2026-09-07

Pila Pharma (PILA)

Klinisk fas inleds inom obesitas

Pila Pharma AB ("Pila Pharma" eller "Bolaget") utvecklar XEN-D0501 för obesitas, typ 2-diabetes och erytromelalgi, en oralt administrerad, småmolekylär TRPV1-antagonist som dämpar överaktiv inflammation kopplad till metabola störningar. I takt med att branschen söker alternativa mekanismer för förbättrad viktnedgång och en mer balanserad tolerabilitetsprofil bedöms XEN-D0501 vara väl positionerad, då kandidaten inte påverkar tarmhormoner och därigenom kan möjliggöra en mer kvalitativ viktnedgång. Kandidaten bedöms vara skalbar, vilket förväntas vara avgörande för att göra obesitasläkemedel mer tillgängliga. Vi anser att potentialen i förhållande till riskerna inte reflekteras i dagens värdering, där en rNPV-modell härleder 5,5 kr (5,7) per aktie i ett Base scenario.

▪ Regulatoriskt godkännande möjliggör klinisk start

Pila Pharma har erhållit regulatoriskt godkännande för PP-CT04, en tvådelad, placebokontrollerad studie som under tolv veckor utvärderar säkerhet, tolerabilitet, farmakokinetik och effekt av XEN-D0501 i 46 personer med obesitas. Genom en individuell doseskalering prövas väsentligt högre doser och längre behandlingstid än i Bolagets tidigare kliniska studier, vilket adresserar den fråga som hittills varit obesvarad i utvecklingsprogrammet. Analyst Group ser godkännandet som den grind som behövde passeras för att värdeutvecklingen ska drivas av kliniska resultat, där den inledande säkerhetsdelen (del 1) förväntas färdigställas kring årsskiftet 2026/2027 och del 2 runt sommaren år 2027.

▪ Del 1 av studien är finansierad med befintlig kassa

Rörelsekostnaderna uppgick till 3,9 MSEK (4,9) under H1-26 och kassan uppgick till 13,4 MSEK vid utgången av H1-26, vilket bedöms räcka till studiens inledande säkerhetsdel men inte till den efterföljande effektdelen. Analyst Group estimerar att Bolaget genomför en kapitalanskaffning om ca 44 MSEK under prognosperioden, där kapitalet då bedöms tillräckligt för att finansiera såväl den återstående obesitasstudien som de planerade studierna inom typ 2-diabetes och erytromelalgi fram till det estimerade licensavtalet år 2028.

▪ Uppdaterat värderingsintervall

Den finansieringsosäkerhet som i vår föregående analys motiverade ett förhöjt avkastningskrav hanteras nu genom att emissionen modelleras explicit, varigenom WACC sänks till 15,4 % (19,7 %). Samtidigt bedöms studierna inom typ 2-diabetes och erytromelalgi inledas först när obesitasstudien genomförts, vilket förskjuter tidslinjen inom dessa indikationer och medför att vi har uppdaterat våra kostnadsestimat. Prisantagandet inom obesitas sänks till 0,95 TUSD (1,05) givet den strukturella prispress som följt av de amerikanska prisöverenskommelserna, samtidigt som en omfattande pipeline av nya kandidater förväntas pressa priserna ytterligare framgent. Sammantaget härleds ett uppdaterat värderingsintervall om 1,0 till 9,0 kr (0,8 till 9,6), där Base scenario uppgår till 5,5 kr (5,7) per aktie, där ett högre härlett bolagsvärde motverkas av utspädningen från den modellerade emissionen.

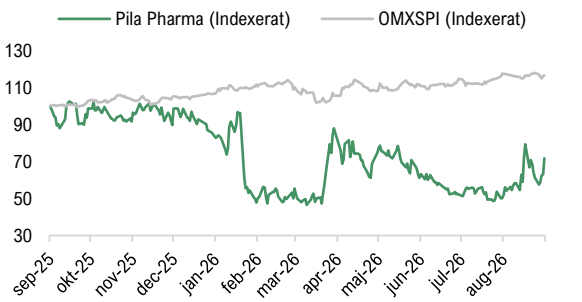
VÄRDERINGSINTERVALL

Bear	Base	Bull
1,0 kr	5,5 kr	9,0 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2026-09-04)	1,70
Antal Aktier (st.)	45 682 121
Market Cap (MSEK)	77,7
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-13,4[1]
Enterprise Value (MSEK)	64,3
Lista	Nasdaq First North Growth Market
Årsrapport 2026	2027-02-25

KURSUTVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: BOLAGET 2026-08-27) = INSYNSPERSON

Virala Oy Ab	15,0 %
Dorte X. Gram	13,8 %
BNY Mellon Sa/Nv For Jyske[2]	7,4 %
Goldman Sachs & Co[2]	5,9 %
The Bank Of New York Mellon SA/NV W8IMY[2]	4,8 %

Prognoser (MSEK)	2026E	2027E	2028E	2029E
Riskjust. omsättning (typ 2-diabetes)	0,0	0,0	0,0	0,0
Riskjust. omsättning (obesitas)	0,0	0,0	0,0	0,0
Riskjust. omsättning (erytromelalgi)	0,0	0,0	0,0	0,0
Riskjust. omsättning (licensavtal)	0,0	0,0	59,6	0,0
Total riskjust. omsättning	**0,0**	**0,0**	**59,6**	**0,0**
Rörelsekostnader	-14,0	-27,0	-16,0	-6,0
EBIT	**-14,0**	**-27,0**	**43,6**	**-6,0**
EBIT-marginal (adj.)	neg.	neg.	73,1%	neg.

[1]Moderbolaget och dotterbolagets kombinerade kassa.

[2]Förvaltare: ägaruppgifter går ej att verifiera.

Var vänlig ta del av våra ansvarsbegränsningar i slutet av rapporten

Disclaimer

Ansvarsbegränsning
Dessa analyser, dokument eller annan information härrörande AG Equity Research AB (vidare AG) är framställt i informationssyfte, för allmän spridning, och är inte avsett att vara rådgivande. Informationen i analyserna är baserade på källor och uppgifter samt utlåtanden från personer som AG bedömer tillförlitliga. AG kan dock aldrig garantera riktigheten i informationen. Alla estimat i analyserna är subjektiva bedömningar, vilka alltid innehåller viss osäkerhet och bör användas varsamt. AG kan därmed aldrig garantera att prognoser och/eller estimat uppfylls. Detta innebär att investeringsbeslut baserat på information från AG eller personer med koppling till AG, alltid fattas självständigt av investeraren. Dessa analyser, dokument och information härrörande AG är avsett att vara ett av flera redskap vid investeringsbeslut. Investerare uppmanas att komplettera med ytterligare material och information samt konsultera en finansiell rådgivare inför alla investeringsbeslut. AG frånsäger sig allt ansvar för eventuell förlust eller skada av vad slag det må vara som grundar sig på användandet av material härrörande AG.

Intressekonflikter och opartiskhet
För att säkerställa Analyst Groups oberoende har Analyst Group inrättat interna regler för analytiker, utöver detta så har alla analytiker undertecknat avtal i vilket de är skyldiga att redovisa alla eventuella intressekonflikter.
Dessa har utformats för att säkerställa att *KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) 2016/958 av den 9 mars 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 vad gäller tekniska standarder för tillsyn för de tekniska villkoren för en objektiv presentation av investeringsrekommendationer eller annan information som rekommenderar eller föreslår en investeringsstrategi och för uppgivande av särskilda intressen och intressekonflikter efterlevs*.

För fullständiga regler för våra analytiker se: https://www.analystgroup.se/interna-regler-ansvarsbegransning/

Bull and Bear- Rekommendationer
Rekommendationerna i form av bull alternativt bear syftar till att förmedla en övergripande bild av Analyst Groups åsikt. Rekommendationerna är utarbetade genom noggranna processer bestående av kvalitativ research och övervägning samt diskussion med andra kvalificerade analytiker.

Definition Bull: Bull är en metafor för en positivt inställd vy på framtiden. Termen används för att beskriva de faktorer som talar för en positiv framtidsutveckling för bolaget

Definition Bear: Bear är en metafor för en pessimistisk inställd vy på framtiden. Termen används för att beskriva de faktorer som talar för en negativ framtidsutveckling för bolaget.

Övrigt
Denna analys är en så kallad uppdragsanalys. Detta innebär att Analyst Group har mottagit betalning för att göra analysen. Uppdragsgivare **Pila Pharma AB (**vidare Bolaget) har inte haft någon möjlighet att påverka de delar där Analyst Group har haft åsikter om Bolaget, framtida värdering eller annat som skulle kunna tänkas utgöra en subjektiv bedömning. De delar som Bolaget har kunnat påverka är de delar som är rent faktamässiga och objektiva.

Analytiker äger inte aktier i Bolaget.

Upphovsrätt
Denna analys är upphovsrättsskyddad enligt lag och är AG Equity Research AB egendom (© AG Equity Research AB 2014-2026). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.