



DELÅRSRAPPORT FÖR TREDJE KVARTALET



Tredje kvartalet i siffror

- Resultatet efter skatt uppgick till -4 342 (-2 989) tkr.
- Resultat per aktie uppgick till -0,08(-0,08) kr.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -5 590 (-3 971) tkr.

Januari – september i siffror

- Resultatet efter skatt uppgick till -13 223 (-10 831) tkr.
- Resultat per aktie uppgick till -0,31(-0,30) kr.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -13 072 (-11 060) tkr.

Väsentliga händelser under tredje kvartalet

- Patientrekryteringen till del 1 av den pågående fas IIa-studien med sevuparin vid CKD-anemi slutfördes enligt plan (pressmeddelande 8 juli 2025); säkerhetsdata efter engångsdos och identifierade dosnivåer vägleder del 2, planerad att starta Q4 2025.
- Extra bolagsstämma (29 juli 2025) godkände: (i) nya gränser för aktiekapital och antal aktier i bolagsordningen, (ii) en fullt garanterad företrädesemission om upp till 8 984 724 units (~28,3 MSEK brutto) till priset 3,15 SEK per unit, samt (iii) bemyndigande för ytterligare emission av aktier och teckningsoptioner.
- Sevuparin-doser valda för del 2 av den pågående fas IIa-studien i CKD-anemi; protokolländring inskickad till regulatoriska myndigheter (pressmeddelande 1 augusti 2025).
- Den 27 augusti 2025 övertecknades den fullt garanterade företrädesemissionen om upp till 8 984 724 units till 189 % (inga garantier utnyttjades) och tillförde ~28,3 MSEK brutto (~24,4 MSEK netto) för att finansiera pågående kliniska aktiviteter, inklusive fas II-studien i CKD-anemi, samt förlänga rörelsekapitalet till utgången av 2026.
- Den 2 september 2025 genomförde Modus en riktad kompensationsemision till garanterna; samtliga valde units i stället för 14 % kontant—536 342 units à 3,15 SEK (~1,7 MSEK via kvittning)—vilket efter registrering tillför 4 827 078 aktier (~4 % utspädning) och innebär ~7 % potentiell utspädning vid fullt utnyttjande av TO 2026/2030.
- Den 20 september 2025 presenterade Prof. Maura Poli (Brescia) prekliniska data vid 32nd GAG Symposium (Villa Vigoni) som visade att sevuparin förbättrade anemi och njurfunktion i

en CKD-modell—även med EPO—med minskad fibros; resultaten stärker den hepcidinsänkande mekanismen och bygger på Biolron/EHA 2025.

Väsentliga händelser efter periodens slut

- Den 24 okt 2025 tecknade Modus avtal med Bergs Securities AB som Certified Adviser; Bergs tillträder 27 okt 2025, och Svensk Kapitalmarknadsgranskning AB (SKMG) kvarstår till dess.
- Den 4 nov 2025 godkände italienska myndigheter protokolländringen med dosval för del 2 av fas IIa-studien i CKD-anemi; tre sevuparin-doser fastställda baserat på del 1 (väl tolererat), vilket möjliggör start av upprepad dosering/PoC i Q4 2025 enligt plan.



Finansiell översikt

	2025	2024	2025	2024	2024
Koncernen	1 jul – 30 sep	1 jul – 30 sep	1 jan – 30 sep	1 jan – 30 sep	1 jan – 31 dec
Nettoomsättning, tkr	-	-	-	-	-
Rörelseresultat, tkr	-4 226	-2 989	-12 814	-10 992	-15 838
Soliditet, %	83%	80%	83%	80%	44%
Likvida medel vid periodens slut	16 534	7 999	16 534	7 999	4 379
Kassaflöde från den löpande verksamheten, tkr	-5 590	-3 970	-13 072	-11 060	-14 681
Resultat per aktie (före och efter utspädning), SEK	-0,08	-0,08	-0,31	-0,30	-0,43
Eget kapital vid periodens slut, tkr	14 549	6 851	14 549	6 851	2 137
Eget kapital per aktie, kr	0,26	0,19	0,34	0,19	0,06
Forskning och utvecklingskostnader/rörelsekostnader, %	62%	61%	58%	57%	57%
Genomsnittligt antal aktier, tusental	56 220	35 939	42 774	35 939	35 939
Aktiekurs vid periodens slut, SEK	0,5	1,65	0,5	1,65	1,81
Genomsnittligt antal anställda	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0

Definitioner finns på sid 24.

Med "Bolaget" eller "Modus" avses moderbolaget Modus Therapeutics Holding AB med organisationsnummer 556851–9523.

Med "Dotterbolaget" eller "Modus Therapeutics" avses dotterbolaget Modus Therapeutics AB med organisationsnummer 556669–2199.

FINANSIERING SÄKRAD, KLINIKSTUDIEN I CKD MED ANEMI FORTSKRIDER

Det tredje kvartalet präglades av stark leverans av våra kliniska planer, framgångsrik finansiering och växande förutsättningar för partnerskap. Vårt team nådde inkluderingsmålen i del 1 av vår fas IIa-studie med sevuparin i patienter med kronisk njursjukdom (CKD) och anemi. Vi säkrade också regulatoriskt godkännande för den planerade doseringen i del 2 av studien och genomförde en framgångsrik kapitalanskaffning, vilket säkerställer finansiering av verksamheten till och med slutet av 2026. Eftersom detta godkännande möjliggör att vi går vidare till patientinkludering i del 2 ser vi fram emot att demonstrera sevuparins potential och stärka vår ledande vetenskapliga ställning både strategiskt och internationellt.

Vårt fokus på CKD med anemi drivs av ett betydande ouppfyllt medicinskt behov trots befintlig standardbehandling. Sevuparins multimodala profil, inklusive reglering av hepcidin, är utformad för att komplettera nuvarande behandling, och studiedel 2 är ett viktigt steg för att utvärdera dess potential vid upprepad dosering i CKD stadium 3–5.

Finansiering

Med stöd från både befintliga och nya investerare stärkte vi vår fortsatta förmåga att leverera. Den 29 juli antog aktieägarna vid en extra bolagsstämma ett förslag som utökade gränsen för aktiekapitalet och godkände en fullt garanterad företrädesemission för att finansiera del 2. Erbjudandet, som stängde den 27 augusti, tecknades till 189 %, med 16 980 021 enheter tecknade (≈SEK 53,5 m)—vilket innebar att inga garantiåtaganden utnyttjades—och SEK 28,3 m i bruttolikvid överfördes till Bolaget.

Den 2 september beslutade Bolaget om en riktad kvittningsemission om cirka SEK 1,7 m (536 342 enheter) till garantier, på samma villkor som företrädesemissionen (SEK 3,15 per enhet, SEK 0,35 per aktie).

Nettolikviden om SEK 25,6 m kommer att stödja kliniska aktiviteter och, tillsammans med eventuella intäkter från utnyttjande av teckningsoptioner TO 2026, förväntas förlänga den operativa löptiden till och med slutet av 2026. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna TO 2026 respektive TO 2030 kan Modus erhålla ytterligare cirka SEK 10,0 m respektive cirka SEK 15,2 m.

Vetenskapliga plattform

Den 20 september 2025 presenterade Modus samarbetspartner, professor Maura Poli (Universitetet i Brescia), vår gemensamma forskning vid det 32:a Symposiet om

glykosaminoglykaner (Villa Vigoni, Italien). Presentationen lyfte fram nya prekliniska fynd som visar att sevuparin förbättrade både anemi och njurstatus i en väl etablerad CKD-modell, med minskning av både fibros och skademarkörer. Dessutom sågs fördelarna både med sevuparin som monoterapi och i kombination med standardbehandlingen erythropoetin (EPO). Dessa resultat stärker betydelsen av sevuparins hepcidinsänkande mekanism och underbygger ytterligare rationalen för behandling av CKD-relaterad anemi. De nya rönen bygger vidare på resultat som tidigare presenterats vid Biolron 2025 och EHA-kongressen 2025, och belyser den växande internationella uppmärksamheten kring sevuparin – en ny kolhydratbaserad substans med unik verkningsmekanism. Resultaten understryker även Modus ledande position inom detta framväxande forskningsområde.



Partnerskap och synlighet

I början av fjärde kvartalet stärkte vi vår globala närvaro genom aktiva möten på Nordic Life Science Days i Göteborg (13–14 oktober 2025) och BIO-Europe i Wien (3–5 november 2025). Dessa arenor gav högkvalitativa möten som ökade Modus synlighet hos möjliga partners som större läkemedelsbolag och strategiska investerare och stödjer arbetet med framtida samarbeten och investeringar. Våra dialoger kretsade kring Modus pågående fas II-PoC i CKD-relaterad anemi och de tillhörande utvecklingsplanerna.

Regulatoriska framsteg i Italien (efter periodens utgång)

Efter våra operativa milstolpar under Q3 avseende del 1 av den pågående fas IIa-studien, godkände italienska myndigheter del 2 den 3 november 2025. Godkännandet innebär ett klartecken för studieklinikerna i Italien att gå vidare med sajtaktivering, screening och initiering av PoC-fasen av studien med upprepad dosering.

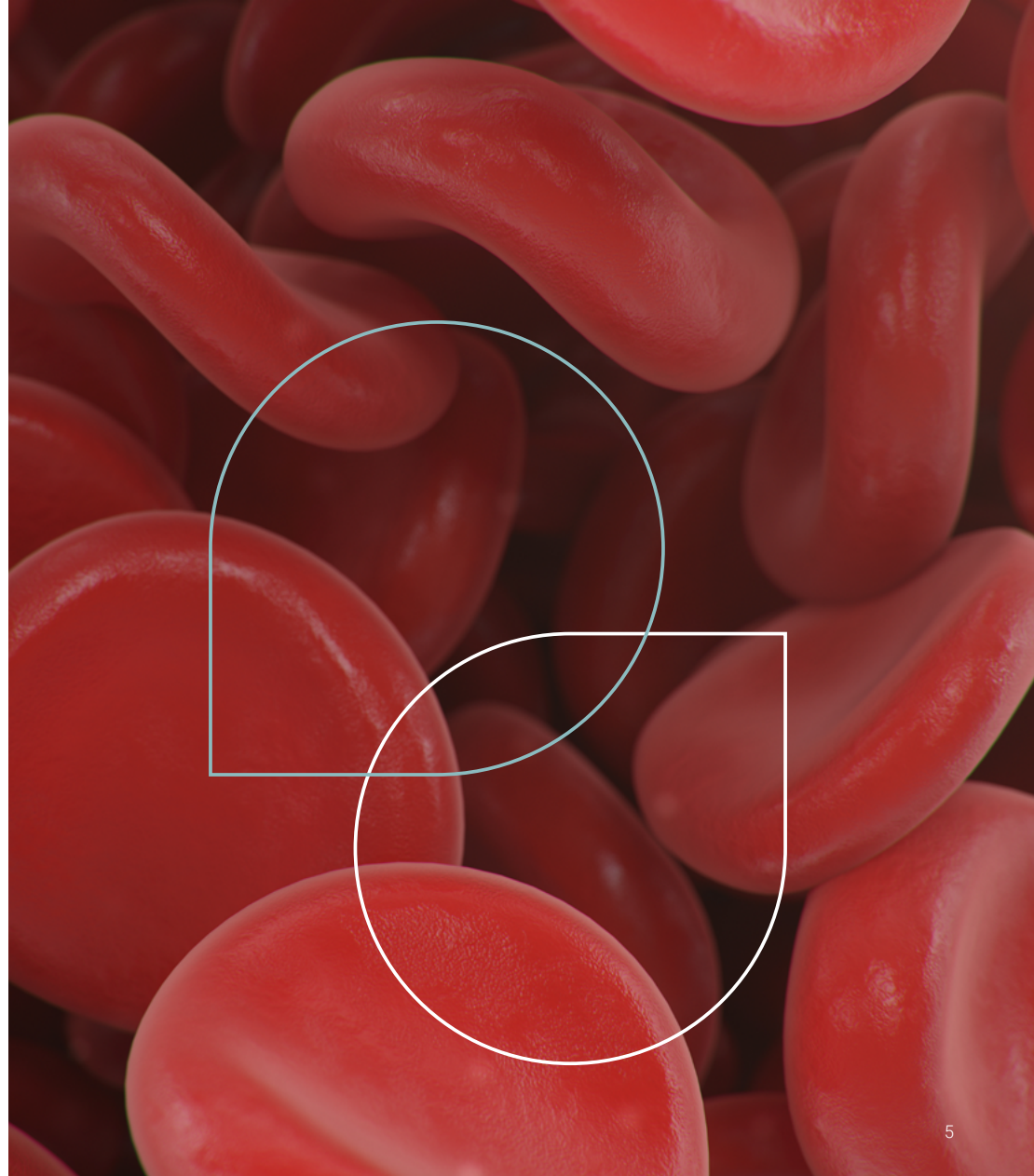
“Vår operativa disciplin och förbättrade finansiering utgör grunden för fortsatt långsiktigt värdeskapande”

- John Öhd, VD

Framåtblick

Vi står redo att initiera och inkludera patienter i del 2, upprätthålla operativ och finansiell disciplin samt accelerera strategiska samtal kring vår ledande möjlighet inom CKD med anemi—samtidigt som vi lägger grunden för framtida utveckling inom svår malaria och sepsis. När vi summerar Q3 2025 vill vi uttrycka vår tacksamhet till befintliga och nya investerare som deltog i kvartalets kapitalanskaffning och därigenom säkerställde vår position att fortsätta driva utvecklingen av sevuparin för patienter med allvarliga tillstånd och kvarvarande behov av behandlingsalternativ.

John Öhd, VD, Modus Therapeutics



OM MODUS THERAPEUTICS

Modus utvecklar sevuparin för patienter med svåra sjukdomar och stora medicinska behov. Modus Therapeutics är ett svenskt bioteknikbolag som utvecklar sevuparin, en innovativ läkemedelskandidat med potential att förändra behandlingen av sjukdomar där det idag saknas effektiva behandlingsalternativ. Vårt mål är att skapa ett nytt behandlingsparadigm och förbättra vården för patienter med allvarliga och kroniska sjukdomar.

Fokus på anemi vid kronisk njursjukdom (CKD)

Under 2024 tog Modus ett avgörande steg genom att inleda en Fas IIa-studie med sevuparin vid CKD-relaterad anemi (godkänd av italienska myndigheter i november 2023). Del 1 startade i december 2024 och rekryteringen slutfördes den 8 juli 2025 vid två ledande nefrologi-centra i Italien. Baserat på del-1-data valdes tre dosnivåer ut för del 2 den 1 augusti 2025 och protokolländring lämnades in enligt plan. Den 4 november 2025 godkände italienska myndigheter dosvalet och uppstart av del 2 (upprepad dosering; proof-of-concept), med planerad start under fjärde kvartalet 2025.

Anemi vid CKD är ett omfattande globalt hälsoproblem som påverkar livskvaliteten och sjukdomsförloppet för miljontals patienter. Nuvarande behandlingsalternativ har begränsningar, och behovet av nya terapeutiska lösningar är stort. Sevuparins förmåga att påverka centrala mekanismer i sjukdomens patofysiologi gör den till en lovande kandidat inom detta område.

Sevuparin utvecklas även för akuta inflammatoriska tillstånd
Utöver CKD utforskar Modus sevuparins potential inom sepsis / akut blodförgiftning och svår malaria – båda livshotande tillstånd präglade av kraftig systemisk inflammation. Tidigare forskning har visat att sevuparin kan ha en skyddande effekt genom att modulera inflammation vid malaria och sepsis. Vi utvärderar nu möjligheterna att ta dessa program vidare.

Framåt – fortsatt klinisk utveckling och affärsutveckling
Med en pågående Fas IIa-studie inom CKD, en stark immaterialrättslig portfölj och ett team med djup vetenskaplig expertis är Modus väl positionerat för att ta nästa steg i bolagets utveckling. Under 2025 kommer vi att fokusera på att driva våra kliniska program framåt, samtidigt som vi aktivt utforskar affärsutvecklingsmöjligheter för att maximera värdet av sevuparin.

Kort om Sevuparin

Sevuparin är en heparinoid (en heparin-lik molekyl) som kan behandla tillstånd som orsakas av allvarlig inflammation, t.ex. sepsis, endotoxemi, svår malaria samt anemitillstånd vid kroniska inflammatoriska sjukdomar. Läkemedlet är framtaget för att ha goda inflammationsmodulerande egenskaper men samtidigt ha mycket begränsade blodförtunnande effekter. Av den anledningen kan Sevuparin ges i högre doser än andra jämförbara heparinoider, och därmed behandla fler tillstånd med systemisk inflammation.

Modus pipeline

Indikation	Utveckling	Preklinisk	Fas Ia	Fas Ib	Fas IIa	Fas IIb	Fas III
CKD/Anemi	Modus	CKD/Anemi			Pågående fas IIa 2025. Del 1 slutrekryterad juli 2025		
Malaria	Samarbete*	Svår malaria			Rekrytering slutförd mars 2025		
Sepsis	Modus	Sepsis/septisk chock			Affärsutveckling och partnerskap		

CKD: Chronic Kidney Disease. *I samarbete med Imperial College London och finansierat av Wellcome.

SEVUPARIN – EN LÄKEMEDELSKANDIDAT MED BRED KLINISK GENOMSLAGSPOTENTIAL

Modus Therapeutics utvecklar innovativa behandlingar för patienter med svåra sjukdomar där dagens behandlingsalternativ är begränsade. Genom vår läkemedelskandidat sevuparin har vi möjlighet att adressera flera centrala sjukdomsmekanismer samtidigt, vilket ger potential att möta stora medicinska behov inom kronisk njursjukdom (CKD) med anemi, svår malaria och sepsis.

Inspirerad av kroppens egen biologi

Sevuparin är en vidareutveckling av de kroppsegna heparinmolekylerna, så kallade heparaner, som evolutionen format till att spela en central roll i flera biologiska processer och därmed även i ett flertal sjukdomstillstånd. Heparaner återfinns på cellers yta och i extracellulärmatris, där de fungerar som nyckelregulatorer av bland annat inflammatoriska processer, koagulation, hormonsignalering, celltillväxt och infektionsförsvar.

Genom sin strukturella likhet med heparaner kan sevuparin interagera med och modulera dessa biologiska system. Till skillnad från klassiska hepariner, som främst används som blodförtunnande läkemedel sedan 1930-talet, har sevuparin modifierats för att behålla egenskaperna hos de kroppsegna molekylerna som samtidigt som dess blodförtunnande effekt är kraftigt reducerad. Detta möjliggör att högre dosering kan ges

utan ökad blödningsrisk, vilket öppnar upp för de nya terapeutiska möjligheterna vi ser vid allvarliga sjukdomstillstånd (se nedan).

Fokus på CKD med anemi och kronisk inflammation

Modus primära kliniska utvecklingsområde är behandling av anemi vid kronisk njursjukdom (CKD), ett tillstånd där kronisk inflammation och störningar i järnmetabolismen leder till försämrad blodbildning och sämre livskvalitet för patienterna. Genom att påverka hepcidin, ett centralt hormon i järnregleringen, har sevuparin i prekliniska studier visat potential att förbättra både blodvärdet och njurfunktion.

Tidigare kliniska studier har också bekräftat en gynnsam säkerhetsprofil för sevuparin i människor, vilket skapar en stark grund för vidare utveckling inom CKD/anemi – ett område där behovet av nya, effektiva behandlingar är stort.

Potentiell nytta vid svår malaria och sepsis

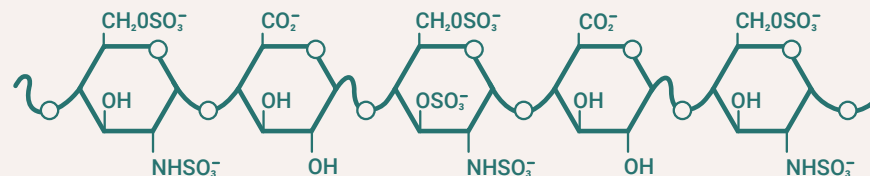
Utöver CKD/anemi har sevuparin även stor potential vid svår malaria och sepsis, två sjukdomar där okontrollerad inflammation och skador på blodkärlens insida spelar en avgörande roll i sjukdomsförloppet. Genom att skydda endotelet och neutralisera skadliga inflammationskomponenter

kan sevuparin bidra till att minska sjukdomsbördan och förbättra överlevnad i dessa allvarliga tillstånd.

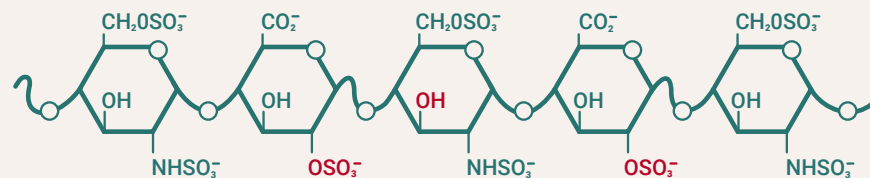
Med sin unika biologiska profil, inspirerad av kroppens egna försvarsmekanismer, är sevuparin en innovativ läkemedelskandidat med potential

att förändra behandlingen av flera allvarliga sjukdomar. Modus Therapeutics är väl positionerat för att driva denna utveckling framåt och skapa både medicinskt och kommersiellt värde.

Heparin



Sevuparin



MARKNADSÖVERSIKT

Med sevuparin har Modus siktet inställt på tre utmanande indikationer men som var för sig har signifikant potential.

Anemi vid kronisk njursjukdom (CKD)

Anemi är ett omfattande globalt hälsoproblem som drabbar cirka 2,3 miljarder människor, vilket motsvarar omkring 25 % av världens befolkning. Den vanligaste formen är järnbristanemi, som påverkar närmare en miljard individer. Kronisk njursjukdom (CKD), ofta kopplad till inflammation och nedsatt njurfunktion, förekommer globalt hos cirka 10 % av befolkningen i stadierna 3–5. CKD rankades 2017 som den 12:e vanligaste dödsorsaken i världen, med uppskattningsvis 1,4 miljoner relaterade dödsfall.

En av de mest signifikanta komplikationerna vid CKD är anemi, där ungefär 25 % av patienterna i stadium 3–5 är drabbade – motsvarande över 4,5 miljoner personer i USA. Anemin förvärrar sjukdomens förlopp och är förknippad med sämre prognos, ökad sjukhusinläggning och dödlighet. Nuvarande behandlingar bygger främst på erytropoesstimulerande medel (ESA/EPO) och järnsubstitution, men ett betydande behov kvarstår – särskilt i sammanhang där behandlingssvar uteblir eller avtar, eller där annan mekanism driver anemin.

Sevuparin är en ny typ av lågantikoagulerande heparinoid med antiinflammatoriska och

hepcidinsänkande egenskaper. Prekliniska och kliniska data visar att sevuparin kraftigt minskar uttrycket av hepcidin, en central regulator för järnmetabolism, via BMP/SMAD-signalkaskaden. I en CKD-musmodell förbättrade sevuparin både hemoglobinvärden och njurfunktion samt reducerade serumhepcidin och markörer för njurskada och fibros. Sammantaget indikerar data att sevuparin skulle kunna ha en gynnsam effekt både för behandling av anemi och för skydd av njuren vid CKD.

Marknadspotentialen är betydande. Modus och det externa analysföretaget XPLICO har identifierat en adresserbar marknad för sevuparin inom CKD-associerad anemi (stadium 3–5) som förväntas omfatta över 10 miljoner patienter inom de sju största läkemedelsmarknaderna (7MM) till år 2038. Detta utgör en potentiell miljardmarknad. Detta speglas också i tidigare affärer i fältet, såsom Akebia Therapeutics samarbete med Otsuka Holdings, och i börsvärderingen av bolag som Disc Medicine (NASDAQ: IRON), vars marknadsvärde uppgick till cirka 1,8 miljarder USD i april 2025.

Svår malaria

Svår malaria är ett snabbt progredierande, livshotande tillstånd orsakat av Plasmodium falciparum och liknar i många avseenden sepsis – inklusive systemisk inflammation, kärlskada och multiorgandysfunktion. Tillståndet drab-

Anemi/CKD

1,4 miljoner

dödsfall globalt per år.

10 miljoner

patienter adresserbar marknad 2038.

Sepsis

11 miljoner

dödsfall globalt per år.

4 miljoner

patienter adresserbar marknad 2038.

Svår malaria

619 tusen

dödsfall per år.

80 %

av dödsfallen är barn.



VERKSAMHETSBSKRIVNING

bar framför allt barn under fem år och är förknippat med en dödlighet på 10–20 %, även vid behandling. Trots att intravenösa artemisininbaserade läkemedel utgör standardbehandling, saknas idag adjuvanta terapier som riktar sig mot de mekanismer som driver de tidiga, allvarliga symtomen. Dessutom förvärras det globala läget av ökande läkemedelsresistens, särskilt i Afrika och sydöstra Asien, utbredning av nya typer av bärarmyggor i stadsmiljö vilket försvårar bekämpning, samt andra klimatrelaterade förändringar som ökar förekomst och svårighetsgrad av malariabrott.

Sevuparin har potential att bli en först-i-klassen-adjuvans som angriper världens inflammatoriska respons och mikrovaskulära dysfunktion – centrala komponenter i sjukdomsförloppet vid svår malaria. Denna verkningsmekanism är oberoende av parasitens resistensmönster, vilket gör sevuparin särskilt relevant i dagens behandlingslandskap.

Malaria fortsätter att vara en av världens mest dödliga infektionssjukdomar. Enligt WHO fanns det 247 miljoner fall globalt år 2021. Av dessa resulterade 619 000 i dödsfall, varav 80 % inträffade hos barn under fem år. Hela 95 % av malariarelaterade dödsfall sker i Afrika, vilket understryker det akuta behovet av nya behandlingsalternativ.

Det internationella engagemanget mot malaria är starkt och växande. Exempelvis har UNICEF

och GAVI ingått avtal med GSK om upphandling av 18 miljoner doser av det första malariavaccinet (RTS,S) för upp till 170 miljoner USD – vilket illustrerar den globala betalningsviljan för effektiva lösningar. Samtidigt förväntas marknaden för malariabehandlingar växa till över 3 miljarder USD fram till 2035 enligt aktuella marknadsanalyser.

Utöver den globala sjukdomsbördan erbjuder utvecklingen av behandlingar för malaria även regulatoriska incitament i höginkomstländer. I USA klassificeras malaria som en sällsynt sjukdom, med färre än 2 000 fall per år – främst hos resenärer. Detta öppnar upp möjligheten att kvalificera för så kallad orphan drug designation ("särsläkemedelsstatus") från FDA, medförande bland annat sju års marknadsexklusivitet, reducerade regulatoriska avgifter och tillgång till särskilt regulatoriskt stöd. Ett exempel på sådana godkännanden utgörs av intravenösa artemisininberedningar vilka nu marknadsförs som särsläkemedel i EMA och USA vid svår malaria.

Därtill omfattas malaria av FDA:s Priority Review Voucher-program (PRV), som kan tilldela en godkänd produkt en värdefull voucher för prioriterad granskning av ett annat läkemedel – eller möjligheten att sälja vouchern. I flera aktuella transaktioner har PRV:er sålts för över 100 miljoner USD, vilket visar på deras potentiella ekonomiska värde.

Med sin innovativa verkningsmekanism, robusta säkerhetsprofil och möjlighet att kombinera

medicinsk effekt med kommersiell potential, har sevuparin förutsättningar att bli en viktig framtida komponent i arsenalen mot svår malaria – både ur ett globalt hälsoperspektiv och ett investeringsperspektiv.

Sepsis

Sepsis är ett livshotande tillstånd som uppstår när kroppens svar på en infektion skadar dess egna vävnader och organ. Enligt Världshälsorganisationen (WHO) var sepsis en bidragande orsak till uppskattningsvis 11 miljoner dödsfall globalt under 2017, vilket motsvarade cirka 20 procent av alla dödsfall det året. I USA uppgår antalet sepsisfall till omkring 2 miljoner per år, och i Sverige överstiger det antalet fall av de fyra vanligaste cancerformerna tillsammans.

Septisk chock, den allvarligaste formen av sepsis, är en av de främsta dödsorsakerna inom intensivvården globalt med en uppskattad dödlighet på cirka 30 %. Trots detta finns det idag inga läkemedel som är specifikt godkända för att behandla sepsis eller septisk chock. Behandlingen är i första hand inriktad på att bekämpa den underliggande infektionen med antibiotika och att stabilisera patienten genom intensivvårdsinsatser. I avsaknad av riktad terapi är sepsis fortsatt en av de mest resurskrävande tillstånden inom sjukvården – i USA uppskattas de årliga kostnaderna till cirka 22 miljarder USD, en ökning med 5 miljarder USD sedan 2012.

Sepsis betraktas som en vitalindikation, vilket gör att framtida läkemedel inom området kan positioneras i premiumsegmentet för prissättning. Modus och det externa analysföretaget XPLICO har identifierat målmarknaden för sevuparin inom sepsis som patienter med septisk chock, vilket omfattar cirka 700 000 patienter i de sju största läkemedelsmarknaderna (7MM). Denna patientgrupp representerar en potentiell årlig försäljningsmöjlighet om cirka 6 miljarder USD till år 2038. En bredare marknadspotential finns även för patienter diagnostiserade med sepsis generellt, en grupp som är omkring fem gånger större.



AFFÄRSMODELL & SAMARBETEN

Affärsmodell

Eftersom sevuparin har potential att vara det första/enda läkemedlet som specifikt behandlar de tillstånd bolaget satsar på, förväntar sig Modus att marknadsintresse för sevuparin kommer att vara betydande vid gynnsamma kliniska studier. Modus affärsmodell är att i egen regi driva utvecklingen av sevuparin genom fas IIa proof-of-concept studier både inom anemiindikationen i njursjuka patienter och i sepsindikationen samt att fortsätta arbetet med sevuparin i svår malaria i gynnsamma samarbetsformer. Med data från dessa studier är det Modus avsikt att försöka initiera en försäljning av bolaget, alternativt att licensiera ut sevuparin, för att på sikt kunna etablera sevuparin på marknaden. Om marknadsintresse inte är tillräckligt starkt baserat på fas IIa studierna kan uppköp/licensköp återaktualiseras vid olika tidpunkter, exempelvis när man befinner sig i slutet av fas IIb-studier. En framtida stor aktör med intresse av uppköp/licensköp har då möjlighet att driva utvecklingen av fas III-studier på ett sätt som maximerar aktörens individuella operativa respektive strategiska förutsättningar.

Utifrån nuvarande utvecklingsplan skulle en marknadsintroduktion/NDA (New Drug Application) kunna genomföras 2030.

För att få godkännande för en marknadsregistrering krävs normalt två stora fas III-studier med över 1 000 patienter under en längre tidsperiod. Läkemedel som adresserar områden där ingen tydligt effektiv behandling är tillgänglig kan dock åtnjuta lättnader från de gängse kraven. Det finns ett antal FDA och EMA program som potentiellt kan användas för sevuparin för att uppnå sådana lättnader i det fall framtida studier är framgångsrika. Modus kan beviljas så kallad Accelerated Approval vid goda resultat från en fas IIb/tidig fas III om man kan påvisa till exempel förbättrade symtom för sepsis eller svår malaria. Ett sådant godkännande kan möjliggöra tidigare marknadsföring av sevuparin medan vidare fas III-studier utförs för att bekräfta de förväntade resultaten. Det finns även möjlighet att få klassningen Breakthrough Therapy som kan underlätta genomförande av studier och godkännanden vid lägre satta krav för vilka kliniska mått som skall mätas.

Icke-endemiska marknader som USA och EU kan klassificera malaria/svår malaria som en sällsynt sjukdom (orphan disease) på grund av dess relativa sällsynthet. Sjukdomen drabbar främst hemvänder från endemiska områden. Orphan Drug Designation kan medföra marknadsexklusivitet, regulatoriskt stöd och tillgång till en Priority Review Voucher (PRV), som möjliggör snabbare läkemedelsgranskning och kan ha ett betydande kommersiellt värde.

Ett sista alternativ är att Modus driver verksamheten till slutet av fas III-studier då uppköp/licensiering åter blir aktuellt. Det finns också beredskap för att Modus på egen hand tar sevuparin till marknaden, då genom ett upplägg med geografiska marknadslicenser till försäljningspartners.

Samarbeten

Modus har ett pågående forskningssamarbete med professor Maura Poli och hennes grupp vid universitetet i Brescia vilket varit viktigt för etablerandet av terapiområdet inom anemi och njursjukdom i Modus pipeline.

Ytterligare ett samarbetsavtal tecknades under 2021 med Imperial College London för utforskandet av sevuparinets effekter som tilläggsbehandling (adjuvant) vid svår malaria. Under samarbetet bidrar Modus med sevuparin till de olika faserna av kliniska studier i patienter med svår malaria. Programmet har finansiering genom forskningsanslag till programets sponsor Imperial College från Wellcome.

Accelerated approval

Beviljat av både EMA och FDA för att kunna godkänna ett läkemedel snabbare än genom den vanliga långa godkännandeprocessen. FDA kommer att granska ansökan igen och lämna besked inom 60 dagar från mottagande av ansökan för läkemedelskandidaten. Brukar beviljas för indikationer med stora medicinska behov.

Breakthrough Therapy

En process som kan påskynda utveckling och granskning av läkemedel för behandling av allvarliga medicinska tillstånd där preliminära kliniska resultat tyder på att kandidaten ger en signifikant förbättring jämfört med behandling med vanliga läkemedel eller uppfyllande av ett eller flera kliniskt relevanta endpoints (endpoint = krav och mål med en studie).

Orphan Drug Designation (ODD)

Orphan status beviljas av FDA och EMA till läkemedelskandidater som syftar till att behandla sällsynta sjukdomar, vilket ger möjlighet till marknadsexklusivitet och regulatoriskt stöd såsom avgiftsbefrielser. I USA kan godkänd ODD i vissa fall ligga till grund för ett Priority Review Voucher (PRV), vilket ger snabbare utvärderingstid för framtida läkemedelsansökningar och kan ha ett högt kommersiellt värde.

Tidslinje för vanlig läkemedelsutveckling



UTVECKLING AV RESULTAT OCH FINANSIELL STÄLLNING

Tredje kvartalet

Rörelseresultat

Rörelseresultatet för perioden juli-september 2025 uppgick till -4 226 (-2 989) TSEK. Forsknings- och utvecklingskostnaderna ökade med 788 TSEK jämfört med samma period föregående år, främst drivet av kliniska aktiviteter—inklusive den pågående fas IIa-studien—samt inträde i nationell fas för inlämnade patentansökningar.

Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

Vid ingången av perioden uppgick de likvida medlen till 1 897 tkr och vid utgången av perioden till 16 534 tkr. Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden uppgick till -5 590 (-3 971) tkr varav förändringar i rörelsekapital uppgick till -1 365 (-983) tkr. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till TSEK 20 227 (0). Det totala kassa-flödet uppgick till TSEK 14 637 (-3 971).

Januari – september

Rörelseresultat

Rörelseresultatet för perioden januari-september 2025 uppgick till -12 814 (-10 992) TSEK. Forsknings- och utvecklingskostnaderna ökade med 1 268 TSEK jämfört med samma period föregående år, främst drivet av kliniska aktiviteter—inklusive den pågående fas IIa-studien—samt inträde i nationell fas för inlämnade patentansökningar.

Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

Vid ingången av perioden uppgick de likvida medlen till 4 379 tkr och vid utgången av perioden till 16 534 tkr. Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden uppgick till -13 072 (-11 060) tkr varav förändringar i rörelsekapital uppgick till -258 (-230) tkr. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till TSEK 25 227 (0). Det totala kassa-flödet uppgick till TSEK 12 155 (-11 060).



Väsentliga händelser under tredje kvartalet

Modus Therapeutics slutförde rekryteringen till del 1 av sin fas IIa-studie med sevuparin vid CKD-relaterad anemi

Den 8 juli 2025 meddelade Modus Therapeutics att patientrekryteringen till del 1 av den pågående fas IIa-studien av sevuparin vid anemi associerad med kronisk njursjukdom (CKD) hade slutförts enligt plan. Studien genomförs vid två ledande nefrologiska center i Italien – Centro Ricerche Cliniche di Verona/Polislinico G.B. Rossi i Verona och Nephrology & Dialysis Unit vid Istituti Clinici Scientifici Maugeri i Pavia – i samarbete med CRO-partnern Latis S.r.l.

Del 1 utvärderade säkerhet och fastställde dosnivåer för vidare utveckling efter engångsdosering i CKD-stadierna 3, 4 och 5 samt i en referensgrupp av friska frivilliga. De framtagna data ligger till grund för en planerad protokolländring med dosrekommendationer för del 2, som ska utvärdera den terapeutiska potentialen av upprepade sevuparinbehandling (proof-of-concept). Start av del 2 är fortsatt planerad till fjärde kvartalet 2025.

Att del 1 slutfördes enligt plan låg i linje med styrelsens beslut den 26 juni 2025 om en fullt garanterad företrädesemission om cirka 28,3 MSEK – under förutsättning av godkännande

vid extra bolagsstämma den 29 juli 2025 – för att finansiera del 2 av studien.

Extra bolagsstämma den 29 juli 2025

Den 29 juli 2025 höll Modus Therapeutics en extra bolagsstämma i Stockholm. Samtliga av styrelsen framlagda förslag antogs av aktieägarna.

1. Ändring av bolagsordningen

Stämman beslutade att utvidga bolagets kapitalram. Aktiekapitalet ska nu uppgå till 5–20 MSEK och antalet aktier till 100–400 miljoner, vilket ger ökad handlingsfrihet för framtida finansieringar och incitamentsprogram.

2. Godkännande av fullt garanterad företrädesemission av units

Stämman fastställde styrelsens beslut från den 26 juni 2025 om att genomföra en företrädesemission om upp till 8 984 724 units. Varje unit består av nio nya aktier, tre teckningsoptioner 2025/2026 och fyra teckningsoptioner 2025/2030. Teckningskursen är 3,15 SEK per unit (motsvarande 0,35 SEK per aktie) och optionerna emitteras utan kostnad.

Vid full teckning ökar antalet aktier från 35 938 899 till 116 801 415 och aktiekapitalet från 2 156 333,94 SEK till 7 008 084,90 SEK. Avstämningsdag var den 8 augusti 2025 och teckningsperioden pågick 12–26 augusti 2025. Bruttoprovenuet om cirka 28,3 MSEK ska främst finansiera del 2 av fas IIa-studien och stärka rörelsekapitalet.

3. Bemyndigande för nyemissioner

Stämman bemyndigade styrelsen – fram till årsstämman 2026 – att besluta om ytterligare emissioner av aktier och/eller teckningsoptioner, med eller utan företrädesrätt för aktieägarna. Syftet är främst att täcka garantiarvoden och möjliggöra strategiska initiativ.

Strategisk betydelse

Besluten säkrade finansiering för det närmaste utvecklingssteget i CKD-programmet och gav Modus Therapeutics ökad finansiell handlingsfrihet för att driva sevuparin genom kommande kliniska milstolpar och möjliga partnerskap eller investeringar.

Dossättning fastställd för del 2 av fas IIa-studien vid CKD-relaterad anemi

Den 1 augusti 2025 meddelade Modus att tre doseringsnivåer av sevuparin hade valts ut för del 2 av den pågående fas IIa-studien vid CKD-relaterad anemi. Urvalet grundades på gynnsamma data från del 1, där sevuparin tolererades väl vid samtliga grader av njurfunktionsnedsättning utan behandlingsavbrott eller kliniskt betydelsefulla säkerhetssignaler. Ingen dosjustering bedömdes nödvändig för patienter med mild CKD.

Ett motsvarande protokolltillägg har lämnats in till relevanta myndigheter enligt tidplan, och start av del 2 ligger fortsatt inom planen för fjärde kvartalet 2025.



Modus Therapeutics tar in cirka 28,3 MSEK i övertecknad företrädesemission av units

Den 27 augusti 2025 meddelade Modus Therapeutics utfallet av sin fullt garanterade företrädesemission av units, som övertecknades med 89 procent. Totalt tecknades 16 980 021 units, motsvarande cirka 53,5 MSEK, vilket innebär en total teckningsgrad på 189 procent. Inga garantiåtaganden behövde därmed tas i anspråk. Bolaget tillfördes bruttolikvid om cirka 28,3 MSEK.

Nettoinflödet uppgår till cirka 24,4 MSEK (inklusive 5 MSEK genom kvittning av lån från största ägaren Karolinska Development och efter transaktionskostnader om cirka 3,9 MSEK). Medlen ska huvudsakligen användas till pågående kliniska aktiviteter, inklusive fas II-studien av sevuparin vid CKD-relaterad anemi. Tillsammans med potentiella framtida intäkter från utnyttjande av teckningsoptionerna av serie TO 2026 bedöms kapitalet trygga verksamheten till slutet av 2026.

Emissionen omfattade 8 984 724 units, varje unit bestående av nio aktier, tre teckningsoptioner av serie TO 2026 och fyra av serie TO 2030. Genom emissionen ökade aktiekapitalet med 4 851 750,96 SEK till 7 008 084,90 SEK och antalet aktier från 35 938 899 till 116 801 415. För aktieägare som inte deltog innebär det en utspädning på cirka 69 procent.

Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna av serie TO 2026 och TO 2030 kan Modus tillföras ytterligare cirka 9,4 MSEK respektive 14,4 MSEK.

Bergs Securities var sole manager och bookrunner, och Advokatfirman Vinge juridisk rådgivare i emissionen.

Kompensationsemission till garantier i genomförd företrädesemission

Den 2 september 2025 beslutade Modus Therapeutics – med stöd av bemyndigandet från extra bologsstämman den 29 juli 2025 – att genomföra en riktad emission av units till garanterna i den nyligen slutförda företrädesemissionen. Garanterna hade möjlighet att få garantiersättning antingen kontant (14 procent av garanterat belopp) eller i nyemitterade units (16 procent av garanterat belopp). Samtliga garanterna valde att få ersättning i form av units.

Kompensationsemissionen uppgick till cirka 1,7 MSEK och omfattade 536 342 units, varje unit bestående av nio aktier, tre teckningsoptioner 2026 och fyra 2030. Teckningskursen var 3,15 SEK per unit (motsvarande 0,35 SEK per aktie), samma som i företrädesemissionen, och betalning skedde genom kvittning av garanternas fordringar.

Efter registrering ökade aktiekapitalet med 289 624,68 SEK till 7 297 709,58 SEK och antalet

aktier med 4 827 078 till 121 628 493, vilket motsvarar en utspädning om cirka 4 procent. Vid fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner skulle den totala utspädningen uppgå till cirka 7 procent.

Styrelsen bedömde att det var fördelaktigt för bolaget och dess aktieägare att reglera garantiåtagandena i units i stället för kontanter, eftersom detta sparar likvida medel och stärker rörelsekapitalet.

Bergs Securities var sole manager och bookrunner, och Advokatfirman Vinge juridisk rådgivare.

Modus Therapeutics data presenterades vid 32:a Symposiet om Glykosaminoglykaner – sevuparin i fokus för CKD med anemi

Den 20 september 2025 presenterade professor Maura Poli (Universitetet i Brescia), Modus Therapeutics samarbetspartner, gemensam forskning mellan Modus och Brescia-gruppen kring anemi och kronisk njursjukdom (CKD) vid det 32:a Symposiet om Glykosaminoglykaner, ett inbjudningsbaserat möte för världsledande experter, som hö hölls på Villa Vigoni i Italien.

Presentationens nya prekliniska resultat visade att sevuparin förbättrade både anemi och njurfunktion i en etablerad CKD-modell med minskade nivåer av fibros- och skademarkörer. Effekterna sågs både vid monoterapi och i

kombination med erythropoetin (EPO). Resultaten stärker ytterligare den hepcidinsänkande mekanismen och motiverar sevuparins utveckling för CKD-relaterad anemi.

Data bygger på tidigare presentationer vid Biolron 2025 och European Hematology Association (EHA) 2025 och understryker sevuparins differentierade, multimodala profil. Inbjudan till det internationella GAG-symposiet bekräftade dessutom det vetenskapliga intresset och Modus ledande ställning inom området för kolhydratbaserade läkemedel.



Väsentliga händelser efter periodens utgång

Byte av Certified Adviser till Bergs Securities AB

Den 24 oktober 2025 meddelade Modus att bolaget ingått avtal med Bergs Securities AB som ny Certified Adviser. Bergs Securities övertar rollen den 27 oktober 2025. Fram till dess fortsätter Svensk Kapitalmarknadsgranskning AB som bolagets Certified Adviser.

Modus erhåller regulatoriskt godkännande för del 2 i fas IIa-studien vid CKD med anemi

Den 4 november 2025 godkände italienska myndigheter Modus dosval för del 2 (upprepad dosering; proof-of-concept) i den pågående fas IIa-studien som utvärderar sevuparin hos patienter med CKD med anemi. Godkännandet möjliggör start av del 2 under Q4 2025 enligt plan. Den godkända protokolländringen specificerar tre sevuparindoser för patienter i CKD-stadium 3–5, baserat på engångsdosdata från del 1 där sevuparin var väl tolererat utan behandlingsavbrott eller kliniskt meningsfulla säkerhetssignaler; data indikerar även att ingen dosjustering krävs i CKD-stadium 1–2. Studien bedrivs vid två ledande nefrologi-centra i Italien (Verona och Pavia) i samarbete med CRO-partnern Latis S.r.l. Godkännandet är en viktig milstolpe för Modus CKD-program och möjliggör utvärdering av sevuparins kliniska potential vid upprepad dosering. Nästa steg innefattar centeraktivering och patientscreening för del 2, parallellt med fortsatt affärsutveckling.



ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

Ägarstruktur

I slutet av tredje kvartalet 2025 fanns det 1 432 aktieägare i Modus Therapeutics Holding AB, varav de tre största aktieägarna ägde 66,1% av kapitalet och rösterna. Det totala antalet aktier uppgick till 121 628 493. De största aktieägarna, den 30 september 2025, var Karolinska Development AB, Hans Wigzell och Avanza Pension.

Moderbolaget

Modus Therapeutics Holding AB, organisationsnummer 556851–9523, är moderbolag i koncernen och bildades 2011. Den egentliga verksamheten bedrivs av det helägda Dotterbolaget Modus Therapeutics AB. Moderbolaget har per 30 september 2025 två anställda, VD och koncernchef samt koncernens ekonomifunktion och den operativa verksamheten består av konsultstöd till den övriga koncernen. Bolagets huvudsakliga uppgift är av finansiell karaktär för att finansiera koncernens operativa verksamhet. Periodens nettoomsättning uppgick till 555 (555) tkr samt periodens resultat till -5 900 (-4 713) tkr. Bolagets nettoomsättning består av konsultstöd till det helägda Dotterbolaget Modus Therapeutics AB.

Medarbetare

Antalet anställda vid periodens slut uppgick till 2 (2) personer.

Finansiering

Styrelsen ser på regelbunden basis över Bolagets befintliga och prognostiserade kassaflöden för att

säkerställa att Bolaget har de medel och resurser som krävs för att bedriva verksamheten och den strategiska inriktningen som styrelsen beslutat om.

Eftersom Modus främst är ett forsknings- och utvecklingsbolag bestäms bolagets långsiktiga kassabehov av omfattning och resultat av den kliniska forskning som görs när det gäller företags läkemedelskandidat sevuparin. Per den sista september 2025 uppgick koncernens likvida medel till 16,5 MSEK.

Den 19 november 2024 respektive 31 mars 2025 meddelade Modus att bolaget säkrat tillgång till bryggfinansiering om upp till 10 MSEK (5+5 MSEK) från sin största ägare, Karolinska Development AB. Finansieringen möjliggör fortsatt framdrift i den pågående fas IIa-studien inom kronisk njursjuk dom (CKD) med anemi, där fokus är att färdigställa del 1 av Fas 2a studien och skapa grund för del 2.

Den 27 augusti 2025 meddelade Modus Therapeutics utfallet av sin fullt garanterade företrädesemission av units (beslutad 26 juni 2025), som övertecknades med 89 procent. Totalt tecknades 16 980 021 units, motsvarande cirka 53,5 MSEK, vilket innebär en total teckningsgrad på 189 procent. Inga garantiåtaganden behövde därmed tas i anspråk. Bolaget tillfördes bruttolikvid om cirka 28,3 MSEK.

Den 2 september 2025 meddelade bolaget att man med stöd av med stöd av bemyndigande från extra bolagsstämman den 29 juli 2025, beslutat om Ersättningsemissionen om cirka 1,7 MSEK,

vilken omfattar totalt 536 342 units. Vardera unit innehåller, likt de units som emitterades inom ramen för Företrädesemissionen, nio (9) aktier, tre (3) teckningsoptioner av serie TO 2026 och fyra (4) teckningsoptioner av serie TO 2030. Teckningskursen är fastställd till 3,15 SEK per unit, motsvarande 0,35 SEK per aktie, vilket motsvarar teckningskursen i Företrädesemissionen. Betalning sker genom kvittning av garanternas fordran avseende garantiersättning.

Den tillförda nettolikviden om ca 25,6 MSEK, varav 5,4 Mkr avser kvittning mot utestående lån från Modus huvudägare Karolinska Development, samt efter transaktionskostnader om cirka 4,4 Mkr, kommer i huvudsak att användas för finansiering av kliniska aktiviteter, inklusive den pågående fas II-studien. Emissionslikviden inklusive eventuell likvid från teckningsoptioner av serie TO 2026 förväntas finansiera verksamheten fram till utgången av 2026.

Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna av serie TO 2026 och TO 2030 kan Modus tillföras ytterligare cirka 10,0 MSEK respektive 15,2 MSEK.

Modus undersöker på löpande basis framtida möjligheter till den finansiering som behövs för att kunna fullfölja den kliniska forskningsplanen för sin läkemedelskandidat sevuparin. Det finns inga garantier att erforderligt kapital kan anskaffas för att finansiera utvecklingen på fördelaktiga villkor, eller att sådant kapital kan anskaffas överhuvud taget. Styrelsen och verkställande direktören gör

bedömningen att dessa projekt kommer att kunna slutföras och tas i bruk och de gör även bedömningen att utsikterna för framtida kapitalanskaffning är goda förutsatt att utvecklingsprojekten levererar enligt plan. Skulle kapitalanskaffning enligt ovan inte infrias, föreligger en risk rörande koncernens fortsatta drift.

Finansiella risker

Modus verkar i en global miljö där yttre faktorer i allt högre grad påverkar förutsättningarna för kapitalanskaffning. Geopolitiska händelser såsom Rysslands invasion av Ukraina, ökade handels barriärer, inflation, räntehöjningar och allmänt försämrat investeringsklimat på kapitalmarknaden skapar osäkerhet för forskningsintensiva bolag inom life science. Dessa faktorer kan påverka Modus möjligheter att i tid säkra nödvändig finansiering på fördelaktiga villkor. Därtill kan oförutsedda förseningar i den kliniska utvecklingen leda till ytterligare press på bolagets refinansieringsbehov. Styrelsen följer utvecklingen noga och Modus arbetar intensivt med att minimera inverkan från kriser och andra yttre omständigheter.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Modus Therapeutics risker och osäkerhetsfaktorer innefattar, men är inte begränsade till, risker relaterade till utveckling av läkemedel och finansiella risker såsom framtida finansiering. Ytterligare information om Bolagets riskexponering finns på sida 25 Modus Therapeutics Holdings årsredovisning för 2024.

Koncernens resultaträkning i sammandrag

	2025	2024	2025	2024	2024
TSEK	1 jul – 30 sep	1 jul – 30 sep	1 jan – 30 sep	1 jan – 30 sep	1 jan – 31 dec
Nettoomsättning	-	-	-	-	-
Forsknings-och utvecklingskostnader	-2 606	-1 818	-7 482	-6 214	-9 067
Administrationskostnader	-1 644	-1 149	-5 355	-4 749	-6 727
Övriga rörelseintäkter/kostnader	24	-22	23	-29	-44
Rörelseresultat	-4 226	-2 989	-12 814	-10 992	-15 838
Finansnetto	-116	0	-409	160	293
Resultat före skatt	-4 342	-2 989	-13 223	-10 831	-15 545
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-	-
PERIODENS RESULTAT	-4 342	-2 989	-13 223	-10 831	-15 545
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	-0,08	-0,08	-0,31	-0,30	-0,43
Periodens resultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	-4 342	-2 989	-13 223	-10 831	-15 545

Koncernens balansräkning i sammandrag

	2025	2024	2024
TSEK	30 sep	30 sep	31 dec
Tillgångar			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Övriga finansiella anläggningstillgångar	52	51	52
Summa anläggningstillgångar	52	51	52
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Övriga kortfristiga fordringar	872	560	453
Likvida medel	16 534	7 999	4 379
Summa omsättningstillgångar	17 406	8 559	4 832
SUMMA TILLGÅNGAR	17 458	8 610	4 884
Eget kapital och skulder			
Aktiekapital	7 298	2 156	2 156
Övrigt tillskjutet kapital	353 392	332 899	332 899
Balanserade vinstmedel inkl. periodens resultat	-346 141	-328 205	-332 919
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	14 549	6 851	2 137
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	-	-	-
Leverantörsskulder	1 752	951	1 555
Övriga kortfristiga skulder	228	199	229
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	929	609	963
Summa kortfristiga skulder	2 909	1 759	2 747
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	17 458	8 610	4 884

Koncernens rapport över förändring i eget kapital

	2025	2024	2025	2024	2024
TSEK	1 jul – 30 jsep	1 jul – 30 sep	1 jan – 30 sep	1 jan – 30 sep	1 jan – 31 dec
Ingående kapital	-6 744	9 838	2 137	17 681	17 681
Periodens resultat	-4 342	-2 989	-13 223	-10 831	-15 545
Periodens totalresultat	-4 342	-2 989	-13 223	-10 831	-15 545
Nyemission	29 991	-	29 991	-	-
Kostnader för nyemission	-4 356	-	-4 356	-	-
Summa transaktioner med ägare	25 635	-	25 635	-	-
UTGÅENDE EGET KAPITAL	14 549	6 850	14 549	6 850	2 137

Hela kapitalet är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Koncernens rapport över kassaflöde i sammandrag

	2025	2024	2025	2024	2024
TSEK	1 jul – 30 sep	1 jul– 30 sep	1 jan – 30 sep	1 jan – 30 sep	1 jan – 31 dec
<i>Den löpande verksamheten</i>					
Rörelseresultat	-4 225	-2 989	-12 813	-10 992	-15 838
Erhållen ränta	-	-	-	160	292
Erlagd ränta	-	-	-1	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-4 225	-2 989	- 12 814	-10 831	-15 546
Förändringar av rörelsekapital	-1 365	-983	-258	-230	865
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-5 590	-3 971	-13 072	-11 061	-14 681
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-	-	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	20 227	-	25 227	-	-
Periodens kassaflöde	14 637	-3 971	12 155	-11 061	-14 681
Likvida medel vid periodens början	1 897	11 971	4 379	19 060	19 060
Förändringar i likvida medel	14 637	-3 971	12 155	-11 061	-14 681
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	16 534	7 999	16 534	7 999	4 379

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

	2025	2024	2025	2024	2024
TSEK	1 jul – 30 sep	1 jul – 30 sep	1 jan – 30 sep	1 jan – 30 sep	1 jan – 31 dec
Nettoomsättning	185	185	555	555	740
Forsknings-och utvecklingskostnader	-385	-319	-1 126	-1 085	-1 450
Administrationskostnader	-1 473	-1 213	-4 917	-4 342	-6 110
Övriga rörelseintäkter/kostnader	-	-	-3	-1	-1
Rörelseresultat	-1 673	-1 346	-5 491	-4 873	-6 821
Finansnetto	-116	-	-409	160	293
Resultat före skatt	-1 789	-1 346	-5 900	-4 713	-6 528
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	-8 440
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-	-
PERIODENS RESULTAT	-1 789	-1 346	-5 900	-4 713	-14 968

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

	2025	2024	2024
TSEK	30 sep	30 sep	31 dec
Tillgångar			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Finansiella anläggningstillgångar	70 052	70 051	70 052
Summa anläggningstillgångar	70 052	70 051	70 052
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Övriga kortfristiga fordringar	582	327	162
Kassa och bank	16 317	7 502	2 519
Summa omsättningstillgångar	16 899	7 829	2 681
SUMMA TILLGÅNGAR	86 951	77 880	72 733
Eget kapital och skulder			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	7 298	2 156	2 156
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond	353 267	332 773	332 773
Balanserat resultat	- 277 759	-262 791	-261 791
Periodens resultat	-5 900	-4 712	-14 968
SUMMA EGET KAPITAL	76 906	67 426	57 170

	2025	2024	2024
TSEK	30 sep	30 sep	31 dec
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	-	-	-
Leverantörsskulder	1 126	236	144
Skulder till koncernföretag	7 973	9 508	14 366
Övriga kortfristiga skulder	228	245	229
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	718	465	823
Summa kortfristiga skulder	10 045	10 454	15 562
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	86 951	77 880	72 733

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA I SAMMANDRAG

Not 1. Redovisningsprinciper

Modus Therapeutics Holding AB:s koncernredovisning har upprättats enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Delårsrapporten för Bolaget har upprättats i enlighet med 9 kapitlet årsredovisningslagen och samma redovisningsprinciper har tillämpats som i senaste årsredovisningen för 2024 not 1.

Not 2. Transaktioner med närstående

Moderbolaget Modus Therapeutics Holding AB har för perioden fakturerat 555 (555) tkr till det helägda dotterbolaget Modus Therapeutics AB vilket motsvarar 100 procent av moderbolagets omsättning. I övrigt har ej några närstående transaktioner skett som väsentligen påverkat resultat och ställning i koncernen eller moderbolaget under rapportperioden.

Not 3. Incitamentsprogram

Det finns inga utestående aktierrelaterade incitamentsprogram i företaget.

Not 4. Eget kapital

Aktiekapitalet i moderbolaget består enbart av till fullo betalda stamaktier med ett nominellt (kvotvärde) om 0,06SEK/aktie. Bolaget har 121 628 493 aktier.

	2025	2024
Aktier/SEK	1 jan – 30 sep	1 jan – 30 sep
Tecknade och betalda aktier:		
Vid periodens början	35 938 899	35 938 899
Aktiesammanslagning		
Kvittningsemission		
Nyemission	85 689 594	
Tecknade och betalda aktier	121 628 493	35 938 899
Aktier till aktierrelaterade ersättningar		
SUMMA AKTIEKAPITAL VID PERIODENS SLUT	7 297 710	2 156 334



INTYGANDE

Styrelsen och verkställande direktör försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de bolag som ingår i koncernen står inför.

Denna rapport har upprättats på både svenska och engelska. I händelse av avvikelser mellan versionerna är det den svenska versionen som gäller.

Denna delårsrapport har ej varit föremål för granskning av Bolagets revisorer.

Viktor Drvota,
Styrelseordförande

Ellen K. Donnelly,
Styrelseledamot

Johan Dighed,
Styrelseledamot

John Öhd,
Verkställande direktör

Finansiell kalender

Bokslutskommuniké 2025

25 februari 2026

KVARTALSÖVERSIKT

Koncernen	2025			2024				2023	
	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3
Nettoomsättning, tkr	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rörelseresultat, tkr	-4 226	-5 873	-2 715	-4 846	-2 989	-4 804	-3 199	-3 771	-2 456
Soliditet, %	83%	-197%	-11%	44%	80%	79%	91%	88%	-311%
Likvida medel, tkr	16 534	1 897	5 320	4 379	7 999	11 971	15 395	19 060	3 867
Kassaflöde från den löpande verksamheten, tkr	-5 590	-3 423	-4 059	-3 619	-3 971	-3 424	-3 665	-3 127	-2 955
Resultat per aktie (före och efter utspädning), kr	0,08	-0,17	-0,08	-0,13	-0,08	-0,13	-0,09	-0,18	-0,19
Eget kapital vid periodens slut, tkr	14 549	-6 744	-678	2 137	6 851	9 839	14 577	17 682	-16 413
Eget kapital per aktie, kr	0,26	-0,19	-0,02	0,06	0,19	0,27	0,41	0,78	-1,02
Forskning och utvecklingskostnader/ rörelsekostnader, %	62%	62%	45%	59%	61%	61%	46%	33%	40%
Genomsnittligt antal aktier, tusental	56 220	35 939	35 939	35 939	35 939	35 939	35 939	22 626	16 100
Aktiekurs vid periodens utgång, SEK	0,5	1,20	1,33	1,81	1,65	1,03	1,14	1,74	1,98
Genomsnittligt antal anställda	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0

Definitioner

Finansiella nyckeltal

Rörelseresultat

Rörelseintäkter minus rörelsekostnader.

Soliditet

Periodens utgående eget kapital dividerat med periodens utgående balansomslutning.

Periodens resultat per aktie före utspädning

Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier före utspädning.

Periodens resultat per aktie efter utspädning

Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier efter utspädning. Resultat per aktie efter utspädning är detsamma som före utspädning beroende på att potentiella stamaktier inte ger upphov till utspädningseffekt.

Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med genomsnittligt antal aktier.

Forskning och utvecklingskostnader/
rörelsekostnader, %

Forsknings och utvecklingskostnader dividerat med de totala rörelsekostnaderna.

Antal anställda (medelantal)

Vägt snitt av antalet anställda under respektive period.

LEDNING OCH STYRELSE



John Öhd, M.D., PhD

VD sedan 2020 och dessförinnan
Chief Medical Officer sedan 2018.

Född: 1971

Utbildning och erfarenhet: Legitimerad läkare och medicine doktor. John Öhd har omfattande erfarenhet av läkemedelsutveckling och har tidigare arbetet inom en rad olika indikationsområden, bland annat CNS-, cancer- och blodsjukdomar. Hans tidigare meriter inkluderar ledande befattningar inom forskningsorganisationerna på Astra-Zeneca och Shire, samt som Chief Medical Officer på bioteknikbolaget Medivir.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot för Umecrine Cognition AB, SVF Vaccines AB och Boost Pharma.

Innehav: 3 260 591 aktier.



Claes Lindblad

Finansdirektör sedan 2021.

Född: 1967

Utbildning och erfarenhet: Magisterexamen inom kemi och ekonomi vid universitetet i Karlstad. Claes Lindblad har över 25 års bred erfarenhet från ledande positioner inom life science. Han har tidigare varit CFO på medicinteknikföretaget OssDsign, där han ledde bolagets finansiella och administrativa funktioner och spelade en nyckelroll i bolagets notering på Nasdaq First North Growth Market 2019. Innan dess har han haft flera ledande befattningar, bland annat som Sverigechef för det globala och marknadsledande medicinteknikföretaget ConvaTec, samt i rollen som försäljningsansvarig för OTC- och generikaportföljen på Nycomed/Takeda.

Innehav: 79 056 aktier.



Viktor Drvota, M.D, PhD

Styrelseordförande sedan 2016.

Född: 1965

Utbildning och erfarenhet: Legitimerad läkare, docent samt biträdande professor i kardiologi vid Karolinska Institutet. Viktor Drvota har över 18 års erfarenhet från riskkapital inom life science. Han var ansvarig för life science på SEB Venture Capital 2002–2016 och har mångårig erfarenhet av styrelseuppdrag i bolag verksamma inom bioteknologi och medicinteknik.

Övriga pågående uppdrag: Verkställande direktör i Karolinska Development AB. Styrelseordförande i Modus Therapeutics AB, Modus Therapeutics Holding AB, Umecrine Cognition AB och KDev Investments AB. Styrelseledamot i UC Research AB, Dilafor AB och Dilafor Incentive AB. Styrelsesuppleant i Promimic AB och Svenska Vaccinfabriken Produktion AB.

Innehav: 0.

Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen men beroende i förhållande till Bolagets större aktieägare.



Johan Dighed

Styrelseledamot sedan september 2024.

Född: 1973

Utbildning och erfarenhet: Juristexamen från Lunds universitet. Över 20 års erfarenhet inom finansiell juridik och affärsjuridik, bland annat som chefsjurist för den tyska banken SEB AG och jurist på SEB AB. Innan han började i finanssektorn arbetade han vid den internationella advokatbyrån Baker & McKenzie och inom det svenska domstolsväsendet.

Övriga pågående uppdrag: Vice verkställande direktör samt chefsjurist på Karolinska Development AB. Styrelseledamot i KDev Investments AB, KDev Invest Consulting AB, KCIF Fund Management, AnaCardio AB, AnaCardio R&D AB, AnaCardio Holding AB, KD Incentive AB, Modus Therapeutics AB, Pharmnovo och och Promimic AB (publ).

Innehav: 0.

Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen men beroende i förhållande till Bolagets större aktieägare.



Ellen K. Donnelly, PhD

Styrelseledamot sedan 2020.

Född: 1974

Utbildning och erfarenhet: Doktorsgrad inom neurovetenskap från Yale School of Medicine. Donnelly har omfattande erfarenhet från ledarskapspositioner inom Life Science, bland annat som tidigare VD för Modus, Abliva och seniora positioner inom Pfizer och Combinato Rx. Ellen Donnelly var tidigare VD för Epigenetics Division och Juvenescence samt management-konsult för MEDACorp/Leerink och Swann Strategic Advisors.

Övriga pågående uppdrag: VD för Neumeirna Therapeutics, Styrelseledamot Alzecure Pharma AB.

Innehav: 195 073 aktier.

Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen respektive Bolagets större aktieägare.



MODUS

THERAPEUTICS

Olof Palmes gata 29 IV,
111 22 Stockholm, Sverige

+46 (0)8-501 370 00
info@modustx.com
www.modustx.com

Kontakt

John Öhd, VD
+46 (0)70-744 80 97
john.ohd@modustx.com

Claes Lindblad,
Finansdirektör & IR ansvarig
+46 (0)70-246 75 54
claes.lindblad@modustx.com