

MODUS THERAPEUTICS

MODUS THERAPEUTICS
DELÅRSRAPPORT Q3 2026

1 JULI – 30 SEPTEMBER 2026

DELÅRSRAPPORT FÖR TREDJE KVARTALET

Tredje kvartalet i siffror

- Resultatet efter skatt uppgick till -5 335 (-4 342) tkr.
- Resultat per aktie uppgick till -0,03 (-0,08) kr.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -4 623 (-5 590) tkr.

Januari – september i siffror

- Resultatet efter skatt uppgick till -13 262 (-13 223) tkr.
- Resultat per aktie uppgick till -0,10 (-0,31) kr.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -12 602 (-13 072) tkr.

Väsentliga händelser under tredje kvartalet

Modus genomförde en riktad nyemission om 7,6 MSEK
Den 3 september 2026 genomförde Modus en riktad nyemission om 7,6 MSEK före transaktionskostnader till de externa investerarna Tellus Equity AB och Selandia Alpha Invest A/S samt vissa befintliga mindre aktieägare.

Modus deltog vid Nordic Life Science Days 2026
Modus deltog vid NLS Days 2026 i Stockholm den 8–9 september 2026.

Modus offentliggjorde utfall av den första nyttjandeperioden för teckningsoptioner av serie TO 2025/2030
Den 29 september 2026 meddelade Modus att nyttjandegraden i den första av fem nyttjandeperioder för teckningsoptioner av serie TO 2025/2030, med teckningskurs 0,40 SEK per aktie, uppgick till cirka 0,88 procent. Genom nyttjandet tillförs bolaget cirka 134 TSEK före emissionskostnader.

Väsentliga händelser efter periodens slut

Modus pausade tillfälligt rekryteringen i fas IIa-studien vid CKD med anemi
Den 14 oktober 2026 meddelade Modus att bolaget, som en försiktighetsåtgärd, frivilligt har pausat rekryteringen i del 2 av fas IIa-studien efter en rapporterad misstänkt oväntad allvarlig biverkning (SUSAR). Utvärdering av data bedöms preliminärt förskjuta Proof-of-concept-avläsningen till första kvartalet 2027.

SEVUSMART-studien publicerad i Nature Communication
Den 21 oktober 2026 publicerades manuskriptet baserat på fas Ib-studien SEVUSMART av sevuparin hos barn med svår malaria i den peer review-granskade tidskriften Nature Communications.

Uppdaterad bedömning av fas IIa-studien inom CKD med anemi och av finansieringen
I samband med denna rapport lämnar Bolaget en uppdaterad bedömning av fas IIa-studien inom CKD med anemi och av finansieringen. Om den pågående utvärderingen ger stöd för att återuppta studien bedöms proof-of-concept-data kunna föreligga kring mitten av 2027 (tidigare preliminärt första kvartalet 2027). Bolaget är finansierat in i andra kvartalet 2027 och behöver därefter tillföras ytterligare kapital.



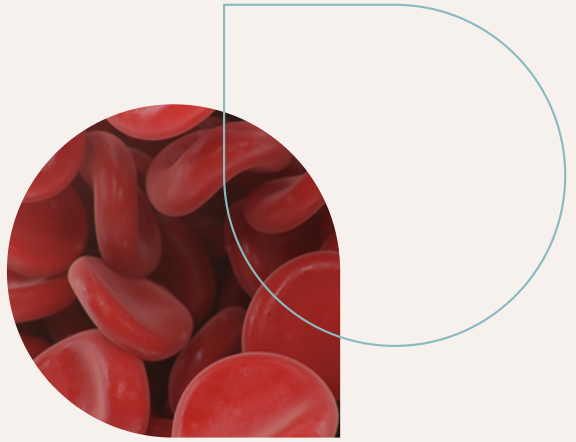
Finansiell översikt

	2026	2025	2026	2025	2025
Koncernen	**1 jul–30 sep**	**1 jul–30 sep**	**1 jan–30 sep**	**1 jan–30 sep**	**1 jan–31 dec**
Nettoomsättning, tkr	-	-	-	-	-
Rörelseresultat, tkr	-5 356	-4 226	-13 283	-12 814	-18 142
Soliditet, %	77%	83%	77%	83%	72%
Likvida medel vid periodens slut, tkr	14 789	16 534	14 789	16 534	11 373
Kassaflöde från den löpande verksamheten, tkr	-4 623	-5 590	-12 602	-13 072	-18 075
Resultat per aktie (före och efter utspädning), kr	-0,03	-0,08	-0,10	-0,31	-0,30
Eget kapital vid periodens slut, tkr	11 827	14 549	11 827	14 549	9 071
Eget kapital per aktie, kr	0,09	0,40	0,09	0,40	0,14
Forskning och utvecklingskostnader/rörelsekostnader, %	69%	62%	61%	58%	60%
Genomsnittligt antal aktier, tusental	138 586	35 939	130 154	35 939	62 649
Aktie kurs vid periodens utgång, kr	0,38	0,50	0,38	0,50	0,30
Genomsnittligt antal anställda	2	2	2	2	2

Definitioner finns på sid 26.

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

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



MODUS THERAPEUTICS – Q3 2026

Det tredje kvartalet och perioden därefter har inneburit både betydande utmaningar och viktiga framsteg för Modus Therapeutics. Den 14 oktober meddelade vi vårt beslut att som en försiktighetsåtgärd tillfälligt pausa rekryteringen i del 2 av vår fas IIa-studie som utvärderar sevuparin hos patienter med kronisk njursjukdom (CKD) med anemi, efter en allvarlig händelse som rapporterats som en misstänkt oväntad allvarlig biverkning (SUSAR). Patienternas säkerhet har högsta prioritet, och beslutet att pausa studien, som inte är ett myndighetsbeslut, speglar det allvar med vilket vi ser på händelsen.

Vi är lättade över att patienten som drabbades av händelsen nu återhämtar sig, och vi är fast beslutna att utreda händelsen grundligt och att se över studien i ett bredare perspektiv. Genomgången, som görs tillsammans med studiens säkerhetskommitté (DMC), prövarna och externa experter, ger oss underlag för att besluta om lämpliga nästa steg. Vår nuvarande planering omfattar ett scenario där studien återupptas, vilket skulle innebära att proof-of-concept-data föreligger senare än tidigare kommunicerat och att ytterligare finansiering krävs för att slutföra studien.

Vi har också sett viktiga vetenskapliga framsteg inom vårt malariaprogram där resultaten från den prövarinitierade fas Ib-studien SEVUSMART hos barn med svår malaria publicerades i Nature Communications, efter vetenskaplig granskning (peer review).

CKD med anemi – studien pausad i avvaktan på en grundlig utvärdering

Den 14 oktober meddelade vi en tillfällig paus i rekryteringen i del 2 av vår pågående öppna (open-label) fas IIa-studie hos patienter med kronisk njursjukdom med anemi (CKD stadium 3–5). Beslutet föregicks av en allvarlig händelse hos en patient som behandlats med sevuparin, och som efter genomgång med DMC rapporterades till berörda myndigheter som en misstänkt oväntad allvarlig biverkning (SUSAR). Klassificeringen innebär ett misstänkt orsakssamband; den innebär inte att ett orsakssamband med sevuparin har fastställts.

Vid tidpunkten för pausen behandlades ingen annan patient, och därmed behövde ingen pågående behandling avbrytas. Händelsen har föranlett oss att bedöma dess eventuella samband med sevuparin och att genomföra en bredare utvärdering av insamlad data från studien hittills. Detta arbete är nödvändigt för att kunna fatta ett ansvarsfullt beslut om vägen framåt för studien

Studien genomförs vid två nefrologiska centra i Italien och utvärderar hemoglobinrelaterade biomarkörer, hepcidin och njurrelaterade biomarkörer. I del 2 får patienter med CKD stadium 3–5 sevuparin genom daglig subkutan administrering i upp till 14 dagar på en av tre dosnivåer, anpassade efter njurfunktion för att uppnå jämförbar exponering för sevuparin oavsett CKD-stadium. Patienter med CKD i dessa stadier har måttlig till svår njursjukdom, inklusive njursvikt, och utgör en medicinskt komplex, kroniskt sjuk population, ofta med en eller flera samtidiga sjukdomar.

Tillsammans med prövarna, DMC och externa experter genomför vi en omfattande utredningsplan, som omfattar en bedömning av orsakssambandet och en bredare genomgång av de data som hittills har samlats in i studien.



Vi räknar med att utvärderingen pågår till slutet av 2026 eller början av 2027, då vi avser att lämna en mer fullständig uppdatering om vår bedömning och möjliga nästa steg.

Om utvärderingen ger stöd för ett återupptagande av studien, skulle en ändring av studieprotokollet behöva lämnas in till och godkännas av behörig myndighet. Vi uppskattar för närvarande handläggningstiden till cirka 90 dagar, men den kan bli längre beroende på dialogen med myndigheten. Utifrån denna tidplan skulle rekryteringen kunna återupptas under våren 2027 och proof-of-concept-data kunna föreligga kring mitten av 2027, vilket är senare än den preliminära tidpunkten för data under första kvartalet 2027 som kommunicerades i oktober.

Malaria – vetenskapligt granskad klinisk publikation

I oktober publicerades resultaten från den prövarinitierade fas Ib-studien SEVUSMART hos barn med svår malaria i Nature Communications, efter vetenskaplig granskning (peer review). Studien sponsrades av Imperial College London och leddes av professor Kathryn Maitland i samarbete med SMAART-konsortiet och med stöd av ett forskningsanslag från Wellcome. Modus tillhandahöll sevuparin och bidrog med vetenskaplig och regulatorisk expertis, och behåller de kommersiella rättigheterna till läkemedelskandidaten.

SEVUSMART omfattade 23 barn i Kenya och Zambia och identifierade en maximal tolererad dos om 3 mg/kg per infusion, i linje med den dos som tidigare fastställts hos vuxna. De dosbegränsande fynden var måttliga, laboratoriedefinierade förhöjningar av APTT, utan kliniska blödningskomplikationer. Den observerade 28-dagarsmortaliteten var ett av 23 barn (4,3 procent). Även om detta är uppmuntrande i en svårt sjuk population var studien liten och okontrollerad, och inga slutsatser om behandlingseffekt kan dras utifrån jämförelser med förväntad eller historisk mortalitet. Publikationen tillför ändå värdefull, vetenskapligt granskad klinisk information om dosering och tolerabilitet som underlag för utformningen av en efterföljande kontrollerad studie.

Publikationen i Nature Communications ger en fastare klinisk grund för att planera nästa steg i malariaprogrammet. Hittills har arbetet gynnats av externa samarbeten och finansiering som inte medfört utspädning för aktieägarna. Vi ser fram emot fortsatta diskussioner med professor Maitland och hennes kollegor om utformningen och genomförbarheten av en fas II-studie, parallellt med vårt arbete med att identifiera lämpliga sätt att föra programmet framåt.

Finansiering och prioriteringar

I september genomförde Modus en riktad nyemission om 20 miljoner aktier till 0,38 SEK per aktie, vilket tillförde bolaget 7,6 MSEK före transaktionskostnader. Bland investerarna fanns Tellus Equity AB, Selandia Alpha Invest A/S samt vissa befintliga minoritetsaktieägare.

Vi har uppdaterat vår likviditetsprognos för att återspegla merkostnader om cirka 1 MSEK som hittills har identifierats för säkerhetsutvärderingen. Prognosen återspeglar även förändringar i tidpunkten för studiekostnader till följd av pausen, samt den tidigare kommunicerade tillverkningen av en ny klinisk sats läkemedelsprodukt av sevuparin, som avtalades under kvartalet och är planerad till december 2026. Satsen ska säkerställa tillgången till studieläkemedel för framtida klinisk utveckling.

Baserat på denna prognos är Modus oförändrat finansierat in i andra kvartalet 2027. Om studien återupptas, med proof-of-concept-data kring mitten av 2027, skulle ytterligare finansiering krävas för att slutföra den och för att fortsätta verksamheten därefter. Styrelsen och ledningen utvärderar aktivt olika finansieringsalternativ, och val av finansiering och tidpunkt kommer att avgöras mot bakgrund av utfallet av den pågående utvärderingen och beslutet om vägen framåt för CKD-studien.

Framåtblick

Vår närmaste prioritet inom CKD-programmet är att slutföra säkerhetsutvärderingen med den noggrannhet och omsorg som krävs. Vi kommer inte att föregripa dess resultat eller de beslut som kan följa. Vi är också medvetna om att pausen i den pågående studien och en potentiellt senare tidplan får finansiella konsekvenser, som vi hanterar som en del av vår löpande planering.

Vi fortsätter att fokusera på en grundlig bedömning av CKD-studien och dess eventuella fortsättning, en disciplinerad användning av våra resurser och ett ansvarsfullt framåtskridande inom våra övriga utvecklingsmöjligheter. De framsteg vi har rapporterat inom svår malaria är en viktig påminnelse om bredden i vårt arbete med sevuparin, och vi ser denna differentierade portfölj som en långsiktig styrka. Jag vill tacka våra prövare, samarbetspartners och aktieägare för deras fortsatta engagemang under denna krävande period.

John Öhd, VD, Modus Therapeutics

"Vi fortsätter att fokusera på en grundlig bedömning av CKD-studien och dess eventuella fortsättning, en disciplinerad användning av våra resurser och ett ansvarsfullt framåtskridande."

- John Öhd, VD

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 hos patienter med CKD med anemi. I december 2025 inleddes studiens del 2, den del av studien som är utformad för att generera proof-of-concept-data. Studien är utformad för att utvärdera säkerhet, tolerabilitet och preliminära effektsignaler, inklusive påverkan på hemoglobinrelaterade biomarkörer och 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.

Det är inte uteslutet att data från den pågående studien även kan vara relevanta för den bredare indikationen avseende anemi vid andra tillstånd med kronisk inflammation.

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 flerskiktad immaterialrättslig strategi och ett erfaret team med djup vetenskaplig kompetens är Modus väl positionerat för den fortsatta kliniska utvecklingen 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."



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, hormonsignalering, 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 blodförtunnande 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.

Modus pipeline



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

I prekliniska modeller och kliniskt i friska frivilliga försökspersoner har sevuparin visat förmåga att sänka hepcidinnivåer, förbättra hemoglobin-relaterade parametrar och påverka markörer kopplade till njurhälsa, inklusive fibros. Tidigare genomförda 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

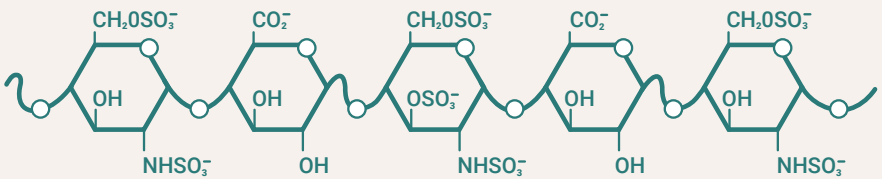
Utöver kronisk njursjukdom med anemi har sevuparin utvärderats i andra allvarliga tillstånd där systemisk inflammation och endotelpåverkan utgör centrala delar av sjukdomsförloppet, såsom svår malaria och sepsis. I dessa indikationer har sevuparin i prekliniska och tidiga kliniska studier visat potential 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.

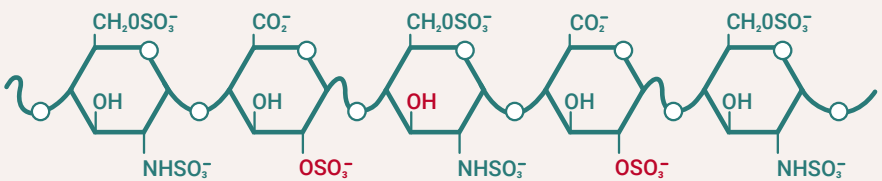


Sevuparin – biologiskt inspirerad, kliniskt fokuserad

Heparin



Sevuparin



Modifierad från heparin
Bevarar centrala egenskaper från den kroppsegna heparinoidbiologin.

Reducerad blodförtunnande effekt
Utvecklad för att möjliggöra högre dosering utan motsvarande blödningsrisk.

Fokus på CKD med anemi
Stödjer Modus prioriterade kliniska utvecklingsväg.

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-signalering. 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.



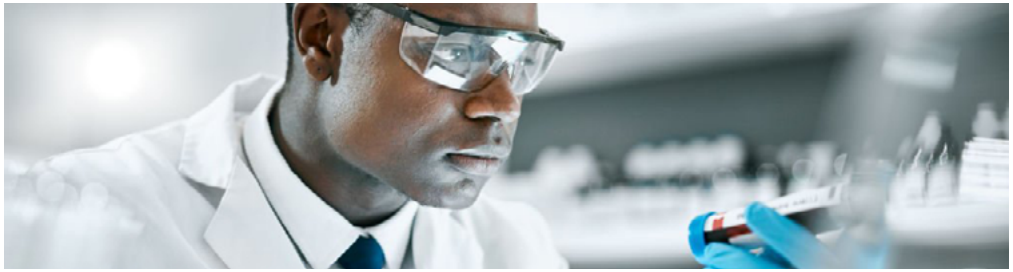
Svår malaria

Svår malaria är ett akut, snabbt progredierande och livshotande tillstånd orsakat av *Plasmodium falciparum*, präglat 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 värdens 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. Resultaten från fas Ib-studien SEVUSMART publicerades i Nature Communications i oktober 2026. Bolagets strategi inom indikationen är att driva fortsatt utveckling genom partnerskap samt anslags- och icke-utspädande finansiering. Utöver den betydande globala sjukdomsbördan 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 sjukdomsbörda och betydande dödlighet. I USA uppskattas minst 1,7 miljoner vuxna drabbas av sepsis årligen.

Septisk chock, den allvarligaste formen av sepsis, är förenad 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 understödjande 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.

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 värdedrivare.

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, särläkemedelsstatus, 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 SEVUSMART, som finansierats genom forskningsanslag från Wellcome, slutförde patientrekryteringen under 2025. Resultaten publicerades i oktober 2026 i Nature Communications och utgör underlag för planeringen av en fas II-studie. 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-utspädande 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.

SKÄL ATT INVESTERA I MODUS

1. Team

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

2. Fokuserad pipeline

Bolagets kliniska pipeline är tydligt prioriterad, med CKD med anemi som ledande program, där den pågående fas IIa-studien syftar till att generera kliniska proof-of-concept-data. Kompletterande värdeskapande möjligheter inom svår malaria och sepsis drivs via samarbeten och affärsutveckling.

3. Fas IIa-studien inom CKD med anemi

Fas IIa-studien del 2 inom CKD med anemi har potential att generera proof-of-concept-data under 2027. Rekryteringen är sedan oktober 2026 frivilligt och tillfälligt pausad i avvaktan på en utvärdering av säkerhetsdata, som förväntas slutföras kring årsskiftet 2026/2027, varefter bolaget fattar beslut om studiens fortsättning. Vid en återstart, som förutsätter myndighetens godkännande av en väsentlig ändring av studieprotokollet, bedöms top-line proof-of-concept-data preliminärt kunna föreligga kring mitten av 2027. Studien utvärderar kliniska effekter på hemoglobinrelaterade markörer, hepcidin samt njurrelaterade biomarkörer.

4. Svår malaria – ett andra värdeben

Resultaten från den prövarinitierade fas Ib-studien SEVUSMART med sevuparin vid svår malaria hos barn publicerades i oktober 2026 i Nature Communications. Studien sponsrades av Imperial College London och finansierades av Wellcome. Den identifierade en maximal tolererad dos och ger referensgranskad klinisk information om dosering och tolerabilitet. Modus har kvar de kommersiella rättigheterna och för en fortsatt dialog med Imperial College London om utformningen av en fas II-studie. Svår malaria utgör därmed en strategisk möjlighet utöver bolagets huvudprogram inom CKD med anemi.

5. Vetenskaplig grund

Prekliniska och kliniska data stödjer sevuparins verkningsmekanism inom inflammation och blodbildning. Den vetenskapliga grunden förstärks fortlöpande genom kvalificerade vetenskapliga forum och publikationer, inklusive presentationer vid EHA2026 och EIC 2026 samt publiceringen av SEVUSMART-studien i Nature Communications.

6. 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 kapitalallokering och riskjusterat värdeskapande.

7. Kommersiell potential

CKD med anemi representerar en stor och växande marknad med betydande medicinska behov. Därtill erbjuder svår malaria regulatorisk uppsida genom Orphan Drug Designation och möjlighet till Priority Review Voucher (PRV), och sepsis utgör en långsiktig partnering-optionalitet — båda beroende av framtida kliniska resultat.

8. Immateriella tillgångar

Modus bygger fortlöpande en stark patentportfölj kring sevuparin och dess användning över flera indikationer. Den immaterialrättsliga strategin stödjer både klinisk utveckling och framtida affärsdiskussioner, inklusive möjligheter till regulatorisk exklusivitet inom utvalda indikationer.

UTVECKLING AV RESULTAT OCH FINANSIELL STÄLLNING

Tredje kvartalet

Rörelseresultat
Rörelseresultatet för perioden juli–september 2026 uppgick till -5 356 (-4 226) tkr. Forsknings- och utvecklingskostnaderna uppgick till 3 720 (-2 606) tkr. Ökningen om 1 114 tkr förklaras av högre studiekostnader i fas IIa-studien (cirka 950 tkr) och kostnader för tillverkning av läkemedelsprodukt (cirka 800 tkr), delvis motverkat av lägre patentkostnader (cirka 750 tkr), då jämförelseperioden belastades av inträde i nationell fas. Varken studiekostnaderna, som varierar med aktivitetsnivån i studien, eller den avgränsade tillverkningskostnaden avspeglar en löpande ökning av bolagets kostnadsnivå. Administrationskostnaderna låg i nivå med föregående år.

Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning
Vid ingången av perioden uppgick de likvida medlen till 12 489 tkr och vid utgången av perioden till 14 788 tkr. Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden uppgick till -4 623 (-5 590) tkr, varav förändringar i rörelsekapital uppgick till 711 (-1 365) tkr. Förändringen i rörelsekapitalet är främst hänförlig till ökade upplupna kostnader, vilka i huvudsak avser reserveringar för utförda men ännu ej fakturerade tjänster i fas IIa-studien. Dessa kostnader belastar kassaflödet i takt med att de faktureras. Det totala Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 6 922 (20 227) tkr. Det totala kassaflödet uppgick till 2 299 (14 637) tkr.

Januari – september

Rörelseresultat
Rörelseresultatet för perioden januari–september 2026 uppgick till -13 283 (-12 814) tkr. Forsknings- och utvecklingskostnaderna uppgick till -8 039 (-7 482) tkr, en ökning med 557 tkr jämfört med samma period föregående år. Exklusive kostnaderna för tillverkning av läkemedelsprodukt var forsknings- och utvecklingskostnaderna lägre än föregående år. Kostnaderna för den pågående fas IIa-studien, främst CRO- och konsultkostnader, varierar mellan perioder beroende på studiens fas och aktivitetsnivå. En jämförelse över en längre period ger därför en mer rättvisande bild än jämförelser mellan enskilda kvartal. Administrationskostnaderna låg i nivå med föregående år.

Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning
Vid ingången av perioden uppgick de likvida medlen till 11 373 tkr och vid utgången av perioden till 14 788 tkr. Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden uppgick till -12 602 (-13 072) tkr, varav förändringar i rörelsekapital uppgick till 660 (-258) tkr. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 16 017 (25 227) tkr. Det totala kassaflödet uppgick till 3 415 (12 155) tkr.

Väsentliga händelser under tredje kvartalet

Modus genomförde en riktad nyemission om 7,6 MSEK

Den 3 september 2026 beslutade styrelsen i Modus att genomföra en riktad nyemission av 20 000 000 aktier till en teckningskurs om 0,38 kr per aktie. Beslutet fattades med stöd av bemyndigandet från årsstämman den 28 maj 2026. Teckningskursen motsvarade en rabatt om cirka 14,8 procent mot stängningskursen den 3 september 2026. Den fastställdes genom förhandling på armlängds avstånd i samråd med bolagets finansiella rådgivare. Genom emissionen tillfördes Modus 7,6 MSEK före transaktionskostnader. Aktierna tecknades av de externa investerarna Tellus Equity AB och Selandia Alpha Invest A/S samt vissa befintliga mindre aktieägare.

Nettolikviden ska användas till nästa steg i bolagets utvecklingsplan under 2027. Det gäller prioriterad tillverkning av läkemedelsprodukt för framtida aktiviteter, till exempel inom det fortsatta samarbetet kring svår malaria. Det gäller också ytterligare runway för affärsutveckling om proof-of-concept-data från den pågående fas IIa-studien inom CKD med anemi blir gynnsamma.

Antalet aktier ökade med 20 000 000, från 148 701 791 till 168 701 791. Aktiekapitalet ökade med 1 200 000 SEK, från 8 922 107,46 SEK till 10 122 107,46 SEK. Det motsvarar en utspädning om cirka 11,9 procent. Bergs Securities AB var finansiell rådgivare och Advokatfirman Vinge legal rådgivare.

Modus deltog vid Nordic Life Science Days 2026

Under tredje kvartalet deltog Modus vid Nordic Life Science Days (NLS Days) 2026 i Stockholm den 8-9 september. NLS Days är en av de största partneringkonferenserna inom life science i Norden. Där möts läkemedelsbolag, bioteknikbolag och investerare med fokus på affärsutveckling, partnering och finansiering.

Modus offentliggjorde utfall av den första nyttjandeperioden för teckningsoptioner av serie TO 2025/2030

Den 29 september 2026 offentliggjorde Modus utfallet av den första nyttjandeperioden för teckningsoptioner av serie TO 2025/2030. Optionerna gavs ut i samband med den företrädesemission som genomfördes sommaren 2025, och nyttjandeperioden pågick mellan den 14 och 27 september 2026. Totalt nyttjades 335 166 av 38 084 264 utestående teckningsoptioner för teckning av lika många nya aktier till en teckningskurs om 0,40 kr per aktie. Det motsvarar en nyttjandegrad om cirka 0,88 procent. Genom nyttjandet tillförs Modus cirka 134 TSEK före emissionskostnader.

Antalet aktier ökar med 335 166, från 168 701 791 till 169 036 957. Aktiekapitalet ökar med 20 109,96 SEK, från 10 122 107,46 SEK till 10 142 217,42 SEK. Det motsvarar en utspädning om cirka 0,20 procent.

Perioden var den första av totalt fem. Innehavare som inte har nyttjat sina teckningsoptioner kan göra det under de återstående perioderna: 13–26 september 2027, 18–30 september 2028, 18–29 september 2029 och 16–28 september 2030. Om samtliga återstående 37 749 098 teckningsoptioner nyttjas kan bolaget tillföras ytterligare cirka 15,1 MSEK före emissionskostnader.

Väsentliga händelser efter periodens slut

Modus pausade tillfälligt rekryteringen i fas IIa-studien med sevuparin vid CKD med anemi

Den 14 oktober 2026 meddelade Modus att bolaget, som en försiktighetsåtgärd, frivilligt har beslutat att tillfälligt pausa rekryteringen i del 2 av den pågående fas IIa-studien inom programmet för CKD med anemi. Beslutet fattades efter att en allvarlig händelse hos en patient som behandlats med sevuparin rapporterats till berörda myndigheter som en misstänkt oväntad allvarlig biverkning (SUSAR), och efter genomgång med studiens säkerhetskommitté. Pausen är inte ett resultat av ett myndighetsbeslut. Klassificeringen som SUSAR innebär att ett samband med studieläkemedlet inte kan uteslutas, men inte att ett samband har fastställts. När beslutet fattades pågick ingen dosering av någon annan patient i studien. Modus utvärderar tillsammans med studiens ansvariga läkare och säkerhetskommitté tillgängliga data för att fastställa nästa steg, inklusive bedömningen av orsakssambandet.

Bolaget bedömer preliminärt att pausen medför att proof-of-concept-avläsningen förskjuts från kring årsskiftet 2026/2027 till första kvartalet 2027. Pausens effekter på kostnader och finansiering beskrivs under avsnittet Finansiering.

SEVUSMART-studien publicerad i Nature Communications

Den 21 oktober 2026 meddelade Modus att manuskriptet baserat på fas Ib-studien SEVUSMART inom svår malaria har publicerats i den peer review-granskade tidskriften Nature Communications. Huvudförfattare är professor Kathryn Maitland vid Imperial College London, och medförfattarna kommer från SMAART-konsortiet, bland annat University College London och University of Oxford. Manuskriptet skickades in i juni 2026 och gjordes samtidigt tillgängligt som preprint via Research Square.

SEVUSMART är en investigatorledd fas Ib-studie som utvärderar sevuparin som tilläggsbehandling vid svår malaria hos barn. Imperial College London är sponsor och studien finansieras av Wellcome. Studien inkluderade 23 barn i Kenya och Zambia och identifierade en maximal tolererad dos om 3 mg/kg per infusion, i linje med den dosnivå som tidigare fastställts i vuxenstudier. De dosbegränsande toxiciteter som observerades var samtliga laboratoriedefinierade förhöjningar av APTT (koagulationsmarkör), utan kliniska blödningskomplikationer. Studien var en okontrollerad fas I-studie utan jämförelsearm, och resultaten

ska därför tolkas med försiktighet och kräver bekräftelse i en kontrollerad studie.

Publiceringen dokumenterar sevuparins kliniska profil vid svår malaria och utgör underlag för nästa steg i programmet, inklusive planeringen av en fas II-studie tillsammans med professor Maitland och hennes forskargrupp.

Uppdaterad bedömning av fas IIa-studien inom CKD med anemi och av finansieringen

I samband med denna rapport har styrelsen och bolagsledningen gjort en uppdaterad bedömning av fas IIa-studien inom CKD med anemi och av Bolagets finansiering. Utvärderingen av säkerhetsdata, som genomförs tillsammans med studiens datasäkerhetskommitté, prövare och externa experter, förväntas slutföras kring årsskiftet 2026/2027, varefter Bolaget fattar beslut om den fortsatta vägen framåt för studien. Om utvärderingen ger stöd för att återuppta studien och berörd myndighet godkänner en ändring av studieprotokollet, bedöms rekryteringen kunna återupptas under våren 2027 och proof-of-concept-data föreligga kring mitten av 2027 (tidigare preliminärt första kvartalet 2027). Bolaget är finansierat in i andra kvartalet 2027 och behöver därefter tillföras ytterligare kapital, vilket även skulle krävas för att slutföra studien. Se vidare under Övriga upplysningar – Finansiering.



ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

Ägarstruktur
I slutet av tredje kvartalet 2026 fanns det 1 768 aktieägare i Modus Therapeutics Holding AB, en ökning med 306 aktieägare jämfört med föregående kvartal. De tre största aktieägarna ägde 63,5% av kapitalet och rösterna. Det totala antalet aktier uppgick till 168 701 791. De största aktieägarna, den 30 september 2026, var Kdventures AB, Nordnet pensionsförsäkring AB och Hans Wigzell.

Moderbolaget
Moderbolaget Modus Therapeutics Holding AB, organisations nummer 556851–9523, är moderbolag i koncernen och bildades 2011. Den egentliga verksamheten bedrivs av det helägda Dotterbolaget Modus Therapeutics AB. Moderbolaget har per 30 september 2026 två anställda, VD och koncernchef samt koncernens finansdirektör och den operativa verksamheten består av konsultstöd till den övriga koncernen. Bolagets huvudsakliga uppgift är av finansiell karaktär för att finansiera koncernens operativa verksamhet. För perioden januari–september 2026 uppgick nettoomsättningen till 555 (555) tkr och resultatet till -5 328 (-5 900) tkr. Bolagets nettoomsättning består av konsultstöd till det helägda Dotterbolaget Modus Therapeutics AB.

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

Finansiering
Styrelsen och bolagsledningen ser regelbundet över Bolagets befintliga och prognostiserade kassaflöden för att säkerställa att Bolaget har de finansiella resurser som krävs för att bedriva verksamheten i enlighet med den strategiska inriktning som styrelsen beslutat om. Eftersom Modus är ett forsknings- och utvecklingsbolag påverkas Bolagets långsiktiga kapitalbehov främst av omfattningen, tidplanen och utfallet av den kliniska utvecklingen av sevuparin. Per den 30 september 2026 uppgick koncernens likvida medel till 14,8 MSEK.

Under 2026 har Bolaget tillförts kapital vid tre tillfällen:

- **April:** cirka 9,5 MSEK före emissionskostnader genom nyttjande av teckningsoptioner av serie TO 2025/2026, med en nyttjandegrad om 94,8 procent, till en teckningskurs om 0,35 SEK per aktie.
- **3 september:** en riktad nyemission av 20 000 000 aktier till 0,38 SEK per aktie tillförde 7,6 MSEK före emissionskostnader om cirka 0,7 MSEK. Nettolikviden var vid emissionstillfället avsedd för prioriterad tillverkning av läkemedelsprodukt och för ytterligare runway för affärsutveckling.
- **September:** den första av fem nyttjandeperioder för teckningsoptioner av serie TO 2025/2030 avslutades med en nyttjandegrad om cirka 0,88 procent, vilket tillförde Bolaget cirka 134 TSEK före emissionskostnader.

De återstående 37 749 098 teckningsoptionerna av serie TO 2025/2030 kan nyttjas årligen i september till och med 2030, till en teckningskurs om 0,40 SEK per aktie. Vid fullt nyttjande kan Bolaget tillföras ytterligare cirka 15,1 MSEK före emissionskostnader.

Den 14 oktober 2026 meddelade Bolaget att rekryteringen i del 2 av fas IIa-studien inom CKD med anemi frivilligt och tillfälligt pausats. I samband med denna rapport har styrelsen och ledningen gjort en uppdaterad bedömning av pausens finansiella konsekvenser. Bedömningen omfattar merkostnader för säkerhetsutvärderingen om cirka 1 MSEK som hittills har identifierats, den ändrade tidplanen för studiekostnader samt den avtalade tillverkningen av läkemedelsprodukt, planerad till december 2026.

Efter genomförd riktad nyemission i september 2026 bedömer styrelsen och ledningen att befintlig likviditet täcker Bolagets kapitalbehov in i andra kvartalet 2027 utan ytterligare kapitaltillskott, i linje med den bedömning som kommunicerades den 14 oktober 2026. Bolaget behöver därmed tillföras ytterligare kapital för att kunna bedriva verksamheten därefter. Om den pågående utvärderingen ger stöd för att återuppta CKD-studien och behörig myndighet godkänner en ändring av studieprotokollet, bedömer Bolaget att proof-of-concept-data från fas IIa-studien kan föreligga kring mitten av 2027 (jämfört med tidigare preliminärt angivet första kvartalet 2027). I så fall skulle ytterligare kapital även krävas för att slutföra studien. Styrelsen och ledningen utvärderar aktivt olika finansieringsalternativ. Det finns inga garantier för att erforderligt kapital kan anskaffas på för Bolaget fördelaktiga villkor, eller att sådant kapital kan anskaffas överhuvudtaget. Om tillräcklig finansiering inte kan säkerställas föreligger en väsentlig osäkerhet avseende Bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten.

Finansiella risker
Modus verkar i en global miljö där yttre faktorer i allt högre grad påverkar förutsättningarna för kapitalanskaffning. Geopolitiska händelser och konflikter, såsom Rysslands invasion av Ukraina, ökade handelsbarriärer, inflation, förändringar i ränteläget och ett osäkert investeringsklimat på kapitalmarknaden skapar osäkerhet för forskningsintensiva bolag inom life science. Dessa faktorer kan påverka Modus möjligheter att i tid säkra nödvändig finansiering på fördelaktiga villkor. Därtill kan oförutsedda förseningar i den kliniska utvecklingen öka bolagets finansieringsbehov. Styrelsen följer utvecklingen noga och Modus arbetar aktivt med att minimera inverkan från kriser och andra yttre omständigheter.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Modus Therapeutics risker och osäkerhetsfaktorer omfattar, men är inte begränsade till, risker kopplade till läkemedelsutveckling samt finansiella risker, såsom tillgång till framtida finansiering.

I moderbolagets balansräkning redovisas aktierna i dotterbolaget Modus Therapeutics AB till 70 MSEK. Värdet prövas löpande mot beräknat återvinningsvärde. Den pausade fas IIa-studien inom CKD med anemi och aktiekursens utveckling efter periodens utgång gör att en uppdaterad nedskrivningsprövning kommer att genomföras i samband med bokslutet för 2026. Prövningen tar hänsyn till samtliga utvecklingsprogram: CKD med anemi, sepsis och svår malaria. En eventuell nedskrivning skulle påverka moderbolagets resultat och egna kapital, men inte koncernens resultat, egna kapital eller likviditet.

Ytterligare information om bolagets riskexponering finns på sidan 23 i Modus Therapeutics Holdings årsredovisning för 2025.



Koncernens resultaträkning i sammandrag

Tkr	2026 1 jul–30 sep	2025 1 jul–30 sep	2026 1 jan–30 sep	2025 1 jan–30 sep	2025 1 jan–31 dec
Nettoomsättning	-	-	-	-	-
Forsknings-och utvecklingskostnader	-3 720	-2 606	-8 039	-7 482	-10 850
Administrationskostnader	-1 595	-1 644	-5 191	-5 355	-7 316
Övriga rörelseintäkter/kostnader	-41	24	-53	23	24
Rörelseresultat	**-5 356**	**-4 226**	**-13 283**	**-12 814**	**-18 142**
Finansnetto	21	-116	21	-409	-401
Resultat före skatt	**-5 335**	**-4 342**	**-13 262**	**-13 223**	**-18 543**
Skatt på periodens resultat	0	0	0	0	0
PERIODENS RESULTAT	**-5 335**	**-4 342**	**-13 262**	**-13 223**	**-18 543**
Resultat per aktie före och efter utspädning (kr)	-0,03	-0,08	-0,10	-0,31	-0,30
Periodens resultat hänförligt till: Moderbolagets aktieägare	**-5 335**	**-4 342**	**-13 262**	**-13 223**	**-18 543**

Koncernens balansräkning i sammandrag

Tkr	2026 30 sep	2025 30 sep	2025 31 dec
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Övriga finansiella anläggningstillgångar	-	52	-
Summa anläggningstillgångar	**-**	**52**	**-**
Omsättningstillgångar			
Övriga kortfristiga fordringar	626	872	1 313
Likvida medel	14 789	16 534	11 373
Summa omsättningstillgångar	**15 415**	**17 406**	**12 686**
SUMMA TILLGÅNGAR	**15 415**	**17 458**	**12 686**
Eget kapital och skulder			
Aktiekapital	10 122	7 298	7 298
Övrigt tillskjutet kapital	366 428	353 392	353 235
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	-364 723	-346 141	-351 462
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	**11 827**	**14 549**	**9 071**
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder			-
Leverantörsskulder	510	1 752	2 274
Skulder till koncernföretag	0	0	-
Övriga kortfristiga skulder	194	228	175
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 884	929	1 166
Summa kortfristiga skulder	**3 588**	**2 909**	**3 615**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**15 415**	**17 458**	**12 686**

Koncernens rapport över förändring i eget kapital

Tkr	2026 1 jul–30 sep	2025 1 jul–30 sep	2026 1 jan–30 sep	2025 1 jan–30 sep	2025 1 jan–31 dec
Ingående kapital	**10 239**	**-6 744**	**9 071**	**2 137**	**2 137**
Periodens resultat	-5 335	-4 342	-13 262	-13 223	-18 543
Periodens totalresultat	**-5 335**	**-4 342**	**-13 262**	**-13 223**	**-18 543**
Nyemission	7 600	29 991	17 076	29 991	29 991
Kostnader för nyemission	-678	-4 356	-1 058	-4 356	-4 514
Summa transaktioner med ägare	**6 923**	**25 635**	**16 018**	**25 635**	**25 477**
UTGÅENDE EGET KAPITAL	**11 827**	**14 549**	**11 827**	**14 549**	**9 071**

Hela kapitalet är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Koncernens rapport över kassaflöde i sammandrag

Tkr	2026 1 jul–30 sep	2025 1 jul–30 sep	2026 1 jan–30 sep	2025 1 jan–30 sep	2025 1 jan–31 dec
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat	-5 356	-4 225	-13 283	-12 813	-18 142
Erhållen ränta	22	0	22	0	9
Erlagd ränta	0	0	-1	-1	-1
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	**-5 334**	**-4 225**	**-13 262**	**-12 814**	**-18 134**
Förändringar av rörelsekapital	711	-1 365	660	-258	59
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**-4 623**	**-5 590**	**-12 602**	**-13 072**	**-18 075**
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	0	0	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	6 922	20 227	16 017	25 227	25 069
Periodens kassaflöde	**2 299**	**14 637**	**3 415**	**12 155**	**6 993**
Likvida medel vid periodens början	12 489	1 897	11 373	4 379	4 379
Förändringar i likvida medel	2 299	14 637	3 415	12 155	6 993
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	**14 788**	**16 534**	**14 788**	**16 534**	**11 373**

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Tkr	2026 1 jul–30 sep	2025 1 jul–30 sep	2026 1 jan–30 sep	2025 1 jan–30 sep	2025 1 jan–31 dec
Nettoomsättning	185	185	555	555	740
Forsknings-och utvecklingskostnader	-360	-385	-1 191	-1 126	-1 516
Administrationskostnader	-1 424	-1 473	-4 713	-4 917	-6 706
Övriga rörelseintäkter/kostnader	21	0	21	-3	-3
Rörelseresultat	**-1 578**	**-1 673**	**-5 328**	**-5 491**	**-7 485**
Finansnetto	0	-116	0	-409	-401
Resultat före skatt	**-1 578**	**-1 789**	**-5 328**	**-5 900**	**-7 886**
Bokslutsdispositioner	0	0	0	0	-6 360
Skatt på periodens resultat	0	0	0	0	0
PERIODENS RESULTAT	**-1 578**	**-1 789**	**-5 328**	**-5 900**	**-14 246**

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Tkr	2026 30 sep	2025 30 sep	2025 31 dec
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar	70 000	70 052	70 000
Summa anläggningstillgångar	**70 000**	**70 052**	**70 000**
Omsättningstillgångar			0
Övriga kortfristiga fordringar	335	582	176
Kassa och bank	14 305	16 317	11 004
Summa omsättningstillgångar	**14 640**	**16 899**	**11 180**
SUMMA TILLGÅNGAR	**84 639**	**86 951**	**81 180**
Eget kapital och skulder			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	10 122	7 298	7 298
Fritt eget kapital			
Överkursfond	366 302	353 267	353 109
Balanserat resultat	-292 006	-277 759	-277 759
Periodens resultat	-5 328	-5 900	-14 246
SUMMA EGET KAPITAL	**79 090**	**76 906**	**68 401**

Tkr	2026 30 sep	2025 30 sep	2025 31 dec
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder			
Leverantörsskulder	226	1 126	320
Skulder till koncernföretag	4 108	7 973	11 401
Övriga kortfristiga skulder	194	228	175
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 021	718	883
Summa kortfristiga skulder	**5 549**	**10 045**	**12 779**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**84 639**	**86 951**	**81 180**

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA I SAMMANDRAG

Not 1. Redovisningsprinciper

Modus Therapeutics Holding AB:s koncernredo visning har upprättats enligt årsredovisningsla gen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernre dovisning (K3). Delårsrapporten för Bolaget har upprättats i enlighet med 9 kapitlet årsredovis ningslagen och samma redovisningsprinciper har tillämpats som i senaste årsredovisningen för 2025 not 1.

Not 2. Transaktioner med närstående

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

Not 3. Incitamentsprogram

Det finns inga utestående aktierelaterade incita mentsprogram i företaget.

Not 4. Eget kapital

Aktiekapitalet i moderbolaget består enbart av till fullo betalda stamaktier med ett nominellt (kvotvärde) om 0,06 kr/aktie. Bolaget har 168 701 791 aktier

	2026	2025
Aktier/kr	**1 jan–30 sep**	**1 jan–30 sep**
Tecknade och betalda aktier:		
Vid periodens början	121 628 493	35 938 899
Nyemission		85 689 594
Riktad emission	20 000 000	
TO 2025/2026	27 073 298	
Tecknade och betalda aktier	**168 701 791**	**121 628 493**
Aktier till aktierelaterade ersättningar		
SUMMA AKTIEKAPITAL VID PERIODENS SLUT	**10 122 107**	**7 297 710**



INTYGANDE

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

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

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

Viktor Drvota,
Styrelseordförande

Pernilla Sandwall,
Styrelseledamot

Sofi Eriksson,
Styrelseledamot

John Öhd,
Verkställande direktör

Finansiell kalender

Bokslutskommuniké 2026	24 februari, 2027

KVARTALSÖVERSIKT

	2026			2025				2024	
Koncernen	**Q3**	**Q2**	**Q1**	**Q4**	**Q3**	**Q2**	**Q1**	**Q4**	**Q3**
Nettoomsättning, tkr	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rörelseresultat, tkr	-5 356	-4 645	-3 282	-5 328	-4 226	-5 873	-2 715	-4 846	-2 989
Soliditet, %	77%	77%	74%	72%	83%	-197%	-11%	44%	80%
Likvida medel, tkr	14 789	12 489	6 933	11 373	16 534	1 897	5 320	4 379	7 999
Kassaflöde från den löpande verksamheten, tkr	-4 623	-3 539	-4 440	-5 003	-5 590	-3 423	-4 059	-3 619	-3 971
Resultat per aktie (före och efter utspädning), kr	-0,03	-0,03	-0,03	-0,04	-0,08	-0,17	-0,08	-0,13	-0,08
Eget kapital vid periodens slut, tkr	11 827	10 239	5 789	9 071	14 549	-6 744	-678	2 137	6 851
Eget kapital per aktie, kr	0,09	0,07	0,05	0,07	0,26	-0,19	-0,02	0,06	0,19
Forskning och utvecklingskostnader/ rörelsekostnader, %	69%	61%	45%	63%	62%	62%	45%	59%	61%
Genomsnittligt antal aktier, tusental	138 586	138 586	121 628	121 628	56 220	35 939	35 939	35 939	35 939
Aktiekurs vid periodens utgång, kr	0,38	0,38	0,30	0,3	0,50	1,2	1,33	1,81	1,65
Genomsnittligt antal anställda	2	2	2	2	2	2	2	2	2

Definitioner

Finansiella nyckeltal

Rörelseresultat
Rörelseintäkter minus rörelsekostnader.

Soliditet
Periodens utgående eget kapital dividerat med periodens utgående balansomslutning.

Periodens resultat per aktie före utspädning
Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier före utspädning.

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

Eget kapital per aktie
Eget kapital dividerat med genomsnittligt antal aktier.

Forskning och utvecklingskostnader/ rörelsekostnader, %
Forsknings och utvecklingskostnader dividerat med de totala rörelsekostnaderna.

Antal anställda (medelantal)
Vägt snitt av antalet anställda under respektive period.

LEDNING OCH STYRELSE



John Öhd, M.D., PhD

VD sedan 2020 och dessförinnan Chief Medical Officer sedan 2018.

Född: 1971

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

Övriga pågående uppdrag: Chief Scientific Officer på KDventures. 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 medicinteknikföretag ConvaTec, samt i rollen som försäljningsansvarig för OTC- och generikaportföljen på Nycomed/Takeda.

Innehav: 352 299 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 aktier.

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



Pernilla Sandwall

Styrelseledamot sedan maj 2026

Född: 1963

Utbildning och erfarenhet: Pernilla Sandwall innehar en apotekarexamen från Uppsala universitet. Pernilla Sandwall har över 30 års erfarenhet från ledande befattningar inom life science, bland annat som VD och COO i både noterade och onoterade bioteknikbolag. Hon har omfattande expertis inom klinisk utveckling, bolagsstyrning och kapitalmarknad, med tidigare roller vid Merck/MSD, InDex Pharmaceuticals och WntResearch.

Övriga pågående uppdrag: COO på Umecrine Cognition AB, Styrelseledamot i MyCural och Clinical Trial Consultants.

Innehav: 0 aktier.

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



Sofi Eriksson

Styrelseledamot sedan maj 2026.

Född: 1961

Utbildning och erfarenhet: Sofi Eriksson innehar en civilekonomexamen från Handelshögskolan vid Göteborgs universitet, med inriktning internationell ekonomi och franska. Sofi Eriksson har över 30 års erfarenhet från ledande finans- och investeringsroller inom globala börsnoterade bolag, private equity ägda verksamheter och snabbväxande företag, inklusive cirka 15 år inom pharma och bioteknik. Sofi har omfattande expertis inom finansiell styrning, M&A, värdeskapande, kapitalmarknader och finansiering, med tidigare roller på bl.a. Pharmacia/Pfizer, Sandvik, Phadia, Bambora Group och private equity bolaget Nordic Capital, samt som Group CFO på Dentalum Group.

Övriga pågående uppdrag:
Styrelse – och rådgivaruppdrag inom Family Offices och Wealth Management

Innehav: 0 aktier.

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



MODUS THERAPEUTICS

Olof Palmes gata 29 IV,
111 22 Stockholm, Sverige

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

Kontakt

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

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