILA PHARMA att låg exponering av XEN-DO501 i studier i obesa råttor rimligen kunde förklara bristen på observerad effekt på kroppsvikt.</p> |
| <b>2024</b> | <p>Den 18 april 2024 övergick dåvarande grundaren och CEO, Dorte X. Gram, till att bli ordförande i PILA PHARMA.</p> <p>Den 19 april valdes till Gustav H. Gram till CEO och Dorte X. Gram valdes till CSO.</p> <p>Den 25 juli 2024 offentliggjorde Bolaget en fulltecknad riktad emission om cirka 10 MSEK.</p> <p>Den 13 december 2024 tillkännagav PILA PHARMA AB att Hampus Darrell tillträtt som ny CFO.</p> <p>Den 18 december meddelade Bolaget att TRPV1-antagonisten, XEN-DO501, etablerat prekliniskt proof-of-concept inom hjärt-kärlsjukdomen aorta aneurism.</p>  |
| <b>2023</b> | <p>I mars 2023 slutförde PILA PHARMA AB 13-veckors prekliniska säkerhetsstudier med utvecklingskandidaten XEN-DO501 i två djurslag utan registrering av biverkningar.</p> <p>Den 23 augusti ändrade Bolaget språk för informationsgivande till engelska.</p> <p>Den 24 augusti beslutades om att ingå avtal om konvertibellån på totalt 1,5 MSEK.</p> <p>Bolaget genomförde under kvartal 4 en företrädesemission och bolaget tillfördes 7,1 MSEK efter emissionskostnader inklusive konvertiblerna.</p>   |

|                    |  |
|--------------------|--|
| <b>2022</b>        | <p>Produktionen av studieläkemedel (XEN-D0501 API) slutfördes med mycket bra resultat och analyscertifikat erhöles.</p> <p>Avtal tecknades med brittiska Quay Pharma och LGC Drug Development Solutions om utveckling av lämplig formulering av XEN-D0501 API och etablering av analysmetod för att mäta XEN-D0501 i prov för användning i de kommande prekliniska studierna inom diabetes typ 2.</p> <p>PILA PHARMA AB beviljades i juli 2022 Orphan Drug Designation (säriläkemedelstatus) i USA för XEN-D0501 för behandling av sällsynta sjukdomen erytromelalgi.</p> <p>PILA PHARMA ingår i samarbete med ERBC, Frankrike, i perioden juni 2022 kring 13-veckors prekliniska säkerhetsstudier med utvecklingskandidaten XEN-D0501</p> <p>Bolaget genomförde under kvartal 4 en företrädesemission och bolaget tillfördes 6,9 MSEK efter emissionskostnader.</p> |
| <b>2021</b>        | <p>Bolaget genomför under kvartal 1 en nyemission, vilken blev övertecknad. Bolaget tillfördes 14,1 MSEK efter emissionskostnader (innan noteringen).</p> <p>Bolaget registreras som publikt bolag.</p> <p>Bolaget genomför en split 1:10 med villkor att varje innehavd aktie ger tio nya aktier.</p> <p>Bolaget genomför under kvartal 2 en fulltecknad nyemission i samband med notering på Nasdaq First North Growth Market i Stockholm och bolaget tillfördes 31,5 MSEK efter emissionskostnader.</p>   |
| <b>2020</b>        | <p>Licensavtal om royalties för XEN-D0501 till Ario Pharma upphör.</p> <p>Den kliniska studien PP-CT02 visar god biverkningsprofil och effekt av XEN-D0501 på insulinfrisättningen efter 28 dagars behandling av patienter med typ 2 diabetes.</p> <p>Bolagets styrelse beslutar om börsnotering och Göteborg Corporate Finance anlitas som finansiell rådgivare.</p>  |
| <b>2019</b>        | Den kliniska studien PP-CT02 genomförs.  |
| <b>2018</b>        | <p>Nyttjanderättsavtalet rörande Ario Pharma TRPV1 omförhandlat.</p> <p>Den kliniska studien PP-CT01 visar att XEN-D0501 har en mycket god biverkningsprofil efter att patienter med typ 2 diabetes behandlas med en engångsdos.</p> <p>Tillstånd att behandla patienter med typ 2 diabetes med XEN-D0501 under 28 dagar (kliniska studien PP-CT02).</p>   |
| <b>2017</b>        | Tillstånd att pröva en engångsdos av XEN-D0501 i patienter med typ 2 diabetes (kliniska studien PP-CT01).  |
| <b>2016</b>        | TRPV1-antagonist-tillgångar inklusive XEN-D0501 licenseras från Ario Pharma, Storbritannien (och indirekt från Bayer, Tyskland).   |
| <b>2015</b>        | Almi Invest investerar och finansierar prekliniska screenings av olika kliniska utvecklingslicenskandidater.   |
| <b>2014</b>        | <p>PILA PHARMA AB bildas i Sverige som helägt dotterbolag till XENIA PHARMA, Danmark.</p> <p>Användarpatent överförs till Bolaget.</p>   |
| <b>2013</b>        | Användarpatent i USA och Europa utfärdas till XENIA PHARMA med rättigheten att behandla typ 1 och 2-diabetes, insulinresistens och försämrad glukostolerans med TRPV1-antagonister.  |
| <b>2011</b>        | <p>Av strategiska skäl stänger Bayer alla urogenitala projekt och patent och säljer sina TRPV1 tillgångar till Ario Pharma.</p> <p>Användarpatent i USA utfärdas till XENIA PHARMA med rättigheten att behandla obesitas med TRPV1-antagonister.</p>   |
| <b>2008</b>        | <p>Av strategiska skäl stänger eller säljer Novo Nordisk alla projekt och patent rörande små molekyler.</p> <p>Rättigheterna/ användarpatentansökan till upptäckten av behandling av diabetes och obesitas med TRPV1-antagonister förvärvas av Gram via sitt bolag XENIA PHARMA Danmark från Novo Nordisk, Danmark.</p>  |
| <b>2005</b>        | Dorte X. Gram skriver användarpatent om behandling av diabetes och obesitas med TRPV1-antagonister som inlämnas av Novo Nordisk.   |
| <b>1999 - 2005</b> | Gram-hypotesen formuleras och prekliniska studieresultat stöder hypotesen.   |
| <b>1999</b>        | Dorte X. Gram upptäcker att TRPV1 kan reglera blodsocker i råttor med diabetes genom förbättrad insulinfrisättning.  |

## TEKNOLOGI, FORSKNING, UTVECKLING OCH PATENT

**Behandling av obesitas och relaterade följsjukdomar med TRPV1-antagonister baseras på upptäckter gjorda av bolagets grundare, Dr. Dorte X. Gram. Under sin tid som forskare vid Novo Nordisk lämnades en patentansökan in baserad på upptäckten. Målet var att utveckla en enkel och effektiv behandling av obesitas för att förebygga följsjukdomar som typ 2-diabetes och hjärt-kärlsjukdom.**

Efter att användningspatent beviljats för behandling av obesitas och diabetes med TRPV1-antagonister grundade Dr. Dorte X. Gram PILA PHARMA AB 2014. År 2016 inlicensierades ett kliniskt projekt med TRPV1-antagonisten XEN-DO501. Vid denna tidpunkt var obesitas ännu inte en primär indikation. Fokus var i stället att utveckla en oral TRPV1-antagonist som behandling för typ 2-diabetes, med potential att även ge positiva effekter på kroppsvikt och kardiovaskulär funktion.

TRPV1 finns i många celltyper, men främst i sensoriska nerver, så kallade C-fibrer. När receptorn aktiveras öppnas en kanal som släpper in kalcium i cellen. Detta leder till frisättning av signalämnen som kan orsaka inflammation. Vid stark aktivering skickas även signaler till hjärnan som uppfattas som smärta. Kapsaicin, den aktiva komponenten i chilipeppar, aktiverar TRPV1. I lägre doser orsakar det smärta, medan högre doser eller upprepad exponering kan minska känsligheten och därmed lindra smärta. Därför kallas TRPV1 ibland för kapsaicinreceptorn eller chilireceptorn.

Utvecklingen av TRPV1-antagonister som behandling mot smärta har pågått sedan slutet av 1990-talet, då receptorn identifierades och dess struktur kartlades. Hittills har resultaten varit begränsade, främst på grund av biverkningar i orala läkemedelskandidater. PILA PHARMA AB:s TRPV1-antagonist, XEN-DO501, har hittills visat en god säkerhetsprofil i kliniska studier. Detta ger stöd för fortsatt utveckling och ett potentiellt framtida marknadsinträde.

År 1999 observerade PILA PHARMA AB:s grundare, Dr. Dorte X. Gram, att en enstaka hög dos kapsaicin kunde normalisera blodsockret hos diabetiska råttor. I sin doktorsavhandling föreslog hon att effekten kan kopplas till ökad aktivitet i TRPV1 hos överviktiga individer. En sådan aktivering leder till ökad frisättning av proinflammatoriska och vasoaktiva neuropeptider, såsom substans P och CGRP. Detta kan hämma insulinutsöndringen och bidra till utvecklingen av typ 2-diabetes. Överaktivitet i dessa nervsignaler kan också påverka andra organ negativt och bidra till följsjukdomar som hjärt-kärlsjukdom.

I tidiga studier under doktorandtiden och senare vid Novo Nordisk visade Dr. Dorte X. Gram att möss utan TRPV1 inte utvecklade glukosintolerans på samma sätt som normala möss vid fettrik kost. De hade också bättre insulinsvar och mindre viktuppgång. Senare studier visade att en TRPV1-antagonist kunde ge liknande effekter i spontant överviktiga, prediabetiska råttor. Resultaten pekar på en ny och tidigare okänd roll för TRPV1 i regleringen av både blodsocker och kroppsvikt.

Ett användningspatentansökan togs fram av Dorte X. Gram och lämnades in av Novo Nordisk för att skydda användningen av TRPV1-antagonister som behandling av obesitas och relaterade följsjukdomar, inklusive diabetes. År 2008 utvecklade eller avyttrade Novo Nordisk dock sina projekt inom småmolekylära läkemedel som en del av en strategisk omställning mot enbart injicerbara behandlingar. Detta gjorde det möjligt för Dr. Gram att förvärva användningspatentansökan och hon fick senare tre patent utfärdade – först i USA (2011) för att behandla obesitas med TRPV1-antagonister och sedan i USA och Europa (2013) för att behandla typ 1- och 2-diabetes med TRPV1-antagonister.

Detta lade grunden för att kommersialisera TRPV1-antagonister som en ny behandlingsprincip vid diabetes, med potential att även påverka obesitas och relaterade följsjukdomar.

Dorte X. Gram grundade PILA PHARMA AB 2014. Innan dess etablerades en vetenskaplig rådgivande kommitté med ledande experter inom diabetes, och användningspatenten överfördes till bolaget. Kommittén rekommenderade att inlicensiera en klinisk läkemedelskandidat. Efter att ha säkrat initial finansiering utvärderade bolaget flera kandidater i prekliniska studier. År 2016 ingicks ett avtal om att förvärva det brittiska bolaget Ario Pharms TRPV1-projekt, inklusive den kliniska utvecklingskandidaten XEN-DO501.

*Grundare, styrelseordförande och  
forskningschef (CSO) Dorte X. Gram*

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 sålde Bayer TRPV1-tillgången till det brittiska bolag 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 AB inlicensierade initialt projektet och förvärvade det senare fullt ut. Därefter har XEN-D0501 utvärderats i två fas 2a-studier: en studie med akut dosupptrappning (PP-CT01) och en studie med fast dos under en månad i personer med övervikt och typ 2-diabetes (PP-CT02). Studierna visade god säkerhet. I PP-CT02 observerades även en signifikant förbättring av glukostolerans och insulinsvar. Samtidigt sågs en tydlig minskning av biomarkören ANP, vilket kan indikera en hjärtskyddande effekt redan efter fyra veckors behandling vid en dos om 4 mg två gånger dagligen.

Nyligen har XEN-D0501, i ett forskningssamarbete med professor Dick Wågsäter vid Uppsala universitet, visat tecken på att minska tillväxten av bukaorta aneurysm i djurmodeller. Resultaten stödjer ytterligare en möjlig hjärtskyddande effekt. Totalt har XEN-D0501 studerats i kliniska studier med över 300 deltagare, med både enstaka och upprepade doser upp till en månads behandling. Säkerhetsprofilen har varit god och inga allvarliga biverkningar har rapporterats. Den maximalt tolererade dosen hos personer utan typ 2-diabetes har fastställts till 4 mg två gånger dagligen. I bolagets egna studier i personer med obesitas och typ 2-diabetes har tolerabiliteten varit god, vilket indikerar att högre doser kan vara möjliga i denna patientgrupp. PILA PHARMA undersöker nu möjligheten att kunna genomföra längre kliniska effektstudier i flera indikationer så som diabetes typ 2 och smärta / erytromelalgi.

En mindre fas 2a-studie (PP-CT03) hos människor med obesitas och typ 2-diabetes har varit planerad under en tid. Syftet är att utvärdera högre doser och behandling upp till tre månader. Den inledande delen av studien innebär dock att fastställa tolerabilitet genom doseskalering, vilket kräver noggrann säkerhetskontroll. För att minska risken för andra biverkningar än de som orsakas av XEN-D0501 har det beslutats att genomföra denna del i personer med enbart obesitas. Denna studie benämns PP-CT04 och genomförs före PP-CT03. Studien delas upp i två delar. Den första delen motsvarar ett fas 1b-steg, där ett mindre antal deltagare genomgår doseskalering under noggrann övervakning vid en klinisk enhet. Baserat på säkerhetsdata beslutas om studien kan fortsätta. Den andra delen motsvarar fas 2a, där fler deltagare inkluderas. Målet är att inkludera cirka 20 personer som får placebo och 20 personer som behandlas med XEN-D0501, vilket bedöms tillräckligt för att utvärdera effekt på kroppsvikt.

Under sommaren 2025 beslutades att PILA PHARMA också ska fokusera sin utveckling på behandlingar för obesitas. XEN-D0501 skulle först utvärderas i prekliniska studier för effekt på kroppsvikt, följt av kliniska studier i personer med obesitas.

Rättstudien genomfördes i januari 2026. De initiala resultaten visade ingen effekt på kroppsvikt. Efterföljande analyser av blodprover visade dock att exponeringen av XEN-D0501 var betydligt lägre än planerat. Vid dessa nivåer är det inte sannolikt att någon effekt på aptit eller kroppsvikt kan uppnås. Det går därför inte att dra några slutsatser om effekt.

Fokus framåt är att besvara denna fråga i den planerade kliniska studien hos människor med obesitas (PP-CT04). Utöver obesitas och diabetes kan XEN-D0501 även ha potential som en ny behandling mot smärta. I juli 2022 erhöll PILA PHARMA AB så kallad orphan drug designation från FDA för behandling av den sällsynta sjukdomen erytromelalgi. Sjukdomen kännetecknas av återkommande episoder av intensiv smärta utan tydlig orsak, och det finns i dag begränsade behandlingsalternativ.

Bolaget har tagit fram en utvecklingsplan för denna indikation och arbetar med att lämna in en ansökan om klinisk prövning för den första studien i personer med erytromelalgi (PP-CT05). Den övergripande ambitionen är att generera tillräckliga kliniska data avseende säkerhet och effekt för XEN-D0501 inom obesitas, diabetes och relaterade tillstånd. Målet är att skapa förutsättningar för partnerskap eller en strukturaffär med ett större läkemedelsbolag för fortsatt utveckling och kommersialisering.

### **Immateriella rättigheter**

Bolaget äger EU-varumärket "PILA PHARMA". I juli 2022 erhöll utvecklingskandidaten XEN-D0501 sär-läkemedelsstatus i USA (Orphan Drug Designation) för behandling av den sällsynta sjukdomen erytromelalgi. Denna status kan ge upp till sju års marknadsexklusivitet efter godkännande. All data som tagits fram för XEN-D0501 och relaterade substanser ägs av PILA PHARMA AB. Den kemiska strukturen för XEN-D0501 samt eventuella backup-substanser har ännu inte offentliggjorts. I december 2025 uppdaterades patentstrategin. Målet är att stärka patentskyddet för XEN-D0501 inom flera indikationer. Medel har avsatts för att lämna in nya patentansökningar.

## VETENSKAPLIG RÅDGIVANDE UTSKOTT



**Thomas Lutz**

Medlem sedan 2025, professor i veterinärfysiologi vid Zurich Universitet, Schweiz, är en ledande preklinisk forskare inom fetma och metabola sjukdomar. De senaste 35 åren har han arbetat inom forskning om reglering av födointag med särskilt fokus på pankreas hormonet amylin.



**Jens Juul Holst**

Medlem sedan 2013. Professor vid Medicinsk Fysiologi vid Köpenhamns Universitet, Danmark och internationellt erkänd inom diabetes och var den som upptäckte det insulinstimulerande hormonet GLP-1.



**Bo Ahrén**

Medlem 2013 - 2014 och igen sedan 2020. Professor vid Medicinska fakulteten vid Lunds universitet och världsledande forskare inom diabetes med särskilt fokus på reglering av defekt insulinrespons i diabetes typ 2.



**Mark Evans**

Medlem sedan 2020. Lektor i Diabetesmedicin vid Cambridge University/MRC-Institute of Metabolic Science, Storbritannien, och internationellt erkänd forskare inom diabetes med särskild fokus på reglering och mätning av blodsocker, t.ex. hypoglykemi vid diabetes typ 1.



**Arpad Szallasi**

Medlem sedan 2013. Lektor vid avdelningen för Patologi och Experimentell Patologi vid Semmelweis Universitet, Budapest och internationellt erkänd på TRP-kanalernas roll inom hälsa och sjukdom.

## AFFÄRSMODELL & STRATEGI

Bolagets kortsiktiga mål är att vidare utveckla sin läkemedelskandidat genom kliniska prövningar. Detta inkluderar att fastställa säkerheten för XEN-D0501 vid högre doser under 3 månaders behandlingstid. Ambitionen är att undersöka effekterna av sådan dosering hos människor som lever med obesitas och relaterade sjukdomar, men också att utforska andra potentiella tillämpningar, såsom att undersöka effekterna av behandling vid den sällsynta sjukdomen erytromelalgi.

För närvarande förbereds ansökningar om regulatoriskt tillstånd att genomföra tre kliniska studier PP-CT03, PP-CT04 och PP-CT05. PP-CT04, en dos-eskalerings studie inom obesitas, bedöms kunna genomföras utan ytterligare kapital och omfattas därmed inte av befintliga åtaganden. PP-CT03, en klinisk studie inom typ 2-diabetes, är beroende av ytterligare finansiering och omfattas därför inte av befintliga åtaganden. PP-CT05, en klinisk studie inom erytromelalgi, är också beroende av ytterligare finansiering och omfattas inte av befintliga åtaganden. Ytterligare information om framtida risker finns i avsnittet "Framtida finansiering" under "Bolagsrelaterade risker".

Bolaget fokuserar på att bekräfta den goda säkerhetsprofilen för XEN-D0501, samtidigt som kliniskt relevanta effekter vid obesitas och relaterade sjukdomar utvärderas. Ett exempel är de kardiovaskulära effekter som observerats i tidigare studier. Dessa inkluderar minskade nivåer av ANP, en biomarkör kopplad till hjärtsvikt, samt prekliniska resultat som visar minskad utveckling av bukaorta aneurysm i djurmodeller.

Kandidaten, XEN-D0501, är för närvarande formulerad som en liten behändig tablett med en mycket lång hållbarhet på upp till 5 år vid upp till 25°C. Möjligheten att utveckla nya formuleringar är något som bolaget avser att utvärdera. Detta skulle kunna vara användbart för att diversifiera och differentiera pipeline av framtida läkemedelsformuleringar för behandling av olika sjukdomar. Kombinationer med andra tillgångar är också ett alternativ.

Organisatoriskt tillämpar bolaget en så kallad virtuell modell. Det innebär en slimmad intern organisation som kompletteras med externa konsulter och kontraktsforskningsbolag (CRO). Modellen ger hög finansiell flexibilitet och bidrar till att säkerställa en effektiv klinisk utvecklingsprocess. Genom samarbeten med erfarna specialister stärks förutsättningarna för goda resultat.



# AKTIEN OCH AKTIEKAPITAL

## Koncernförhållande och aktieinnehav

PILA PHARMA AB är moderbolag i en koncern som omfattar det helägda dotterbolaget Pila Pharma Danmark ApS. Bolaget har inga övriga aktieinnehav.

## Aktien

Nasdaq First North Growth Market är en MTF-plattform registrerad som tillväxtmarknad för små och medelstora företag i enlighet med EU:s direktiv om marknader för finansiella instrument (MiFID II). Plattformen drivs av en börs inom Nasdaq-koncernen.

Den 19 juni 2025 beslutade styrelsen i PILA PHARMA AB, med stöd av bemyndigande från årsstämman den 29 april 2025, att genomföra en nyemission av units om totalt 9 994 019 units. Varje unit bestod av en aktie och en teckningsoption av serie TO2. Emissionen övertecknades med 293,5 procent. Tillsammans med en riktad övertilldelning om 4 476 273 units emitterades totalt 14 470 292 nya aktier. Bolaget tillfördes därmed cirka 29 915 kSEK före transaktionskostnader.

Efter räkenskapsårets utgång genomfördes utnyttjande av teckningsoptioner av serie TO2. Totalt utnyttjades 1 798 853 optioner. Varje option gav rätt att teckna två nya aktier till en kurs om 1,50 SEK per aktie. Detta resulterade i 3 597 706 nya aktier och tillförde bolaget cirka 5 393 kSEK före transaktionskostnader. Totalt tillfördes bolaget cirka 35 312 kSEK före transaktionskostnader från unitemissionen och efterföljande optionsutnyttjande.

Aktiekapitalet ökade med cirka 639,5 kSEK. Per den 31 december 2025 uppgick antalet aktier i PILA PHARMA AB till 42 084 415. Efter utnyttjandet av TO2 ökade antalet aktier med 3 597 706 till totalt 45 724 329. Samtliga aktier har en röst per aktie och ett kvotvärde om 0,043 SEK.

## Aktieägarförteckning (per 31 december 2025)

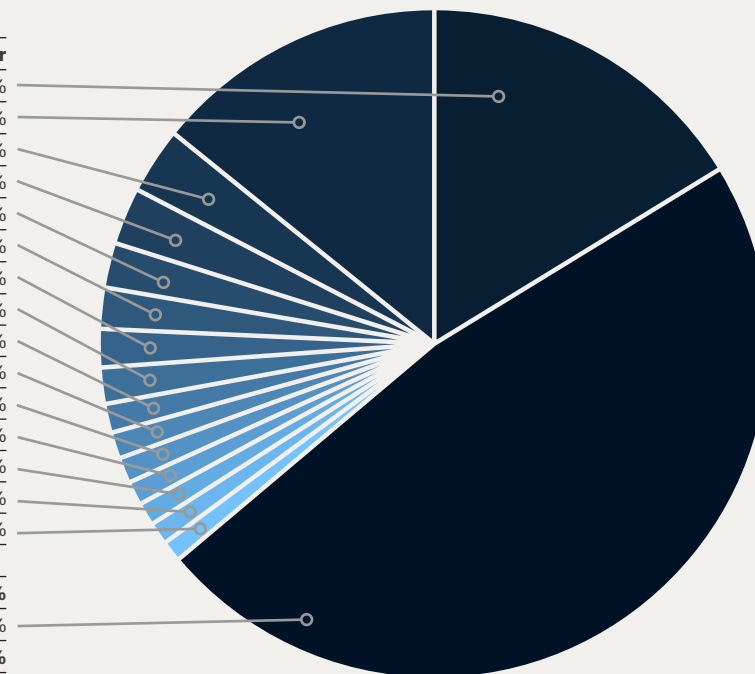
| Aktieägare                           | Antal aktier      | Röster         |
|--------------------------------------|-------------------|----------------|
| Virala Oy Ab                         | 6 842 099         | 16.26%         |
| Dorte X. Gram                        | 5 969 303         | 14.18%         |
| Goldman Sachs & Co.                  | 1 346 868         | 3.20%          |
| *BNY Mellon Sa/Nv For Jyske Bank     | 1 158 871         | 2.75%          |
| *Saxo Bank A/S Client Assets         | 912 303           | 2.17%          |
| *UBS Switzerland AG                  | 834 137           | 1.98%          |
| *Nordnet Pensionsförsäkring          | 778 171           | 1.85%          |
| *Avanza Pension                      | 736 095           | 1.75%          |
| Saman Alae Naziri                    | 588 500           | 1.40%          |
| Kristoffer Bengtsson                 | 535 000           | 1.27%          |
| *W The Bank Of New York Mellon Sa/Nv | 521 259           | 1.24%          |
| Rune Löderup                         | 484 122           | 1.15%          |
| *JP Morgan Chase Bank NA             | 465 336           | 1.11%          |
| *Sydbank A/S                         | 454 526           | 1.08%          |
| *AL Sydbank A/S - Arb. Landsbank     | 427 302           | 1.02%          |
| <b>15 största aktieägare</b>         | <b>22 053 892</b> | <b>52.40%</b>  |
| Andra                                | 20 030 523        | 47.60%         |
| <b>Total</b>                         | <b>42 084 415</b> | <b>100.00%</b> |

\* Förvaltare: Ägardata ej tillgänglig.

För en fullständig aktieägarförteckning över PILA PHARMA, se Euroclear eller Holdings.se

## Utdelningspolicy och aktieutdelning

Styrelsen i PILA PHARMA AB har inte antagit någon utdelningspolicy. Eventuella vinstmedel avses under de kommande åren återinvesteras i bolagets verksamhet.



## STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

| Namn                   | Befattning         | Medlem sedan | Oberoende i förhållande till |                   | Aktieinnehav                        |
|------------------------|--------------------|--------------|------------------------------|-------------------|-------------------------------------|
|                        |                    |              | Bolaget och bolagsledningen  | Större aktieägare | Antal aktier (per 31 december 2025) |
| Dorte X. Gram          | Styrelseordförande | 2014         | Nej                          | Nej               | 5 969 303 (direkt och indirekt)     |
| Richard Busellato      | Styrelseledamot    | 2023         | Ja                           | Nej               | 79 957 (direkt och indirekt)        |
| Julie Waras Brogren    | Styrelseledamot    | 2024         | Ja                           | Ja                | 105 507 (direkt och indirekt)       |
| Lasse Richter Petersen | Styrelseledamot    | 2024         | Ja                           | Ja                | 94 351 (direkt och indirekt)        |

Bolagets styrelse består av fyra ordinarie ledamöter, inklusive styrelseordföranden, vilka valts för tiden intill slutet av årsstämman 2025. Tabellen visar ledamöterna i styrelsen, när de först valdes in i styrelsen och om de anses vara oberoende i förhållande till Bolaget och/eller större aktieägare.

CEO är Gustav Hanghøj Gram sedan 2024 och innehade per den 31 december 2025 totalt 207 484 aktier i PILA PHARMA AB. CSO och styrelseordförande är Dorte X. Gram sedan 2024 och innehade per den 31 december 2025 totalt 5 969 303 aktier i bolaget. CFO är Hampus Darrell, som varit engagerad som konsult sedan december 2024.

### Efter räkenskapsårets utgång

CEO Gustav H. Gram utnyttjade personligen totalt 33 817 teckningsoptioner av serien TO2 i februari 2026 för inlösen av totalt 67 634 nya aktier till ett pris av 101 451 SEK. Efter transaktionerna innehar Gustav H. Gram direkt och indirekt 276 213 aktier i bolaget.

CSO och grundare Dr. Dorte X. Gram, genom det gemensamt ägda investeringsbolaget Gram Equity Invest AB, lösade in totalt 167 102 teckningsoptioner av serien TO2 i februari 2026 för totalt 334 204 nya aktier till ett pris av 501 306 SEK. Efter transaktionerna innehar Dorte X. Gram direkt och indirekt 6 303 507 aktier i bolaget.

# FINANSIELLA RAPPORTER I SAMMANDRAG

PILA PHARMA AB:s årsredovisning är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

PILA PHARMA AB har inget formellt krav att upprätta koncernårsredovisning för 2025, varför enbart finansiell information för moderbolaget återges i de finansiella rapporterna.

## Nyckeltal

|   | 2025-01-01<br>2025-12-31 | 2024-01-01<br>2024-12-31 |
|---|--------------------------|--------------------------|
|   | 12 månader               | 12 månader               |
| Nettoomsättning (kSEK)                          | 1 127                    | 775                      |
| Övriga rörelseintäkter (kSEK)                   | 0                        | 15                       |
| Summa rörelsens kostnader (kSEK)                | -9 160                   | -8 899                   |
| Rörelseresultat (kSEK)                          | -8 034                   | -8 109                   |
| Finansiella poster                              | -8 969                   | -3 132                   |
| Resultat efter finansiella poster               | -17 002                  | -11 241                  |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten (kSEK) | -7 175                   | -7 823                   |
| Resultat per aktie (SEK)                        | -0,40                    | -0,44                    |
| Resultat per aktie efter utspädning (SEK)       | -0,40                    | -0,44                    |
| Genomsnittligt antal aktier*)                   | 34 605 519               | 25 459 956               |
| Genomsnittligt antal aktier efter utspädning    | 34 605 519               | 25 459 956               |
| Utestående aktier vid periodens slut            | 42 084 415               | 27 126 623               |
| Genomsnittligt antal anställda                  | 0                        | 0                        |
|   | 2025-12-31               | 2024-12-31               |
| Likvida medel (kSEK)                            | 15 897                   | 4 893                    |
| Eget kapital (kSEK)                             | 14 645                   | 5 261                    |
| Balansomslutning (kSEK)                         | 16 218                   | 6 224                    |
| Soliditet (%) *)                                | 90%                      | 85%                      |
| Kassalikviditet (%) *)                          | 1027%                    | 521%                     |
| Eget kapital per aktie (SEK)*)                  | 0,35                     | 0,19                     |

\*) Alternativa resultatmått, se definitioner sida 36.

## Finansiell översikt

### Intäkter och resultat för räkenskapsåret 2025

- Rörelsens intäkter för moderbolaget uppgick till 1 127 kSEK (775). Av intäkterna avsåg 1 127 kSEK (775) vidarefakturerings av utförda tjänster till dotterbolaget.
- Resultatet för helåret uppgick till - 17 002 kSEK (- 11 241). - 8 750 kSEK (- 3 080) av kostnaderna är relaterade till nedskrivning av andelar i koncernbolag i samband med moderbolaget lämnat ett aktieägartillskott till dotterbolaget om 8 750 kSEK (3 080) för täckande av dotterbolagets kostnader.
- I dotterbolaget bedrivs all forsknings- och utvecklingsverksamhet. Kostnaderna i moderbolaget är huvudsakligen relaterade till kostnader för bolagsstyrning, administration, IR samt aktiviteter som understödjer det danska dotterbolagets verksamhet.

### Finansiell ställning

Rörelsens kassaflöde från den löpande verksamheten för räkenskapsåret 2025 uppgick till - 6 631 kSEK (- 7 823).

Finansieringsverksamheten uppgick till 17 636 kSEK (- 6 762), vilket främst avser tillförda medel genom nyemission med 29 916 kSEK (9 841) som erhöles under hösten 2025.

Lämnat aktieägartillskott till dotterbolaget på 8 750 kSEK (3 080) har minskat kassaflödet under perioden. Kassaflödet uppgick till - 11 004 kSEK (- 1 061).

Bolagets likvida medel per den 31 december 2025 uppgick till 15 897 kSEK (4 892).

Det egna kapitalet per 31 december 2025 uppgick till 14 645 kSEK (5 261), vilket motsvarar en soliditet om 90% (85).

Styrelsen och CEO:n för PILA PHARMA AB (publ) avger härmed årsredovisning för moderbolaget avseende räkenskapsåret 2025.

# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Med PILA PHARMA AB (publ), "Bolaget", avses moderbolaget med org.nr. 556966 - 4831. PILA PHARMA AB har ett helägt dotterbolag Pila Pharma Danmark ApS, som bedriver merparten av forsknings- och utvecklingsverksamheten. Koncernen utgör en mindre koncern enligt årsredovisningslagen varför moderbolaget har valt att inte upprätta koncernårsredovisning. Årsredovisningen omfattar därför enbart moderbolaget. Information om verksamheten utöver finansiella rapporter som anges som "PILA PHARMA" innefattar PILA PHARMA AB och dess helägda dotterbolag Pila Pharma Danmark ApS.

Årsredovisningen är upprättad i svenska kronor, SEK. Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i hela kronor (SEK). Uppgifter inom parentes avser föregående år.

## Verksamheten

### Allmänt om verksamheten

PILA PHARMA AB är ett svenskt bioteknikbolag i klinisk fas (fas 2) som utvecklar en ny behandling för personer med obesitas och typ 2-diabetes. Bolaget utvärderar även sina läkemedelskandidater för andra indikationer, såsom den sällsynta smärtsamma sjukdomen erytromelalgi och bukaorta aneurysm. Huvudkontoret ligger i Malmö. Merparten av forsknings- och utvecklingsverksamheten bedrivs genom det helägda dotterbolaget Pila Pharma Danmark ApS. Bolaget är noterat på Nasdaq First North Growth Market i Stockholm under kortnamnet "PILA".

PILA PHARMA AB driver ett TRPV1-projekt som omfattar både data och kemiska substanser, inklusive utvecklingskandidaten XEN-DO501. Bolaget äger patent som täcker användningen av TRPV1-antagonister för behandling av obesitas och diabetes, och avser att lämna in

ytterligare patent inom syntes, formulering och användning. Hämning av TRPV1 representerar en ny verkningsmekanism. Hypotesen är att effekten uppnås genom minskad inflammation, samt potentiellt minskat födointag och ökad energiförbrukning. PILA PHARMA AB:s utvecklingskandidat XEN-DO501 har potential att bli en ny behandling för obesitas och diabetes. Kandidaten kan även ha relevans för behandling av inflammatoriska tillstånd, såsom smärta. Baserat på kliniska studier hittills uppvisar XEN-DO501 en gynnsam säkerhetsprofil i jämförelse med andra läkemedel i samma klass.

Bolagets hypotes bygger på preklinisk forskning vid Novo Nordisk, där bolagets grundare, Dr. Dorte X. Gram, visade att möss utan TRPV1 inte utvecklade glukosintolerans, hade bättre insulinsvar och mindre viktuppgång jämfört med normala möss på fettrik kost. 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 - nämligen att reglera både blodsocker och kroppsvikt. Utvecklingen av en behandling för diabetes har hittills varit bolagets primära fokus. Baserat på

data från djurstudier och kliniska studier (PP-CTO1 och PP-CTO2) bedömer bolaget att TRPV1-antagonister, såsom huvudkandidaten XEN-DO501, har potential som nya behandlingar för obesitas och diabetes. I tidigare studier har PILA PHARMA AB visat en potentiell gynnsam effekt på diabetes och hjärt-kärlsjukdom. Det förväntas att andra och fler samsjukligheter av obesitas också kommer att påverkas positivt, givet integrationen av alla organ i kroppen. Vanliga följsjukdomar av obesitas definieras av FDA:s 2025-riktlinjer som typ 2-diabetes, hjärt-kärlsjukdomar, högt blodtryck, dyslipidemi, inte-alkoholrelaterad fettlever (steatohepatitis eller MASH), gallblåsasjukdom, knä-artros, sömnapné och vissa cancerformer.

Diabetes är ett globalt hälsoproblem med stark koppling till övervikt och med stora konsekvenser för både individer och samhälle. Trots tillgång till flera behandlingar är effekten inte alltid tillräcklig och tillgängligheten varierar. Behandling av övervikt har länge varit en utmaning, men intresset för nya terapier är nu mycket stort. Marknaden för behandling av obesitas förväntas växa kraftigt och kan nå över 100 miljarder USD i årlig omsättning runt 2030. Att behandla övervikt är viktigt ur ett samhällsperspektiv,

då det kan förebygga följsjukdomar som diabetes och hjärt-kärlsjukdom. Dessa tillstånd innebär både stort lidande för den enskilda individen och betydande kostnader för sjukvården.

Läkemedelskandidaten, XEN-DO501, är en väl studerad utvecklingskandidat som har varit i flera kliniska prövningar. Den har visat sig vara säker och väl tolererad i 8 kliniska prövningar där totalt 300 studiedeltagare har behandlats med XEN-DO501 i upp till en månad. I de senaste prekliniska toxikologistudierna, med upp till tre månaders behandling, tolererades även höga doser väl. Detta gör att bolaget kan gå vidare till kliniska studier på tre månader. PILA PHARMA AB förvärvade 2016 rättigheterna till XEN-DO501 från Ario Pharma, UK, (som hade köpt projektet från Bayer, Tyskland) och sedan 2017 har bolaget utvärderat denna i två kliniska studier i fas 2a i patienter med diabetes typ 2. XEN-DO501 är en både specifik och potent hämmare av TRPV1-receptorn och har sitt ursprung hos tyska Bayer Healthcare.

PILA PHARMA AB har på egen hand genomfört två kliniska studier på personer som lever med såväl obesitas som typ 2-diabetes och fann att XEN-DO501

tolereras väl och att fyra veckors lågdosbehandling med XEN-DO501 resulterade i en bättre reglering av blodsocker (via bättre utsöndring av blodsocker), samt en signifikant insulin-protektiv effekt och en kardiovaskulär effekt via signifikant minskning av ANP – en hjärt-kärl biomarkör som indikerar risk för utveckling av hjärtsvikt.

Dessa resultat, tillsammans med kliniska data för ANP, tyder på att XEN-DO501 kan ha en fördelaktig kardiovaskulär profil. Tidiga tecken på flera positiva effekter är viktiga för att öka förståelsen för verkningsmekanismen och stärka bilden av TRPV1 som en ny behandlingsväg vid metabola sjukdomar. Detta kan även bidra till ökat intresse från potentiella partners.

Efter framgångsrika 13-veckors säkerhetsstudier i två djurslag har nästa steg varit att genomföra kliniska studier med tre månaders behandlingstid. Samtidigt har ett behov identifierats av att testa högre doser än 4 mg två gånger dagligen för att maximera effekten på blodsockerreglering. Även påverkan på kroppsvikt bedöms kunna kräva högre doser än så.

Under sommaren 2025 beslutades att PILA PHARMA också ska fokusera sin utveckling på behandlingar för obesitas. XEN-DO501 skulle först utvärderas i prekliniska studier för effekt på kroppsvikt, följt av kliniska studier i personer med obesitas.

Rättstudien genomfördes i januari 2026. De initiala resultaten visade ingen effekt på kroppsvikt. Efterföljande analyser av blodprover visade dock att exponeringen av XEN-DO501 var betydligt lägre än planerat. Vid dessa

nivåer är det inte sannolikt att någon effekt på aptit eller kroppsvikt kan uppnås. Det går därför inte att dra några slutsatser om effekt. Fokus framåt är att besvara denna fråga i den planerade kliniska studien hos människor med obesitas (PP-CT04).

En mindre fas 2a-studie (PP-CT03) hos människor med obesitas och typ 2-diabetes har varit planerad under en tid. Syftet är att utvärdera högre doser och behandling upp till tre månader. Den inledande delen av studien innebär dock att fastställa tolerabilitet genom doseskalering, vilket kräver noggrann säkerhetskontroll. För att minska risken för andra biverkningar än de som orsakas av XEN-DO501 har det beslutats att genomföra denna del i personer med enbart obesitas. Denna studie benämns PP-CT04 och genomförs före PP-CT03. Studien delas upp i två delar. Den första delen motsvarar en fas 1b-steg, där ett mindre antal deltagare genomgår doseskalering under noggrann övervakning vid en klinisk enhet. Baserat på säkerhetsdata beslutas om studien kan fortsätta. Den andra delen motsvarar fas 2a, där fler deltagare inkluderas. Målet är att inkludera cirka 20 personer som får placebo och 20 personer som behandlas med XEN-DO501, vilket bedöms tillräckligt för att utvärdera effekt på kroppsvikt.

Utöver obesitas och diabetes kan XEN-DO501 även ha potential som en ny behandling mot smärta. I juli 2022 erhöll PILA PHARMA AB så kallad orphan drug designation från FDA för behandling av den sällsynta sjukdomen erytromelalgi. Sjukdomen kännetecknas av återkommande episoder av intensiv smärta utan tydlig orsak, och det finns i dag begränsade behandlingsalternativ.

Bolaget har tagit fram en utvecklingsplan för denna indikation och arbetar med att lämna in en ansökan om klinisk prövning för den första studien i personer med erytromelalgi (PP-CT05).

Den övergripande ambitionen är att generera tillräckliga kliniska data avseende säkerhet och effekt för XEN-DO501 inom obesitas, diabetes och relaterade tillstånd. Målet är att skapa förutsättningar för partnerskap eller en strukturaffär med ett större läkemedelsbolag för fortsatt utveckling och kommersialisering.

### Väsentliga händelser under räkenskapsåret

PILA PHARMA AB meddelade 27 mars 2025 om kallelse till årsstämma och val av nya ledamöter. PILA PHARMA AB höll den 29 april 2025 årsstämma, varvid styrelsen bemyndigades att, under tiden till nästa årsstämma, fatta beslut om nyemission av aktier och/eller teckningsoptioner och/eller konvertibler. Årsstämman beslutade i enlighet med nomineringskommitténs förslag om omval av styrelseledamöterna Dorte X. Gram som ny styrelseordförande, och Richard Busellato, Julie Waras Brogren och Lasse Richter Petersen som ledamöter. Årsstämman beslutade att valberedningen ska bestå av Dorte X. Gram och Niels Raaschou.

- 30 april 2025: PILA PHARMA meddelade intention att gå vidare med ansökan om klinisk prövning av PP-CT03 för studier hos människor som lever med obesitas och diabetes.

- 19 juni 2025: Styrelsen för PILA PHARMA fattade beslut att genomföra en företrädesemission av units om cirka 20 miljoner kronor.

- 21 juli 2025: PILA PHARMA tillkännagav resultatet av sin övertecknade (293,5 %) företrädesemission, vilket gav 19,99 miljoner SEK, och beslutade om en riktad mission för övertilldelning, vilket gav ytterligare 8,95 miljoner SEK.

- 21 juli 2025: Som en del av den riktade övertilldelningsemmissionen godkände styrelsen en investering från Gram Equity Invest AB om 1,25 MSEK genom kvittning av arvode. Bolaget är ett gemensamt holdingbolag för CEO Gustav Hanghøj Gram och styrelseordförande Dorte X. Gram.

- 23 juli 2025: Styrelsen för PILA PHARMA beslutade att genomföra en riktad emission av andelar till emissionsgaranter i den tidigare avslutade emissionen. Styrelsen godkände kvittningsarvode för andelar till garantier för ett totalt värde av 975 000 SEK.

- 21 augusti 2025: PILA PHARMA meddelade slutförandet av registreringen av aktier i nyemissionen och dess tillhörande riktade emissioner till garantister och övertilldelning, vilket markerade slutet på emissionsprocessen.

- 30 september 2025: PILA PHARMA meddelade att bolaget tecknat avtal med den danska prekliniska kontraktsforskningsorganisationen Gubra, med syftet att demonstrera preklinisk proof-of-concept för PILA PHARMAs läkemedelskandidat hos råttor med obesitas.

- 7 oktober 2025: PILA PHARMA meddelade att CEO Gustav H. Gram hade ökat sitt aktieinnehav i bolaget. Gram förvärvade totalt 36 677 aktier i PILA PHARMA AB den 3 och 6 oktober 2025 genom marknadsköp till ett genomsnittspris på cirka 2,26 SEK per aktie.
- 4 december 2025: PILA PHARMA meddelade att Thomas Lutz, en ledande preklinisk forskare inom obesitas och metabola sjukdomar sedan 1990-talet, valts till ny medlem i företagens vetenskapliga rådgivande nämnd.
- 19 december 2025: PILA PHARMA meddelade att bolaget inlett planerade prekliniska studier inom obesitas med syfte att visa preklinisk proof-of-concept.

### Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

- 2 januari 2026: PILA PHARMA meddelade att CEO Gustav H. Gram hade ökat sitt aktieinnehav i bolaget. Gustav H. Gram förvärvade totalt 40 188 aktier i PILA PHARMA AB den 29 och 30 december 2025 genom köp över marknaden till ett genomsnittspris på cirka 2,15 SEK per aktie.
- 26 januari 2026: PILA PHARMA meddelade att man hade ingått avtal med en ny klinisk kontraktsforskningsorganisation (CRO) för att förbereda och lämna in en ansökan om klinisk prövning inom obesitas. Dessutom meddelade bolaget att man hade slutfört prekliniska studier inom obesitas, om än med ofullständig resultat.

- 9 februari 2026: PILA PHARMA meddelade att bolaget förbereder en ansökan om klinisk prövning inom den sällsynta sjukdomen erytromelalgi, för vilken XEN-D0501 har sär läkemedelsstatus från FDA.
- 17 februari 2026: PILA PHARMA offentliggjorde utfallet av utnyttjandet av teckningsoptioner av serie TO2. Teckningsgraden uppgick till 12,03 procent, vilket tillförde bolaget cirka 5,4 MSEK före kostnader. CEO Gustav H. Gram och styrelseordförande Dorte X. Gram utnyttjade optioner motsvarande totalt 0,6 MSEK.
- 18 mars 2026: PILA PHARMA meddelade att bolaget skjutit upp sin årsrapport för att invänta viktiga prekliniska exponeringsdata från rättor med obesitas, för att kunna utfärda en balanserad och noggrant granskad riskbedömning. Det nya datumet för rapporten sattes till den 21 april. Samtidigt sköts årsstämman upp till den 19 maj 2026.
- 16 April 2026: PILA PHARMA meddelade att låg exponering av XEN-D0501 i studier i obesa rättor rimligen kunde förklara bristen på observerad effekt på kroppsvikt.

### Finansiering, likviditet och fortsatt drift

För att säkra finansieringen för de kommande tolv månaderna och expandera verksamheten enligt utvecklingsplanerna inom obesitas, beslutade styrelsen den 19 Juni, med bemyndigande från årsstämman den 29 april 2025, att genomföra en nyemission av units till totalt 9 994 019 units. Varje unit gav rätt till 1 aktie och

1 TO2-warrant. Nyemissionen blev kraftigt övertecknad till 293,5% och tillsammans med en överteckningsemission på 4 476 273 units utställdes totalt 14 470 292 nya aktier och totalt tillfördes Bolaget 29 915 kSEK före transaktionskostnader.

Utfallet från teckningsoptioner av serie TO2 redovisades efter räkenskapsårets utgång. Totalt utnyttjades 1 798 853 optioner. Varje option gav rätt att teckna två nya aktier till en kurs om 1,50 SEK per aktie. Detta resulterade i 3 597 706 nya aktier och tillförde bolaget cirka 5 393 kSEK före transaktionskostnader. Totalt tillfördes bolaget cirka 35 312 kSEK före transaktionskostnader från unitemissionen och efterföljande optionsutnyttjande.

Bolagets framtida likviditet kan utgöra en osäkerhetsfaktor för den fortsatta verksamheten. Styrelsen är medveten om detta och arbetar löpande med att säkerställa ytterligare finansiering för att möjliggöra bolagets utvecklingsplaner. Möjligheterna till finansiering bedöms som rimliga, men påverkas av det rådande makroekonomiska läget. Styrelsen bedömer att bolaget har tillräckliga likvida medel för att finansiera befintliga åtaganden. Med detta avses redan ingångna avtal, vilka kan sägas upp med uppsägningstider om en till tre månader.

Under räkenskapsåret har bolaget finansierat en preklinisk studie inom obesitas samt påbörjat förberedelser för flera kliniska prövningsansökningar inom obesitas, diabetes och smärta (erytromelalgi). PP-CT04, en klinisk studie inom obesitas, är en tvådelad studie där den första fasen fungerar som en säkerhetsstudie där dos-ökning utvärderas. Detta anses kunna genomföras utan

ytterligare kapital. Efterföljande effektstudier av PP-CT04 såväl som PP-CT03, en klinisk studie inom typ 2-diabetes, är beroende av ytterligare finansiering och omfattas därför inte av befintliga åtaganden. Studien planeras att genomföras vid en klinik i Cambridge. PP-CT05, en klinisk studie inom erytromelalgi, är också beroende av ytterligare finansiering och omfattas inte av befintliga åtaganden. Ytterligare information om framtida risker finns i avsnittet "Framtida finansiering" under "Bolagsrelaterade risker".

### Dotterbolaget

I danska dotterbolaget Pila Pharma Danmark ApS sker forskning och utveckling som finansieras av moderbolaget. Aktieägartillskott från moderbolaget har lämnats på totalt 8 750 kSEK (3 080) per 31 december 2025, vilket motsvarar i allt väsentligt de kostnader som dotterbolaget haft under år 2025. Nedskrivning motsvarande lämnat aktieägartillskott på totalt 8 750 kSEK (3 080) har skett i moderbolaget per 31 december 2025.

Dotterbolaget erhöll utbetalning i november 2025 på ca 850 kSEK (887) från danska skattemyndigheten, baserat på beslutad skatteåterbäring för nedlagda utvecklingskostnader 2024 i enlighet med skatteregler i Danmark.

Dotterbolagets egna kapital uppgick till 3760 kSEK (512) per 31 december 2025.

### Närståendetransaktioner

Aktieägartillskott har lämnats till dotterbolaget med 8 750 kSEK (3 080) under 2025. Bolaget tillhandahåller koncerngemensamma funktioner och bolagets

intäkter avser vidarefakturerings av bland annat administrativa kostnader till dotterbolaget 775 kSEK (1 463). Transaktionerna sker till marknadsmässiga villkor.

Bolaget har per 31 december 2025 en fordran på dotterbolaget som uppgår till 0 kSEK jämfört med en fordran motsvarande period föregående år uppgående till 67 kSEK.

### Medarbetare

Bolaget har inga fast anställda utan bedriver en virtuell organisation med anlitate specialistkonsulter, vilket inkluderar konsultavtal med CEO, CFO, CSO samt övriga tjänster bolaget använder sig av.

1 januari – 31 december 2025 har genomsnittliga anställda därmed varit 0 (0).

Bolaget bedriver stor del av forskning- och utvecklingen i dotterbolaget genom inhyrda konsulter. Totalt uppgick konsulterna till motsvarande 1(2) heltidsanställda under helåret i dotterbolaget, främst tjänster utförda av CSO.

### Risker

I detta avsnitt beskrivs de riskfaktorer och viktiga omsändigheter som anses väsentliga för PILA PHARMA AB:s verksamhet och framtida utveckling. Bedömningen av väsentligheten av varje riskfaktor är baserad på sannolikheten för dess förekomst och dess förväntade negativa effekter. Redogörelsen av riskfaktorerna nedan är baserad på information som är tillgänglig per dagen för denna årsredovisning och beskrivs utan inbördes ordning samt bedöms vara de mest väsent-

liga riskerna. Samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte bedömas utan att en samlad utvärdering av övrig information tillsammans med en allmän omvärldsbedömning har gjorts.

### Bolagsrelaterade risker

#### Framtida finansiering

Bolaget är ett forsknings- och utvecklingsbolag med fokus på att utveckla XEN-DO501, med målet att kommersialisera läkemedlet tillsammans med en partner. Verksamheten finansieras huvudsakligen genom nyemissioner. Den fortsatta utvecklingen, särskilt genom fas 2- och fas 3-studier, är beroende av ytterligare kapital. Om finansiering inte säkerställs kan utvecklingsplanen behöva justeras eller försenas. Ytterligare kapital kan även komma att krävas till följd av förändrade förutsättningar, såsom valutaförändringar, inflation och ökade kostnader. Detta inkluderar finansiering av verksamheten efter den kommande tolv månadersperioden samt eventuella nya utvecklingsinitiativ. Nyemissioner kan därför komma att behöva genomföras och det finns en risk att sådana nyemissioner ej 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-DO501, söka alternativ finansiering eller tvingas avsluta sin verksamhet.

#### 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. Om den svenska kronan är svag eller ytterligare försvagas i värde jämfört med exempelvis Euro och Dollar innebär det en ökad risk för ökade totala kostnader för Bolagets fortsatta verksamhet.

#### Beroende av leverantörer

PILA PHARMA AB 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-DO501 kunna påverkas negativt. Det skulle även kunna innebära ökade kostnader för Bolaget att etablera avtal med nya leverantörer eller tillverkare.

#### Resultat från forskningsaktiviteter

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-DO501 bedöms ha så otillräcklig effekt att utvecklingen av densamma ej kan fortsätta. Det finns en risk att XEN-DO501 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-DO501, liksom att tidshorisonten för utvecklingen av XEN-DO501 förlängs. I det fall XEN-DO501 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 AB: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-DO501. 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. 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 ej beviljas patent eller om patent ogiltigförklaras kan förutsättningarna för att sälja

Bolagets produkter minska avsevärt, vilket skulle inverka negativt på Bolagets försäljningsförmåga och resultat.

### **Organisatoriska risker**

PILA PHARMA AB 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 AB:s förmåga att engagera och bibehålla dessa personer är beroende av ett flertal faktorer, varav några ligger bortom PILA PHARMA AB:s kontroll - bland annat konkurrensen på arbetsmarknaden. Förlusten av en lednings- eller nyckelperson på grund av att den anställdes 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 AB: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.

Enligt gällande lagstiftning finns inget krav på att moderbolaget PILA PHARMA AB ska upprätta en koncernårsredovisning per 31 december 2025. Den finansiella rapporteringen består av moderbolagets finansiella rapporter med separat information i not 6 om dotterbolagets resultat och ställning. För att få en förståelse av bolagens finansiella resultat och ställning rekommenderas att även

dotterbolagets årsredovisning läses. I dotterbolaget sker merparten av Bolagets forskning och utveckling och denna har enbart erhållit finansiering från moderbolaget. Moderbolaget har, liksom tidigare år, tillskjutit aktieägartillskott motsvarande dotterbolagets förluster under 2025.

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

Bolagets framtida tillväxt är beroende av att bolagets läkemedelskandidater 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 läkemedelskandidaternas vidareutveckling och framtida försäljning samt av försäljningsbaserad royalty. För Bolagets framtida resultat och finansiella ställning är det av väsentlig betydelse att Bolagets läkemedelskandidat XEN-DO501 kan kommersialiseras framgångsrikt. Storleken på den eventuella försäljningen av Bolagets produkter är osviss och kan variera kraftigt. Det föreligger en risk för att samarbetsavtal ej 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 AB 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 AB kan komma att hållas ansvarigt för biverkningar, sjukdomar, dödsfall eller andra skador på patienter och friska studiedeltagare i samband med kliniska studier av XEN-DO501, även för det fall kliniska studier genomförs av extern part. Om PILA PHARMA AB skulle hållas ansvarigt vid tillbud i kliniska studier och även efter att läkemedlet godkänts och lanserats, finns det risk att Bolagets försäkringskydd 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.

## Flerårsöversikt

| (Belopp i kSEK)                   | 2025    | 2024    | 2023   | 2022    | 2021    |
|-----------------------------------|---------|---------|--------|---------|---------|
| Nettoomsättning                   | 1 127   | 775     | 1 463  | 1 881   | 719     |
| Resultat efter finansiella poster | -17 002 | -11 241 | -9 930 | -26 777 | -17 186 |
| Soliditet (%)                     | 90,30   | 84,50   | 78,80  | 87,60   | 95,30   |

Nettoomsättningen för 2025 på totalt 1 127 (775) kSEK avser fakturering till dotterbolaget för dess andel av administrativa kostnader.

## Förändring av eget kapital

|   | Aktie kapital    | Överkursfond       | Balanserat resultat | Årets resultat     | Totalt            |
|---|------------------|--------------------|---------------------|--------------------|-------------------|
| Belopp vid årets ingång                       | 1 159 830        | 97 586 477         | -82 243 629         | -11 241 284        | 5 261 394         |
| Nyemission                                    | 639 537          | 29 276 046         |                     |                    | 29 915 583        |
| Nyemissionskostnader                          |                  | -3 529 378         |                     |                    | -3 529 378        |
| Disposition enligt beslut av årets årsstämma: |                  |                    | -11 241 284         | 11 241 284         | 0                 |
| Årets resultat                                |                  |                    |                     | -17 002 474        | -17 002 474       |
| <b>Belopp vid årets utgång</b>                | <b>1 799 367</b> | <b>123 333 145</b> | <b>-93 484 913</b>  | <b>-17 002 474</b> | <b>14 645 125</b> |

## Resultatdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel (SEK):

|  |                   |
|--|-------------------|
| Ansamlad förlust                         | -93 484 913       |
| Överkursfond                             | 123 333 145       |
| Årets förlust                            | -17 002 474       |
|  | <b>12 845 758</b> |
| Disponeras så att i ny räkning överföres | 12 845 758        |
| Överkursfond                             | 123,333,145       |
| Ansamlad förlust                         | -110,487,387      |
|  | <b>12 845 758</b> |

Bolagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkning med noter.

# RESULTATRÄKNING

| (Belopp i SEK)   | Not | 2025-01-01         | 2024-01-01         |
|--|-----|--------------------|--------------------|
|  |     | 2025-12-31         | 2024-12-31         |
|  |     | 12 månader         | 12 månader         |
| <b>Rörelseintäkter, lagerförändringar m. m.</b>                                  |     |                    |                    |
| Nettoomsättning  |     | 1 126 739          | 774 889            |
| Övriga intäkter  |     | 0                  | 15 000             |
| <b>Summa rörelseintäkter, lagerförändringar m.m</b>                              |     | <b>1 126 739</b>   | <b>789 889</b>     |
| <b>Rörelsekostnader</b>  |     |                    |                    |
| Övriga externa kostnader   | 4   | -7 083 847         | -6 688 853         |
| Personalkostnader  | 3   | -999 135           | -1 132 731         |
| Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar      | 5   | -1 077 444         | -1 077 444         |
| Övriga rörelsekostnader  |     | 0                  | 0                  |
| <b>Summa rörelsekostnader</b>  |     | <b>-9 160 426</b>  | <b>-8 899 028</b>  |
| <b>Rörelseresultat</b>   |     | <b>-8 033 687</b>  | <b>-8 109 139</b>  |
| <b>Finansiella poster</b>  |     |                    |                    |
| Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar och kortfristiga placeringar | 7   | -8 750 265         | -3 079 500         |
| Räntekostnader och liknande resultatposter                                       | 11  | -218 522           | -52 645            |
| <b>Summa finansiella poster</b>  |     | <b>-8 968 787</b>  | <b>-3 132 145</b>  |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>   |     | <b>-17 002 474</b> | <b>-11 241 284</b> |
| <b>Årets resultat</b>  |     | <b>-17 002 474</b> | <b>-11 241 284</b> |

# BALANSRÄKNING

| (Belopp i SEK)                                  | Not | 2025-12-31        | 2024-12-31       |
|---|-----|-------------------|------------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                               |     |                   |                  |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                    |     |                   |                  |
| Immateriella anläggningstillgångar              |     |                   |                  |
| Patent  | 5   | 0                 | 1 077 445        |
| <b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b> |     | <b>0</b>          | <b>1 077 445</b> |
| <b>Materiella anläggningstillgångar</b>         |     |                   |                  |
| Inventarier och installationer                  | 6   | 0                 | 0                |
| <b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>   |     | <b>0</b>          | <b>0</b>         |
| <b>Finansiella anläggningstillgångar</b>        |     |                   |                  |
| Andelar i koncernföretag                        | 7   | 65 030            | 65 030           |
| Fordringar hos koncernföretag                   | 8   | 0                 | 66 870           |
| <b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>  |     | <b>65 030</b>     | <b>131 900</b>   |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>              |     | <b>65 030</b>     | <b>1 209 345</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                    |     |                   |                  |
| <b>Kortfristiga fordringar</b>                  |     |                   |                  |
| Övriga fordringar                               |     | 144 727           | 73 483           |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter    |     | 110 408           | 47 822           |
| <b>Summa kortfristiga fordringar</b>            |     | <b>255 135</b>    | <b>121 305</b>   |
| <b>Kassa och bank</b>                           |     |                   |                  |
| Kassa och bank                                  |     | 15 897 490        | 4 892 994        |
| <b>Summa Kassa och bank</b>                     |     | <b>15 897 490</b> | <b>4 892 994</b> |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>              |     | <b>16 152 625</b> | <b>5 014 299</b> |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                         |     | <b>16 217 655</b> | <b>6 223 644</b> |

# BALANSRÄKNING

| EGET KAPITAL OCH SKULDER                     | Not | 2025-12-31        | 2024-12-31       |
|--|-----|-------------------|------------------|
| <b>Eget kapital</b>                          |     |                   |                  |
| <b>Bundet eget kapital</b>                   |     |                   |                  |
| Aktiekapital                                 |     | 1 799 367         | 1 159 830        |
| <b>Summa bundet eget kapital</b>             |     | <b>1 799 367</b>  | <b>1 159 830</b> |
| <b>Fritt eget kapital</b>                    |     |                   |                  |
| Fri överkursfond                             |     | 123 333 145       | 97 586 477       |
| Balanserat resultat                          |     | -93 484 913       | -82 243 629      |
| Årets resultat                               |     | -17 002 474       | -11 241 284      |
| <b>Summa fritt eget kapital</b>              |     | <b>12 845 758</b> | <b>4 101 564</b> |
| <b>Summa eget kapital</b>                    |     | <b>14 645 125</b> | <b>5 261 394</b> |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                  |     |                   |                  |
| Leverantörsskulder                           |     | 232 611           | 444 340          |
| Övriga skulder                               |     | 467 739           | 41 726           |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter |     | 872 180           | 476 184          |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>            |     | <b>1 572 530</b>  | <b>962 250</b>   |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>        |     | <b>16 217 655</b> | <b>6 223 644</b> |

# KASSAFLÖDESANALYS

| (Alla belopp i kronor)  |            | 2025-01-01<br>2025-12-31 | 2024-01-01<br>2024-12-31 |
|---|------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>   | <b>Not</b> | <b>12 månader</b>        | <b>12 månader</b>        |
| Resultat efter finansiella poster   |            | -17 002 474              | -11 241 284              |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:                                | 10         | 9 827 709                | 4 156 944                |
| Betald skatt  |            | 0                        | 0                        |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b> |            | <b>-7 174 765</b>        | <b>-7 084 340</b>        |
| <b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>                                |            |                          |                          |
| Minskning (+)/ökning (-) av övriga kortfristiga fordringar                          |            | -66 960                  | 160 186                  |
| Minskning (-)/ökning (+) av leverantörsskulder                                      |            | -211 729                 | -793 719                 |
| Minskning (-)/ ökning (+) av övriga kortfristiga skulder                            |            | 822 009                  | -105 113                 |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                     |            | <b>-6 631 445</b>        | <b>-7 822 986</b>        |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>  |            |                          |                          |
| Nyemission  |            | 29 915 583               | 9 841 301                |
| Emissionsutgifter   |            | -3 529 377               | 0                        |
| Lämnade aktieägartillskott till koncernföretag                                      |            | -8 750 265               | -3 079 500               |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                    |            | <b>17 635 941</b>        | <b>6 761 801</b>         |
| <b>Periodens kassaflöde</b>   |            | <b>11 004 496</b>        | <b>-1 061 185</b>        |
| Likvida medel vid periodens början  |            | 4 892 994                | 5 954 179                |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>   |            | <b>15 897 490</b>        | <b>4 892 994</b>         |

# NOTER

## Not 1 Redovisningsprinciper

### Allmänna upplysningar

Årsredovisningen är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Årsredovisningen är redovisad i enlighet med fortsatt drift.

### Utländska valutor

Fordringar och skulder i utländsk valuta har värderats till balansdagens kurs. Kursvinster och kursförluster på rörelsefordringar och rörelseskulder redovisas i rörelseresultatet medan kursvinster och kursförluster på finansiella fordringar och skulder redovisas som finansiella poster.

### Intäkter

För tjänsteuppdrag på löpande räkning redovisas inkomsten som är hänförlig till ett utfört tjänsteuppdrag som intäkt i takt med att arbete utförs och material levereras eller förbrukas.

### Anläggningstillgångar

Immateriella och materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar enligt plan och eventuella nedskrivningar.

Avskrivning sker linjärt över den förväntade nyttjandeperioden med hänsyn till väsentligt restvärde. Följande nyttjandeperiod tillämpas:

- 3 år Immateriella anläggningstillgångar
- 5 år Materiella anläggningstillgångar

Löpande utgifter för patent och licenser bokas upp som en tillgång där avskrivningsperioden aktualiseras först när patenten tas i kommersiellt bruk. Avskrivning har påbörjades 1 januari 2023 med en avskrivningstid på 3 år.

### Finansiella instrument

Finansiella instrument redovisas utifrån anskaffningsvärde.

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar kundfordringar och övriga fordringar, kortfristiga placeringar, leverantörsskulder och låneskulder. Instrumenten redovisas i balansräkningen när bolaget blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor.

Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och bolaget har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten.

Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelseerna har reglerats eller på annat sätt upphört.

### Kundfordringar och övriga fordringar

Fordringar redovisas som omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Fordringar tas upp till det belopp som förväntas bli inbetalt efter avdrag för individuellt bedömda osäkra fordringar.

### Andelar i koncernföretag

Som aktier i koncernföretag redovisas moderbolagets innehav i dotterföretag. Tillgångar ingående i posten redovisas inledningsvis till anskaffningsvärde. I efterföljande redovisning värderas aktierna till anskaffningsvärde med bedömning av om nedskrivningsbehov föreligger.

### Leverantörsskulder

Leverantörsskulder redovisas initialt till anskaffningsvärde.

### Nedskrivningsprövning av finansiella anläggningstillgångar

Vid varje balansdag bedöms om det finns indikationer på nedskrivningsbehov av någon av de finansiella anläggningstillgångarna. Nedskrivning sker om värdenedgången bedöms vara bestående och prövas individuellt.

### Leasing

Samtliga leasingavtal där bolaget är leasetagare redovisas som operationell leasing (hyresavtal), oavsett om avtalen är finansiella eller operationella. Leasingavgiften redovisas som en kostnad linjärt över leasingperioden.

### Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- eller utbetalningar.

Denna innebär att rörelseresultatet justeras för transaktioner som inte medfört in- eller utbetalningar under perioden samt för eventuella intäkter och kostnader som hänförs till investerings- eller finansieringsverksamhetens kassaflöden..

## Not 2 Uppskattningar och bedömningar

För att kunna upprätta de finansiella rapporterna, styrelsen och bolagsledningen bedömningar och som påverkar bolagets resultat och ställning samt av lämnad information i övrigt. Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras historiska erfarenheter och andra faktorer, inklusive om framtida händelser som förväntas rimliga under rådande förhållanden. Faktiskt utfall kan att skilja sig från gjorda bedömningar.

### Not 3 Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

|   | Moderbolaget |            |
|---|--------------|------------|
|   | 31/12/2025   | 31/12/2024 |
| <b>Fördelning ledande befattningshavare per balansdagen</b> |              |            |
| Kvinnor:  |              |            |
| styrelseledamöter   | 2            | 2          |
| andra personer i företags ledning inkl.VD                   | 1            | 1          |
| Män:  |              |            |
| styrelseledamöter   | 2            | 2          |
| andra personer i företags ledning inkl.VD                   | 1            | 1          |
| <b>Totalt</b>   | <b>5</b>     | <b>5</b>   |

|  | 2025                         |  | 2024                         |  |
|--|------------------------------|--|------------------------------|--|
|  | Löner och andra ersättningar | Soc kostn<br>(varav pensionskostnader) | Löner och andra ersättningar | Soc kostn<br>(varav pensionskostnader) |
| <b>Löner, andra ersättningar mm</b>  |                              |  |                              |  |
| Moderbolaget   | 755 507                      | 233 298                                | 876 117                      | 252 770                                |
|  |                              | (0)                                    |                              | (0)                                    |
| <b>Totalt</b>  | <b>755 507</b>               | <b>233 298</b>                         | <b>876 117</b>               | <b>252 770</b>                         |
|  |                              |  |                              | <b>(213 416)</b>                       |
| <b>Löner och andra ersättningar fördelade mellan styrelseledamöter och anställda</b> | <b>Styrelse och VD</b>       | <b>Övriga anställda</b>                | <b>Styrelse och VD</b>       | <b>Övriga anställda</b>                |
| Moderbolaget   | 707 069                      | 48 438                                 | 861 117                      | 15 000                                 |
| <b>Totalt</b>  | <b>707 069</b>               | <b>48 438</b>                          | <b>861 117</b>               | <b>15 000</b>                          |

## Pensioner

Moderbolagets kostnad för avgiftsbestämda pensionsplaner uppgår till 0 SEK (0).

Bolaget har inga förmånsbestämda pensionsplaner. Av moderbolagets pensionskostnader avser 0 SEK (0) styrelsen och 0 SEK (0) för CEO. Bolagets utestående pensionsförpliktelse uppgår till 0 SEK (0).

## Avtal om avgångsvederlag

Mellan bolaget och bolagets CEO gäller en ömsesidig uppsägningstid av konsultavtal om 1 månad. Vid uppsägning av avtal från bolagets eller bolagets CEO:s sida erhålls inget avgångsvederlag.

## Ersättningar till styrelsen

Årsstämman den 18 april 2024 beslutade om att styrelsens arvode ska uppgå till totalt 650 000 SEK (630 000) fördelat på 200 000 SEK i arvode till styrelseordförande Dorte X. Gram och 150 000 SEK till ordinarie styrelseledamöter Richard Busellato, Julie Waras Brogren och Lasse Richter Petersen. För konsultarbete som inte angår styrelsearbetet specifikt har ersättning utgått enligt konsultavtal. Styrelsen har inte rätt till några förmåner efter att deras uppdrag som styrelseledamöter har upphört och har ingen avtalad pension. Ersättningarna har skett till marknadsmässiga villkor.

I nedanstående tabell redovisas periodiserade ersättningar och övriga förmåner till styrelsen för räkenskapsåret 2025 respektive 2024.

| Styrelseledamöter                           | Styrelsearvode |                | Övriga ersättningar och förmåner |      | Summa          |                |
|---|----------------|----------------|----------------------------------|------|----------------|----------------|
|   | 2025           | 2024           | 2025                             | 2024 | 2025           | 2024           |
| Dorte X Gram, (Ordförande 2024-2026)        | 200 000        | 200 000        |                                  |      | 200 000        | 200 000        |
| Richard Busellato, (Ledamot 2023-2026)      | 150 000        | 228 750        | 75 000                           |      | 225 000        | 228 750        |
| Julie Waras Brogren, (Ledamot 2024-2026)    | 150 000        | 150 000        | 75 000                           |      | 225 000        | 150 000        |
| Lasse Richter Petersen, (Ledamot 2024-2026) | 150 000        | 150 000        | 75 000                           |      | 225 000        | 150 000        |
| Fredrik Buch, (Ordförande 2023-2024)        |                | 157 500        |                                  |      |                | 157 500        |
| Sören Weis Dahl, (Ledamot 2023-2024)        |                | 78 750         |                                  |      |                | 78 750         |
| <b>Totalt</b>                               | <b>650 000</b> | <b>965 000</b> | <b>225 000</b>                   |      | <b>875 000</b> | <b>965 000</b> |

## Ersättningar till ledande befattningshavare

Ersättning till CEO, Gustav H. Gram, utgick som konsultarvode och uppgick till max 80 000 DKK (ungefär 120 000 SEK) per månad. Konsultavtalet upprättades 1 juni 2023 och fakturerades det danska dotterbolaget Pila Pharma Danmark ApS. Tilläggsavtal om CEO uppdraget tillfördes den 19 april 2024 varefter fakturering sker till PILA PHARMA AB. Specifika bonusmål (upp till 3 månaders maximalt konsultarvode per år). Den ömsesidiga uppsägningstiden är 1 månad.

Ersättning till CFO utgår som konsultarvode avräknat per timme via Aspia AB. Den ömsesidiga uppsägningstiden är 3 månader.

Ersättning till CSO Dorte X. Gram utgick som konsultarvode och uppgick till max 202 500 SEK per månad. Specifika bonusmål (upp till 3 månaders maximalt konsultarvode per år). Den ömsesidiga uppsägningstiden är 1 månad.

Ledande befattningshavare har inte rätt till några förmåner efter att deras anställning har upphört. Samtliga ersättningar har skett till marknadsmässiga villkor.

I nedanstående tabell redovisas ersättningar och övriga förmåner till CEO och övriga ledande befattningshavare för räkenskapsåret 2025 respektive 2024.

| Ledande befattningshavare                  | Lön  |      | Konsultarvode    |                  | Andra ersättningar eller förmåner |      | Summa            |                  |
|--|------|------|------------------|------------------|-----------------------------------|------|------------------|------------------|
|  | 2025 | 2024 | 2025             | 2024             | 2025                              | 2024 | 2025             | 2024             |
| VD, Gustav H. Gram<br>(VD from April 2024) |      |      | 1 562 369        | 1 125 868        |                                   |      | 1 562 369        | 1 125 868        |
| CSO, Dorte X. Gram<br>(VD tom April 2024)* |      |      | 1 405 000        | 1 648 500        |                                   |      | 1 405 000        | 1 648 500        |
| CFO, Elna Lembrér Åström<br>(tom dec 2024) |      |      |                  | 319 677          |                                   |      |                  | 319 677          |
| CFO, Hampus Darrell<br>(via Aspia AB)      |      |      | 609 840          |                  |                                   |      | 609 840          |                  |
| <b>Totalt</b>                              |      |      | <b>3 579 234</b> | <b>3 096 069</b> |                                   |      | <b>3,577,209</b> | <b>3,094,045</b> |

\*Utöver ovanstående arvode avseende CSO som vidarefakturerats dotterbolaget Pila Pharma Danmark ApS, har Dorte X. Gram fakturerat 1 025 000 SEK (1 108 770) direkt till dotterföretaget. Total ersättning avseende CSO inom koncernen uppgår därmed till 2 430 000 SEK (2 757 270).

## Not 4 Revision

### Ersättningar till revisorn

| Moderbolaget       | 2025           | 2024           |
|--------------------|----------------|----------------|
| <b>Deloitte AB</b> |                |                |
| Revisionsuppdrag   | 140 000        | 121 000        |
| Övriga tjänster    |                |                |
| <b>Totalt</b>      | <b>140,000</b> | <b>121,000</b> |

Med revisionsuppdrag avses revisorns ersättning för den lagstadgade revisionen. Arbetet innefattar granskningen av årsredovisningen och bokföringen, styrelsens och CEO:s förvaltning samt arvode för revisionsrådgivning som lämnats i samband med revisionsuppdraget.

## Not 5 Patent

|  | 2025-12-31        | 2024-12-31        |
|--|-------------------|-------------------|
| Ingående anskaffningsvärde                 | 3 232 332         | 3 232 332         |
| <b>Utgående anskaffningsvärde</b>          | <b>3 232 332</b>  | <b>3 232 332</b>  |
| Ingående avskrivningar                     | -2 154 888        | -1 077 444        |
| Årets avskrivningar                        | -1 077 444        | -1 077 444        |
| <b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b> | <b>-3 232 332</b> | <b>-2 154 888</b> |
| <b>Utgående redovisat värde</b>            | <b>0</b>          | <b>1 077 444</b>  |

## Not 6 Inventarier och installationer

|  | 2025-12-31      | 2024-12-31      |
|--|-----------------|-----------------|
| Ingående anskaffningsvärde                 | 100 736         | 100 736         |
| <b>Utgående anskaffningsvärde</b>          | <b>100 736</b>  | <b>100 736</b>  |
| Ingående avskrivningar                     | -100 736        |                 |
| Årets avskrivningar                        |                 | -100 736        |
| <b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b> | <b>-100 736</b> | <b>-100 736</b> |
| <b>Utgående redovisat värde</b>            | <b>0</b>        | <b>0</b>        |

## Not 7 Andelar i koncernföretag

|  | 2025-12-31         | 2024-12-31         |
|--|--------------------|--------------------|
| Ingående anskaffningsvärde                 | 40 645 482         | 37 565 982         |
| Lämnat aktieägartillskott                  | 8 750 265          | 3 079 500          |
| <b>Utgående anskaffningsvärde</b>          | <b>49 395 747</b>  | <b>40 645 482</b>  |
| Ingående nedskrivningar                    | -40 580 452        | -37 500 952        |
| Årets nedskrivningar                       | -8 750 265         | -3 079 500         |
| <b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b> | <b>-49 330 717</b> | <b>-40 580 452</b> |
| <b>Utgående redovisat värde</b>            | <b>65 030</b>      | <b>65 030</b>      |

## Innehav av andelar i koncernföretag

| Namn                    | Org.nr              | Säte      | Eget kapita | Resultat   | Redovisat värde |
|-------------------------|---------------------|-----------|-------------|------------|-----------------|
| Pila Pharma Danmark ApS | CVR-nr. 39 02 36 36 | Köpenhamn | 3 760 372   | -5 476 288 | 65 030          |

Dotterbolaget, Pila Pharma Danmark ApS, har burit merparten av PILA PHARMA AB:s forsknings- och utvecklingskostnader. Moderbolaget PILA PHARMA AB har lämnat ett aktieägartillskott 8 750 265 (3 079 500) kr till Pila Pharma Danmark ApS i 2025.

## Not 8 Fordringar hos koncernföretag

|                                   | 2025-12-31 | 2024-12-31    |
|-----------------------------------|------------|---------------|
| Ingående anskaffningsvärde        | 66 870     |               |
| Tillkommande fordringar           |            | 3 146 370     |
| Avgående fordringar               | -66 870    |               |
| Årets lämnade aktieägartillskott  |            | -3 079 500    |
| <b>Utgående anskaffningsvärde</b> | <b>0</b>   | <b>66 870</b> |

Moderbolaget har en kortfristig fordran på koncernföretag per balansdagen uppgående till 0 kr (66 870).

## Not 9 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

17 februari 2026: PILA PHARMA offentliggjorde utfallet av utnyttjandet av teckningsoptioner av serie TO2. Teckningsgraden uppgick till 12,03 procent, vilket tillförde bolaget cirka 5,4 MSEK före kostnader. CEO Gustav H. Gram och styrelseordförande Dorte X. Gram utnyttjade optioner motsvarande totalt 0,6 MSEK. 18 mars 2026: PILA PHARMA meddelade att bolaget skjutit upp sin årsrapport för att invänta viktiga prekliniska exponeringsdata från råttor med obesitas, för att kunna utfärda en balanserad och noggrant granskad riskbedömning. Det nya datumet för rapporten sattes till den 21 april. Samtidigt sköts årsstämman upp till den 19 maj 2026. 16 april 2026: PILA PHARMA meddelade att resultaten av prekliniska exponeringsanalyser var mycket låga och rimligen kunde förklara avsaknaden av effekter.

## Not 10 Justering för poster som inte ingår i kassaflödet

|   | 2025-12-31       | 2024-12-31       |
|---|------------------|------------------|
| Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar | 1 077 444        | 1 077 444        |
| Nedskrivningar av andelar i koncernföretag                                  | 8 750 265        | 3 079 500        |
| <b>Summa justeringar</b>  | <b>9 827 709</b> | <b>4 156 944</b> |

## Not 11 Räntekostnader

|                                   | 2025-12-31     | 2024-12-31    |
|-----------------------------------|----------------|---------------|
| Räntekostnader                    | 3 509          | 3 082         |
| Kursdifferenser koncernfordringar | 215 013        | 49 563        |
| <b>Totalt</b>                     | <b>218 522</b> | <b>52 645</b> |

# AVLÄMNANDE AV ÅRSREDOVISNING

Styrelsen och CEO försäkrar att denna årsredovisning ger en rättvisande bild av Bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som Bolaget står inför.

Denna årsredovisning har färdigställts den 20 april 2026

Malmö 2026-04-21

## **Dorte Xenia Gram**

Styrelsens ordförande

## **Richard Busellato**

Ledamot

## **Gustav H. Gram**

VD

## **Julie Waras Brogren**

Ledamot

## **Lasse Richter Petersen**

Ledamot

## **Revisorspåteckning**

Vår revisionsberättelse har lämnats, för datering se elektronisk signering.

Deloitte AB

## **Maria Ekelund**

Auktoriserad revisor

# REVISIONSBERÄTTELSE

**Till bolagsstämman i Pila Pharma AB  
organisationsnummer 556966-4831**

## Rapport om årsredovisningen Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Pila Pharma AB för räkenskapsåret 2025-01-01 - 2025-12-31. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 17-33 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Pila Pharma ABs finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Pila Pharma AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Annan information än årsredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och återfinns på sidorna 1-16 samt

36-40. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka

förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom

oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Pila Pharma AB för räkenskapsåret 2025-01-01 - 2025-12-31 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Pila Pharma AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning

av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

### Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot

bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Malmö, datum enligt elektronisk signering  
Deloitte AB

Maria Ekelund  
Auktoriserad revisor

# DEFINITIONER

- Rörelseresultat: Resultat före finansiella poster och skatt.
- Resultat per aktie före utspädning: Periodens resultat dividerat med det genomsnittliga antalet utestående aktier i perioden.
- Resultat per aktie efter utspädning: Periodens resultat dividerat med det genomsnittliga antalet utestående aktier i perioden samt utestående potentiella stamaktier.

## Definitioner och relevans av alternativa resultatmått

PILA PHARMA AB presenterar vissa finansiella mått i delårsrapporten som inte är definierade eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering, så kallade alternativa resultatmått. Dessa har noterats med “\*\*” i tabellen ovan. Bolaget anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information för investerare och företagsledning eftersom de möjliggör en bedömning av relevanta trender i bolagets resultat. Dessa finansiella mått bör inte betraktas som substitut för mått som anges i enlighet med tillämpliga regler för finansiell rapportering. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt, är de inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Definitioner och relevans av nyckeltal som inte beräknats i enlighet med tillämpliga regler för finansiell rapportering anges i tabellen nedan.

- 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 resultatmått | 2025-12-31   | 2024-12-31  |
|--|--------------|-------------|
| Omsättningstillgångar, kSEK            | 16 153       | 5 014       |
| Kortfristiga skulder, kSEK             | 1 572        | 962         |
| <b>Kassalikviditet, %</b>              | <b>1027%</b> | <b>521%</b> |
| Eget kapital, kSEK                     | 14 645       | 5 261       |
| Summa Eget kapital och skulder, kSEK   | 16 218       | 6 224       |
| <b>Soliditet, %</b>                    | <b>90%</b>   | <b>85%</b>  |
| <b>Eget kapital per aktie, SEK</b>     | <b>0.35</b>  | <b>0.19</b> |

## STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE, PRESENTATION

Bolagets styrelse består av fyra ordinarie ledamöter, inklusive styrelseordföranden, vilka valts för tiden intill slutet av årsstämman 2026. En styrelseledamot äger rätt att när som helst frånträda sitt uppdrag.

Styrelsens arbete följer styrelsens fastställda arbetsordning. CEO:ns arbete regleras genom instruktioner för CEO. Såväl arbetsordning som instruktioner fastställs årligen av Bolagets styrelse. Frågor som rör revisions- och ersättningsfrågor beslutas direkt av Bolagets styrelse. Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress.

### Revision

Revisorn ska granska Bolagets årsredovisningar och räkenskaper samt styrelsens och CEO:ns förvaltning. Efter varje räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse till årsstämman. Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolaget ha lägst en (1) och högst två (2) revisorer. Bolagets revisor är Deloitte AB, med auktoriserade revisorn Maria Ekelund (född 1970) som huvudansvarig revisor. Enligt årsstämmans beslut i april 2024 sker arvodering enligt löpande godkänd räkning.



### Dorte X. Gram

Född 1969. I styrelsen sedan 2014, Styrelseordförande sedan 2024 och tidigare från 2014-2015, 2020-2021. CEO 2014-2024.

Grundare av bolaget, i bolagsledningen som CSO och är större ägare (inte oberoende).

**Utbildning:** Veterinärmedicine Doktor (DVM) och fil.dr. vid Köpenhamns Universitet, Danmark.

**Övriga nuvarande befattningar:** CEO och styrelseordförande i Xenia Pharma ApS, Styrelseordförande i Gram Equity Invest AB (UB) samt legitimerad veterinär och ägare av Bara Gamla Skola Islandshästar (enskild firma).

**Tidigare befattningar (senaste fem åren):** Styrelseordförande i PILA PHARMA AB.

**Aktieäggande i Bolaget:** 5 969 303 (direkt och indirekt) (per 31 december 2025).

**Efter räkenskapsårets utgång:** Dorte X. Gram, genom det gemensamt ägda investeringsbolaget Gram Equity Invest AB, lösade in totalt 167 102 teckningsoptioner av serien TO2 i februari 2026, för totalt 334 204 nya aktier till ett pris av 501 306 SEK. Efter transaktionerna innehar Dorte X. Gram direkt och indirekt 6 303 507 aktier i bolaget.

Dorte X. Gram är grundare av PILA PHARMA AB och forskaren som under sina doktorandstudier vid Novo Nordisk A/S Danmark upptäckte principen att behandla diabetes och obesitas med TRPV1-antagonister. Dorte X. Gram har en gedigen erfarenhet från life science-branschen, varav mer än 10 år inom forskning och utveckling av läkemedel vid Novo Nordisk A/S Danmark där hon arbetade med olika projektgrupper inom forskningsområdena diabetes och obesitas med små molekyler och peptider, inklusive insulin- och GLP-1-analoger varav flera produkter sedan har kommersialiserats (blant annat Tresiba®, Ozempic®, Wegovy®, Rybelsus®). Hon är författare till flera vetenskapliga publikationer med fokus på TRPV1 i diabetes eller antidiabetiska medel samt patent relaterade till TRPV1 vid obesitas, diabetes och basala insulin-analoger.



### Richard Busellato

Född 1967. Styrelseledamot sedan 2023. Oberoende av Bolaget, bolagsledningen men inte oberoende av större ägare.

**Utbildning:** Makro-ekonomi och filosofi-studier vid Stockholm Universitet (1986-90).

**Övriga nuvarande befattningar:** Medgrundare av hållbarhets advocacy "Rethinking Choices", Storbritannien.

**Tidigare befattningar (senaste fem åren):** Medgrundare av hållbarhets advocacy "Rethinking Choices", Storbritannien.

**Aktieäggande i Bolaget:** 79 957 (direkt). (per 31 december 2025).

**Efter räkenskapsårets utgång:** Richard Busellato lösade in totalt 2000 teckningsoptioner av serien TO2 i februari 2026, för totalt 4000 nya aktier till ett pris av 6 000 SEK. Efter transaktionerna innehar Richard Busellato direkt och indirekt 83 957 aktier i bolaget.

Richard Busellato valdes maj 2023 som styrelseledamot och bidrar sedan dess med stor insikt om kapitalmarknaden. Han har över 30 år erfarenhet av finansbranschen genom att förvalta stora finansiella portföljer vid världsledande finansinstitut och hedgefonder så som Moore Capital, Bank of America och Tokai Bank. Sedan 2020 verksam som grundare genom "Rethinking Choices" – en organisation som fokuserar på klimatförändringsarnas finansiella konsekvenser.



### Julie Waras Brogren

Född 1972. Styrelseledamot sedan 2024, Oberoende av Bolaget, bolagsledningen och större ägare.

**Utbildning:** M.Sc. in International Business Administration (2001) Copenhagen Business School och M.Sc./Diplôme ESC from Ecole de Management de Lyon, France (2000).

**Övriga nuvarande befattningar:** CFO / Vice-CEO, Ascelia Pharma AB, Sverige, ett bioteknikföretag fokuserat på behandlingar för orphan onkologi. Styrelseledamot i Implexion Pharma AB, Styrelseledamot Ascelia Pharma Inc.

**Tidigare befattningar (senaste fem åren):** N/A

**Aktieäggande i Bolaget:** 105 507 (direkt) (per 31 december 2025).

Julie Waras Brogren är för närvarande vice CEO för Ascelia Pharma AB (publ: ACE) (2013-2015) med ansvar för uppgifterna som Chief Financial Officer, inklusive Investor Relations, och Chief Commercial Officer, inklusive affärsutveckling. Hon började på Ascelia Pharma 2020 och har varit med i flera finansieringsronder. På Ascelia Pharma har hon utvecklat företags-, produkt- och lanseringsstrategier för ett säräkemedel för leveravbildning, för närvarande i fas 3-utveckling, och en fas 2-färdig magcancerterapi. Julie var tidigare CEO för sömnapné-signalbehandlingstekniken, Bresotec, i Kanada och har haft olika ledande befattningar på Novo Nordisk inom Corporate Finance och inom Global Marketing och Latinamerika. När hon var på Novo Nordisk utvecklade hon det första globala, tvärfunktionella lanseringskonceptet för lanseringar av liraglutid GLP-1 och degludec insulin. Hon började sin karriär på Accenture som konsult.



### Lasse Richter Petersen

Född 1964, Styrelseledamot sedan 2024, Oberoende av Bolaget, bolagsledningen och större ägare.

**Utbildning:** M.Sc, Företagsekonomi, strategi och organisationsutveckling (1989), Copenhagen Business School.

**Övriga nuvarande befattningar:** Partner i Ventac Partners, medgrundare och Chief Business Officer för Cenexum Technologies, Danmark, Styrelseledamot Cobi-Rehab A/S.

**Tidigare befattningar (senaste fem åren):** VP Head of Global Commercial Excellence för Sanofi General Medicine Division, Frankrike.

**Aktieäggande i Bolaget:** 94 351 (direkt) (per 31 december 2025).

Lasse har mer än 30 år i olika ledande positioner inom läkemedelsindustrin, Lasse har fått en unik förståelse för globala läkemedelsaffärer och marknader. Lasse började sin karriär med Lilly 1989, där han har haft olika positioner med växande ansvar, inklusive CEO Norge 1999-2004 och European Marketing Director Oncology 2004-2008. Han började på Sanofi 2008 som General Manager för det danska dotterbolaget och hade senare positioner som General Manager för Norden & Baltikum 2012-2015, VP och Regional Head CEE 2015-2018 och VP Global Commercial Excellence General Medicine Division 2018-2021. Under sin tid hos Sanofi var han ansvarig för lanseringen av flera nya läkemedel på diabetes- och kardiovaskulära marknaderna. Som VP Global Commercial Excellence ledde han prestationshanteringen av ett företag på 15 miljarder euro och gav ledarskap till den strategiska planeringsprocessen för divisionen.



## Gustav Hanghøj Gram

Född 1993. CEO sedan 2024.

**Utbildning:** BSc, Köpenhamns universitet (2017), Kultur, företagsekonomi och kommunikation, Federal University of Minas Gerais, Brasilien (2016) företagsekonomi, internationella relationer, diplomati.

**Övriga nuvarande befattningar:** N/A.

### Tidigare befattningar (senaste fem åren):

2019-2021 Business Development Associate, PILA PHARMA AB.

2021-2022 Kontorschef, PILA PHARMA AB.

2022-2024 Chef för Investor Relations, PILA PHARMA AB.

**Aktieäggande i Bolaget:** 207 484 (direkt och indirekt) (per 31 december 2025).

**Efter räkenskapsårets utgång:** CEO Gustav H. Gram utnyttjade personligen totalt 33 817 teckningsoptioner av serien TO2 i februari 2026 för inlösen av totalt 67 634 nya aktier till ett pris av 101 451 SEK. Efter transaktionerna innehar Gustav H. Gram direkt och indirekt 276 213 aktier i bolaget.

Gustav började sin yrkeskarriär med en praktikplats på det danska konsulatet i São Paulo, Brasilien där han arbetade tillsammans med handelsavdelningen för att underlätta exportmöjligheter för danska företag. Efter att ha återvänt till Skandinavien 2016 började han arbeta för PILA PHARMA AB och har varit i bolaget sedan dess. Han har haft många roller i bolaget, allt från ekonomi, till affärsutveckling, till företagsadministration och investerrelationer, innan han 2024 tillträdde CEO-posten.

Gustav har ett stort och ökande intresse för människors hälsa, global hållbar utveckling, folkhälsofrågor och vad som är en god hälsosam livsstil tillsammans med dagens farmakologiska produktanvändning. Han anser att PILA PHARMA AB:s lösningar alltid bör sträva efter att vara verkligt globala.



## Hampus Darrell

Född 1973, CFO sedan December 2024.

**Utbildning:** MSc, Företagsekonomi från Lunds Universitet (2001) och sedan auktoriserad revisor 2005.

**Övriga nuvarande befattningar:** Kontorschef vid Aspia AB i Malmö.

**Tidigare befattningar (senaste fem åren):** Från 2019 till 2024 arbetade Hampus som CFO på en av Sveriges främsta advokatbyråer, Setterwalls Advokatbyrås filial i Malmö, Sverige.

Hampus Darrell började på PILA PHARMA AB som CFO i december 2024 och bidrar med betydande redovisningserfarenhet och tidigare arbete med att tillhandahålla finansiell rådgivning och redovisningstjänster till företag inom olika branscher.

Under hela sin karriär har Hampus Darrell arbetat med en mängd olika företag i Sverige, från ägarledda entreprenörssatsningar till stora industriföretag. Han besitter djup kompetens inom redovisning, som han har kombinerat med praktisk erfarenhet av kontroll och ekonomistyrning.

Under de senaste fem åren har Hampus ingått i ledningsgrupper och rapporterat direkt till styrelser och därmed ägare.

På grund av sin imponerande professionella redovisningsperiod tillhandahåller han betydande finansiell och redovisningsmässig expertis till PILA PHARMA AB, vilket säkerställer en kontinuerlig hög standard på finansiell förvaltning och rapportering.

**Aktieäggande i Bolaget:** 0 (N/A).

## FINANSIELL KALENDER OCH KONTAKT

PILA PHARMA AB upprättar och offentliggör en ekonomisk rapport två gånger årligt. Kommande rapporter är planerade enligt följande:

|   |                         |
|---|-------------------------|
| <b>Årsstämma</b>  | <b>19 maj 2026</b>      |
| <b>Delårsrapport, 1 januari - 30 juni 2026</b>                              | <b>27 augusti 2026</b>  |
| <b>Delårsrapport, 1 juli - 31 december 2026,<br/>Bokslutskommuniké 2026</b> | <b>25 februari 2027</b> |

Årsredovisningar, delårsrapporter och PILA PHARMA ABs pressmeddelande kan läsas på:

<https://pilapharma.com/financial-reports>

alternativt beställas från:

Pila Pharma AB,  
Norra Vallgatan 72,  
211 22 Malmö

eller genom:

[info@pilapharma.com](mailto:info@pilapharma.com)



För ytterligare information, kontakta:

PILA PHARMA AB  
Norra Vallgatan 72  
211 22 Malmö  
Sverige

[info@pilapharma.com](mailto:info@pilapharma.com)  
[www.pilapharma.com](http://www.pilapharma.com)