



**MODUS**  
THERAPEUTICS

**MODUS THERAPEUTICS**  
ÅRSREDOVISNING 2025

# INNEHÅLL

Om Modus .....	3
2025 i korthet .....	4
VD-ord .....	5
Sevuparin .....	7
Indikationsområden .....	9
Marknadsöversikt .....	14
Kliniska program .....	16
Affärsmodell & samarbeten .....	18
Modus som investering .....	19
Utveckling av aktien 2025 .....	20
Ledning och styrelse .....	21
Förvaltningsberättelse .....	22
Finansiella rapporter .....	25
Noter .....	33
Intygande .....	38
Revisionsberättelse .....	39



# OM MODUS

## **Modus utvecklar sevuparin för behandling av anemi vid kronisk njursjukdom och andra allvarliga tillstånd med stort medicinskt behov.**

Modus Therapeutics är ett svenskt bioteknikbolag som utvecklar sevuparin, en patenterad läkemedelskandidat som är ett lågantikoagulant heparinderivat. Bolagets huvudsakliga fokus är utveckling av sevuparin för behandling av kronisk njursjukdom (CKD) med anemi, ett tillstånd med betydande medicinskt behov där nuvarande behandlingsalternativ har tydliga begränsningar för vissa patientgrupper. Modus arbetar för att skapa kliniskt och kommersiellt värde genom att utveckla sevuparin i väl avgränsade kliniska studier med tydliga effektmått, i syfte att möjliggöra framtida partnerskap med etablerade aktörer inom respektive terapiområde.

## **Fokus på kronisk njursjukdom (CKD) med anemi**

Under 2024 och 2025 tog Modus viktiga steg i utvecklingen av sevuparin genom att initiera och genomföra del 1 av en fas IIa-studie i patienter med kronisk njursjukdom. Studien är utformad för att utvärdera säkerhet, tolerabilitet och preliminära effektsignaler, inklusive påverkan på hemoglobin och järnreglerande biomarkörer såsom hepcidin.

Anemi vid CKD är ofta förvärrad av inflammation och förknippas med störd järnmetabolism, vilket begränsar effekten av befintliga terapier. Sevuparin har i prekliniska modeller och i tidiga kliniska studier visat förmåga att påverka centrala mekanismer i sjukdomens patofysiologi, vilket motiverar fortsatt klinisk utvärdering inom denna indikation.

## **Selektiv utveckling i andra allvarliga indikationer**

Utöver CKD med anemi utvärderar Modus sevuparins potential i andra allvarliga tillstånd där systemisk inflammation spelar en central roll. Inom svår malaria drivs utvecklingen i samarbete med Imperial College London, med fokus på extern, non-dilutive funding (icke-utspädande finansiering). Programmet syftar till att utvärdera sevuparin som tilläggsbehandling vid denna livshotande sjukdom.

Sepsis utgör ytterligare ett område där sevuparin tidigare visat lovande effekter i prekliniska och tidiga kliniska studier. Givet den höga kliniska och regulatoriska komplexiteten inom indikationen är vidare utveckling inom sepsis i nuläget beroende av extern finansiering och partnerskap.

## **Framåt – klinisk utveckling och värdeskapande genom partnerskap**

Med ett tydligt fokus på CKD med anemi, en stark immaterialrättslig position och ett erfaret team

med djup vetenskaplig kompetens är Modus väl positionerat för fortsatt klinisk utveckling av sevuparin. Bolagets strategi är att bygga produktvärde genom robusta kliniska data och att realisera detta värde genom partnerskap med aktörer som har etablerad kommersiell närvaro.

*"Genom ett tydligt fokus på kronisk njursjukdom med anemi och en disciplinerad utvecklingsstrategi bygger Modus värde i sevuparin med målet att möjliggöra framtida partnerskap."*



# 2025 I KORTHET

**Under 2025 tog Modus Therapeutics betydande steg i den kliniska utvecklingen av sevuparin med ett tydligt fokus på anemi vid kronisk njursjukdom (CKD), som utgör bolagets huvudsakliga utvecklingsprogram.**

Den pågående fas IIa-studien inom CKD avancerade enligt plan under året med effektiv patientrekrytering till de två specialistcentra som engagerats för studien i Italien. Under sommaren slutfördes rekryteringen till del 1 av studien, vilken fokuserade på säkerhet och farmakokinetik (nivåer av sevuparin i blodet) efter engångsdosering. Baserat på dessa data fastställdes dosnivåer beroende av patientens grad av njursvikt för del 2, som avser att utvärdera upprepad dosering och generera proof-of-concept. Under fjärde kvartalet erhöll bolaget regulatoriskt godkännande för del 2, och i december doserades den första patienten i denna studiedel.

Parallellt presenterade Modus under året nya prekliniska data vid internationella vetenskapliga konferenser, däribland Biolron Society Congress och European Hematology Association (EHA) Congress. Resultaten visade att sevuparin förbättrade både hemoglobinnivåer och njurstatus i en etablerad CKD-modell, där sänkta hepcidinnivåer och minskad fibros kunde

observeras. Effekterna uppträdde både vid monoterapi med sevuparin och i kombination med erythropoietin (EPO).

Inom svår malaria slutfördes under året patientrekryteringen i den kliniska fas Ib-studien SEVUSMART, som genomförs i samarbete med Imperial College London och finansieras av Wellcome. Studien utvärderar säkerhet och tolerabilitet för sevuparin hos barn med svår malaria och utgör ett viktigt underlag för eventuell vidare utveckling inom indikationen.

För att finansiera den fortsatta kliniska utvecklingen genomförde Modus under året en fullt säkerställd företrädesemission om cirka 28,3 Mkr före emissionskostnader, vilken övertecknades. Emissionen tillförde bolaget cirka 20,1 Mkr i nytt kapital efter emissionskostnader och kvittning av lån. Tillsammans med utnyttjad bryggfinansiering stärktes bolagets finansiella position inför genomförandet av del 2 i fas IIa-studien.

Sammantaget präglades 2025 av fortsatt klinisk och operativ framgång, med ett tydligt fokus på att bygga kliniskt produktvärde i sevuparin och skapa förutsättningar för nästa värdeskapande fas i bolagets utveckling.

*“Under 2025 tog Modus avgörande steg i den kliniska utvecklingen av sevuparin, med ett tydligt fokus på anemi vid kronisk njursjukdom. Genom slutförd rekrytering i del 1, regulatoriskt godkännande och initiering av del 2 i vår fas IIa-studie har vi byggt en stark grund för klinisk proof-of-concept och fortsatt värdeskapande.”*

## Finansiella Nyckeltal

TSEK	2025	2024
Nettoomsättning	-	-
Rörelseresultat	-18 142	-15 838
Kassa och bank	11 373	4 379
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-18 075	-14 681
Soliditet	72 %	44 %
Resultat per aktie*	-0,30	-0,43
Medeltal anställda	2	2

\* Genomsnittligt antal aktier

# 2025 – FRÅN PLANERING TILL GENOMFÖRANDE

**2025 var året då Modus tog ett tydligt steg från förberedelse till genomförande. Efter flera år av vetenskaplig utveckling och klinisk förberedelse gick vi under året in i en aktiv proof-of-concept-fas inom vårt prioriterade program – fas IIa-studien med sevuparin i kronisk njursjukdom (CKD) med anemi. Detta markerar en avgörande övergång i bolagets utveckling, där fokus nu fullt ut ligger på att generera kliniskt produktvärde.**

Under året slutförde vi framgångsrikt del 1 av fas IIa-studien. Resultaten bekräftade sevuparins gynnsamma säkerhetsprofil och möjliggjorde övergången till del 2 – en upprepad doseringsstudie med syfte att generera de första kliniska effektsignalerna. I december doserades den första patienten i proof-of-concept-delen, och studien fortskrider enligt plan. Vårt primära mål är att leverera initiala proof-of-concept-data vid utgången av 2026.

## **Ett fokuserat utvecklingsarbete**

Modus strategi är tydlig: att bygga kliniskt produktvärde genom väl definierade proof-of-concept-studier och därefter realisera detta värde genom partnerskap. CKD med anemi är vårt prioriterade utvecklingsområde, där sevuparins unika, multimodala verkningsmekanism – med påverkan på inflammation och hepcidinreglering – adresserar ett betydande medicinskt behov i en stor patientpopulation.

Under 2025 stärktes även den vetenskapliga grunden för programmet genom nya prekliniska data från vårt långvariga samarbete med

forskargruppen kring professor Maura Poli vid universitetet i Brescia. Data visade förbättringar av både anemi och njurrelaterade parametrar i etablerade modeller, vilket ytterligare understryker sevuparins potentiella sjukdomsmodifierande egenskaper. Resultaten presenterades vid flera ledande internationella konferenser och har bidragit till att förstärka Modus vetenskapliga position inom området anemi vid kronisk inflammation.

## **Selektiv bredd med kapitaleffektiv strategi**

Utöver CKD-programmet fortsätter vi att utvärdera sevuparins potential inom svår malaria och sepsis. Inom svår malaria slutfördes rekryteringen i den sponsorledda fas Ib-studien SEVUSMART, som genomförs av Imperial College London. Programmet drivs genom akademiskt samarbete och med fokus på icke-utspäddande finansieringslösningar för fortsatt utveckling.

Inom sepsis bygger vi vidare på tidigare kliniska fas Ib-data och för en aktiv dialog kring strategiska samarbeten. Sepsis är en komplex



och kapitalkrävande indikation, och vår strategi är att utveckla programmet vidare i partnerskap med aktörer som har rätt struktur och resurser för att driva klinisk utveckling i större skala.

#### **En differentierad genomförandemodell**

Det som särskiljer Modus är inte enbart vår vetenskap, utan hur vi driver utvecklingen. Vi arbetar med en slimmad kärnorganisation, kompletterad av långsiktiga akademiska samarbeten och etablerade industriella nätverk. Denna modell möjliggör kapitleffektiv utveckling utan att kompromissa med kvalitet eller vetenskaplig tyngd. Vår struktur är medvetet utformad för att bygga värde fram till tydliga kliniska milstolpar och samtidigt vara attraktiv för framtida partners.

Under 2025 stärktes bolagets finansiella position genom genomförd finansiering. Förutsatt fullt utnyttjande av utestående teckningsoptioner bedömer vi att bolaget har finansiering för att genomföra den pågående fas IIa-studien fram till planerad avläsning.

#### **Vägen framåt**

När vi nu går vidare in i 2026 befinner sig Modus i en avgörande fas. Proof-of-concept-studien inom CKD med anemi utgör det centrala värdeskapande steget i vår strategi. Parallellt fortsätter vi att utveckla vårt vetenskapliga underlag och föra strukturerade dialoger kring partnerskap.

Vår ambition är tydlig: att bygga kliniskt produktvärde i sevuparin och omsätta detta i strategiska samarbeten som kan möjliggöra vidare utveckling och kommersialisering – till nytta för patienter, partners och aktieägare.

Jag vill rikta ett varmt tack till våra medarbetare, våra akademiska och industriella samarbetspartners, våra kontrakterade organisationer samt de patienter som deltar i våra kliniska studier. Jag vill också tacka våra aktieägare för ert fortsatta förtroende och stöd. Tillsammans driver vi utvecklingen av sevuparin framåt med fokus, disciplin och långsiktig ambition.

**John Öhd, VD, Modus Therapeutics**



# SEVUPARIN/ BIOLOGI OCH VERKNINGSMEKANISM

## Sevuparin

### – biologisk precision med potential i flera kliniska tillämpningar

Modus Therapeutics utvecklar sevuparin, en patenterad läkemedelskandidat och en lågantikoagulant heparinoid med tydlig förankring i kroppens egen heparinoidbiologi. Sevuparin är utvecklad för att modulera centrala biologiska processer kopplade till inflammation, kärlfunktion och blodbildning. Denna biologiska utgångspunkt möjliggör utvärdering av sevuparin i flera allvarliga sjukdomstillstånd med betydande medicinska behov, med varierande risk- och utvecklingsprofiler. Bolagets kliniska utveckling är tydligt prioriterad, med primärt fokus på kronisk njursjukdom med anemi. Övriga indikationer utvärderas selektivt och huvudsakligen genom externa samarbeten och icke-utspädande finansiering.

### Inspirerad av kroppens egen biologi

Sevuparin bygger på kroppsegna heparansulfater, polysackarider som spelar en central roll i regleringen av flera biologiska system. Heparansulfater finns på cellers yta och i extracellulär matrix, där de interagerar med proteiner involverade i inflammatoriska processer, koagulation, hormon-signalering, celltillväxt och immunförsvar.

Genom sin strukturella likhet med heparansulfater kan sevuparin interagera med dessa biologiska system på ett sätt som efterliknar kroppens egna regleringsmekanismer. Till skillnad från traditionella hepariner, som främst används för sina antikoagulerande egenskaper, har sevuparin modifierats för att kraftigt reducera den blod-

förtunnande effekten. Detta möjliggör administrering av högre doser utan kliniskt signifikant ökad blödningsrisk och öppnar för terapeutisk användning i sjukdomstillstånd där konventionella hepariner inte är lämpliga.

### Fokus på kronisk njursjukdom med anemi

Modus huvudsakliga utvecklingsfokus är behandling av kronisk njursjukdom med anemi, ett tillstånd där kronisk inflammation och störd järnmetabolism bidrar till nedsatt erytropoes och försämrad livskvalitet. Ett centralt inslag i denna patofysiologi är förhöjda nivåer av hepcidin, vilket begränsar tillgången till järn trots adekvata järndepåer.

## Biologiskt driven utveckling med tydligt fokus

Sevuparin är baserad på kroppens egen heparinoidbiologi, som spelar en central roll i regleringen av inflammation och blodbildning. Denna biologiska utgångspunkt möjliggör utvärdering av sevuparin i flera sjukdomstillstånd, samtidigt som Modus kliniska utveckling är tydligt prioriterad med kronisk njursjukdom med anemi som bolagets huvudsakliga fokus.

## Selektiv utvecklingsstrategi

Utöver kronisk njursjukdom med anemi utvärderas sevuparin selektivt i andra allvarliga tillstånd med systemisk inflammation. Vidare utveckling inom dessa indikationer sker huvudsakligen genom externa samarbeten och icke-utspädande finansiering, i syfte att balansera klinisk potential med regulatorisk komplexitet och kapitaldisciplin.

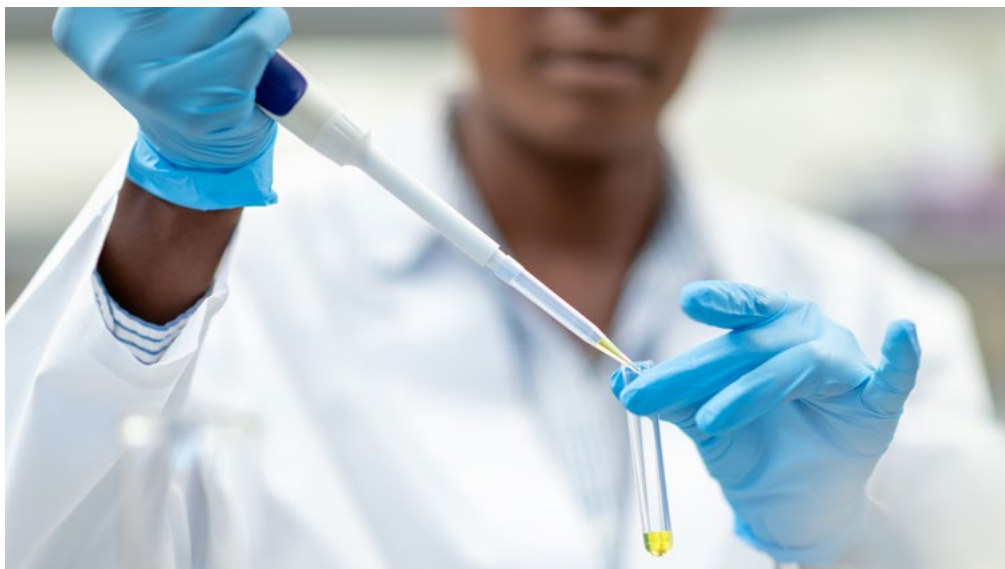
I prekliniska modeller har sevuparin visat förmåga att sänka hepcidinnivåer, förbättra hemoglobinrelaterade parametrar och påverka markörer kopplade till njurhälsa, inklusive fibros. Tidigare kliniska studier har visat att sevuparin har en gynnsam säkerhets- och tolerabilitetsprofil hos människa. Dessa observationer utgör grunden för den pågående kliniska utvecklingen inom kronisk njursjukdom med anemi.

**Selektiv utvärdering i andra inflammatoriska tillstånd**

Utöver kronisk njursjukdom med anemi har sevuparin utvärderats i andra allvarliga tillstånd

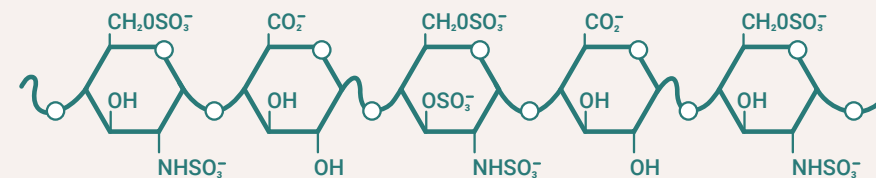
där systemisk inflammation och endotelpåverkan utgör centrala delar av sjukdomsförloppet, såsom svår malaria och sepsis. I dessa indikationer har sevuparin i prekliniska och tidiga kliniska studier visat potential att modulera inflammatoriska processer och stödja kärlfunktionen.

Med hänsyn till skillnader i klinisk komplexitet, regulatoriska krav och kapitalbehov bedrivs vidare utveckling inom dessa indikationer selektivt och huvudsakligen genom samarbeten med externa parter.

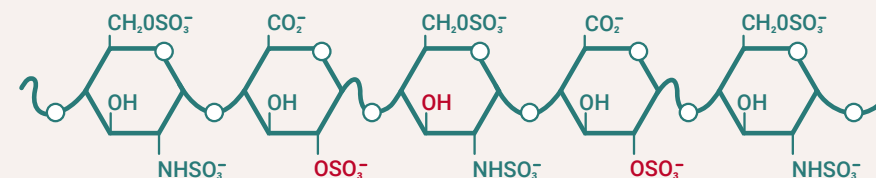


**Sevuparin – biologiskt inspirerad, kliniskt fokuserad**

**Heparin**



**Sevuparin**



**Modifierad från heparin**

Bibehåller biologiskt relevanta egenskaper från heparinoidbiologi.

**Fokus på CKD-anemi**

Stödjer Modus prioriterade kliniska utvecklingsväg.

**Reducerad blodförtunnande effekt**

Utvecklad för att möjliggöra högre dosering utan motsvarande blödningsrisk.

# INDIKATIONSOMRÅDEN / ANEMI VID KRONISK NJURSJUKDOM (CKD) OCH KRONISK INFLAMMATION

## Anemi vid kronisk inflammation och njursjukdom (CKD)

Anemi definieras som brist på röda blodkroppar eller låga nivåer av hemoglobin, det protein i de röda blodkropparna som ansvarar för syretransport i kroppen. Järnbrist är den vanligaste orsaken till anemi, då järn är en nödvändig komponent i hemoglobinet. I många fall kan tillståndet behandlas effektivt med järntillskott. Vid anemi kopplad till kronisk inflammation är dock problematiken mer komplex, och nuvarande behandlingsalternativ är ofta otillräckliga.

Vid kroniska inflammatoriska tillstånd, såsom kronisk njursjukdom (CKD), sker en felreglering av hormonet hepcidin, som normalt reglerar kroppens järnbalans. Förhöjda nivåer av hepcidin leder till att järn varken kan tas upp från kosten eller mobiliseras från kroppens järndepåer, vilket resulterar i så kallad funktionell järnbrist. Detta innebär att kroppen har tillgång till järn, men inte kan använda det för effektiv blodbildning. Vid anemi som orsakas av höga hepcidinnivåer ses förhållandevis ofta motståndskraft mot standardbehandlingar såsom järntillskott och erythropoietinstimulerande behandling (EPO).

Kronisk njursjukdom är en av de vanligaste kroniska sjukdomarna globalt, med en uppskattad prevalens om cirka 10 procent i

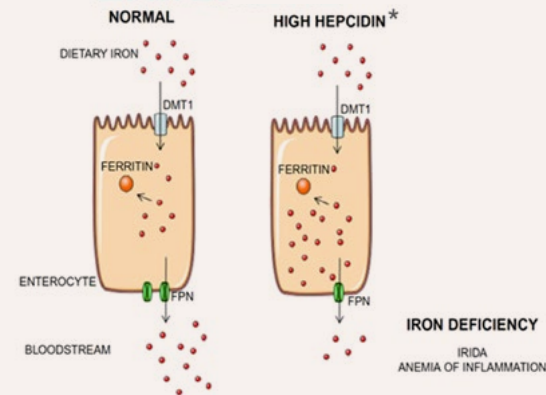
stadium 3–5. Anemi är en vanlig och kliniskt betydelsefull komplikation vid CKD och är associerad med ökad sjuklighet, mortalitet och väsentligt nedsatt livskvalitet. Trots omfattande användning av EPO-baserad behandling kan behandlingssvaret bli begränsat eller helt utebli, särskilt vid avancerad sjukdom och förhöjda hepcidinnivåer. Det finns idag inga godkända behandlingar som specifikt sänker hepcidin för att adressera denna form av anemi och återställa känsligheten för standardbehandling.

## Stöd för sevuparin vid CKD med anemi

Modus har sedan 2018 bedrivit ett nära forskningssamarbete med Universitetet i Brescia, vilket genererat omfattande prekliniska och kliniska data som stödjer sevuparins potential vid anemi kopplad till kronisk inflammation och njursjukdom. Dessa resultat utgör även grunden för Modus patentansökningar inom området.

Prekliniska studier har visat att sevuparin via en specifik signalmekanism kan hämma uttrycket av hepcidin i cellmodeller och djurmodeller för kronisk njursjukdom. I en väletablerad CKD-modell i möss visade behandling med sevuparin förbättring av anemi, sänkta hepcidinnivåer samt positiva effekter på njurfunktion och njurvävnad, inklusive minskad fibros. I kombination med EPO förstärktes och

## Hepcidin – en central drivare av anemi vid CKD



## Fakta

- Kronisk inflammation vid CKD leder till förhöjda nivåer av hepcidin, ett hormon som blockerar järntransportören ferroportin.
- Förhöjt hepcidin förhindrar både upptag av järn från kosten och mobilisering av järn från kroppens depåer, vilket leder till funktionell järnbrist.
- Anemi driven av förhöjda hepcidinnivåer är ofta resistent mot standardbehandlingar såsom järntillskott och erythropoietin (EPO).
- Det finns i dag inga godkända behandlingar som specifikt sänker hepcidin vid CKD med anemi.
- Sevuparin har i prekliniska modeller och hos människa visat sänkta hepcidinnivåer, vilket adresserar en central sjukdomsmekanism.

förlängdes den anemikorrigerande effekten, även vid reducerade EPO-doser, vilket speglar ett kliniskt relevant scenario med nedsatt behandlingsrespons.

Utöver prekliniska data har sevuparin i tidigare kliniska studier visat en gynnsam säkerhetsprofil i människa samt sänkning av hepcidin hos friska frivilliga. Tillsammans utgör dessa resultat ett starkt biologiskt och kliniskt rationale för vidare utveckling av sevuparin vid CKD med anemi.

Med stöd av dessa data har Modus under 2024 och 2025 initierat och avancerat en fas IIa-studie i patienter med CKD och anemi. Del 1 av studien, med fokus på säkerhet och doseskalering, slutfördes under 2025 och låg till grund för fastställande av dosnivåer inför del 2. Den regulatoriskt godkända del 2 av studien, som utvärderar upprepad dosering för att generera proof of concept, inleddes under fjärde kvartalet 2025. Studien syftar till att generera kliniska effektsignaler avseende hemoglobin, hepcidin och njurrelaterade biomarkörer hos patienter med avancerad CKD och anemi.



## Fakta

### Hepcidin (cell/djur/människa)

Sevuparin har visat förmåga att sänka hepcidin via en specifik signalmekanism i cellmodeller, i djurmodeller för kronisk njursjukdom samt hos friska frivilliga, vilket stödjer dess potential att adressera anemi vid kronisk inflammation.

### CKD-modell & njurpåverkan

I en etablerad djurmodell för kronisk njursjukdom med anemi har sevuparin visat förbättringar i både hematologiska och njurrelaterade parametrar, inklusive minskad fibros och förbättrade biomarkörer för njurfunktion. Data har presenterats vid Biolron, EHA och GAG-symposiet under 2025.

### Kombination med EPO

Kombinationen av sevuparin och erythropoietin (EPO) resulterade i en förstärkt och mer långvarig effekt på anemi jämfört med EPO som monoterapi, även vid reducerade EPO-doser, vilket speglar kliniskt relevanta situationer med nedsatt behandlingssvar på EPO.

### Klinisk status 2025

Den kliniska fas IIa-studien i CKD med anemi avancerade under 2025 med slutförd del 1, fastställda dosnivåer och regulatoriskt godkänd del 2. Den första patient doserades i del 2 under fjärde kvartalet 2025.

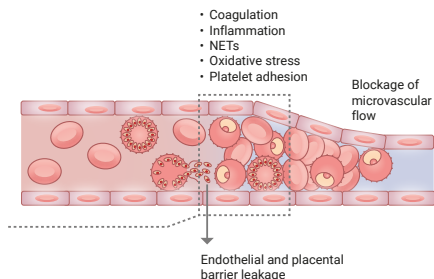
# INDIKATIONSOMRÅDEN / SVÅR MALARIA

## Kort om svår Malaria

Infektion med malariaparasiter kan ge upphov till ett brett spektrum av kliniska manifestationer, från mild eller asymtomatisk sjukdom till livshotande förlopp och död. Malaria klassificeras därför som okomplicerad eller svår. Vid svår malaria orsakar parasiten omfattande inflammation och vasculär dysfunktion i blodet, vilket kan leda till organsvikt, allvarlig anemi och medicinska nödsituationer. Sjukdomen drabbar särskilt barn under fem år, men även gravida kvinnor, immunsupprimerade individer och andra sårbara grupper. Den kliniska bilden kan inkludera cirkulationssvikt, respiratorisk påverkan, koagulationsrubbingar, njursvikt och nedsatt medvetandegrad.

Trots pågående kontrollinsatser rapporterade Världshälsoorganisationen (WHO) att det under 2024 rapporterades uppskattningsvis cirka 282

## Severe Malaria Pathogenesis



Wahlgren, Goel Akhuri *Nature Rev Micro*, 2017

miljoner nya fall av malaria globalt och cirka 610 000 dödsfall, vilket markerar en ökning jämfört med året innan. Majoriteten av både fall och dödsfall inträffade i WHO:s afrikanska region, och en betydande andel av dödsfallen drabbade barn under fem år. Utvecklingen är ett uttryck för att malaria fortsätter vara ett allvarligt globalt hälsoproblem där befintliga behandlingsmetoder inte fullt ut förhindrar allvarliga komplikationer och dödlighet.

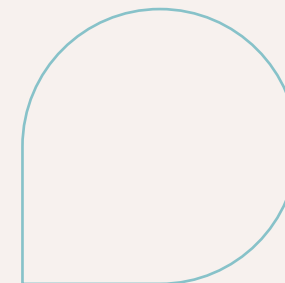
## Stöd för sevuparin som tilläggsbehandling vid svår malaria

Historiskt har det observerats att heparin kan ha gynnsam effekt vid svår malaria oberoende av dess blodförtunnande egenskaper, men användningen av heparin vid malaria övergavs på grund av blödningsrisken. Sevuparin utvecklades för att bevara de biologiska effekterna utan den antikoagulerande aktiviteten, vilket möjliggör högre doser utan ökade blödningskomplikationer.

Prekliniska data visar att sevuparin kan påverka malariaparasitens patofysiologi genom att motverka sekvestrering av infekterade röda blodkroppar och hämma parasitens förmåga att infektera nya blodkroppar – mekanismer som skiljer sig från befintliga antimalariamedel och som inte påverkas av traditionell läkemedelsresistens. Tidigare kliniska proof-of-mechanism-studier har visat gynnsamma effekter utan ökad blödnings-

## Fakta

- En fas Ib-studie som drivs i Afrika av Imperial College London med sevuparin inom svår malaria slutförde patientrekryteringen i mars 2025.
- Sevuparin utvärderas som en potentiell tilläggsbehandling vid svår malaria, med en verkningsmekanism som skiljer sig från befintliga antimalariamedel.
- Svår malaria orsakas av infekterade röda blodkroppar som ansamlas i blodkärlen i vitala organ, vilket leder till kraftig systemisk inflammation och snabbt försämrad av organfunktion.
- Prekliniska och kliniska data indikerar att sevuparin kan motverka ansamlingen av infekterade celler och hindra återinfektion av nya värdceller.
- Befintliga antimalariabehandlingar riktar sig primärt mot parasiten och har ofta en fördröjd klinisk effekt, vilket begränsar nyttan i det akuta sjukdomsförloppet.
- Sevuparin har i tidigare studier visat snabbt insättande biologiska effekter, vilket indikerar potential att bidra i den tidiga, akuta fasen av svår malaria.

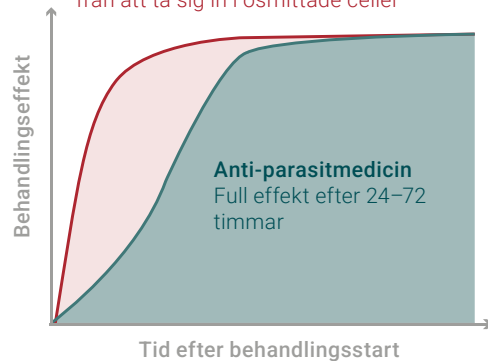


risk, vilket ger en vetenskaplig grund för fortsatt klinisk utvärdering.

Modus bedriver den kliniska utvecklingen inom svår malaria i samarbete med Imperial College London. Den fas Ib-studie (SEVUSMART) som utvärderar säkerhet och dosering av sevuparin som tilläggsbehandling hos barn med svår malaria genomfördes vid forskningscenter i Kenya och Zambia och slutförde patientrekryteringen i mars 2025. Studien utgör en viktig klinisk milstolpe i dialogen om sevuparins potential vid akut inflammatorisk komplikation av malaria.

### Sevuparin

Omedelbara effekter: motverkar att smittade blodkroppar fastnar i blodkärlen samt hindrar parasiten från att ta sig in i osmittade celler



# INDIKATIONSOMRÅDEN / SEPSIS

## Fakta

- Sepsis är ett vanligt och allvarligt tillstånd med uppskattningsvis tiotals miljoner fall globalt varje år och hög dödlighet, särskilt vid svårare sjukdomsformer.
- I höginkomstländer, inklusive USA och Europa, är sepsis en av de vanligaste orsakerna till akut inläggning på intensivvårdsavdelning.
- Septisk chock, den mest allvarliga formen av sepsis, är förenad med en rapporterad dödlighet på upp till cirka 30 procent
- Det finns i dag inga godkända läkemedel som specifikt riktar sig mot de underliggande patofysiologiska mekanismerna vid sepsis.
- Sepsis är ett av de mest resurskrävande tillstånden inom sjukhusvården och medför betydande vårdkostnader globalt.

## Kort om Sepsis

Sepsis, tidigare benämnt blodförgiftning, är ett allvarligt och akut sjukdomstillstånd som uppstår när kroppens immunförsvar reagerar överdrivet på en infektion. Det resulterande systemiska inflammationssvaret kan leda till omfattande skador på blodkärlens insida, ökat kärlläckage, cirkulationssvikt och i förlängningen akut organsvikt. Sepsis och dess allvarligaste form, septisk chock, är förenade med hög sjuklighet och dödlighet och utgör en betydande belastning för både patienter och sjukvårdssystem globalt. Uppskattningsvis beräknas sepsis orsaka eller vara kopplad till 11 miljoner dödsfall globalt per år vilket gör sjukdomen till en av de dödligaste i nutid. Trots omfattande åtgärder och behandlingar som används vid intensivvårdsinsatser finns det idag inga godkända läkemedel som specifikt riktar sig mot de underliggande patofysiologiska mekanismerna vid sepsis. Behandlingen är i huvudsak understödande och inkluderar antibiotika, vätskebehandling, cirkulationsstöd, respiratorvård och andra intensivvårdsåtgärder. Avsaknaden av riktade terapier bidrar till både hög dödlighet och betydande vårdkostnader, vilket gör sepsis till ett av de mest resurskrävande tillstånden inom modern sjukvård.

## Sevuparin och sepsis

Prekliniska studier har visat att sevuparin kan motverka centrala mekanismer vid systemisk inflammation genom att binda och neutralisera inflammatoriska mediatorer som frisätts från aktiverade vita blodkroppar. Sevuparin har även visat potential att skydda blodkärlens endotel och därigenom minska kärlläckage och vävnadsskada. I djurmodeller har dessa effekter varit särskilt tydliga i lungvävnad, där sevuparin reducerade inflammationsinducerad vätskeansamling.

Under 2023 presenterade Modus resultat från en placebokontrollerad fas Ib-studie med lipopolysackarid (LPS)-inducerad systemisk inflammation hos friska frivilliga, en etablerad modell som efterliknar viktiga aspekter av sepsis. Studien visade dosberoende och statistiskt signifikanta effekter på kliniskt relevanta parametrar, inklusive normalisering av vissa vita blodkroppspopulationer som typiskt minskar vid systemisk inflammation, samt hämning av den ökade andningsfrekvens som induceras av LPS. I en separat del av studien visade sevuparin god säkerhet och tolerabilitet även i kombination med enoxaparin, en blodförtunnande behandling som ofta används hos kritiskt sjuka patienter.

Sammantaget ger dessa data ett kliniskt proof-of-mechanism för sevuparins immunmodulerande och vaskulärt skyddande effekter vid systemisk inflammation. Med hänsyn till den höga komplexiteten, regulatoriska utmaningar och de betydande utvecklingskostnaderna inom sepsis är Modus strategi att i första hand utvärdera fortsatt utveckling inom detta område genom partnerskap och affärsutveckling.



# MARKNADSÖVERSIKT

Med sevuparin fokuserar Modus på tre allvarliga sjukdomstillstånd med betydande medicinska behov. Bolagets kliniska och kommersiella huvudfokus är anemi vid kronisk njursjukdom, kompletterat av ytterligare värdeskapande möjligheter inom svår malaria och sepsis, vilka drivs genom samarbete och affärsutveckling.

## Anemi vid kronisk njursjukdom (CKD)

Anemi är ett omfattande globalt hälsoproblem som drabbar cirka 2,3 miljarder människor, motsvarande omkring 25 procent av världens befolkning. Den vanligaste formen är järnbristanemi, som påverkar nära en miljard individer. Vid kronisk sjukdom och inflammation föreligger dock ofta funktionell järnbrist, där kroppen inte kan tillgodogöra sig tillgängligt järn trots adekvata järndepåer.

Kronisk njursjukdom (CKD) är ett tillstånd med nedsatt njurfunktion som vanligtvis försämras över tid och som är starkt kopplat till kronisk inflammation. CKD är en av de vanligaste kroniska sjukdomarna globalt och utgör en betydande orsak till sjuklighet och dödlighet. En av de mest betydelsefulla komplikationerna vid CKD är anemi, där en betydande andel av patienterna i stadium 3–5 är drabbade. Anemin bidrar till försämrad prognos, ökad sjukhusinläggning, högre mortalitet och väsentligt nedsatt livskvalitet.

Nuvarande behandling bygger främst på järnsubstitution och erytropoesstimulerande läkemedel (ESA/EPO). Ett betydande medicinskt behov kvarstår dock, särskilt hos patienter med otillräckligt eller avtagande behandlingssvar, ofta kopplat till förhöjda nivåer av det järnreglerande hormonet hepcidin. Det finns i dag inga godkända behandlingar som specifikt sänker hepcidin.

Sevuparin är en ny typ av lågantikoagulant heparinoid med antiinflammatoriska, immunmodulerande och hepcidinsänkande egenskaper. Prekliniska och kliniska data visar att sevuparin kraftigt minskar uttrycket av hepcidin via BMP/SMAD-signaleringsvägen. I en etablerad CKD-musmodell har sevuparin visat förbättringar av både hemoglobinnivåer och njurrelaterade parametrar, inklusive minskade markörer för fibros och vävnadsskada. Sammantaget indikerar dessa data att sevuparin har potential att adressera både anemin och underliggande sjukdomsprocesser i njuren vid CKD.

Modus och externa analyser har identifierat en adresserbar marknad för anemi vid CKD i stadium 3–5 omfattande över 10 miljoner patienter inom de sju största läkemedelsmarknaderna (7MM) mot slutet av 2030-talet, vilket representerar en betydande kommersiell möjlighet. Detta illustreras även av tidigare affärer och investeringar inom området, inklusive partnerskap och börsnoteringar av bolag som utvecklar nya behandlingar för inflammationsdriven anemi.

## 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

**610 tusen**

dödsfall per år.

**80 %**

av dödsfallen är barn.



### Svår malaria

Svår malaria är ett akut, snabbt progredierande och livshotande tillstånd orsakat av *Plasmodium falciparum*, präglad av systemisk inflammation, mikrovaskulär dysfunktion och multiorgansvikt. Tillståndet drabbar framför allt barn under fem år och är förenat med en dödlighet på cirka 10–20 procent även vid behandling. Trots effektiv standardbehandling med intravenösa artemisininbaserade läkemedel saknas i dag adjuvanta terapier som riktar sig mot de tidiga inflammatoriska och vaskulära mekanismerna i sjukdomsförloppet.

Enligt Världshälsoorganisationens senaste rapport uppskattades antalet malariainfektioner globalt till cirka 282 miljoner fall under 2024, med omkring 610 000 dödsfall. Cirka 95 procent av dödsfallen inträffade i Afrika och majoriteten drabbade barn under fem år. Det globala behovet av nya behandlingar kvarstår därmed trots betydande investeringar i vaccin, prevention och parasitdödande läkemedel.



Sevuparin har potential att bli en först-i-klassen adjuvant behandling vid svår malaria genom att påverka världens inflammatoriska respons och motverka sekvestrering av infekterade röda blodkroppar i mikrocirkulationen. Denna verkningsmekanism är oberoende av parasitens resistensmönster, vilket gör sevuparin särskilt relevant i ett behandlingslandskap med ökande läkemedelsresistens.

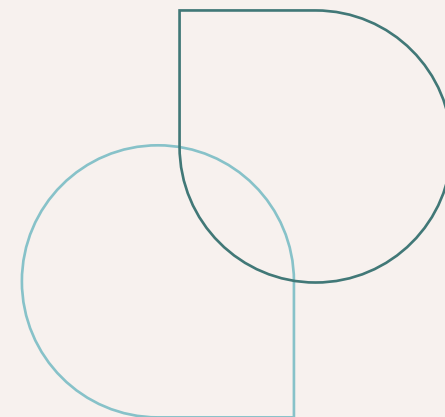
Modus bedriver klinisk utveckling inom svår malaria i samarbete med Imperial College London, finansierat genom externa forskningsanslag. Bolagets strategi inom indikationen är att driva fortsatt utveckling genom partnerskap samt anslags- och icke-utspädande finansiering. Utöver den betydande globala sjukdomsörbördan erbjuder malaria även regulatoriska incitament i höginkomstländer. I USA klassificeras malaria som en sällsynt sjukdom, vilket kan möjliggöra orphan drug designation samt potentiell kvalificering för FDA:s Priority Review Voucher-program.

### Sepsis

Sepsis är ett livshotande tillstånd som uppstår när kroppens svar på en infektion leder till skador på egna vävnader och organ. Sepsis är förknippad med en mycket hög global sjukdomsörbörd och betydande dödlighet. I USA uppskattas minst 1,7 miljoner vuxna drabbas av sepsis årligen.

Septisk chock, den allvarligaste formen av sepsis, är förenat med en mortalitet på omkring 30 procent. Trots detta finns i dag inga läkemedel som är specifikt godkända för behandling av sepsis eller septisk chock. Behandlingen är huvudsakligen understödande och fokuserar på antibiotika, vätskebehandling och intensivvård. Sepsis är därmed ett av de mest resurskrävande tillstånden inom sjukvården, med mycket betydande vårdkostnader.

Prekliniska data och kliniska fas Ib-resultat indikerar att sevuparin kan modulera systemisk inflammation, skydda kärlendotelet och påverka immunologiska responser vid tillstånd som liknar sepsis. Samtidigt är sepsis en indikation med hög biologisk och regulatorisk risk, och Modus strategi är att vidare utveckling inom området i första hand ska ske i samarbete med industriella partners.



# KLINISKA PROGRAM / MODUS PIPELINE

- Fokuserad klinisk utveckling med tydlig prioritering på CKD med anemi.
- Kompletterande värdeskapande möjligheter inom svår malaria och sepsis, drivna genom partnerskap och extern finansiering

## En stark vetenskaplig och klinisk grund för sevuparin

Sevuparin är en patenterad, lågantikoagulant heparinoid med en väl karakteriserad säkerhetsprofil. Läkemedelskandidaten har genomgått omfattande preklinisk toxikologisk utvärdering, vilket har möjliggjort upprepad dosering upp till 14 dagar i kliniska studier. Prekliniska effektstudier har visat gynnsamma resultat i flera relevanta sjukdomsmodeller, inklusive kronisk njursjukdom med anemi, svår malaria och systemisk inflammation.

Kliniska fas I-studier i friska frivilliga har visat att sevuparin är säker och tolererbar vid både enkel och multipel intravenös och subkutan administrering inom kliniskt relevanta dosintervall. Tidigare kliniska patientstudier har dessutom visat att sevuparin kan påverka centrala sjukdomsmekanismer, såsom celladhesion och inflammatorisk respons, vilket utgör grunden för den fortsatta kliniska utvecklingen.

## Anemi vid kronisk njursjukdom (CKD) – huvudprogram

Modus primära kliniska utvecklingsfokus är behandling av anemi vid kronisk njursjukdom (CKD), ett område med stort medicinskt behov och tydliga regulatoriska och kommersiella förutsättningar.

I samarbete med Universitetet i Brescia har Modus genererat robusta prekliniska och kliniska data som visar att sevuparin sänker nivåerna av det järnreglerande hormonet hepcidin – en central orsaksfaktor vid funktionell järnbrist och behandlingsresistens vid CKD. Resultaten, som publicerades i *Hemasphere* i december 2024, visar hepcidinsänkning i cellmodeller, djurmodeller och hos friska frivilliga vid kliniskt säker dosering.

Vidare har sevuparin i en etablerad CKD-musmodell visat förbättringar av både anemi och njurrelaterade parametrar, inklusive minskad fibros och förbättrade biomarkörer för njurfunktion, både som monoterapi och

Indikation	Utveckling	Preklinisk	Fas Ia	Fas Ib	Fas IIa	Fas IIb	Fas III
CKD/Anemi	Modus	CKD/Anemi					
Malaria	Samarbete*	Svår malaria					
Sepsis	Modus	Sepsis/septisk chock					

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

i kombination med standardbehandlingen erythropoietin (EPO).

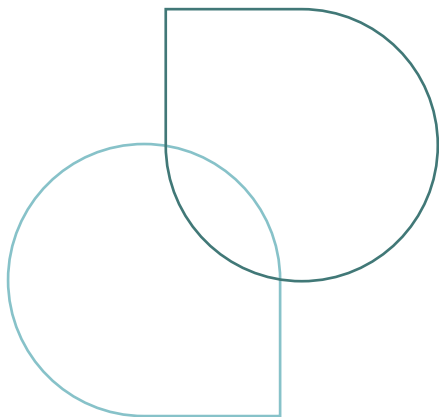
Med stöd av dessa data initierade Modus under december 2024 en klinisk fas IIa-studie i patienter med CKD och anemi. Under 2025 slutfördes del 1 av studien, dosnivåer fastställdes och

regulatoriskt godkännande erhöles för del 2, där den första patienten doserades under fjärde kvartalet. Studien syftar till att generera kliniska data som kan etablera proof of concept och utgör bolagets nästa centrala värde drivande milstolpe.

### **Svår malaria – strategisk optionalitet via samarbete**

Utöver CKD-programmet bedriver Modus klinisk utveckling av sevuparin inom svår malaria i samarbete med Imperial College London, med extern finansiering från Wellcome. Svår malaria är ett livshotande tillstånd där systemisk inflammation och mikrovaskulär dysfunktion spelar en avgörande roll, och där det saknas adjuvanta behandlingar som adresserar dessa mekanismer.

Den kliniska fas Ib-studien SEVUSMART, som utvärderar säkerhet, tolerabilitet och dosnivåer av sevuparin i kombination med standardbehandling hos barn med svår malaria, slutförde sin rekrytering i mars 2025. Modus utvärderar nu tillsammans med sina samarbetspartners nästa utvecklingssteg, med målsättningen att driva programmet vidare genom non-dilutive finansiering och partnerskap.



### **Sepsis – hög medicinsk potential, partnerskapsdriven utveckling**

Sepsis är ett allvarligt tillstånd med mycket hög sjuklighet och dödlighet, där det idag saknas riktade läkemedelsbehandlingar. Modus rapporterade under 2023 positiva data från en fas Ib-studie baserad på en etablerad LPS-provokationsmodell, som visade att sevuparin är säker och tolererbar samt utövar kliniskt relevanta immunmodulerande effekter vid systemisk inflammation.

Sepsis representerar en indikation med hög biologisk och regulatorisk komplexitet. Modus strategi är därför att vidare utveckling inom området sker i nära samarbete med industriella partners, snarare än genom egenfinansierad klinisk expansion.

#### **Sammanfattning**

Sammantaget har Modus etablerat en tydligt prioriterad klinisk pipeline där CKD med anemi utgör det primära värde drivande programmet, kompletterat av strategiska möjligheter inom svår malaria och sepsis. Denna struktur skapar en balanserad kombination av fokus, vetenskaplig bredd och affärsmässig flexibilitet.



# AFFÄRSMODELL & SAMARBETEN

## Affärsmodell

Modus affärsmodell är inriktad på att bygga kliniskt och kommersiellt produktvärde i sevuparin genom fokuserad klinisk utveckling fram till tydliga proof of concept-milstolpar, med målsättningen att realisera detta värde genom partnerskap med etablerade aktörer inom respektive terapiområde.

Bolagets kliniska huvudfokus är kronisk njursjukdom med anemi, där sevuparin utvecklas i egen regi genom en pågående fas IIa-studie. Studien är utformad för att generera kliniska proof of concept-data med tydliga och relevanta endpoints, vilket utgör grunden för framtida affärsdiskussioner.

Utöver CKD-programmet utvecklas sevuparin inom svår malaria och sepsis som kompletterande värdeskapande möjligheter. Dessa indikationer drivs genom samarbetsmodeller, extern finansiering och affärsutveckling, snarare än genom bred egenfinansierad klinisk expansion. Detta möjliggör

riskspridning samtidigt som kapitalallokeringen hålls disciplinerat fokuserad på bolagets primära värde drivare.

Modus har kompetens och erfarenhet att driva läkemedelsutveckling även i senare kliniska faser, men bedömer att det maximala värdet i ett projekt av sevuparins karaktär bäst realiseras i samarbete med en industriell partner med etablerad regulatorisk, kommersiell och marknadsmässig infrastruktur. Affärsmodellen är därför i grunden partnerbaserad, med fokus på licensiering eller strategiska transaktioner efter uppnådd proof of concept.

Regulatoriska incitament, såsom accelerated approval-processer, sär läkemedelsstatus, Priority Review Vouchers (PRV) och andra former av regulatoriskt stöd, kan bli relevanta för vissa indikationer, såsom svår malaria, beroende på framtida kliniska resultat. De utgör dock inte en förutsättning för bolagets nuvarande huvudsakliga utvecklingsplan.

## Samarbeten

Modus bedriver ett långsiktigt forskningssamarbete med professor Maura Poli och hennes forskargrupp vid Universitetet i Brescia. Samarbetet har varit avgörande för att etablera sevuparins verkningsmekanism inom hepcidinreglering, anemi och kronisk njursjukdom, och har genererat omfattande prekliniska och kliniska data som utgör grunden för bolagets CKD-program.

Inom svår malaria samarbetar Modus med Imperial College London, som är sponsor för den kliniska utvecklingen. Den kliniska fas Ib-studien SEVUS-MART, som finansierats genom forskningsanslag från Wellcome, slutförde patientrekryteringen under 2025. Modus bidrar med sevuparin samt vetenskaplig och regulatorisk kompetens och innehar de kommersiella rättigheterna till läkemedelskandidaten. Samarbetet utgör en central del av bolagets strategi att driva malariautvecklingen genom icke-utspädd finansiering och externa partnerskap.

## Tidslinje för vanlig läkemedelsutveckling



## 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. Även tropiska sjukdomar som tex malaria ges möjlighet att söka PRV.

# MODUS SOM INVESTERING

## 1 Team

Modus leds av ett erfaret team med djup kompetens inom läkemedelsutveckling, klinisk forskning och affärsutveckling. Teamets samlade erfarenhet möjliggör ett fokuserat angreppssätt mot indikationer med stort medicinskt behov och tydlig värdepotential.

## 2 Fokuserad pipeline

Bolagets kliniska pipeline är tydligt prioriterad med anemi vid kronisk njursjukdom (CKD) som huvudprogram, där en pågående fas IIa-studie syftar till att generera kliniska proof-of-concept-data. Därutöver finns kompletterande värdeskapande möjligheter inom svår malaria och sepsis, drivna genom samarbete och affärsutveckling.

## 3 Tydlig värdedrivande milstolpe

Den pågående fas IIa-studien inom CKD med anemi utgör Modus nästa centrala värdeinflektionspunkt, med potential att demonstrera klinisk effekt på tidiga hemoglobinmarkörer, hepcidin och njurrelaterade biomarkörer.

## 4 Vetenskaplig grund

Robusta prekliniska och kliniska data stödjer sevuparins verkningsmekanism inom inflammation, blodbildning och vaskulär funktion. Nya data från etablerade CKD-modeller samt slutförd fas Ib-studie inom svår malaria stärker den vetenskapliga och kliniska soliditeten.

## 5 Affärsmodell

Modus affärsmodell bygger på att skapa kliniskt produktvärde genom väldefinierade proof-of-concept-studier och att realisera detta värde genom partnerskap med etablerade läkemedelsbolag. Detta möjliggör effektiv kapitalanvändning och riskjusterad värdeutveckling.

## 6 Kommersiell potential

CKD med anemi representerar en stor och växande marknad med betydande medicinskt behov. Utöver detta erbjuder svår malaria och sepsis ytterligare långsiktig uppsida genom regulatoriska incitament och partneringsmöjligheter, beroende på framtida kliniska resultat.

## 7 Immateriella rättigheter

Modus bygger löpande en stark patentportfölj kring sevuparin och dess användning inom flera indikationer. Den immateriella strategin stödjer både klinisk utveckling och framtida affärssamtal, inklusive möjligheter till regulatorisk exklusivitet i utvalda indikationer.

# UTVECKLINGEN AV AKTIEN 2025

Modus Therapeutics börsnoterat på Nasdaq First North Growth Market i Stockholm sedan 22 juli 2021. I slutet av 2024 uppgick det totala antalet Modus-aktier till 121 628 493 och antalet aktieägare var 1 394.

## Aktiekapital och aktieägare

I slutet av 2025 uppgick Modus aktiekapital till SEK 7 297 710 fördelat på 121 628 493 aktier. Alla aktier har samma rösträtt och rätt till utdelning. Modus ägs i huvudsak av KDVentures AB (55,7 %), Försäkringsbolaget Avanza Pension (5,8 %), Hans Wigzell (4,7 %) och Nordnet Pensionsförsäkring AB (3,0 %).

## Utdelningspolicy

Med tanke på Modus finansiella position och negativa resultat kommer bolagets styrelse inte att föreslå någon utdelning innan Modus kan generera en långsiktig vinst och ett positivt kassaflöde.

## Aktiekursutveckling under 2025



## Största ägarna den 31 december 2025

Namn	Antal aktier	Ägarandel %
KDVentures AB	67 725 187	55,7 %
Avanza Pension	7 015 941	5,8 %
Hans Wigzell	5 699 595	4,7 %
Nordnet Pensionsförsäkring	3 595 633	3,0 %
John Öhd	3 260 591	2,7 %
KDev Investments AB	2 711 516	2,2 %
Anders Bladh	2 550 000	2,1 %
Olle Olsson	1 714 284	1,4 %
Holger Andreas Poike	1 571 427	1,3 %
AB Wigzellproduktion	893 868	0,7 %
Övriga	24 890 451	20,5 %
<b>Total</b>	<b>121 628 493</b>	<b>100,0 %</b>

## Finansiell kalender

Delårsrapport Q1 2026	26 maj 2026
Årsstämma 2026	28 maj 2026
Delårsrapport Q2 2026	26 augusti 2026
Delårsrapport Q3 2025	24 november 2026
Bokslutskommuniké 2026	24 februari 2027

## Certifierad rådgivare

Bolagets Certified Adviser är  
Bergs Securities AB

Kontakt information:  
[www.bergssecurities.se](http://www.bergssecurities.se)  
Telefon: +46 8 408 933 50  
e-post: [info@bergssecurities.se](mailto:info@bergssecurities.se)

## 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 arbetat 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 KDventures. 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 KDventures. 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 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.

# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

**Styrelsen och verkställande direktören på Modus Therapeutics Holding AB 556851–9523 avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsår 2025. Om inget annat särskilt anges redovisas alla belopp i tusentals kronor.**

## Förvaltningsberättelse

Modus Therapeutics är ett svenskt bioteknikföretag med huvudkontor i Stockholm som utvecklar den patenterade polysackariden sevuparin. Bolagets huvudsakliga fokus är utveckling av sevuparin som behandlingsmöjlighet vid anemi vid kronisk njursjukdom, ett tillstånd med stort medicinskt behov och begränsade behandlingsalternativ, särskilt hos patienter med inflammationsdriven anemi.

Utöver detta utvärderas sevuparin även i andra allvarliga sjukdomstillstånd där systemisk inflammation spelar en central roll, såsom svår malaria och sepsis. Dessa program bedrivs med olika strategisk prioritet och riskprofil, där bolaget i första hand eftersträvar externa samarbeten och icke-utspädningsfinansiering för vidare utveckling.

Modus Therapeutics är noterat på Nasdaq First North Growth Market sedan den 22 juli 2021. Bolagets Certified Adviser är Bergs Securities AB. Sevuparin är ett innovativt, patenterat polysackaridläkemedel i klinisk utvecklingsfas. Substanzen är en heparinoid med kraftigt reducerad antikoagulerande effekt jämfört med traditionella hepariner, vilket möjliggör administrering av högre doser utan ökad risk för blödningsrelaterade

biverkningar. Sevuparins verkningsmekanism omfattar immunmodulerande och antiinflammatoriska effekter, vilket bedöms vara centralt för dess potentiella kliniska nytta.

Sevuparin utvecklas i två formuleringar: en intravenös formulering för användning i slutenvård samt en subkutan formulering som möjliggör behandling i öppenvård och hemmiljö. För ytterligare information hänvisas till bolagets webbplats, [www.modustx.com](http://www.modustx.com).

## Ägarförhållande

Per den 31 december 2025 fanns det 1 394 aktieägare i Modus Therapeutics Holding AB (publ). De tre största aktieägarna innehade 66,14 procent av aktiekapitalet och rösterna. Det totala antalet aktier i bolaget uppgick till 121 628 493.

De största aktieägarna per den 31 december 2025 var KD Ventures AB (55,7 procent), Avanza Pension (5,8 procent) och Hans Wigzell (4,7 procent).

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER RÄKENSKAPSÅRET

### Klinisk utveckling – anemi vid kronisk njursjukdom (CKD)

Under 2025 gjorde Modus Therapeutics betydande framsteg i den kliniska utvecklingen av sevuparin för behandling av anemi vid kronisk njursjukdom (CKD). Bolagets pågående fas IIa-studie avancerade enligt plan och utgör bolagets huvudsakliga utvecklingsprogram.

Under årets andra kvartal aktiverades ett andra studiecenter vid Unità di Nefrologia e Dialisi, Istituti Clinici Scientifici Maugeri S.p.A. i Pavia, Italien, vilket kompletterade det initiala studiecentret i Verona. Aktiveringen möjliggjorde effektiv patientrekrytering i både dialys- och icke-dialyskrävande CKD-patienter.

Den 8 juli 2025 meddelade bolaget att patientrekryteringen till del 1 av fas IIa-studien, som fokuserar på säkerhet och doseskalering efter engångsdosering, hade slutförts enligt plan. Data från del 1 låg till grund för fastställande av dosnivåer inför del 2 samt för inlämning av en planerad protokolländring till regulatoriska myndigheter.

Den 4 november 2025 erhöll Modus regulatoriskt godkännande från italienska myndigheter för del 2 av studien, vilken avser upprepad dosering och proof-of-concept i patienter med CKD och anemi. I december 2025 doserades den första patienten i del 2, i linje med bolagets tidsplan.

Parallellt med den kliniska utvecklingen presenterade bolaget under året nya prekliniska data vid internationella vetenskapliga konferenser, inklusive Biolron Society Congress och European Hematology Association (EHA) Congress. Data från en väletablerad CKD-musmodell visade att sevuparin förbättrade både hemoglobinnivåer och njurstatus, inklusive sänkta hepcidinnivåer och minskad fibros, både som monoterapi och i kombination med erythropoietin (EPO).

### Klinisk utveckling – svår malaria

Modus fortsatte under året den kliniska samarbetsstudien SEVUSMART inom svår malaria, som leds av Imperial College London och finansierats av Wellcome. Studien utvärderar säkerhet och tolerabilitet för sevuparin hos barn med svår malaria i Kenya och Zambia.

I februari 2025 erhöll bolaget en uppdatering avseende patientrekryteringen, och den 11 mars 2025 meddelades att full rekrytering om upp till 20 patienter hade slutförts. Studien syftar till att fastställa optimal dosering av sevuparin som tillägg till standardbehandling och utgör ett viktigt underlag för eventuell vidare klinisk utveckling inom indikationen.

### Finansiering och kapitalstruktur

För att finansiera den fortsatta kliniska utvecklingen beslutade styrelsen den 26 juni 2025 att genomföra en fullt säkerställd företrädesemission av units om cirka 28,3 Mkr före emissionskostnader. Företrädesemissionen tillförde bolaget cirka 28,3 Mkr före emissionskostnader. Därutöver genomfördes en riktad kompensationsemission till garanter om cirka 1,7 Mkr, där samtliga garanter valde ersättning i form av units i stället för kontant ersättning.

Det totala emitterade beloppet uppgick till cirka 30,0 Mkr. Efter emissionskostnader om cirka 4,5 Mkr uppgick nettolikviden till cirka 25,5 Mkr, varav cirka 5,4 Mkr avsåg kvittning av lån

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

och ränta. Nettolikviden i form av nytt kapital uppgick därmed till cirka 20,1 Mkr. Tillsammans med utnyttjad bryggfinansiering under året uppgick den totala finansieringen till cirka 25,1 Mkr.

Emissionslikviden har huvudsakligen använts och avses användas för att finansiera den andra delen av fas IIa-studien i CKD-anemi. Under förutsättning av fullt utnyttjande av teckningsoptioner av serie TO 2026 kan bolaget tillföras ytterligare cirka 10,0 Mkr före emissionskostnader, vilket enligt bolagets bedömning kan finansiera verksamheten till utgången av 2026.

### Bolagsstyrning och övriga händelser

Årsstämman den 20 maj 2025 beslutade bland annat om omval av styrelseledamöter, bemyndigande för styrelsen att besluta om emissioner samt ändringar i bolagsordningen för att skapa flexibilitet inför framtida kapitalanskaffningar.

Den 24 oktober 2025 meddelade bolaget att Bergs Securities AB utsetts till ny Certified Adviser med tillträde den 27 oktober 2025.

### VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS SLUT

Inga väsentliga händelser har inträffat efter årets slut.

### FÖRVÄNTAD FRAMTIDA UTVECKLING SAMT VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Utveckling av läkemedel är förenad med betydande risker och osäkerheter. Den kliniska utvecklingen kan påverkas av faktorer såsom otillräcklig effekt, säkerhetsrelaterade fynd, regulatoriska krav och myndighetsbeslut, tillgång till tillverkningsmaterial samt konkurrens från andra aktörer. Särskilt kliniska studier i senare utvecklingsfaser innebär osäkerheter som i vissa fall ligger utanför bolagets kontroll.

Modus Therapeutics huvudsakliga fokus är den pågående kliniska utvecklingen av sevuparin för behandling av anemi vid kronisk njursjukdom (CKD). Den fortsatta utvecklingen är beroende av att bolaget uppnår positiva kliniska resultat samt erhåller nödvändiga regulatoriska godkännanden för kommande studiesteg. Det finns en risk att studieresultat inte uppvisar tillräcklig effekt eller att säkerhetsrelaterade observationer begränsar möjligheten till fortsatt utveckling.

För att finansiera den fortsatta kliniska utvecklingen beslutade styrelsen den 26 juni 2025 att genomföra en fullt säkerställd företrädesemission av units om cirka 28,3 Mkr före emissionskostnader. Företrädesemissionen, tillsammans med en riktad kompensationsemission till garantier, resulterade i ett totalt emitterat belopp om cirka 30,0 Mkr. Efter emissionskostnader om cirka

4,5 Mkr uppgick nettolikviden till cirka 25,5 Mkr, varav cirka 5,4 Mkr avsåg kvittning av lån och ränta. Nettolikviden i form av nytt kapital uppgick därmed till cirka 20,1 Mkr. Tillsammans med utnyttjad bryggfinansiering under året uppgick den totala finansieringen till cirka 25,1 Mkr. Emissionslikviden har huvudsakligen använts och avses användas för att finansiera den andra delen av fas IIa-studien i CKD-anemi.

Under förutsättning av fullt utnyttjande av teckningsoptioner av serie TO 2026 kan bolaget tillföras ytterligare cirka 10,0 Mkr före emissionskostnader. Enligt bolagets bedömning kan tillgänglig finansiering, inklusive ett fullt utnyttjande av TO 2026, finansiera verksamheten till utgången av 2026.

Modus verkar i en kapitalmarknadsmiljö som präglas av osäkerhet och periodvis begränsad riskaptit för forskningsintensiva bolag inom life science. Makroekonomiska faktorer såsom inflation, räntenivåer och ett försämrat investeringsklimat kan påverka bolagets möjligheter att anskaffa ytterligare kapital på för bolaget acceptabla villkor. Oförutsedda förseningar i den kliniska utvecklingen kan därutöver medföra ett ökat framtida kapitalbehov. Styrelsen följer fortlöpande bolagets finansiella ställning och omvärldsutvecklingen samt arbetar aktivt med att utvärdera olika finansieringsalternativ, inklusive externa samarbeten.

### VÄSENTLIGA OSÄKERHETSFAKTORER OM FORTSATT DRIFT

Styrelsens bedömning är att bolagets nuvarande likviditet, genomförd finansiering, tillgänglig bryggfinansiering samt möjligheten till ytterligare kapitaltillskott, inklusive ett eventuellt utnyttjande av teckningsoptioner av serie TO 2026, ger förutsättningar för att bedriva verksamheten under de kommande tolv månaderna.

Bolagets fortsatta verksamhet är emellertid beroende av att tillräcklig finansiering finns tillgänglig för att fullfölja den planerade kliniska utvecklingen. Det kan inte uteslutas att ytterligare kapital inte kan anskaffas i rätt tid eller på för bolaget acceptabla villkor. Om så skulle ske kan detta medföra att bolaget inte kan realisera sina tillgångar och fullgöra sina förpliktelser inom ramen för den ordinarie verksamheten. Dessa förhållanden innebär att det föreligger väsentliga osäkerhetsfaktorer som kan leda till betydande tvivel om koncernens och moderbolagets förmåga att fortsätta verksamheten och att moderbolaget därmed kanske inte kan realisera sina tillgångar och betala sina skulder inom ramen för den normala affärsverksamheten.

## Flerårsöversikt (i tkr)

Koncernen	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	-	-	-	-	-
Resultat efter finansiella poster	-18 543	-15 545	-17 897	-18 320	-20 691
Balansomslutning	12 686	4 884	20 041	11 271	21 191
Soliditet, % <sup>1)</sup>	72,0	44	88,2	Neg	74,3
Medeltal anställda	2	2	2	2	2

Moderbolaget	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	740	740	740	740	505
Resultat efter finansiella poster	-7 886	-6 528	-8 763	-6 646	-6 525
Balansomslutning	81 180	72 733	89 194	79 824	89 871
Soliditet, %	84,3	78,6	80,9	61,6	82,0
Medeltal anställda	2	2	2	2	2

### Definitioner

1) Eget kapital i relation till balansomslutning.

## Förslag till vinstdisposition

Överkursfond	353 108 852
--------------	-------------

Balanserat resultat	-277 759 153
---------------------	--------------

Årets resultat kronor	-14 246 350
-----------------------	-------------

<b>Kronor</b>	<b>61 103 349</b>
---------------	-------------------

Styrelsen föreslår att vinstmedel disponeras	61 103 349
--	------------

så att i ny räkning överförs	
------------------------------	--

<b>Kronor</b>	<b>61 103 349</b>
---------------	-------------------

Koncernens och moderbolagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkning samt kassaflödesanalys med tilläggsupplysningar.

# FINANSIELLA RAPPORTER

## Koncernens resultaträkning

Belopp i tkr	Not	2025	2024
Nettoomsättning		-	-
Forsknings- och utvecklingskostnader	3	-10 850	-9 067
Administrationskostnader	3	-7 316	-6 727
Övriga rörelsekostnader		24	-44
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-18 142</b>	<b>-15 838</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		9	293
Räntekostnader och liknande resultatposter		-410	-
<b>Summa resultat från finansiella poster</b>		<b>-401</b>	<b>293</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-18 543</b>	<b>-15 545</b>
Skatt på årets resultat		-	-
<b>Årets resultat</b>		<b>-18 543</b>	<b>-15 545</b>
Hänförligt till			
Moderföretagets ägare		-18 543	-15 545
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)		-0,30	-0,43
Genomsnittligt antal aktier, tusental		62 649	35 939

## Koncernens balansräkning

Belopp i tkr	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>	5		
Andra långfristiga fordringar		0	52
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>0</b>	<b>52</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Övriga fordringar		196	189
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	7	1 117	264
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>1 313</b>	<b>453</b>
Kassa och bank		11 373	4 379
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>12 686</b>	<b>4 832</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>12 686</b>	<b>4 884</b>

Belopp i tkr	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital		7 298	2 156
Övrigt tillskjutet kapital		353 235	332 899
Annat eget kapital inklusive årets resultat		-351 462	-332 919
<b>Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare</b>		<b>9 071</b>	<b>2 137</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>9 071</b>	<b>2 137</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		2 274	1 555
Övriga skulder		175	229
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	8	1 166	963
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>3 615</b>	<b>2 747</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>12 686</b>	<b>4 884</b>

## Koncernens förändringar i eget kapital

Belopp i tkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kap. inkl. årets resultat	Eget kapital till huvudägare	Totalt eget kapital
<b>Ingående eget kapital 2024-01-01</b>	<b>2 156</b>	<b>332 899</b>	<b>-317 373</b>	<b>17 681</b>	<b>17 681</b>
<b>Årets resultat</b>	-	-	-15 545	-15 545	-15 545
<b>Utgående eget kapital 2024-12-31</b>	<b>2 156</b>	<b>332 899</b>	<b>-332 918</b>	<b>2 137</b>	<b>2 137</b>
<b>Ingående eget kapital 2025-01-01</b>	<b>2 156</b>	<b>332 899</b>	<b>-332 918</b>	<b>2 137</b>	<b>2 137</b>
<i>Transaktioner med ägare:</i>					
Nyemission	5 141	24 850	-	-	29 991
Emissionskostnader	-	-4 514	-	-	-4 514
<b>Årets resultat</b>	-	-	-18 543	-18 543	-18 543
<b>Utgående eget kapital 2025-12-31</b>	<b>7 298</b>	<b>353 235</b>	<b>-351 462</b>	<b>9 071</b>	<b>9 071</b>

Hela kapitalet är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

### Aktiekapital och aktieslag

Aktiekapitalet består av 121 628 493 stamaktier.

## Kassaflödesanalys för koncernen

Belopp i tkr	Not	2025	2024
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		-18 142	-15 838
Erhållen ränta		9	292
Erlagd ränta		-1	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-18 134</b>	<b>-15 546</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Ökning (-) Minskning (+) av rörelsefordringar		- 808	477
Ökning (+) Minskning (-) av rörelseskulder		867	388
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-18 075</b>	<b>-14 681</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		-	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission		24 583	-
Emissionskostnader		-4 514	-
Konvertibellån*		5 000	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>25 069</b>	<b>-</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>6 993</b>	<b>-14 681</b>
Likvida medel vid periodens början		4 379	19 060
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>		<b>11 373</b>	<b>4 379</b>

## Moderbolagets resultaträkning

Belopp i tkr	Not	2025	2024
Nettoomsättning		740	740
		<b>740</b>	<b>740</b>
Forsknings- och utvecklingskostnader	3	-1 516	-1 450
Administrationskostnader	3	-6 706	-6 110
Övriga rörelsekostnader		-3	-1
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-8 225</b>	<b>-7 561</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-7 485</b>	<b>-6 821</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		8	293
Räntekostnader och liknande resultatposter		-409	-
<b>Summa resultat från finansiella poster</b>		<b>-401</b>	<b>293</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-7 886</b>	<b>-6 528</b>
Bokslutsdispositioner	4	-6 360	-8 440
Skatt på årets resultat		-	-
<b>Årets resultat</b>		<b>-14 246</b>	<b>-14 968</b>

## Moderbolagets balansräkning

Belopp i tkr	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>	5		
Andelar i koncernföretag		70 000	70 000
Andra långfristiga fordringar		-	52
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>70 000</b>	<b>70 052</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Aktuell skattefordran		-	-
Övriga fordringar		31	11
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	7	145	151
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>176</b>	<b>162</b>
Kassa och bank		11 004	2 519
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>11 180</b>	<b>2 681</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>81 180</b>	<b>72 733</b>

Belopp i tkr	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		7 298	2 156
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>7 298</b>	<b>2 156</b>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		353 109	332 773
Balanserad vinst eller förlust		-277 759	-262 791
Årets resultat		-14 246	-14 968
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>61 104</b>	<b>55 170</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>68 401</b>	<b>57 014</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		320	144
Skulder till koncernföretag		11 401	14 366
Övriga skulder		175	229
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	8	883	823
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>12 779</b>	<b>15 563</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>81 180</b>	<b>72 733</b>

## Moderbolagets förändringar i eget kapital

Belopp i tkr	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående eget kapital 2024-01-01</b>	<b>2 156</b>	<b>332 772</b>	<b>-247 603</b>	<b>-15 187</b>	<b>72 138</b>
<i>Disposition av föregående års resultat</i>	-	-	-15 187	15 187	-
Årets resultat	-	-	-	-14 968	-14 968
<b>Utgående eget kapital 2024-12-31</b>	<b>2 156</b>	<b>332 772</b>	<b>-262 791</b>	<b>-14 968</b>	<b>57 170</b>
<b>Ingående eget kapital 2025-01-01</b>	<b>2 156</b>	<b>332 772</b>	<b>-262 791</b>	<b>-14 968</b>	<b>57 170</b>
<i>Disposition av föregående års resultat</i>	-	-	-14 968	14 968	-
<i>Transaktioner med ägare:</i>					
Nyemission	5 141	24 850	-	-	29 991
Emissionskostnader	-	-4 514	-	-	-4 514
Årets resultat	-	-	-	-14 246	-14 246
<b>Utgående eget kapital 2025-12-31</b>	<b>7 298</b>	<b>353 109</b>	<b>-277 759</b>	<b>-14 246</b>	<b>68 401</b>

## Kassaflödesanalys för moderbolaget

Belopp i tkr	Not	2025	2024
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		-7 485	- 6821
Erhållen ränta		8	292
Erlagd ränta		-1	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-7 478</b>	<b>-6 529</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Ökning (-) Minskning (+) av rörelsefordringar		38	600
Ökning (+) Minskning (-) av rörelseskulder		-9 144	-1 492
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-16 584</b>	<b>-7 421</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Lämnat koncernbidrag		-	-8 440
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-</b>	<b>-8 440</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission		24 583	-
Emissionskostnader		-4 514	-
Konvertibellån*		5 000	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>25 069</b>	<b>-</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-8 485</b>	<b>-15 861</b>
Likvida medel vid periodens början		2 519	18 381
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>		<b>11 004</b>	<b>2 519</b>

\* Lånet har under året kvittats i genomförd kvittningsemission.

# NOTER

## Allmän information

Denna koncernredovisning omfattar moderbolaget Modus Therapeutics Holding AB (publ), organisationsnummer 556851-9523 och dotterbolaget Modus Therapeutics AB, organisationsnummer 556669-2199. Moderbolaget är ett aktiebolag registrerat i och med säte i Stockholm. Adress till huvudkontoret är Olof Palmes gata IV, 111 22 Stockholm. Koncernens huvudsakliga verksamhet är utveckling av läkemedel.

Största ägare till Modus Therapeutics Holding AB (publ) är KDventures AB (55,7 %), organisationsnummer 556707-5048, med säte i Solna.

## Not 1. Redovisningsprinciper och värderingsprinciper

Modus Therapeutics Holding ABs koncernredovisning har upprättats enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

### Redovisningsvaluta

Företagets redovisningsvaluta är svenska kronor (tkr).

Vid varje balansdag räknas monetära poster i utländsk valuta om till balansdagens kurs. Valutakursdifferenser redovisas i rörelseresultatet eller som finansiell post utifrån den underliggande affärshändelsen, i den period de uppstår.

## Koncernredovisning

I koncernredovisningen ingår dotterföretag där Modus Therapeutics Holding AB innehar majoriteten av rösterna på bolagsstämman och företaget där genom avtal har ett bestämmande inflytande klassificeras som dotterföretag och konsolideras i koncernredovisningen. Dotterföretagen inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Koncernens bokslut är upprättat enligt förvärvsmetoden. Förvärvstidpunkten är den tidpunkt då det bestämmande inflytandet erhålls. Identifierbara tillgångar och skulder värderas inledningsvis till verkliga värden vid förvärvstidpunkten. Minoritetens andel av de förvärvade nettotillgångarna värderas till verkligt värde. Goodwill utgörs av mellanskillnaden mellan de förvärvade identifierbara nettotillgångarna vid förvärvstillfället och anskaffningsvärdet inklusive värdet av minoritetsintresset, och värderas initialt till anskaffningsvärdet.

Mellanhavanden mellan koncernföretag elimineras i sin helhet.

### Intäktsredovisning

Intäkter redovisas till det verkliga värdet av den ersättning som erhållits eller kommer att erhållas, med avdrag för mervärdesskatt, rabatter, returer och liknande avdrag.

## Leasing

Leasingavtal där leasegivaren i huvudsak behåller alla risker och fördelar med äganderätten klassificeras som operationella. Leasingavgifter kostnadsförs linjärt i resultaträkningen under leasingperioden. I koncernen finns endast leasingavtal som redovisas som operationella.

### Ersättning till anställda

Ersättningar till anställda i form av löner, bonus, betald semester, betald sjukfrånvaro m m samt pensioner redovisas i takt med intjänandet. Beträffande pensioner och andra ersättningar efter avslutad anställning klassificeras dessa som avgiftsbestämda eller förmånsbestämda pensionsplaner. I koncernen förekommer endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Det finns inga övriga långfristiga ersättningar till anställda.

### Inkomstskatt

Skattekostnaden utgörs av summan av aktuell skatt och uppskjuten skatt.

### Aktuell skatt

Aktuell skatt beräknas på det skattepliktiga resultatet för perioden. Skattepliktigt resultat skiljer sig från det redovisade resultatet i resultaträkningen då det har justerats för ej skattepliktiga intäkter och ej avdragsgilla kostnader samt för intäkter och kostnader som är skattepliktiga eller avdragsgilla i andra perioder. Aktuell skatteskuld beräknas enligt de skattesatser som gäller per balansdagen.

## Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt redovisas på temporära skillnader mellan det redovisade värdet på tillgångar och skulder i de finansiella rapporterna och det skattemässiga värdet som används vid beräkning av skattepliktigt resultat. Uppskjutna skatteskulder redovisas för i princip alla skattepliktiga temporära skillnader, och uppskjutna skattefordringar redovisas i princip för alla avdragsgilla temporära skillnader i den omfattning det är sannolikt att beloppen kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott.

## Immateriella tillgångar

### Anskaffning genom separata förvärv

Immateriella tillgångar som förvärvats separat redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar. Avskrivning sker linjärt över tillgångens uppskattade nyttjandeperiod, vilken uppskattas till 5 år. Bedömda nyttjandeperioder och avskrivningsmetoder omprövas om det finns en indikation på att dessa har förändrats jämfört med uppskattningen vid föregående balansdag. Effekten av eventuella ändringar i uppskattningar och bedömningar redovisas framåtriktat. Avskrivning påbörjas efter förvärvstidpunkten eller när tillgången kan användas.

### Utgifter för utvecklingsaktiviteter

Utvecklingsutgifter aktiveras när de uppfyller kriterierna enligt K3 kap. 18. I övrigt kostnadsförs utvecklingsutgifter som normala rörelsekostna-

## NOTER

der. De viktigaste kriterierna för aktivering är att utvecklingsarbetets slutprodukt har en påvisbar framtida intjäning eller kostnadsbesparing samt att det finns tekniska och finansiella förutsättningar för att fullfölja utvecklingsarbetet. Utvecklingsarbetet för Modus Therapeutics AB uppfyller inte samtliga kriterierna för aktivering, därmed har inga utgifter aktiverats.

Efter första redovisningstillfället redovisas internt upparbetade immateriella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar. Avskrivning påbörjas i samband med att tillgången aktiveras och skrivs av linjärt över en bedömd nyttjandeperiod om 5 år.

En immateriell anläggningstillgång tas bort från balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inte några framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Den vinst eller förlust som uppkommer när en immateriell anläggningstillgång tas bort från balansräkningen är skillnaden mellan vad som eventuellt erhålls, efter avdrag för direkta försäljningskostnader, och tillgångens redovisade värde. Detta redovisas i resultaträkningen som en övrig rörelseintäkt eller övrig rörelsekostnad.

### Nedskrivningar av icke-finansiella anläggningstillgångar

När det finns en indikation på att en tillgångs värde minskat, görs en prövning av nedskrivningsbehov. Har tillgången ett återvinningsvärde

som är lägre än det redovisade värdet, skrivs den ner till återvinningsvärdet. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångarna på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter). För tillgångar, andra än goodwill, som tidigare skrivits ner görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras.

I resultaträkningen redovisas nedskrivningar och återföringar av nedskrivningar inom rörelsen.

### Finansiella instrument

Finansiella instrument redovisas i enlighet med reglerna i K3 kapitel 11, vilket innebär att värdering sker utifrån anskaffningsvärde.

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar värdepapper, kundfordringar och övriga fordringar, kortfristiga placeringar, leverantörsskulder och låneskulder.

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

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

### Nedskrivningsprövning av finansiella anläggningstillgångar

Vid varje balansdag bedömer Modus Therapeutics Holding om det finns någon indikation på nedskrivningsbehov i någon av de finansiella

anläggningstillgångarna. Nedskrivning sker om värdenedgången bedöms vara bestående. Nedskrivning redovisas i resultaträkningsposten Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar. Nedskrivningsbehovet prövas individuellt för aktier och andelar och övriga enskilda finansiella anläggningstillgångar som är väsentliga.

### Kassa och bank

Kassa och bank inkluderar kassamedel och disponibla tillgodohavanden hos banker och andra kreditinstitut samt andra kortfristiga likvida placeringar som lätt kan omvandlas till kontanter och är föremål för en obetydlig risk för värdefluktuationer. För att klassificeras som likvida medel får löptiden inte överskrida tre månader från tidpunkten för förvärvet.

### Eget kapital

Stamaktier, övrigt tillskjutet kapital och balanserat resultat klassificeras som eget kapital. Finansiella instrument som bedöms uppfylla kriterierna för klassificering som eget kapital redovisas som eget kapital även om det finansiella instrumentet juridiskt är utformat som en skuld.

### Teckningsoptioner

Koncernen har endast utfärdat teckningsoptioner som överlåtits till verkligt värde. Erhållna premier för utfärdade optioner att förvärva aktier i bolag redovisas som ett tillskott till eget kapital, baserat på optionspremien, vid datumet då optionen överlåtits till motparten.

### Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen visar företagets förändringar av företagets likvida medel under räkenskapsåret. Kassaflödesanalysen har upprättats enligt den indirekta metoden. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- och utbetalningar.

### Moderföretagets redovisnings- och värderingsprinciper

Samma redovisnings- och värderingsprinciper tillämpas i moderbolaget som i koncernen, förutom de fall som anges nedan.

### Aktier i dotterbolag

Aktier och andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår köpeskillingen som erlagts för aktierna. Eventuella kapitaltillskott läggs till anskaffningsvärdet när de lämnas. Såväl erhållna som lämnade koncernbidrag redovisas som bokslutsdisposition i enlighet med alternativregeln. Utdelning från dotterföretag redovisas som intäkt när rätten att få utdelning bedöms som säker och kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

## Not 2. Viktiga uppskattningar och bedömningar

Vissa viktiga redovisningsmässiga bedömningar som gjorts vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper beskrivs nedan:

### Antagande om fortsatt drift

Verksamheten är dock fortfarande osäker och beroende av erforderliga resurser för att kunna fullfölja utvecklingen, vilket leder till uppskattningar om förutsättningar att utveckla läkemedel och möjligheten till att generera framtida ekonomiska fördelar. Styrelsen och verkställande direktören gör bedömningen att dessa projekt kan slutföras och tas i bruk. Bolagets utvecklingsprojekt kommer att kräva ytterligare kapitaltillskott från investerare för att värdena ska kunna realiseras. Det finns inga garantier att erforderligt kapital kan anskaffas för att finansiera utvecklingen på fördelaktiga villkor, eller att sådant kapital kan anskaffas överhuvudtaget. Styrelsen bedömer att utsikterna för framtida kapitalanskaffning är goda förutsatt att utvecklingsprojektet levererar enligt plan och årsredovisningen har därför upprättats med antaganden om fortsatt drift i minst tolv månader.

## Not 3. Ersättningar till anställda

	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
<b>Medelantal anställda</b>				
Män	2	2	2	2
Kvinnor	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>Könsfördelning ledande befattningshavare</b>				
<i>Styrelseledamöter:</i>				
Kvinnor	1	1	1	1
Män	2	2	2	2
<i>VD och ledande befattningshavare:</i>				
Kvinnor	-	-	-	-
Män	2	2	2	2
<b>Löner, andra ersättningar och sociala kostnader</b>				
Styrelse, VD och företagsledning	3 160	3 065	3 160	3 065
<b>Summa</b>	<b>3 160</b>	<b>3 065</b>	<b>3 160</b>	<b>3 065</b>
Sociala kostnader	834	810	834	810
Pensionskostnader till styrelse och VD	863	811	863	811
<b>Totala löner, sociala kostnader och pensionskostnader</b>	<b>4 857</b>	<b>4 685</b>	<b>4 857</b>	<b>4 685</b>

### Incitamentprogram

Det finns inga utestående aktierelaterade incitamentsprogram i företaget.

## Not 4. Bokslutsdispositioner

Belopp i tkr	Moderbolaget	
	2025	2024
Lämnat koncernbidrag	-6 360	-8 440
<b>Summa</b>	<b>-6 360</b>	<b>-8 440</b>

## Not 5. Finansiella anläggningstillgångar

### Andelar i koncernföretag

Belopp i tkr	Moderföretaget	
	2025	2024
Ingående anskaffningsvärde	233 156	233 156
<b>Utgående ackumulerande anskaffningsvärde</b>	<b>233 156</b>	<b>233 156</b>
<i>Ingående nedskrivningar</i>	-163 156	-163 156
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-163 156</b>	<b>-163 156</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>70 000</b>	<b>70 000</b>

Dotterföretag / Org. Nr. / Säte	Kapitalandel %	Röstandel %	Antal aktier	Redovisat värde
				2025
Modus Therapeutics AB 556669-2199, Stockholm	100%	100%	100 000	70 000
				<b>70 000</b>

### Andra långfristiga fordringar

Belopp i tkr	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Ingående anskaffningsvärde	52	51	52	50
Tillkommande fordringar	-	1	-	1
Omklassificering	-52	-	-52	-
<b>Utgående ackumulerande anskaffningsvärde</b>	<b>-</b>	<b>52</b>	<b>-</b>	<b>52</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>-</b>	<b>52</b>	<b>-</b>	<b>52</b>

Långfristiga fordringar avser lämnade depositioner.

## Not 6. Transaktioner med närstående

Summa	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Försäljning till koncernbolag	-	-	740	740

För ersättning till ledande befattningshavare och styrelsen, se not 3.

## Not 7. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Belopp i tkr	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Förutbetalda hyror	4	9	-	-
Förutbetalda försäkringsutgifter	116	152	82	80
Förutbetalda patentkostnader	328	-	-	-
Förutbetalda R&D-kostnader	569	-	-	-
Övriga förutbetalda kostnader	100	103	63	71
<b>Summa</b>	<b>1 117</b>	<b>264</b>	<b>145</b>	<b>151</b>

## Not 8. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Belopp i tkr	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Upplupna personalkostnader	618	486	618	486
Övriga upplupna kostnader	548	476	264	337
<b>Summa</b>	<b>1 166</b>	<b>963</b>	<b>882</b>	<b>823</b>

## Not 9. Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Efter räkenskapsårets utgång har styrelsen, inom ramen för arbetet med årsredovisningen, gjort en förnyad bedömning av koncernens och moderbolagets finansieringssituation och antagandet om fortsatt drift. Bedömningen baseras på bolagets nuvarande likviditet, genomförd finansiering, tillgänglig bryggfinansiering samt möjligheten till ytterligare kapitaltillskott, inklusive ett eventuellt utnyttjande av teckningsoptioner av serie TO 2026.

Bolagets fortsatta verksamhet är dock beroende av att ytterligare finansiering vid behov kan anskaffas i rätt tid och på för bolaget acceptabla villkor. Det kan inte uteslutas att så inte sker. Om ytterligare finansiering inte kan säkerställas kan detta medföra en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel om koncernens och moderbolagets förmåga att fortsätta verksamheten och att moderbolaget därmed kanske inte kan realisera sina tillgångar och betala sina skulder inom ramen för den normala affärsverksamheten.

Några andra väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång har inte inträffat.

## Not 10. Ställda säkerheter

Varken koncernen eller moderbolaget har några ställda säkerheter.

## Not 11. Eventualförpliktelser

Varken koncernen eller moderbolaget har några eventualförpliktelser.

# INTYGANDE

Årsredovisningen beslutades 2026-04-13.

Stockholm, Den dag som framgår av våra elektroniska underskrifter.

---

Viktor Drvota,  
Ordförande

---

Johan Dighed,  
Ledamot

---

John Öhd,  
Verkställande direktör

---

Ellen K. Donnelly,  
Ledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 14/4 2026  
som framgår av vår elektroniska underskrift.

Ernst & Young AB

---

Linn Haslum Lindgren,  
Auktoriserad revisor

# REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i Modus Therapeutics Holding AB, org.nr 556851–9523

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Modus Therapeutics Holding AB för år 2025-01-01 – 2025-12-31. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 22–38 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dessas finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder

beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

### Väsentliga osäkerhetsfaktorer avseende antagandet om fortsatt drift

Vi vill fästa uppmärksamheten på den information som lämnas i förvaltningsberättelsen av vilka det framgår att koncernens fortsatta verksamhet är beroende av kapitaltillskott från investerare. Skulle inte medel erhållas i den omfattning som styrelsen förväntar sig finns en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel om företagets förmåga att fortsätta verksamheten. Vårt uttalande är inte modifierat i detta avseende.

### Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–21. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna infor-

mation och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

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

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

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

### Revisorns ansvar

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

## REVISIONSBERÄTTELSE

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

- Identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- Skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- Utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- Drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder an-

tagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- Utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- Planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheterna inom koncernen som grund för att göra ett

uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

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

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### Uttalanden

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

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

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed

i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

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

## REVISIONSBERÄTTELSE

ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

### Revisorns ansvar

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

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

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

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

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

Stockholm, den 14/04 2026 som framgår av vår elektroniska underskrift.

**Ernst & Young AB**

**Linn Haslum Lindgren**

Auktoriserad revisor



# 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