



Inbjudan till teckning av units i PILA PHARMA AB (publ)

Inför notering på Nasdaq First North Growth Market

Prospektets giltighetstid

Finansinspektionen godkände detta prospekt den 15 juni 2021. Prospektet är giltigt i 12 månader från datumet för godkännandet. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till prospektet i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter kommer inte vara tillämplig efter utgången av prospektets giltighetstid.

Viktig information om Nasdaq First North Growth Market

Nasdaq First North Growth Market är en MTF-plattform registrerad som en tillväxtmarknad för små och medelstora företag, i enlighet med direktivet om marknader för finansiella instrument (EU 2014/65), så som det implementerats i den nationella lagstiftningen i Danmark, Finland och Sverige, driven av en börs inom Nasdaq-koncernen. Emittenter på Nasdaq First North Growth Market omfattas inte av samma bestämmelser som emittenter på en reglerad huvudmarknad, såsom definierats i EU-lagstiftningen (implementerad i nationell rätt). De lyder i stället under en mindre omfattande uppsättning av regler som är anpassade för mindre tillväxtbolag. Risken med att investera i en emittent på Nasdaq First North Growth Market kan därför vara högre än vid investering i en emittent på huvudmarknaden. Alla emittenter med aktier noterade för handel på Nasdaq First North Growth Market har en Certified Adviser som övervakar att reglerna efterlevs. Nasdaq Stockholm AB godkänner ansökan om upptagande till handel.

VIKTIG INFORMATION TILL INVESTERARE

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats med anledning av erbjudandet till allmänheten i Sverige av units i PILA PHARMA AB (publ) (ett svenskt publikt aktiebolag) och upptagandet till handel av aktierna på Nasdaq First North ("Erbjudandet"). "PILA PHARMA", eller "Bolaget", där begreppen används i detta Prospekt, avser PILA PHARMA AB (publ), organisationsnummer 556966-4831. Vid hänvisningar till "Prospektet", avses föreliggande prospekt som upprättats med anledning av erbjudandet till allmänheten och institutionella investerare att teckna units i PILA PHARMA inför den förestående noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq First North Growth Market ("First North") i enlighet med villkoren i Prospektet. Styrelsen ansvarar för detta dokument och har vidtagit rimliga åtgärder för att säkerställa att den information som lämnas är korrekt, fullständig och att ingenting utelämnats som kan påverka bedömningen av Bolaget.

De siffror som redovisas i detta Prospekt har, i vissa fall, avrundats och därför summerar inte nödvändigtvis tabellerna i Prospektet. Samtliga finansiella siffror är i svenska kronor ("SEK") om inget annat anges. Förutom vad som uttryckligen anges häri, har ingen finansiell information i detta Prospekt reviderats eller granskats av Bolagets revisor. Finansiell information som rör Bolaget i detta Prospekt och som inte är en del av den information som har reviderats eller granskats av Bolagets revisor i enlighet med vad som anges häri, är hämtad från Bolagets interna bokförings- och rapporteringssystem och är föremål för intern kontroll över finansiell rapportering.

Erbjudandet riktar sig inte till allmänheten i något annat land än Sverige och de jurisdiktioner inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet i vilka Bolaget, efter eget gottfinnande, kan besluta att vidta nödvändiga åtgärder för att göra ett erbjudande till allmänheten tillåtet. Erbjudandet riktar sig inte heller till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Inga åtgärder har vidtagits eller kommer att vidtas i någon annan jurisdiktion än Sverige, som skulle tillåta erbjudande av aktierna till allmänheten, eller tillåta innehav, spridning av detta Prospekt eller något annat material hänförligt till Bolaget eller aktierna i sådan jurisdiktion. Anmälan om teckning av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig. Personer som mottar ett exemplar av detta Prospekt åläggs av Bolaget att informera sig om, och följa, alla sådana restriktioner. Bolaget tar ej något juridiskt ansvar för några överträdelse av någon sådan restriktion av någon person, oavsett om överträdelsen begås av en potentiell investerare eller någon annan. Aktierna som omfattas av Erbjudandet har inte rekommenderats av någon amerikansk federal eller delstatlig värdepappersmyndighet eller tillsynsmyndighet. Vidare har ingen sådan myndighet bekräftat riktigheten i eller bedömt lämpligheten av detta Prospekt. Alla påståenden om motsatsen är en brottslig handling i USA.

Distributionen av Prospektet kan strida mot lag i vissa jurisdiktioner. Prospektet får inte användas i samband med ett erbjudande till någon person eller vid uppmaning till någon person till anbud i en jurisdiktion där ett sådant erbjudande eller uppmanande att lämna anbud inte är tillåtet eller till en person som det skulle strida mot lag att erbjuda eller uppmana att lämna sådant anbud till. Inga åtgärder har eller kommer att vidtas för att registrera eller godkänna värdepapper eller annars tillåta erbjudande till allmänheten av värdepapper i någon jurisdiktion utanför Sverige. Värdepapper får inte erbjudas, försälas, återförsälas, överföras eller levereras, direkt eller indirekt, i eller till Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Schweiz, Sydafrika, USA eller annan jurisdiktion där det inte skulle vara tillåtet att erbjuda värdepapper. Teckning av värdepapper i strid med de begränsningar som beskrivs ovan kan vara ogiltig. Teckning i strid med dessa begränsningar kan leda till brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning. Bolaget tar ej något juridiskt ansvar för några överträdelse av någon sådan restriktion av någon person, oavsett om överträdelsen begås av en potentiell investerare eller någon annan. Inga värdepapper har registrerats, och kommer inte att registreras, enligt United States Securities Act från 1933 ("Securities Act") enligt dess senaste lydelse och får därför inte utbjudas till försäljning, vidare överlåtas, utnyttjas, levereras eller överförs direkt eller indirekt, inom eller till USA vid någon tidpunkt.

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen som behörig myndighet enligt Europaparlamentet och rådets förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionen godkänner enbart detta Prospekt i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i förordning (EU) 2017/1129 och detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för den emittent som avses i detta Prospekt. Detta godkännande bör inte heller betraktas som något slags stöd för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet och investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper.

FRAMÅTRIKTADE UTTALANDEN

Detta Prospekt innehåller vissa framåtriktade uttalanden och åsikter. Framåtriktade uttalanden är alla uttalanden som inte hänförligt till historiska fakta och händelser samt sådana uttalanden och åsikter som är hänförliga till framtiden och som exempelvis innehåller uttryck som "anser", "uppskattar", "förväntar", "väntar", "antar", "förutser", "avser", "kan", "kommer", "ska", "bör", "enligt uppskattning", "är av uppfattningen", "får", "planerar", "potentiell", "beräknar", "prognostiserar", "såvitt man känner till" eller liknande uttryck som är ägnade att identifiera ett uttalande som framåtriktat. Detta gäller särskilt uttalanden och åsikter i detta Prospekt som avser framtida finansiella resultat, mål, planer och förväntningar på Bolagets verksamhet och ledning, framtida tillväxt och lönsamhet och allmän ekonomisk och regulatorisk omgivning samt andra omständigheter som påverkar Bolaget.

Framåtriktade uttalanden är baserade på nuvarande uppskattningar och antaganden, vilka har gjorts i enlighet med vad Bolaget känner till. Sådana framåtriktade uttalanden är föremål för risker, osäkerheter och andra faktorer som kan medföra att de faktiska resultaten, inklusive Bolagets kassaflöde, finansiella ställning och resultat, kan komma att avvika väsentligt från de resultat som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs, i uttalandena, eller medföra att de förväntningar som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, uttalandena inte infrias eller visar sig vara mindre fördelaktiga jämfört med de resultat som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, uttalandena. Potentiella investerare ska därför inte fästa otillbörlig vikt vid de framåtriktade uttalandena häri, och potentiella investerare uppmanas starkt att läsa hela Prospektet, inklusive "Sammanfattning", "Riskfaktorer", "Verksamhetsbeskrivning" och "Utvald finansiell information", vilka inkluderar mer detaljerade beskrivningar av faktorer som kan ha en inverkan på Bolagets verksamhet och den marknad som Bolaget är verksamt på innan en investering i Bolaget övervägs. Bolaget lämnar ej några garantier såvitt avser den framtida riktigheten i de uttalanden som görs häri eller såvitt avser det faktiska inträffandet av förutsedda utvecklingar.

I ljuset av de risker, osäkerheter och antaganden som framåtriktade uttalanden är förenade med, är det möjligt att framtida händelser som nämns i detta Prospekt inte kommer att inträffa. Dessutom kan framåtriktade uppskattningar och prognoser som refereras till i detta Prospekt och vilka härrör från tredje mans undersökningar visa sig vara felaktiga. Faktiska resultat, prestationer eller händelser kan avvika väsentligt från sådana uttalanden, exempelvis till följd av, men inte begränsat till, förändringar i allmänna ekonomiska förhållanden, i synnerhet de ekonomiska förhållandena på de marknader där Bolaget bedriver verksamhet, förändringar som påverkar räntenivåer, förändringar som påverkar valutakurser, förändringar i konkurrensnivåer samt regulatoriska förändringar.

Efter dagen för Prospektet tar Bolaget ej något ansvar för att uppdatera något framåtriktat uttalande eller för att anpassa dessa uttalanden till faktiska händelser eller utvecklingar, med undantag för vad som följer av lag eller Nasdaq First Norths regelverk för emittenter.

BRANSCH- OCH MARKNADSINFORMATION

Detta Prospekt innehåller bransch- och marknadsinformation hänförlig till Bolagets verksamhet och den marknad som Bolaget är verksamt på. Sådan information är baserad på Bolagets analys av flera olika källor, däribland branschpublikationer och -rapporter. Branschpublikationer eller -rapporter anger vanligtvis att informationen i dem har erhållits från källor som bedöms vara tillförlitliga, men att korrektheten och fullständigheten i informationen inte kan garanteras. Bolaget har inte på egen hand verifierat, och kan därför inte garantera korrektheten i, den bransch- och marknadsinformation som finns i detta Prospekt och som har hämtats från eller härrör ur dessa branschpublikationer eller -rapporter. Bransch- och marknadsinformation är till sin natur framåtblickande, föremål för osäkerhet och speglar inte nödvändigtvis faktiska marknadsförhållanden. Sådan information är baserad på marknadsundersökningar, vilka till sin tur är baserade på urval och subjektiva bedömningar, däribland bedömningar om vilken typ av produkter och transaktioner som borde inkluderas i den relevanta marknaden, både av de som utför undersökningarna och respondenterna.

Information som kommer från tredje man har återgivits korrekt och såvitt Bolaget kan känna till och förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Prospektet innehåller en beskrivning av de risker som är förknippade med Bolagets verksamhet. Beskrivningen är inte uttömmande och riskerna är inte de enda risker som Bolaget och dess aktieägare kan exponeras för. Andra risker som för närvarande inte är kända för Bolaget, eller som Bolaget för närvarande anser är oväsentliga, skulle också kunna påverka PILA PHARMAs verksamhet, resultat och finansiella ställning. Sådana risker skulle också kunna leda till att kursen på Bolagets aktier faller avsevärt och att investerare i Bolaget förlorar hela eller delar av sin investering.

Observera att besked om tilldelning till allmänheten i Sverige sker genom utskick av avräkningsnotor, vilket beräknas ske omkring vecka 26 2021. Efter det att betalning för tilldelade units hanterats av koutoförande institut kommer betalda units att överföras till av tecknaren anvisad värdepappersdepå eller anvisat VP-konto. Den tid som erfordras för överföring av betalning samt överföring av betalda units till tecknarna av units i Bolaget medför att dessa tecknare inte kommer att ha tecknade units tillgängliga på anvisad värdepappersdepå eller VP-konto förrän tidigast vecka 27 2021. Planerad första dag för handel i Bolagets aktier på Nasdaq First North är 12 juli 2021. Det förhållandet att aktier inte finns tillgängliga på tecknarens VP-konto eller värdepappersdepå förrän tidigast vecka 27 2021 kan innebära att tecknare inte har möjlighet att sälja dessa aktier över marknadsplatsen från och med den dag då handeln i aktien påbörjats utan först när aktierna finns tillgängliga på VP-kontot eller värdepappersdepån.

Innehåll

Sammanfattning	2	Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information	37
Risikfaktorer	8	Styrelse, ledande befattningshavare och revisor	39
Inbjudan att teckna units i PILA PHARMA	11	Bolagsstyrning	44
Bakgrund och motiv	12	Aktiekapital och ägarförhållanden	46
Villkor och anvisningar	14	Bolagsordning	49
Marknadsöversikt	17	Legala frågor och kompletterande information	50
Verksamhetsbeskrivning	21	Skattefrågor i Sverige	53
Utvald finansiell information	27	Definitionslista	55
Kommentarer till den finansiella utvecklingen	35	Adresser	56

ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

Emissionsbelopp

35 MSEK

Teckningskurs

9 SEK per unit

Unit

En unit består av en (1) aktie och en (1) vederlagsfri teckningsoption av serie TO 1

Teckningsoption

Varje teckningsoption ger rätt att under perioden från och med den 23 maj 2022 till och med den 3 juni 2022 teckna en (1) ny aktie till en teckningskurs om 10 SEK.

Värdering pre-money

Cirka 110 MSEK

Anmälningstid

16 juni – 29 juni 2021

Beräknad första handelsdag i Bolagets aktier

12 juli 2021

Övrigt

Kortnamn (ticker), aktie: PILA
ISIN, aktie: SE0015988274

Kortnamn (ticker), TO1: PILA TO 1
ISIN, TO 1: SE0016274005

LEI-kod: 6488Z7WG18Q0ZN0V0262

FINANSIELL KALENDER

Kvartalsrapport för perioden juli–september 2021 26 oktober 2021

Kvartalsrapport för perioden oktober–december 2021 18 februari 2022

Bokslutskommuniké för perioden januari–december 2021 18 februari 2022

Årsredovisning 2021 22 mars 2022

Årsstämma 2022 7 juni 2022

Sammanfattning

INLEDNING OCH VARNINGAR

Inledning och varningar	<p>Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen bör baseras på en bedömning av hela Prospektet från investerarens sida.</p> <p>Varje beslut om att investera i värdepapperen medför risk och en investerare kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet. Vid talan i domstol angående informationen i Prospektet kan den investerare som är kârânde enligt medlemsstaternas nationella rätt bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med de andra delarna av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.</p>
Emittenten	<p>PILA PHARMA, org.nr. 556966-4831, Västergatan 1, 211 21 Malmö. Telefonnummer 073-903 69 69. LEI-kod: 6488Z7WG18Q0ZN0V0262 Kortnamn (ticker): PILA. ISIN: SE0015988274</p>
Behörig myndighet	<p>Finansinspektionen är behörig myndighet och ansvarig för godkännande av Prospektet. Postadress Box 7821, 103 97 Stockholm Telefon: +46 (0)8 408 980 00 www.fi.se</p>
Godkännande	<p>Prospektets godkändes av Finansinspektionen den 15 juli 2021.</p>

NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN

Vem är emittent av värdepapperen?

Information om emittenten	<p>Emittenten av värdepapperen är PILA PHARMA, org.nr. 556966-4831. Bolaget har sitt säte i Malmö. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt och bedriver sin verksamhet enligt svensk rätt. Bolagets associationsform regleras av den svenska aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets LEI-kod är 6488Z7WG18Q0ZN0V0262.</p>
Emittentens huvudverksamhet	<p>Bolaget ska bedriva verksamhet inom utveckling, framställning och försäljning av läkemedel och därmed förenlig verksamhet.</p>
Emittentens större aktieägare	<p>Nedan visas Bolagets fem största aktieägare. Tabellen inbegriper även samtliga med innehav motsvarande minst fem procent av aktierna och rösterna, och som därmed är anmälningskyldiga, per den 31 mars 2021. Per dagen för Prospektet finns ett aktieägaravtal med ett antal intressenter. Detta aktieägaravtal upphör emellertid att gälla i samband med en listning av Bolagets aktier.</p>

Emittentens större aktieägare, forts.	Aktieägare	Antal aktier	Antal % av Bolagets röster och kapital
	Xenia Pharma ApS ¹⁾	5 000 010	40,9%
	Vimpu Intressenter AB	1 265 600	10,4%
	Almi Invest AB	880 000	7,2%
	Almi Invest Syd AB	484 420	4,0%
	Sebastian Melchor Clausin	280 570	2,3%
	Totalt Bolagets fem största aktieägare	7 910 600	64,8%
	Övriga 145 aktieägare		35,2%
Totalt		100,0%	
	¹⁾ Helägt av Bolagets grundare, VD och styrelseledamot Dorte X. Gram.		
Emittentens större aktieägare, forts.	Ingen part kontrollerar direkt eller indirekt självständigt emittenten. Per dagen för Prospektet känner Bolaget inte till några väsentliga förändringar av ovanstående aktieägares innehav.		
Viktigaste administrerande direktörer	<p>Bolagets styrelse består av Fredrik Buch (ordförande), Tyge Korsgaard, Lene Andersen och Dorte X. Gram.</p> <p>Bolagets ledande befattningshavare består av Dorte X. Gram (VD), Lars Bukhave Rasmussen (Operativ chef) och Elna Lembrér Åström (Finanschef).</p>		
Revisor	Sedan 2015 är Bolagets revisor Deloitte AB, som på årsstämman 2021 omvaldes för perioden intill slutet av årsstämman 2022 med Maria Ekelund som huvudansvarig revisor.		

Finansiell nyckelinformation för emittenten

Finansiell nyckelinformation i sammandrag	Utvalda resultaträkningsposter			
	SEK	Reviderad		
		2020	2019	2018
	Summa intäkter	0	346 436	0
	Resultat efter finansiella poster	-6 981 759	-8 669 007	-5 601 095
	Årets resultat	-6 981 759	-8 669 007	-5 601 095
	Utvalda balansräkningsposter			
	SEK	Reviderad		
		2020	2019	2018
	Summa tillgångar	5 367 256	7 942 560	7 315 312
	Summa eget kapital	3 420 229	7 457 882	6 493 333
	Utvalda kassaflödesposter			
	SEK	Reviderad		
		2020	2019	2018
	Kassaflöde från den löpande verksamheten	-2 000 636	-5 023 059	-4 563 616
	Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-158 069	5 683 555	4 405 817
	Årets kassaflöde	-2 158 705	645 424	-3 339 898

Finansiell nyckelinformation i sammandrag, forts.	Utvalda nyckeltal			
	SEK	Reviderad		
		2020	2019	2018
Nettoomsättning	0	346 436	0	
Resultat efter finansiella poster	-6 981 759	-8 669 007	-5 601 095	
Soliditet ⁱ⁾	61%	94%	89%	

i) Alternativa nyckeltal. Se avsnittet "Utvald finansiell information – Utvalda nyckeltal"; avsnittet "Utvald finansiell information – Definitioner av nyckeltal" och avsnittet "Utvald finansiell information – Avstämningstabeller" för mer information.

Specifika nyckelrisker för emittenten

Väsentliga riskfaktorer specifika för emittenten	RISKER HÄNFÖRLIGA TILL PILA PHARMAS VERKSAMHET, BRANSCH OCH MARKNADER
	<p>Resultat från kliniska studier</p> <p>Resultat från tidigare genomförda prekliniska och kliniska studier innebär inte att framtida, mer omfattande studier, genererar samma eller liknande resultat. Ej tillfredställande resultat från framtida kliniska studier kan efterföljas av krav på att ytterligare studier genomförs, eller att läkemedelskandidaten bedöms ha så otillräcklig effekt att utvecklingen av densamme ej kan fortsätta. Det finns en risk att XEN-D0501 inte kan visa på effekt som uppvisats i tidigare studier vilket skulle innebära att utvecklingen av läkemedelskandidaten kan tvingas skjutas upp eller avbrytas. I det fall risken att ej tillfredställande resultat förverkligas kommer ytterligare kliniska tester att innebära ökade kostnader för utvecklingen av produktkandidaten, liksom tidshorisonten för utvecklingen av läkemedelskandidaten förlängs. I det fall läkemedelskandidaten bedöms ha så otillräcklig effekt att utvecklingen av densamme avbryts, kommer marknaden revidera värdet på Bolaget, liksom det tillkommer ökade kostnader för att utveckla nya produktkandidater.</p> <p>Patent och immaterialrättsliga frågor</p> <p>PILA PHARMAs immateriella rättigheter skyddas främst genom patent och patentansökningar. Bolaget har för avsikt att förnya befintliga patent och i tillägg lämna nya patentansökningar för vidareutvecklade produkter och metoder baserade på TRPV1-antagonister och för att skydda produktkandidaten XEN-D0501. Det finns en risk att Bolaget inte skulle beviljas nya patent och/eller angrips av tredje part, vilket kan resultera i att patent ogiltigförklaras av patentverk eller av domstol. Det föreligger även en risk för att tredje part avsiktligt eller oavsiktligt gör intrång i Bolagets patent, varumärken eller andra immateriella rättigheter. Detta skulle kunna medföra legala kostnader för Bolaget i det fall Bolaget ställer denna tredje part inför rätta. Det finns inte heller någon garanti för att målet för 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.</p> <p>FINANSIELLA RISKER</p> <p>Framtida finansiering</p> <p>PILA PHARMA är ett forsknings- och utvecklingsbolag med syfte att utveckla produktkandidaten som därefter med en partner skall kommersialiseras. Bolaget investerar huvudsakligen i denna forskning- och utveckling och har hittills finansierat sin verksamhet genom nyemissioner. Finansieringen av Bolagets fortsatta verksamhet, i synnerhet gällande utveckling av produktkandidaten genom kliniska studier, är beroende av möjligheten att genomföra nyemissioner av aktier. Bolaget bedömer att dess rörelsekapital inte är tillräckligt för att underhålla verksamheten med de planerade aktiviteterna de kommande tolv månaderna, i enlighet med vad som framgår av utlåtandet angående rörelsekapital i avsnittet "Utvald finansiell information – Utlåtande angående rörelsekapital". I det fall Erbjudandet skulle inbringa mindre kapital än det som eftersökts kommer planen för utvecklingen av produktkandidaten att förändras därmed. Bolaget kan inte utesluta att ytterligare kapital kan komma att behövas för att möta ändrade förutsättningar, för att finansiera driften av verksamheten efter det att den kommande tolv månadersperioden löpt ut, eller att för att finansiera andra planer än de som finns per Prospektets datum. Nyemissioner kan därför komma att behöva genomföras och det finns en risk att sådana nyemissioner ej är möjliga att genomföra när behov uppstår, att det inte kan genomföras på för Bolaget acceptabla villkor, eller att sådana emissioner skulle inbringa</p>

Väsentliga riskfaktorer specifika för emittenten, forts.	<p>önskad emissionslikvid. Detta skulle medföra att Bolaget behöver revidera sin tidsplan för utvecklingen av läkemedelskandidaten, söka alternativ finansiering eller tvingas avsluta sin verksamhet.</p> <p>RISKER HÄNFÖRLIGA TILL VÄRDEPAPPAREN</p> <p>Framtida erbjudanden Nyemissioner kan minska det proportionella ägandet och respektive aktieägares röstandel samt vinst per aktie (utspädning). Sådana nyemissioner av aktier eller aktierelaterade instrument kan även komma att påverka marknadspriset på Bolagets aktier negativt på grund av utspädning. För det fall Bolaget emitterar aktier med företrädesrätt har en aktieägare möjlighet att försvara sitt ägande mot utspädning, vilket kräver en ytterligare investering i Bolaget. Det finns även en risk att Bolaget emitterar aktier via en så kallad riktad emission där företrädesrätten för befintliga aktieägare åsidosätts. Detta medför att aktieägaren inte har någon möjlighet att undvika utspädning.</p>
---	--

NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPAREN

Värdepapperens viktigaste egenskaper

Erbjudna värdepapper	Units i PILA PHARMA, org.nr. 556966-4831, bestående av en (1) aktie och en (1) teckningsoption av serie TO 1. ISIN-kod för aktien är SE0015988274 och ISIN-kod för teckningsoptionen är SE0016274005. Aktierna och teckningsoptionerna är denominerade i kronor (SEK).
Totalt antal aktier i Bolaget	Per dagen för Prospektet finns totalt 12 211 450 aktier i Bolaget. Aktiekapitalet uppgår till 522 114,5 SEK. Efter Erbjudandets genomförande kommer Bolagets aktiekapital att uppgå till 688 388,4 SEK fördelat på 16 100 338 aktier. Vid fullt utnyttjande av teckningsoption TO 1, kommer Bolagets aktiekapital att uppgå till 854 662,2 SEK fördelat på 19 989 226 aktier. Aktierna är denominerade i SEK och varje aktie har ett kvotvärde om 0,043 SEK. Bolagsordningen möjliggör utgivande av endast stamaktier. Samtliga utgivna aktier är fullt betalda.
Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen	<p>Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämma. Varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget. Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till det antal aktier som innehades före emissionen. Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på avstämningsdagen är berättigade till utdelning.</p> <p>Med undantag av åtagandena att inte överlåta aktier i Bolaget under en viss tid från det att handeln med Bolaget aktier inletts på Nasdaq First North är aktierna i Bolaget fritt överlåtbara enligt tillämplig lag. Läs mer under avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Åtagande att avstå från att sälja aktier (lock-up)"</p> <p>Rättigheterna förknippade med aktierna utgivna av Bolaget, inklusive de som framgår av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med vad som framgår av aktiebolagslagen (2005:551).</p>

Var kommer värdepapperen att handlas?

Upptagande till handel på MFT-plattform	Nasdaq Stockholm kommer att godkänna en ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på First North under förutsättningen att vissa villkor uppfylls, däribland att Bolaget inkommer med en sådan ansökan och att spridningskravet för dessa aktier är uppfyllt. Efter genomfört Erbjudande förväntar Bolaget att dessa villkor är uppfyllda. Beräknad första dag för handel är den 12 juli 2021.
--	---

Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperen?

Väsentliga riskfaktorer specifika för värdepapperen	<p>Framtida erbjudanden Nyemissioner kan minska det proportionella ägandet och respektive aktieägares röstandel samt vinst per aktie (utspädning). Sådana nyemissioner av aktier eller aktierelaterade instrument kan även komma att påverka marknadspriset på Bolagets aktier negativt på grund av utspädning.</p>
--	--

<p>Väsentliga riskfaktorer specifika för värdepapperen, forts.</p>	<p>För det fall Bolaget emitterar aktier med företrädesrätt har en aktieägare möjlighet att försvara sitt ägande mot utspädning, vilket kräver en ytterligare investering i Bolaget. Det finns även en risk att Bolaget emitterar aktier via en så kallad riktad emission där företrädesrätten för befintliga aktieägare åsidosätts. Detta medför att aktieägaren inte har någon möjlighet att undvika utspädning.</p> <p>De befintliga aktieägarnas försäljning av aktierna kan påverka aktiekursen, likviditeten samt volatiliteten</p> <p>Bolaget har per dagen för Prospektet 150 aktieägare. Ett flertal av dem innehar större aktieposter. Det föreligger en risk att dessa, eller andra genom detta Erbjudande större aktieägare, avyttrar delar eller hela sitt innehav på marknaden och aktiekursen kan som konsekvens av detta påverkas negativt samt bli volatil. Begränsad likviditet i Bolagets aktie samt en volatil aktiekurs kan även medföra att det för enskilda aktieägare kan vara svårt att avyttra sina aktier vid en för investeraren acceptabel tidpunkt samt aktiekurs. Huvudägare samt styrelseledamöter som totalt innehar cirka 62,5 % av Bolagets aktier före Erbjudandet har åtagit sig att avstå från att sälja aktier (s.k. lock-up) under 12 månader från första handelsdagen, vilket i händelse av låg tekningsgrad i Erbjudandet kan komma att begränsa likviditeten i Bolagets aktie.</p>
---	--

NYCKELINFORMATION OM ERBJUDANDET AV VÄRDEPAPPER TILL ALLMÄNHETEN OCH UPPTAGANDET TILL HANDEL PÅ EN HANDELSPLATTFORM

På vilka villkor och enligt vilken tidsplan kan jag investera i detta värdepapper?

<p>Allmänna villkor</p>	<p>Allmänt: Erbjudandet omfattar 3 888 888 units. En unit består av en (1) aktie och en (1) teckningsoption av serie TO 1. Varje teckningsoption ger rätt att under perioden från och med den 23 maj 2022 till och med den 3 juni 2022 teckna en (1) ny aktie till en teckningskurs om 10 SEK.</p> <p>Erbjudandepreis: Erbjudandepriset är 9 SEK per unit.</p> <p>Tilldelning: Beslut om tilldelning av aktier inom ramen för Erbjudandet fattas av Bolagets styrelse. Målet är att uppnå en god bred spridning av aktierna bland allmänheten för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med aktierna på Nasdaq First North. Upptagande till handel: Nasdaq Stockholm kommer att godkänna en ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North under förutsättningen att vissa villkor uppfylls, däribland att Bolaget inkommer med en sådan ansökan och att spridningskravet för dessa aktier är uppfyllt. Efter genomfört Erbjudande förväntar Bolaget att dessa villkor är uppfyllda. Beräknad första dag för handel är den 12 juli 2021.</p>
<p>Förväntad tidsplan för erbjudandet</p>	<p>Anmälningstid 16–29 juni 2021 Första handelsdag i Bolagets aktier 12 juli 2021</p>
<p>Utspädning till följd av erbjudandet</p>	<p>Nyemissionen i samband med Erbjudandet medför att antalet aktier i Bolaget ökar med 3 888 888 aktier, vilket motsvarar en utspädning om cirka 25 procent. Vid fullt nyttjande av teckningsoptionen TO 1 uppstår ytterligare en utspädning om cirka 19 %. Total möjlig utspädning för befintliga aktieägare som ej tecknar sig i Erbjudandet uppgår till cirka 39 %.</p>
<p>Kostnader för erbjudandet</p>	<p>Bolagets kostnader hänförliga till upptagandet av aktierna till handel på Nasdaq First North och Erbjudandet, inklusive betalning till rådgivare och andra uppskattade transaktionskostnader, beräknas sammanlagt uppgå till omkring 3,2 MSEK.</p>
<p>Kostnader som åläggs investerare</p>	<p>Ej tillämplig. Courtage utgår ej.</p>

Vem är erbjudaren och/eller den person som ansöker om upptagande till handel?

<p>Erbjudaren av värdepapperen</p>	<p>PILA PHARMA, org.nr. 556966-4831, med säte i Malmö, är ett svenskt aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt och bedriver sin verksamhet enligt svensk rätt. Bolagets associationsform styrs av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets LEI-kod är 6488Z7WG18Q0ZNOV0262.</p>
---	--

Varför upprättas detta prospekt?

<p>Motiv och användning av emissionslikvid</p>	<p>Styrelsen bedömer att Bolagets befintliga rörelsekapital inte är tillräckligt för att tillgodose de planerade utvecklingsbehoven under åtminstone tolv månader framåt i tiden räknat från dateringen av Prospektet. För att kunna genomföra de planerade utvecklingsprojekten och fortsatt stärka framtida rörelsekapital bedömer Bolaget att ytterligare likviditet om cirka 31,8 MSEK behöver erhållas för de första 12 månader som följer från och med första dagen för handel.</p>
---	---

<p>Motiv och användning av emissionslikvid, forts.</p>	<p>Erbjudandet om 35 MSEK kommer tillföra Bolaget, efter avdrag för emissionskostnader, en nettolikvid om cirka 31,8 MSEK. Emissionslikviden från Erbjudandet skall användas för att finansiera förberedande av nya patent och aktiviteter innan fas 2b-studien inleds, inklusive produktion av ytterligare studiemedicin och ytterligare prekliniska prövningar, vilket är ett standardkrav för att gå vidare till kliniska fas 2b-studier.</p> <p>Emissionslikviden avses fördelas i enlighet med angivna prioriteringsordning:</p> <ul style="list-style-type: none"> • personal- och förvaltningsrelaterade kostnader (cirka 26 %) • extern kommunikation (cirka 6 %) • forskning- och utveckling (cirka 44 %) • finansiell flexibilitet (cirka 24 %) <p>Nuvarande medel räcker för den löpande verksamheten och nuvarande åtaganden under kommande 12 månader men inte för de nya planer som beskrivs ovan. Motivet för föreliggande Erbjudande är därför att kunna finansiera den fortsatta utvecklingen och expansionen av Bolaget.</p> <p>Om finansieringsplanen inte går som planerat avser Bolaget att undersöka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning, finansiering genom lån, alternativt fördröja förberedandet av nya patent och aktiviteter innan fas 2b-studien inleds, inklusive produktion av ytterligare studiemedicin och ytterligare prekliniska prövningar till dess att ytterligare kapital kan anskaffas.</p>
<p>Emissionslikvid</p>	<p>Bolaget genomför i samband med Erbjudandet en nyemission som förväntas inbringa en bruttolikvid om cirka 35 MSEK.</p>
<p>Intressekonflikter</p>	<p>Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och ledande befattningshavarnas åtaganden gentemot Bolagets och deras privata intressen och/eller andra åtaganden.</p>

Risikfaktorer

I detta avsnitt beskrivs de riskfaktorer och viktiga omständigheter som anses väsentliga för PILA PHARMAs verksamhet och framtida utveckling. Bedömningen av väsentligheten av varje riskfaktor är baserad på sannolikheten för dess förekomst och dess förväntade negativa effekter. Redogörelsen nedan är baserad på information som är tillgänglig per dagen för detta Prospekt.

RISKER HÄNFÖRLIGA TILL PILA PHARMAS VERKSAMHET, BRANSCH OCH MARKNADER

Resultat från kliniska studier

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

Sannolikhet att risken förverkligas	Förväntad omfattning av riskens negativa effekt
-------------------------------------	---

Medel	Hög
-------	-----

Konkurrens

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

Sannolikhet att risken förverkligas	Förväntad omfattning av riskens negativa effekt
-------------------------------------	---

Medel	Medel
-------	-------

Patent och immaterialrättsliga frågor

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

Sannolikhet att risken förverkligas	Förväntad omfattning av riskens negativa effekt
-------------------------------------	---

Låg	Hög
-----	-----

Organisatoriska risker

PILA PHARMA har en relativt liten organisation, med flera 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 PHARMAs förmåga att anställa och bibehålla dessa personer är beroende av ett flertal faktorer, varav några ligger bortom PILA PHARMAs kontroll, bland annat konkurrensen på arbetsmarknaden. Förlusten av en lednings- eller nyckelperson på grund av att den anställda till exempel säger upp sig eller går i pension kan innebära att viktiga kunskaper går förlorade, att uppställda mål inte kan nås eller att genomförandet av PILA PHARMAs 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 Bolaget, utöver Bolagets VD, är anställda på konsultkontrakt.

PILA PHARMA har ett helägt dotterbolag i Danmark (PILA PHARMA DANMARK ApS) och därmed finns ett koncernförhållande. Enligt gällande lagstiftning finns inget krav på att moderbolaget PILA PHARMA ska upprätta en koncernårsredovisning per 31 december 2020. Den finansiella rapporteringen består av moderbolagets finansiella rapporter med separat information om dotterbolag-

ets resultat- och ställning. Det kan innebära att den finansiella informationen om koncernens finansiella resultat och ställning inte ges med tillräcklig överskådliggighet och som kan innebära en risk för förståelse av koncernens verksamhet i sin helhet.

I dotterbolaget sker all forskning och utveckling tack vare en förmånligare skattelagstiftning och denna har enbart erhållit finansiering från moderbolaget. Moderbolaget har tillskjutit ett aktieägartillskott med cirka 3,6 MSEK under 2020. Den förväntade positiva skatteeffekten förväntas bli cirka 1 MDKK för räkenskapsåret 2020. Det finns en risk att förändring i skattelagstiftning sker.

Sannolikhet att risken förverkligas	Förväntad omfattning av riskens negativa effekt
Medel	Medel

Risk för att kommersialisering uteblir på grund av bristande intresse från samarbetspartners och/eller licenstagare

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

Storleken på den eventuella försäljningen av Bolagets produkter är osvis 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 provningssläkemedel 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.

Sannolikhet att risken förverkligas	Förväntad omfattning av riskens negativa effekt
Medel	Medel

Beroende av leverantörer

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

Sannolikhet att risken förverkligas	Förväntad omfattning av riskens negativa effekt
Låg	Medel

Produktansvar och försäkring

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

Sannolikhet att risken förverkligas	Förväntad omfattning av riskens negativa effekt
Låg	Medel

FINANSIELLA RISKER

Framtida finansiering

PILA PHARMA är ett forsknings- och utvecklingsbolag med syfte att utveckla produktkandidaten som därefter med en partner skall kommersialiseras. Bolaget investerar huvudsakligen i denna forskning- och utveckling och har hittills finansierat sin verksamhet genom nyemissioner. Finansieringen av Bolagets fortsatta verksamhet, i synnerhet gällande utveckling av produktkandidaten genom kliniska studier, är beroende av möjligheten att genomföra nyemissioner av aktier. Bolaget bedömer att dess rörelsekapital inte är tillräckligt för att underhålla verksamheten med de planerade aktiviteterna de kommande tolv månaderna, i enlighet med vad som framgår av utlåtandet angående rörelsekapital i avsnittet "Utvald finansiell information – Utlåtande angående rörelsekapital". I det fall Erbjudandet skulle inbringa mindre kapital än det som eftersökts kommer planen för utvecklingen av produktkandidaten att förändras därmed. Bolaget kan inte utesluta att ytterligare kapital kan komma att behövas för att möta ändrade förutsättningar, för att finansiera driften av verksamheten efter det att den kommande tolv månadersperioden löpt ut, eller att för att finansiera andra planer än de som finns per Prospektets datum. Nyemissioner kan därför komma att behöva genomföras och det finns en risk att sådana nyemissioner ej är möjliga att genomföra när behov uppstår, att det 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 läkemedelskandidaten, söka alternativ finansiering eller tvingas avsluta sin verksamhet.

Sannolikhet att risken förverkligas	Förväntad omfattning av riskens negativa effekt
Låg	Medel

RISKER HÄNFÖRLIGA TILL VÄRDEPAPPAREN

Framtida erbjudanden

Nyemissioner kan minska det proportionella ägandet och respektive aktieägares röstandel samt vinst per aktie (utspädning). Sådana nyemissioner av aktier eller aktierelaterade instrument kan även komma att påverka marknadspriset på Bolagets aktier negativt på grund av utspädning. För det fall Bolaget emitterar aktier med företrädesrätt har en aktieägare möjlighet att försvara sitt ägande mot utspädning, vilket kräver en ytterligare investering i Bolaget. Det finns även en risk att Bolaget emitterar aktier via en så kallad riktad emission där företrädesrätten för befintliga aktieägare åsidosätts. Detta medför att aktieägaren inte har någon möjlighet att undvika utspädning.

Sannolikhet att risken förverkligas	Förväntad omfattning av riskens negativa effekt
Hög	Medel

De befintliga aktieägarnas försäljning av aktierna kan påverka aktiekursen, likviditeten samt volatiliteten

Bolaget har per dagen för Prospektet 150 aktieägare. Ett flertal av dem innehar större aktieposter. Det föreligger en risk att dessa, eller andra genom detta Erbjudande större aktieägare, avyttrar delar eller hela sitt innehav på marknaden och aktiekursen kan som konsekvens av detta påverkas negativt samt bli volatil.

Begränsad likviditet i Bolagets aktie samt en volatil aktiekurs kan även medföra att det för enskilda aktieägare kan vara svårt att avyttra sina aktier vid en för investeraren acceptabel tidpunkt samt aktiekurs. Huvudägare samt styrelseledamöter som totalt innehar cirka 62,5 % av Bolagets aktier före Erbjudandet har åtagit sig att avstå från att sälja aktier (s.k. lock-up) under 12 månader från första handelsdagen, vilket i händelse av låg teckningsgrad i Erbjudandet kan komma att begränsa likviditeten i Bolagets aktie.

Sannolikhet att risken förverkligas	Förväntad omfattning av riskens negativa effekt
Låg	Medel

Inbjudan att teckna units i PILA PHARMA

I syfte att finansiera Bolagets fortsatta utveckling har PILA PHARMA och dess aktieägare beslutat att anskaffa kapital för att skynda på Bolagets utveckling och stärka dess balansräkning. Bolagets styrelse avser därför att ansöka om notering av Bolagets aktier på Nasdaq First North Growth Market, baserat på Nasdaq Stockholms listingskommittés bedömning att Bolaget uppfyller noteringskraven. I enlighet med de villkor som anges i Prospektet erbjuds investerare härmed att teckna 3 888 888 units till ett erbjudandepreis om 9 SEK per unit.

Med stöd av bemyndigande från årsstämman i Bolaget som hölls den 27 april 2021 avser Bolagets styrelse att besluta om nyemission av units, som förväntas ge Bolaget en likvid om cirka 35 MSEK före avdrag för emissionskostnader, som beräknas uppgå till 3,2 MSEK. Efter Erbjudandets genomförande kommer Bolagets aktiekapital att uppgå till 688 388,4 SEK fördelat på 16 100 338 aktier, varav de nyemitterade aktierna i Erbjudandet utgör cirka 24 procent. Vid fullt utnyttjande av teckningsoption TO 1 kommer Bolagets aktiekapital att uppgå till 854 662,2 SEK fördelat på 19 989 226 aktier.

Baserat på Erbjudandepreiset om 9 SEK, uppgår det totala värdet av Erbjudandet till 35 MSEK.

Styrelsen ansvarar för detta Prospekt och enligt deras kännedom överensstämmer den information som ges i Prospektet med sakförhållandena och har ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd utelämnats.

Malmö, 15 juni 2021
PILA PHARMA
Styrelsen

Bakgrund och motiv

PILA PHARMA, bildat 2014, är ett svenskt bioteknikbolag i klinisk fas (fas 2) med en ny typ av behandling under utveckling för patienter med typ 2-diabetes. Bolaget befinner sig i kliniska studier med en TRPV1-antagonist, XEN-D0501, för behandling av diabetes typ 2. Produktkandidaten XEN-D0501 är potentiellt en ny typ diabetesläkemedel som förväntas utöva sin effekt genom reglering av neurogen inflammation och därmed förbättra insulinresponsen hos typ 2-diabetiker (som har "low grade inflammation"). Dessutom förväntas XEN-D0501 att ha andra positiva effekter, färre oönskade biverkningar samt attraktivare produktionskostnader jämfört med befintliga alternativ. Produktkandidaten förväntas ha stort värde för patienten då den tas som en i sammanhanget liten tablett, vilken förutom att vara prisvärd även har en mycket lång hållbarhet.

Principen att behandla diabetes (och fetma) med TRPV1-antagonister upptäcktes av Bolagets grundare och VD, Dorte X. Gram, under hennes doktorandstudier vid Novo Nordisk i Danmark. År 2008 förvärvade hon rättigheterna till upptäckten från Novo Nordisk i form av förvärv av en användarpatentansökan. Denna ansökan utfärdades sedan i 2011 och 2013 till hennes moderföretag XENIA PHARMA, Danmark, med rättigheten att behandla fetma (USA) och diabetes (USA och Europa) med TRPV1 antagonister. Dessa patent fördes över till dotterbolaget, PILA PHARMA, vid bildandet 2014.

År 2016 förvärvades av PILA PHARMA en TRPV1-antagonisttillgång från Ario Pharma/Bayer inklusive den kliniska utvecklingskandidaten XEN-D0501, och sedan 2017 har PILA PHARMA bedrivit kliniska studier med XEN-D0501 i patienter med typ 2-diabetes.

PILA PHARMA bedriver idag sin verksamhet från sitt huvudkontor i Malmö och genom ett helägt dotterbolag i Köpenhamn, Danmark, varigenom Bolagets forskning och utveckling sker.

Produktkandidaten XEN-D0501 har uppvisat goda resultat i två redan genomförda kliniska fas 2a-studier. Båda studierna uppvisade en god säkerhet av XEN-D0501 (såsom tillfälliga och milda till moderata biverkningar) och den senaste studien uppnådde därutöver statistisk signifikans genom att påvisa att en månads behandling med XEN-D0501 förstärker kroppens eget insulinsvar på oral glukos ("socker") jämfört med placebo under en 2 timmars oral glukos-toleranstest ("OGTT", en gyllene standard inom diabetesforskning).

Nästa steg är att slutföra fas 2 genom en fas 2b-studie med behandling av patienter med diabetes typ 2 med minst 3 månaders varighet. Vid tillfredsställande resultat – både gällande säkerhet och effekt (blodsocker/ HbA1c-minskning) – kan PILA PHARMA slutföra sin kliniska utveckling av XEN-D0501 i de större fas 3-studierna med 1–2 års varighet.

Förutsatt att de kliniska studierna för produktkandidaten XEN-D0501 påbörjas och avslutas enligt aktuell tidsplan avser PILA PHARMA att lämna in registreringsansökan uppskattningsvis år 2026 för att därefter kunna påbörja marknadsföringen av produkten.

Syftet med Erbjudandet är att säkerställa tillräcklig finansiering av den kliniska utvecklingen fram till och med slutet av fas 2b-studien. Positiva fas 2b-resultat skulle kunna öka Bolagets värde väsentligt och skapa förutsättningar för partnerskap med ett större läkemedelsbolag gällande fas 3-programmet, registrering och marknadsföring. Marknadsplatsnoteringen kommer också ge PILA PHARMA tillgång till kapitalmarknaden, en ökad synlighet samt bredda Bolagets ägarbas.

ANVÄNDNING AV EMISSIONSLIKVID

Styrelsen bedömer att Bolagets befintliga rörelsekapital inte är tillräckligt för att tillgodose de planerade utvecklingsbehoven under åtminstone tolv månader framåt i tiden räknat från dateringen av Prospektet. För att kunna genomföra de planerade utvecklingsprojekten och fortsatt stärka framtida rörelsekapital bedömer Bolaget att ytterligare likviditet om cirka 31,8 MSEK behöver erhållas för de första 12 månader som följer från och med första dagen för handel.

Erbjudandet om 35 MSEK kommer tillföra Bolaget, efter avdrag för emissionskostnader vilka beräknas sammanlagt uppgå till cirka 3,2 MSEK, en nettolikvid om cirka 31,8 MSEK. Emissionslikviden från Erbjudandet skall användas för att finansiera förberedande av nya patent och aktiviteter innan fas 2b-studien inleds, inklusive produktion av ytterligare studiemedicin och ytterligare prekliniska provningar, vilket är ett standardkrav för att gå vidare till kliniska fas 2b-studier.

Emissionslikviden avses fördelas i enlighet med angivna prioriteringsordning:

- personal- och förvaltningsrelaterade kostnader (cirka 26 %)
- extern kommunikation (cirka 6 %)
- forskning- och utveckling (cirka 44 %)
- finansiell flexibilitet (cirka 24 %)

Nuvarande medel räcker för den löpande verksamheten och nuvarande åtaganden under kommande 12 månader men inte för de nya planer som beskrivs ovan. Motivet för föreliggande Erbjudande är därför att kunna finansiera den fortsatta utvecklingen och expansionen av Bolaget.

Om finansieringsplanen inte går som planerat avser Bolaget att undersöka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalskaffning, finansiering genom lån, alternativt fördröja förberedandet av nya patent och aktiviteter innan fas 2b-studien inleds, inklusive produktion av ytterligare studiemedicin och ytterligare prekliniska prövningar till dess att ytterligare kapital kan anskaffas.

I övrigt hänvisas till den fullständiga redogörelsen i Prospektet som har upprättats av Bolagets styrelse med anledning av ansökan om notering av Bolagets aktier på Nasdaq First North Growth Market samt det i samband därmed lämnade erbjudandet.

Malmö, 15 juni 2021
PILA PHARMA
Styrelsen

Villkor och anvisningar

ERBJUDANDET

Allmänheten i Sverige samt professionella investerare Sverige och internationellt erbjuds möjlighet att teckna units i PILA PHARMA. Varje unit innehåller en (1) aktie samt en (1) vederlagsfri teckningsoption av serie TO 1. Minsta teckningspost är 600 units motsvarande 5 400 SEK. Emissionen avser endast nyemitterade aktier och teckningsoptioner och genomförs utan företrädesrätt för befintliga aktieägare. Erbjudandet omfattar maximalt 3 888 888 units och består av en tranche.

Erbjudandet riktar sig till allmänheten utan företrädesrätt för befintliga aktieägare. Skälet till att frånga aktieägares företrädesrätt är för att Bolaget ska kunna bredda ägandet samt tillföra Bolaget rörelsekapital för utveckling av verksamheten och kapital för expansion av Bolagets verksamhet.

Några villkor för återtagmöjligheter i samband med Erbjudandet har ej upprättats.

ERBJUDANDEPRIS

Pris per unit har fastställts till 9 SEK. Courtage utgår ej.

VILLKOR FÖR TECKNINGSOPTION AV SERIE TO 1

Innehav av en (1) teckningsoption av serie TO 1 berättigar till teckning av en (1) aktie till en teckningskurs om 10 SEK. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna ska ske i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna under perioden den 23 maj 2022 till den 3 juni 2022. Fullständiga villkoren för teckningsoption av serie TO 1 finns tillgängliga på Bolagets hemsida www.pilapharma.com.

ANMÄLNINGSTID

Teckning av units ska ske under tiden från och med den 16 juni 2021 till och med den 29 juni 2021. Styrelsen i PILA PHARMA förbehåller sig rätten att förlänga anmälningstiden samt tiden för betalning. Beslut om att förlänga kommer att offentliggöras senast sista dagen i anmälningstiden.

ANMÄLAN OM TECKNING AV UNITS

Minsta teckningspost är 600 units vilket motsvarar 5 400 SEK och därefter sker teckning i valfritt antal units.

Teckning av units ska ske genom ifyllande och undertecknande av anmälningssedel och vara Aqurat Fondkommission AB tillhanda senast klockan 23:59 den 29 juni 2021. Anmälningssedlar som sänds per post bör avsändas i god tid före sista dagen i anmälningstiden. Det är endast tillåtet att insända en (1) anmälningssedel per tecknare. För det fall flera anmälningssedlar insändes, kommer endast den senast inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Inga tillägg och ändringar får göras i den på anmälningssedeln tryckta texten.

Ifylld och undertecknad anmälningssedel ska under anmälningstiden inges till Aqurat Fondkommission AB på nedan adress:

Aqurat Fondkommission AB

Ärende: PILA PHARMA
Box 7461
103 92 Stockholm
Telefon: 08-684 05 800
Email: info@aqurat.se (inskannad anmälningssedel)



Anmälan kan också ske elektroniskt via BankID på Aqurat Fondkommission AB:s hemsida www.aqurat.se.

Observera att anmälan är bindande.

Den som anmäler sig för teckning av units måste ha ett VP-konto eller en depå hos bank eller annan förvaltare till vilken leverans av aktier och teckningsoptioner kan ske. Personer som saknar VP-konto eller depå måste öppna ett VP-konto eller en depå hos en bank eller ett värdepappersinstitut innan anmälningssedel inlämnas till Aqurat Fondkommission AB. Observera att detta kan ta viss tid.

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

Anmälningssedel och Prospekt finns tillgängliga på PILA PHARMAS hemsida www.pilapharma.com, på Göteborg Corporate Finance AB:s hemsida www.gcf.se, samt på Aqurat Fondkommission AB:s hemsida www.aqurat.se.

TILLDELNING

Tilldelning av units beslutas av Bolagets styrelse i samråd med GCF och ska ha genomförts före inledning av handeln i Bolagets aktie. Tilldelning av units kommer att beslutas av styrelsen i PILA PHARMA varvid följande principer ska gälla;

- tilldelning till de parter som lämnat teckningsförbindelser i samband med erbjudandet,
- i andra hand för att kunna uppfylla Nasdaq First North Growth Markets spridningskrav inför planerad notering samt för att kunna uppnå en så god likviditet i aktien som möjligt, kommer styrelsen i den mån det är möjligt att tillse att varje tecknare erhåller minst 600 units.

Observera att styrelsen vid överteckning beslutar om tilldelning vilket innebär att tilldelning kan komma att ske med färre antal units än anmälan avser eller helt utebli, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval. Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningstiden anmälan inges.

BESKED OM TILDELNING

Tilldelning beräknas ske snarast efter avslutad anmälningstid och besked om tilldelning erhålls i form av en avräkningsnota vilken beräknas skickas ut omkring vecka 26 2021. Information kommer ej att skickas till dem som ej tilldelats units.

BETALNING

Betalning ska ske i enlighet med utsänd avräkningsnota. Likvid ska erläggas senast tre (3) bankdagar efter utfärdandet av avräkningsnotan. Om likvid ej erläggs i rätt tid kan tilldelade units komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt detta erbjudande, kan den vilken ursprungligen erhållit tilldelning av dessa värdepapper komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden.

LEVERANS AV TECKNADE AKTIER OCH TECKNINGSOPTIONER

Så snart emissionen registrerats vid Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring den 9 juli 2021, kommer aktier och teckningsoptioner att levereras till det VP-konto eller den depå hos bank eller annan förvaltare som angivits på anmälningssedeln. I samband med detta erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av värdepapper har skett på dennes VP-konto. Tecknare som har depå hos bank eller fondkommissionär erhåller information från respektive förvaltare.

UPPTAGANDE TILL HANDEL

PILA PHARMA har erhållit ett villkorat godkännande för notering av Bolagets aktier och teckningsoptioner på Nasdaq First North Growth Market. Första handelsdag för aktien är beräknad till den 12 juli 2021. Aktien kommer att handlas under kortnamnet PILA och med ISIN-kod SE0015988274. Första handelsdag för teckningsoptionen är beräknad till omkring vecka 29 2021. Teckningsoptionen kommer att handlas under kortnamnet PILA TO 1 och med ISIN-kod SE0016274005.

Noteringsbeslutet är villkorat av att PILA PHARMA uppfyller de formella noteringskraven på att (i) ha säkrat rörelsekapital för en period om tolv (12) månader och (ii) ha minst trehundra (300) kvalificerade aktieägare från första handelsdag på Nasdaq First North Growth Market samt (iii) att ingen ny information framkommer som påverkar Bolagets uppfyllelse av noteringskraven.

OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALLET I ERBJUDANDET

Snarast möjligt efter att anmälningstiden avslutats kommer PILA PHARMA att offentliggöra utfallet av erbjudandet. Offentliggörandet är planerat till omkring den 30 juni 2021 och kommer att ske genom pressmeddelande samt finnas tillgängligt på PILA PHARMAs hemsida.

TILLÄMPLIG LAGSTIFTNING

Aktierna och teckningsoptionerna ges ut under aktiebolagslagen (2005:551) och regleras av svensk rätt.

RÄTT TILL UTDELNING

Aktierna medför rätt till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att aktierna införts i aktieboken hos Euroclear. Rätt till utdelning tillfaller den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen var registrerad som aktieägare i den av Euroclear förda aktieboken. Utbetalningen ombesörjes av Euroclear eller förvaltarregistrerat innehav i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

AKTIEBOK

PILA PHARMA är ett till Euroclear anslutet avstämningsbolag. Bolagets aktiebok med uppgift om aktieägare hanteras och kontoförs av Euroclear med adress Euroclear Sweden AB, Box 191, SE-101 23 Stockholm, Sverige.

AKTIEÄGARES RÄTTIGHETER

Aktieägares rättigheter avseende vinstutdelning, rösträtt, företrädesrätt vid nyteckning av aktie med mera styrs dels av PILA PHARMAs bolagsordning som finns tillgänglig via Bolagets hemsida www.pilapharma.com, dels av aktiebolagslagen (2005:551).

RÄTT ATT ÅTERKALLA ERBJUDANDET

Styrelsen förbehåller sig rätten att återkalla Erbjudandet för det fall att styrelsen anser att det är olämpligt att genomföra Erbjudandet. Om Erbjudandet återkallas kommer detta att offentliggöras via pressmeddelande senast den 29 juni 2021, vilket även kommer att vara tillgängligt på Bolagets hemsida www.pilapharma.com.

RESTRIKTIONER AVSEENDE DELTAGANDE I ERBJUDANDET

På grund av restriktioner i värdepapperslagstiftningen i USA, Kanada, Australien, Hongkong, Singapore, Sydafrika, Schweiz, Nya Zeeland, Japan, Sydkorea eller andra länder där deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt, riktas inte erbjudandet att teckna units till personer eller andra med registrerad adress i något av dessa länder.

VILLKOR FÖR ERBJUDANDETS FULLFÖLJANDE

Erbjudandet är villkorat av att inga omständigheter inträffar som kan medföra att tidpunkten för erbjudandets genomförande bedöms som olämplig. Sådana omständigheter kan exempelvis vara av ekonomisk, finansiell eller politisk art och kan avse såväl omständigheter i Sverige som utomlands liksom att intresset för att delta i erbjudandet av styrelsen i PILA PHARMA bedöms som otillräckligt. Styrelsen kommer i sådana fall inte att fullfölja erbjudandet. Om erbjudandet återkallas kommer detta att offentliggöras via pressmeddelande senast innan avräkningsnotor skickas ut.

EMISSIONSINSTITUT

Aqurat Fondkommission AB agerar emissionsinstitut med anledning av aktuellt erbjudande.

INFORMATION OM BEHANDLING AV PERSONUPPGIFTER

Den som tecknar units i Erbjudandet kommer att lämna uppgifter till Aqurat Fondkommission AB. Personuppgifter som lämnats till Aqurat Fondkommission AB kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundarrangemang. Även personuppgifter som inhämtats från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka Aqurat Fondkommission AB samarbetar. Information om behandling av personuppgifter lämnas av Aqurat Fondkommission AB. Aqurat Fondkommission AB tar även emot begäran om rättelse av personuppgifter. Adressinformation kan komma att inhämtas av Aqurat Fondkommission AB genom en automatisk process hos Euroclear.

ÖVRIG INFORMATION

Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningssedlar kan komma att lämnas utan beaktande. En teckning av units i Erbjudandet

är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en teckning av units. Units som ej betalats i tid kan komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt detta erbjudande, kan den som

ursprungligen erhållit tilldelningen av dessa värdepapper komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden.

Marknadsöversikt

DIABETES – EN ÖVERSIKT AV SJUKDOMEN

Diabetes mellitus, vardagligt kallat diabetes eller sockersjuka, är ett allvarligt, kroniskt tillstånd som uppstår när det finns förhöjda nivåer av glukos ("socker") i blodet eftersom kroppen inte kan producera hormonet insulin, inte producerar tillräckligt med insulin, eller inte svarar effektivt på det insulin som produceras. De tre vanligaste typerna av diabetes är typ 1, typ 2 och graviditetsdiabetes.

Vid typ 2-diabetes uppstår hyperglykemi som ett resultat av att kroppens celler inte svarar på insulin, ett tillstånd som kallas insulinresistens. Vid insulinresistens är hormonet ineffektivt vilket orsakar kroppen att ytterligare öka sin insulinproduktion. Dock med en för låg "first phase insulin response" efterföljd av en förhöjd "second phase insulin response". Med tiden kan otillräcklig produktion av insulin utvecklas till följd av att beta-cellerna i pankreas inte kan möta efterfrågan. Typ 2-diabetes förekommer framför allt hos äldre vuxna men blir allt vanligare bland barn och yngre vuxna. De främsta orsakerna till typ 2-diabetes är genetisk predisposition och livsstilsfaktorer¹⁾.

Trots befintliga behandlingsmetoder är diabetes fortfarande en global pandemi. Fler än 463 miljoner människor lider av diabetes globalt (d.v.s. cirka 9,3 % av alla vuxna i åldrarna 20–79 år), och av dessa är det många som inte får tillräckligt effektiv behandling. Tillväxten är stark och det totala antalet människor med diabetes förväntas öka till 578 miljoner (10,2 % av vuxna i 20–79 års åldern) till 2030 och till ungefär 700 miljoner (10,9 % vuxna i 20–79 års åldern) till 2045, en ökning på 50 %. Majoriteten (>90 %) av dessa har typ 2-diabetes²⁾.

Diabetes förekommer i hela världen, men en högre andel personer har diagnostiserats med typ 2-diabetes i utvecklade länder. Den största ökningen under de kommande åren förväntas dock ske i utvecklingsländer³⁾.

Konsekvenser av typ 2-diabetes

Utan behandling har typ 2-diabetes flera allvarliga konsekvenser för patienternas hälsa. Rapporterna varierar något beroende på källan, men konsensus är att människor med typ 2-diabetes uppskattas ha en förhöjd dödlighet och en förkortad livslängd om 6–8 år. Diabetes och förhöjt blodsocker är förknippat med en nästan fördubblad risk för hjärt-kärlsjukdomar liksom en 150 % ökad risk för stroke. Cirka 70 % av patienter med typ 2-diabetes dör av hjärt-kärlsjukdom⁴⁾⁵⁾.

Mer än 80 % av alla fall av njursvikt orsakas av diabetes, högt blodtryck eller en kombination av båda. Andelen njursvikt som tillskrivs diabetes varierar mellan 10 % och 67 %. Förekomst av njursvikt är också upp till tio gånger högre hos människor med diabetes än

dem utan diabetes. Diabetiska ögonkomplikationer är fruktade komplikationer, och inkluderar diabetisk retinopati, diabetiska makulaödem, grå starr samt glaukom. Cirka 30 % av diabetespatienter utvecklar diabetisk retinopati⁶⁾.

Komplikationer i fötterna och de nedre extremiteterna drabbar globalt 40–60 miljoner människor med diabetes. Kroniska sår och amputationer sänker patienters livskvalitet, ökar risken för tidig död, och utgör en stor del av den totala kostnaden för behandling av patienter med diabetes. Vidare har människor med diabetes en högre sannolikhet för kognitiv dysfunktion, d.v.s. en försämrad förmåga att uppfatta och förstå. Enligt en ny studie håller cancer på att passera kärlsjukdom som vanligast förekommande följsjukdom hos patienter med diabetes, eftersom de förefaller ha nästan fördubblad risk att utveckla cancer i levern och bukspottskörteln, samt en fördubblad risk att utveckla cancer i livmoderslelhinnan eller gallblåsan. De har även en högre risk att utveckla kolorektal-urinblåse-, bröst- och njurcancer⁷⁾.

Alla dessa är långsiktiga komplikationer som utan behandling kan ha en skadlig, kanske till och med dödlig inverkan på människor med diabetes.

Behandling av typ 2-diabetes

Det främsta syftet med behandling av typ 2-diabetes är att normalisera blodsockernivån (främst mätt som hemoglobin A1c (HbA1c)), förhindra eller fördröja uppkomsten av följsjukdomar och komplikationer, minska dödligheten samt göra det möjligt för patienterna att upprätthålla en god livskvalitet.

Enligt de flesta nationella och regionala kliniska riktlinjer försöker man initialt behandla typ 2-diabetes med livsstilsförändringar inklusive både kost och motion. Beroende på sjukdomens allvarlighet och HbA1c-nivåerna kan patienten behandlas med farmakologisk intervention, dvs. ett eller flera läkemedel som är inriktade på att sänka blodsockernivån, antingen parallellt med livsstilsförändringarna eller som vidare behandling.

Det finns flera kategorier av läkemedel för behandling av högt blodsocker:

- 1) preparat som ökar insulinkänsligheten (t.ex. metformin och pioglitazon),
- 2) insulin-"leverantörer" (d.v.s. insulin eller substanser som ökar kroppens gen frisättning av insulin (sulfonureider, meglitinider och inkretinbaserade behandlingar (GLP-1- och DPP-IV-hämmare)), hämmare av glukosupptag från tarmen (akar-bos), och
- 3) hämmare av återupptag av glukos i njuren (SGLT2-hämmare)⁸⁾.

1) International Diabetes Federation (2019). IDF Diabetes Atlas, 9:e upplagan. Bryssel, Belgien: International Diabetes Federation, 2019.

2) International Diabetes Federation (2019). IDF Diabetes Atlas, 9:e upplagan. Bryssel, Belgien: International Diabetes Federation, 2019.

3) International Diabetes Federation (2019). IDF Diabetes Atlas, 9:e upplagan. Bryssel, Belgien: International Diabetes Federation, 2019.

4) Wright, A. K., Kontopantelis, E., Emsley, R., Buchan, I., Sattar, N., Rutter, M. K., & Ashcroft, D. M. (2017). Life expectancy and cause-specific mortality in type 2 diabetes: a population-based cohort study quantifying relationships in ethnic subgroups. *Diabetes care*, 40(3), 338–345.

5) American Diabetes Association (2021). Hämtad: <https://www.diabetes.org/diabetes/complications/stroke>.

6) Världshälsoorganisationen, WHO. (2021). Hämtad: https://www.who.int/cardiovascular_diseases/en/

7) Song, M. (2021). Cancer overtakes vascular disease as leading cause of excess death associated with diabetes. *The Lancet Diabetes & Endocrinology*, 9(3), 131–133.

8) American Diabetes Association. (2020). Standards of Medical Care in Diabetes—2020 abridged for primary care providers. *Clinical diabetes: a publication of the American Diabetes Association*, 38(1), 10.

Till en början väljs oftast billigare orala läkemedel (tabletter) som sedan kan kompletteras med oftast dyrare injicerbara läkemedel (sprutor). Läkemedlet metformin är oftast förstahandsvalet vid medicinsk behandling av typ 2-diabetes. Vissa patienter erhåller god diabeteskontroll med metformin som en del av förstahandsbehandlingen, medan en betydande andel patienter inte tolererar läkemedlet, eller upplever en avtagande effekt med tiden.

Om den inledande behandlingen (d.v.s. metformin) inte är effektiv, eller om:

1. kardiovaskulära och/eller njurkomplikationer föreligger,
2. det finns ett starkt behov av att ytterligare kontrollera patientens kroppsvikt (d.v.s. "viktminskning"), eller
3. det finns en risk för hypoglykemiska komplikationer, så är patienten beroende av
4. tillgänglighet och prisvärdhet för att erhålla ytterligare tilläggsbehandlingar, måste tilläggsbehandling väljas.

Valet av tilläggsbehandling beror på vilken av de ovanstående fyra kategorierna som gäller för den enskilda patienten eftersom de olika typerna och klasser av typ 2-diabetesbehandlingar har visat olika förmågor att mildra följsjukdomar (kategori 1 och 2) och varierar i risken för hypoglykemi (kategori 3), tillgänglighet och kostnad (kategori 4).

Om sjukdomen fortskrider och rådande behandling inte kan kontrollera blodsockernivåerna, förskrivs patienten slutligen injicerbart insulin. Det rapporterade antalet patienter med typ 2-diabetes som behandlas med injicerbart insulin påverkas av tillgänglighet och pris på insulin och varierar från 22 % i USA till 12,5 % i Storbritannien till 7 % i Japan. I USA tar uppskattningsvis 19 % av diagnostiserade diabetiker inte något läkemedel, 52 % använder enbart orala mediciner, 15 % behandlas enbart med insulin (inklusive patienter med typ 1-diabetes) och 14 % använder både orala mediciner och insulin¹⁾²⁾.

MARKNADEN FÖR TYP 2-DIABETESLÄKEMEDEL

Marknadsutsikterna

Den totala globala marknaden för typ 2-diabetesbehandlingar uppgår för närvarande till cirka 410 miljarder SEK, och förväntas öka till 649 miljarder SEK fram till 2025 och 785 miljarder SEK 2029. Detta inkluderar både injicerbara och orala läkemedel³⁾.

USA är den överlägset största marknaden och står för närvarande för mer än hälften av det totala marknadsvärdet och beräknas göra så till 2029. För närvarande följer därefter Indien, Kina och Japan som de näst största marknaderna, följt av de största europeiska länderna. Den genomsnittliga årliga tillväxten (CAGR) 2019–2029 på de stora marknaderna är cirka 6,5 %, vilket följer den ökade prevalensen av patienter med typ 2-diabetes⁴⁾.

Marknaden för orala preparat för typ 2-diabetes är idag värd mer än 122 miljarder SEK endast i USA, EU-5 (Frankrike, Tyskland, Italien, Spanien och Storbritannien) samt Japan, och förväntas växa till över 163 miljarder SEK år 2025⁵⁾.

Vid lanseringen av XEN-D0501 förväntas de främsta konkurrenterna vara andra orala medicinska tilläggsbehandlingar efter den inledande behandlingen (främst metformin) avtar i effektivitet. Förutom metformin är konkurrenterna bland orala behandlingar:

- Sulfonureider, inkl. glimepirid/Amaryl® och gilbenklamid/Daonil®
- Thiazolidinedioner (glitazon) inkl. pioglitazon/Actos®
- Dipeptidylpeptidas 4-hämmare (DPP-IV-hämmare/gliptin), inkl. sitagliptin/Januvia® och linagliptin/Tradjenta®
- Hämmare av natrium-glukos-kotransportör 2 (SGLT2-hämmare/gliflozin), inkl. kanagliflozin/Invokana® och empagliflozin/Jardiance®
- Orala glukagonlik peptid-1 receptoragonister (GLP-1 receptoragonister), semaglutid/Ozempic®

Flera orala mono-behandlingar finns också som kombinationsprodukter med fast dos, t.ex. metformin och glipizid (Metaglip®), rosiglitazon och glimepirid (Avandaryl®), metformin och gilbenklamid (Glucovance®) samt rosiglitazon och metformin (Avandamet®).

Produkterna för typ 2-diabetesbehandling är oftast "blockbusters" och främst marknadsförda av större läkemedelsbolag som Eli Lilly, Novo Nordisk, MSD, Astra-Zeneca, Sanofi och Boehringer Ingelheim, samt (för produkter som inte längre är patentskyddade) av flera generika-tillverkare som Teva och Glenmark.

Utöver de redan konkurrerande produkterna, finns det också flera andra företag med nya typ 2-diabetesprodukter i forskning och utvecklingsfas. Såväl nya läkemedel med etablerade verkningsmekanismer som produkter med nya verkningsmekanismer är att beakta ur ett konkurrensperspektiv.

Marknadspositionering och möjligheter för XEN-D0501

Det finns fortfarande ett stort behov av nya typ 2-diabetesbehandlingar eftersom många patienter idag inte får effektiv vård. Trots stora framsteg, framför allt de senaste två decennierna, inom utveckling av nya innovativa behandlingsmodeller för diabetes, har vården inte förbättrats väsentligt. Diabetes, liksom flera andra kroniska sjukdomar, följer ungefär den så kallade "Rule of Halves", varav mer än hälften av (463 miljoner) patienterna är odiagnostiserade, hälften av de diagnostiserade patienterna har tillgång till vård, hälften av de patienter som har tillgång till vård får god omvårdnad, och hälften av dessa uppnår sina behandlingsmål (främst mätt som långsiktig blodsockerkontroll)⁶⁾⁷⁾. Uppskattningsarna varierar beroende på geografi och socioekonomiska faktorer, men det uppskattas att så få som 7 % av människor med typ 2-diabetes i världen får effektiv behandling. Situationen är mest överhängande i länder med låg till medelinkomst, men även i USA är problematiken stor där färre än 7 av 10 aktivt behandlade patienter når acceptabla långsiktiga blodsockernivåer⁸⁾⁹⁾. De huvudsakliga orsakerna till detta inkluderar tillgänglighet och kostnad, vilket XEN-D0501 potentiellt kan lösa, samtidigt som den kan visa en god effekt och säkerhetsprofil.

XEN-D0501 utvecklas med målet att bli det främsta valet av orala läkemedel för patienter med typ 2-diabetes när metformin som behandling är otillräcklig. XEN-D0501 förväntas kunna erbjuda en

1) Data Monitor Healthcare (2020). Disease Analysis: Type 2 Diabetes.

2) Brown, J. B., Conner, C., & Nichols, G. A. (2010). Secondary failure of metformin monotherapy in clinical practice. *Diabetes care*, 33(3), 501–506.

3) Global Data Healthcare Epidemiology and Market Size Database.

4) Global Data Healthcare Epidemiology and Market Size Database.

5) Datamonitor Healthcare. (2017). Diabetes type 2 Forecast 2016–2025.

6) Hart, J. T. (1992). Rule of halves: implications of increasing diagnosis and reducing dropout for future workload and prescribing costs in primary care. *British Journal of General Practice*, 42(356), 116–119.

7) Kalra, S., Saboo, B., Sahay, R., Khandelwal, D., Talwar, V., & Unnikrishnan, A. G. (2017). The rule of two-thirds in diabetes epidemiology. *Indian journal of endocrinology and metabolism*, 21(1), 242.

8) Kazemian, P., Shebl, F. M., McCann, N., Walensky, R. P., & Wexler, D. J. (2019). Evaluation of the cascade of diabetes care in the United States, 2005–2016. *JAMA internal medicine*, 179(10), 1376–1385.

9) International Diabetes Federation. *IDF Diabetes Atlas*, 9th edn. Bryssel, Belgien: International Diabetes Federation.

gynnsam effekt med en bra säkerhetsprofil. Det främsta kommersiella syftet kommer att vara att ta marknadsandelar i segmentet för orala diabetesbehandlingar och bli den föredragna märkestabletten för behandlingen av typ 2-diabetes i relevanta patientgrupper och geografiska områden. Baserat enbart på marknadsvärdet, blir USA troligen den viktigaste marknaden för XEN-D0501.

Utöver att vara en liten tablett med lång hållbarhet och troligen gynnsamma produktionskostnader, som ur ett patientföljsamhet-, pris- och tillgänglighetsperspektiv är av betydande värde, avser de kommande kliniska studierna i fas 2b att utvärdera produktens kliniska effekt och säkerhetsegenskaper. Detta inkluderar effektiviteten att reellt sänka blodsockret i patienter med diabetes typ 2, liksom möjliga positiva bieffekter på följdsjukdomar som t.ex. hjärtkärlsjukdomar genom systemisk minskning av inflammation i kroppen.

Under den kliniska utvecklingsfasen kommer företaget att försöka avgöra vilka patientgrupper som kliniskt gynnas mest av att behandlas med XEN-D0501, och var insatserna för att bli det första valet av orala läkemedel efter metformin bör inriktas.

Ur ett kliniskt perspektiv förväntas säkerhetsprofilen särskilja PILA PHARMAs läkemedelskandidat från konkurrenterna eftersom alla existerande typ 2-diabetes mediciner har betydande oönskade potentiella biverkningar, vilket visas i följande tabell¹⁾.

Säkerhetsprofilen är en avgörande faktor för både förskrivare samt för patienternas långsiktiga följsamhet. Resultaten av de kommande kliniska studierna med XEN-D0501 kommer visa produktens exakta säkerhetsprofil, vilket tidigare studier har antytt är god.

Substans/klass	Biverkningar
Metformin	Risk för gastrointestinala biverkningar såsom diarré, illamående och risk för vitamin B12-brist.
SGLT-2 hämmare	Risk för skelettfrakturer, underlivsinfektioner, hypotension, stegrat LDL kolesterol, och Fourniers gangrän.
GLP-1	Risk för gastrointestinala biverkningar såsom diarré och illamående, samt reaktion på injektionstället, akut pancreatit och c-celltumörer i sköldkörteln.
DPP-IV hämmare	Risk för akut pancreatit, och ledsmärter.
Thiazolidinediones	Risk för hypoglykemi, viktökning, hjärtsvikt, ödem, benfrakturer, och i vissa fall även blåscancer samt stegrat LDL kolesterol.
Sulfonureider	Risk för hypoglykemi och viktökning.

TRENDER I BRANSCHEN

Biosimilar konkurrens och förlust av ensamrätt ("generika")

Efter att patenten för medicinska produkter (oavsett terapiklass) har gått ut, har andra tillverkare rätten att sälja generikapreparat (när den aktiva ingrediensen är en liten molekyl, ex. metformin) eller biosimilar beredningar (när den aktiva ingrediensen är en komplicerad biologisk molekyl, t.ex. insulin). Flera ledande diabetesbehandlingar finns tillgängliga som generika sedan flera år, i vissa fall till och med decennier, och cirka år 2030 kommer sannolikt första generationen av GLP-1 och SGLT-2 behandlingar finnas

som generika. De primära konsekvenserna av generikaintroduktion är lägre priser, minskande marknadsföringsinsatser och fler spelare inom marknaden.

Konsekvenser för XEN-D0501: Med ökad generikatillgång och prispress på diabetesbehandlingar ställs allt högre krav för nya innovativa märkesprodukter. Innovation lönar sig dock fortfarande och förväntas fortsätta löna sig på de största marknaderna. Om den avsedda och förväntade effekt- och säkerhetsprofilen av XEN-D0501 bekräftas i de kommande kliniska studierna bör den differentierade profilen vara mycket attraktiv och marknads-möjligheterna för XEN-D0501, inklusive marknadstillgång och prisvillkor vara mycket gynnsamma.

Utveckling och förändring av det regulatoriska regelverket

Regelverket för läkemedelsutveckling och godkännande av läkemedel är mycket omfattande. Behöriga myndigheter, t.ex. Läkemedelsverket i Sverige, EMA i EU, och FDA i USA, reglerar bland annat forskning, utveckling, testning, tillverkning, säkerhet, effektivitet, kvalitet, förpackning, lagring, bokföring, märkning, reklam, marknadsföring, distribution, försäljning, import, export, och säkerhetsrapportering under utvecklingsarbetet. De genomför även kontroller och uppdateringar efter att läkemedlet lanserats på marknaden. Innan ett läkemedel kan säljas och marknadsföras, måste den godkännas av den behöriga myndigheten i respektive land eller region.

Det regulatoriska regelverket för typ 2-diabetesprodukter följer såväl regionala som globala regler, inklusive speciella riktlinjer från hälsovårdsmyndigheter. Inom typ 2-diabetes har framför allt kardiovaskulära biverkningar av existerande och nya behandlingar varit fokus för myndigheternas utvärdering, och omfattande resultat från kliniska studier har krävts av tillverkare av nya behandlingar av typ 2-diabetes sedan 2008 (USA) och 2012 (EU).

Nyligen har dock den amerikanska hälsovårdsmyndigheten (FDA) publicerat ett nytt utkast till riktlinjer för industrin om utvärderingen av säkerhet kring nya läkemedel för typ 2-diabetes och upphävt kraven angående standardiserade kardiovaskulära studier, så kallade Cardio-Vascular Outcome Trials (CVOTs). I de nya riktlinjerna etablerar FDA i stället minimikrav för säkerhetsdatabaserna för typ 2-diabetespreparaten, samt att fas 3-studier nu måste inkludera minst 4 000 patientår av exponering för det nya läkemedlet²⁾. EMA har för närvarande inte publicerat några uppdateringar till sina riktlinjer från 2012.

Konsekvenser för XEN-D0501: Vad de uppdaterade riktlinjerna från FDA betyder i praktiken, samt om EMA tänker göra liknande förändringar, återstår att ses. Att kravet för stora CVOTs är hävt ger potentiellt betydande möjligheter till kostnadsbesparingar i fas 3-studier för läkemedel ämnade till den amerikanska marknaden. Detta kan ytterligare öka intresset bland eventuella partners för den sena kliniska utvecklingsfasen och kommersialiseringen av XEN-D0501, som sannolikt identifieras efter de kommande fas 2b-studierna.

Diabetes teknologi och "digital health"

Som i alla affärs- och medicinområden går teknologin framåt, så även inom hanteringen av diabetes. Möjligheten för patienter att kontinuerligt övervaka sina blodsockernivåer har varit ett viktigt genombrott nyligen. Teknologin, som kallas kontinuerlig (blod) glukosmonitor eller Continuous Glucose Monitoring (CGM), innebär att patienten och vårdgivaren genast kan reagera på avvikelser i

1) American Diabetes Association. (2020). Standards of Medical Care in Diabetes—2020 abridged for primary care providers. Clinical diabetes: a publication of the American Diabetes Association, 38(1), 10.

2) U.S. Department of Health and Human Services, Food and Drug Administration. (2020). Type 2 Diabetes Mellitus: Evaluating the Safety of New Drugs for Improving Glycemic Control; Draft Guidance for Industry; Availability.

blodsockernivåerna. En annan relevant teknologi som hjälper patienter följa sina behandlingar är t.ex. påminnelsesystem integrerade i smartphones.

Konsekvenser för XEN-D0501: För XEN-D0501 är tillämpningen av diabetesrelaterad teknik mest relevant för kliniska studier där både CGM och påminnelseappar kan användas för att förbättra kvaliteten av studiedatan.

Behandlingseffekter utöver glukoskontroll

Att erhålla adekvat glykemisk kontroll (främst mätt med HbA1c) som mono-terapi eller i kombination med andra läkemedel är ett grundläggande inslag i alla typ 2-diabetesbehandlingar. Det är dock inte längre tillräckligt för att en ny produkt ska anses vara konkurrenskraftig på dagens marknad. Uppnåendet av andra icke-glykemiska behandlingsmål anses nu avgörande för att förebygga långvariga komplikationer till följd av diabetes och för att bidra till minskningen av de totala kostnaderna för sjukdomsvård. Viktiga kliniska behandlingseffekter utöver glukoskontroll inkluderar kardiovaskulära, cancer- och njurskyddande effekter, viktminskning, att undvika hypoglykemiska händelser, samt att förebygga diabetisk ögonsjukdom och komplikationer i fötterna och de nedre extremiteterna.

Konsekvenser för XEN-D0501: Behandlingseffekter utöver glukoskontroll, till följd av XEN-D0501:s anti-inflammatoriska verkningssmekanism, kommer undersökas i den kommande kliniska fas 2b studien.

Fastställning av patientföljsamhet/efterlevnad

För alla kroniska sjukdomar är patientföljsamhet ("efterlevnad" dvs. proportionen av patienter som de facto tar medicinen enligt ordination) en väsentlig utmaning då patientföljsamheten ofta är 75 % eller lägre^{1,2)}.

Konsekvenser för XEN-D0501: PILA PHARMAs produktkandidat är en liten tablett som i nuvarande form bör tas två gånger dagligen. Arbete pågår för att utveckla en tablett som tas en gång om dagen, vilket är den vanligaste behandlingsfrekvensen och en viktig faktor för att säkerställa konsekvent patientföljsamhet. Kopplat med en god säkerhetsprofil, såsom tillfälliga och milda till moderata biverkningar, bör det lägga en god grund för god patientföljsamhet med behandling med XEN-D0501 mot typ 2-diabetes.

Prissättning och tillgänglighet (inkl. offentlig granskning av läkemedelskostnader)

Vård av patienter med diabetes utgör en stor del av vårdkostnader i världen. Bara i USA upptar vården av patienter diagnostiserade med diabetes en fjärdedel av den totala vårdnadskostnaden, och mer än hälften av den kostnaden är direkt relaterad till diabetes³⁾.

Alla betalare, oavsett om de är offentliga eller privata, övervakar och hanterar därför typ 2-diabetes-terapierna noga och letar ständigt efter terapierna med ett optimalt förhållande mellan kostnader och nytta. Detta har lett till att de etablerade företagen inom diabetesområdet aktivt söker och identifierar portföljalternativ för att tillgodose dessa marknadsbehov, t.ex. genom att driva program med hög profil för att säkerställa att en del av deras portfölj blir allmänt tillgänglig och prisvärd.

Konsekvenser för XEN-D0501: Med tanke på den förväntade konkurrenskraftiga effekt- och säkerhetsprofil tillsammans med den förväntade låga produktionskostnad och långa hållbarhet, ter sig XEN-D0501 väl lämpad till att möta kraven på tillgänglighet och prissättning. Detta förutsätter att Bolaget finner ett partnerskap med ett etablerat företag inom diabetes för den sena kliniska utvecklingen och kommersialiseringen, vilket kan komplettera deras existerande portfölj inom typ 2-diabetes.

1) Världshälsoorganisationen, WHO. (2003). Adherence to long-term therapies: Evidence for action.

2) Jüngst, C., Gräber, S., Simons, S., Wedemeyer, H., & Lammert, F. (2019). Medication adherence among patients with chronic diseases: a survey-based study in pharmacies. QJM: An International Journal of Medicine, 112(7), 505–512.

3) American Diabetes Association. (2018). Economic costs of diabetes in the US in 2017. Diabetes care, 41(5), 917–928.

Verksamhetsbeskrivning

PILA PHARMA är ett svenskt bolag verksamt inom bioteknik. Bolaget är i klinisk fas och arbetar på att ta fram en TRPV1-antagonist som ny behandling av typ 2-diabetes. Produktkandidaten XEN-D0501 tillhör en potentiellt ny klass av diabetesläkemedel och förväntas – genom sin anti-inflammatoriska effekt – ha andra positiva effekter, utöver att återställa insulinutsöndringen i patienter med typ 2-diabetes. Dessutom förutses produkten att ha färre oönskade biverkningar än alternativa behandlingsformer samt relativt låga produktionskostnader vilket kan möjliggöra ett lägre läkemedelspris. Produktkandidaten tros även tillföra patienten mindre besvär då det är en mycket liten tablett.

HISTORIK

PILA PHARMA grundades av Dorte X. Gram till följd av hennes upptäckter att TRPV1-antagonister kan användas som behandling av diabetes och fetma. Dessa förvånande upptäckter gjordes vid millennieskiftet när Dorte X. Gram under sina doktorandstudier, och som en del av sin anställning som forskare vid Novo Nordisk A/S, undersökte effekterna av kapsaicin-reptor (TRPV-1)-modulerande medel i djurmodeller. Två decennier senare har flera viktiga milstolpar nåtts.

Viktiga milstolpar

År	Milstolpe
1999	Dorte X. Gram upptäcker att TRPV1 kan reglera blodsocker i diabetiska råttor genom förbättrad insulinfrisättning.
1999-2005	Gram-hypotesen formuleras och prekliniska studieresultat stöder hypotesen.
2005	Dorte X. Gram skriver användarpatent om behandling av diabetes och fetma med TRPV1-antagonister som inlämnas av Novo Nordisk.
2008	Av strategiska skäl stänger eller säljer Novo Nordisk alla projekt och patent rörande små molekyler. Rättigheterna/ användarpatentansökan till upptäckten av behandling av diabetes och fetma med TRPV1-antagonister förvärvas av Gram via sitt bolag XENIA PHARMA Danmark från Novo Nordisk, Danmark.
2011	Av strategiska skäl stänger Bayer alla urogenitala projekt och patent och säljer sina TRPV1 tillgångar till Ario Pharma. Användarpatent i USA utfärdas till XENIA PHARMA med rättigheten att behandla fetma med TRPV1 antagonister.
2013	Användarpatent i USA och Europa utfärdas till XENIA PHARMA med rättigheten att behandla typ 1 och 2-diabetes, insulin resistens och försämrad glukostolerans med TRPV1 antagonister
2014	PILA PHARMA bildas i Sverige som helägt dotterbolag till XENIA PHARMA, Danmark. Användarpatent överförs till Bolaget.
2015	Almi Invest investerar och finansierar prekliniska screenings av olika kliniska utvecklingslicenskandidater.
2016	TRPV1-antagonist tillgångar inklusive XEN-D0501 licenseras från Ario Pharma, Storbritannien (och indirekt från Bayer, Tyskland).
2017	Tillstånd att pröva en engångsdos av XEN-D0501 i patienter med typ 2-diabetes (kliniska studien PP-CT01).
2018	Nyttjanderättsavtalet rörande Ario Pharma TRPV1 omförhandlat. 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. Tillstånd att behandla patienter med typ 2 diabetes med XEN-D0501 under 28 dagar (kliniska studien PP-CT02).
2019	Den kliniska studien PP-CT02 genomförs.
2020	Licensavtal om royalties för XEN-D0501 till Ario Pharma upphör. 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. Bolagets styrelse beslutar om notering av Bolagets aktie och Göteborg Corporate Finance anlitas som finansiell rådgivare.
2021	Bolaget genomför under kvartal 1 en nyemission vilken blev övertecknad. Bolaget tillfördes 15 MSEK (innan noteringen).

PRODUKTKANDIDATER

XEN-D0501

PILA PHARMA befinner sig för närvarande i mitten av den kliniska utvecklingsfasen (fas 2) med en ny, förstklassig, patentskyddad, oral anti-diabetesproduktkandidat med namnet XEN-D0501.

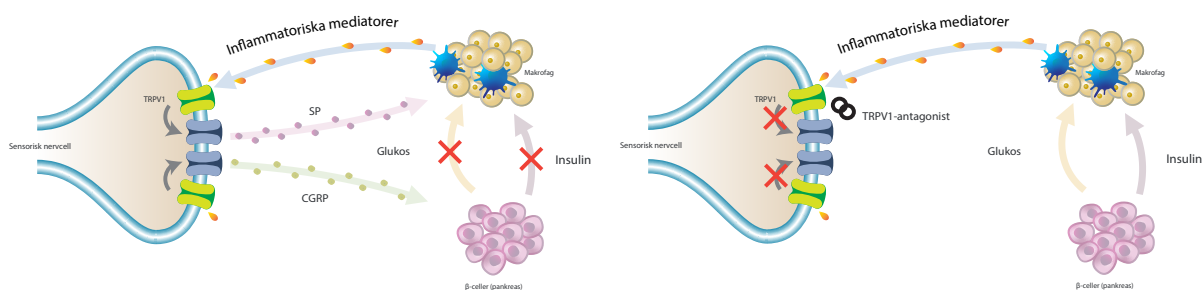
XEN-D0501 förväntas ha såväl flera positiva effekter, som färre oönskade biverkningar och mer attraktiva produktionskostnader än befintliga alternativ. Dessutom är XEN-D0501 en liten tablett med lång hållbarhet. Med det intensiva globala fokuset på läkemedelspriser och kostnadskontroll inom hälso- och sjukvården förväntas XEN-D0501:s produktprofil vara lämplig för att möta framtida hälso- och sjukvårdsbehov.

XEN-D0501 utvecklades ursprungligen av Bayer (Tyskland) och Ario Pharma (Storbritannien) för andra indikationer. Den licensierades

av PILA PHARMA 2016, med royaltyförpliktelser gentemot tidigare ägare som löpte ut 2020. Sedan 2020 ägs XEN-D0501 därmed till fullo av PILA PHARMA. XEN-D0501 riktar sig mot TRPV1 ("chilireceptorn") som har visat sig vara aktiv vid smärta och neurogen inflammation. Att behandla typ 2-diabetes med en produkt riktad mot TRPV1 bygger på de växande bevisen för att typ 2-diabetes är en inflammatorisk sjukdom, vilket leder till dålig blodsockerkontroll orsakad av ökad insulinresistens och minskad insulinutsöndring, liksom tillhörande följsjukdomar, t.ex. hjärtkärsjukdomar, vilket ofta leder till för en tidig död.

XEN-D0501 är en potent och selektiv TRPV1-antagonist, tillverkad genom en molekylsyntes som består av ett fåtal steg. Både den aktiva substansen och tablettarna har visat utmärkt stabilitet, god absorption, och en effektiv blockering av TRPV1 hos människor efter oral intag.

CHILIRECEPTORN (TRPV1) OCH DIABETES



Inflammation hämmar insulinfrisättning.

Genom att blockera TRPV1-receptorn hämmas den neurogena inflammationen och insulinfrisättningen återställs.

Figur 1. Chilireceptorn (TRPV1) och Diabetes. TRPV1 tros vara aktiv i reglering av smärta och inflammation och eventuellt i insulinsekretion/diabetes. TRPV1 kallas populärt "chilireceptorn" eftersom kapsaicin som finns i chili binder till TRPV1. XEN-D0501 fungerar genom att blockera TRPV1-receptorn, vilket illustreras ovan i den högra illustrationen. Den exakta verkningsmekanismen återstår att identifieras¹⁾.

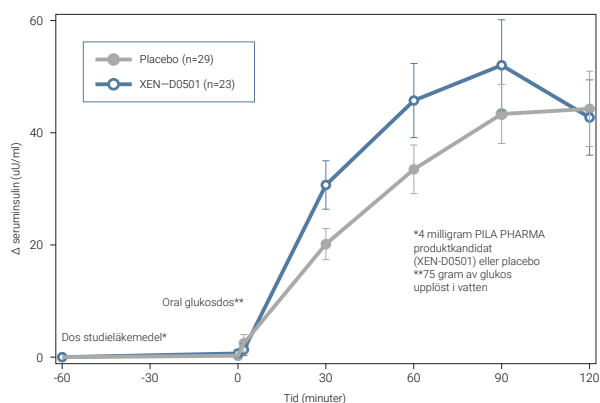
Föreliggande kliniska resultat

Innan PILA PHARMA förvärvade äganderätten till XEN-D0501 i 2016 hade produkten redan undersökts i 6 kliniska studier: tre fas 1-studier med friska studiedeltagare, en fas 2a-studie med kvinnor med överaktiva blåsor och två fas 2a-studier med patienter med kronisk hosta. I dessa studier visade XEN-D0501 på god säkerhet och tolerans hos icke-diabetiker i doser upp till 5 mg två gånger dagligen i 14 dagar. Framför allt noterades inga säkerhetsproblem relaterade till lever- och hjärtfunktion och det konstaterades inte heller inducera hypoglykemi (lågt blodsocker) hos icke-diabetiker. Utvecklingsprogrammet för XEN-D0501 avbröts av de förra ägarna av strategiska skäl och på grund av brist på klinisk effekt vid överaktiva blåsor och kronisk hosta.

Efter PILA PHARMAs förvärv av XEN-D0501 har Bolaget lyckats genomföra två småskaliga kliniska fas 2a-studier i patienter med typ 2-diabetes. Båda studierna bekräftade att läkemedlet är väl tolererat av patientgruppen. Den första kliniska fas 2a-studien (PP-CT01) undersökte säkerhet och tolerabilitet för en engångsdos på 1, 2, 4 och 8 mg XEN-D0501 jämfört med placebo, hos totalt 24 patienter. Ingen av studiedeltagarna upplevde några allvarliga biverkningar och endast ett fåtal milda till moderata och tillfälliga biverkningar rapporterades. Dessa resultat stöder att XEN-D0501 tolereras väl av patienter med typ 2-diabetes, även i enstaka doser upp till 8 mg.

1) Dorte X. Gram, Jens J. Holst, Arpad Szallasi. TRPV1: A Potential Therapeutic Target in Type 2 Diabetes and Comorbidities? Trends in Molecular Medicine, November 2017, Vol. 23, No. 11.

Den andra fas 2a-studien (PP-CT02) undersökte effekten av 4 mg XEN-D0501 två gånger dagligen i 4 veckor. Studien fokuserade på insulinsvaret och sänkningen av blodsockret jämfört med placebo hos patienter med typ 2-diabetes. Studien som omfattade 60 patienter, med 52 som genomförde effekttesten, visade en statistiskt signifikant och kliniskt relevant effekt av XEN-D0501 på kroppens eget insulinsvar på oral glukos ("socker") jämfört med placebo mätt med OGTT. Den observerade effekten på insulinsvaret åtföljdes av en statistiskt signifikant effekt på patienternas blodsocker två timmar efter inledandet av OGTT.



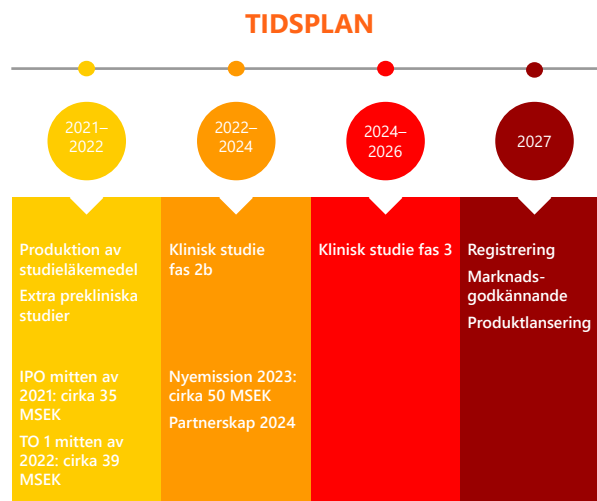
Figur 2. Fas 2a-studien demonstrerade en robust förbättring av insulinrespons hos typ 2-diabetiker när de exponerades för oralt glukos (Oral Glucose Tolerance Test, OGTT) efter 28 dagliga doser à två gånger per dag med 4 mg XEN-D0501 jämfört med placebo. "n" är antalet patienter. Sista dosen XEN-D0501 gavs vid -60 min och oralt glukos gavs vid 0 min.

Planer

Mot bakgrund av de lovande kliniska resultaten hittills har Bolaget en god grund för att fortsätta produktkandidatens kliniska utveckling. Nästa viktiga milstolpe blir en klinisk fas 2b-studie, som förväntas vara en 3 månader lång dos-responsstudie som kommer rekrytera uppskattningsvis 250–300 patienter.

Huvudsyftet med studien blir att visa en statistiskt signifikant och långsiktig minskning av blodsockernivåerna (HbA1c) med XEN-D0501 jämfört med placebo. Dessutom kommer sekundära studiemått att undersökas. Studien är planerad att inledas tidigast år 2022 med förväntade resultat 2023. Den totala kostnaden för att genomföra fas 2b-studien förväntas uppgå till cirka 120 miljoner kronor. Efter fas 2b-studien, som krävs för att gå vidare till fas 3, kommer PILA PHARMA att vara väl positionerat för att bilda ett partnerskap med ett läkemedelsföretag för att slutföra de kliniska fas 3-studierna och kommersialisera produkten. Den potentiella partnern kan antingen vara ett befintligt diabetesinriktat företag med global närvaro eller ett företag med ett strategiskt intresse att komma in på diabetesmarknaden och med den nödvändiga infrastrukturen och de finansiella resurserna för att lyckas med en global lansering för XEN-D0501. För ett litet bioteknikbolag är ett sådant partnerskap ett vanligt sätt att säkra tillräckliga finansiella resurser samt den utvecklings- och kommersialiseringskompetens som krävs för marknadsframgång.

De planerade tidsramarna för den fortsatta utvecklingen av XEN-D0501 är:



Figur 3. Tidslinjen för utvecklingen av XEN-D0501 som nytt oralt typ 2-diabetesläkemedel.

Övriga potentiella produktkandidater

Att fortsätta utvecklingen av produktkandidaten XEN-D0501 till att bli en effektiv och säker behandling för typ 2-diabetes är Bolagets främsta prioritet. Det systemiska antiinflammatoriska verkningssättet ger dock också möjlighet att utveckla XEN-D0501 till behandling av andra indikationer än typ 2-diabetes, det vill säga andra sjukdomar där neurogen inflammation tros spela en nyckelroll, inklusive olika sällsynta sjukdomar. Bolaget avser dessutom att som tredje prioritet, på medellång sikt och i avvaktan på ytterligare finansiering, utvidga Bolagets forskningsportfölj genom att identifiera ytterligare TRP-projekt, som bygger på Bolagets kärnkompetenser och biologiska vetenskap om TRP-receptorer.

IMMATERIELLA RÄTTIGHETER OCH PATENT

Patent

PILA PHARMAs potentiella framgång är i varierande utsträckning beroende av patentskydd, varumärken och andra immateriella rättigheter. PILA PHARMAs strategi är att erhålla ett brett patentskydd runt sina nuvarande och framtida läkemedelskandidater. PILA PHARMA har patentskydd avseende behandling av ett flertal olika sjukdomar relaterade till diabetes och fetma. Bolagets patentportfölj består av två patentfamiljer som tillsammans skyddar olika aspekter av PILA PHARMAs teknologi. De två patentfamiljerna kan förenklat kallas produktpatent och användningspatent.

Produktpatentet som inlämnades av Bayer har ansökningsdatum 2003-04-28 och skyddar XEN-D0501 och liknande substanser. Patenten inom denna familj går ut 2023 respektive 2024. Användningspatentet som inlämnades av Novo Nordisk har ansökningsdatum 2005-07-18 och skyddar TRPV1-antagonister, till exempel XEN-D0501, för behandling av fetma och sjukdomar som är relaterade till fetma, till exempel diabetes. Användningspatentet är giltigt till och med 2025 respektive 2026.

Användningspatent

Marknad	Beskrivning	Ans.nr.	Patentnummer	Ans.datum	Skyddstid
USA	Capsaicin-inhibitorer för behandling av fetma och relaterade sjukdomar	11/632.818	7.879.866	2005-07-18	2026
EPO		5760860,6	1771162	2005-07-18	-
USA		12/976.057	8.455.504	2005-07-18	2026
Frankrike		5760860,6	1771162	2005-07-18	2025
Tyskland		5760860,6	1771162	2005-07-18	2025
Storbritannien		5760860,6	1771162	2005-07-18	2025

Produktpatent

Marknad	Beskrivning	Ans.nr.	Patentnummer	Ans.datum	Skyddstid
Australien	TRPV1-antagonister	2003229734	2003229734	2003-04-28	2023
Canada		2.487.238	2.487.238	2003-04-28	2023
Kina		3815988	ZL 03815988.0	2003-04-28	2023
EPO		3722554,7	1506167	2003-04-28	-
Indien		3402/DELNP/2004	252607	2003-04-28	2023
Japan		2004-503441	4335131	2003-04-28	2023
USA		10/513.848	7.612.113	2003-04-28	2024
Frankrike		3722554,7	1506167	2003-04-28	2023
Tyskland		3722554,7	1506167	2003-04-28	2023
Irland		3722554,7	1506167	2003-04-28	2023
Italien		3722554,7	1506167	2003-04-28	2023
Nederländerna		3722554,7	1506167	2003-04-28	2023
Spanien		3722554,7	1506167	2003-04-28	2023
Schweiz		3722554,7	1506167	2003-04-28	2023
Storbritannien		3722554,7	1506167	2003-04-28	2023

PILA PHARMA äger samtliga patent i ovan tabell. Samtliga patent är godkända, alla årsavgifter är betalade och det finns inga invändningar eller ogiltighetsärenden riktade mot något av dessa patent.

PILA PHARMA har för avsikt att förnya befintliga patent samt inlämna flera nya patentansökningar i syfte att skapa marknadsexklusivitet för vidareutvecklade produkter och metoder baserade på TRPV1-antagonister. Konkret kommer Bolaget som första steg att inom kort att lämna in ansökan om användarpatent avseende XEN-D0501 gällande behandling av diabetes, med ett förväntat patentskydd till 2041. Ett användningspatent är ett effektivt sätt att skydda terapeutisk användning av särskilda molekyler, i detta fall för att säkerställa marknadsexklusivitet. Utvecklingsprogrammet kan komma att leda till att PILA PHARMA i framtiden kan erbjuda en teknologiplattform för andra indikationer än diabetes, och därmed ett mer diversifierat erbjudande.

Varumärke

PILA PHARMA är innehavare av EU-varumärket "PILA PHARMA". Ansökan gjordes den 21 augusti 2017 och registrering beviljades

AFFÄRSSTRATEGI

Bolagets affärsmodell har potential att inbringa intäkter genom en framgångsrik kommersialisering av läkemedelskandidaten. Intäkterna kan härröra från licensiering, försäljning eller partnerskap och erhållas i form av betalning vid undertecknande av avtal, milstolpsbetalningar och royalties.

den 20 december 2017 under registreringsnummer 017133729. Ensamrättigheterna gäller för klass 5 farmaceutiska, medicinska och veterinära preparat samt för klass 42 vetenskapliga och teknologiska tjänster och därtill relaterad forskning och design. Inga invändningar finns registrerade.

AFFÄRSSIDÉ

Bolagets affärsidé är att utveckla läkemedelskandidaten XEN-D0501 till dess att kliniska studier tydligt har visat att den tillhandahåller god effekt på att minska blodsocker ("Proof of Concept") samtidigt som den har en god säkerhetsprofil. Bolaget ska därefter söka partnerskap för att ta läkemedelskandidaten genom fas 3 till registrering och kommersialisering för patienter med typ 2-diabetes.

Bolagets kortsiktiga mål är att läkemedelskandidaten XEN-D0501 ska uppvisa god effekt på blodsockerreglering i kliniska fas 2b-studier. Bolagets långsiktiga mål är att bidra till en effektiv och tillgänglig läkemedelsbehandling av typ 2-diabetes på en global marknad. Detta förväntas uppnås genom en professionell organisation med ett väl ansett advisory board med stor expertis inom diabetes.

Bolaget har idag mycket begränsade intäkter och den nuvarande planen är att utveckla läkemedelskandidaten XEN-D0501 till kliniskt bevisad säkerhet och med avsedd effekt på blodsockerreglering, för att därefter ingå samarbetsavtal med större läkemedelsbolag för fortsatt utveckling genom fas 3, registrering och marknadsföring. Detta avser att ske främst genom licensavtal där den licenserade partnern tar över det finansiella ansvaret och utvecklingsansvaret

(helt eller delvis) för projektet vid en viss tidpunkt, dock med fortsatt stöd från Bolaget. Efter en eller flera genomförda licensaffärer kan det kassaflöde som genererats ge Bolaget möjlighet att genomföra även fas 3 studier i egen regi med kommande läkemedelskandidat/kandidater. Licensaffärer skulle då kunna genomföras i eller efter fas 2b vilket skulle kunna ge ett gynnsammare ekonomiskt utfall. I ett licensavtal uppkommer normalt generella successiva intäktsmöjligheter:

- Ersättning vid undertecknande av avtal
- Ett flertal engångsbetalningar när vissa utvecklingsfaser (så kallade milstolpar) har uppnåtts, till exempel inledning av fas 3 studier, ansökan om registrering hos läkemedelsverk och/eller första försäljning på olika marknader
- Royalties på läkemedelsförsäljning (efter marknadsgodkännande av nytt läkemedel)

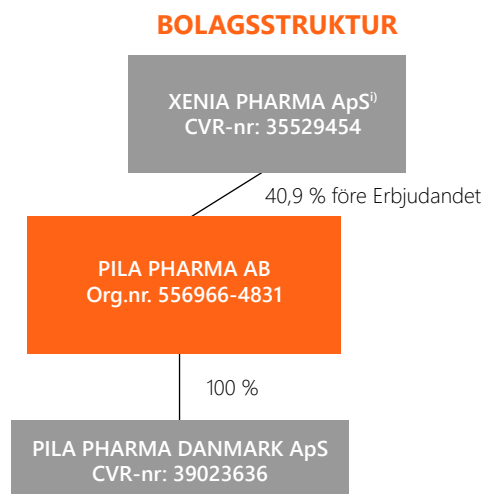
Med nuvarande affärsstrategi, som innebär partnerskap före kliniska fas 3-studier, har Bolaget ännu inte utförliga planer för den kliniska fas 3-studien med associerade kostnader, registreringsstrategi samt överväganden om marknadstillträde inklusive kostnadsersättningsstrategi. Detta kommer att initieras i ett senare

skede, efter genomförd fas 2b och före den kliniska fas 3-studien, företrädesvis i samarbete med en framtida partner.

Utöver vad som angetts ovan ansöker Bolaget om offentliga och privata forskningsmedel och har tidigare erhållit anslag från EU:s forsknings- och innovationsprogram Horizon 2020.

ORGANISATION

PILA PHARMA drivs från sitt huvudkontor i Malmö. Dessutom är ett helägt dotterföretag baserat i Danmark (PILA PHARMA DANMARK ApS) som bedriver merparten av Bolagets forskning och utveckling. PILA PHARMA har för närvarande 1 anställd, VD Dorte X. Gram, som samtidigt fungerar som VD i PILA PHARMA DANMARK ApS. PILA PHARMA DANMARK ApS har inga anställda utan styrs från PILA PHARMA AB. Från noteringstillfället kommer PILA PHARMA att utöka sin personalstyrka i syftet att kunna säkerställa att Bolagets mål infrias enligt plan. Kostnader för forsknings- och utvecklingsarbete faktureras till PILA PHARMA DANMARK ApS. Moderbolaget finansierar dotterbolagets verksamhet genom tillskjutande av aktieägartillskott.



¹⁾ Helägt av Bolagets grundare, VD och styrelseledamot Dorte X. Gram.

Figur 4. PILA PHARMAs bolagsstruktur.

För de kliniska studierna använder Bolaget externa kontraktorganisationer såsom kontraktstillverkningsorganisationer för att producera och distribuera studiemedicinen till de kliniska testplatserna samt kliniska forskningsorganisationer som hjälper att genomföra studierna.

Dessutom är flera högspecialiserade konsulter kontrakterade för att hjälpa till med relevanta verksamhetsområden inklusive kemi, tillverkning av studiemedel, medicinsk forskning och utveckling, kvalitetskontroll, samt bokföring, revision, juridik och immateriella rättigheter.

INVESTERINGAR

Väsentliga pågående investeringar

Bolaget har per dagen för Prospektet två väsentliga pågående och till fullo finansierade investeringar relaterad till framtagning av studiemedicin. 1,1 MSEK är redan betalda och av investeringarna kvarstår cirka 420 KSEK att betala. Förutom dessa har Bolaget inte gjort några andra fasta åtaganden om väsentliga framtida investeringar.

Väsentliga pågående investeringar sedan den 31 mars 2021 fram till per dagen för Prospektet

Bolaget har inte gjort några väsentliga investeringar sedan den 31 mars 2021 fram till per dagen för Prospektet.

VETENSKAPLIGT RÅDGIVANDE UTSKOTT ("SCIENTIFIC ADVISORY BOARD")

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.

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.

HENNING BECK-NIELSEN

Medlem sedan 2013.

Professor vid Institut för Klinisk Forskning vid Odense Universitet, Danmark, och internationellt erkänd inom diabetes med särskild fokus på orsaker till utveckling och kännetecken på diabetes.

CAROLYN F. DEACON

Medlem sedan 2013.

Lektor vid avdelningen för Biomedicinsk forskning vid Köpenhamns Universitet, Danmark, och internationellt erkänd inom diabetes med särskilt fokus på inkretin-baserade läkemedel (DPP-4 och 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

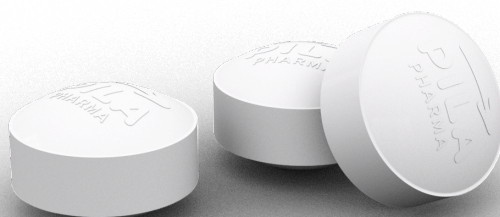
Medlem sedan 2020.

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

JENS VIKTOR NØRGAARD

Medlem sedan 2016.

Expert inom patenteringsfrågor rörande bioteknik och läkemedel.



Utväld finansiell information

Bolagets resultaträkning, balansräkning, förändring av eget kapital samt kassaflödesanalyser avseende räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2020, 2019 respektive 2018 som presenteras i följande avsnitt har hämtats från Bolagets reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2020, 2019 respektive 2018.

De aktuella finansiella rapporterna har upprättats med tillämpning av årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2016:10 om årsredovisning i mindre företag (K2) vilka har reviderats av PILA PHARMAs oberoende revisorer, Deloitte AB, såsom anges i de tillhörande revisionsrapporterna. Bolagets reviderade och oreviderade finansiella rapporter som nämns ovan samt revisionsrapporterna är införlivade via hänvisning, läs mer i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Dokument införlivade genom hänvisning".

Efterföljande information ska läsas tillsammans med avsnittet "Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information" och rapporter införlivade genom hänvisning.

INFORMATION OM BOLAGETS RESULTATRÄKNING

SEK	Reviderad		
	2020	2019	2018
Rörelseintäkter			
Nettoomsättning	0	346 436	0
Övriga rörelseintäkter	0	0	25 679
Summa rörelseintäkter	0	346 436	25 679
Rörelsekostnader			
Handelsvaror	-492 392	-2 428 365	-2 930 693
Övriga externa kostnader	-1 506 531	-1 484 362	-785 427
Personalkostnader	-1 338 783	-1 108 277	-1 242 577
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-20 147	-20 147	-17 133
Övriga rörelsekostnader	-21 530	-23 409	0
Summa rörelsekostnader	-3 379 382	-5 064 561	-4 975 830
Rörelseresultat	-3 379 382	-4 718 124	-4 950 151
Finansiella poster			
Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar och kortfristiga placeringar	-3 602 174	-3 950 000	-650 000
Räntekostnader och liknande resultatposter	-202	-882	-944
Summa finansiella poster	-3 602 376	-3 950 882	-650 944
Rörelseresultat efter finansiella poster	-6 981 759	-8 669 007	-5 601 095
Resultat före skatt	-6 981 759	-8 669 007	-5 601 095
Årets resultat	-6 981 759	-8 669 007	-5 601 095

INFORMATION OM BOLAGETS BALANSRÄKNING

SEK	Reviderad		
	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Patent	3 232 332	3 232 332	3 232 332
Summa immateriella anläggningstillgångar	3 232 332	3 232 332	3 232 332
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	35 776	55 923	60 998
Summa materiella anläggningstillgångar	35 776	55 923	60 998
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	65 030	65 030	65 030
Fordringar hos koncernföretag	0	0	0
Summa finansiella anläggningstillgångar	65 030	65 030	65 030
Summa anläggningstillgångar	3 333 138	3 353 285	3 358 360
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Övriga fordringar	48 750	408 410	405 896
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	78 222	115 015	130 631
Summa kortfristiga fordringar	126 972	523 425	536 527
Kassa och bank			
Kassa och bank	1 907 146	4 065 850	3 420 425
Summa kassa och bank	1 907 146	4 065 850	3 420 425
Summa omsättningstillgångar	2 034 118	4 589 275	3 956 952
SUMMA TILLGÅNGAR	5 367 256	7 942 560	7 315 312

INFORMATION OM BOLAGETS BALANSRÄKNING, FORTS.

SEK	Reviderad		
	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	100 686	94 240	82 741
Ej registrerat aktiekapital	2 121	5 000	5 135 817
Summa bundet eget kapital	102 807	99 240	5 218 558
Fritt eget kapital			
Överkursfond	31 647 046	28 706 507	13 953 633
Balanserat resultat	-21 347 865	-12 678 858	-7 077 763
Årets resultat	-6 981 759	-8 669 007	-5 601 095
Summa fritt eget kapital	3 317 422	7 358 642	1 274 775
Summa eget kapital	3 420 229	7 457 882	6 493 333
Kortfristiga skulder			
Övriga skulder till kreditinstitut	500 000	0	0
Leverantörsskulder	215 251	91 049	561 874
Övriga skulder	180 865	348 631	215 105
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 050 911	44 998	45 000
Summa kortfristiga skulder	1 947 027	484 678	821 979
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	5 367 256	7 942 560	7 315 312

INFORMATION OM BOLAGETS FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

SEK	Aktiekapital	Ej reg. aktie- kapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt
Ingående balans per 2020-01-01	94 240	5 000	28 706 507	-12 678 857	-8 669 007	7 457 883
Nyemission	6 445	-5 000	1 455 920			1 457 365
Pågående nyemission		2 121	1 484 619			1 486 740
Disposition enligt beslut av årets årsstämma				-8 669 007	8 669 007	0
Årets resultat					-6 981 759	-6 981 759
Utgående balans per 2020-12-31	100 685	2 121	31 647 046	-21 347 864	-6 981 759	3 420 229

SEK	Aktiekapital	Insatsemision	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt
Ingående balans per 2019-01-01	82 741	5 135 817	13 953 634	-7 077 762	-5 601 095	6 493 335
Pågående nyemission	11 499	-135 817	9 757 873			9 633 555
Disposition enligt beslut av årets årsstämma				-5 601 095	5 601 095	0
Årets resultat					-8 669 007	-8 669 007
Utgående balans per 2019-12-31	94 240	5 000 000	23 711 507	-12 678 857	-8 669 007	7 457 883

SEK	Aktiekapital	Insatsemision	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt
Ingående balans per 2018-01-01	81 738	920 353	13 034 284	-2 311 642	-4 766 120	6 958 613
Pågående nyemission	1 003	4 215 464	919 350			5 135 817
Disposition enligt beslut av årets årsstämma				-4 766 120	4 766 120	0
Årets resultat					-5 601 095	-5 601 095
Utgående balans per 2018-12-31	82 741	5 135 817	13 953 634	-7 077 762	-5 601 095	6 493 335

INFORMATION OM BOLAGETS KASSAFLÖDEN

SEK	Reviderad		
	2020	2019	2018
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster	-6 981 759	-8 669 007	-5 601 095
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	3 622 321	3 970 147	667 133
Betald skatt	0	0	0
Resultat efter finansiella poster	-3 359 438	-4 698 860	-4 933 962
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet			
Förändring av kortfristiga fordringar	396 453	13 102	29 733
Förändring av leverantörsskulder	124 202	-470 825	223 711
Förändring av kortfristiga skulder	838 147	133 524	116 902
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-2 000 636	-5 023 059	-4 563 616
Investeringsverksamheten			
Investering i inventarier	0	-15 072	-48 000
Inköp av patent	0	0	-3 134 099
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	-15 072	-3 182 099
Finansieringsverksamheten			
Nyemission	2 944 105	9 633 555	5 135 817
Upptagna lån	500 000	0	-80 000
Lämnade aktieägartillskott	-3 602 174	-3 950 000	-650 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-158 069	5 683 555	4 405 817
Årets kassaflöde	-2 158 705	645 424	-3 339 898
Likvida medel vid årets början			
Kursdifferens i likvida medel	0	0	0
Likvida medel vid årets slut	1 907 146	4 065 850	3 420 425

UTVALDA NYCKELTAL

Vissa av de utvalda nyckeltal som presenteras nedan är så kallade alternativa nyckeltal, vilka nödvändigtvis inte är jämförbara med nyckeltal benämnda på liknande sätt från andra bolags finansiella rapporter. Bolaget använder nyckeltalen (tillsammans med de andra nyckeltal definierade enligt Bolagets redovisningsstandard)

för att utvärdera Bolagets rörelseresultat, finansiella resultat och värdeskapande. Se avsnittet "Utvald finansiell information – Definitioner av nyckeltal" för definitioner och motivering till användande av alternativa nyckeltal och avsnittet "Utvald finansiell information – Avstämningstabeller" för härledning av de alternativa nyckeltalen.

SEK	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Nettoomsättning	0	346 436	0
Resultat efter finansiella poster	-6 981 759	-8 669 007	-5 601 095
Soliditet ¹⁾	61%	94%	89%

¹⁾ Alternativa nyckeltal. För definitioner och motivering till användande, se avsnittet "Utvald finansiell information – Alternativa nyckeltal".

DEFINITIONER AV NYCKELTAL

Detta prospekt innehåller alternativa nyckeltal. Ett sådant nyckeltal är inte ett sådant finansiellt mått som definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering. Alternativa nyckeltal mäter historiska eller framtida finansiella resultat, finansiell ställning eller kassaflöden men exkluderar eller inkluderar belopp som inte skulle justeras på samma sätt i det mest jämförbara nyckeltalet som definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering.

Soliditet som används i detta dokument inkluderar vissa poster för att representativt kunna reflektera Bolagets finansiering via eget kapital och för att underlätta jämförelser mellan olika perioder. Bolaget anser att de alternativa nyckeltalen, när de anges tillsam-

mans med nyckeltal som definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering, bidrar med användbar kompletterande information till investerarna. Observera att Bolaget inte nödvändigtvis beräknar dessa nyckeltal på samma sätt som andra bolag, vilket innebär att det inte är säkert att nyckeltalen är jämförbara med andra bolags nyckeltal med samma benämningar. De bör därför inte betraktas separat från, eller som substitut för, de nyckeltal som definieras enligt tillämpliga regler för finansiell rapportering.

PILA PHARMA använder "soliditet" som alternativa nyckeltal i Prospektet. Se avsnittet "Utvald finansiell information – Avstämningstabeller" för avstämning av alternativa nyckeltal.

Alternativa nyckeltal

Alternativa nyckeltal	Definition	Motivering till användning
Soliditet	Justerat eget kapital / Balansomslutningen Justerat eget kapital = Eget kapital + ((1-skatetsats) * obeskattade reserver)	Bolaget är beroende av tillskjutande av kapital för genomförande av sitt forsknings- och utvecklingsarbete och bedömer att nyckeltalet Soliditet ger en bra information om Bolagets finansiella styrka.

AVSTÄMNINGSTABELLER

SEK	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Eget kapital	3 420 229	7 457 882	6 493 333
Summa tillgångar	5 367 256	7 942 560	7 315 312
Soliditet	61%	94%	89%

UTLÅTANDE ANGÅENDE RÖRELSEKAPITAL

Styrelsen bedömer att Bolagets befintliga rörelsekapital inte är tillräckligt för att tillgodose de planerade utvecklingsbehoven under åtminstone tolv månader framåt i tiden räknat från dateringen av Prospektet. Styrelsen bedömer att bristen på rörelsekapital uppkommer under det andra kvartalet 2021. Bristen som då uppkommer uppskattas till cirka 31,8 MSEK. Bolaget planerar att avhjälpa det uppskattade underskottet i rörelsekapitalet genom att genomföra den i detta Prospekt beskrivna nyemission om högst 35 MSEK före avdrag för emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 3,2 MSEK.

Styrelsen beräknar att Bolaget i det fall Erbjudandet blir fulltecknat kommer att ha kapital för att bedriva verksamheten i planerad utsträckning fram till påbörjandet av den kliniska fas 2-studien, vilken beräknas påbörjas under 2023. De planerade aktiviteterna för de

första 12 månader som följer från och med första dagen för handel har en total budget på cirka 31,8 MSEK, fördelat enligt nedan angivna prioriteringsordning:

- personal- och förvaltningsrelaterade kostnader (cirka 26 %)
- extern kommunikation (cirka 6 %)
- forskning- och utveckling (cirka 44 %)
- finansiell flexibilitet (cirka 24 %)

PILA PHARMA har, via skriftliga avtal, erhållit teckningsförbindelser om cirka 58 % av Erbjudandet. Dessa åtaganden har dock inte säkerställts via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande. Erbjudandet är Bolagets huvudsakliga plan för att avhjälpa underskottet. Bolaget har mycket stark tilltro till att Erbjudandet kommer avhjälpa det uppskattade underskottet i rörelsekapitalet.

Om Erbjudandet, trots utställda teckningsförbindelser, inte tecknas i tillräcklig utsträckning kan Bolaget få svårigheter att driva verksamheten med aktuella utvecklingsplaner i planerad takt. Vid en sådan situation avser Bolaget att undersöka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning, finansiering genom lån, alternativt fördröja förberedandet av nya patent och aktiviteter

innan fas 2b-studien inleds, inklusive produktion av ytterligare studiemedicin och ytterligare prekliniska prövningar till dess att ytterligare kapital kan anskaffas. I förlängningen finns en risk, för det fall alla finansieringsmöjligheter misslyckas, att Bolaget skulle kunna försättas i konkurs.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Kommentarer till den finansiella utvecklingen i detta avsnitt är avsedda att underlätta förståelsen och utvärderingen av trender och faktorer som påverkar resultatet och den finansiella ställningen för Bolaget. Avsnittet bör läsas tillsammans med avsnitten "Utvald finansiell information", "Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information" samt dokument införlivade genom hänvisning, läs mer i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Dokument införlivade genom hänvisning".

JÄMFÖRELSE MELLAN ÅREN 2020 OCH 2019

Omsättning och resultat

PILA PHARMA minskade sin omsättning mellan åren. Intäkterna för 2020 uppgick till 0 KSEK (346 KSEK). Rörelseresultatet ökade och uppgick 2020 till -3,4 MSEK (-4,7 MSEK). Ökningen är huvudsakligen hänförlig till minskade utgifter vid avslutande av den kliniska studien PP-CT02. Under 2020 har aktieägartillskott lämnats till dotterbolaget PILA PHARMA DANMARK ApS med 3 602 KSEK för finansiering av dotterbolagets kostnader för forskning- och utvecklingsarbete. Nedskrivning av belopp motsvarande aktieägartillskottet har belastat det finansiella resultatet. Motsvarande nedskrivning gjordes 2019 med 3 950 KSEK.

Tillgångar

Bolagets totala tillgångar minskade från den 31 december 2019 och uppgick vid utgången av 2020 till 5,4 MSEK (7,9 MSEK). Anläggningstillgångarna uppgick vid utgången av 2020 till 3,3 MSEK (3,4 MSEK) och utgjorde 62 % av de totala tillgångarna vid utgången av året (42 %), varav immateriella tillgångar utgjorde 97 % av anläggningstillgångarna (96 %). Omsättningstillgångar utgjorde 38 % av tillgångarna vid utgången av 2020 (58 %) och minskade över åren och uppgick till slutet av 2020 till 2,0 MSEK (4,6 MSEK). Minskningen berodde främst på en minskad kassa.

Skulder

Totalt uppgick skulder och avsättningar per den 31 december 2020 till 1,9 MSEK (0,5 MSEK).

Eget kapital

Per den 31 december 2020 uppgick det egna kapitalet till 3,4 MSEK (7,5 MSEK). Minskningen kan hänföras till en ökad förlust (balanserat resultat). Soliditeten för 2020 var 61 % (94 %).

Kassaflöde och finansiering

Bolagets kassaflöde för helåret 2020 uppgick till -2 200 KSEK (645 KSEK). Kassaflödet från den löpande verksamheten förbättrades år över år från -5 023 KSEK till -2 001 KSEK. Detta beror främst på ökade kortfristiga fordringar och minskade leverantörsskulder. Finansieringsverksamheten bidrog negativt 2020 till följd av lämnade aktieägartillskott om 3,6 MSEK som översteg nyemission 2,9 MSEK och upptagna lån 0,5 MSEK. 2019 bidrog finansieringsverksamheten positivt hänförligt till genomförd nyemission om 9,6 MSEK som översteg aktieägartillskott om 3,9 MSEK. Totalt minskade likvida medel år över år med och uppgick per den 31 december 2020 till 1,9 MSEK (4,1 MSEK).

Investeringar

Inga betydande investeringar har genomförts under dessa två år.

Effekter av SARS-CoV-2 (Covid-19)

PILA PHARMA har till dags dato inte märkt av någon betydande påverkan på verksamheten från Covid-19-pandemin.

JÄMFÖRELSE MELLAN ÅREN 2019 OCH 2018

Omsättning och resultat

PILA PHARMA ökade sin omsättning mellan åren. Intäkterna för 2019 uppgick till 346 KSEK (26 KSEK). Rörelseresultatet uppgick 2019 till -4,7 MSEK (-5,0 MSEK). Under 2019 har aktieägartillskott lämnats till dotterbolaget PILA PHARMA DANMARK ApS med 3 950 KSEK för finansiering av dotterbolagets kostnader för forskning- och utvecklingsarbete. Nedskrivning av belopp motsvarande aktieägartillskottet har belastat det finansiella resultatet. Motsvarande nedskrivning gjordes 2018 med 650 KSEK.

Tillgångar

Bolagets totala tillgångar ökade från den 31 december 2018 med 0,6 MSEK och uppgick vid utgången av 2019 till 7,9 MSEK (7,3 MSEK). Anläggningstillgångar uppgick vid utgången av 2019 till 3,4 MSEK (3,4 MSEK) och utgjorde 42 % av de totala tillgångarna vid utgången av året (46 %), varav immateriella tillgångar utgjorde 96 % av anläggningstillgångarna (96%). Omsättningstillgångar utgjorde 58 % av tillgångarna vid utgången av 2019 (54 %) och ökade över åren med 0,6 MSEK och uppgick till slutet av 2019 till 4,6 MSEK (4,0 MSEK). Ökningen berodde på stärkt kassa.

Skulder

Totalt uppgick skulder och avsättningar per den 31 december 2019 till 0,5 MSEK (0,8 MSEK).

Eget kapital

Per den 31 december 2019 uppgick det egna kapitalet till 7,5 MSEK (6,5 MSEK). Ökningen kan hänföras till den nyemission som genomfördes under 2019. Soliditeten för 2019 var 94 % (89 %).

Kassaflöde och finansiering

Bolagets kassaflöde för helåret 2019 uppgick till 0,6 MSEK (-3,3 MSEK). Kassaflödet från den löpande verksamheten försämrades år över år från -4,6 MSEK till -5,0 MSEK. Detta beror främst på ökade externa kostnader i samband med den kliniska studien PP-CT02. Finansieringsverksamheten bidrog positivt båda åren hänförligt till

nyemissioner om 9,6 MSEK (5,1 MSEK). Totalt ökade likvida medel år över år och uppgick per den 31 december 2019 till 4,1 MSEK (3,4 MSEK).

Investeringar

Under 2018 investerades cirka 3,1 MSEK i patent avseende XEN-D0501 samt produkter/dokumentation från Ario Pharma.

BETYDANDE HÄNDELSER EFTER SENASTE RÄKENSKAPSPERIODENS UTGÅNG

Efter den 31 december 2020 har följande händelser inträffat:

- På bolagsstämman den 27 april 2021 valdes Fredrik Buch till styrelseordförande.
- På bolagsstämman den 27 april 2021 beslutades att Bolaget skulle bli ett publikt bolag, vilket föranledde en fondemission om 400 000 SEK i syfte att öka aktiekapitalet till över de 500 000 SEK som krävs enligt 1. kap 14 § Aktiebolagslag 2005:551.
- På bolagsstämman den 27 april 2021 beslutades att genomföra en aktiesplit (10:1) med villkor att varje innehavd aktie ger tio aktier.
- I maj 2021 registrerades en s.k. private placement om cirka 15 MSEK till en kurs om 70 SEK, motsvarande 7 SEK per aktie justerad efter den uppdelning av aktier (s.k. split) som genomfördes i april 2021.

Utöver ovan punkter har inga händelser inträffat som påverkat Bolagets finansiella ställning väsentligt.

TRENDER

Från utgången av den 31 december 2020 till och med datumet för godkännandet av detta Prospekt har, med undantag för vad som anges i det följande, PILA PHARMA ej identifierat några trender som har en påverkan på Bolagets verksamhet.

Vaccinationen mot Covid-19 skulle kunna underlätta för den rekrytering som krävs för de kliniska studierna. Covid-19 och Storbritanniens utträde ur EU (Brexit) skulle kunna innebära extra kostnader och förlängda transporter för testläkemedlet.

Sedan utgången av den 31 december 2020 till och med datumet för godkännandet av detta Prospekt har Bolagets finansiella resultat ej förändrats betydligt.

Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information

Tabellerna i detta avsnitt beskriver PILA PHARMAs kapitalisering och skuldsättning per den 31 maj 2021. Se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden" för mer information om Bolagets aktiekapital och aktier. Tabellerna i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnittet "Utvald finansiell information" som återfinns på annan plats i Prospektet. Informationen i tabellerna i detta avsnitt kommer från Bolagets interna redovisningssystem och har ej varit föremål för granskning av Bolagets revisor.

KAPITALISERING

SEK	Per 31 maj 2021
Summa kortfristiga skulder (inklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)	500 000
För vilka garanti ställts	-
Mot annan säkerhet	500 000
Utan säkerhet	-
Summa långfristiga skulder (exklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)	-
Garanterade	-
Med säkerhet	-
Utan garanti/utan säkerhet	-
Eget kapital	13 137 781
Aktiekapital	500 686
Reservfond(er)	-
Övriga reserver	12 637 095
Totalt	13 637 781

NETTOSKULDSÄTTNING

PILA PHARMAs nettoskuldsättning per dagen för Prospektet presenteras i tabellen nedan. Tabellen omfattar endast räntebärande skulder. Per dagen för Prospektet har PILA PHARMA inga indirekta eller eventalförpliktelser.

SEK	Per 31 maj 2021
(A) Kassa och bank	8 161 092
(B) Andra likvida medel	-
(C) Övriga finansiella tillgångar	-
(D) Likviditet (A + B + C)	8 161 092
(E) Kortfristiga finansiella skulder (inklusive skuldinstrument, men exklusive den kortfristiga andelen av långfristiga finansiella skulder)	
(F) Kortfristig andel av långfristiga finansiella skulder	500 000
(G) Kortfristig finansiell skuldsättning (E + F)	500 000
(H) Kortfristig finansiell skuldsättning netto (G – D)	-7 661 092
(I) Långfristiga finansiella skulder (exklusive kortfristig andel och skuldinstrument)	-
(J) Skuldinstrument	-
(K) Långfristiga leverantörsskulder och andra skulder	-
(L) Långfristig finansiell skuldsättning (I + J + K)	-
(M) Total finansiell skuldsättning (H + L)	-7 661 092

FINANSIERINGS- OCH LIKVIDITETFÖRVALTNING

Vid utgången av den 31 maj 2021 har Bolaget totala likvida medel uppgående till cirka 8,2 MSEK. Likvida medel är placerade i svenska kronor (SEK). Bolaget har även via samarbete med lokala finansiella aktörer en valutaexponering mot euro (EUR) och brittiska pund (GBP).

Lånemedel

Bolaget har idag ett lån från Almi Företagspartner Skåne AB som ställdes ut i juni 2020 med ett nominellt värde om 500 000 SEK. Lånet löper med en årlig ränta om 4,95 % och förfaller i september 2021. Bolaget har utöver dessa inga lån av väsentlig karaktär.

Finansiering av utvecklingen av XEN-D0501

För att kunna genomföra de planerade utvecklingsprojekten och fortsatt stärka framtida rörelsekapital bedömer Bolaget att ytterligare likviditet om 120 MSEK behöver erhållas över de närmsta 3 åren.

För de påföljande två åren krävs att både beredningsdelen och den operativa delen av den kliniska fas 2b-studien slutförs. Den totala finansieringsplanen inkluderar en förväntad bruttolikvid om 35 MSEK från Erbjudandet i mitten av 2021, utöver likvida medel som per den 31 maj 2021 uppgick till cirka 8,2 MSEK, följt

av en förväntad bruttolikvid i mitten av 2022 om ytterligare cirka 39 MSEK genom fullt nyttjande av teckningsoption TO 1 som emitteras i samband med Erbjudandet. För att finansiera den sista operativa delen av den kliniska fas 2b-studien planeras en företrädesemission om cirka 50 MSEK under 2023.

Bolagets ledningsgrupp är mycket förtrogen gällande att både finansieringsplan och budget är realistiska och förväntar sig inte en brist på rörelsekapital. Inte minst eftersom en betydande buffert om 20 % har byggts in för oförutsedda händelser och möjligheter, förseningar och/eller ytterligare framväxande krav, liksom Bolaget har erhållit teckningsförbindelser i Erbjudandet motsvarande cirka 58 % från nuvarande aktieägare.

Om finansieringsplanen inte går som planerat har Bolaget flera förmildrande alternativ tillgängliga. Företaget arbetar redan med principen att inte åta sig externa kostnader innan tillräcklig finansiering säkrats. Detta innebär en möjlighet för Bolaget att upprätthålla grundläggande verksamhet (fasta kostnader) under en period av 12 månader baserat på nuvarande återstående likvida medel, och utan beräknade nettointäkter från Erbjudandet. Ytterligare beredskapsåtgärder inkluderar att fördröja inledandet av den kliniska fas 2b-studien samt att fördröja produktionen av det återstående studieläkemedlet som krävs för densamme.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

STYRELSE

Bolagets styrelse består av fyra ordinarie ledamöter, inklusive styrelseordföranden, vilka valts för tiden intill slutet av årsstämman 2022. Tabellen nedan 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.

Namn	Befattning	Medlem sedan	Oberoende i förhållande till	
			Bolaget och bolagsledningen	Större aktieägare
Fredrik Buch	Styrelseordförande	2016	Ja	Ja
Lene Andersen	Styrelseledamot	2016	Ja	Ja
Tyge Korsgaard	Styrelseledamot	2019	Ja	Ja
Dorte X. Gram	Styrelseledamot	2014	Nej	Nej



FREDRIK BUCH

Född 1954. Styrelseordförande sedan 2021. I styrelsen sedan 2016.

Utbildning: Leg. Läkare och fil.dr. vid Göteborgs universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande i Huvudsta Vårdcentral AB, Citadellet Bolagsservice AB och Tridentify AB. Styrelseledamot i Lantmännen Medical AB, Intrace Medical System Inc, PILA PHARMA, Nordiskt nätverk för personanpassad livsstilsmedicin AB, Lobsor Holding AB, Intrace Holding AB och Cytovac A/S. Partner i Buch Konsult AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseledamot i Bonvisi AB och Lobsor Pharmaceuticals AB. Styrelseordförande i Follicum AB (publ).

Ägande över 10 % de senaste fem åren: Fredrik Buch Konsult AB.

Aktieäggande i Bolaget: 21 330 (indirekt)¹⁾.

Fredrik Buch har över 20 års erfarenhet från ledande positioner i globala läkemedelsbolag. Buch har bland annat varit chef för klinisk forskning och biostatistik inom urologi, gynekologi, och autoimmuna sjukdomar vid Pharmacia-Upjohn och tjänstgjort som medicinsk chef på Svenska Hoechst AB och Squibb Skandinavien. Buch var tidigare partner i HealthCap, HealthCap Fund III och har även varit investeringsansvarig för SEB Läkemedelsfonder. Fredrik har tjänstgjort i mer än 20 styrelser innan han anslöt till PILA PHARMA.



LENE ANDERSEN

Född 1958. Styrelseledamot sedan 2016. I styrelsen sedan 2016.

Utbildning: Mastersexemen i Sustainability and Responsibility vid Ashridge Business School, Storbritannien samt fil.kand. i ekonomi vid Copenhagen Business School, Danmark.

Övriga nuvarande befattningar: Advisory Board-medlem i Keyhaven Capital Ltd.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Inga.

Ägande över 10 % de senaste fem åren: Accompany Consulting ApS.

Aktieäggande i Bolaget: 26 000 (indirekt)¹⁾.

Lene Andersen bidrar med en grundlig förståelse för diabetesmarknaden, vad som driver den samt positionering av nya diabetesläkemedel. Lene bidrar med betydande erfarenhet till PILA PHARMA inom licensiering, affärsstrategi & utveckling och projektledning inom diabetesområdet som erhållits genom ledande operativa ledande roller inom Operations and Corporate Relations under sina nästan två decennier på Novo Nordisk. Dessutom tar hon med sig en omfattande verktygslåda från sin konsultroll där hon hjälper företag att lyckas med att förverkliga sin strategi, ledarskap och organisationsutveckling.

1) Per dagen för Prospektet.

**TYGE KORSGAARD**

Född 1957. Styrelseledamot sedan 2019. I styrelsen sedan 2019.

Utbildning: Masterexamen i ekonomi vid Aalborg Universitet, Danmark.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande i Vivostat A/S och Vivostat Holding ApS. Styrelseledamot i Fonden DSK Invest I GP, Komplementarselskabet for den Sociale Kapitalfond Invest I ApS, Familien Skak Holding ApS och tillhörande bolag i denna koncern (Gribskov Gruppen A/S och Caissa Group ApS). VD i Tyge Korsgaard Consult ApS och Komplementarselskabet for den Sociale Kapitalfond Invest I ApS.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseordförande i NsGene A/S och Styrelseledamot i Capres A/S.

Ägande över 10 % de senaste fem åren: Tyge Korsgaard Consult ApS, Vivostat Holding ApS samt Vivostat A/S.

Aktieäggande i Bolaget: 17 500 (indirekt)¹⁾.

Tyge Korsgaard bidrar med en betydande erfarenhet av utveckling av små och medelstora företag inom life science-branschen som institutionell investerare. Tyge har stor erfarenhet från styrelseuppdrag i mer än 25 företag, inklusive Genmab A/S (observatör) och Zealand Pharma A/S (fram tills de börsnoterades) och Kelsen Group A/S, 2D Holding (3D Danish Diagnostic Development A/S), Ellipse A/S, Neurodan A/S och A/S Boligbeton tills de såldes framgångsrikt.

**DORTE X. GRAM**

Född 1969. Styrelseledamot sedan 2021. I styrelsen sedan 2014.

Dorte X. Gram har tidigare varit styrelseordförande 2014–2015 och 2020–2021. Läs om Dorte X. Gram på nästa sida under avsnittet "Styrelse och ledande befattningshavare – Ledande befattningshavare"

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE



DORTE X. GRAM

Född 1969. Verkställande direktör sedan 2014.

Utbildning: Veterinärmedicin Doktor (VMD) och fil.dr. vid Köpenhamns Universitet, Danmark.

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

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

Aktieäggande i Bolaget: 5 000 010 (indirekt)¹⁾.

Dorte X. Gram är forskaren som under sina doktorandstudier vid Novo Nordisk A/S Danmark upptäckte principen att behandla diabetes och fetma med TRPV1-antagonister. Dorte X. Gram har en gedigen erfarenhet från life science-branschen, varav mer än 10 år inom diabetesforskning och utveckling vid Novo Nordisk A/S Danmark där hon arbetade med olika projektgrupper inom forskningsområdena diabetes och fetma med små molekyler och peptider, inklusive insulin- och GLP-1-analoger. Hon är författare till flera vetenskapliga publikationer med fokus på TRPV1 i diabetes eller antidiabetiska medel samt patent relaterade till TRPV1 vid diabetes och basala insulinanaloger.



LARS BUKHAVE RASMUSSEN

Född 1975. Operativ chef sedan 2021.

Utbildning: Veterinärmedicin Doktor (VMD) vid Köpenhamns Universitet, Danmark, fil.kand. i företagsekonomi med inriktning ekonomistyrning och redovisning vid Syddansk Universitet, Danmark, samt Executive MBA vid Henley Business School, Storbritannien.

Övriga nuvarande befattningar: Inga.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Finanschef PILA PHARMA 2020 fram till kvartal 2 2021.

Aktieäggande i Bolaget: Inget.

Lars bidrar med en stor erfarenhet till PILA PHARMA inom hela läkemedelsvärdekedjan, allt från medicinutveckling, kommersialisering, ekonomisk förvaltning och redovisning samt generell ledning tack vare sin långa erfarenhet i olika ledande befattningar för LEO Pharma A/S, både i Danmark och USA på vice presidentnivå. Dessa inkluderar Head of Global Project Management, Head of ERP implementation, Head of US Marketing, Head of Global R&D Transformation Projects, och Global Chief Risk and Compliance Officer. Vidare har han även tidigare innehaft tjänsten som Global Business Unit Manager för det kommersiella trombosområdet.

1) Per dagen för Prospektet.



ELNA LEMBRÉR ÅSTRÖM

Född 1961. Finanschef sedan kvartal 2 2021.

Utbildning: Civilekonomexamen 1983 vid Lunds universitet och auktoriserad revisor 1989.

Övriga nuvarande befattningar: Sedan 2019 främst verksam som företagsekonomisk rådgivare i Elna Lembrér Åström AB och styrelseledamot i Godsinlösen Nordic AB, Sten K Johnsons Stiftelse och Chefspoolen i Sverige AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Från 1983 till augusti 2019 arbetade Elna Lembrér Åström som revisor (Peters & Co, Arthur Andersen (partner), Deloitte (partner)) och har varit revisor i de noterade life science-bolagen Saniona, RhoVac samt Lundbeck (Sverige). Vidare även revisor i bl a Atos Medical, Biomet Scientific, Ferring, Ferrosan och Mediplast. Andra noterade bolag där Elna har varit revisor i är bl.a. Obducat, Atea (Sverige), Saxlund och StarVault. Elna Lembrér Åström har dessutom under perioden 2015–2019 genom Deloitte varit bolagsstämmovald auktoriserad revisor i PILA PHARMA.

Aktieäggande i Bolaget: Inget.

Elna är inhyrd som företagets CFO och hon kommer att bidra med sin betydande erfarenhet till PILA PHARMA, främst inom ekonomisk förvaltning och redovisning för noterade Bolag i Sverige och övrig företagsekonomisk rådgivning.

ÖVRIG INFORMATION OM STYRELSELEDAMÖTER OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Det förekommer inga familjeband mellan några av styrelseledamöter eller ledande befattningshavare.

Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och ledande befattningshavarnas åtaganden gentemot Bolagets och deras privata intressen och/eller andra åtaganden.

Under de senaste fem åren har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) representerat ett företag som försatts i konkurs eller likvidation, eller varit föremål för konkursförvaltning, (iii) varit föremål för anklagelse och/eller sanktion av i lag eller förordning bemyndigande myndigheter (däribland godkända yrkessammanslutningar) eller (iv) förbjudits av domstol att ingå som medlem i ett företags förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos ett företag.

REVISOR

Sedan 2016 är Bolagets revisor Deloitte AB, som på årsstämman 2021 omvaldes för perioden intill slutet av årsstämman 2022. Elna Lembrér Åström (född 1961) var Bolagets huvudansvarige revisor 2016–2019. Maria Ekelund (född 1970) är huvudansvarig revisor sedan 2019. Maria Ekelund är auktoriserad revisor och medlem i FAR (branschorganisation för auktoriserade revisorer). Deloitte AB:s kontorsadress är Hjälmarégatan 3, 201 23 Malmö. Deloitte AB har varit revisor under hela den period som den historiska informationen i detta Prospekt omfattar.

Bolagsstyrning

BOLAGSSTYRNING

Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag. Före noteringen på Nasdaq First North grundades bolagsstyrningen i Bolaget på svensk lag samt interna regler och föreskrifter. När Bolaget har noterats på Nasdaq First North kommer Bolaget också att följa Nasdaq First Norths regelverk för emittenter. Från och med den 1 juli 2008 tillämpas Svensk kod för bolagsstyrning av svenska aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige. PILA PHARMA är för närvarande inte skyldigt att följa Svensk kod för bolagsstyrning då Nasdaq First North icke är en sådan reglerad marknad, utan en så kallad Multilateral Trading Facility (MTF). Bolaget har dock, på frivillig basis och i de delar Bolaget bedömt det lämpligt, byggt sin bolagsstyrning på de principer och rutiner som framgår av Svensk kod för bolagsstyrning vad avser principen följa eller förklara.

BOLAGSSTÄMMA

Enligt aktiebolagslagen (2005:551) är bolagsstämman Bolagets högsta beslutsfattande organ. På bolagsstämma utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, till exempel fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av Bolagets resultat, beviljande av ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktör, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelsen och revisorerna.

Årsstämma måste hållas inom sex månader från utgången av räkenskapsåret. Utöver årsstämman kan det kallas till extra bolagsstämma. Enligt bolagsordningen sker kallelse till bolagsstämma genom annonsering i Post och Inrikes Tidningar och på Bolagets webbplats. I fall där så krävs enligt 7 kap. 23 § aktiebolagslagen ska kallelse även skickas med post till varje aktieägare vars postadress är känd för Bolaget. Att kallelse skett ska annonseras i Dagens Industri.

Rätt att delta i bolagsstämma

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna på bolagsstämma ska dels vara införd i aktieboken på avstämningsdagen, dels anmäla sig hos Bolaget för deltagande i bolagsstämman senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Aktieägare får biträdas av högst två biträden. Vanligtvis är det möjligt för aktieägare att anmäla sig till bolagsstämman på flera olika sätt, vilka närmare anges i kallelsen till stämman.

STYRELSEN

Styrelsen är Bolagets högsta beslutsfattande organ efter bolagsstämman. Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för Bolagets förvaltning och organisation, vilket innebär att styrelsen är ansvarig för att, bland annat, fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av fastställda mål, fortlöpande utvärdera Bolagets resultat och finansiella ställning samt utvärdera den operativa ledningen. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att årsredovisningen och delårsrapporter upprättas i rätt tid. Dessutom utser styrelsen Bolagets verkställande direktör.

Styrelseledamöterna väljs normalt av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen, till den del den väljs av bolagsstämman, bestå av minst tre (3) och högst fem (5) ledamöter med lägst noll (0) och högst två (2) styrelsesuppleanter.

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet varje år. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsepraxis, funktioner och fördelningen av arbete mellan styrelseledamöterna och verkställande direktör. I samband med det konstituerande styrelsemötet fastställer styrelsen även instruktionen för verkställande direktör innefattande instruktioner för rapportering.

Styrelsen sammanträder enligt ett årligen och på förhand fastställt schema. Utöver dessa styrelsemöten kan ytterligare styrelsemöten sammankallas för att hantera frågor som inte kan hänskjutas till ett ordinarie styrelsemöte. Utöver styrelsemötena har styrelseordföranden och verkställande direktören en fortlöpande dialog rörande ledningen av Bolaget.

För närvarande består Bolagets styrelse av styrelsens ordförande samt tre ordinarie ledamöter som valts av bolagsstämman, vilka presenteras i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Den verkställande direktören är underordnad styrelsen och ansvarar för Bolagets löpande förvaltning och den dagliga driften av verksamheten. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören anges i arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för verkställande direktör. Verkställande direktören ansvarar också för att upprätta rapporter och sammanställa information från ledningen inför styrelsemöten och är föredragande av materialet på styrelsemötena.

Enligt instruktionerna för finansiell rapportering är den verkställande direktören ansvarig för finansiell rapportering i Bolaget och ska följaktligen säkerställa att styrelsen erhåller tillräckligt med information för att styrelsen fortlöpande ska kunna utvärdera Bolagets finansiella ställning.

Verkställande direktör ska hålla styrelsen kontinuerligt informerad om utvecklingen av Bolagets verksamhet, omsättningens utveckling, Bolagets resultat och ekonomiska ställning, likviditets- och kreditläge, viktiga affärshändelser samt varje annan händelse, omständighet eller förhållande som kan antas vara av väsentlig betydelse för Bolagets aktieägare.

Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare presenteras i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

ERSÄTTNING TILL STYRELSELEDAMÖTER OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ersättning till styrelseledamöter

Arvode och annan ersättning till styrelseledamöterna, inklusive ordföranden, fastställs av bolagsstämman. På årsstämman den 27 april 2021 beslutades att arvode till styrelsens ordförande ska utgå med 300 000 SEK och att arvode till ordinarie styrelseledamöter som inte är anställda i Bolaget ska utgå med 150 000 SEK. För konsultarbete

som inte angår styrelsearbetet specifikt utgår ersättning enligt konsultavtal. Styrelsens ledamöter har inte rätt till några förmåner efter att deras uppdrag som styrelseledamöter har upphört. Per dagen för Prospektet har styrelseledamöter ej avtalad pension. Bolaget har för avsikt att erbjuda detta i samband med en förnyelse av avtalen.

I nedanstående tabell redovisas ersättningar och övriga förmåner till styrelsen för räkenskapsåret 2020.

Namn	Lön (SEK)	Konsult-arvode (SEK) ¹⁾	Övriga förmåner (SEK)	Pensionsersättningar (SEK)	Summa (SEK)
Fredrik Buch	65 000	65 000	-	-	130 000
Tyge Korsgaard	65 000	65 000	-	-	130 000
Lene Andersen	65 000	65 000	-	-	130 000
Summa	195 000	195 000	-	-	390 000

¹⁾ För konsultarbete som inte angår styrelsearbetet specifikt utgår ersättning enligt konsultavtal.

Ersättning till ledande befattningshavare

Ersättning till VD är avtalat till en marknadsmässig lön och uppgår till 130 000 SEK i månaden plus pension. Ersättning till Operativ chef är stipulerat i ett avtal som löper till och med juni 2021 och ersättning utgår som konsultarvode om 100 000 SEK i månaden. Från och med juli/augusti 2021 avser Bolaget att anställa Operativ chef med en ersättning om 100 000 SEK per månad plus pension. Ersättning till Finanschef utgår som konsultarvode och är begränsad till 20 timmar per månad vilket motsvarar 50 000 SEK per månad. Ledande befattningshavare har inte rätt till några förmåner

efter att deras anställning har upphört. För verkställande direktören och övriga fast anställda ledande befattningshavare ska pensionsförmåner vara premiebestämda om inte befattningshavaren omfattas av förmånsbestämd pension enligt tvingande kollektivavtalsbestämmelser. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 15 % av den fasta kontantlönen.

I nedanstående tabell redovisas ersättningar och övriga förmåner till den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare för räkenskapsåret 2020.

Namn	Lön (SEK)	Konsultarvode (SEK)	Övriga förmåner (SEK)	Pensionsersättningar (SEK)	Summa (SEK)
VD, Dorte X. Gram	489 000	1 071 000	-	-	1 560 000
CFO, Lars B. Rasmussen ¹⁾	-	400 000	-	-	400 000
Summa	489 000	1 471 000	-	-	1 960 000

¹⁾ Avser perioden september – december 2020.

REVISION

Revisorn ska granska Bolagets årsredovisningar och räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens 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 Maria Ekelund (född 1970) som huvudansvarig revisor. Bolagets revisor presenteras närmare i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

Aktiekapital och ägarförhållanden

ALLMÄN INFORMATION

Enligt Bolagets bolagsordning ska aktiekapitalet uppgå till lägst 500 000 SEK och högst 2 000 000 SEK, fördelat på lägst 10 068 580 och högst 40 274 320 aktier. Per dagen för Prospektet uppgår Bolagets registrerade aktiekapital till 522 114,5 SEK, fördelat på 12 211 450 aktier. Aktierna är denominerade i SEK och varje aktie har ett kvotvärde om 0,043 SEK. Per den 31 december 2020 uppgick Bolagets registrerade aktiekapital till 100 685,8 SEK, fördelat på 1 006 858 aktier. Aktierna hade ett kvotvärde om 0,10 SEK.

Samtliga aktier i Bolaget har getts ut i enlighet med svensk rätt, är fullt betalda och, med undantag för åtagandena som beskrivs under avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Åtagande att avstå från att sälja aktier (lock-up)", är aktierna fritt överlåtbara enligt tillämplig lag. Aktierna är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Inget offentligt uppköpserbjudande har lämnats avseende aktierna i Bolaget under innevarande eller föregående räkenskapsår. Såvitt Bolagets styrelse känner till finns det inte några överenskommelser eller motsvarande som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

VISSA RÄTTIGHETER FÖRENADE MED AKTIERNA

De rättigheter som är förenade med aktierna i Bolaget, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).

Rösträtt

Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämma. Varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

Företrädesrätt till nya aktier m.m.

Beslutar Bolaget att emittera nya aktier mot annan betalning än apportegendom, ska ägare av aktier äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottnings.

Beslutar Bolaget att ge ut teckningsoptioner eller konvertibler, mot annan betalning än apportegendom, ska vad som föreskrivs ovan om aktieägares företrädesrätt äga motsvarande tillämpning.

Vad som sagts ovan ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägares företrädesrätt.

Rätt till utdelning och behållning vid likvidation

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

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman. Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på den avstämningsdag som beslutas av bolagsstämman är berättigade till utdelning. Utdelningen utbetalas normalt till aktieägarna genom Euroclear Sweden som ett kontant belopp per aktie, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och sådan fordran är föremål för en tioårig preskriptionstid. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget.

Det finns inga restriktioner avseende rätten till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt på utdelning från PILA PHARMA, se även avsnittet "Skattefrågor i Sverige".

Information om uppköpserbjudanden och inlösen av minoritetsaktier

Gällande takeover-regler för vissa handelsplattformar (Kollegiet för svensk bolagsstyrning) gör gällande att den som inte innehar några aktier eller innehar aktier som representerar mindre än tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i ett svenskt aktiebolag vars aktier handlas på en marknadsplats och genom förvärv av aktier i Bolaget, ensam eller tillsammans med någon som är närtstående uppnår ett aktieinnehav som representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i Bolaget ska omedelbart offentliggöra hur stort hans eller hennes aktieinnehav i Bolaget är, och inom fyra veckor därefter lämna ett offentligt uppköpserbjudande avseende resterande aktier i Bolaget (budplikt).

En aktieägare som själv eller genom dotterföretag innehar mer än 90 procent av aktierna i ett svenskt aktiebolag ("Majoritetsaktieägaren") har dock rätt att lösa in resterande aktier i Målbolaget. Ägare till de resterande aktierna ("Minoritetsaktieägarna") har en motsvarande rätt att få sina aktier inlösta av Majoritetsaktieägaren. Förfarandet för inlösen av Minoritetsaktieägarnas aktier regleras närmare i aktiebolagslagen (SFS 2005:551).

UTDELNINGSPOLICY OCH UTDELNING

Styrelsen i PILA PHARMA har ej antagit någon utdelningspolicy och avser att eventuella vinstmedel de kommande verksamhetsåren att återinvesteras i Bolagets verksamhet.

CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVARING

Aktierna i Bolaget är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev är utfärdade för Bolagets

aktier. Aqurat Fondkommission är kontoförande institut. ISIN-koden för aktierna är SE0015988274.

acceptera erbjudandet. Detta aktieägaravtal upphör emellertid att gälla i samband med en listning av Bolagets aktier.

AKTIEÄGARAVTAL

Per dagen för Prospektet finns ett aktieägaravtal med ett antal intr-essenter. Avtalet innehåller bland annat en drag along-klausul vilket innebär att om två avtalspartners som tillsammans uppnår mer än 50 procent av aktieinnehavet accepterar ett uppköpserbjudande från en oberoende tredje man måste den tredje avtalsparten också

AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

Nedanstående tabell visar den historiska utvecklingen för Bolagets aktiekapital och antal aktier sedan Bolaget grundades. Förändringar i Bolagets aktiekapital och antal aktier med hänsyn till Erbjudandet beskrivs i nedanstående avsnitt "Nyemission i samband med Erbjudandet och utspädning".

År	Händelse	Emissionskurs per aktie	Antal aktier		Aktiekapital (SEK)		
			Förändring i antal aktier	Totalt antal aktier efter transaktionen	Förändring	Totalt	Kvotvärde
2016	Bolagsbildning	-	500	500	50 000	50 000,0	100,00
2015	Nyemission ⁱ⁾	11 360,00 SEK	88	588	8 800	58 800,0	100,00
2016	Split 1000:1	-	-	588 000	-	-	0,10
2016	Nyemission ⁱⁱ⁾	30,61 SEK	65 000	653 000	6 500	65 300,0	0,10
2017	Nyemission ⁱⁱⁱ⁾	61,30 SEK	164 378	817 378	16 438	81 737,8	0,10
2017	Nyemission ^{iv)}	91,76 SEK	10 030	827 408	1 003	82 740,8	0,10
2018	Nyemission ^{v)}	69,00 SEK	28 986	856 394	2 899	85 639,4	0,10
2018	Nyemission ^{vi)}	88,53 SEK	86 006	942 400	8 601	94 240,0	0,10
2019	Nyemission ^{vii)}	100,00 SEK	50 000	992 400	5 000	99 240,0	0,10
2020	Nyemission ^{viii)}	100,80 SEK	14 458	1 006 858	1 446	100 685,8	0,10
2021	Nyemission ^{ix)}	70,00 SEK	214 287	1 221 145	21 429	122 114,5	0,10
2021	Split 10:1 ^{x)}	-	10 990 305	12 211 450	-	-	0,01
2021	Fondemission ^{xi)}	-	-	-	400 000	522 114,5	0,043

i) Betald kontant. Teckningskursen uppgick till 11 360 SEK per aktie.

ii) Betald kontant. Teckningskursen uppgick till 30,61 SEK per aktie, vilket motsvarar 0,03 SEK per aktie justerat för den uppdelning av aktier (s.k. split) som genomfördes under 2016.

iii) Betald kontant. Teckningskursen uppgick till 61,30 SEK per aktie, vilket motsvarar 0,06 SEK per aktie justerat för den uppdelning av aktier (s.k. split) som genomfördes under 2016.

iv) Betald kontant. Teckningskursen uppgick till 91,76 SEK per aktie, vilket motsvarar 0,09 SEK per aktie justerat för den uppdelning av aktier (s.k. split) som genomfördes under 2016.

v) Betald kontant. Teckningskursen uppgick till 69,00 SEK per aktie, vilket motsvarar 0,07 SEK per aktie justerat för den uppdelning av aktier (s.k. split) som genomfördes under 2016.

vi) Betald kontant. Teckningskursen uppgick till 88,53 SEK per aktie, vilket motsvarar 0,09 SEK per aktie justerat för den uppdelning av aktier (s.k. split) som genomfördes under 2016.

vii) Betald kontant. Teckningskursen uppgick till 100,00 SEK per aktie, vilket motsvarar 0,10 SEK per aktie justerat för den uppdelning av aktier (s.k. split) som genomfördes under 2016.

viii) Betald kontant. Teckningskursen uppgick till 100,80 SEK per aktie, vilket motsvarar 0,10 SEK per aktie justerat för den uppdelning av aktier (s.k. split) som genomfördes under 2016.

ix) Betald kontant. Teckningskursen uppgick till 70,00 SEK per aktie, vilket motsvarar 0,07 SEK per aktie justerat för den uppdelning av aktier (s.k. split) som genomfördes under 2016.

x) På bolagsstämman den 27 april 2021 beslutades att genomföra en aktiesplit (10:1) med villkor att varje innehavd aktie ger tio aktier.

xi) På bolagsstämman den 27 april 2021 beslutades att Bolaget skulle bli ett publikt bolag, vilket föranledde en fondemission om 400 000 SEK i syfte att öka aktiekapitalet till över de 500 000 SEK som krävs enligt 14 § Aktiebolagslag 2005:551.

Nyemission i samband med Erbjudandet och utspädning

Årsstämman den 27 april 2021 beslutade att bemyndiga Bolagets styrelse att, i samband med den tänkta noteringen av Bolagets aktier vid Nasdaq First North och längst intill tiden för nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, besluta om nyemission av aktier, och/eller konvertibler, och/eller teckningsoptioner, dock att sådan emission inte får medföra att Bolagets aktiekapital överstiger Bolagets högsta tillåtna aktiekapital enligt vid var tid gällande bolagsordning. Beslutet om emission av units fattades av Bolagets styrelse den 9 juni 2021 med stöd av bemyndigandet från årsstämman som hölls den 27 april 2021. Styrelsen beslutade att emitterade 3 888 888 nya units, vari en unit består utav en aktie och en teckningsoption av serie TO 1, samt öka Bolagets aktiekapital med 166 273,85 SEK därav.

För nuvarande aktieägare som ej tecknar sig i Erbjudandet inträffar en utspädning om cirka 25 procent. Vid fullt nyttjande av teckningsoption TO 1 inträffar, under förutsättning att Bolaget ej tillförts ytterligare kapital genom nyemission av aktier, en utspädning om ytterligare cirka 19 procent. Därmed riskerar nuvarande aktieägare

en total utspädning om cirka 39 procent.

KONVERTIBLER, TECKNINGSOPTIONER, ETC.

Per dagen för Prospektet finns det inte några utstående teckningsoptioner, konvertibler, eller andra aktierelaterade finansiella instrument, ej heller som incitamentsprogram, i Bolaget. Styrelsen har dock mandat och för avsikt att undersöka möjligheten att skapa ett optionsprogram för Bolagets anställda.

I samband med Erbjudandet emitteras units bestående av en (1) aktie och en (1) teckningsoption av serie TO 1. Innehav av en (1) teckningsoption av serie TO 1 berättigar till teckning av en (1) aktie till en teckningskurs om 10 SEK. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna ska ske i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna under perioden den 23 maj 2022 till den 3 juni 2022.

Förutsatt ett fulltecknat Erbjudande kommer det därmed finnas 3 888 888 utställda teckningsoptioner i Bolaget efter Erbjudandets genomförande. Läs mer under avsnittet "Inbjudan att teckna units i PILA PHARMA".

ÄGARSTRUKTUR

Enligt det av Euroclear Sweden förda ägarregistret hade PILA PHARMA 150 aktieägare per dagen för Prospektet. Samtliga aktieägare äger samma rösträtt. Tabellen nedan beskriver Bolagets ägarstruktur för de fem största aktieägarna per dagen för Prospektet. I tabellen framgår även vilka aktieägare som innehar större andel än fem procent av det totala kapitalet samt det totala antalet

röster och som därmed är anmälningsskyldiga. Per dagen för Prospektet är Bolagets största aktieägare Xenia Pharma ApS, som innehar 5 000 010 aktier, motsvarande cirka 41 procent av aktierna och rösterna. Ingen part kontrollerar direkt eller indirekt självständigt emittenten. Per dagen för Prospektet känner Bolaget inte till några väsentliga förändringar av ovanstående aktieägars innehav.

Aktieägare	Antal aktier	Antal % av Bolagets röster och kapital
Xenia Pharma ApS ⁱ⁾	5 000 010	40,9%
Vimpu Intressenter AB	1 265 600	10,4%
Almi Invest AB	880 000	7,2%
Almi Invest Syd AB	484 420	4,0%
Sebastian Melchor Clausin	280 570	2,3%
Totalt Bolagets fem största aktieägare	7 910 600	64,8%
Övriga 145 aktieägare		35,2%
Totalt		100,0%

i) Helägt av Bolagets grundare, VD och styrelseledamot Dorte X. Gram.

ÅTAGANDE ATT AVSTÅ FRÅN ATT SÄLJA AKTIER (LOCK-UP)

Nedan personer har till förmån för Bolaget åtagit sig att, med sedvanliga undantag, inte överföra eller förfoga över sina respektive

innehav i Bolaget (så kallad lock-up) per dagen före första handelsdag under en period om ett år efter första handelsdag, utan att ha erhållit skriftligt medgivande från Bolaget dessförinnan. En översikt av samtliga som åtagit sig att avstå från att sälja aktier summeras i nedanstående tabell.

Aktieägare	Innehav före Erbjudandet	Andel som omfattas av lock-up	Antal aktier som omfattas av lock-up före Erbjudandet	Period för lock-up (mån)
Xenia Pharma ApS ⁱ⁾	5 000 010	100%	5 000 010	12
Vimpu Intressenter AB	1 265 600	100%	1 265 600	12
Almi Invest AB	880 000	100%	880 000	12
Almi Invest Syd AB	484 420	100%	484 420	12
Lene Andersen ⁱⁱ⁾	26 000	100%	26 000	12
Fredrik Buch ⁱⁱⁱ⁾	21 330	100%	21 330	12
Tyge Korsgaard ⁱⁱ⁾	17 500	100%	17 500	12
	7 694 860		7 694 860	

i) Helägt av Bolagets grundare, VD och styrelseledamot Dorte X. Gram

ii) Styrelseledamot

iii) Styrelseordförande

Andel av totalt antal aktier som omfattas av lock-up

Totalt antal aktier i PILA PHARMA före Erbjudandet	12 211 450
Totalt antal aktier i PILA PHARMA efter fulltecknat Erbjudandet	16 100 338
Totalt antal aktier som omfattas av lock-up	7 694 860
Andel av totalt antal aktier som omfattas av lock-up före Erbjudandet	63%
Andel av totalt antal aktier som omfattas av lock-up efter Erbjudandet	48%

Bolagsordning

BOLAGSORDNING FÖR PILA PHARMA AB

Org.nr 556966-4831

Antagen på bolagsstämma den 27 april 2021.

1. Bolagets företagsnamn är PILA PHARMA AB. Bolaget är publikt (publ).

2. Styrelsen har sitt säte i Malmö.

3. Bolaget ska bedriva verksamhet inom utveckling, framställning och försäljning av läkemedel och därmed förenlig verksamhet.

4. Aktiekapitalet utgör lägst 500 000 kronor och högst 2 000 000 kronor. Antalet aktier ska vara lägst 10 068 580 stycken och högst 40 274 320 stycken.

5. Styrelsen ska bestå av 3–5 ledamöter med högst 2 suppleanter.

6. Bolaget ska ha 1–2 revisorer med högst 2 revisorssuppleanter eller ett registrerat revisionsbolag.

7. Kallelse till bolagsstämma ska alltid ske genom annonsering i Post och Inrikes Tidningar och på bolagets webbplats. I fall där så krävs enligt 7 kap. 23 § aktiebolagslagen ska kallelse även skickas med post till varje aktieägare vars postadress är känd för bolaget. Att kallelse skett ska annonseras i Dagens Industri.

Kallelse till ordinarie bolagsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas ska utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma ska utfärdas tidigast sex och senast tre veckor före stämman.

8. Aktieägare som vill delta i bolagsstämman ska dels vara upptagen i aktieboken på avstämningsdagen enligt aktiebolagslagen, dels göra anmälan till bolaget senast den dag som anges i kallelse till stämman.

Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren till bolaget anmäler antalet biträden på det sätt som anges i föregående stycke.

9. Styrelsens ordförande eller den styrelsen därtill utser öppnar bolagsstämman och leder förhandlingarna till dess ordförande vid stämman valts.

10. Årsstämma hålls årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång.

På årsstämma ska följande ärenden förekomma.

1. Val av ordförande vid stämman,
2. Upprättande och godkännande av röstlängd,
3. Godkännande av dagordning,
4. I förekommande fall, val av en eller två justeringspersoner,
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad,

6. Föredragning av framlagd årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse,
7. Beslut om
 - a. fastställande av resultaträkning och balansräkning, samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning,
 - b. dispositioner beträffande vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
 - c. ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör när sådan förekommer,
8. Fastställande av styrelse- och revisorsarvoden,
9. Val av styrelse och revisionsbolag eller revisorer,
10. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

11. Bolagets räkenskapsår ska omfatta tiden den 1 januari – den 31 december.

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

Legala frågor och kompletterande information

ALLMÄN INFORMATION OM BOLAGET

Bolagets verksamhet bedrivs i enlighet med aktiebolagslagen. PILA PHARMA (organisationsnummer 556966-4831 och Legal Entity Identifier ("LEI") 6488Z7WG18Q0ZN0V0262 är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades den 20 januari 2014 och registrerades vid Bolagsverket den 26 mars 2014. Bolaget har sitt säte i Malmö. Enligt § 3 i Bolagets bolagsordning är Bolagets verksamhetsföremål att bedriva verksamhet inom utveckling, framställning och försäljning av läkemedel och därmed förenlig verksamhet. Den fullständiga bolagsordningen återfinns under avsnittet "Bolagsordning".

VÄSENTLIGA AVTAL

Utöver de avtal som beskrivs nedan har Bolaget inte, med undantag för avtal som ingår i den normala affärsverksamheten, ingått något avtal av större betydelse under den tid som omfattas av den historiska finansiella informationen. Det finns inte heller något avtal inom Bolaget som innehåller någon rättighet eller förpliktelse som är av väsentlig betydelse för Bolaget per dagen för Prospektet. Bolaget har ej heller ingått avtalade åtaganden med avtalsklausuler, s.k. kovenanter, som skulle kunna begränsa utnyttjandet av kreditfaciliteter.

Avtal med Almi Företagspartner AB

Bolaget ingick i slutet av juni 2020 ett avtal med Almi Företagspartner AB om ett bryggglån med ett nominellt värde om 500 000 SEK. Lånet är till fullo säkerställt genom företagshypotek (tidigare företagsinteckning). Lånet löper med en årlig ränta om 4,95 % och förfaller i september 2021 då bryggglånet till fullo återbetalas. Almis bryggglån är riktat till bärkraftiga små och medelstora företag i Sverige där finansieringsbehov uppstår som en följd av coronavirusets spridning. Med hänsyn till osäkerheten som coronavirusets spridning gav upphov till valde Bolaget att ansöka om Almis bryggglån.

Konsultavtal med ledande befattningshavare

För att minimera onödiga kostnader och säkra att löpande kostnader snabbt kan reduceras vid likviditetsproblem, har Bolaget uteslutande ersatt personal genom konsultavtal eller timanställning.

Lars B. Rasmussen ingick den 9 september 2020 ett konsultavtal med PILA PHARMA avseende dennes tjänster för Bolaget med rätt att fakturera 100 000 SEK per månad. Avtalet har en ömsesidig uppsägningstid om 1 månad och löper 3 år. Bolaget har för avsikt att under juli/augusti 2021 anställa Lars B. Rasmussen som Operativ chef. Rasmussen kommer då frångå sitt konsultavtal.

Elna Lembrér Åström ingick den 11 februari 2021 ett konsultavtal med PILA PHARMA avseende dennes tjänster för Bolaget. Avtalet har en ömsesidig uppsägningstid om 1 månad och löper 3 år. Ersättningen är per löpande räkning, uppskattningsvis upp till 50 000 SEK per månad för uppdraget som Bolagets Finanschef.

Konsultavtal med styrelseledamöter

Samtliga styrelseledamöter har rätt att fakturera ett arvode enligt löpande räkning för arbete utförd för Bolaget som inte specifikt ingår i styrelseuppdraget. Den totala ersättning styrelseledamöterna erhåller för sitt styrelseuppdrag i Bolaget ersätts med lön fastställd av stämman.

IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

PILA PHARMA innehar ett flertal patent som i varierande utsträckning är av vikt för Bolagets potentiella framgång. En utförlig översikt av Bolagets patentportfölj och strategi finns att läsa i avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – Immateriella rättigheter och patent" i detta Prospekt.

PILA PHARMA är innehavare av EU-varumärket "PILA PHARMA" Ensamrättigheterna gäller för klass 5 farmaceutiska, medicinska och veterinära preparat samt för klass 42 vetenskapliga och teknologiska tjänster och därtill relaterad forskning och design.

PILA PHARMA har ingen kännedom om någon pågående eller ouppklarad överträdelse, intrång eller liknande omständighet som skulle kunna påverka användningen av någon väsentlig immateriell rättighet.

TVISTER

PILA PHARMA är inte, och har inte heller under de senaste 12 månaderna varit, involverat i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive pågående eller hotande förfaranden som Bolaget är medvetet om) som haft eller kan komma att ha betydande inverkan på Bolagets finansiella ställning eller resultat.

FÖRSÄKRING

Bolagets styrelse bedömer att nuvarande försäkringsskydd, inklusive nivån och villkoren för sådan försäkring, ger en adekvat skydds nivå med hänsyn tagen till försäkringspremierna och de potentiella risker som Bolagets verksamhet medför. Bolaget kan emellertid inte försäkra sig om att förluster inte kommer att uppstå eller att anspråk inte kommer att framställas vilka överstiger Bolagets nuvarande försäkringsskydd. Läs mer i avsnittet "Risker – Produktansvar och försäkring".

MILJÖ

Bolaget bedriver ingen tillverkning och risken för förorening av mark, vatten, luft etc. är därför låg.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Under den period som täcks av den historiska finansiella informationen till datumet för Prospektet, har med undantag för vad som anges i det följande, inga transaktioner mellan å ena sidan Bolaget, och å andra sidan närstående parter förekommit som individuellt eller i sin helhet är väsentliga för Bolaget.

Mellan Bolaget och Bolagets VD Dorte X. Gram fanns tidigare ett konsultavtal avseende dennes tjänster för Bolaget. Avtalet ingicks 2 januari 2015 och har uppdaterats 2 gånger och har avslutats och ersatts med ett fast anställningskontrakt fr.o.m. 1 maj 2021. Dorte X. Gram har, via sin enskilda firma, Bara Gamla Skola, fått en del av sin ersättning som konsultarvode. För 2018 uppgick sammanlagt ersättningen till 1 115 000 SEK, för 2019 uppgick ersättningen sammanlagt till 1 140 000 SEK, och för 2020 uppgick ersättningen sammanlagt till 1 071 000 SEK. Ersättningarna är utbetalda genom både PILA PHARMA (för tjänster avseende VD) och för PILA PHARMA DANMARK ApS (avseende forsknings- och utvecklingsarbete). Mellan Bolaget och Bolagets operativa chef Lars B. Rasmussen finns ett konsultavtal avseende dennes tjänster för Bolaget. Avtalet ingicks den 9 september 2020 och kommer innan Erbjudandet att avslutas för att övergå till fast anställningskontrakt. Lars B. Rasmussen har, via sin danska enskilda firma ("Enkelmandsvirksamhet") Base Builders, en fast ersättning om 100 000 SEK per månad. För 2020 (september–december) uppgick ersättningen till sammanlagt 400 000 SEK.

Mellan Bolaget och Bolagets Finanschef Elna Lembrér Åström, finns ett konsultavtal avseende dennes tjänster (finansiell rådgivning) för Bolaget. Avtalet ingicks den 11 februari 2021 och löper med en månads ömsesidig uppsägningstid. Ersättningen för uppdraget är per löpande räkning, uppskattningsvis upp till 50 000 SEK per månad för uppdraget som Bolagets Finanschef.

Bolaget bedömer att närståendetransaktionerna enligt ovan har genomförts på armlängds avstånd och på marknadsmässiga grunder. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har eller har haft någon direkt eller indirekt delaktighet som motpart i några av Bolagets affärstransaktioner som är eller har varit ovanliga till sin karaktär eller med avseende på villkoren som i något avseende kvarstår som oreglerad eller oavslutad. Bolagets revisor har inte heller varit delaktig i några affärstransaktioner enligt ovan.

För information om ersättning till samtliga ledamöter och koncernledning, se avsnittet "Bolagsstyrning – Ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare".

TECKNINGSFÖRBINDELSER

Bolaget har erhållit teckningsförbindelser totalt cirka 20,2 MSEK, motsvarande cirka 58 % av Erbjudandet. Ingen ersättning utgår för dessa teckningsförbindelser. Samtliga teckningsförbindelser har skriftligen avtalats och har ej säkerställts via förhandstransaktion, bankgaranti eller andra säkerheter. Samtliga parter vilka lämnat teckningsförbindelser gentemot Bolaget nås via Bolagets adress.

I tabellen nedan redovisas de 10 största parter som lämnat teckningsförbindelser gentemot Bolaget inför förestående Erbjudande. Teckningsförbindelserna har lämnats av privata investerare.

Namn	Antal units ⁹⁾	Belopp
Vimpu Intressenter AB	444 444	3 999 996
Sebastian Clausin	218 111	1 962 999
JAJR Holding ApS	150 000	1 350 000
Gerhard Dal	133 333	1 199 997
Strategic Nordic Wisdom AB	122 222	1 099 998
Almi Invest AB	111 110	999 990
Almi Invest SYD AB	111 110	999 990
Jens Olsson	66 666	599 994
Rune F. Löderup	55 555	499 995
Mats Kullstedt	50 000	450 000
Summa	1 462 551	13 162 959
Övriga 65 teckningsförbindelser	786 045	7 074 405
Totalt	2 248 596	20 237 364
Total andel av Erbjudandet		58 %

INTRESSEKONFLIKTER

Det föreligger inga intressekonflikter mellan styrelseledamöters eller ledande befattningshavares skyldigheter gentemot Bolaget och sådan styrelseledamots eller sådan ledande befattningshavares privata intressen och/eller andra åtaganden. Det har inte heller förekommit några avtalsförhållanden eller andra särskilda överenskommelser mellan Bolaget och större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter, enligt vilka någon av dessa personer vills in i Bolagets förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller tillsatts i annan ledande befattning. Bolaget har inte lämnat lån, ställt garanti, lämnat säkerhet eller ingått borgensförbindelse till förmån för någon styrelseledamot, ledande befattningshavare, revisor eller annan till Bolaget närstående person.

RÅDGIVARES INTRESSEN

Göteborg Corporate Finance är finansiell rådgivare till Bolaget med anledning av emissionen och har gett råd till Bolaget vid upprättan-

det av Prospektet. Göteborg Corporate Finance AB erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband därmed. Därutöver har Göteborg Corporate Finance AB inga ekonomiska intressen i relation till Erbjudandet.

Bolagets legala rådgivare i samband med Erbjudandet, Advokatfirman MAQS Malmö, kommer för denna rådgivning att erhålla sedvanlig ersättning.

KOSTNADER FÖR ERBJUDANDET

Bolagets kostnader hänförliga till Erbjudandet samt upptagandet av aktierna till handel på Nasdaq First North, inklusive betalning till emissionsinstitut och andra rådgivare, samt övriga uppskattade transaktionskostnader, beräknas sammanlagt uppgå till omkring 3,2 miljoner SEK.

CERTIFIED ADVISER

Aqurat Fondkommission AB är utsedd till Bolagets Certified Adviser och övervakar att Nasdaq First North Growth Markets regler efterlevs och erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband därmed. Aqurat Fondkommission AB äger inga aktier i Bolaget.

PROSPEKTETS GODKÄNNANDE

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen som behörig myndighet enligt Europaparlamentet och rådets förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionen godkänner detta Prospekt i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i förordning (EU) 2017/1129 och detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för den emittent som avses i detta Prospekt. Detta godkännande bör inte heller betraktas som något slags stöd för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet och investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper.

INFORMATION FRÅN TREDJE PART

Information som kommer från tredje part har återgivits korrekt och såvitt Bolaget kan känna till och förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje part har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

FRISKRIVNING

All information i Prospektet kommer från Bolaget, därav friskriver sig Göteborg Corporate Finance AB från ansvar i förhållande till investerare i Bolaget, samt i förhållande till övriga direkta och/eller indirekta konsekvenser av ett investeringsbeslut och/eller andra beslut baserade, helt eller delvis, på informationen i Prospektet.

DOKUMENT INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

Följande dokument är införlivade genom hänvisning och utgör i de införlivade delarna en del av Prospektet och är annars inte relevanta för en investerare eller omfattas i andra delar av Prospektet. PILA PHARMAs årsredovisningar för räkenskapsåren 2020, 2019 och 2018 har reviderats av Bolagets revisor och revisionsberättelserna är fogade till årsredovisningarna. Redogörelse av kassaflöden för räkenskapsåren 2020, 2019 och 2018 har granskats översiktligt av Bolagets revisor. Förutom ovan angivna rapporter har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor. Samtliga nedan finansiella rapporter nås via www.pilapharma.com/investors-and-partnering¹⁾.

Årsredovisning för räkenskapsåret 2020	Sida
Förändring av eget kapital	3
Resultaträkning	4
Balansräkning	5–6
Noter	7–9
Revisionsberättelse	Vidhäftad

Årsredovisning för räkenskapsåret 2019	Sida
Förändring av eget kapital	2
Resultaträkning	4
Balansräkning	5–6
Noter	7–10
Revisionsberättelse	Vidhäftad

Årsredovisning för räkenskapsåret 2018	Sida
Förändring av eget kapital	2
Resultaträkning	3
Balansräkning	4–5
Noter	6–8
Revisionsberättelse	Vidhäftad

Redogörelse av kassaflödesanalyser	Sida
Kassaflödesanalys 2020, 2019 och 2018	1
Revisorsrapport	Vidhäftad

HANDLIGAR SOM HÅLLS TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

Bolagets (i) bolagsordning, (ii) registreringsbevis, samt (iii) årsredovisningar för räkenskapsåren 2018, 2019 och 2020, inklusive revisionsberättelser, (iv) reviderad rapport avseende kassaflöden för räkenskapsåren 2018, 2019 och 2020, samt (v) fullständiga villkor för teckningsoption TO 1 hålls tillgängliga för inspektion i elektronisk form via Bolagets hemsida www.pilapharma.com/investor¹⁾.

1) Informationen på webbplatsen utgör inte en del av Prospektet och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.

Skattefrågor i Sverige

Nedan sammanfattas vissa svenska skattefrågor som aktualiseras med anledning av Erbjudandet och upptagandet till handel av aktierna i Bolaget på Nasdaq First North för fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är avsett endast som generell information avseende aktierna i Bolaget från och med det att aktierna upptagits till handel på Nasdaq First North.

Sammanfattningen behandlar inte:

- situationer då aktier innehas som lagertillgång i näringsverksamhet,
- situationer då aktier innehas av kommandit- eller handelsbolag,
- de särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då investeraren innehar aktier i Bolaget som anses vara näringsbetingade (skattemässig),
- de särskilda regler som i vissa fall kan bli tillämpliga på aktier i bolag som är eller har varit fåmansföretag eller på aktier som tecknats med stöd av sådana aktier,
- de särskilda regler som kan bli tillämpliga för fysiska personer som gör eller återför ett investeraravdrag,
- utländska företag som bedriver verksamhet från fast ställe i Sverige, eller
- utländska företag som har varit svenska företag.

Skattelagstiftningen i såväl Sverige som aktieägarens hemland kan inverka på eventuella inkomster som erhålls från Bolagets värdepapper. Investerare uppmanas därmed att konsultera en skatterådgivare avseende eventuella skattekonsekvenser som kan uppstå i samband med Erbjudandet. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt.

Särskilda skatteregler gäller vidare för vissa företagskategorier. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild aktieägare beror delvis på dennes speciella situation. Varje aktieägare bör rådfråga oberoende skatterådgivare om de skattekonsekvenser som Erbjudandet och upptagandet till handel av aktierna i Bolaget på Nasdaq First North kan medföra för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och dubbelbeskattningsavtal.

FYSISKA PERSONER

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent.

Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år dels på aktier, dels på marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (dock inte andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder). Av kapitalförlust som inte dragits av genom nu nämnda kvittningsmöjlighet medges avdrag i inkomstslaget kapital med 70 procent.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktionen är 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och 21 procent av det återstående underskottet. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

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

AKTIEBOLAG

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och skattepliktiga utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 20,6 procent.

Avdrag för avdragsgill kapitalförlust på aktier medges endast mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier. Kapitalförlust på aktier som inte har kunnat utnyttjas ett visst år, får sparas (hos det aktiebolag som haft förlusten) och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, får den dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier hos ett annat företag i samma koncern, om det föreligger obegränsad koncernbidragsrätt mellan företagen och båda företagen begär det för ett beskattningsår som har samma deklarationstidpunkt (eller som skulle ha haft det om inte något av företagens bokföringsskyldighet upphör). Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investmentföretag.

AKTIEÄGARE SOM ÄR BEGRÄNSAT SKATTSKYLDIGA I SVERIGE

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som

erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Detsamma gäller vid utbetalning från ett svenskt aktiebolag i samband med bland annat inlösen av aktier och återköp av egna aktier genom ett förvärserbjudande som har riktats till samtliga aktieägare eller samtliga ägare till aktier av ett visst slag. Skattesatsen är 30 procent. Skattesatsen reduceras emellertid generellt sett genom skatteavtal till undvikande av dubbelbeskattning. Exempelvis bör inte källskatt om mer än 15 procent utgå på utbetalning av utdelning till amerikanska investerare som har rätt till avtalsförmåner enligt avtal för undvikande av dubbelbeskattning mellan USA och Sverige. I Sverige verkställer normalt Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren avdrag för kupongskatt. Sveriges skatteavtal medger generellt nedsättning av källskatten till avtalets skattesats direkt vid utdelningstillfället förutsatt att Euroclear Sweden eller förvaltaren erhållit erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigade (detta gäller även enligt skatteavtalet mellan USA och Sverige). Investerare berättigade till en reducerad skattesats enligt tillämpliga skatteavtal kan begära återbetalning från Skatteverket om källskatt har innehållits med en skattesats om 30 procent.

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

Enligt en särskild regel är dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av aktier i Bolaget, om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under de föregående tio kalenderåren har varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom dubbelbeskattningsavtal.

INVESTERINGSSPARKONTON

Fysiska personer och dödsbon från fysiska personer som äger aktier via s.k. investeringssparkonton är inte skattskyldiga för kapitalvinster vid försäljning av sådana aktier. Kapitalförluster på sådana aktier är inte avdragsgilla. Utdelningar på aktier som ägs genom investeringssparkonton är inte heller skattepliktiga. På denna typ av innehav utgår i stället en skattepliktig schablonintäkt som baseras på ett kapitalunderlag multiplicerat med statslåneräntan, per utgången av november året före beskattningsåret, ökad med en (1) procentenhet. Schablonintäkten beräknas dock som lägst till 1,25 procent av kapitalunderlaget. Detta gäller oavsett om utfallet blir en vinst eller förlust på aktieinnehavet. Schablonintäkten utgör inkomst av kapital för vilken skatt beslutas och betalas årligen. Den 30 november 2020 var statslåneräntan -0,10 procent. Procentsatsen -0,10 + 1 procentenhet blir lägre än golvet om 1,25 procent. För beskattningsåret 2021 uppgår schablonskatten därför till 1,25 procent.

Definitionslista

Begrepp	Förklaring
AB	Aktiebolag.
Aktier	Med "aktier" avses, om inget annat uttryckligen anges, stamaktier i Bolaget.
ApS	Danska: Anpartsselskab. Motsvarar svenskt privat AB.
CGM	Continous Glucose Monitoring.
CVOT	Cardiovascular Outcome Trial.
CVR	Danska: Centralt Virksomheds Register.
DKK	Danska kronor.
Erbjudandet	Erbjudandet av aktier i enlighet med detta Informationsmemorandum.
Etc.	Latin: Et cetera. Betyder "och det övriga".
EU	Europeiska unionen. Fördragsbunden union mellan 27 europeiska stater.
EUR	Euro.
GBP	Brittiskt pund.
GDPR	Engelska: General Data Protection Regulation. Europeisk förordning som reglerar behandlingen av personuppgifter och det fria flödet av sådana inom Europeiska unionen.
ISIN	Engelska: International Securities Identification Number. En unik identifikationskod för värdepapper.
ISK	Investeringsparkonto.
KSEK	Tusen svenska kronor.
LEI	Engelska: Legal Entity Identifier. Kod för att kunna identifiera juridiska personer som handlar med värdepapper.
MDKK	Miljoner danska kronor.
MiFID II	Direktiv 2014/65/EU om värdepappersmarknaden.
MSEK	Miljoner svenska kronor.
MTF	Engelska: Multilateral Trading Facility. Multilateral handelsplattform.
OGTT	Engelska: Oral Glucose Tolerance Test. Test för att avgöra om en individ har förmåga att upprätthålla blodglukosjämvikt.
Org.nr.	Organisationsnummer. Unik identitetsbeteckning för juridiska personer.
SEK	Svenska kronor.
TO 1	I detta prospekt: teckningsoption 1 med ISIN: SE0016274005 .
TRPV1	Protein som är kodat av TRPV1-genen. Agerar som receptor för smärta och värme.
UB	Under bildande.
Units	I detta prospekt: en aktie och en teckningsoption TO 1.
USD	Amerikansk dollar.
VP-konto	Värdepapperskonto. Konto som bokför värdepapper.

Adresser

BOLAGET

PILA PHARMA AB (publ)

Västergatan 1
211 21 Malmö
www.pilapharma.com

FINANSIELL RÅDGIVARE

Göteborg Corporate Finance AB

Prästgårdsängen 13
412 71 Göteborg
www.gcf.se

LEGAL RÅDGIVARE

MAQS Advokatbyrå KB

Gibraltargatan 7
211 18 Malmö
www.maqs.se

REVISOR

Deloitte AB

Hjälmaregatan 3
201 23 Malmö
www.deloitte.com

EMISSIONSINSTITUT

Aqurat Fondkommission AB

Kungsgatan 58
111 22, Stockholm
www.aqurat.se



PILA PHARMA AB (publ)

Västergatan 1
211 21 Malmö