

Modus Therapeutics



Bred läkemedelskandidat med betydande kommersiell potential

Modus Therapeutics AB ("Modus" eller "Bolaget") har utvecklat läkemedelskandidaten Sevuparin, vilken riktas mot indikationerna kronisk njursjukdom med anemi, sepsis och svår malaria. Dagens behandlingsmetoder inom dessa områden är otillräckliga vilket bl.a. illustreras av det omfattande patientantalet. Sevuparin har möjlighet att fylla ett behandlingsgap på dessa omfattande marknader, med betydande kommersiell potential som följd, även om flera kliniska steg kvarstår innan en potentiell kommersialisering. Analyst Group anser att den bedömda potentialen i förhållande till riskerna inte reflekteras i dagens värdering och baserat på en rNPV-modell härleds ett nuvärdesberäknat värde om 2,2 kr per aktie i ett Base scenario.

Adresserar omfattande och allvarliga tillstånd

Modus läkemedelskandidat Sevuparin adresserar tre omfattande sjukdomstillstånd, kronisk njursjukdom med anemi, sepsis och svår malaria. Sepsis drabbar ca 50 miljoner personer globalt årligen medan kronisk njursjukdom drabbar ca 10 % av befolkningen globalt, varav ca 25 % bedöms lida av anemi. Således bedöms Modus adressera områden som är omfattande och i behov av nya behandlingsmetoder, vilket skapar betydande kommersiella möjligheter för Modus.

Tydliga fördelar mot dagens behandlingsalternativ

Sevuparin adresserar tre områden där nuvarande behandlingar har tydliga begränsningar. Till skillnad från dagens terapier, som ofta har begränsad effekt vid inflammation eller endast behandlar symtomen, verkar Sevuparin direkt på de bakomliggande mekanismerna. Genom att sänka hormonet hepcidin förbättrar kandidaten kroppens förmåga att använda järn vid blodbildning, vilket kan förstärka effekten av befintliga behandlingar mot anemi. Vid sepsis och svår malaria har Sevuparin visat förmåga att stabilisera blodkärlen och dämpa skadliga inflammationsreaktioner som leder till organskador, samt hindra malariaparasiten från att smitta nya celler. Prekliniska och kliniska studier har dessutom visat en mycket god säkerhetsprofil. Kombinationen av tydliga effektindikatorer, låg säkerhetsrisk och ett stort medicinskt behov medför att Sevuparin bedöms vara en attraktiv kandidat med potential att skapa betydande värde vid positiva studieresultat.

Undervärderade i förhållande till potentialen

Analyst Group anser att potentialen i Modus portfölj inte reflekteras i dagens värdering av Bolaget. Vi har värderat Modus genom en rNPV-modell, vilken påvisar ett nuvärde per aktie om 2,2 kr i ett Base scenario, där värderingen även understöds av en relativvärdering som påvisar att Modus värderas lågt i förhållande till andra svenska bioteknikbolag i liknande fas. I augusti år 2025 genomförde Modus en företrädesemission om 28,4 MSEK, vilken tecknades till 189 % till en teckningskurs om 0,35 kr. Givet att aktien har stått över teckningskursen efter emissionen bedöms detta ha skapat ett säljtryck i aktien, vilket nödvändigtvis inte är fundamentalt drivet, och därmed skapat ett attraktivt ingångsläge för långsiktiga investerare.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
0,3 kr

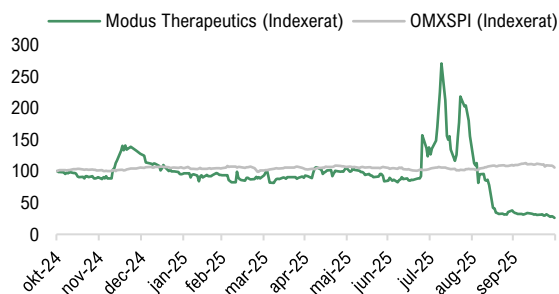
Base
2,2 kr

Bull
3,9 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2025-10-30)	0,37
Antal Aktier (st.)	121 628 493
Market Cap (MSEK)	44,9
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-21,3 ¹
Enterprise Value (MSEK)	23,6
Lista	Nasdaq First North Growth Market
Kvartalsrapport 3 2025	2025-11-26

KURSUUTVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

INSYNSPERSON

Karolinska Development inkl. KDev Invest.	57,9 %
Hans Wigzell	5,5 %
Avanza Pension	4,9 %
Nordnet Pensionsförsäkring	3,1 %
John Öhd	2,7 %

Prognoser (MSEK)	2025E	2026E	2027E	2028E
Riskjust. omsättning (CKD med anemi)	0,0	0,0	0,0	0,0
Riskjust. omsättning (sepsis)	0,0	0,0	0,0	0,0
Riskjust. omsättning (svår malaria)	0,0	0,0	0,0	0,0
Riskjust. omsättning (licensavtal)	0,0	0,0	38,9	0,0
Total riskjust. omsättning	0,0	0,0	38,9	0,0
Rörelsekostnader	-18,0	-22,0	-9,0	-9,0
EBIT	-18,0	-22,0	29,9	-9,0
EBIT-marginal (adj.)	neg.	neg.	76,9%	neg.

¹Baserat på kassan vid utgången av Q2-25 samt erhållen likvid från företrädesemissionen efter emissionskostnader och återbetalning av lån

Disclaimer

Ansvarsbegränsning

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

Intressekonflikter och opartiskhet

För att säkerställa Analyst Groups oberoende har Analyst Group inrättat interna regler för analytiker, utöver detta så har alla analytiker undertecknat avtal i vilket de är skyldiga att redovisa alla eventuella intressekonflikter.

Dessa har utformats för att säkerställa att *KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) 2016/958 av den 9 mars 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 vad gäller tekniska standarder för tillsyn för de tekniska villkoren för en objektiv presentation av investeringsrekommendationer eller annan information som rekommenderar eller föreslår en investeringsstrategi och för uppgivande av särskilda intressen och intressekonflikter efterlevs.*

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

Bull and Bear- Rekommendationer

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

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

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

Övrigt

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

Analytiker äger inte aktier i Bolaget.

Upphovsrätt

Denna analys är upphovsrättsskyddad enligt lag och är AG Equity Research AB egendom (© AG Equity Research AB 2014-2024). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.