

MODUS THERAPEUTICS AB
www.modustx.com
Sektor: Hälsovård, bioteknik
Lista: Nasdaq First North
Marknadsvärde: 84 miljoner kronor
Senaste aktiekurs: 5,21 SEK (8 nov)
Grundanalys Modus Therapeutics: [1 nov 2021](#) (motiverat värde per aktie: 18,1 kronor)

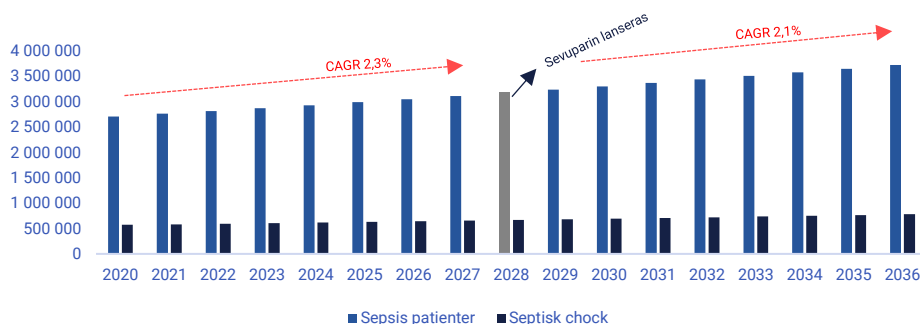
Gynnas av vårdsatsning inom sepsis

Varje år drabbas cirka 40 000-60 000 svenskar av Sepsis/septisk chock med hög mortalitet. Sepsis är den medicinska termen för allvarlig blodförgiftning. Glädjande nog godkändes ett sammanhållet vårdförlopp för Sepsis av SKR (Sverige Kommuner och regioner) under första halvåret 2021. Det gemensamma initiativet innefattar ett antal satsningar för att tidigare upptäcka sepsis/septisk chock. Modus kandidat sevuparin är enligt oss ett preparat som ska användas så tidigt som möjligt i behandlingslinjen och skulle potentiellt kunna gynnas av möjligheten till en tidigare- och tydligare diagnos av patienter som klassificeras med sepsis och står inför behandling.

Ett allvarligt tillstånd med hög incidens

Grafen nedan illustrerar incidensen av sepsis och septisk chock på de sju största marknaderna i världen (US, EU5 och Japan). Enligt GlobalData diagnostiseras drygt 2,1 miljoner amerikaner av tillståndet varje år. Jämför vi USA och Sverige med varandra så är marknaden förhållandevis liten. Vårt att nämna är att cirka 28 000 personer årligen drabbas av akut hjärtinfarkt i Sverige samtidigt som det, enligt Sepsisfonden, är över 40 000 som drabbas av sepsis. Bara i Sverige dör fler personer av sepsis än bröstcancer, prostatacancer och tarmcancer tillsammans, vilket får ses som anmärkningsvärt.

7MM: Incidens (antal patienter som drabbas) av sepsis och septisk chock



Källa: GlobalData, thelancet, Carlsquare

Tidig diagnos är A och O

En av de största utmaningarna med sepsis är att upptäcka tillståndet i tid för att säkerställa rätt behandling (antibiotika i första skedet). Om inte patienten får korrekt behandling förhållandevis omgående från diagnos ökar risken kraftigt för dödligt utfall. Ett flertal studier stärker tesen om att det är avgörande för patienten att snabbt upptäcka och diagnostiseras. Primärt handlar det om att undvika att patienten utvecklar septisk chock, en subgrupp till sepsis med klart högre dödlighet och som oftast innebär att patienten måste behandlas på IVA. Detta patientmönster ser förhållandevis likadant ut både i Sverige som på de sju största marknaderna.

Installerade sepsislarm med modell ska underlätta snabb diagnos

Redan under 2011 började en modell med så kallat sepsislarm utvecklas på Skånes universitetssjukhus i Malmö. Modellen togs fram i syfte att underlätta diagnos av de svårast sjuka patienterna – de som ofta har potentiellt livshotande avvikande vitala parametrar som andningsfrekvens, syresättning, blodtryck, puls och medvetandegrad. I vår [grundanalys](#) diskuterar vi mer detaljerat för hur definitionen av Sepsis och septisk chock fastställs.

Mellan 2011-2016 genomfördes ett antal pilotprojekt i Malmö med goda resultat. Bland annat uppnåddes att 90 procent av sepsis-patienterna fick antibiotika inom en timme. Under 2011 var samma siffra cirka 22 procent. Efter pilotprojekten sprids nu "Malmö-modellen" brett i landet – en utbredning som förväntas fortsätta givet den tidigare nämnda nyheten under året om ett gemensamt vårdförlopp av tillståndet. I praktiken medför bestämmelsen större satsningar på sepsisvård, däribland genom att förbättra förutsättningarna för akutmottagningar att vårda patienter med allvarlig sepsis. Målet är att en större andel patienter med allvarlig sepsis ska upptäckas tidigare för att sätta in rätt behandling.

Förenklat ser "Malmömodellen", vilken också kallas för sepsiskedjan, ut som nedan:

- En svårt sjuk patient ringer 112 – ambulansen kommer och personalen kontrollerar blodtryck, andning, puls och syresättning av blodet. Om patienten misstänks ha Sepsis informeras en sköterska på sjukhuset omgående, som trycker på sepsislarmet.
- När larmet går förbereder sig akutteamet och en infektionsläkare kallas in för att patienten snabbt skall få rätt antibiotika.
- Efter adekvat behandling, uppföljning och övervakning kan patienter skrivas ut.

Modus förväntas gynnas av tidigare diagnos

Vi anser och har god tro till att Modus läkemedelskandidat, sevuparin, ska användas så tidigt som möjligt i behandlingsregimen av sepsis. Så fort en patient har diagnostiserats med sepsis bör sevuparin lyftas för diskussion. Även om den svenska marknaden är, som tidigare nämnt, väldigt liten så sker det liknande initiativ på större marknader i EU. Det finns också ett antal bolag som utvecklar bättre och mer specifika diagnostikverktyg mot Sepsis, bland annat de svenska bolagen Q-linea och Gradientech.

Vår bedömning är att det givetvis är positivt för bolaget att satsningar- och utvecklingsinitiativ inom sepsisvård är tagna och implementeras. Allt annat lika så är snabbast möjliga diagnos och ett bekräftat fall av sepsis något som potentiellt kommer öka efterfrågan av sevuparin vid ett eventuellt marknadsgodkännande.

Friskrivning

Carlsquare AB, www.carlsquare.se, nedan benämnt Carlsquare, bedriver verksamhet avseende Corporate Finance samt Equity Research och publicerar därvid bl.a. information om bolag och däribland analyser. Informationen har sammanställts utifrån källor som Carlsquare bedömer som tillförlitliga. Carlsquare kan dock inte garantera informationens riktighet. Ingenting som skrivs i analysen ska betraktas som en rekommendation eller uppmaning att investera i något som helst finansiellt instrument, option eller liknande. Åsikter och slutsatser som uttrycks i analysen är avsedd endast för mottagaren.

Innehållet får inte kopieras, reproduceras eller distribueras till annan person utan skriftligt godkännande av Carlsquare. Carlsquare ska inte hållas ansvariga för vare sig direkta eller indirekta skador som orsakats av beslut fattade på grundval av information i denna analys. Investeringar i finansiella instrument ger möjligheter till värdestegringar och vinster. Alla sådana investeringar är också förenade med risker. Riskerna varierar mellan olika typer av finansiella instrument och kombinationer av dessa. Historisk avkastning ska inte betraktas som en indikation för framtida avkastning.

Analysen riktar sig inte till U.S. Persons (så som detta begrepp definieras i Regulation S i United States Securities Act och tolkas i United States Investment Companies Act 1940) och får inte heller spridas till sådana personer. Analysen riktar sig inte heller till sådana fysiska och juridiska personer där distributionen av analysen till sådana personer skulle innebära eller medföra risk för överträdelse av svensk eller utländsk lag eller författning.

Analysen är en så kallad Uppdragsanalys där det analyserade Bolaget tecknat ett avtal Carlsquare för analystäckning. Analyserna publiceras löpande under avtalsperioden och mot sedvanlig fast ersättning.

Carlsquare kan eller kan inte ha ett ekonomiskt intresse avseende det som är föremål för denna analys. Carlsquare värdesätter säkerställandet av objektivitet och oberoende, och har för detta upprättat rutiner för hantering av intressekonflikter.

Analytikerna Jonatan Andersson, Niklas Elmhammer och Ulf Boberg äger inte och får heller inte äga aktier i det analyserade bolaget.