

Styrelsens fullständiga förslag avseende långsiktigt incitamentsprogram 2020 (LTI 2020) och emission av teckningsoptioner

Syftet med LTI 2020

Syftet med LTI 2020 är att koppla en större andel av anställda i Xspray Pharmas ersättning till Xspray Pharmas och Xspray Pharmas långsiktiga värdetillväxt och på så sätt sammanlänka de anställdas intressen med aktieägarnas. LTI 2020 kommer vara ett viktigt program för att Xspray Pharma ska kunna motivera och behålla de bästa talangerna, något som är viktigt för att Xspray Pharma ska nå långsiktig värdetillväxt för aktieägarna.

Emission av teckningsoptioner / fördelning av teckningsoptioner

Styrelsen föreslår att stämman beslutar om emission av högst 79 074 teckningsoptioner innebärande en ökning av aktiekapitalet vid fullt utnyttjande med högst 79 074 kronor. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en (1) aktie.

LTI 2020 omfattar högst fem personer. Bolagets styrelseledamöter ska inte omfattas av LTI 2020. Rätten att teckna teckningsoptioner ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, tillkomma vissa ledande befattningshavare och övriga personer som är anställda i bolaget, eller som under teckningstiden ingått avtal om anställning i Xspray Pharma. Överteckning kan inte ske.

Kategori	Maximalt antal optioner per person/kategori
1. CFO (1 person)	39 538/39 538
2. Övriga anställda (4 personer)	9 884/39 536

Styrelsens avsikt är att erbjuda deltagare i Kategori 1 (CFO) rätt att förvärva teckningsoptioner till ett belopp om 200 000 kronor och deltagare i Kategori 2 (Övriga anställda) rätt att förvärva teckningsoptioner till ett belopp om 50 000 kronor per deltagare.

Skälen till avvikelserna från aktieägarnas företrädesrätt är att införa ett incitamentsprogram och därigenom ett ersättningssystem som kopplar ersättningen för nyckelpersoner i Xspray Pharma till Xspray Pharmas och dess långsiktiga värdetillväxt och på så sätt även sammanlänkar de anställdas intressen med aktieägarnas. LTI 2020 kommer vara ett viktigt program för att Xspray Pharma ska kunna motivera och behålla sina nyckelpersoner, något som är viktigt för att Xspray Pharma ska nå långsiktig värdetillväxt för aktieägarna.

Teckning av teckningsoptionerna ska ske på teckningslista till och med den 27 mars 2020. Betalning ska erläggas i samband med teckningen. Styrelsen har rätt att förlänga teckningstiden och betalningstiden.

Varje teckningsoption berättigar till nyteckning av en (1) aktie i bolaget. Teckning av aktier i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna kan ske under perioden från och med den 1 april 2023 till och med den 14 maj 2023.

Teckningskursen per aktie ska motsvara 170 procent av den volymvägda genomsnittskursen för bolagets aktie under perioden fem handelsdagar omedelbart före erbjudandet om teckning av

teckningsoptionerna, avrundat till närmaste helt tiotal öre varvid fem öre ska avrundas uppåt. Teckningskursen ska dock ej understiga aktiens kvotvärde. Teckningskursen och det antal aktier som varje teckningsoption berättigar till ska omräknas i händelse av split, sammanläggning, nyemission av aktier m.m. i enlighet med marknadspraxis.

De aktier som tecknas med stöd av teckningsoptionerna ska medföra rätt till vinstutdelning första gången på den första avstämningsdag för utdelning som infaller efter det att teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptionerna verkställts.

Styrelsen, eller den styrelsen utser, föreslås bemyndigas att vidta de smärre justeringar av ovanstående beslut som kan visa sig nödvändiga i samband med registreringen av beslutet hos Bolagsverket.

Villkor

Teckningsoptionerna ska tecknas på marknadsmässiga villkor till ett pris (premie) som fastställs utifrån ett beräknat marknadsvärde för teckningsoptionerna med tillämpning av Black & Scholes värderingsmodell beräknat av ett oberoende värderingsinstitut. Värdet har preliminärt beräknats till 6,07 kronor per option baserat på en teckningskurs per aktie om 124,30 kronor.

Bolaget kommer delvis att subventionera deltagarnas förvärv av teckningsoptioner. Subventionen betalas ut i samband med att optionerna tilldelats deltagarna. Den sammanlagda subventionen, före eventuell löneskatt och inklusive sociala avgifter på subventionen, ska motsvara deltagarnas investering. Den totala kostnaden för subventionen, baserat på ovan preliminära optionsvärde, beräknas maximalt för hela teckningsoptionsprogrammets löptid om tre år uppgå till 400 000 kronor inklusive sociala avgifter. Uppkommen löneskatt med anledning av bonusen ska betalas av respektive deltagare. Till följd av upplägget för subventionen beräknas Xspray Pharmas negativa kassaflöde för utbetalda subventioner samt för sociala avgifter på utbetalda subventioner motsvara det positiva kassaflödet i form av inbetalning av optionspremier från deltagarna.

Deltagares berättigande till subvention förutsätter att deltagaren vid tiden för utbetalningen av bonusen är anställd i bolaget och fortsätter vara anställd i bolaget under tre år (subventionen kommer annars prorateras) och att deltagaren inte har överlåtit sina optioner.

För teckningsoptionerna ska i övrigt gälla de villkor som framgår av Bilaga A och Bilaga B.

Förköp och anställnings upphörande

En förutsättning för att deltagarna ska erbjudas att teckna teckningsoptioner är att dessa personer dessförinnan ingått ett s.k. förköpsavtal enligt vilket deltagarna ska vara förpliktade att erbjuda bolaget att förvärva teckningsoptionerna, eller viss del av dessa, om anställningen upphör eller om teckningsoptionerna ska överlåtas till tredje man.

Utspädning

Baserat på antalet aktier i Xspray Pharma per dagen för kallelsen till extra bolagsstämman kan maximal utspädning till följd av LTI 2020 uppgå till cirka 0,47 procent. Med beaktande även av aktier som kan

emitteras enligt tidigare implementerade incitamentsprogram i Xspray Pharma uppgår den motsvarande maximala utspädningen till cirka 4,27 procent vid full utspädning.

Påverkan på nyckeltal och kostnader för bolaget m.m.

LTI 2020 förväntas ha en marginell påverkan på bolagets nyckeltal. Bolagets kostnader för LTI 2020 före skatt, inklusive subventionen, inkluderar administrativa kostnader och kostnader för sociala avgifter. Den totala kostnaden för LTI 2020, under antagande av fullt deltagande beräknas uppgå till 400 000 kronor över en treårsperiod.

Beredning av ärendet

Principerna för LTI 2020 har arbetats fram av bolagets styrelse. Förslaget har beretts med stöd av externa rådgivare och efter konsultationer med aktieägare.

Övriga aktierelaterade incitamentsprogram m.m.

För en beskrivning av bolagets övriga långsiktiga incitamentsprogram hänvisas till Xspray Pharmas årsredovisning för 2018, not 16, samt till bolagets webbplats www.xspraypharma.com.

Majoritetskrav

För giltigt beslut enligt förslaget ovan krävs bifall av minst nio tiondelar (9/10) av såväl de avgivna rösterna som de vid bolagsstämman företrädde aktierna.

The board of directors' complete proposal regarding a long-term incentive programme 2020 (LTI 2020) and the issue of warrants

The purpose of LTI 2020

The purpose of LTI 2020 is to connect a larger share of the employees in Xspray Pharma's remuneration with Xspray Pharma and Xspray Pharma's long term value creation and thus align the employees' interests with those of the shareholders. LTI 2020 will be a significant programme for Xspray Pharma to motivate and keep the best talents, which is important for Xspray Pharma to reach long-term value creation for the shareholders.

Issue of warrants / allocation of warrants

The Board of Directors proposes the EGM to resolve on an issue of a maximum of 79,074 warrants, entailing an increase of the share capital, at full exercise, of maximum SEK 79,074. Each warrant shall entitle to subscription for one (1) share.

LTI 2020 includes not more than five persons. The company's board members shall not be included in LTI 2020. The right to subscribe for warrants shall, by way of deviation from the preferential right of the shareholders, be vested in the certain senior executives and other persons who are employed by the company or has entered into employee agreements with Xspray Pharma during the subscription period. Over-subscription is not possible.

Category	Maximum number of warrants per person/category
3. CFO (1 person)	39,538/39,538
4. Other employees (4 persons)	9,884/39,536

The Board of Directors intention is to offer the participant in Category 1 (CFO) the right to acquire warrants for an amount of SEK 200,000 and participants in Category 2 (Other employees) the right to acquire warrants for an amount of SEK 50,000 per participant.

The reason for deviating from the shareholders' preferential right is to implement an incentive programme and thereby a remuneration structure which connects the remuneration for the key employees of Xspray Pharma to Xspray Pharma and its long-term value creation and thus also align the employees' interests with those of the shareholders. LTI 2020 will be a significant programme for Xspray Pharma to motivate and keep its key persons, which is important to Xspray Pharma to reach long-term value creation for the shareholders.

Subscription of warrants shall be made on a subscription list until and including 27 March 2020. Payment shall be made in connection with the subscription. The Board of Directors have the right to extend the subscription period and the payment period.

Each warrant shall entitle to subscription for one (1) share in the company. Subscription for shares in accordance with the terms of the warrants is possible during the period from and including 1 April 2023 up to and including 14 May 2023.

The subscription price per share shall correspond to 170 per cent of the volume-weighted average price for the company's share during the time period of five trading days immediately preceding the offer to subscribe for warrants, rounded to the nearest full ten cents (Sw. öre) whereby five cents shall be rounded up. However, the subscription price shall not be less than the share's quota value. The subscription price and number of shares in which each warrant carries an entitlement to shall be recalculated in the event of split or reversed split of shares, new issue of shares etc. in accordance with market practice.

Shares subscribed for by exercise of the warrants shall entitle to dividend for the first time on the first record date for dividend which occurs after the subscription of shares, by exercising the warrants, is executed.

The Board of Directors, or the person appointed by the Board of Directors, is proposed to be authorised to make minor adjustments to the resolution mentioned above, as may be required in connection with the registration of the resolution with the Swedish Companies Registration Office (Sw. *Bolagsverket*).

Terms and conditions

The warrants shall be subscribed for on market terms at a price (premium) established on the basis of a market value of the warrants calculated by an independent valuation institute using the Black & Scholes valuation model. The value has preliminary been calculated to SEK 6.07 per warrant based on a subscription price per share of SEK 124.30.

The company will partly subsidize the participant's acquisition of warrants. The subsidy shall be paid in connection to the allotment of warrants to the participants. The total subsidy, prior to any payroll tax and including social security contributions on the subsidy, shall correspond to the participants' investment. The total cost for the subsidy, based on the above preliminary value of the warrants, is calculated to amount to up to SEK 400,000 including social security contributions, for the entire term of the warrant programme of three years. Accrued payroll taxes due to the bonus shall be paid by each participant. As a result of the scheme for the subsidy, Xspray Pharma's negative cash flow for paid subsidies and for social contributions on paid subsidies is expected to correspond to the positive cash flow in the form of payment of option premiums from the participants.

In order to be eligible for the subsidy, the participant shall, at the time of the payment of the bonus, be employed by the company and remain employed in the company during three years (the subsidy will otherwise be prorated) and not have transferred the participants' warrants.

In addition hereto, the terms and conditions set out in [Appendix A](#) and [Appendix B](#) shall apply.

Pre-emption and termination of employment

A condition for a participant to be offered to subscribe for warrants, is that these persons have previously entered into a pre-emption agreement in which the participant shall be obligated to offer all warrants to the company, or in partial, if the employment is terminated or if the warrants shall be transferred or disposed to a third party.

Dilution

Based on the number of shares in Xspray Pharma as of the date of the notice to the extraordinary general meeting, the dilution effect due to LTI 2020 will amount to approximately 0.47 per cent. Also considering the number of shares that may be issued pursuant to previous implemented incentive programs in Xspray Pharma, the maximum dilution amount to approximately 4.27 per cent, if fully diluted.

Impact of financial ratios and costs for the company etc.

LTI 2020 is expected to have a marginal impact on the company's financial ratios. The costs before taxes for the company associated with LTI 2020, including the subsidy, includes administrative costs and costs relating to social security fees. The total cost of LTI 2020, assuming full participation, is expected to amount to SEK 400,000 during a period of three years.

Preparation of the matter

The principles of LTI 2020 have been prepared by the Board of Directors of the company. The proposal has been prepared with the assistance of external advisors and after consultation with shareholders.

Other share-related incentive programs etc.

For a description of the company's other long-term incentive programs, please see note 16 in Xspray Pharma's annual report 2018 and the company's website, www.xspraypharma.com.

Majority requirements

A resolution in accordance with the proposal above requires approval of at least nine tenths (9/10) of the shares represented and votes cast at the general meeting.

N.B. The English text is an in-house translation.

Bilaga A / Appendix A

Beslut om emission av teckningsoptioner

Resolution to issue warrants

Styrelsen föreslår att bolagsstämman beslutar om emission av högst 79 074 teckningsoptioner.
The board of directors proposes that the general meeting resolves to issue not more than 79,074 warrants.

1. Rätt att teckna teckningsoptioner ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, tillkomma högst fem anställda.
With deviation from the shareholders' pre-emptive rights, not more than five employees shall be entitled to subscribe for warrants.
2. Varje teckningsoption ger rätt att teckna en ny aktie i Xspray Pharma AB (publ) under tiden från och med den 1 april 2023 till och med den 14 maj 2023, till en teckningskurs motsvarande 170 procent av den volymvägda genomsnittskursen för bolagets aktie under den närmaste perioden om fem handelsdagar omedelbart före erbjudandet om teckning av teckningsoptionerna, dock som minimum aktiens kvotvärde. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna kommer aktiekapitalet att öka med 79 074 kronor.
Each warrant shall entitle the holder to subscribe for one new share in Xspray Pharma AB (publ) during the period commencing on 1 April 2023 and up to and including 14 May 2023, at an exercise price equal to 170 percent of the volume-weighted average price of the company's share during the period of five trading days falling immediately before the offer for subscription of the warrants, however as a minimum the quota value of the share. If the warrants are completely exercised the share capital will increase by SEK 79,074.
3. Teckning av teckningsoptioner ska ske senast den 27 mars 2020. Styrelsen ska dock ha rätt att förlänga teckningstiden.
The subscription for warrants shall be made no later than 27 March 2020. However, the board of directors shall have the right to extend the subscription period.
4. Priset per teckningsoption ska motsvara ett beräknat marknadsvärde med tillämpning av Black & Scholes värderingsmodell beräknat av ett oberoende värderingsinstitut. Betalning för teckningsoptionerna ska ske senast den 27 mars 2020. Styrelsen ska dock ha rätt att förlänga betalningstiden.
The price per warrant shall correspond to a calculated market price based on the Black & Scholes valuation method, calculated by an independent valuation firm. Payment for the warrants shall be made no later than 27 March 2020. However, the board of directors shall have the right to extend the payment period.
5. För teckningsoptionerna ska i övrigt gälla de villkor som framgår av Bilaga B.
The warrants shall in all other respects be governed by the terms and conditions set forth in Appendix B.

Teckningskursen för teckningsoptionerna liksom antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna kan bli föremål för justering enligt vad som framgår av punkt 8 i villkoren för teckningsoptionerna.

The exercise price upon exercise of warrants and the number of shares to which each warrant provides an entitlement to subscribe may be adjusted in accordance with section 8 of the terms and conditions for warrants.

Skälet för avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är att implementera ett incitamentsprogram för anställda i Xspray Pharma-koncernen.

The reason for the deviation from the shareholders' pre-emptive rights is to implement an incentive program for employees in the Xspray Pharma group.