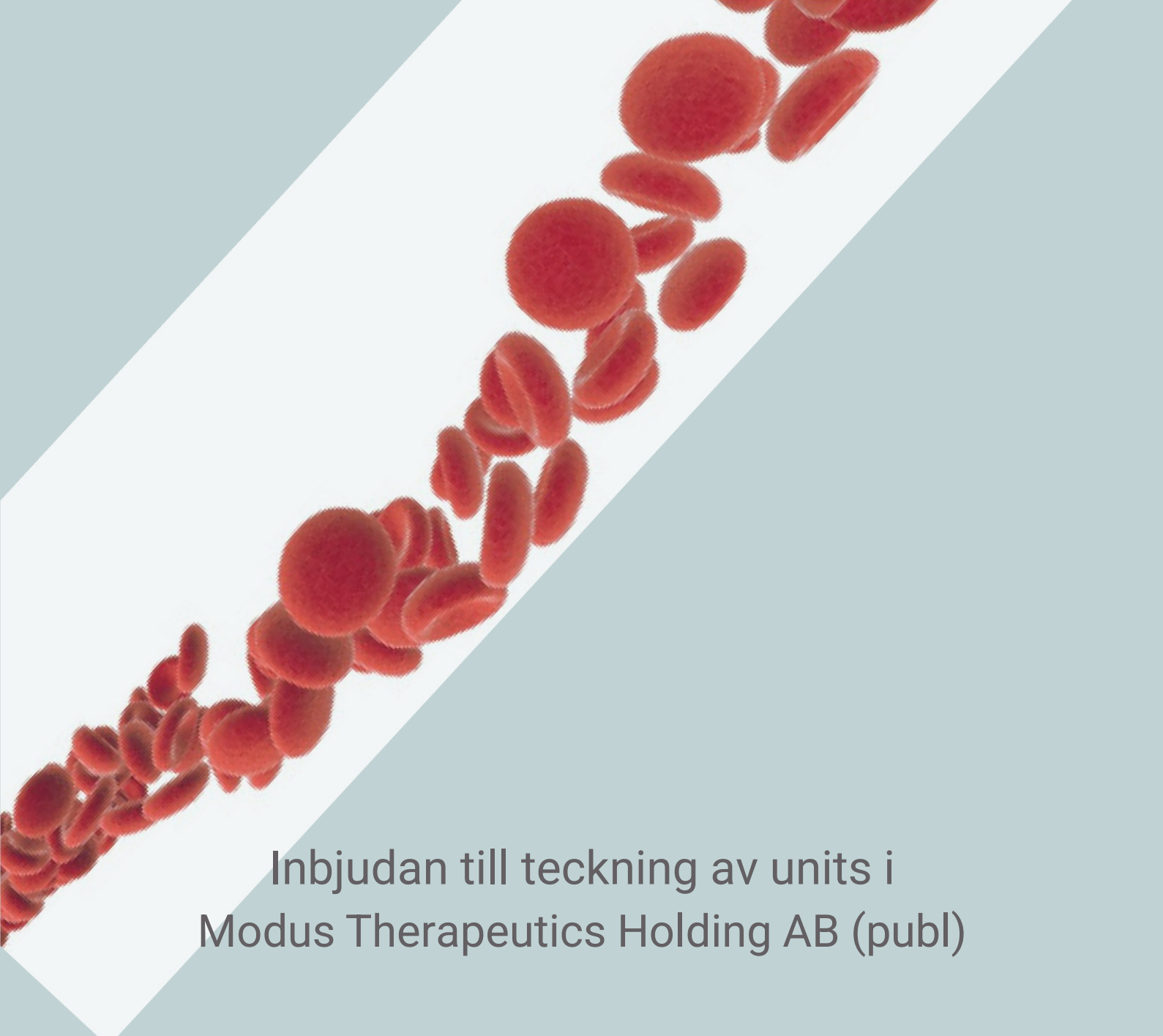




Inbjudan till teckning av units i Modus Therapeutics Holding AB (publ)

Teckningsperiod 12 augusti till 26 augusti 2025

Viktig information

Vissa definitioner

Med **"Modus"** eller **"Bolaget"** avses, beroende på sammanhang, Modus Therapeutics Holding AB, org. nr 556851-9523, den koncern som Modus Therapeutics Holding AB ingår i, eller ett dotterbolag till Modus Therapeutics Holding AB. Med **"Prospektet"** avses föreliggande EU-tillväxtprospekt. Med **"Företrädesemissionen"** eller **"Erbjudandet"** avses erbjudandet att teckna units enligt villkoren i Prospektet. Med **"Bergs Securities"** avses Bergs Securities AB, org. nr 559071-6675. Med **"Euroclear"** avses Euroclear Sweden AB, org. nr 556112-8074. Hänvisning till **"SEK"** avser svenska kronor, hänvisning till **"EUR"** avser euro och hänvisning till **"USD"** avser amerikanska dollar. Med **"k"** avses tusen och med **"M"** avses miljoner. En (1) **"Unit"** avser det emitterade värdepappret innehållande nio (9) nya aktier, tre (3) teckningsoptioner av serie 2025/2026 och fyra (4) teckningsoptioner av serie 2025/2030. Med **"Teckningsoptioner"** avses teckningsoptioner av serie 2025/2026 och 2025/2030.

Upprättande och registrering av Prospektet

Prospektet har upprättats i enlighet med bestämmelserna i Kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/980 samt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 (**"Prospektförordningen"**). Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med Prospektförordningen. Finansinspektionen har godkänt detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Godkännandet av Prospektet bör inte betraktas som något stöd för den emittent som avses i detta Prospekt. Prospektet har upprättats som ett EU-tillväxtprospekt i enlighet med artikel 15 i Prospektförordningen. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att olika sakuppgifter i Prospektet är riktiga eller fullständiga.

Viktig information till investerare

Erbjudandet att teckna Units enligt Prospektet riktar sig inte, direkt eller indirekt, till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registreringseller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet får inte distribueras i eller till land där distributionen eller Erbjudandet enligt Prospektet förutsätter ytterligare registreringseller andra åtgärder än sådana som följer av svensk rätt eller strider mot tillämpliga bestämmelser i sådant land.

Inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet (**"EES"**) lämnas inget erbjudande till allmänheten av Units i andra medlemsstater än Sverige. I andra medlemsstater inom EES där Prospektförordningen är tillämplig kan ett erbjudande av Units endast lämnas i enlighet med undantag i Prospektförordningen samt eventuella implementeringsåtgärder.

Varken uniträtter, betalda tecknade units (**"BTU"**) eller Units har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 enligt dess senaste lydelse och inte heller enligt någon motsvarande lag i någon delstat i USA. Erbjudandet omfattar inte personer med hemvist i USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Ryssland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, Belarus, Storbritannien, eller i något annat land där Erbjudandet eller distribution av Prospektet strider mot tillämpliga lagar eller regler eller förutsätter ytterligare prospekt, registreringar eller andra åtgärder än de krav som följer av svensk rätt. Anmälan om teckning av Units i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig. Följaktligen får uniträtter, BTU eller Units inte direkt eller indirekt, utbudas, säljas vidare eller levereras i eller till länder där åtgärd enligt ovan krävs eller till aktieägare med hemvist enligt ovan.

Twist och tillämplig lag

Twist i anledning av Erbjudandet, innehållet i Prospektet och därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras av svensk domstol. Svensk materiell rätt är exklusivt tillämplig på Prospektet och Erbjudandet.

Marknadsinformation, viss framtidsinriktad information och risker

Prospektet innehåller information från tredje part. Bolaget bekräftar att information från tredje part har återgetts korrekt och att såvitt Bolaget känner till och kan utvärdera av information som har offentliggjorts av tredje part inga sakförhållanden har utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

Information i Prospektet som rör framtida förhållanden, såsom uttalanden och antaganden avseende Bolagets framtida utveckling och marknadsförutsättningar, baseras på aktuella förhållanden vid tidpunkten för offentliggörandet av Prospektet. Framtidsinriktad information är alltid förenad med osäkerhet eftersom den avser och är beroende av omständigheter utanför Bolagets kontroll. Någon försäkran att bedömningar som görs i Prospektet avseende framtida förhållanden kommer att realiseras lämnas därför inte, vare sig uttryckligen eller underförstått. Bolaget åtar sig inte heller att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av uttalanden avseende framtida förhållanden till följd av ny information eller dylikt som framkommer efter tidpunkten för offentliggörandet av Prospektet, utöver vad som följer av tillämplig lagstiftning.

Nasdaq First North Growth Market

Nasdaq First North Growth Market är en tillväxtmarknad för små och medelstora företag som drivs av de olika börserna som ingår i Nasdaq-koncernen. Bolag på Nasdaq First North Growth Market är inte föremål för samma regler som ställs på bolag som är noterade på den reglerade huvudmarknaden utan de är istället föremål för mindre omfattande regler och regleringar som är anpassade för mindre tillväxtbolag. En investering i ett bolag som handlas på Nasdaq First North Growth Market kan därför vara mer riskfylld än en investering i ett börsnoterat bolag. Samtliga bolag vars aktier handlas på Nasdaq First North Growth Market har en Certified Adviser som övervakar att regelverket efterlevs.

Uniträtterna kan ha ett ekonomiskt värde

För att inte uniträtternas värde ska gå förlorat måste innehavaren antingen utnyttja de erhållna uniträtterna och teckna Units senast den 26 augusti 2025, eller senast den 21 augusti 2025 sälja de erhållna uniträtterna som inte avses utnyttjas för teckning av Units. Observera att det även är möjligt att anmäla sig för teckning av Units utan stöd av uniträtter och att aktieägare med förvaltarregistrerade innehav med depå hos bank eller annan förvaltare ska kontakta sin bank eller förvaltare för instruktioner om hur teckning och betalning ska ske.

Presentation av finansiell information

Viss finansiell och annan information som presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen kan siffror i vissa kolumner inte överensstämmer exakt med angiven totalsumma. Detta är fallet då belopp anges i tusen-, miljon eller miljardtal och förekommer särskilt i avsnittet **"Historisk finansiell information"** samt i de årsredovisningar och delårsrapporter som införlivats genom hänvisning. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.



INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Handlingar införlivade genom hänvisning	4
Sammanfattning	5
Ansvariga personer, information från tredje part och godkännande av behörig myndighet	11
Motiv för Erbjudandet.....	14
Marknadsöversikt och verksamhetsbeskrivning.....	16
Redogörelse för rörelsekapital.....	30
Riskfaktorer	31
Villkor för värdepapperen	36
Närmare uppgifter om Erbjudandet.....	38
Styrelse och ledande befattningshavare	43
Historisk finansiell information	45
Legala frågor och ägarförhållanden.....	49
Tillgängliga handlingar	51

Handlingar införlivade genom hänvisning

Investorerare bör ta del av all den information som införlivas i Prospektet genom hänvisning. Information, till vilken hänvisning sker, ska läsas som en del av Prospektet. Nedan angiven information, som del av införlivade dokument, ska anses införlivade i Prospektet genom hänvisning. Kopior av Prospektet, och de handlingar som införlivats i Prospektet genom hänvisning, kan erhållas från Modus webbplats, www.modustx.com, eller erhållas av Bolaget i pappersformat vid Bolagets huvudkontor med adress: Olof Palmes gata 29 IV, 111 22 Stockholm, Sverige. De delar av införlivade dokument som inte införlivas i Prospektet bedöms inte vara antingen relevanta för investerare eller så återges motsvarande information på en annan plats i Prospektet.

Observera att informationen på Modus eller tredje parts hemsida inte ingår i Prospektet såvida inte denna information införlivas i Prospektet genom hänvisning. Information på Modus eller tredje parts hemsida har inte granskats och godkänts av Finansinspektionen. Hänvisning enligt ovan refererar till följande dokument:

- Delårsrapport för perioden januari - juni 2025: Koncernens resultaträkning (sidan 13), koncernens balansräkning (sidan 14), koncernens rapport över förändring i eget kapital (sidan 15), koncernens kassaflödesanalys (sidan 16) och noter (sida 19).

Modus delårsrapport för perioden januari - juni 2025 finns på följande klickbara [länk](#).

- Årsredovisningen 2024: Koncernens resultaträkning (sidan 27), koncernens balansräkning (sidan 28), koncernens rapport över förändring i eget kapital (sidan 29), koncernens kassaflödesanalys (sidan 30), noter (sidorna 35-39) och revisionsberättelse (sidorna 41-43).

Modus årsredovisning för räkenskapsåret 2024 finns på följande klickbara [länk](#).

- Årsredovisningen 2023: Koncernens resultaträkning (sidan 24), koncernens balansräkning (sidan 25), koncernens rapport över förändring i eget kapital (sidan 26), koncernens kassaflödesanalys (sidan 27), noter (sidorna 32-37) och revisionsberättelse (sidorna 39-40).

Modus årsredovisning för räkenskapsåret 2023 finns på följande klickbara [länk](#).

Sammanfattning

INLEDNING

Värdepapperens namn och ISIN-kod	Erbjudandet omfattar Units i Modus Therapeutics Holding AB, bestående av nio (9) nya aktier, tre (3) teckningsoptioner av serie 2025/2026 och fyra (4) teckningsoptioner av serie 2025/2030. Aktierna har ISIN-kod SE0015987904, teckningsoptionerna av serie 2025/2026 har ISIN-kod SE0025667512 och teckningsoptioner av serie 2025/2030 har ISIN-kod SE0025667520.
Emittentens namn, kontaktuppgifter och LEI-kod	Bolagets namn är Modus Therapeutics Holding AB, org. nr 556851–9523 och LEI-kod (identifikationsnummer för juridisk person) 984500C147FB4EF4A471. Representanter för Bolaget går att nå per telefon, +46 (0)70-766 80 87 och +46 (0)70-246 75 54, per e-post, info@modustx.com samt på besöksadress, Olof Palmes gata 29 IV, 111 22 Stockholm, Sverige. Bolagets hemsida är http://www.modustx.com.
Uppgifter om behörig myndighet som godkänt Prospektet	Prospektet har granskats och godkänts av Finansinspektionen som är den svenska behöriga myndigheten för godkännande av prospekt under Prospektförordningen. Kontaktinformation till Finansinspektionen är följande: Finansinspektionen Postadress: Box 7821, 103 97 Stockholm Telefonnummer: +46 (0)8 408 980 00 E-post: finansinspektionen@fi.se Hemsida: www.fi.se.
Datum för godkännande av prospekt	Prospektet godkändes den 11 augusti 2025.
Varningar	Denna sammanfattning bör läsas som en introduktion till EU-tillväxtprospektet och alla beslut om att investera i de värdepapper som erbjuds bör grundas på att investeraren studerar hela EU-tillväxtprospektet. Investerare kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet. När ett yrkande relaterat till information i EU-tillväxtprospektet görs i domstol kan den investerare som är kärande enligt nationell lagstiftning i medlemsstaterna bli tvungen att betala kostnaden för att översätta EU-tillväxtprospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar omfattar enbart de personer som har presenterat sammanfattningen, inklusive översättningar av denna, men enbart om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller inkonsekvent med de andra delarna av EU-tillväxtprospektet eller om den tillsammans med andra delar av EU-tillväxtprospektet inte ger den nyckelinformation som investerare behöver vid beslut om huruvida de ska investera i de berörda värdepapperen.

NYCEKLINFORMATION OM EMITTENTEN

Information om emittenten	Firmanamn: Modus Therapeutics Holding AB Handelsbeteckning: MODTX Säte och hemvist: Stockholms län, Sverige Organisationsnummer: 556851–9523 Datum för bolagsbildning: 2011-04-13 Datum när Bolaget registrerades på Bolagsverket: 2011-05-06 Lagstiftning: Svensk rätt och svenska aktiebolagslagen (2005:551). Modus är ett svenskt biotech-företag som utvecklar sin patenterade polysackarid sevuparin som behandlingsmöjlighet för flera större vårdbehov i sjukvården inklusive anemi vid tillstånd med kronisk inflammation, såsom kronisk njursjukdom, och åkommor med svår systemisk inflammation, såsom svår malaria och sepsis. Det finns ett stort behov av nya, effektiva behandlingar av dessa allvarliga tillstånd. Modus har som mål att skapa ett paradigmskifte i vården av dessa sjukdomar och sevuparin skulle kunna ge nya möjligheter vid behandlingen. Bolagets verkställande direktör är John Öhd. I tabellen nedan framgår Bolagets aktieägare vars innehav motsvarade minst fem procent av aktierna och rösterna i Modus per den 30 juni 2025, med därefter kända förändringar. Bolaget känner inte till att Bolaget direkt eller indirekt kontrolleras av någon aktieägare.
---------------------------	--

Aktieägare	Antal aktier	Ägande (%)
Karolinska Development AB	23 761 390	66,12
KDev Investments AB	2 711 516	7,54
Hans Wigzell	2 066 883	5,75
Totalt aktieägare med >5%	7 399 110	20,59
Totalt	35 938 899	100,0

Finansiell nyckelinformation om emittenten

I detta avsnitt presenteras finansiell historik för Modus avseende räkenskapsåren 2024 och 2023, samt perioden januari – juni 2025 inklusive jämförelsesiffror motsvarande period föregående räkenskapsår. Härutöver presenteras alternativa nyckeltal vilka inte har granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Intäkter och lönsamhet

Belopp i kSEK	2023-01-01 2023-12-31	2024-01-01 2024-12-31	2024-01-01 2024-06-30	2025-01-01 2025-06-30
	<i>Reviderat</i>		<i>Ej reviderat</i>	
Intäkter	0	0	0	0
Rörelseresultat	-16 401	-15 838	-8 003	-8 588
Periodens resultat	-17 897	-15 545	-7 843	-8 881

Tillgångar och kapitalstruktur

Belopp i kSEK	2023-01-01 2023-12-31	2024-01-01 2024-12-31	2024-01-01 2024-06-30	2025-01-01 2025-06-30
	<i>Reviderat</i>		<i>Ej reviderat</i>	
Tillgångar	20 041	4 884	12 519	3 421
Eget kapital	17 682	2 137	9 839	-6 744

Kassaflöden

Belopp i kSEK	2023-01-01 2023-12-31	2024-01-01 2024-12-31	2024-01-01 2024-06-30	2025-01-01 2025-06-30
	<i>Reviderat</i>		<i>Ej reviderat</i>	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-16 684	-14 681	-7 089	-7 482
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	0	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	25 320	0	5 000
Periodens kassaflöde	-14 681	8 636	-7 089	-2 482

Nyckeltal

	2023-01-01 2023-12-31	2024-01-01 2024-12-31	2024-01-01 2024-06-30	2025-01-01 2025-06-30
	<i>Ej reviderat</i>		<i>Ej reviderat</i>	
Soliditet (%)	88,2	44	79	-197

Anmärkning från revisor i årsredovisning 2024

Revisionsberättelsen finns i sin helhet i årsredovisningen 2024 införlivad genom hänvisning. I revisionsberättelsen för 2024 har Bolagets revisor lämnat en upplysning av särskild betydelse om väsentliga osäkerhetsfaktorer avseende antagandet om fortsatt drift. Av förvaltningsberättelsen framgår det att koncernens fortsatta verksamhet är beroende av kapitaltillskott från investerare.

Huvudsakliga risker som är specifika för Bolaget

Verksamhetsrelaterade risker

Modus är beroende av en läkemedelskandidat

Bolagets verksamhet och framgång är beroende av resultatet från pågående och planerade kliniska studier av en läkemedelskandidat. För det fall Bolagets pågående och planerade kliniska studier inte uppnår en acceptabel säkerhetsprofil eller inte styrker avsedd behandlingseffekt finns det en risk att Bolaget, dess samarbetspartners eller tillsynsmyndigheter avbryter läkemedelsstudien och att läkemedlet inte erhåller relevanta godkännanden för att säljas på marknaden. Modus kan då tvingas att upphöra med hela eller delar av sin verksamhet. Emittenten bedömer riskfaktorns väsentlighet som: Hög.

Modus är beroende av externa aktörer för framtida utveckling

Modus affärsmodell bygger i stor utsträckning på att i framtiden teckna licensavtal eller annat liknande samarbete med en resursstark aktör inom läkemedels- eller bioteknikbranschen som kan föra sevuparin genom fas IIb-, alternativt fas III-studier, och kommersialisera läkemedelskandidaten på marknaden. Det finns en risk att Bolaget inte lyckas attrahera tillräckligt intresse för att ingå ett licensavtal eller annat avtal på förmånliga villkor eller överhuvudtaget. Om Modus inte lyckas ingå nödvändiga samarbetsavtal kan det påverka trovärdigheten för Modus kliniska studier och läkemedelskandidat negativt. Detta kan leda till förseningar, kostnader och misslyckanden i utvecklingen och därmed påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt. Emittenten bedömer riskfaktorns väsentlighet som: Hög.

Kommersiella och branschrelaterade risker

Modus är föremål för risker relaterade till prissättning av läkemedel

Prisutvecklingen av sevuparin, vid en eventuell marknadslansering, påverkas bland annat av fluktuationer i priset på heparinoider, vilket används vid framställningen av sevuparin. För det fall priset på heparinoider ökar och Modus inte lyckas höja priserna för sevuparin i motsvarande mån, kan det påverka Modus framtida intjäningsförmåga negativt. Prissättningen och efterfrågan av sevuparin skulle även kunna påverkas av konkurrenssituationen. Bolagets främsta konkurrenter avseende sepsis befinner sig visserligen, liksom Bolaget, i kliniska faser och har ännu inte lanserat något läkemedel på marknaden. Det finns dock en risk att dessa konkurrenter erhåller marknadsgodkännande innan Modus. Utöver tidsaspekten avseende erhållande av marknadsgodkännande föreligger även risken att ett ökat antal godkända behandlingar mot sepsis och septisk chock kan leda till minskad produktförsäljning, alternativt kan påverka prissättningen av Bolagets framtida produkter negativt. En alltför låg prissättning kan innebära sämre framtida intäktsmöjligheter, vilket skulle kunna påverka Bolagets resultat och finansiella ställning negativt. Emittenten bedömer riskfaktorns väsentlighet som: Medel.

Finansiella risker

Modus är föremål för risker relaterade till finansiering

Modus har per dagen för Prospektet ingen godkänd behandling som genererar några försäljningsintäkter. De pågående och planerade kliniska studierna medför betydande kostnader och Modus är beroende av att kapital framöver kan anskaffas i den utsträckning som krävs. Omfattningen av, och tidpunkten för, Bolagets framtida kapitalbehov beror på tillgången till, och villkoren för, ytterligare finansiering genom exempelvis nyemissioner eller lån, och påverkas av ett stort antal faktorer såsom Modus studieresultat, marknadsförhållanden, kreditvärdighet och kreditkapacitet. Om Modus misslyckas med att anskaffa kapital på godtagbara villkor, eller överhuvudtaget, skulle det medföra att Bolaget kan behöva acceptera en dyrare finansieringslösning, emissioner med betydande rabatt och stor utspädning, eller leda till att Bolaget tvingas begränsa sin utveckling eller upphöra med sin verksamhet. Emittenten bedömer riskfaktorns väsentlighet som: Hög.

NYCEKLINFORMATION OM VÄRDEPAPPEREN

Information om värdepapperen, rättigheter förenade med värdepapperen och utdelningspolicy

Bolaget har endast ett aktieslag och samtliga utestående aktier är fullt betalda. Antalet aktier i Modus före Erbjudandet uppgår till 35 938 899, envar med ett kvotvärde om 0,06 SEK.

Aktierna i Modus har utgivits i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551) och de rättigheter som är förenade med aktier som är emitterade av Bolaget, inklusive de rättigheter som följer av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i denna lag. Varje aktie berättigar till en (1) röst på bolagsstämma. Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämma rösta för fulla antalet av denne ägda och företrädde aktier. Beslutar Bolaget att genom kontant eller kvittningsemission ge ut nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt till teckning i förhållande till det antal aktier de förut äger. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets vinst och till eventuellt överskott vid likvidation. Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalas genom Euroclears försorg. Rätt till eventuell utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen för utdelning är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear förda aktieboken. Aktie som utgivits efter utnyttjande av Teckningsoptioner medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att teckningen har registrerats hos Bolagsverket och aktien införts i aktieboken hos Euroclear Sweden.

Utdelningspolicy

Modus är ett tillväxtbolag där genererade vinstmedel planeras avsättas till utveckling av verksamheten. Mot denna bakgrund beräknar inte Bolaget lämna någon utdelning under de närmast följande åren men i framtiden när Bolagets resultat och finansiella ställning så medger, kan aktieutdelning bli aktuell. Bolaget har därmed för närvarande ingen utdelningspolicy.

Plats för handel

Aktierna i Modus handlas på Nasdaq First North Growth Market som regleras av ett särskilt regelverk och som inte har samma juridiska status som en reglerad marknad. De nyemitterade aktierna och Teckningsoptionerna i Erbjudandet kommer att tas upp till handel på Nasdaq First North Growth Market i samband med att nyemissionen registreras av Bolagsverket.

Garantier som värdepapperen omfattas av

Värdepapperen omfattas inte av garantier.

Huvudsakliga risker som är specifika för värdepapperen

Risker relaterade till värdepapperen

Risker relaterade till utspädning i samband med framtida emissioner

Modus kan i framtiden komma att besluta om nyemission av ytterligare aktier eller emission av aktierelaterade eller konvertibla värdepapper för att anskaffa mer kapital. Nyemissioner kan även komma att riktas till andra investerare än de befintliga aktieägarna. Nyemissioner som genomförs med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt riskerar att minska befintliga aktieägares proportionella ägande och röstandel i Bolaget. Det finns en risk att nyemissioner måste genomföras till låg teckningskurs eller rabatterat pris jämfört med kursen för Bolagets aktie, vilket kan påverka aktiekursutvecklingen negativt. Beroende på storleken av och villkoren för framtida nyemissioner kan de medföra en betydande negativ effekt för Bolagets befintliga aktieägare. Emittenten bedömer riskfaktorerna väsentlighet som: Hög.

Risker relaterade till aktiekursens utveckling

En investering i värdepapper är alltid förenat med risker och risktagande. En investering i aktier kan komma att sjunka i värde och således föreligger det en risk för att investerare i Bolaget, helt eller delvis, inte får tillbaka investerat kapital. Aktiekursens utveckling är beroende av en rad faktorer, varav en del är bolagsspecifika medan andra är generella och knutna till marknaden som helhet. Bolagets aktiekurs kan komma att fluktuera kraftigt, främst till följd av hur de kliniska studierna fortlöper och vilka resultat som uppnås.

Modus aktiekurs kan också påverkas negativt av faktorer som ligger utanför Bolagets kontroll såsom räntehöjningar, politiska händelser, valutakurs-förändringar och sämre konjunkturella förutsättningar. Emittenten bedömer riskfaktorerna väsentlighet som: Hög.

Risker relaterade till en ägargrupp med betydande inflytande

Baserat på ägarstrukturen per dagen för detta Prospekt, innehar Karolinska Development AB och KDev Investments AB motsvarande cirka 73,7 procent av aktiekapitalet i Bolaget. I Modus styrelse ingår Viktor Drvota, som både är verkställande direktör för Karolinska Development AB och styrelseledamot för KDev Investments AB, samt Johan Dighed, som är vice verkställande direktör i Karolinska Development AB och styrelseledamot i KDev Investments AB.

1. LPS är förkortning för lipopolysackarider.

Ledningen och styrelsen i Modus har därmed, på egen hand eller tillsammans, med stöd av sitt innehav möjlighet att utöva ett betydande inflytande över frågor som hänskjuts Bolagets aktieägare för godkännande, inklusive val av styrelseledamöter, framtida nyemissioner, framtida vinstutdelningar och framtida förvärv eller försäljning av hela eller delar av verksamheten.

Det finns en risk att ovanstående kan vara till nackdel för övriga aktieägare som kan ha andra intressen än huvudägarna. Utöver tillämpning av de skyddsregler som följer av lag, exempelvis aktiebolagens minoritetsskyddsregler, har Modus inte någon möjlighet att vidta åtgärder för att garantera att detta inflytande inte missbrukas. Emittenten bedömer riskfaktorns väsentlighet som: Låg.

NYCEKLINFORMATION OM ERBJUDANDET AV VÄRDEPAPPER TILL ALLMÄNHETEN

Villkor och tidsplan för att investera i värdepapperet

Företrädesrätt till teckning

De som på avstämningsdagen för Företrädesemissionen är registrerade i den av Euroclear, för Modus räkning, förda aktieboken har företrädesrätt att teckna Units i förhållande till det antal aktier som innehas på avstämningsdagen. Härutöver erbjuds aktieägare och allmänheten att anmäla intresse för teckning av Units utan företrädesrätt.

Uniträtter

För varje aktie i Modus som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) teckningsrätt. Fyra (4) uniträtter berättigar till teckning av en Unit, bestående av nio (9) nya aktier, tre (3) teckningsoptioner av serie 2025/2026 och fyra (4) teckningsoptioner av serie 2025/2030.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear för fastställande av vem som är berättigad att erhålla uniträtter är den 8 augusti 2025. Sista dag för handel med Modus aktie med rätt att erhålla uniträtter är den 6 augusti 2025. Aktien handlas exklusive rätt att erhålla uniträtter från och med den 7 augusti 2025.

Teckningskurs

Teckningskursen är 3,15 SEK per Unit. Courtage utgår ej.

Teckningsperiod

Anmälan om teckning av Units genom utnyttjande av uniträtter ska ske genom samtidig kontant betalning under perioden 12 augusti - 26 augusti 2025.

Handel med uniträtter

Handel med uniträtter kommer att ske på Nasdaq First North Growth Market under perioden 12 augusti - 21 augusti 2025.

Handel med BTU

Handel med BTU kommer att ske på Nasdaq First North Growth Market från och med den 12 augusti 2025 fram till omvandling av BTU till aktier och teckningsoptioner, vilket beräknas ske omkring en vecka efter att Bolagsverket registrerat emission. Sådan registrering uppskattas ske omkring vecka 37, 2025.

Teckning och betalning utan företrädesrätt

Anmälan om teckning av Units utan stöd av uniträtter ska ske under samma period som anmälan om teckning av Units med stöd av uniträtter. För det fall att inte samtliga Units tecknats med stöd av uniträtter ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av Units tecknade utan stöd av uniträtter.

Tilldelningsordning vid teckning utan stöd av uniträtter

För det fall att inte samtliga Units tecknats med stöd av uniträtter ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av Units tecknade utan stöd av uniträtter.

Tilldelning utan företrädesrätt ska i första hand ske till sådana tecknare som tecknat Units med stöd av uniträtter, oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, proportionellt i förhållande till antalet Units som tecknas med stöd av uniträtter. För det andra ska sådan tilldelning ske till dem som tecknat Units utan stöd av uniträtter, oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, proportionellt i förhållande till antalet tecknade Units. För det tredje ska tilldelning ske till dem som har ingått så kallade garantiåtaganden i proportion till sådant åtagande. I den mån tilldelning enligt ovan inte kan ske proportionellt ska tilldelning ske genom lottning.

Utspädning

Antalet aktier kommer, vid full anslutning i Erbjudandet, att öka från 35 938 899 till 116 801 415, vilket innebär en utspädningseffekt motsvarande 69,2 procent av röster och kapital i Bolaget. Förutsatt full anslutning i Erbjudandet och fullt utnyttjande av teckningsoptioner av serie 2025/2026 som ges ut inom ramen för Företrädesemissionen kommer antalet aktier kommer att öka med upp till 26 954 172 aktier, motsvarande en utspädning om 18,7 procent. Förutsatt full anslutning i Erbjudandet och fullt utnyttjande av de teckningsoptionerna av serie 2025/2030 som ges ut inom ramen för Företrädesemissionen kommer antalet aktier kommer att öka med upp till 35 938 896 aktier, motsvarande en utspädning om 20 procent.

Uppskattade kostnader för Erbjudandet

Emissionskostnaderna beräknas uppgå till cirka 3,9 MSEK och består huvudsakligen av kostnader för ersättning till finansiell och legal rådgivare i Företrädesemissionen.

Kostnader som åläggs investerare

Inga kostnader åläggs investerare som deltar i Erbjudandet. Vid handel med uniträter och BTU utgår dock normalt courtage enligt tillämpliga villkor för värdepappershandel.

Motiv till Erbjudandet och användning av emissionslikvid

Modus Therapeutics utvecklar innovativa behandlingar för allvarliga sjukdomar där nuvarande behandlingsalternativ är otillräckliga. Bolagets fokus ligger på läkemedelskandidaten sevuparin, som har potential att möta medicinska behov inom områden som kronisk njursjukdom (CKD) med anemi, svår malaria och sepsis. För närvarande pågår en fas II-studie med sevuparin för behandling av CKD med anemi. Den första delen av studien har slutfört patientrekryteringen, och resultaten från denna del kommer att ligga till grund för dosval i studiens andra del, som planeras ha sin rekryteringsstart under fjärde kvartalet 2025. Parallellt genomförs ett kliniskt program med sevuparin inom svår malaria i samarbete med Imperial College London. Under första halvåret 2025 slutfördes rekryteringen till en fas I-studie i barnpatienter med svår malaria i Kenya och Zambia. Malariastudien finansieras genom stöd från Wellcome. Vid positiva resultat bedömer Bolaget att förutsättningar finns för fortsatt utveckling inom malaria med extern finansiering. Företrädesemissionen tillför Modus kapital för fortsatt klinisk utveckling av fas II-studien inom CKD (studiedel två) samt tillhörande aktiviteter. Studien beräknas slutföras under den andra halvan av 2026, och emissionslikviden inklusive eventuell likvid från teckningsoptioner av serie 2025/2026 förväntas finansiera verksamheten fram till utgången av 2026.

Aktiedelen av Erbjudandet uppgår till högst cirka 28,3 MSEK före emissionskostnader. Återstående nettolikvid, för det fall Erbjudandet fulltecknas, uppgår till cirka 19,0 MSEK, efter emissionskostnader om cirka 3,9 MSEK och kvittning av lån om cirka 5,4 MSEK. Därtill kan Bolaget tillföras upp till cirka 9,4 MSEK från teckningsoptionerna av serie TO 2025/2026 samt upp till cirka 14,4 MSEK från teckningsoptionerna av serie 2025/2030. Nettolikviden avses disponeras för följande användningsområden, med de ungefärliga procentuella andelarna av likviden angivna:

- Fortsatt klinisk utveckling av fas II-studien inom CKD samt tillhörande aktiviteter (51 procent av likviden från aktiedelen av Erbjudandet, respektive 54 procent av likviden från TO 2025/2026).
- Allmänna rörelsekapitalbehov för verksamheten inklusive kostnader för notering på First North, lönekostnader, allmänt juridiskt stöd (34 procent av likviden från aktiedelen av Erbjudandet, respektive 33 procent av likviden från TO 2025/2026 samt 100 procent av likviden från TO 2025/2030).
- Läkemedels- och patentkostnader (15 procent av likviden från aktiedelen av Erbjudandet, respektive 12 procent av likviden från TO 2025/2026).

Bolagets befintliga rörelsekapital är enligt styrelsens bedömning inte tillräckligt för Modus aktuella behov för den kommande tolv månadersperioden, varför förestående Företrädesemission genomförs. Bolagets likviditetsprognos över kassaflöden, tillsammans med tillgängliga likvida medel, indikerar att det tillgängliga rörelsekapitalet beräknas vara förbrukat i september 2025 och att underskottet uppgår till maximalt 23,5 MSEK under de kommande tolv månaderna. Styrelsen för Bolaget bedömer att tillfört kapital från aktiedelen i den förestående Företrädesemissionen täcker Bolagets likviditetsbehov fram till början av juni 2026, respektive till slutet av 2026 om eventuell likvid från teckningsoptioner av serie 2025/2026 inräknas. Företrädesemissionen omfattas till 62,7 procent av teckningsförbindelser och till 37,3 procent av garantiåtaganden. Sammantaget omfattas därmed Företrädesemissionen fullt ut av teckningsförbindelser och emissionsgarantier. För det fall Företrädesemissionen de parter som ingått tecknings- och garantiförbindelser inte skulle uppfylla sina åtaganden kommer Bolaget att undersöka andra finansieringsmöjligheter, alternativt driva verksamheten i mer långsam takt än planerat, eller i reducerad form, till dess att ytterligare kapital kan anskaffas. För det fall samtliga alternativa finansieringsmöjligheter skulle misslyckas, finns en risk att Bolaget skulle tvingas revidera gällande utvecklingsplaner, vilket skulle kunna påverka Bolagets tillväxt negativt.

Bergs Securities är finansiell rådgivare och Advokatfirman Vinge är legal rådgivare till Bolaget i samband med Erbjudandet. Bergs Securities erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Erbjudandet och Advokatfirman Vinge KB erhåller ersättning för utförda tjänster enligt löpande räkning. Ersättningarna är inte avhängigt teckningsvolymen i Företrädesemissionen.

Ansvariga personer, information från tredje part och godkännande av behörig myndighet

Ansvariga personer

Styrelsen för Modus är ansvarig Prospektet och enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats. Modus nuvarande styrelsesammansättning presenteras nedan.

Namn	Befattning
Viktor Drvota	Styrelseordförande
Johan Dighed	Styrelseledamot
Ellen K. Donnelly	Styrelseledamot

Upprättande och registrering av Prospektet

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionen godkänner detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i förordning (EU) 2017/1129. Detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för den emittent eller för kvaliteten på de värdepapper som avses i detta Prospekt. Investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper. Prospektet har upprättats som ett EU-tillväxtprospekt i enlighet med artikel 15 i förordning (EU) 2017/1129.

Information från tredje part

Prospektet innehåller information från tredje part. Bolaget bekräftar att information från tredje part har återgivits korrekt och att, såvitt Bolaget känner till och kan utröna av information som har offentliggjorts av tredje part, inga sakförhållanden har utelämnats som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Modus har dock inte oberoende verifierat informationen, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras.

Vissa delar av Prospektet innehåller hyperlänkar till webbplatser. Informationen på dessa webbplatser utgör inte en del av Prospektet såvida inte webbplatserna har införlivats genom hänvisning, och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.

Källförteckning

1. (Kovesdy CP. Epidemiology of chronic kidney disease: an update 2022. *Kidney Int Suppl* (2011). 2022 Apr;12(1))
2. (Petrušienė K, Žiginskienė E, Kuzminskis V, Nedzelskienė I, Bumblytė IA. Heparin serum levels and resistance to recombinant human erythropoietin therapy in hemodialysis patients. *Medicina (Kaunas)*. 2017;53(2):90-100.)
3. Jallow M, Casals-Pascual C, Ackerman H, Walther B, Walther M, Pinder M, Sisay-Joof F, Usen S, Jallow M, Abubakar I, Olaosebikan R, Jobarteh A, Conway DJ, Bojang K, Kwiatkowski D. Clinical features of severe malaria associated with death: a 13-year observational study in the Gambia. *PLoS One*. 2012;7(9)
4. Munir M, Tjandra H, Rampengan TH, Mustadjab I, Wulur FH. Heparin in the treatment of cerebral malaria. *Paediatr Indones*. 1980;20:47–50., Rampengan TH. Cerebral malaria in children. Comparative study between heparin, dexamethasone and placebo. *Paediatr Indones*. 1991;31:59–66., Sheehy TW, Reba RC. Complications of falciparum malaria and their treatment. *Ann Intern Med*. 1967
5. World Health Organization Severe and complicated malaria. World Health Organization Malaria Action Programme. *Trans R Soc Trop Med Hyg*. 1986;80(Suppl):3–50
6. Leitgeb AM, Charunwatthana P, Rueangveerayut R, Uthaisin C, Silamut K, Chotivanich K, Sila P, Moll K, Lee SJ, Lindgren M, Holmer E, Färnert A, Kiwuwa MS, Kristensen J, Herder C, Tarning J, Wahlgren M, Dondorp AM. Inhibition of merozoite invasion and transient de-sequestration by seviparin in humans with *Plasmodium falciparum* malaria. *PLoS One*. 2017 Dec 15;12(12)
7. Leitgeb AM, Blomqvist K, Cho-Ngwa F, Samje M, Nde P, Titanji V, Wahlgren M. Low anticoagulant heparin disrupts *Plasmodium falciparum* rosettes in fresh clinical isolates. *Am J Trop Med Hyg*. 2011 Mar;84(3):390-6
8. American College of Chest Physicians/Society of Critical Care Medicine Consensus Conference: definitions for sepsis and organ failure and guidelines for the use of innovative therapies in sepsis. *Crit Care Med*. 1992;20(6):864-74
9. Singer M, Deutschman CS, Seymour CW, et al. The Third International Consensus definitions for sepsis and septic shock (Sepsis-3). *JAMA*. 2016;315:801-10
10. Shankar-Hari M, Phillips GS, Levy ML, et al. Developing a new definition and assessing new clinical criteria for septic shock: for the Third International Consensus definitions for sepsis and septic shock (Sepsis-3). *JAMA*. 2016;315:775-87.
11. GBD 2021 Anaemia Collaborators. Prevalence, years lived with disability, and trends in anaemia burden by severity and cause, 1990-2021: findings from the Global Burden of Disease Study 2021. *Lancet Haematol*. 2023 Sep;10(9)
12. Kovesdy CP. Epidemiology of chronic kidney disease: an update 2022. *Kidney Int Suppl* (2011). 2022 Apr;12(1)

13. EPO, Thorp ML, Johnson ES, Yang X, Petrik AF, Platt R, Smith DH. Effect of anaemia on mortality, cardiovascular hospitalizations and end-stage renal disease among patients with chronic kidney disease. *Nephrology (Carlton)*. 2009 Apr;14(2):240-6
14. Petrulienė K, Žiginskienė E, Kuzminskis V, Nedzelskienė I, Bumblytė IA. Hepcidin serum levels and resistance to recombinant human erythropoietin therapy in hemodialysis patients. *Medicina (Kaunas)*. 2017;53(2):90-100., Wu HHL, Chinnadurai R. Erythropoietin-Stimulating Agent Hyporesponsiveness in Patients Living with Chronic Kidney Disease. *Kidney Dis (Basel)*. 2022 Jan 14;8(2):103-114
15. (dialys, <https://www.cdc.gov/kidneydisease/basics.html>)
16. (<https://www.globenewswire.com/en/news-release/2023/05/15/2669089/28124/en/Global-Erythropoietin-Drugs-Market-Report-2023-Sector-is-Expected-to-Reach-7-8-Billion-by-2030-at-a-CAGR-of-1-5.html>)
17. <https://www.globaldata.com/store/report/chronic-kidney-disease-anemia-market-analysis/>)
18. (<https://finance.yahoo.com/news/chronic-kidney-disease-market-expected-082700202.html>)
19. Högst risk för akut, svår malaria, <https://www.who.int/news-room/fact-sheets/detail/malaria>
20. <https://www.who.int/news-room/fact-sheets/detail/malaria>
21. Varo R, Crowley VM, Siteo A, Madrid L, Serghides L, Kain KC, Bassat Q. Adjunctive therapy for severe malaria: a review and critical appraisal. *Malar J*. 2018 Jan 24;17(1):47
22. Leitgeb AM, Charunwatthana P, Rueangveerayut R, Uthaisin C, Silamut K, Chotivanich K, Sila P, Moll K, Lee SJ, Lindgren M, Holmer E, Färnert A, Kiwuwa MS, Kristensen J, Herder C, Tarning J, Wahlgren M, Dondorp AM. Inhibition of merozoite invasion and transient de-sequestration by sevuparin in humans with *Plasmodium falciparum* malaria. *PLoS One*. 2017 Dec 15;12(12), Leitgeb AM, Blomqvist K, Cho-Ngwa F, Samje M, Nde P, Titanji V, Wahlgren M. Low anticoagulant heparin disrupts *Plasmodium falciparum* rosettes in fresh clinical isolates. *Am J Trop Med Hyg*. 2011 Mar;84(3):390-6
23. <https://www.gsk.com/en-gb/media/press-releases/gsk-announces-1-billion-rd-investment-over-ten-years-to-get-ahead-of-infectious-diseases-in-lower-income-countries/#>
24. <https://www.futuremarketinsights.com/reports/malaria-treatment-market>
25. <https://www.futuremarketinsights.com/reports/malaria-treatment-market>
26. <https://www.databridgemarketresearch.com/reports/global-malaria-vaccines-market>)
27. <https://www.mmv.org/newsroom/news-resources-search/first-malaria-medicine-newborn-babies-and-young-infants-45-kg>
28. Buchman et al., "Sepsis Among Medicare Beneficiaries: The Burdens of Sepsis", *Critical Care Medicine* (2020).
29. Dupuis, C., Bouadma, L., Ruckly, S. et al. Sepsis and septic shock in France: incidences, outcomes and costs of care. *Ann. Intensive Care* 10, 145 (2020). <https://doi.org/10.1186/s13613-020-00760-x>
30. Fleischmann, C., Hartmann, M., Hartog, C. et al. Epidemiology of Sepsis in Germany: Incidence, Mortality And Associated Costs of Care 2007-2013. *ICMx* 3, A50 (2015). <https://doi.org/10.1186/2197-425X-3-S1-A50>
31. <http://allcatsrgrey.org.uk/wp/wpfb-file/yhec-sepsis-report-17-02-17-final-pdf/>
32. Zhou et. al. (2020) Clinical course and risk factors for mortality of adult inpatients with COVID-19 in Wuhan, China: a retrospective cohort study, *Lancet*
33. Karakike E, Giamarellos-Bourboulis EJ, Kyprianou M, et al: Coronavirus Disease 2019 as a Cause of Viral Sepsis: A Systematic Review and Meta-Analysis. *Crit Care Med* 2021.25.
34. <https://ash.confex.com/ash/2023/webprogram/Paper181587.html>)
35. Varo R, Crowley VM, Siteo A, Madrid L, Serghides L, Kain KC, Bassat Q. Adjunctive therapy for severe malaria: a review and critical appraisal. *Malar J*. 2018 Jan 24;17(1):47
36. <https://www.globenewswire.com/en/news-release/2023/05/15/2669089/28124/en/Global-Erythropoietin-Drugs-Market-Report-2023-Sector-is-Expected-to-Reach-7-8-Billion-by-2030-at-a-CAGR-of-1-5.html>
37. <https://www.fiercepharma.com/pharma/gsk-scraps-plan-launch-oral-anemia-drug-eu-ceases-further-expansion>
38. (\$23M, <https://www.fiercepharma.com/pharma/docs-likely-be-cautious-and-highly-selective-prescriptions-gsks-new-anemia-ckd-drug>)
39. <https://www.globenewswire.com/en/news-release/2023/05/15/2669089/28124/en/Global-Erythropoietin-Drugs-Market-Report-2023-Sector-is-Expected-to-Reach-7-8-Billion-by-2030-at-a-CAGR-of-1-5.html>
40. Asperti M, Gryzik M, Cominelli M, Pagani F, Poliani P, Lorenzi L, Pietrantonio A, Girelli D, Westerberg G, Ohl J, Poli M Improvement of anemia and kidney status by sevuparin treatment in a mouse model of chronic kidney disease, Abstract: PS2205, EHA 2025).
41. <https://www.discmedicine.com/our-pipeline/disc-0974/>
42. <https://ir.discmedicine.com/news-releases/news-release-details/disc-medicine-presents-positive-results-phase-1-clinical-study>
43. Varo R, Crowley VM, Siteo A, Madrid L, Serghides L, Kain KC, Bassat Q. Adjunctive therapy for severe malaria: a review and critical appraisal. *Malar J*. 2018 Jan 24;17(1):47

44. <https://www.mmv.org/mmv-pipeline-antimalarial-drugs>
45. <https://www.fiercebiotech.com/biotech/am-pharma-once-pfizer-takeover-target-flunks-phase-3-kidney-injury-trial>
46. <https://www.fiercebiotech.com/biotech/inotrems-phase-2b-data-sparks-hope-septic-shock-treatment>
47. Buijsers et al., "Beneficial non-anticoagulant mechanisms underlying heparin treatment of COVID-19 patients", *EBioMedicine* (2020); Wildhagen et al., "Nonanticoagulant heparin prevents histone-mediated cytotoxicity in vitro and improves survival in sepsis", *Blood* (2014)
48. <https://medicaldialogues.in/news/industry/pharma/nppa-hikes-price-of-critical-blood-thinning-heparin-injection-details-67326>
49. <https://www.globenewswire.com/news-release/2020/12/01/2137142/0/en/Heparin-Market-in-the-U-S-to-Hit-USD-1-Bn-by-2026-Global-Market-Insights-Inc.html>
50. <https://www.ama-assn.org/about/ama-research/trends-health-care-spending>
51. (Kovesdy CP. Epidemiology of chronic kidney disease: an update 2022. *Kidney Int Suppl* (2011). 2022 Apr;12(1)., Thorp ML, Johnson ES, Yang X, Petrik AF, Platt R, Smith DH. Effect of anaemia on mortality, cardiovascular hospitalizations and end-stage renal disease among patients with chronic kidney disease. *Nephrology* (Carlton). 2009 Apr;14(2):240-6
52. Leitgeb AM, Blomqvist K, Cho-Ngwa F, Samje M, Nde P, Titanji V, Wahlgren M. Low anticoagulant heparin disrupts Plasmodium falciparum rosettes in fresh clinical isolates. *Am J Trop Med Hyg*. 2011 Mar;84(3):390-6., Poli M, Girelli D, Campostrini N, Maccarinelli F, Finazzi D, Lusciati S, Nai A, Arosio P. Heparin: a potent inhibitor of hepcidin expression in vitro and in vivo. *Blood*. 2011 Jan 20;117(3):997-1004.
53. Asperti M, Denardo A, Gryzik M, Persson KEM, Westerberg G, Öhd J, Poli M. S283: The non-anticoagulant heparinoid compound, sevuparin, strongly reduces hepcidin expression in cells, in mice and in healthy volunteers. *Hemasphere*. 2023 Aug 8;7(Suppl)
54. (<https://ash.confex.com/ash/2023/webprogram/Paper181587.html>)

Motiv för Erbjudandet

Motiv till Erbjudandet och användning av emissionslikvid

Modus Therapeutics utvecklar innovativa behandlingar för allvarliga sjukdomar där nuvarande behandlingsalternativ är otillräckliga. Bolagets fokus ligger på läkemedelskandidaten sevuparin, som har potential att möta medicinska behov inom områden som kronisk njursjukdom (CKD) med anemi, svår malaria och sepsis.

För närvarande pågår en fas II-studie med sevuparin för behandling av CKD med anemi. Den första delen av studien har slutfört patientrekryteringen, och resultaten från denna del kommer att ligga till grund för dosval i studiens andra del, som planeras ha sin rekryteringsstart under fjärde kvartalet 2025.

Parallellt genomförs ett kliniskt program med sevuparin inom svår malaria i samarbete med Imperial College London. Under första halvåret 2025 slutfördes rekryteringen till en fas I-studie i barnpatienter med svår malaria i Kenya och Zambia. Malariastudien finansieras genom stöd från Wellcome. Vid positiva resultat bedömer Bolaget att förutsättningar finns för fortsatt utveckling inom malaria med extern finansiering.

Företrädesemissionen tillför Modus kapital för fortsatt klinisk utveckling av fas II-studien inom CKD (studiedel två) samt tillhörande aktiviteter. Studien beräknas slutföras under den andra halvan av 2026, och emissionslikviden inklusive eventuell likvid från teckningsoptioner av serie 2025/2026 förväntas finansiera verksamheten fram till utgången av 2026.

Aktiedelen av Erbjudandet uppgår till högst cirka 28,3 MSEK före emissionskostnader. Återstående nettolikvid, för det fall Erbjudandet fulltecknas, uppgår till cirka 19,0 MSEK, efter emissionskostnader om cirka 3,9 MSEK och kvittning av lån om cirka 5,4 MSEK. Därtill kan Bolaget tillföras upp till cirka 9,4 MSEK från teckningsoptionerna av serie TO 2025/2026 samt upp till cirka 14,4 MSEK från teckningsoptionerna av serie 2025/2030. Nettolikviden avses disponeras för följande användningsområden, med de ungefärliga procentuella andelarna av likviden angivna:

- Fortsatt klinisk utveckling av fas II-studien inom CKD samt tillhörande aktiviteter (51 procent av likviden från aktiedelen av Erbjudandet, respektive 54 procent av likviden från TO 2025/2026).
- Allmänna rörelsekapitalbehov för verksamheten inklusive kostnader för notering på First North, lönekostnader, allmänt juridiskt stöd (34 procent av likviden från aktiedelen av Erbjudandet, respektive 33 procent av likviden från TO 2025/2026 samt 100 procent av likviden från TO 2025/2030).
- Läkemedels- och patentkostnader (15 procent av likviden från aktiedelen av Erbjudandet, respektive 12 procent av likviden från TO 2025/2026).

Bolagets befintliga rörelsekapital är enligt styrelsens bedömning inte tillräckligt för Modus aktuella behov för den kommande tolv månadersperioden, varför förestående Företrädesemission genomförs. Bolagets likviditetsprognos över kassaflöden, tillsammans med tillgängliga likvida medel, indikerar att det tillgängliga rörelsekapitalet beräknas vara förbrukat i september 2025 och att underskottet uppgår till maximalt 23,5 MSEK under de kommande tolv månaderna. Styrelsen för Bolaget bedömer att tillfört kapital från aktiedelen i den förestående Företrädesemissionen täcker Bolagets likviditetsbehov fram till början av juni 2026, respektive till slutet av 2026 om eventuell likvid från teckningsoptioner av serie 2025/2026 inräknas. Om intäkterna från Erbjudandet inte är tillräckliga för att täcka rörelsekapitalbehovet därefter kommer Bolaget att söka alternativa finansieringskällor och vid behov ytterligare minska Bolagets kostnader.

För det fall Företrädesemissionen inte skulle fulltecknas och de parter som ingått tecknings- och garantiförbindelser inte skulle uppfylla sina åtaganden kommer Bolaget att undersöka andra finansieringsmöjligheter, alternativt driva verksamheten i mer långsam takt än planerat, eller i reducerad form, till dess att ytterligare kapital kan anskaffas. För det fall samtliga alternativa finansieringsmöjligheter skulle misslyckas, finns en risk att Bolaget skulle tvingas revidera gällande utvecklingsplaner, vilket skulle kunna påverka Bolagets utveckling negativt.

Ett antal av Bolagets större aktieägare, däribland Karolinska Development, Hans Wigzell och Anders Bladh, har ingått vederlagsfria teckningsförbindelser om 17,7 MSEK, motsvarande 62,7 procent av Företrädesemissionen. Bolaget har därutöver ingått avtal om emissionsgarantier med ett antal externa parter om sammanlagt 10,6 MSEK, vilket motsvarar 37,3 procent av Företrädesemissionen. Sammantaget omfattas därmed Företrädesemissionen fullt ut av teckningsförbindelser och emissionsgarantier. Varken teckningsförbindelser eller garantiåtagande är säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsatta tillgångar eller liknande.

Intressen och intressekonflikter

Bergs Securities är finansiell rådgivare och Advokatfirman Vinge är legal rådgivare till Bolaget i samband med Erbjudandet. Bergs Securities erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Erbjudandet och Advokatfirman Vinge erhåller ersättning för utförda tjänster enligt löpande räkning. Ersättningarna är inte avhängigt teckningsvolymen i Företrädesemissionen. Därutöver har Bergs Securities och Advokatfirman Vinge inga ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen.

Utöver ovanstående parter intresse att Företrädesemissionen kan genomföras framgångsrikt, bedöms det inte föreligga några ekonomiska eller andra intressen eller några intressekonflikter mellan parterna som i enlighet med ovanstående har ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen.

Marknadsöversikt och verksamhetsbeskrivning

Marknad

I detta avsnitt presenteras en översikt av den marknad där Modus är verksamt och de särskilda förutsättningar som präglar Bolagets verksamhet.

Introduktion

Modus är ett svenskt bioteknikbolag som arbetar med utveckling av läkemedelskandidaten sevuparin för behandling av sjukdomar med stora kvarvarande medicinska behov, det vill säga där ytterligare behandlingar som är först eller bäst i klassen behövs. Sådana sjukdomar kräver ofta akut och avancerad sjukvård där behandlingar som administreras med injektion i blodbanan eller under huden har sin främsta plats. Modus utvecklar sevuparin i tre sådana indikationer (sjukdomsområden); dels kronisk njursjukdom (chronic kidney disease, CKD) med anemi (blodbrist) och anemi vid andra kroniska inflammationssjukdomar, vilket är långvariga sjukdomar som kräver avancerad sjukvård, till exempel dialys, dels svår malaria och sepsis (tidigare benämnt som blodförgiftning) som båda är akuta tillstånd präglade av stark systemisk (generell) inflammation.

Anemi vid kronisk inflammation/njursjukdom

Anemi definieras som brist på röda blodkroppar eller låga nivåer av hemoglobin, proteinet i blodkropparna som binder och transporterar syre. Den vanligaste typen av anemi är järnbristanemi, eftersom järnet är en oumbärlig komponent av hemoglobinet för att kunna binda syremolekyler.

Ofta är järnbristanemi orsakat av tillstånd där extra tillskott av järn räcker som behandling, men det finns också en stor undergrupp av sjukdomar när problemet är mer svårartat och där optimal behandling ännu saknas. Vid tillstånd med kronisk inflammation kan i stället förmågan att tillgodogöra sig järn försämrats markant. Vid dessa tillstånd har det på grund av den kroniska inflammationen uppstått en felreglering i hormonet hepcidin som normalt skall skydda oss från alltför höga järnnivåer. När hepcidinet är högt kan kroppen inte ta upp järn från kosten och inte heller mobilisera järn från kroppens depåer, vilket alltså leder till en paradoxal järnbrist trots att tillgång till järn finns både i kost och kropp. Anemier som utvecklas på grund av högt hepcidin är dessutom motståndskraftiga mot standardbehandlingar som järntillskott och benmärgstimulerande behandling, så kallat erythropoietin (EPO).

En stor och specifik patientgrupp i den här kategorin är de som har kronisk njursjukdom

(CKD), vilket är en av de vanligaste kroniska sjukdomarna med en global prevalens på 10% avseende stadium 3-5¹ Studier har visat att anemi är en viktig försvårande sjukdomskomponent inom CKD, med ökad frekvens av morbiditet (sjuklighet) och död samt även väsentligt inskränkt livskvalitet.

Det här representeras även av de stora resurser som läggs på att behandla anemi i denna grupp, främst med EPO, men tyvärr leder bland annat ökade hepcidinnivåer ofta till att sådan behandling inte förmår att ge den respons som behövs.² Det finns idag inga registrerade behandlingar som förmår att sänka hepcidin så att denna svåra form av anemi kan adresseras och känsligheten för andra behandlingar som EPO kan återupprättas.

Svår malaria

Infektion med malariaparasiter kan resultera i en mängd olika symptom, allt från omärkbara eller mycket milda symptom till allvarlig sjukdom och till och med död. Malariasjukdom klassas därför antingen som okomplicerad eller som svår (komplicerad). Alla kliniska symptom förknippade med malaria (såväl okomplicerad som svår) orsakas av parasiter i blodet. När parasiten utvecklas i blodkroppen bildas många kända och okända avfallsämnen som i sin tur orsakar inflammation som ger upphov till symptom. Den okomplicerade formen ger attackvisa och övergående episoder med symptom som kan vara svår att skilja från influensa.

Malaria-infekterade röda blodkroppar kan under vissa omständigheter fastna i grupp på insidan av blodkärlen, så kallad sekvestrering, vilket tros vara en viktig orsak till utvecklingen av svår malaria. Svår malaria drabbar främst barn under 5 år (andra riskgrupper är gravida kvinnor, turister och personer med immunbrist från tex HIV/AIDS) och uppstår när infektionen tidigt förvärras av allvarlig organsvikt, stora försämringar av patientens blodbild och ämnesomsättning. Utöver förekomsten av svår anemi liknar flera av symptomen de vid sepsis/septisk chock som tex; andningskollaps, cirkulationssvikt, ändrad koagulation (blodlevring) med blodproppar och blödningar, njursvikt och sänkt mental status som kan utvecklas till medvetslöshet. Precis som vid sepsis är svår malaria en medicinsk nödsituation med en dödlighet på 10-20% och

¹ (Kovesdy CP. Epidemiology of chronic kidney disease: an update 2022. Kidney Int Suppl (2011). 2022 Apr;12(1))

² (Petrulienė K, Žiginskienė E, Kuzminskis V, Nedzelskienė I, Bumblytė IA.

Hepcidin serum levels and resistance to recombinant human erythropoietin therapy in hemodialysis patients. Medicina (Kaunas). 2017;53(2):90-100.)

som därför bör behandlas akut och aggressivt.³

Eftersom svår malaria utvecklas snabbt hinner inte anti-malariamediciner börja verka inom det tidsfönster som skulle kunna avstyra det värsta förloppet med svåra komplikationer och död. Det saknas alltså behandling som kan sättas in och verka i tid i det akuta förloppet. Under 60- och 70-talen upptäcktes att vanligt heparin fungerade som behandling vid svår malaria och forskare kunde visa att det inte var kopplat till heparinets blodförtunnande egenskaper.⁴ Behandlingsformen med heparin vid svår malaria avbröts dock efter att det visat sig att förekomsten av blödningar innebar en alltför stor risk. Idag är hepariner kontraindicerade vid svår malaria.⁵ Sevuparin skapades med syftet att ha kvar alla egenskaper som heparin har, men utan blodförtunning. Gynnsamma effekter av sevuparin har redan setts i kliniska mekanistiska studier (så kallade proof of mechanism) med sevuparin i patienter med mild malaria utan risk för blödning⁶ och prekliniska studier har även visat att sevuparin påverkar malariaparasiten på samma sätt som heparin.⁷

Sepsis

Sepsis, som tidigare kallades för blodförgiftning, är ett vanligt förekommande, allvarligt och akut sjukdomstillstånd med hög morbiditet och mortalitet. Sepsis definierades tidigare som systemiskt inflammatoriskt svarssyndrom ("SIRS")⁸ men har sedan februari 2016 definierats som en infektion med livshotande organdysfunktion orsakad av felreglerat systemiskt immunsvär.⁹ Det mer allvarliga tillståndet septisk chock definieras numera som en undergrupp av sepsis, där cirkulatoriska och metabola förändringarna är så pass tydliga att de innebär en påtagligt förhöjd mortalitetsrisk jämfört med sepsis utan chock.¹⁰

Vid sepsis är det vanligt med ett flertal symptom som utvecklas snabbt som en följd av den våldsamma inflammationen: andningskollaps,

cirkulationssvikt, ändrad koagulation (blodlevring) med blodproppar och blödningar, njursvikt och sänkt mental status som kan utvecklas till medvetslöshet.

Det finns för närvarande ingen farmaceutisk produkt tillgänglig som specifikt är avsedd att behandla patienter med sepsis och septisk chock, även om de flesta redan behandlas med antibiotika mot den infektion som orsakat tillståndet. I stället använder sig sjukvården av understödjande och breda behandlingsmetoder av den typ som vanligtvis används inom intensivvård, såsom vätskebehandling, blodtryckshöjande läkemedel, syrgas, steroider och respiratorvård. Som ett resultat av att det saknas effektiv behandling mot sepsis är tillståndet synnerligen kostnadsintensivt för sjukvården att diagnostisera och behandla.

Marknadsöversikt

Kronisk njursjukdom med anemi

Å ena sidan beräknas anemi stort ha en prevalens på 2,3 miljarder, eller 25% av världens befolkning, med järnbristanemi som den vanligaste formen med 1 miljard.¹¹ Å andra sidan är kronisk njursjukdom också mycket vanligt förekommande med en global prevalens på 10% av jordens befolkning om man räknar de mer allvarliga formerna stadium 3-5.¹² Den globala dödligheten för kronisk njursjukdom uppskattades 2017 till 1,4 miljoner vilket gör att det anses vara den 12:e vanligaste dödsorsaken globalt. Vidare bedöms cirka 25% av alla med kronisk njursjukdom (stadium 3-5) ha anemi, vilket motsvarar 4,5 miljoner patienter på USA-marknaden. Det är välkänt att dessa patienter har sämre prognos utan adekvat standardbehandling, vilken främst utgörs av injektioner med erythropoetin.¹³ Samtidigt är det välkänt att responsen på sådan EPO-behandling tenderar att bli sämre ju längre sjukdomen fortskrider och med ökande nivåer av det

³ Jallow M, Casals-Pascual C, Ackerman H, Walther B, Walther M, Pinder M, Sisay-Joof F, Usen S, Jallow M, Abubakar I, Olaosebikan R, Jobarteh A, Conway DJ, Bojang K, Kwiatkowski D. Clinical features of severe malaria associated with death: a 13-year observational study in the Gambia. *PLoS One*. 2012;7(9)

⁴ Munir M, Tjandra H, Rampengan TH, Mustadjab I, Wulur FH. Heparin in the treatment of cerebral malaria. *Paediatr Indones*. 1980;20:47–50., Rampengan TH. Cerebral malaria in children. Comparative study between heparin, dexamethasone and placebo. *Paediatr Indones*. 1991;31:59–66., Sheehy TW, Reba RC. Complications of falciparum malaria and their treatment. *Ann Intern Med*. 1967

⁵ World Health Organization Severe and complicated malaria. *World Health Organization Malaria Action Programme*. *Trans R Soc Trop Med Hyg*. 1986;80((Suppl)):3–50

⁶ Leitgeb AM, Charunwatthana P, Rueangveerayut R, Uthaisin C, Silamut K, Chotivanich K, Sila P, Moll K, Lee SJ, Lindgren M, Holmer E, Färnert A, Kiwuwa MS, Kristensen J, Herder C, Tarning J, Wahlgren M, Dondorp AM. Inhibition of merozoite invasion and transient de-sequestration by sevuparin in humans with *Plasmodium falciparum* malaria. *PLoS One*. 2017 Dec 15;12(12)

⁷ Leitgeb AM, Blomqvist K, Cho-Ngwa F, Samje M, Nde P, Titanji V, Wahlgren M. Low anticoagulant heparin disrupts *Plasmodium falciparum* rosettes in fresh clinical isolates. *Am J Trop Med Hyg*. 2011

Mar;84(3):390-6

⁸ American College of Chest Physicians/ Society of Critical Care Medicine Consensus Conference: definitions for sepsis and organ failure and guidelines for the use of innovative therapies in sepsis. *Crit Care Med*. 1992;20(6):864-74

⁹ Singer M, Deutschman CS, Seymour CW, et al. The Third International Consensus definitions for sepsis and septic shock (Sepsis-3). *JAMA*. 2016;315:801-10

¹⁰ Shankar-Hari M, Phillips GS, Levy ML, et al. Developing a new definition and assessing new clinical criteria for septic shock: for the Third International Consensus definitions for sepsis and septic shock (Sepsis-3). *JAMA*. 2016;315:775-87.

¹¹ GBD 2021 Anaemia Collaborators. Prevalence, years lived with disability, and trends in anaemia burden by severity and cause, 1990-2021: findings from the Global Burden of Disease Study 2021. *Lancet Haematol*. 2023 Sep;10(9)

¹² Kovesdy CP. Epidemiology of chronic kidney disease: an update 2022. *Kidney Int Suppl* (2011). 2022 Apr;12(1)

¹³ EPO, Thorp ML, Johnson ES, Yang X, Petrik AF, Platt R, Smith DH. Effect of anaemia on mortality, cardiovascular hospitalizations and end-stage renal disease among patients with chronic kidney disease. *Nephrology (Carlton)*. 2009 Apr;14(2):240-6

järnreglerande hormonet hepcidin.¹⁴ Det finns alltså ett uttalat behov av behandling att ta till vid utebliven och sviktande respons på standardbehandlingen. Givet dess kroniska beskaffenhet och i senare stadier behovet av avancerad sjukvård (dialys), uppskattades Medicare-försäkrade CKD-patienters behandling i USA kosta 87,2 miljarder USD 2019 med ytterligare 37,3 miljarder USD i tillägg för behandlingen av njursjukdom i slutstadiet.¹⁵ Den globala marknaden för erythropoietinläkemedel är mycket lukrativ och förväntas uppgå till 7,8 miljarder USD 2030 (primärt CKD och cancer) med en CAGR på 1,5% från 2023.¹⁶ Den modesta tillväxten beror främst på det förväntade inträdet av EPO-biosimilarer. Samtidigt beräknades 2021 indikationen anemi i CKD (som mest bestått av EPO) nå 6,6 miljarder USD 2029 med CAGR 3,4%, baserat på uppskattningar av de nya HIF-prolyl enzymskärmsarnas förmodade framgång innan det blev klart att dessa inte hade de utlovade säkerhetsfördelarna (se avsnitt om konkurrens).¹⁷ Potentialen för en ny behandling som tex är säkrare eller förmår hjälpa non-responders (patienter som inte blir bättre av en aktuell behandling), kan illustreras av skillnaden i tillväxt mellan de här två antagandena. Det skall samtidigt sägas att anemi vid CKD utgör en del av den mycket stora totala CKD marknaden vilken bedöms ha en tillväxt från 65,86 miljarder USD 2022 till 93,91 miljarder USD 2029 vid en CAGR på 5,2 procent.¹⁸

Svår malaria

WHO uppskattade 2021 att det fanns 247 miljoner fall av malaria i världen, 619 000 fall hade dödlig utgång och 80% av dessa var barn varav 475 000 under 5 års ålder.¹⁹ Hela 95% av alla fall av malaria förekommer i Afrika och 96% av alla dödsfall i malaria inträffar i Afrika vilket understryker vikten av fokus på utvecklingen av nya behandlingar i denna region.²⁰ Tillgängliga behandlingar som hydroxiklorokin och artemisin är verksamma vid sjukdomsmanifestationer om de tas i tid, eftersom avdödningen av parasiter i blodet kräver ytterligare tid och att det inte innebär att de allvarliga symptomen försvinner

samtidigt. I akutskedet av svår malaria behövs därför en adjuvant behandling som kan sättas in direkt och som verkar mot mekanismen som orsakar de svåra symptomen vilket tros vara ansamlingen av smittade blodkroppar i vitala organ.²¹ Sevuparin agerar dels genom att motverka ansamlingen, dels genom att hindra att fria parasiter i blodet infekterar nya blodkroppar.²² Ett problem är dessutom den alltmer utbredda resistensutvecklingen mot de tillgängliga behandlingarna där sevuparin har ytterligare en fördel eftersom verkningsmekanismen inte påverkas av denna typ av resistens.

Från att ha varit en marknad som präglats av utbredningen inom det som varit delar av världen med låg betalningsförmåga ses nu sedan 10 år istället en utveckling mot en större marknad för antimalaria-läkemedel. Dels beror detta på ett relativt sett ökat välbefinnande i vissa regioner, dels genom globala program som underlättar distribution och subvention av sådana läkemedel. Andra orsaker till att det dessutom finns tecken till ökande investeringar inom malaria och andra tropiska sjukdomar är utvecklingen av de första verksamma malariavaccinerna samt den förväntade spridningen av tropiska sjukdomar till tempererade delar av världen på grund av klimatförändringarna. Insektsburna tropiska sjukdomar sprids aktivt i Europa och Nordamerika med flera utbrott per år stadig ökning. Glaxosmithkline (Glaxo) kommunicerade under 2023 intentionen att investera £1 miljard under de kommande 10 åren i forskning på tropiska sjukdomar.²³ Den globala marknaden för antimalaria-läkemedel förväntades ha ett värde om 1,8 miljarder USD under räkenskapsåret 2023.²⁴ Från 2023 till 2033 förväntas marknaden växa med en CAGR på 5% för att nå ett värde av 2,93 miljarder USD i slutet av 2033, trots att de nuvarande vanliga behandlingarna kostar 0,1 respektive 2,84 USD per kur.²⁵ Parallellt bedömdes marknaden för malariavacciner uppgå till 1,85 miljoner USD 2021 och förväntas nå 18,9 miljoner USD 2029, med en CAGR på 33,7% mellan 2022 till 2029.²⁶

¹⁴ Petrulienė K, Žiginskienė E, Kuzminskis V, Nedzelskienė I, Bumblytė IA. Heparin serum levels and resistance to recombinant human erythropoietin therapy in hemodialysis patients. *Medicina (Kaunas)*. 2017;53(2):90-100. Wu HHL, Chinnadurai R. Erythropoietin-Stimulating Agent Hyporesponsiveness in Patients Living with Chronic Kidney Disease. *Kidney Dis (Basel)*. 2022 Jan 14;8(2):103-114

¹⁵ (dialys, <https://www.cdc.gov/kidneydisease/basics.html>)

¹⁶ (<https://www.globenewswire.com/en/news-release/2023/05/15/2669089/28124/en/Global-Erythropoietin-Drugs-Market-Report-2023-Sector-is-Expected-to-Reach-7-8-Billion-by-2030-at-a-CAGR-of-1-5.html>)

¹⁷ <https://www.globaldata.com/store/report/chronic-kidney-disease-anemia-market-analysis/>)

¹⁸ (<https://finance.yahoo.com/news/chronic-kidney-disease-market-expected-082700202.html>)

¹⁹ Högst risk för akut, svår malaria, <https://www.who.int/news-room/fact-sheets/detail/malaria>

²⁰ <https://www.who.int/news-room/fact-sheets/detail/malaria>

²¹ Varo R, Crowley VM, Siteo A, Madrid L, Serghides L, Kain KC, Bassat Q.

Adjunctive therapy for severe malaria: a review and critical appraisal. *Malar J*. 2018 Jan 24;17(1):47

²² Leitgeb AM, Charunwatthana P, Rueangveerayut R, Uthaisin C, Silamut K, Chotivanich K, Sila P, Moll K, Lee SJ, Lindgren M, Holmer E, Färnert A, Kiwuwa MS, Kristensen J, Herder C, Tarning J, Wahlgren M, Dondorp AM. Inhibition of merozoite invasion and transient de-sequestration by sevuparin in humans with *Plasmodium falciparum* malaria. *PLoS One*. 2017 Dec 15;12(12), Leitgeb AM, Blomqvist K, Cho-Ngwa F, Samje M, Nde P, Titanji V, Wahlgren M. Low anticoagulant heparin disrupts *Plasmodium falciparum* rosettes in fresh clinical isolates. *Am J Trop Med Hyg*. 2011 Mar;84(3):390-6

²³ <https://www.gsk.com/en-gb/media/press-releases/gsk-announces-1-billion-rd-investment-over-ten-years-to-get-ahead-of-infectious-diseases-in-lower-income-countries/#>

²⁴ <https://www.futuremarketinsights.com/reports/malaria-treatment-market>

²⁵ <https://www.futuremarketinsights.com/reports/malaria-treatment-market>

²⁶ <https://www.databridgemarketresearch.com/reports/global-malaria->

Nyligen validerades behovet av malariabehandlingar för nyfödda och spädbarn, som tillhör åldersgruppen som drabbas av svår malaria genom att introducera en ny beredning av ett artemisinbaserat standardpreparat som ger rätt dos och därigenom kunde godkännas för denna åldersgrupp.²⁷ Även om detta fokuserar behandlingen på de som drabbas värst kvarstår dock problemet om att kunna slå till mot parasiten snabbt vid svår malaria och där är sevuparins potential unik. Vidare åtnjuter indikationen svår malaria sårsläkemedelsstatus för sällsynta sjukdomar (s.k. orphan disease) i USA och Europa vilket öppnar möjligheter för marknader utanför de malaria-endemiska områdena.

Sepsis

Globalt påverkas åtminstone 49 miljoner människor av sepsis varje år som orsakar 11 miljoner dödsfall, motsvarande 19,7 procent av totala antalet dödsfall globalt. För den mest allvarliga formen av sepsis, septisk chock uppskattas mortaliteten i Europa och Nordamerika vara så hög som omkring 38 procent. Marknaden för sepsisbehandlingar uppskattas till 3.2 miljarder USD för 2018 med en förväntad genomsnittlig årlig tillväxttakt ("CAGR") om 7,5 procent fram till 2027. I USA estimeras att sepsis kostar den amerikanska sjukvården cirka 22 miljarder USD årligen, en siffra som ökat med 5 miljarder USD sedan 2012.²⁸

I Europa estimeras den årliga dödssiffran relaterad till Sepsis vara 680 000 personer, men på grund av bristen av tillförlitliga register och rapportering, bedöms denna siffra vara underskattad. Av de totalt cirka 3,4 miljoner sepsisfallen är det ofta äldre, neonatala samt övriga barn som är de mest påverkade grupperna. Utöver de negativa effekterna som sepsis har på människors liv har det även en indirekt påverkan på bland annat Europas ekonomi och en direkt påverkan på sjukhusens budgetar. Bland annat uppgår den genomsnittliga behandlingskostnaden för en patient med sepsis i Frankrike till 16 tusen EUR²⁹ och i Tyskland uppgår kostnaderna för behandling av sepsis till omkring tre procent av landets totala sjukvårdsbudget, motsvarande ungefär 9 miljarder EUR.³⁰ I Storbritannien

beräknades den direkta kostnaden för behandling av sepsis inom intensivvården uppgå till 800 miljoner GBP under 2017 och de indirekta kostnaderna för samhället uppskattades uppgå till 10 miljarder GDP.³¹

En majoritet av de som avled i samband med att de drabbats av Covid-19 hade under vårdtiden fått sepsis och hamnat i septisk chock, vilket förvärrade deras tillstånd. Enligt en studie i The Lancet hade alla som dog i studien drabbats av sepsis och 70 procent hade septisk chock.³² Sepsis är alltså vanligt förekommande och huvudorsaken för dödsfall för Covid-19 patienter där 78 procent av Covid-19 patienter som behandlades på intensivvårdsavdelningen och omkring 34 procent av de på allmänna avdelningar mötte kriterierna för sepsis.³³

Konkurrens

Översikt

Mekanismen att sänka hepcidin öppnar upp för ett brett indikationsområde för anemi vid kronisk/ inflammatorisk sjukdom. Modus väljer att fokusera på anemi vid kronisk njursjukdom (CKD) där problemet med anemi är mycket vanligt och väl karakteriserat med definierade kliniska kriterier. Dessutom har sevuparin visat sig aktiv i en preklinisk njursjukdomsmodell med anemi (se avsnittet Verkningsmekanism nedan).³⁴ Det finns inga godkända hepcidinsänkande behandlingar för anemi eller någon annan indikation. Den främsta konkurrenten befinner sig liksom Bolaget i klinisk fas.

Sevuparin är den enda produkten i klinisk utveckling för adjuvant behandling vid svår malaria, vilket är ett prioriterat och definierat behov.³⁵ De läkemedel som är godkända eller som är i klinisk utveckling mot svår malaria har klassisk antiparasitär effekt mot parasiten som verkar över dagar jämfört med det snabba, kritiska förloppet vid svår malaria (timmar).

Det finns inga konstaterade konkurrenter som säljer läkemedel för behandling av sepsis eller septisk chock på marknaden i dagsläget. Bolagets främsta konkurrenter inom sepsis befinner sig, liksom Modus, i kliniska studier utan att ännu ha lanserat något läkemedel på

vaccines-market)

²⁷ <https://www.mmv.org/newsroom/news-resources-search/first-malaria-medicine-newborn-babies-and-young-infants-45-kg>

²⁸ Buchman et al., "Sepsis Among Medicare Beneficiaries: The Burdens of Sepsis", Critical Care Medicine (2020).

²⁹ Dupuis, C., Bouadma, L., Ruckly, S. et al. Sepsis and septic shock in France: incidences, outcomes and costs of care. Ann. Intensive Care 10, 145 (2020). <https://doi.org/10.1186/s13613-020-00760-x>

³⁰ Fleischmann, C., Hartmann, M., Hartog, C. et al. Epidemiology of Sepsis in Germany: Incidence, Mortality And Associated Costs of Care 2007-2013. ICMx 3, A50 (2015). <https://doi.org/10.1186/2197-425X-3-S1-A50>

³¹ [http://allcatsrgrey.org.uk/wp/wpfb-file/yhec-sepsis-report-17-02-17-](http://allcatsrgrey.org.uk/wp/wpfb-file/yhec-sepsis-report-17-02-17-final-pdf/)

[final-pdf/](http://allcatsrgrey.org.uk/wp/wpfb-file/yhec-sepsis-report-17-02-17-final-pdf/)

³² Zhou et. al. (2020) Clinical course and risk factors for mortality of adult inpatients with COVID-19 in Wuhan, China: a retrospective cohort study, Lancet

³³ Karakike E, Giamarellos-Bourboulis EJ, Kyprianou M, et al: Coronavirus Disease 2019 as a Cause of Viral Sepsis: A Systematic Review and Meta-Analysis. Crit Care Med 2021.25.

³⁴ <https://ash.confex.com/ash/2023/webprogram/Paper181587.html>

³⁵ Varo R, Crowley VM, Siteo A, Madrid L, Serghides L, Kain KC, Bassat Q. Adjunctive therapy for severe malaria: a review and critical appraisal.

Malar J. 2018 Jan 24;17(1):47

marknaden.

Kronisk njursjukdom med anemi

Behandlingen av anemi vid blodsjukdom domineras av injicerbara erythropoietinpreparat (EPO) som stimulerar benmärgen till blodproduktion. Dessa produkter är sedan länge blockbusters för de bolag, primärt Amgen, J&J och Novartis, som marknadsför dem. I närtid utmanas de dock av biosimilarer som förväntas ta marknadsandelar, men som tidigare nämnts beräknas marknaden behålla stora volymer och även viss tillväxt trots sin mognad.³⁶ En orsak till EPO-fältets tillväxt är sannolikt på grund av det ljumma mottagandet av de s.k. HIF-prolylhydroxylas hämmarna (HIF-PHI) som stimulerar kroppens egna EPO-produktionen. Sedan cirka 2010 har denna klass med oral administrering utvecklats i klinik med stora förhoppningar om att kunna ta marknadsandelar från EPO-fältet tack vare de fördelar man förväntade sig se i de pivotala klinikprogrammen. Utöver oral administrering, förväntades både bättre effekt och säkerhetsprofil över tid jämfört med EPO, men trots stora fas III-studier med populationer kring 6-7000 patienter nåddes inte mer än s.k. "icke-inferioritet" gentemot EPO. Följderna av detta har blivit att vissa projekt som låg i fas II lades ned medan godkännandena för till exempel Glaxos daprodustat inskränktes så att bolaget enbart fick godkänt i dialyspatienter i USA och även stoppade sin EU-ansökan av samma skäl.³⁷ Astellas/Astrazeneca roxadustat nekades godkännande i USA pga säkerhetsprofilen men fick godkännande i EU redan 2021, dock har man sedan dess gjort nedskrivningar på 340 MUSD efter att produkten ej nått ens en tiondel av förväntad försäljning.³⁸ Sammanfattningsvis har upptaget av HIF-PHI hos regulatoriska myndigheter och förskrivande kliniker varit mycket tveksam. Det är enligt Bolagets bedömning osannolikt att denna klass kommer att användas brett (inkluderande icke-dialyspatienter) i CKD eller vid terapivikt för EPO, vilket fortfarande lämnar i stort oförändrade möjligheter för sådana behandlingar under utveckling. Att motarbeta det järnreglerande hormonet hepcidin eller näraliggande mekanismer anses vara en viktig strategi för behandling av anemi vid kronisk njursjukdom och vid annan kronisk inflammation eftersom det är förhöjt och utgör en resistensfaktor mot

standardterapi. Det har dock visat sig vara svårt att hitta effektiva och säkra strategier för att uppnå detta. Det finns endast ett fåtal i klinisk utveckling idag även om många bolag har försökt olika metoder; antikroppar, aptamerer, småmolekyler och RNAi mot hepcidin, och näraliggande targets som BMP-6, och ferroportin för att nämna ett antal exempel.

Modus forskning har visat att sevuparin kan sänka hepcidin på ett mycket kraftfullt och konsekvent sätt i cellinjer, möss och friska frivilliga i fas I.³⁹ Sevuparin hämmar signaleringen i det receptorkomplex i levern som styr hepcidinproduktionen, vilket i sin tur innebär att uttrycket av hepcidingenen minskar eller stängs av. Dessutom visade Modus forskning att sevuparin förbättrade njurens status avseende funktion och vävnad utöver att förbättra anemin i möss med njursvikt och anemi (preklinisk sjukdomsmodell).⁴⁰ Potentialen att förbättra både anemidelen och försämringen av njurstatus vid CKD med anemi bidrar till en ytterligare ökad rational att utvärdera sevuparin för behandling av denna patientgrupp. Med stöd av dessa data har Modus alltså kunnat inleda fas IIa-studien med sevuparin för behandling av patienter med kronisk njursjukdom (CKD) med anemi. Utöver sevuparin är en av få hepcidinsänkande behandlingar i klinisk fas antikroppen DISC-0974 som utvecklas av Disc Medicine. Disc Medicine utvecklar antikroppen mot hepcidinberoende anemi vid inflammatorisk sjukdom⁴¹ och har nyligen påbörjat en fas Ib-studie i patienter med anemi och CKD som ännu inte har påbörjat dialys. Antikroppen riktar sig mot proteinet hemojuvelin som är en del av det receptorkomplex som styr hepcidinivåerna. Deras prekliniska och fas I-data i friska frivilliga visar på god förmåga att sänka hepcidin och påverka biomarkörer för anemi.⁴²

Svår malaria

Sevuparin är under utveckling som adjuvant behandling vid svår malaria. Detta utgör ett definierat och kvarvarande stort behov eftersom det anses vara den komponent som behövs för att få ned mortaliteten vid svår malaria.⁴³ Ett stort antal substanser har prövats som adjuvant behandling men ingen utom heparin har befunnits effektiv, vilken övergavs på grund av blödningsrisken (se ovan). Sevuparin är så långt

³⁶ <https://www.globenewswire.com/en/news-release/2023/05/15/2669089/28124/en/Global-Erythropoietin-Drugs-Market-Report-2023-Sector-is-Expected-to-Reach-7-8-Billion-by-2030-at-a-CAGR-of-1-5.html>

³⁷ <https://www.fiercepharma.com/pharma/gsk-scrap-plan-launch-oral-anemia-drug-eu-ceases-further-expansion>

³⁸ (\$23M, <https://www.fiercepharma.com/pharma/docs-likely-be-cautious-and-highly-selective-prescriptions-gsk-new-anemia-ckd-drug>)

³⁹ Asperti M, Denardo A, Gryzik M, Persson KEM, Westerberg G, Öhd J, Poli M. S283: The non-anticoagulant heparinoid compound, sevuparin, strongly reduces hepcidin expression in cells, in mice and in healthy

volunteers. Hemasphere. 2023 Aug 8;7(Suppl)

⁴⁰ Asperti M, Gryzik M, Cominelli M, Pagani F, Poliani P, Lorenzi L, Pietrantonio A, Girelli D, Westerberg G, Öhd J, Poli M. Improvement of anemia and kidney status by sevuparin treatment in a mouse model of chronic kidney disease, Abstract: PS2205, EHA 2025).

⁴¹ <https://www.discmedicine.com/our-pipeline/disc-0974/>

⁴² <https://ir.discmedicine.com/news-releases/news-release-details/disc-medicine-presents-positive-results-phase-1-clinical-study>

⁴³ Varo R, Crowley VM, Siteo A, Madrid L, Serghides L, Kain KC, Bassat Q. Adjunctive therapy for severe malaria: a review and critical appraisal. Malar J. 2018 Jan 24;17(1):47

bolaget är medvetet om det, den enda substansen under klinisk utveckling som adjutant till svår malaria.

Förklaring adjuvant och antiparasitär behandling vid svår malaria:

Inom malariaområdet bedrivs en stor del av de större bolagens forskning i samarbete med Medicines for Malaria Venture (MMV), som ett joint venture-bolag. MMV:s pipeline innehåller därför den större delen av de globala läkemedelsprojekten som inte är vacciner. Bland deras projekt finns tre för behandling av svår malaria; två godkända artesunat-baserade behandlingar för injektion samt cipargamin som är fas II.⁴⁴ Alla tre har effektiva men klassiska antiparasitära mekanismer, vilket har begränsad nytta vid svår malaria på grund av tiden som krävs för full effekt (dagar), när försämringen vid det sepsislika malaria tillståndet går på timmar. Förvisso har de utvecklats för svår malaria för att de är snabba i anslaget jämfört med andra antiparasitära medel, men vid svår malaria krävs behandling som förmår adressera de akuta symptomen och känsliggöra parasiterna i blodet så att anslaget kommer tidigare för de antiparasitära medlen samt att därigenom även minska risken för resistensutveckling mot de antiparasitära mekanismerna.

Sepsis

Inom sepsis-området finns ett antal aktörer i klinisk fas. En av dem är det nederländska bolaget AM Pharma BV som utvecklar ett läkemedel mot akut njurskada, som kan orsakas av sepsis. AM Pharma BV har slutfört en fas III-studie, som visade lovande resultat på skydd av njuren under sepsis men utan att möta det primära effektmåttet.⁴⁵ Eftersom bolagets indikationsområde är avgränsat och enbart rör njurskador betraktar Modus inte AM Pharma BV som en direkt konkurrent, givet att sevuparinets effekter i stället antas vara systempåverkande utan begränsningar till enskilda organ. Det är i stället rimligt, i det fall AM-Pharma lyckas gå vidare från nuvarande läge, att båda bolagens produkter, i kombination, skulle kunna bidra till en bättre helhetslösning för patienter med sepsis och därmed samexistera på marknaden i framtiden.

Ytterligare en aktör är det tyska bolaget Adrenomed som genomförde lovande fas II-studier under 2020 och som sedan dess har planerat fas III-studier. Adrenomed utvecklar en antikroppsbehandling (Adrecizumab) som är

skraddarsydd för behandling av sepsispatienter med höga nivåer av hormonet adrenomedullin i blodet. Denna avgränsning kan leda till att endast ett mindre antal patienter kan behandlas med deras läkemedelskandidat – till skillnad från vad som kan antas vara fallet med den breda verkningsmekanismen hos sevuparin.

Ett annat initiativ är det från företaget Inotrem som utvecklar sin egenutvecklade substans Nangibotide som en behandling för sepsis bland andra indikationer. Nangibotide är en syntetisk peptid-antagonist mot Trem 1, som i huvudsak fungerar som en förstärkning av det medfödda immunsvaret. I oktober 2022 presenterade de lovande fas II-resultat från sepsisförsök med symptomförbättringar men utan att uppfylla det primära effektmåttet.⁴⁶ Det har inte skett några uppdateringar sedan dess om den potentiella fortsättningen i fas III. Även i fallet med Inotrem används en personlig approach där uttrycket av mål-molekylen Trem 1 guidar selektion av patienterna, i kontrast till den bredare effekt som antas för sevuparin.

Det finns ett antal andra bolag som arbetar med att ta fram läkemedel som kan användas vid sepsis. Dessa bolag befinner sig antingen i tidigare faser än Modus, alternativt har levererat data i senare studier som kan ifrågasättas och/eller har de valt att fokusera på andra typer av systemiska inflammationer. Således betraktar Modus inte dessa bolag som direkta konkurrenter. Några av dessa bolag är Aptahem som avser inleda fas I-studier, Vidare finns Matisse Pharma som utvecklar en annan typ av heparin i fas I.

Marknadstrender

Covid-19 pandemin ökade omvärldens fokus på att erbjuda intensivvård och annan avancerad sjukvård av hög kvalitet, inte minst inför risken för framtida pandemier. Forskare har på allvar börjat förstå att heparinoider kan ha en stor nytta inom sjukvården.⁴⁷ Detta understryks av att efterfrågan på heparin har ökat och priset råvaran till hepariner ökade med 50 procent under 2019⁴⁸ och det fortsatte att öka ytterligare under Covid-19 pandemin.⁴⁹ Sjukvårdskostnader som andel av BNP har ökat i västvärlden under de senaste decennierna vilket har lett till ett stort antal omfattande initiativ i syfte att bromsa kostnadsutvecklingen, både i Europa och i USA.⁵⁰ Med detta följer ett ökat fokus på hälsoekonomi och att de nya produkter som lanseras tydligt ska

⁴⁴ <https://www.mmv.org/mmv-pipeline-antimalarial-drugs>

⁴⁵ <https://www.fiercebiotech.com/biotech/am-pharma-once-pfizer-takeover-target-flunks-phase-3-kidney-injury-trial>

⁴⁶ <https://www.fiercebiotech.com/biotech/inotrem-phase-2b-data-sparks-hope-septic-shock-treatment>

⁴⁷ Buijssers et al., "Beneficial non-anticoagulant mechanisms underlying heparin treatment of COVID-19 patients", EBioMedicine (2020);

Wildhagen et al., "Nonanticoagulant heparin prevents histone-mediated

cytotoxicity in vitro and improves survival in sepsis", Blood (2014)

⁴⁸ <https://medicaldialogues.in/news/industry/pharma/nppa-hikes-price-of-critical-blood-thinning-heparin-injection-details-67326>

⁴⁹ <https://www.globenewswire.com/news-release/2020/12/01/2137142/0/en/Heparin-Market-in-the-U-S-to-Hit-USD-1-Bn-by-2026-Global-Market-Insights-Inc.html>

⁵⁰ <https://www.ama-assn.org/about/ama-research/trends-health-care-spending>

visa fördelaktigt kostnads-/nyttförhållande. Med detta följer tanken om att ta betalt för den nytta som skapas och inte per dos som säljs. Modus pipeline och terapiområden är tydligt fokuserad på att göra skillnad, det vill säga nytta för patientpopulationer med stora kvarvarande behov inom avancerad sjukvård.

Marknadspotential

Anemi vid CKD är en stor indikation vilken beräknas utgöra 25% av hela CKD-indikationen, som i sin tur beräknas omfatta 10% av den globala befolkningen och som utgör den 12e viktigaste dödsorsaken bland sjukdomar.⁵¹ Förloppet vid CKD är kroniskt med långa behandlingstider, vilket återspeglar sig i marknadspotentialen, även om den utgår från ett konservativt antagande om att sevuparin skulle användas enbart hos de som inte svarar eller som tappar svaret på EPO-behandling (hyporesponsiva). Modus och det externa värderingsbolaget XPLICO identifierar målmarknaden för sevuparin i CKD/ Anemia som anemi i CKD för nivå 3-5 och hyporesponsiv för EPO. Det estimeras att detta omfattar ca 2 miljoner patienter för 7MM och en total försäljningspotential uppgående till ca 7 miljarder USD 2038. Den adresserbara marknaden definierad som patienter diagnostiserade med anemi i CKD för nivå 3-5 är cirka 4 gånger så stor.

Sepsis är ett vanligt förekommande tillstånd med allvarliga implikationer där marknaden för sepsisbehandlingar begränsas av bristen på specifika behandlingsmetoder. Modus och det externa värderingsbolaget XPLICO identifierar målmarknaden för sevuparin i sepsis som patienter antingen behandlade efter septisk chock, vilket omfattar cirka 700 000 patienter för 7MM och en total försäljningspotential uppgående till ca 6 miljarder USD 2038, eller som patienter diagnostiserade med sepsis i vilket fall marknaden är cirka 5 gånger så stor.

Verksamhetsbeskrivning

Modus i korthet

Modus är ett svenskt biotech-företag som utvecklar sin patenterade polysackarid sevuparin som behandlingsmöjlighet för flera större vårdbehov i sjukvården, inklusive sepsis/septisk chock, svår malaria och andra åkommor med allvarlig systemisk inflammation, anemi vid kronisk inflammation samt njursjukdom. Det finns ett stort behov av nya, effektiva behandlingar av dessa tillstånd. Modus har som

mål att skapa ett paradigmskifte i vården av dessa sjukdomar och sevuparin skulle kunna ge nya möjligheter vid behandlingen.

Vision

Modus vision är att kunna erbjuda en effektiv läkemedelsbehandling vid tillstånd som kräver avancerad sjukvård, och där sevuparinets förmågor att neutralisera skadliga inflammationskomponenter, skydda insidan av blodkärlen samt påverka blodbildningen vid inflammation skulle kunna komma till sin rätt i form av ett nytt läkemedel med förutsättningar att minska sjukvårdens kostnader och därmed bygga långsiktigt aktieägarvärde med riskspridning i projektportföljen.

Sevuparin

Modus läkemedelskandidat sevuparin är baserat på det välkända läkemedlet heparin, som har marknadsförts för kliniskt bruk som blodförtunnande medel sedan 1930-talet. Tack vare en innovativ kemisk modifiering skiljer sig sevuparin från heparin i att det har en starkt reducerad förmåga till blodförtunning och därför kan doseras i högre doser jämfört med vanliga hepariner utan oro för blödningsrisk. Detta gör att sevuparin kan användas på ett sätt som maximerar de potentiella fördelar heparinoider har utöver blodförtunning i svårt sjuka patienter.

Läkemedelskandidaten är sedan tidigare beprövad i kliniska fas II-studier mot sickelcellanemi och utifrån dessa studier har sevuparin en konstaterad hög tolerabilitet och säkerhet vid behandling av människor. De patientpopulationer som sevuparin riktar sig till är alla med kronisk njursjukdom och annan kronisk inflammation med samtidig anemi och de som drabbas av svår malaria eller sepsis. Genom att hjälpa dessa patienter förväntas Modus minska antalet dödsfall och allvarliga komplikationer till följd av sjukdomarna, öka patienternas livskvalité, samt minska bruket av ineffektiva och kostnadsintensiva behandlingsmetoder inom dessa indikationsområden. Sevuparin är en heparinoid och dessa har vanligtvis en antikoagulerande eller blodförtunnande effekt, vilket är en användbar egenskap vid exempelvis framställning av blodförtunnande läkemedel. Vad gäller indikationerna svår malaria och anemi vid kronisk inflammation/njursjukdom, har blodförtunnande hepariner redan visat gynnsamma effekter vid dessa tillstånd, men på grund av blödningsrisken går dessa inte att använda.⁵²

⁵¹ (Kovesdy CP. Epidemiology of chronic kidney disease: an update 2022. *Kidney Int Suppl* (2011). 2022 Apr;12(1)., Thorp ML, Johnson ES, Yang X, Petrik AF, Platt R, Smith DH. Effect of anaemia on mortality, cardiovascular hospitalizations and end-stage renal disease among patients with chronic kidney disease. *Nephrology* (Carlton). 2009 Apr;14(2):240-6

⁵² Leitgeb AM, Blomqvist K, Cho-Ngwa F, Samje M, Nde P, Titanji V, Wahlgren M. Low anticoagulant heparin disrupts Plasmodium falciparum rosettes in fresh clinical isolates. *Am J Trop Med Hyg*. 2011 Mar;84(3):390-6., Poli M, Girelli D, Campostrini N, Maccarinelli F, Finazzi D, Luscietti S, Nai A, Arosio P. Heparin: a potent inhibitor of hepcidin expression in vitro and in vivo.

Att heparinoider skulle kunna användas som del av den specifika behandlingen vid sepsis är inte obekant inom preklinisk forskning, men även här har problemet varit heparinoidernas antikoagulerande effekter, som gjort att doseringen behövt anpassas för att undvika onödig blödningsrisk.

Sevuparin har utvecklats med markant lägre grad av blodförtunnande egenskaper. Kombinationen av minskade antikoagulationseffekter och starka immunmodulerande egenskaper möjliggör att sevuparin kan doseras många gånger högre än heparinoider som används för blodförtunning, vilket i sin tur gör att en behandling med sevuparin kan maximera behandlingskvaliteter vid dessa tre situationer utan motsvarande risk för blödningsbif effekter.

Verkningsmekanism

Sevuparin är en heparinoid som skapats för att behålla sina inflammationsmodulerande egenskaper men samtidigt ha mycket begränsade blodförtunnande effekter. Av denna anledning kan sevuparin ges i högre doser än andra jämförbara heparinoider, vilket medger behandling av flera sjukdomar som orsakas av allvarlig inflammation.

Tack vare sina unika egenskaper och bekräftade säkerhetsprofil skulle sevuparin kunna utnyttjas för behandling av sepsis/septisk chock och andra tillstånd med systemisk inflammation, t.ex. de som orsakats av svåra trauman, brännskador, större kirurgiska ingrepp och allvarliga former av malaria. Vidare kan egenskaperna hos sevuparin adressera anemitillstånd vid kroniska inflammatoriska sjukdomar som njursjukdom.

Sepsis

Preklinisk forskning tyder på att sevuparin kan motverka systemisk inflammation genom att binda och neutralisera skadliga ämnen utsöndrade av vita blodkroppar och även påverka dessa cellers beteende under sepsis och septisk chock samt ge ett robust vaskulärt skydd. Dessa effekter var extra tydlig på lungvävnad i möss där vätskesvullnad motverkades av sevuparin. Sevuparin skulle därmed kunna bryta den molekylära händelsekedja som leder till försämrad blodkärlintegritet, plasmaläckage och i slutänden organsvikt.

I februari 2023 tillkännagavs topline-data från Modus fas Ib lipopolysackarid (LPS) provokationsstudie som utvärderade effekten av sevuparin vid tillstånd med inducerad systemisk inflammation liknande den som ses vid sepsis. Positiva data från studien visade på effekter som

länkade väl med prekliniska data. I mer specifika termer gav behandlingen med sevuparin en statistiskt signifikant och dosberoende ökning av vissa populationer av vita blodkroppar liksom dosberoende inhibering av ökad andningsfrekvens som framkallas av LPS. I december 2024 meddelade Modus att data från bolagets ovan nämnda fas Ib LPS-studie skulle presenteras som en poster vid British Pharmacological Society Annual Meeting i Harrogate, Storbritannien.

Anemi vid njursjukdom och kronisk inflammation

Ett samarbete som pågått sedan 2018 med universitetet i Brescia gav upphov till nya prekliniska och kliniska data som framhåller sevuparinets potential vid behandling av specifika anemier. Dessa data ingick även som grund till den patentansökan som ingavs av Modus i december 2022. Vid kongressen European Hematology Association (EHA) 2023 tillkännagavs den del av data som visar hur sevuparin sänker det järnreglerande hormonet hepcidin.⁵³ Särskilt misstänks höga nivåer av hepcidin orsaka och förvärra den anemi som ofta medför komplikationer vid kronisk njursjukdom och andra kroniska inflammationer. Höga hepcidinnivåer orsakar även resistens mot nuvarande standardbehandlingar av anemi hos icke-responsiva patienter. Data visade hur sevuparin genom en specifik signalmekanism undertryckte uttrycket av hepcidin i cellkulturer, möss och friska frivilliga.

I en artikel i tidskriften Hemasphere tillkännagavs i december 2024 den data som visar hur sevuparin sänker det järnreglerande hormonet hepcidin.

Tidigare, i början av november 2023, offentliggjordes även en andra del av resultaten från samarbetet i och med att sammanfattningarna från American Society of Hematology Meeting and Exposition 2023 (ASH), publicerades.⁵⁴

Arbetet omfattar försök i en etablerad njursjukdomsmodell med anemi i möss. I likhet med människor med njursjukdom, utvecklar möss i modellen kronisk njursjukdom med samtidig måttlig till svår blodbrist (anemi). Det här gör det möjligt att studera effekten av nya behandlingar för att se om sjukdomsutvecklingen kan minskas. Arbetet visar att sevuparin kunde motverka hepcidinökningen och dessutom anemi i mössen och även ge visst skydd till njurens

Blood. 2011 Jan 20;117(3):997-1004.

⁵³ Asperti M, Denardo A, Gryzik M, Persson KEM, Westerberg G, Öhd J, Poli M. S283: The non-anticoagulant heparinoid compound, sevuparin,

strongly reduces hepcidin expression in cells, in mice and in healthy volunteers. Hemasphere. 2023 Aug 8;7(Suppl)

⁵⁴(<https://ash.confex.com/ash/2023/webprogram/Paper181587.html>)

funktion (genom att mäta filtreringsförmågan med blodprovet kreatinin) och vävnad (genom att titta på graden av ärrbildning, eller fibros under mikroskop). Dessutom utvärderades effekten av sevuparin i kombination med standardbehandlingen EPO, där sevuparin markant ökade och bibehöll den positiva effekten på anemin, även vid en kraftig dossänkning av EPO för att simulera ett läge med bristande behandlingssvar på standardbehandlingen. Sammantaget utgör resultaten som forskats fram rörande hepcidin, kronisk njursjukdom och anemi en mycket god skadliga ämnen grund för vidare klinisk utveckling av sevuparin i njursjukdom med samtidig anemi.

Svår malaria

Under 60- och 70-talen upptäcktes att vanligt heparin fungerade som behandling vid svår malaria och forskare kunde visa att det inte var kopplat till heparinets blodförtunnande egenskaper. Behandlingsformen med heparin vid svår malaria avbröts dock efter att det visat sig att förekomsten av blödningar innebar en alltför stor risk. Idag är hepariner kontraindicerade vid malaria.

Sevuparin skapades med syftet att ha kvar alla egenskaper som heparin, men utan blodförtunning. Gynnsamma effekter av sevuparin har setts i kliniska mekanistiska studier (så kallade proof of mechanism) på patienter med sevuparin utan risk för blödning. Prekliniska studier har även visat att sevuparin påverkar malariaparasiten på samma sätt som heparin. Sevuparin agerar dels genom att motverka ansamlingen, dels genom att hindra att fria parasiter i blodet infekterar nya blodkroppar. Ett problem är dessutom den alltmer utbredda resistensutvecklingen mot de tillgängliga behandlingarna. Sevuparin har således ytterligare en fördel, eftersom verkningsmekanismen inte påverkas av denna typ av resistens.

Affärsmodell

Eftersom sevuparin har potential att vara det första och enda läkemedlet som specifikt behandlar de tillstånd som Modus satsar på, förväntar sig Modus att marknadsintresse för sevuparin kommer att vara betydande vid gynnsamma kliniska studier. Modus affärsmodell är att i egen regi driva utvecklingen av sevuparin genom fas IIa-konceptbevisstudier (så kallade proof-of-concept) både inom anemiindikationen i njursjuka patienter och i sepsisindikationen samt att med samarbetspartners fortsätta arbetet med sevuparin i svår malaria. Med data från dessa studier är det Modus avsikt att försöka initiera en försäljning av Bolaget av ett läkemedel, alternativt att licensiera ut sevuparin, för att på

sikt kunna etablera sevuparin på marknaden. Om marknadsintresse för Modus inte är tillräckligt starkt baserat på fas IIa-studierna kan uppköp/licensköp återaktualiseras vid olika tidpunkter, exempelvis när Bolaget befinner sig i slutet av fas IIb-studier. En framtida stor aktör med intresse av uppköp/licensköp har då möjlighet att driva utvecklingen av fas III-studier på ett sätt som maximerar aktörens individuella operativa respektive strategiska förutsättningar. Utifrån nuvarande utvecklingsplan skulle ett produktgodkännande, eller NDA (New Drug Application), kunna genomföras 2030. Modus affärsmodell stöds av dess riskdiversifierade projektportfölj som har potential att tilltala partners med olika intressen och strategier.

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

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

Ett sista alternativ är att Modus driver verksamheten till slutet av fas III-studier då uppköp/licensiering åter blir aktuellt. Det finns också beredskap för att Modus på egen hand tar sevuparin till marknaden, då genom ett upplägg med geografiska marknadslicenser till försäljningspartners. I ett sådant scenario skulle Modus själva sköta marknadsföring och försäljning i Skandinavien och delar av Nordeuropa. Om Modus ingår partnerskap med ett Big Pharma-bolag beräknas att betalningar ska ske i form av milstolpebetalningar och royalties. Genererade intäkter kommer i dessa fall

att användas för att återinvestera i Modus verksamhet och användas till att kliniskt utveckla sevuparin inom andra indikationer där Bolaget har positiva prekliniska data.

Samarbeten

Bolaget har ett samarbete med University of Brescia ("Brescia") sedan 29 januari 2020. Samarbetet avser forskning som Brescia ska utföra åt Bolaget som sedan sammanställs i rapporter och publikationer. Modus äger alla immateriella rättigheter som uppkommer i samband med Brescias forskning. I december 2022 inskickades en patentansökan för anemi och njursjukdom baserad på detta samarbete, vilket också utgjorde startskottet för kommunikation och publikation av dessa data samt även etablerandet av terapiområdet i Modus pipeline. Samarbetet fortgår på kontinuerlig basis.

Ytterligare ett samarbetsavtal om klinisk forskning tecknades under juni 2021 med Imperial College London för utforskandet av sevuparinets effekter som tilläggsbehandling vid svår malaria. För mer information om svår malaria se ovan i detta prospekt. Under samarbetet bidrar Modus med sevuparin till de olika kliniska studierna i patienter med svår malaria. Programmet finansieras genom forskningsanslag till Bolagets samarbetspartner, tillika programmet sponsor Imperial College från Wellcome (tidigare kallas Wellcome Foundation).

Strategisamarbeten

Modus är kontinuerligt engagerat i att hitta forskningssamarbeten som kan öka insikten om sevuparins verkningsmekanism, likt samarbetet med Imperial College. Samarbeten rörande forskning som kommer från akademiska institutioner kan ibland utmynna i så kallade "prövarinitierade klinikstudier" i andra sjukdomar än de som omnämns i detta Prospekt, men som av olika anledning anses vara inom ramarna för Bolagets strategier.

Genomförda studier i tidigare program

Sevuparin har genomgått regulatoriskt prekliniskt toxikologiskt program som möjliggör dosering i upp till 14 dagar i kliniska studier. Prekliniska in vivo effektivitetsstudier på möss har även visat på gynnsamma effekter på olika sjukdomsmodeller för bland annat malaria. Man har även utfört studier på experimentella system på möss och in vitro humana celler för njursjukdom, anemi, malaria och sepsis.

Kliniska prövningar på friska frivilliga i en fas I-studie har visat att sevuparin är säker och tolererbar med enkel och multipel intravenös administrering inom kliniskt relevanta dosintervall. Två patientstudier (fas Ib och II)

visade också att sevuparin har hämmande effekter på malariaparasitens förmåga att binda till blodkroppar och kärlväggen. I en större fas II-studie på behandling av akut sickelcellsanemi visade sig sevuparin ha en gynnsam säkerhetsprofil, även om ingen förbättring av sjukdomsstatus kunde observeras jämfört med placebo.

Genomförda studier i aktuella program

Modus meddelade under 2023 positiva data från den kliniska fas Ib-provokationsstudien med lipopolysackarid i friska försökspersoner som pågått sedan december 2021. Provokationsstudien observerade effekten av sevuparin i 48 friska, frivilliga försökspersoner som fått en injektion bakterietoxin, lipopolysackarider. Patienter med riktig sepsis eller andra systeminflammationer tex endotoxemi är mycket sjuka och genomgår tuffa behandlingar på intensivvårdsavdelningar, en miljö som inte är optimal för den initiala utvärderingen av nya behandlingar. I en separat del av studien fick ytterligare 16 friska, frivilliga försökspersoner sevuparin i kombination med vanligt heparin givet i profylaktiska standarddoser för att studera eventuella interaktioner mellan de två läkemedlen. LPS orsakar inflammation som är en sorts "artificiell sepsis". Syftet med studien var att generera data som underlättar i valet av en effektiv dos sevuparin i efterföljande fas IIa-konceptbevisstudier (så kallade proof-of-concept) samt att studera säkerhet i att kombinera ett vanligt lågmolekylärt heparin (LMHW) med sevuparin. Detta ges till i stort sett alla svårt sjuka patienter i sjukhusvård inklusive sepsis i syfte att skydda mot blodproppar. Positiva data från studien visade på effekter som länkade väl med prekliniska data. I mer specifika termer gav behandlingen med sevuparin en statistiskt signifikant och dosberoende ökning av vissa populationer av vita blodkroppar liksom dosberoende inhibering av ökad andningsfrekvens som framkallas av LPS.

Nyligen fullrekryterade fas Ib-studien SEVUSMART

Fas Ib-studien SEVUSMART, som blev fullrekryterad i mars 2025, utvärderar dosnivå och tolerabilitet/säkerhet i kombination med standardbehandlingen vid svår malaria i upp till 20 pediatrika patienter mellan åldrarna 3 månader och 12 år. Studien utreder potentialen av sevuparin som stödjande behandling (adjuvantbehandling) hos barn som drabbats av svår malaria, vilket innebär att sjukdomen orsakar en typ av systemisk inflammation liknande sepsis. Arbetet med studiens data fortgår under sommaren 2025. SEVUSMART är ett samarbete mellan Modus, Imperial College London i Storbritannien som driver studien samt

Wellcome som finansierar studien.

Planerade studier anemi/kronisk njursjukdom

Fas IIa-studie

Den 18 november 2024 meddelade Modus att Bolaget hade fått godkännande av de behöriga myndigheterna i Italien för sin planerade fas IIa kliniska prövning med sevuparin. Fas IIa-studien genomförs i två delar. Den första delen syftar till att etablera dosnivåerna och säkerhet för sevuparin i 25–30 patienter med olika svårighetsgrad av njursvikt. Den första studiedelen inkluderar även en liten referensgrupp friska, frivilliga och innebär dessutom en möjlighet att studera den tidiga effekten på hepcidin i en relevant patientpopulation. Den andra delen av studien utgör den så kallade "proof of concept"-delen och kommer att utvärdera effekterna av upprepad behandling med sevuparin enligt dosnivåer som etablerats i den första studiedelen, på mätpunkter relevanta för blodbrist, hepcidin, njurstatus, och biomarkörer hos patienter med svårare kronisk njursvikt och anemi. Eventuella effekter på säkerhet och tolerabilitet i kombination med standardbehandling kommer även att utvärderas samt eventuella skillnader i patienter med eller utan dialysbehov. Den andra studiedelen beräknas rekrytera 25–30 patienter, vilket innebär att studiens totala rekrytering avser 50–60 patienter.

I april 2025 meddelade Modus att ett andra studiecenter i Italien har öppnats inom ramen för den pågående fas IIa-studien. Genom att ha två aktiva center i Italien stärker Bolaget sina möjligheter att genomföra studiens första del enligt plan. Den första delen av studien har färdigställt rekryteringen och data sammanställs för att rekommendera dosnivåer till den andra studiedelen som planeras att inledas med patientrekrytering under det fjärde kvartalet 2025.

Fas IIb-studie

Den planerade kliniska fas IIb-studien avser att studera den optimala dosen sevuparin för anemi vid njursjukdom (en så kallad dose-finding studie). Denna typ av studie behövs för att säkerställa vilken dos som skall användas i fas III-studier och därmed också i framtida klinisk användning och brukar vara ett krav från läkemedelsmyndigheter. Den görs genom att jämföra effekten av flera dosnivåer sevuparin mot placebo på patientens anemi (blodbrist). Studiens huvudsakliga mätmetod utgörs av den rutinmässiga mätningen av patienternas blodvärde eller hemoglobin (Hb) som är det primära effektmåttet. Vidare kommer andra mätningar av stödjande biomarkörer för

indikationen att göras tillsammans med kliniska tecken som symptomförbättring, mätning av vitala funktioner, fynd vid kroppsundersökning, rapporterade bieffekter samt andra säkerhetsrelaterade mätningar. Studien ska vara randomiserad, placebokontrollerad, blindad parallell-studie i upp till cirka 200 patienter som uppfyller kraven för kronisk njursvikt med behandlingskrävande anemi. Studien planeras som en multicenterstudie med 15–25 rekryterande kliniker i Europa och USA. Initialt ges tre dosnivåer sevuparin med eller utan bakgrund av standardbehandling som subkutan injektion jämfört med placebo i förhållandet 1:1:1 i en begränsad grupp patienter. Efter en interimsanalys avbryts åtminstone den minst verksamma dosen och studien fortsätter med två dosnivåer sevuparin mot placebo i förhållandet 1:1:1 i återstoden patienter. Sevuparin eller placebo ges som självadministrerad subkutan injektion i upp till tre månader. Förväntad start av studien, förutsatt att erforderlig finansiering då finns tillgänglig, beräknas vara Q2 2027 med tillgängliga data Q1 2029.

Planerade studier malaria

Inom malariaforskningen samarbetar Modus med Imperial College London. Den nyligen fullrekryterade fas Ib-studien som bedrivs inom detta samarbete befinner sig nu i analysfas. I samband med detta utvärderar Modus nu tillsammans med sina samarbetspartners hur nästa steg i utvecklingen (fas II) med sevuparin i svår malaria kommer att se ut.

Planerade studier sepsis

Fas IIa-studie

Preliminär fas IIa-studie med syftet att etablera proof-of-concept för sevuparin i patienter med sepsis jämfört med nuvarande vårdstandard, samt att säkerställa att sevuparin kan ges till patienter med sepsis och standardbehandling, samt att identifiera säkerhetsprofilen för sevuparin i sepsispatienter. Studien är under övervägande avseende dess design med inklusion av de erfarenheter som gjordes i den avslutade fas Ib-LPS-studien. Studiestart är beroende av hur den slutgiltiga designen kommer att se ut samt vilken finansieringsform som Bolaget finner bäst tillämplig för att genomföra den. Den preliminärt planerade fas IIa-studien avser rekrytera patienter med sepsis eller stark misstanke om sepsis för att kunna studera sevuparinets effekter dels på förbättring/försämring av kliniska symptom (index som SOFA, men även individuellt som andning, syrgasmättnad i blodet med mera), mätningar av tid till förutbestämd symptomförbättring, mätning av vitala funktioner, fynd vid

kroppundersökning, rapporterade bieffekter, mätning av behov av, och tid i respirator samt mätning av död och komplikationer vid dag 28 efter påbörjad behandling. Studien ska vara en randomiserad, placebokontrollerad, blindad parallell-studie. Kliniska tecken och vitalparametrar, laboratorievärden är även viktiga mätvärden för säkerhet och tolerabilitet, dessutom i kombination med standardbehandling. Upp till cirka 100 patienter med sepsis kommer att rekryteras vid upp till tio kliniker, främst i Europa. Sevuparindosen ges mot bakgrunden av standard-behandling som kontinuerlig intravenös infusion jämfört med placebo i förhållandet 1:1 under maximalt 14 dagar.

Strategi och målsättning

Modus har operativa, finansiella och organisatoriska mål vilka sträcker sig fram till och med 2026 och 2029 eftersom Bolaget inte kan ge en stark indikation för uppköp/licensköp dessförinnan. Dessa tidpunkter markerar slutet på de planerade fas IIa- respektive fas IIb-studierna. Efter att dessa är slutförda är det Bolagets ambition att tillsammans med en mer resursstark aktör inom läkemedel eller bioteknikbranschen driva utvecklingen av sevuparin genom fas IIb/III-studier och därefter genomföra en marknadsintroduktion. Alternativt kan resultaten av dessa studier intressera nya resursstarka investerare som möjliggör fortsatt utveckling i Bolagets regi. Bolagets övergripande strategi och mål är således två till antalet; att påvisa att sevuparin har önskad effekt i planerade kliniska studier, samt att ingå starka partnerskap inför marknadsintroduktion och kommersialisering.

Utmaningar

Modus är ett bolag som, genom den patenterade polysackariden sevuparin, vill skapa en behandling mot sepsis och septisk chock. Bolagets huvudsakliga utmaning är förknippade med de kliniska studierna av sevuparin. Enligt styrelsen i Modus tar sig majoriteten av samtliga läkemedelskandidater som inleder kliniska prövningar igenom klinisk fas I- och fas II-studier, samtidigt som en stor andel därefter misslyckas med att inleda kliniska fas III-studier, alternativt att nå fullgoda resultat i kliniska fas III-studier. Huruvida en läkemedelskandidat lyckas eller inte kan bero på de förhållanden som kandidaten testas under i tidiga utvecklingsfaser, som leder till artificiella positiva resultat, som i sin tur kan leda till överskattning av effekt, samt underskattning av biverkningar, när läkemedlet interagerar med människor. Modus ledning och styrelse har även utarbetat en strategi avseende riskspridning i pipeline där nu det finns flera möjligheter till en framgångsrik utveckling, vilket till viss del adresserar denna utmaning.

Trender

Modus utvecklar sevuparin som behandling mot tre medicinskt angelägna tillstånd; kronisk njursjukdom med anemi, svår malaria samt sepsis. Även om sevuparin redan är patenterat befinner sig Bolagets kliniska studier av dess effekter på ett relativt tidigt stadium. Därmed är styrelsens bedömning att det inte finns några betydande kända utvecklingstrender i fråga om produktion, försäljning, lager och kostnader från utgången av det senaste räkenskapsåret fram till dagen för Prospektet.

Patent och andra immateriella rättigheter

Modus äger patenträttigheterna till fyra patentfamiljer avseende sevuparin:

1. Sevuparin substans: Beviljad i stora delar av världen med en patenttid till och med 19 december 2032, med möjlighet till patenttidsförlängningar med upp till ytterligare fem år, kopplade till marknadsgodkännande (2036–2037 med patentförlängningar).

Patent-familj	Ansöknings-nummer	Ansöknings-datum	Område	Land	Utgångs-datum	Status	Patentnum-mer
Sevuparin	14/366570	2012-12-19	Nordamerika	USA	2032-12-19	Beviljad	US 9,480,701
Sevuparin	2856477	2012-12-19	Nordamerika	Kanada	2032-12-19	Beviljad	CA 2,856,477
Sevuparin	2012354226	2012-12-19	Södra stillahavet	Australien	2032-12-19	Beviljad	AU 2012354226
Sevuparin	625096	2012-12-19	Södra stillahavet	Nya Zeeland	2032-12-19	Beviljad	NZ 625096
Sevuparin	12860938.5	2012-12-19	Europa	EPO**	2032-12-19	Beviljad och validerad	EP 2 794 666**
Sevuparin	BR1120140146730	2012-12-19	Sydamerika	Brasilien	2032-12-19	Beviljad	BR 112014014673-0
Sevuparin	MX/a/2014/006956	2012-12-19	Sydamerika	Mexico	2032-12-19	Beviljad	MX 358439
Sevuparin	201280062042.7	2012-12-19	Asien	Kina	2032-12-19	Beviljad	ZL201280062042.7
Sevuparin	15100897.7	2012-12-19	Asien	Hong Kong	2032-12-19	Beviljad	HK1200471
Sevuparin	232903	2012-12-19	Mellanöstern	Israel	2032-12-19	Beviljad	IL 232903
Sevuparin	P00201403569	2012-12-19	Asien	Indonesien	2032-12-19	Beviljad	IDP000052843
Sevuparin	1056/MUMNP/2014	2012-12-19	Asien	Indien	2032-12-19	Beviljad	IN404944
Sevuparin	2014–547145	2012-12-19	Asien	Japan	2032-12-19	Beviljad	JP 6703806
Sevuparin	PI2014001796	2012-12-19	Asien	Malaysia	2032-12-19	Beviljad	MY 170069
Sevuparin	1401003469	2012-12-19	Asien	Thailand		Pågående	
Sevuparin	TN2014/0237	2012-12-19	Afrika Asien	Tunisien	2032-12-19	Beviljad	TN 23970
Sevuparin	2014/03654	2012-12-19	Afrika	Sydafrika	2032-12-19	Beviljad	ZA 2014/03654
Sevuparin	661/2014	2012-12-19	Mellanöstern	Förenade Arabemiraten	2032-12-19	Beviljad	UAE 3849
Sevuparin	QA/201406/00232	2012-12-19	Mellanöstern	Quatar	2032-12-19	Allowed	

**Validerat i: Albanien, Belgien, Bulgarien, Schweiz, Lichtenstein, Cypern, Kroatien, Tjeckien, Tyskland, Danmark, Estland, Finland, Frankrike, Storbritannien, Grekland, Ungern, Irland, Island, Italien, Litauen, Luxemburg, Lettland, Monaco, Makedonien, Malta, Montenegro, Nederländerna, Norge, Polen, Portugal, Rumänien, Serbien, Sverige, Slovenien, Slovakien, Spanien, San Marino, Turkiet, Bosnien och Hercegovina, Österrike.

2. Användning av sevuparin för behandling av sickle-cell-disease (SCD): Detta patent finns endast i USA (US 9,480,702) och löper till och med 19 december 2032.
3. Användningen av sevuparin för behandling av kronisk njursjukdom (CKD) och behandling av anemi. Denna patentansökan lämnades in 21 december 2022, och den PCT-ansökan som lämnades in 20 december 2023 (PCT/EP2024/086943) har nyligen vidareförts till nationell fas i följande länder: Australien, Brasilien, Kanada, Kina, EPO, Hong Kong, Israel, Japan, Sydkorea, Macao, Mexico, Nya Zeeland, Ukraina, USA och Sydafrika. Patenttiden kommer att sträcka sig till och med 20 december 2043.
4. Användning av sevuparin för behandling av endotoxemi (till exempel i samband med sepsis), baserad på fynden i fas Ib LPS-provokationsstudien. Denna patentansökan lämnades in 17 februari 2023, och den PCT-ansökan som lämnades in 16 februari 2024 (PCT/EP2024/054006) kommer i augusti 2025 att vidareföras till nationell fas i Kanada, EPO och USA. Patenttiden kommer vid ett beviljande att sträcka sig till och med 2044.

Modus bedömer att skyddet för Bolagets patent är adekvat. Enligt styrelsens bedömning är Modus beroende av redan godkända patent för att attrahera vidare finansiering och partnerskap, samt för att genomföra en lyckad kommersialisering av sevuparin. Sammanfattningen ovan redogör för Bolagets av bolagets patentportfölj per dagen för publiceringen av detta prospekt.

Bolaget

Bolagets företagsnamn (och tillika kommersiella beteckning) är Modus Therapeutics Holding AB. Bolagets organisationsnummer är 556851-9523. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades den 13 april 2011 och som registrerades vid Bolagsverket den 6 maj 2011. Bolaget registrerades i Sverige, Stockholms kommun, Stockholms län. Bolaget regleras av, och verksamheten bedrivs i enlighet med, aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets identifieringskod för juridiska personer (LEI) är 984500C147FB4EF4A471. Bolaget har sitt säte i Stockholm med adress Olof Palmes gata 29 IV, 111 22 Stockholm, Sverige. Bolaget nås på www.modustx.com, samt +46 (0) 70 766 80 97. Notera att informationen på webbplatsen inte ingår i Prospektet såvida inte denna information införlivas i Prospektet genom hänvisning. Se avsnittet "Handlingar införlivade genom hänvisning".

Organisationsstruktur

Modus Therapeutics Holding AB (org. nr 5568519523) ingår i ett koncernförhållande med Modus Therapeutics AB (org. nr 556669-21-99), där Modus Therapeutics AB är dotterbolag till Modus Therapeutics Holding AB. Bolaget är inte beroende av sitt dotterbolag. I övrigt äger Bolaget inte aktier i andra bolag. Bolaget bedrivs genom en centraliserad organisation. Bolagets ledningsgrupp består av två personer: Verkställande direktör (VD) med övergripande ansvar för Bolagets verksamhet och Chief Financial Officer (CFO) med ansvar för Bolagets ekonomi och finansiella frågor.

Investeringar

Modus har sedan den senaste rapportperiodens utgång den 30 juni 2025 fram till datumet för datering av detta prospekt inte genomfört några väsentliga investeringar. Bolaget har inga väsentliga pågående investeringar eller planerade investeringar för vilka fasta åtaganden redan gjorts.

Finansiering av Bolagets verksamhet

Modus avser att fortsatt finansiera Bolagets verksamhet, investerings- och rörelsekapitalbehov genom nettolikvid från Erbjudandet, löpande kassaflöden från verksamheten samt eventuellt genom kompletterande bankfinansiering eller bryggglån från större aktieägare. Ytterligare kapitalbehov kan uppstå, exempelvis om det tar längre tid än förväntat att initiera ett uppköp/licensköp, eller om kostnaderna för de planerade studierna ökar till följd av att data från tidigare studier kräver förändringar av planerad studiedesign.

Det är i dagsläget svårt att uppskatta storleken på eventuellt tillkommande kapitalbehov. Om det uppstår förnyat kapitalbehov kommer Bolaget

utvärdera de finansieringsalternativ som finns, såsom genomförande av ytterligare kapitalanskaffning. På sikt avser Bolaget att finansieringen primärt ska komma från löpande kassaflöden från verksamheten.

Väsentliga förändringar av Bolagets låne- och finanseringsstruktur sedan Bolagets senaste finansiella rapport

Det har inte skett några väsentliga förändringar av Bolagets låne- och finanseringsstruktur sedan den 30 juni 2025.

Redogörelse för rörelsekapital

Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolvmånadersperioden. Med rörelsekapital avses i Prospektet Bolagets möjligheter att få tillgång till likvida medel för att fullgöra sina betalningsförpliktelser varefter de förfaller till betalning. Bolagets likviditetsprognos över kassaflöden, tillsammans med tillgängliga likvida medel, indikerar att det tillgängliga rörelsekapitalet beräknas vara förbrukat i september 2025 och att underskottet uppgår till maximalt 23,5 MSEK under de kommande tolv månaderna. Styrelsen för Bolaget bedömer att tillfört kapital från aktiedelen i den förestående Företrädesemissionen täcker Bolagets likviditetsbehov fram till början av juni 2026, respektive till slutet av 2026 om eventuell likvid från teckningsoptioner av serie 2025/2026 inräknas. Om intäkterna från Erbjudandet inte är tillräckliga för att täcka rörelsekapitalbehovet därefter kommer Bolaget att söka alternativa finansieringskällor och vid behov ytterligare minska Bolagets kostnader.

Erbjudandet uppgår till högst cirka 28,3 MSEK före emissionskostnader. Återstående nettolikvid om cirka 19,0 MSEK, efter emissionskostnader och kvittning av lån, bedöms som tillräckligt för att tillgodose Bolagets rörelsekapitalbehov fram till början av juni 2026. I samband med Företrädesemissionen har ett antal av Bolagets större aktieägare, däribland Karolinska Development, Hans Wigzell och Anders Bladh, har ingått vederlagsfria teckningsförbindelser om 17,7 MSEK, motsvarande 62,7 procent av Företrädesemissionen. Bolaget har därutöver ingått avtal om emissionsgarantier med ett antal externa parter om sammanlagt 10,6 MSEK, vilket motsvarar 37,3 procent av Företrädesemissionen. Sammantaget omfattas därmed Företrädesemissionen fullt ut av teckningsförbindelser och emissionsgarantier. Varken teckningsförbindelser eller garantiåtagande är säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsatta tillgångar eller liknande.

Om Företrädesemissionen, trots utställda teckningsförbindelser och garantiåtaganden, inte tecknas i tillräcklig utsträckning kan Bolaget tvingas söka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning eller kortfristiga lån, alternativt genomföra kostnadsnedskärningar eller driva verksamheten i mer återhållsam takt än planerat till dess att ytterligare kapital kan anskaffas. För det fall samtliga alternativa finansieringsmöjligheter skulle misslyckas, finns en risk att Bolaget i väsentlig grad skulle tvingas revidera gällande utvecklingsplaner, vilket skulle påverka Bolagets utveckling negativt.

Riskfaktorer

Nedan beskrivs Modus affärs- och verksamhetsrisker, branschrisker, legala och regulatoriska risker, risker relaterade till Modus aktie samt risker relaterade till Företrädesemissionen. När en riskfaktor är relevant i fler än en kategori, presenteras riskfaktorn enbart under den kategori som anses vara den mest relevanta för den aktuella riskfaktorn. De mest väsentliga riskfaktorena under respektive kategori presenteras först. Bolaget har därvid bedömt riskfaktorens väsentlighet på grundval av sannolikheten att risken inträffar och den förväntade omfattningen av riskens, om den inträffar, negativa effekter. Bedömning görs genom en kvalitativ skala med beteckningarna låg, medelhög och hög.

VERKSAMHETSRELATERADE RISKER

Modus är beroende av en läkemedelskandidat

Bolagets verksamhet består huvudsakligen av utveckling av läkemedelskandidaten sevuparin, mot ett flertal indikationer; sepsis och septisk chock, svår malaria samt anemi vid kronisk sjukdom eller njursjukdom. Bolagets verksamhet och framgång är därmed beroende av resultatet från pågående och planerade kliniska studier av en läkemedelskandidat. Utvecklingen av läkemedel genom kliniska studier är förenade med stor osäkerhet och det finns en risk att resultat från studier inte uppnår en acceptabel säkerhetsprofil eller styrker avsedd behandlingseffekt. Det finns också en risk att utfall i en preklinisk studie inte överensstämmer med resultat i senare kliniska studier. För det fall Bolagets pågående och planerade kliniska studier inte uppnår en acceptabel säkerhetsprofil eller inte styrker avsedd behandlingseffekt finns det en risk att bolaget, dess samarbetspartners eller tillsynsmyndigheter avbryter läkemedelsstudien och att läkemedlet inte erhåller relevanta godkännanden för att säljas på marknaden. Modus kan då tvingas att upphöra med hela eller delar av sin verksamhet.

Emittenten bedömer riskfaktorns väsentlighet som: Hög

Modus är beroende av externa aktörer för framtida utveckling

Modus affärsmodell bygger i stor utsträckning på att i framtiden teckna licensavtal eller annat liknande samarbete med en resursstark aktör inom läkemedels- eller bioteknikbranschen som kan föra sevuparin genom fas IIb-, alternativt fas III-studier, och kommersialisera läkemedelskandidaten på marknaden. Bolagets förmåga att attrahera intressenter är beroende av att resultatet från pågående och planerade studier av sevuparin är framgångsrika. Det finns en risk att Bolaget inte lyckas attrahera tillräckligt intresse för att ingå ett licensavtal eller annat avtal på förmånliga villkor eller överhuvudtaget. Bolaget skulle då tvingas bedriva fas IIb/fas III-studier på egen hand, vilket skulle medföra stora kostnadsökningar och ett kraftigt ökat kapitalbehov.

Om Modus inte lyckas anskaffa tillräckligt kapital för sådan läkemedelsutveckling kan det ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets möjligheter att framgångsrikt lansera läkemedelskandidaten. Om Modus inte lyckas ingå nödvändiga samarbetsavtal kan det även påverka trovärdigheten för Modus kliniska studier och läkemedelskandidat negativt. Detta kan leda till förseningar, kostnader och misslyckanden i utvecklingen och därmed påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

Emittenten bedömer riskfaktorns väsentlighet som: Hög.

Modus är föremål för risker relaterade till förseningar och ökade kostnader i läkemedelsstudier

Det finns en risk att Bolagets pågående och planerade studier med läkemedelskandidaten sevuparin försenas. Förseningar kan uppstå av en rad olika anledningar, bland annat till följd av svårigheter att kontraktera relevanta samarbetspartners, bristande patientunderlag, bristande finansiell förmåga att genomföra relevanta aktiviteter samt förelägganden från myndigheter och samarbetspartners. Förseningar innebär att studierna fördröjas avsevärt eftersom forsknings- och utvecklingskostnaderna löper under en längre tid än planerat. En försening av Bolagets läkemedelsutveckling kan leda till att Bolaget behöver anskaffa ytterligare kapital för att erhålla erforderliga resurser för att genomföra planerade kliniska studier. För det fall Bolaget misslyckas att anskaffa ytterligare kapital när behov uppstår kan läkemedelsutvecklingen tillfälligt stoppas. Bolaget kan också tvingas bedriva verksamheten i lägre takt än önskat, vilket kan leda till försenad eller utebliven kommersialisering och försäljningsintäkter.

Emittenten bedömer riskfaktorns väsentlighet som: Medel.

Modus är beroende av ett fåtal nyckelpersoner

Modus framtid är i hög grad beroende av företagsledningens kunskap, erfarenhet och engagemang. Per dagen för Prospektet består Bolagets ledning av två personer, John Öhd och Claes Lindblad, vars särskilda expertis och erfarenhet är viktiga för den fortsatta utvecklingen av verksamheten och av läkemedelskandidaten sevuparin. Modus organisation är således bräcklig vid händelse av att en eller båda dessa personer skulle avsluta sitt engagemang i Bolaget. Det finns en risk att Bolaget inte lyckas behålla dessa nyckelpersoner och att Bolaget misslyckas med att rekrytera kvalificerade personer i framtiden. Nya rekryteringar kan även ta lång tid att genomföra. Om en eller båda nyckelpersonerna avslutar sitt engagemang i Bolaget, kan detta innebära att Bolaget förlorar omfattande kunskap om verksamheten, behandlingen och utvecklingsarbetet. Bolaget bedömer att omfattningen av en sådan risk kan få en liten alternativt stor negativ effekt på Bolaget beroende på vem av nyckelpersonerna som lämnar. I ett scenario där en eller båda nyckelpersonerna lämnar Modus kan Bolaget bli tvunget att under en längre tid skjuta upp de planerade kliniska studierna.

Emittenten bedömer riskfaktorernas väsentlighet som: Låg.

KOMMERSIELLA OCH BRANSCHRELATERADE RISKER

Modus är föremål för risker relaterade till prissättning av läkemedel

Förutsatt att marknadsgodkännande erhålls för Bolagets läkemedelskandidat sevuparin kommer framtida intäkter för Bolaget vara beroende av dess försäljningsvolym och försäljningspris. Konkurrenssituationen inom läkemedelsbranschen är hård och prissättningen för många läkemedelstyper beslutas inte sällan på myndighetsnivå. Den generella prisutvecklingen på läkemedel ligger således utanför Bolagets kontroll. Prisutvecklingen av sevuparin, vid en eventuell framtida marknads lansering, påverkas bland annat av fluktuationer i priset på heparinoider, vilket används vid framställningen av sevuparin. För det fall priset på heparinoider ökar och Modus inte lyckas höja priserna för sevuparin i motsvarande mån, kan det påverka Modus framtida intjäningsförmåga negativt. Prissättningen och efterfrågan av sevuparin skulle även kunna påverkas av konkurrenssituationen. Bolagets främsta konkurrenter avseende sepsis befinner sig visserligen, liksom Bolaget, i kliniska faser och har ännu inte lanserat något läkemedel på marknaden.

Det finns dock en risk att dessa konkurrenter erhåller marknadsgodkännande innan Modus. Utöver tidsaspekten avseende erhållande av marknadsgodkännande föreligger även risken att ett ökat antal godkända behandlingar mot sepsis och septisk chock kan leda till minskad produktförsäljning, alternativt kan påverka prissättningen av Bolagets framtida produkter negativt. Det finns således en risk att prissättningen av sevuparin blir lägre än Bolaget förväntat. En alltför låg prissättning kan innebära sämre framtida intäktsmöjligheter, vilket skulle kunna påverka Bolagets resultat och finansiella ställning negativt.

Emittenten bedömer riskfaktorernas väsentlighet som: Medel.

Modus är föremål för risker relaterade till konkurrens

Per dagen för Prospektet finns det inga godkända läkemedel för specifik behandling av sepsis eller septisk chock. Modus konkurrenter AM Pharma BV och Adrenomed befinner sig, liksom Modus, i kliniska studier utan att ha lanserat något läkemedel på marknaden, men Modus konkurrenter har kommit längre än Modus i den kliniska utvecklingen av sina respektive läkemedelskandidater.

De konkurrerande läkemedelskandidaterna har ett snävare fokus än sevuparin och fokuserar enbart på personer med akut njurskada respektive patienter med hormonet adrenomedullin i blodet. Det finns en risk att dessa bolag lyckas utveckla säkrare, mer effektiva eller billigare behandlingar än Modus. För det fall Bolagets konkurrenter når ut på marknaden och lyckas kommersialisera sina behandlingar tidigare än Modus finns det en risk att marknaden etablerar en acceptans för dessa konkurrerande produkter och att sådana produkter tillskrivs högre trovärdighet än Modus. En sådan risk föreligger inte minst avseende indikationerna svår malaria och anemi vid njursjukdom, för vilka det redan finns godkända läkemedel. Konkurrenterna kan därigenom, till följd av gott anseende, redan ha säkrat sina positioner som förstahandsval för återförsäljare, konsumenter eller andra intressenter även vad gäller närliggande indikationer och läkemedel.

En eventuell marknadsetablering av konkurrerande produkter kan även leda till att samma konkurrenter lyckas generera större belopp för vidare forskning och utveckling och vidareutvecklar sina behandlingar, vilket skulle förstärka konkurrensen ytterligare.

Om en konkurrenssituation uppstår som försvårar Bolagets möjlighet att framgångsrikt positionera sig på marknaden kan det ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, intäktpotential och finansiella ställning.

Emittenten bedömer riskfaktorns väsentlighet som: Medel.

Modus är beroende av att erhålla och upprätthålla relevanta registreringar och myndighetsgodkännanden

Bolagets verksamhet är beroende av regulatoriska godkännanden av relevanta tillsynsmyndigheter, till exempel den amerikanska livs- och läkemedelsmyndigheten ("FDA") och den europeiska läkemedelsmyndigheten ("EMA"). För att godkännas för genomförande av kliniska studier och för att erhålla rätt att marknadsföra och sälja ett läkemedel, måste alla läkemedelsprodukter under utveckling genomgå ett omfattande registreringsförfarande hos relevant myndighet på en enskild marknad. Registreringsförfarandet innebär krav avseende utveckling, prövning, registrering, godkännande, märkning, tillverkning och distribution. Att erhålla sådana regulatoriska godkännanden kan vara tidskrävande och leda till förseningar av vidareutvecklingen av en produkt, till exempel på grund av myndigheters olika bedömningar av kliniska studier.

Det finns även en risk att Bolaget endast erhåller godkännande för en mindre patientpopulation än den Bolaget ansöker om. Förseningar, begränsningar eller uteblivna godkännanden kan medföra krav på anpassning av behandlingen. Om Bolaget inte uppfyller tillämpliga myndighetskrav kan Bolaget drabbas av nekad registrering, återkallande av godkännanden eller produkter, importstopp, att stora kostsamma studier måste göras om eller att åtal väcks. Om Bolaget inte kan inleda en studie enligt plan på grund av uteblivet tillstånd eller betydande försening kan det leda till ett minskat värde av Bolagets behandling och en försämrad intjäningsförmåga.

Emittenten bedömer riskfaktorns väsentlighet som: Medel

Modus är föremål för risker relaterade till immateriella rättigheter

Bolagets läkemedelskandidat sevuparin är en polysackarid som tillhör undergruppen heparinoider. Modus äger rättigheterna till ett patent för sevuparin som har beviljats globalt fram till 2032. Modus är beroende av patentet för sevuparin för att bedriva sina kliniska studier. Det finns en risk att Bolagets framtida patentansökningar inte kommer att godkännas, eller att godkända patent inte förlängs. Om Bolaget misslyckas med att upprätta ett fullgott

immaterialrättsligt skydd kan andra aktörer utnyttja detta genom att kringgå Bolagets skydd och bedriva konkurrerande läkemedelsutveckling. Det finns också en risk att konkurrenter kringgå Bolagets patent, exempelvis genom användning av andra heparinoider vid behandling av sepsis och septisk chock. Därutöver finns en risk att konkurrenter gör direkta intrång i Modus patenträttigheter. Om Bolaget tvingas försvara sina patenträttigheter kan det medföra betydande kostnader, vid såväl positivt som negativt utfall, vilket kan komma att påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

Det finns även en risk att Bolaget påstås göra intrång i patent innehavda av tredje part. Det finns då en risk att Modus inte kan hävda sina rättigheter fullt ut i en domstolsprocess eftersom det är svårt att med full säkerhet hävda ett patents giltighet då delar av olika patent kan komma att överlappa andra existerande patent. Om Bolaget misslyckas med att upprätthålla sina immateriella rättigheter kan det ha en negativ inverkan på Bolagets egen läkemedelsutveckling och framtida intäktpotential.

Emittenten bedömer riskfaktorns väsentlighet som: Låg.

FINANSIELLA RISKER

Modus är föremål för risker relaterade till finansiering

Modus har per dagen för Prospektet ingen godkänd behandling som genererar några försäljningsintäkter. De pågående och planerade kliniska studierna medför betydande kostnader och Modus är beroende av att kapital framöver kan anskaffas i den utsträckning som krävs. Likviden som kan genereras i Företrädesemissionen beräknas vara tillräcklig för att finansiera Bolagets verksamhet fram till utgången av 2026. Därefter är det Modus intention att, med de data som genererats, sälja licensen för sevuparin till en aktör som kan driva den fortsatta kliniska utvecklingen på egen hand, eller som partner. Fram till den tidpunkt då Modus ingår ett sådant avtal är Bolaget beroende av att på egen hand anskaffa kapital eller låna pengar för att finansiera planerade kliniska studier. Omfattningen av, och tidpunkten för, Bolagets framtida kapitalbehov beror på tillgången till, och villkoren för, ytterligare finansiering genom exempelvis nyemissioner eller lån, och påverkas av ett stort antal faktorer såsom Modus studieresultat, marknadsförhållanden, kreditvärdighet och kreditkapacitet. Även störningar och osäkerheter på kapitalmarknaderna kan begränsa tillgången till kapital. Om Modus misslyckas med att anskaffa kapital på godtagbara villkor, eller överhuvudtaget, skulle det medföra att Bolaget kan behöva acceptera en dyrare finansieringslösning, emissioner med betydande rabatt och stor utspädning, eller leda till att Bolaget tvingas begränsa sin utveckling eller upphöra med sin verksamhet.

Emittenten bedömer riskfaktorns väsentlighet som: Hög.

RISKER RELATERADE TILL VÄRDEPAPPEREN

Risker relaterade till utspädning i samband med framtida emissioner

Att bedriva forskning och utveckling av läkemedel är kostsamt och Bolagets verksamhet är beroende av kapital för att driva Bolagets läkemedelsprojekt framåt.

För det fall Erbjudandet fulltecknas kommer antalet aktier och röster öka från 35 938 899 till 116 801 415, vilket motsvarar en utspädningseffekt om cirka 69,2 procent av det totala antalet röster och kapital i Bolaget. Förutsatt fullteckning i Erbjudandet och fullt utnyttjande av teckningsoptioner av serie 2025/2026 som ges ut inom ramen för Erbjudandet kommer antalet aktier att öka med ytterligare 26 954 172 aktier, motsvarande en utspädning om 18,7 procent.

Förutsatt fullteckning av Erbjudandet och fullt utnyttjande av teckningsoptioner av serie 2025/2030 som ges ut inom ramen för Erbjudandet kommer antal aktier att öka med ytterligare 35 938 896 aktier, motsvarande en utspädning om 20,0 procent.

Modus kan även i framtiden komma att besluta om nyemission av ytterligare aktier eller units, eller emission av aktierelaterade eller konvertibla värdepapper för att finansiera Bolagets verksamhet. För de aktieägare som väljer att inte utöva sin rätt att teckna aktier kan det leda till en utspädning av ägandet. Nyemissioner kan även komma att riktas till andra investerare än de befintliga aktieägarna. Nyemissioner som genomförs med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt riskerar att minska befintliga aktieägares proportionella ägande och röstandel i Bolaget. Det finns en risk att nyemissioner måste genomföras till låg teckningskurs eller rabatterat pris jämfört med kursen för Bolagets aktie, vilket kan påverka aktiekursutvecklingen negativt. Beroende på storleken av och villkoren för framtida nyemissioner kan de medföra en betydande negativ effekt för Bolagets befintliga aktieägare.

Emittenten bedömer riskfaktorerna väsentlighet som: Hög.

Risker relaterade till aktiekursens utveckling

En investering i värdepapper är alltid förenat med risker och risktagande. En investering i aktier kan komma att sjunka i värde och således föreligger det en risk för att investerare i Bolaget, helt eller delvis, inte får tillbaka investerat kapital. Aktiekursens utveckling är beroende av en rad faktorer, varav en del är bolagsspecifika medan andra är generella och knutna till marknaden som helhet. Bolagets aktiekurs kan komma att fluktuera kraftigt, främst till följd av hur de kliniska studierna fortlöper och vilka resultat som uppnås.

Modus aktiekurs kan också påverkas negativt av faktorer som ligger utanför Bolagets kontroll såsom

räntehöjningar, politiska händelser, valutakurs-förändringar och sämre konjunkturella förutsättningar.

Den högsta respektive lägsta stängningskurs till vilket aktien i Modus har handlats, baserat på de senaste tolv månaderna per dagen för Prospektet, uppgår till 3,83 SEK den 8 augusti 2025 respektive 0,4553 SEK den 7 april 2025 per aktie. Det finns en risk att Bolagets aktiekurs påverkas av händelser som inte är relaterade till, eller proportionerliga i förhållande till, det operativa utfallet i Bolaget. Det finns följaktligen en risk att kursen på Bolagets aktier kan komma att sjunka under kursen i Företrädesemissionen. Den som väljer att teckna aktier i Företrädesemissionen skulle då göra en förlust vid försäljning av sådana aktier och således inte få tillbaka sitt investerade kapital.

Emittenten bedömer riskfaktorerna väsentlighet som: Hög.

Risker relaterade till framtida försäljning av aktier

Modus tre största aktieägare – Karolinska Development AB, KDev Investments AB och Hans Wigzell – innehar per dagen för detta Prospekt totalt cirka 79,6 procent av aktierna och rösterna i Modus. Eftersom ägarbilderna är koncentrerad finns risk att Modus aktiekurs sjunker väsentligt om det sker omfattande försäljning av aktier i Bolaget, särskilt om sådan försäljning genomförs av styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller större aktieägare.

Emittenten bedömer riskfaktorerna väsentlighet som: Låg

Risker relaterade till tecknings- och garantiåtaganden

Bolaget har i samband med emissionen erhållit teckningsåtaganden från befintliga aktieägare som totalt uppgår till 62,7 procent av Erbjudandet. Bolaget har därutöver ingått avtal om emissionsgarantier med ett antal externa parter som totalt uppgår till 37,3 procent av Erbjudandet. Sammantaget omfattas därmed Erbjudandet fullt ut av tecknings- och garantiåtaganden.

Åtagandena är inte säkerställda genom bankgaranti, spärmedel, pantsättning eller liknande arrangemang, vilket medför risk att en eller flera av de som ingått avtal inte fullföljer sina åtaganden gentemot Bolaget. Detta skulle, vid ett utfall av utebliven emissionsbetalning, kunna inverka negativt på Bolagets genomförande av planerade aktiviteter. Vidare skulle det kunna slå mot framtida intjäning, öka framtida kostnader eller på annat sätt påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt. Om de som lämnat åtaganden i Erbjudandet inte fullföljer sina åtaganden blir den direkta effekten att de cirka 28,3 miljoner SEK, motsvarande hela Erbjudandet, som på förhand är avtalade om genom åtaganden helt eller delvis uteblir. En sådan situation skulle potentiellt innebära att Modus inte lyckas resa tillräckligt kapital i Erbjudandet och att inga befintliga aktieägare eller externa investerare är med och tecknar i Erbjudandet. Bolagets kapitaltillskott från Erbjudandet kan vid sådan situation helt utebli, vilket skulle innebära en finansiellt utmanande situation för Bolaget till den grad att Bolaget i värsta fall kan tvingas till företagsrekonstruktion, alternativt konkurs eller annan avveckling av Bolaget.

Emittenten bedömer riskfaktorns väsentlighet som: Låg.

Risker relaterade till en ägargrupp med betydande inflytande

Baserat på ägarstrukturen per dateringen av detta Prospekt, har Karolinska Development AB och KDev Investments AB motsvarande cirka 73,7 procent av aktiekapitalet i Bolaget. I Modus styrelse ingår Viktor Drvota, som både är verkställande direktör för Karolinska Development AB och styrelseledamot för KDev Investments AB, samt Johan Dighed, som är vice verkställande direktör i Karolinska Development AB och styrelseledamot i KDev Investments AB. Ledningen och styrelsen i Modus har därmed, på egen hand eller tillsammans, med stöd av sitt innehav möjlighet att utöva ett betydande inflytande över frågor som hänskjuts Bolagets aktieägare för godkännande, inklusive val av styrelseledamöter, framtida nyemissioner, framtida vinstutdelningar och framtida förvärv eller försäljning av hela eller delar av verksamheten.

Det finns en risk att ovanstående kan vara till nackdel för övriga aktieägare som kan ha andra intressen än huvudägarna. Utöver tillämpning av de skyddsregler som följer av lag, exempelvis aktiebolagens minoritetsskyddsregler, har Modus inte någon möjlighet att vidta åtgärder för att garantera att detta inflytande inte missbrukas.

Emittenten bedömer riskfaktorns väsentlighet som: Låg.

Villkor för värdepapperen

Allmän information om aktierna

Aktierna i Modus har emitterats i enlighet med svensk rätt och bestämmelserna i aktiebolagslagen (2005:551). Rättigheter som är förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de rättigheter som följer av Bolagets bolagsordning, kan endast justeras i enlighet med förfaranden som anges i nämnda lag. Aktiens ISIN-kod är SE0015987904 med kortnamn MODTX.

Modus är ett publikt avstämningsbolag och Bolagets aktier är kontoförda i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Registret förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev är utfärdade för Bolagets aktier. Aktierna i Bolaget är denominerade i SEK, är av samma klass och är utställda till innehavare.

Samtliga till aktien knutna rättigheter tillkommer den som är registrerad i den av Euroclear förda aktieboken. Samtliga aktier är emitterade och fullt betalda. Varje aktie berättigar till en (1) röst på Bolagets bolagsstämma. Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämma rösta för fulla antalet av denne ägda och företrädde aktier. Aktieägare har normalt företrädesrätt till teckning av nya aktier, teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev i enlighet med aktiebolagslagen, såvida inte bolagsstämman eller styrelsen med stöd av bolagsstämmans bemyndigande beslutar om avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Varje aktie ger lika rätt till andel av Bolagets tillgångar och vinst. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar. Inga begränsningar föreligger avseende aktiernas överlåtbarhet. Aktierna i Bolaget är av samma aktieslag och är utfärdade i enlighet med svensk rätt och är denominerade i SEK. Aktierna är fullt betalda och fritt överlåtbara.

Skattelagstiftningen i respektive investerares medlemsstat och Bolagets registreringsland kan komma att inverka på inkomsterna från värdepapperen.

För rättigheter förenade med Teckningsoptionerna, se avsnittet "Villkor och anvisningar" och Teckningsoptionernas fullständiga villkor som återfinns på Bolagets hemsida, www.modustx.com.

Bemyndiganden

Årsstämman den 20 maj 2025 beslutade om att bemyndiga styrelsen att under tiden fram till nästa årsstämma kunna fatta beslut om emission av högst ett antal aktier, konvertibler och/eller teckningsoptioner som berättigar styrelsen till nyteckning av, eller innebär utgivande av, maximalt ett antal aktier som ryms inom gränserna i den bolagsordning som vid dateringen av detta prospekt är fastställd och registrerad. Bemyndigandet ska kunna utnyttjas vid ett eller flera tillfällen och styrelsen äger rätt att fatta beslut om de detaljerade emissionsvillkoren vid varje enskilt tillfälle. Förutom kontant betalning ska betalning även kunna ske med apportegendom eller genom kvittning, eller eljest med villkor.

Vidare fattade en extra bolagsstämma i Bolaget den 29 juli 2025 beslut om att bemyndiga styrelsen att, för tiden intill slutet av nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen och med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission av aktier och/eller teckningsoptioner. Rätt att teckna aktier och/eller teckningsoptioner ska främst tillkomma de som ingått garantiåtaganden för att garantera Företrädesemissionen. Vid utnyttjande av bemyndigandet ska villkoren för aktier och/eller teckningsoptioner vara samma som i Företrädesemissionen. Förutom kontant betalning ska betalning även kunna ske med apportegendom eller genom kvittning, eller eljest med villkor.

Företrädesemissionen

Styrelsen i Modus fattade beslut om Företrädesemissionen den 27 maj 2025 under förutsättning av extra bolagsstämmans godkännande den 29 juli 2025. Företrädesemissionen genomförs i enlighet med svensk rätt och valutan för Företrädesemissionen är SEK. Företrädesemissionen förväntas registreras vid Bolagsverket omkring vecka 37, 2025. Den angivna tidpunkten för registrering är preliminär och kan komma att ändras.

Utdelning

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalning ombesörjs av Euroclear. Utdelning får endast ske med ett sådant belopp att det efter utdelningen finns full täckning för Bolagets bundna egna kapital och endast om utdelningen framstår som försvarlig med hänsyn till (i) de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet, samt (ii) Bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt (den s k försiktighetsregeln). Som huvudregel får aktieägarna inte besluta om utdelning av ett större belopp än vad styrelsen föreslagit eller godkänt.

Rätt till utdelning tillkommer den som är registrerad som aktieägare i den av Euroclear förda aktieboken på den avstämningsdag för utdelning som beslutas av bolagsstämman. Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie genom Euroclears försorg. Utdelning kan även ske i annan form än kontant utdelning (s.k. sakutdelning). Om aktieägare inte kan nås för mottagande av utdelning kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget och begränsas endast genom allmänna regler för preskription. Fordran förfaller som huvudregel efter tio år. Vid preskription tillfaller hela beloppet Bolaget. Bolaget tillämpar inte några restriktioner eller särskilda förfaranden vad avser kontant utdelning till aktieägare bosatta utanför Sverige, med undantag för eventuella begränsningar som följer av bank och clearingsystem sker utbetalning på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. För aktieägare som inte är skatterettsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt. För mer information om beskattning, se avsnittet "Skattefrågor i samband med Företrädesemissionen" nedan.

Skattefrågor i samband med Företrädesemissionen

Skattelagstiftningen i investerarens hemland och Sverige kan inverka på eventuella inkomster som erhålls från de Units som erbjuds genom Erbjudandet. Beskattning av eventuell utdelning, liksom kapitalvinstbeskattning och regler om kapitalförluster vid avyttring av värdepapper, beror på varje enskild aktieägares specifika situation, exempelvis ifall aktieägaren är obegränsat eller begränsat skattskyldig i Sverige, om aktieägaren förvarar aktierna eller Teckningoptionerna på ett investeringssparkonto, eller om aktieägaren äger aktierna som fysisk eller juridisk person. Vidare gäller särskilda skatteregler för vissa typer av skattskyldiga, exempelvis investmentföretag och försäkringsföretag, och vissa typer av investeringsformer. Varje innehavare av aktier och uniträtter bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenserna som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska skatteregler och skatteavtal.

Offentliga uppköpserbjudanden och tvångsinlösen

Bolagets aktier omfattas av de regler om offentliga uppköpserbjudanden som utfärdats av Aktiemarknadens självregleringskommitté (Takeover-regler för vissa handelsplattformar). Ett offentligt uppköpserbjudande kan gälla alla eller en del av aktierna i ett bolag, och kan antingen vara frivilligt eller obligatoriskt (s.k. budplikt). Budplikt uppstår när en aktieägare, ensam eller tillsammans med närstående, uppnår ett innehav som representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i ett bolag.

Ett bolag får endast efter beslut av bolagsstämman vidta åtgärder som är ägnade att försämra förutsättningarna för ett erbjudandes lämnande eller genomförande, om styrelsen eller verkställande direktören i bolaget har grundad anledning att anta att ett sådant erbjudande är nära förestående, eller om ett sådant erbjudande har lämnats.

Vid ett offentligt uppköpserbjudande ska en aktieägare under acceptfristen ta ställning till erbjudandet. En aktieägare har rätt att antingen acceptera eller förkasta erbjudandet. En aktieägare som har accepterat ett offentligt uppköpserbjudande är som utgångspunkt bunden av sin accept. En aktieägare kan dock under vissa omständigheter återkalla sin accept, till exempel om lämnad accept har varit villkorad av uppfyllandet av vissa villkor. Om en aktieägare väljer att förkasta, eller inte besvarar, ett offentligt uppköpserbjudande kan aktieägarens aktier bli föremål för tvångsinlösen för det fall den som lämnat erbjudandet uppnår ett innehav som representerar mer än nio tiondelar av aktierna i aktiebolaget genom erbjudandet.

Tvångsinlösen innebär att en majoritetsaktieägare som innehar mer än nio tiondelar av aktierna i ett bolag, oavsett aktiernas röstvärde, har en lagstadgad rättighet att lösa in återstående aktier som inte redan innehas av majoritetsaktieägaren. På motsvarande sätt har den vars aktier kan lösas in rätt att få sina aktier inlösta av majoritetsaktieägaren. Priset på aktier som inlöses genom tvångsinlösen kan fastställas på två sätt. Om majoritetsaktieägaren har lämnat ett offentligt uppköpserbjudande till andra aktieägare vilket accepterats av minst nio tiondelar av aktieägarna, ska lösenbeloppet motsvara det erbjudna vederlaget för aktierna, om inte särskilda skäl motiverar annat. I övriga fall ska lösenbeloppet för aktierna motsvara det pris som kan påräknas vid en försäljning av aktierna under normala förhållanden. Denna process för bestämmande av skälig ersättning för aktier som inlöses genom tvångsinlösen utgör en del i det aktiebolagsrättsliga minoritetsskyddet, vilket har till syfte att skapa en rättvis behandling av samtliga aktieägare. Eventuella tvister om inlösen ska prövas av skiljemän.

Modus aktier är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbjudanden beträffande Modus aktier under det innevarande eller föregående räkenskapsåret.

Närmare uppgifter om Erbjudandet

Erbjudandet

Den som på avstämningsdagen den 8 augusti 2025 är registrerad som aktieägare i Modus har företrädesrätt att teckna Units i Modus. Varje Unit består av nio (9) nyemitterade aktier, tre (3) teckningsoptioner av serie 2025/2026 och fyra (4) teckningsoptioner av serie 2025/2030.

Nyteckning av aktier med stöd av teckningsoptioner serie 2025/2026 kan ske under perioden från och med 13 april 2026 till och med den 24 april 2026. Varje teckningsoption emitteras vederlagsfritt och ger rätt att teckna en (1) ny aktie i Modus Therapeutics Holding AB (publ) till en teckningskurs om 0,35 SEK per teckningsoption. För fullständiga villkor för teckningsoptionerna av serie 2025/2026, se villkoren som finns tillgängliga som separat dokument på Bolagets [webbplats](#).

Nyteckning av aktier med stöd av teckningsoptioner serie 2025/2030 kan ske under följande perioder: (i) från och med den 14 september 2026 till och med den 27 september 2026, (ii) från och med den 13 september 2027 till och med den 26 september 2027, (iii) från och med den 18 september 2028 till och med den 30 september 2028, (iv) från och med den 18 september 2029 till och med den 29 september 2029, och (v) från och med den 16 september 2030 till och med den 28 september 2030. Varje teckningsoption emitteras vederlagsfritt ger rätt att teckna en (1) ny aktie i Modus Therapeutics Holding AB (publ) till en teckningskurs om 0,40 SEK per teckningsoption. För fullständiga villkor för teckningsoptionerna av serie 2025/2030, se villkoren som finns tillgängliga som separat dokument på Bolagets [webbplats](#).

Erbjudandet omfattar högst 8 984 724 Units till ett pris om 3,15 SEK per Unit, motsvarande en teckningskurs 0,35 kronor per ny aktie. Teckningsoptionerna emitteras vederlagsfritt. Vid full teckning i Företrädesemissionen kommer Bolaget initialt att tillföras cirka 28,3 MSEK före emissionskostnader.

Aktieägare som väljer att inte delta i Erbjudandet kan komma att få sin ägarandel i Bolaget utspädd med upp 62,7 procent, men har möjlighet att helt eller delvis kompensera sig ekonomiskt för utspädningseffekter genom att sälja erhållna uniträtter.

Förutsatt full anslutning i Erbjudandet och fullt utnyttjande av teckningsoptioner av serie 2025/2026 som ges ut inom ramen för Företrädesemissionen kommer antalet aktier kommer att öka med upp till 26 954 172 aktier, motsvarande en utspädning om 18,7 procent.

Förutsatt full anslutning i Erbjudandet och fullt utnyttjande av de teckningsoptionerna av serie 2025/2030 som ges ut inom ramen för Företrädesemissionen kommer antalet aktier kommer att öka med upp till 35 938 896 aktier, motsvarande en utspädning om 20 procent.

Anmälan kan även göras, av såväl befintliga aktieägare som nya investerare, för att teckna Units som inte tecknats med stöd av uniträtter, se vidare "Teckning av Units utan stöd av uniträtter" nedan.

Teckningsperiod

Anmälan om teckning av Units med eller utan stöd av uniträtter ska ske under perioden 12 augusti - 26 augusti 2025. Styrelsen för Bolaget äger rätt att förlänga den tid under vilken anmälan om teckning och betalning kan ske. En eventuell förlängning av teckningsperioden offentliggörs genom pressmeddelande senast den 26 augusti 2025.

Teckningskurs

Units emitteras till ett pris om 3,15 SEK per Unit, motsvarande en teckningskurs om 0,35 kronor per ny aktie. Teckningsoptionerna emitteras vederlagsfritt. Courtage utgår ej.

Kostnader som åläggs investerare

Inga kostnader åläggs investerare som deltar i Erbjudandet. Vid handel med uniträtter och BTU utgår dock normalt courtage enligt tillämpliga villkor för värdepappershandel.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear för fastställande av vilka som äger rätt att erhålla uniträtter i Företrädesemissionen är den 8 augusti 2025. De som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear, för Modus räkning, förda aktieboken erhåller uniträtter i förhållande till det antal aktier som innehas på avstämningsdagen.

Uniträtter

Innehavare av uniträtter äger företrädesrätt att teckna units i förhållande till det antal uniträtter som innehas och utnyttjas. Aktierna i Modus handlas inklusive rätt att erhålla uniträtter till och med den 6 augusti 2025. Aktierna handlas exklusive rätt att erhålla uniträtter i Företrädesemissionen från och med den 7 augusti 2025. För varje aktie i Modus som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) uniträtt. Fyra (4) uniträtter berättigar till teckning av en (1) unit.

Handel med uniträtter

Handel med uniträtter sker på Nasdaq First North Growth Market under perioden 12 augusti - 21 augusti 2025 under beteckningen MODTX TR. ISIN-kod för uniträtterna är SE0025667538. Bank eller annan förvaltare handlägger förmedling av köp eller försäljning av uniträtter. Den som önskar köpa eller sälja uniträtter ska därför vända sig till sin bank eller annan förvaltare. Vid sådan handel utgår normalt courtage.

Viktiga datum och information om uniträtter

Anmälan om teckning av Units genom utnyttjande av uniträtter ska ske genom samtidig kontant betalning under perioden 12 augusti – 26 augusti 2025. Observera att uniträtter som inte utnyttjas blir ogiltiga efter teckningsperiodens utgång och förlorar därmed sitt värde. Outnyttjade uniträtter kommer att avregistreras från respektive aktieägares VP-konto utan avisering från Euroclear. För att förhindra förlust av värdet på uniträtterna måste de, som senast, antingen utnyttjas för teckning av Units den 26 augusti 2025 eller säljas den 21 augusti 2025. Observera att förfarandet vid ej utnyttjade uniträtter kan variera beroende på förvaltare och i vissa fall sker automatisk försäljning av uniträtter i det fall förvaltaren inte kontaktas i god tid före teckningsperiodens slut. För mer information om respektive förvaltares behandling av ej utövade uniträtter bör förvaltaren kontaktas direkt.

Teckning och betalning med stöd av uniträtter

Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare som på avstämningsdagen 8 augusti 2025 är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken erhåller förtryckt emissionsredovisning med bifogad inbetalningsavi från Euroclear. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna uniträtter.

Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckning över panthavare med flera erhåller inte någon emissionsredovisning utan underrättas separat. Någon separat VP-avi som redovisar registreringen av uniträtter på aktieägares VP-konto kommer inte att skickas ut. Anmälan om teckning av Units med stöd av uniträtter ska ske genom samtidig kontant betalning. Teckning och betalning ska ske i enlighet med något av nedanstående alternativ:

1. Förtryckt inbetalningsavi från Euroclear

I det fall samtliga, på avstämningsdagen erhållna, uniträtter utnyttjas för teckning av Units ska den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear användas som underlag för anmälan om teckning genom betalning. Den särskilda anmälningssedeln ska därmed inte användas. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på inbetalningsavin förtryckta texten. Anmälan är bindande.

2. Särskild anmälningssedel

I det fall uniträtter förvärvas eller avyttras eller om aktieägaren av andra skäl avser att utnyttja ett annat antal uniträtter än vad som framgår av den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska särskild anmälningssedel användas. Anmälan om teckning genom betalning ska ske i enlighet med de instruktioner som anges på den särskilda anmälningssedeln. Den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska därmed inte användas. Särskild anmälningssedel kan beställas från Bergs Securities via telefon, e-post eller laddas ned från Bergs Securities hemsida. Särskild anmälningssedel ska vara Bergs Securities tillhanda senast kl 15 den 26 augusti 2025. Endast en anmälningssedel per person eller firma kommer att beaktas. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den först inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld särskild anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande. Ifylld särskild anmälningssedel skickas eller lämnas till:

Bergs Securities
Jungfrugatan 35
114 44 Stockholm
info@bergssecurities.se

Förvaltarregistrerade aktieägare med depå hos bank eller annan förvaltare

De aktieägare som på avstämningsdagen är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear. Teckning och betalning ska, avseende förvaltarregistrerade aktieägare, ske i enlighet med anvisningar från respektive bank eller annan förvaltare.

Teckning av Units utan stöd av uniträtter

Anmälan om teckning av Units utan stöd av uniträtter ska ske under samma period som anmälan om teckning av Units med stöd av uniträtter, d v s under perioden 12 augusti - 26 augusti 2025.

Tilldelningsprinciper

För det fall att inte samtliga Units tecknats med stöd av uniträtter ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av Units tecknade utan stöd av uniträtter.

Tilldelning utan företrädesrätt ska i första hand ske till sådana tecknare som tecknat Units med stöd av uniträtter, oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, proportionellt i förhållande till antalet Units som tecknas med stöd av uniträtter.

I andra hand ska sådan tilldelning ske till dem som tecknat Units utan stöd av uniträtter, oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, proportionellt i förhållande till antalet tecknade Units.

I tredje hand ska tilldelning ske till dem som har ingått så kallade garantiåtaganden i proportion till sådant åtagande. I den mån tilldelning enligt ovan inte kan ske proportionellt ska tilldelning ske genom lottning.

Direktregistrerade aktieägare

Direktregistrerade aktieägares intresseanmälan att teckna Units utan stöd av uniträtter ska göras på anmälningssedel "Anmälningssedel för teckning av Units utan stöd av företrädesrätt" som ifylls, undertecknas och därefter skickas eller lämnas till Bergs Securities med adress enligt ovan. Anmälningssedel kan beställas från Bergs Securities via telefon, e-post eller laddas ned från Bergs Securities hemsida. Anmälningssedeln ska vara Bergs Securities tillhanda senast kl 15 den 26 augusti 2025. Endast en anmälningssedel per person eller firma kommer att beaktas. För det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den först inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande. Besked om eventuell tilldelning lämnas genom utskick av avräkningsnota vilken ska betalas i enlighet med anvisningarna på denna. Meddelande utgår endast till dem som erhållit tilldelning. Om betalning inte görs i tid, kan de nya aktierna och Teckningsoptionerna komma att överföras till annan. För det fall aktiekursen är lägre än teckningskursen är den som först tilldelats de nya aktierna och Teckningsoptionerna betalningsskyldig för hela eller delar av mellanskillnaden.

Förvaltarregistrerade aktieägare med depå hos bank eller annan förvaltare

Förvaltarregistrerade aktieägares intresseanmälan att teckna aktier utan stöd av uniträtter ska göras i enlighet med anvisningar från respektive bank eller annan förvaltare. Besked om tilldelning och betalning avseende förvaltarregistrerade aktieägare sker i enlighet med rutiner från respektive förvaltare.

Utländska aktieägare

Aktieägare som är bosatta utanför Sverige och som önskar delta i Företrädesemissionen ska sända den förtryckta inbetalningsavin, i det fall samtliga erhållna uniträtter utnyttjas, eller "Särskild anmälningssedel", om ett annat antal uniträtter utnyttjas, tillsammans med betalning till adress enligt ovan. För mer information om betalning, vänligen kontakta Bergs Securities på info@bergssecurities.se.

Observera att till följd av restriktioner i värdepapperslagstiftningen riktar sig Företrädesemissionen inte till personer som är bosatta eller har registrerad adress i USA, Australien, Japan, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, Hongkong, Kanada, Belarus, Ryssland, Storbritannien eller andra länder där deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Aktieägare med registrerad adress i något av dessa länder uppmanas att kontakta Bergs Securities för att erhålla likvid från försäljning av erhållna uniträtter, efter avdrag för försäljningskostnader, som dessa innehavare annars hade varit berättigade till. Utbetalning av sådan försäljningslikvid kommer inte att ske om nettobeloppet understiger 200 SEK.

Inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("EES") lämnas inget erbjudande till allmänheten av aktier i andra medlemsstater än Sverige. I andra medlemsstater inom EES där Prospektförordningen är tillämplig kan ett erbjudande av aktier endast lämnas i enlighet med undantag i Prospektförordningen samt eventuella implementeringsåtgärder.

Krav på NID-nummer för fysiska personer

Nationellt ID eller National Client Identifier (NID-nummer) är en global identifieringskod för privatpersoner. Enligt MiFID II har alla fysiska personer från och med den 3 januari 2018 ett NID-nummer och detta nummer behöver anges för att kunna göra en värdepapperstransaktion. Om sådant nummer inte anges kan Bergs Securities vara förhindrad att utföra transaktionen åt den fysiska personen i fråga. Om du enbart har svenskt

medborgarskap består ditt NID-nummer av beteckningen "SE" följt av ditt personnummer. Har du flera eller något annat än svenskt medborgarskap kan ditt NID-nummer vara någon annan typ av nummer. För mer information om hur NID-nummer erhålls, kontakta ditt bankkontor. Tänk på att ta reda på ditt NID-nummer i god tid då numret behöver anges på anmälningssedeln.

Krav på LEI-kod för juridiska personer

Legal Entity Identifier (LEI) är en global identifieringskod för juridiska personer. Enligt MiFID II behöver juridiska personer från och med den 3 januari 2018 ha en LEI-kod för att kunna genomföra en värdepapperstransaktion. Om sådan kod saknas får Bergs Securities inte utföra transaktionen åt den juridiska personen i fråga.

Betald tecknad unit (BTU)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär upp till tre bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse att inbokning av betalda tecknade units (BTU) har skett på tecknarens VP-konto. Aktieägare som har sitt innehav förvaltarregistrerat via depå hos bank eller annan förvaltare får information från respektive förvaltare.

Handel med BTU

Handel med BTU kommer att ske på Nasdaq First North Growth Market under beteckningen MODTX BTU från och med den 12 augusti 2025 fram till att Bolagsverket har registrerat nyemissionen. ISIN-kod för BTU är SE0025667546. Denna registrering beräknas ske omkring vecka 37, 2025.

Leverans av aktier och Teckningsoptioner

BTU kommer att ersättas av aktier och Teckningsoptioner så snart Företrädesemissionen har registrerats av Bolagsverket. Efter denna registrering kommer BTU att bokas ut från respektive VP-konto och ersättas av aktier och Teckningsoptioner utan särskild avisering. Sådan ombokning beräknas ske omkring vecka 37, 2025. De nyemitterade aktierna och Teckningsoptionerna kommer att tas upp till handel på Nasdaq First North Growth Market i samband med ombokningen.

Upptagande till handel

De nyemitterade aktierna och Teckningsoptionerna kommer att tas upp till handel på Nasdaq First North Growth Market i samband med ombokningen av BTU. Sådan ombokning beräknas ske omkring vecka 37, 2025.

Rätt till utdelning

De nyemitterade aktierna berättigar till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som inträffar närmast efter det att aktierna har förts in i Bolagets aktiebok. Teckningsoptionerna berättigar inte till utdelning. Aktie som utgivits efter teckning genom utnyttjande av Teckningsoption ska berättiga innehavaren till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att teckningen har registrerats hos Bolagsverket och aktien införts i aktieboken hos Euroclear Sweden

Offentliggörande av Företrädesemissionens utfall

Utfallet i Företrädesemissionen kommer att offentliggöras genom pressmeddelande, vilket beräknas ske omkring den 27 augusti 2025.

Övrig information

Styrelsen för Modus äger inte rätt att avbryta, återkalla eller tillfälligt dra in erbjudandet att teckna Units i Bolaget i enlighet med villkoren i Prospektet. Teckning av Units är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en teckning av Units. En ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan beaktande. Om likviden för tecknade Units inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer i så fall att återbetalas. Om flera anmälningssedlar av samma kategori inges kommer endast den anmälningssedel som först kommit Bergs Securities tillhanda att beaktas.

För sent inkommen inbetalning på belopp som understiger 100 SEK återbetalas endast på begäran. Registrering av Företrädesemission hos Bolagsverket beräknas ske vecka 37, 2025.

Teckningsförbindelser och garantiåtaganden avseende Företrädesemissionen

I samband med Erbjudandet har Modus erhållit vederlagsfria teckningsförbindelser om 17,7 MSEK, från ett antal av Bolagets större aktieägare, motsvarande 62,7 procent av Företrädesemissionen. Bolaget har därutöver ingått avtal om emissionsgarantier med ett antal externa parter om sammanlagt 10,6 MSEK, vilket motsvarar 37,3 procent av Företrädesemissionen. Sammantaget omfattas därmed Företrädesemissionen fullt ut av teckningsförbindelser och emissionsgarantier. En kontant garantiersättning om 14 procent av garanterat

belopp, alternativt ersättning i form av units om 16 procent av garanterat belopp, kommer att utgå till de parter som ingått garantiåtaganden. I det fall samtliga garanter väljer units uppgår garantiersättningen till 1 689 503 kronor, vilket motsvarar 536 350 units och därmed 4 827 152 aktier. Efter emissionen kommer det att finnas cirka 116,8 miljoner aktier i Modus, exklusive aktier från teckningsoptioner, och därmed blir utspädningen från garantiersättningsaktierna cirka 4,0 procent.

För lämnande teckningsförbindelser utgår ingen ersättning. Varken teckningsförbindelser eller garantiåtagande är säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsatta tillgångar eller liknande.

Avtalen om emissionsgaranti ingicks i juni 2025. Personer som ingått tecknings- och garantiåtaganden framgår av tabellen nedan.

Namn¹⁾	Teckningsåtagande SEK	Garantiåtagande SEK	Totalt åtagande Andel av Företrädesemissionen
Karolinska Development	15 408 333		54,4
Hans Wigzell	1 999 998		7,1
Anders Bladh (Ribskottet AB)	315 000		1,1
Claes Lindbland	19 155		0,1
Buntel AB		3 500 000	12,4
Olle Olsson		1 509 394	5,3
UBB Consulting AB		1 500 000	5,3
Tellus Equity Partners AB		1 000 000	3,5
Id 1 AB		500 000	1,8
Andreas Poike		500 000	1,8
Ludvig Neset		500 000	1,8
Axel Lindberg		400 000	1,4
JJV Investment Group AB		375 000	1,3
Jinderman & Partners AB		375 000	1,3
Dividend Sweden AB		200 000	0,7
BGL Management AB		200 000	0,7
Totalt	17 742 486	10 559 394	100,0

1) Samtliga som ingått tecknings- eller garantiåtaganden kan nås via Modus Therapeutics Holding AB (publ), adress Olof Palmes gata 29 IV, 111 22 Stockholm.

Styrelse och ledande befattningshavare

Styrelse

Enligt Modus bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst sju styrelseledamöter, med högst tre styrelsesuppleanter. Modus styrelse består för närvarande av tre styrelseledamöter utan suppleanter. Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun. Styrelseledamöterna är valda för tiden intill slutet av årsstämman 2026. Nedanstående tabell presenterar information om styrelsens ledamöter, respektive befattning och huruvida de kan anses oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning samt Bolagets större aktieägare.

Oberoende i förhållande till

Namn	Befattning	Bolaget och dess ledning	Bolagets större aktieägare
Viktor Drvota	Ordförande	Ja	Nej
Ellen Donnelly	Ledamot	Ja	Ja
Johan Dighed	Ledamot	Ja	Nej

Viktor Drvota

Styrelseordförande sedan 2016.

Född: 1965.

Utbildning: Legitimerad läkare och tidigare docent i kardiologi vid Karolinska Institutet.

Relevant erfarenhet: Över 20 års erfarenhet från riskkapital inom life science. Drvota var ansvarig för life science på SEB Venture Capital 2002–2016 och har mångårig erfarenhet av styrelseuppdrag i bolag verksamma inom bioteknologi och medicinteknik. Härutöver har Drvota erfarenhet från styrelseuppdrag i bland annat Arexis AB, SBL Vaccin AB, Nuevolution AS, Index Pharma AB, Scibase AB och Airsonett AB.

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

Innehav: Inget. Viktor Drvota är verkställande direktör i Karolinska Development AB som äger 23 761 390 aktier i Bolaget. Drvota är även styrelseledamot i KDev Investments AB som äger 2 752 516 aktier i Bolaget.

Ellen K. Donnelly

Styrelseledamot sedan 2020.

Född: 1974.

Utbildning: Medicine doktor inom neurovetenskap från Yale School of Medicine.

Relevant erfarenhet: Omfattande erfarenhet från ledarskapspositioner inom Life Science, bland annat som tidigare VD för Modus och seniora positioner inom Pfizer och Combinato Rx. Donnelly var tidigare VD för Epigenetics Division, Juvenescence och Abliva AB samt management-konsult för MEDACorp/Leerink och Swann Strategic Advisors.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i AlzeCure Pharma AB.

Innehav: 195 073 aktier.

Johan Dighed

Styrelseledamot sedan 2024.

Född: 1973.

Utbildning: Juristexamen från Lunds universitet.

Relevant erfarenhet: 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 Dighed började arbeta inom finanssektorn arbetade han på en internationell advokatbyrå och inom det svenska domstolsväsendet.

Övriga pågående uppdrag: Vice verkställande direktör samt chefsjurist på Karolinska Development AB. Styrelseuppdrag 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 Promimic AB (publ) och Pharmnovo AB.

Innehav: Inget. Johan Dighed är vice verkställande direktör på Karolinska Development AB som äger 23 761 390 aktier i Bolaget. Dighed är även styrelseledamot i KDev Investments AB som äger 2 752 516 aktier i Bolaget.

Ledande befattningshavare

John Öhd

VD sedan 2020.

Född: 1971.

Utbildning: Legitimerad läkare och medicine doktor.

Relevant erfarenhet: Omfattande erfarenhet av läkemedelsutveckling och arbete inom en rad olika indikationsområden, bland annat CNS-, cancer- och blodsjukdomar. Öhds tidigare meriter inkluderar ledande befattningar inom forskningsorganisationerna på AstraZeneca och Shire Pharmaceuticals samt som Chief Medical Officer på bioteknikbolaget Medivir.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot för Umecrine Cognition AB, SVF Vaccines AB och Boost Pharma. Chief Scientific Officer på Karolinska Development AB.

Innehav: 1 730 591 aktier.

Claes Lindblad

CFO sedan 2021.

Född: 1967.

Utbildning: Magisterexamen inom kemi och ekonomi från Karlstad universitet.

Relevant erfarenhet: Över 25 års erfarenhet från ledande positioner inom life science. Lindblad har tidigare varit CFO på medicinteknikföretaget OssDsign samt haft flera ledande befattningar, bland annat som Sverigechef för medicinteknikföretaget ConvaTec och som försäljningsansvarig för OTCoch generikaportföljen på Nycomed/ Takeda.

Övriga pågående uppdrag: Inga.

Innehav: 24 327 aktier.

Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare

Det föreligger inte några familjeband eller andra närstående relationer mellan styrelseledamöterna eller den verkställande direktören.

Ingen styrelseledamot eller den verkställande direktören har dömts i något bedrägerirelaterat mål under de senaste fem åren. Ingen av styrelsens ledamöter eller den verkställande direktören har varit inblandad i någon konkurs, konkursförvaltning eller likvidation under de senaste fem åren. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de fem senaste åren varit föremål för några anklagelser eller sanktioner från reglerings- eller tillsynsmyndigheter, inbegripet erkända yrkessammanslutningar, eller förbjudits av myndighet eller domstol att ingå som medlem av ett bolags förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorgan eller att utöva ledande eller övergripande funktioner hos ett bolag.

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets kontor med adress Olof Palmes Gata 29 IV, 111 22 Stockholm.

Ersättningar och förmåner till styrelse och ledande befattningshavare

Arvoden och andra ersättningar till styrelseledamöter beslutas av årsstämman. För räkenskapsåret 2024 utgick ingen ersättning till styrelseledamöter. Bolaget eller dess dotterbolag har inga avsatta eller upplupna belopp för pensioner och förmåner eller liknande efter avträdande av tjänst eller uppdrag. Årsstämman den 20 maj 2025 beslutade att inte heller för räkenskapsåret 2025 ska något arvode utgå till styrelsens ledamöter. I tabellen nedan presenteras en översikt över ersättningen till ledande befattningshavare för räkenskapsåret 2024.

Styrelse/ledning	Lön	Övrig ersättning	Pensionsinbetalningar	Summa
John Öhd, VD	1 760 940	0	404 760	2 165 700
Övriga ledande befattningshavare (en person)	1 191 612	0	311 949	1 503 561
Totalt	2 952 552	0	716 709	3 669 261

Historisk finansiell information

Historisk finansiell information för Modus avseende räkenskapsåren 2024 och 2023 är införlivade i Prospektet genom hänvisning. För närmare information se sida 4 under "Handlingar införlivade genom hänvisning".

Nedan presenteras historisk finansiell information för Modus avseende räkenskapsåren 2023 och 2024 samt delårsperioden januari - juni 2025 med jämförelsesiffror för motsvarande period 2024. Informationen för räkenskapsåren 2023 och 2024 är hämtad från Bolagets årsredovisningar och informationen för perioden januari - juni 2025 med jämförelsesiffror för motsvarande period 2024 är hämtad ur Bolagets delårsrapport för perioden januari - juni 2025. Poster ifyllda "N/A" innebär att posten inte återfinns i årsredovisningarna eller delårsrapporten. Den finansiella informationen i detta avsnitt bör läsas tillsammans med Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2023 och 2024, inklusive tillhörande noter och revisionsberättelser, vilka har införlivats i Prospektet via hänvisning.

Modus årsredovisningar för räkenskapsåren 2023 och 2024 har reviderats och revisionsberättelsen är fogad till årsredovisningarna. Delårsrapporten för perioden januari - juni 2025 har inte varit föremål för granskning av Bolagets revisor. Årsredovisningarna, kassaflödesanalyserna och delårsrapporten har upprättats med tillämpning av årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Utöver vad som uttryckligen anges har ingen information i prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor. Förutom Modus reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2023 och 2024 har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Hänvisningar görs enligt följande:

Koncernens resultaträkning

Belopp i kSEK	2025-01-01 2025-06-30	2024-01-01 2024-06-30	2024-01-01 2024-12-31	2023-01-01 2023-12-31
	<i>Ej reviderat</i>		<i>Reviderat</i>	
Nettoomsättning	0	0	0	0
Summa rörelsens intäkter	0	0	0	0
Forsknings- och utvecklingskostnader	-4 876	-4 396	-9 067	-8 842
Administrationskostnader	-3 711	-3 600	-6 727	-7 831
Övriga rörelseintäkter ¹	0	0	0	0
Övriga rörelsekostnader	-1	-7	-44	-87
Rörelseresultat	-8 588	-8 003	-15 838	-16 401
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter ²	0	0	293	3
Räntekostnader och liknande resultatposter ³	-293	160	0	-1 499
Resultat efter finansiella poster	-8 881	-7 843	-15 545	-17 897
Skatt på periodens resultat	0	0	0	0
Periodens resultat	-8 881	-7 843	-15 545	-17 897

1. Posten förekommer inte i delårsrapporten för januari - juni 2025.

2. Posten benämns tillsammans med räntekostnader och liknande resultatposter som "Finansnetto" i delårsrapporten för januari - juni 2025.

3. Posten benämns tillsammans med övriga ränteintäkter och liknande resultatposter som "Finansnetto" i delårsrapporten för januari - juni 2025.

Koncernens balansräkning

Belopp i kSEK	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31	2023-12-31
TILLGÅNGAR	<i>Ej reviderat</i>		<i>Reviderat</i>	
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andra långfristiga fordringar ¹	52	51	52	50
Summa anläggningstillgångar	52	51	52	50
Aktuell skattefordran ²	-	-	-	314
Övriga fordringar ³	1 472	497	189	357
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter ⁴	-	-	264	260
Summa kortfristiga fordringar	1 472	497	453	931
Kassa och bank ⁵	1 897	11 971	4 379	19 060
Summa omsättningstillgångar	3 369	12 468	4 832	19 991
SUMMA TILLGÅNGAR	3 421	12 519	4 884	20 041
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
<i>Eget kapital</i>				
Aktiekapital	2 156	2 156	2 156	2 156
Övrigt tillskjutet kapital	332 899	332 899	332 899	332 899
Annat eget kapital inklusive årets resultat ⁶	-341 799	-325 216	-332 919	-317 373
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	-6 744	9 839	2 137	17 682
Summa eget kapital	-6 744	9 839	2 137	17 682
Leverantörsskulder	1 479	1 255	1 555	1 312
Övriga skulder	168	187	229	521
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 518	1 238	963	527
Summa kortfristiga skulder	10 165	2 680	2 747	2 359
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 421	12 519	4 884	20 041

1. Posten benämns som "Övriga finansiella anläggningstillgångar" i delårsrapporten för januari - juni 2025.

2. Posten förekommer inte i delårsrapporten för januari - juni 2025.

3. Posten benämns som "Övriga kortfristiga fordringar" i delårsrapporten för januari - juni 2025.

4. Posten förekommer inte i delårsrapporten för januari - juni 2025.

5. Posten benämns som "Likvida medel" i delårsrapporten för januari - juni 2025.

6. Posten benämns som "Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat" i delårsrapporten för januari - juni 2025.

Koncernens kassaflödesanalys

Belopp i kSEK	2025-01-01 2025-06-30	2024-01-01 2024-06-30	2024-01-01 2024-12-31	2023-01-01 2023-12-31
	<i>Ej reviderat</i>		<i>Reviderat</i>	
Rörelseresultat	-8 588	-8 003	-15 838	-16 401
Erhållen ränta	-	160	292	3
Erlagd ränta	-1	-	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapital	-8 589	-7 843	-15 546	-16 398
Ökning/minskning av rörelsefordringar ¹	-	-	477	-133
Ökning/minskning av rörelseskulder ¹	-	-	388	-153
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-7 482	-7 090	-14 681	-16 684
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar ¹	-	-	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-	-	-
Nyemission ¹	-	-	-	19 365
Emissionskostnader ¹	-	-	-	-1 045
Konvertibellån ¹	-	-	-	7 000
Kassaflöde finansieringsverksamheten	-	-	-	25 320
Årets kassaflöde	-2 482	-7 090	-14 681	8 636
Likvida medel vid periodens början	4 379	19 060	19 060	10 424
Likvida medel vid periodens slut	1 897	11 971	4 379	19 060

1. Posten förekommer inte i delårsrapporten för januari - juni 2025.

Anmärkning från revisor i årsredovisning 2024

Revisionsberättelsen finns i sin helhet i årsredovisningen 2024 införlivad genom hänvisning. I revisionsberättelsen för 2024 har Bolagets revisor lämnat följande upplysning.

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."

Koncernens nyckeltal

Det nyckeltal som presenteras nedan är inte definierade enligt Modus tillämpade redovisningsregler för finansiell rapportering. Modus bedömer att nyckeltalet ger en bättre förståelse för Bolagets ekonomiska trender. Nyckeltalet, såsom Modus har definierat det, bör inte jämföras med andra bolags nyckeltal som har samma benämning då definitionerna kan skilja sig åt. Nyckeltalet i tabellen nedan har inte reviderats såvida inget annat anges.

Belopp i kSEK	2025-01-01 2025-06-30	2024-01-01 2024-06-30	2024-01-01 2024-12-31	2023-01-01 2023-12-31
	Ej reviderat		Ej reviderat	
Soliditet (%)	-197	79	44	88

Definitioner av alternativa nyckeltal

Soliditet: Periodens utgående eget kapital dividerat med periodens utgående balansomslutning. Nyckeltalet soliditet är avsett att bidra till ökad förståelse avseende Bolagets långsiktiga betalningsförmåga.

Härledning av alternativa nyckeltal som inte definierats enligt tillämplig redovisningsstandard

Belopp i kSEK (soliditet, %)	2025-01-01 2025-06-30	2024-01-01 2024-06-30	2024-01-01 2024-12-31	2023-01-01 2023-12-31
Eget kapital	-6 744	9 839	2 137	17 682
Balansomslutning	3 423	12 454	4 884	20 041
Soliditet (%)	-197	79	44	88

Betydande förändringar av Bolagets finansiella ställning sedan utgången av den senaste räkenskapsperioden

Inga betydande förändringar har inträffat avseende Bolagets finansiella ställning sedan utgången av den senaste rapportperioden den 30 juni 2025.

Utdelningspolicy

Modus är ett tillväxtbolag där genererade vinstmedel planeras avsättas till utveckling av verksamheten. Mot denna bakgrund beräknar inte Bolaget lämna någon utdelning under de närmast följande åren men i framtiden när Bolagets resultat och finansiella ställning så medger, kan aktieutdelning bli aktuell. Bolaget har därmed för närvarande ingen utdelningspolicy.

Legala frågor och ägarförhållanden

Väsentliga avtal

Utöver vad som anges under avsnittet "Transaktioner med närstående parter" har Bolaget inte, under de senaste tolv månaderna före offentliggörandet av Prospektet, ingått några avtal som ligger utanför Bolagets ordinarie verksamhet och som är av väsentlig betydelse för Modus.

Myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Modus är inte, och har inte under de senaste tolv månaderna, varit föremål för några myndighetsförfaranden eller varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden, inklusive ännu ej avgjorda ärenden, som nyligen har haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet. Bolagets styrelse känner inte heller till några omständigheter som skulle kunna leda till att något sådant myndighetsförfarande, rättsligt förfarande eller skiljeförfarande skulle kunna uppkomma.

Intressen och intressekonflikter

Styrelseordförande Viktor Drvota är verkställande direktör för Karolinska Development AB och styrelseledamot i KDev Investments AB, Bolagets två största ägare. Vidare är styrelseledamoten Johan Dighed vice verkställande direktör för Karolinska Development AB och styrelseledamot i KDev Investments AB.

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna valts eller utsetts till följd av en särskild överenskommelse med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter.

Utöver vad som anges ovan föreligger det inte några intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöters och ledande befattningshavares åtaganden gentemot Bolaget och deras privata intressen eller andra åtaganden. Som framgår av avsnittet "Företagsstyrning" har dock vissa personer i Bolagets styrelse och ledning ekonomiskt intresse i Bolaget genom innehav av aktier eller teckningsoptioner i Bolaget.

Transaktioner med närstående parter

Den 11 februari 2025 upptog Bolaget ett bryggglån från Karolinska Development AB om 5 MSEK. Lånet löper med en årlig ränta om femton (15) procent och avses betalas i sin helhet genom att Karolinska Development AB kvittar sin fordran mot Bolaget mot erhållande av Units i Företrädesemissionen.

Aktieägaravtal

Såvitt Bolagets styrelse känner till finns inga aktieägaravtal mellan Bolagets aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Bolagets styrelse känner inte heller till några avtal eller motsvarande överenskommelser som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

Ägarförhållanden och större aktieägare

Antalet aktieägare i Modus uppgick per den 30 juni 2025 till 902. Alla aktier i Bolaget har lika röstvärde. Av tabellen nedan framgår samtliga aktieägare med innehav överstigande fem procent av samtliga aktier och röster i Bolaget.

Namn	Antal aktier	Ägande (%)
Karolinska Development AB	23 761 390	66,12
Kdev Investments AB	2 711 516	7,54
Hans Wigzell	2 066 883	5,75
Totalt	35 938 899	100 %

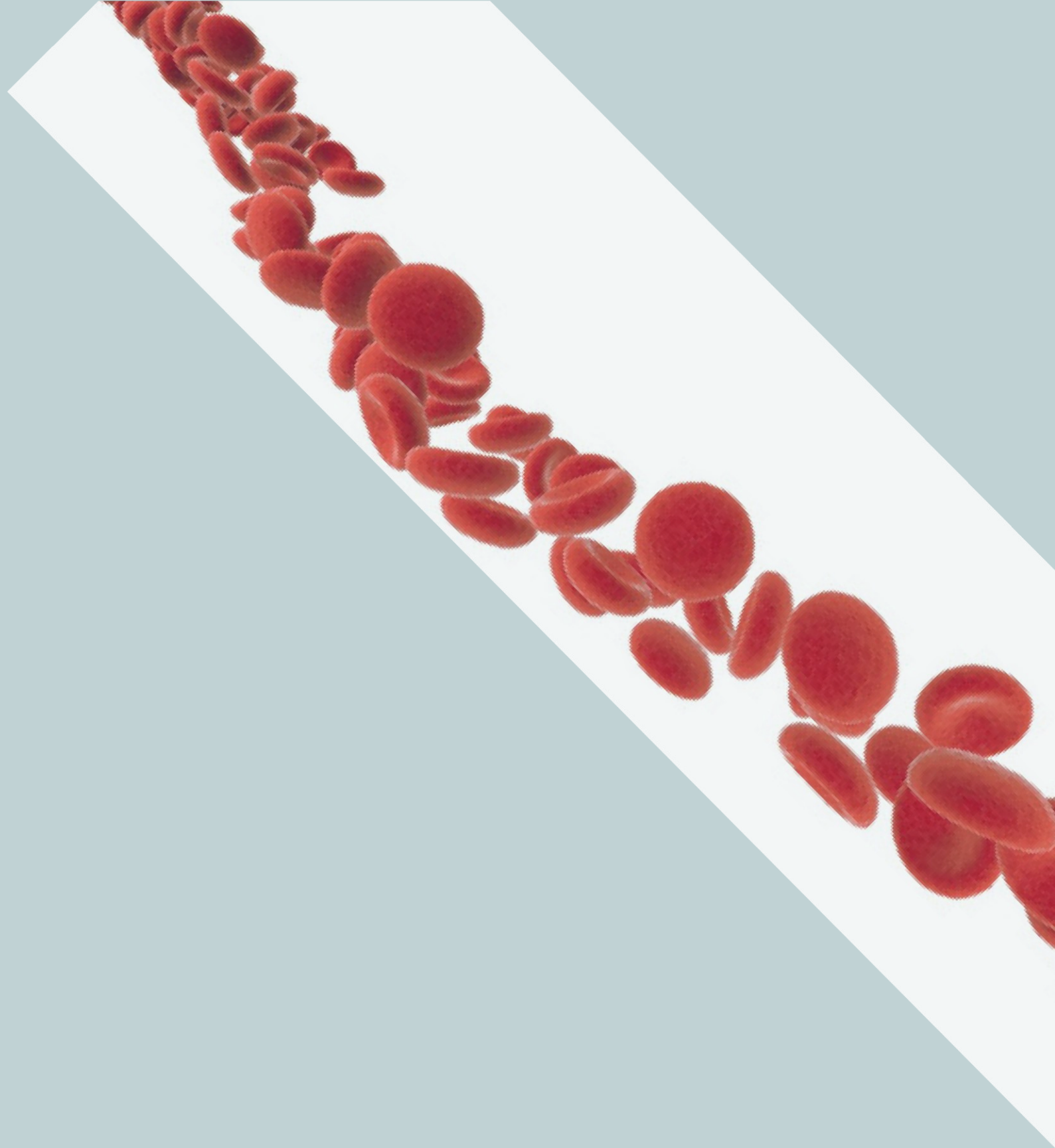
Bolaget har inte vidtagit några särskilda åtgärder i syfte att garantera att kontrollen över Bolaget inte missbrukas och det finns inga bestämmelser i Bolagets bolagsordning som kan fördröja, skjuta upp eller förhindra en ändring av kontrollen av Bolaget. De regler till skydd för minoritetsaktieägare som finns i aktiebolagslagen (2005:551) utgör dock ett skydd mot en majoritetsägars eventuella missbruk av kontroll över ett bolag. Bolaget känner inte heller till att Bolaget direkt eller indirekt kontrolleras av någon aktieägare

Aktiebaserade incitamentsprogram

Det finns inga utestående aktierelaterade incitamentsprogram i Bolaget per dagen för detta Prospekt.

Konvertibler och teckningsoptioner

Per dagen för Prospektet har Bolaget inte utgivit några konvertibler. Per dagen för Prospektet finns inga utestående teckningsoptioner.



Tillgängliga handlingar

Kopior av Modus bolagsordning och registreringsbevis finns tillgängliga på Modus huvudkontor, Olof Palmes gata 28 IV, 111 22 Stockholm, Sverige, under hela prospektets giltighetstid (ordinarie kontorstid). Handlingarna är även tillgängliga elektroniskt via Bolagets hemsida www.modustx.com. Vänligen notera att informationen på webbplatsen inte utgör en del av Prospektet och inte har granskats eller godkänts av Finansinspektionen.