



# Ersättningsrapport 2023

## Ersättningsrapport 2023

### Introduktion

Denna rapport beskriver hur riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare för Xspray Pharma AB, antagna av årsstämman 2022 och har fortsatt att tillämpats under 2023. Rapporten innehåller även information om ersättning till verkställande direktören samt en sammanfattning av bolagets utestående aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram. Rapporten har upprättats i enlighet med aktiebolagslagen och Aktie- och värdepappersmarknadens självregleringskommittés *Regler om ersättningar till ledande befattningshavare och om incitamentsprogram*.

Ytterligare information om ersättningar till ledande befattningshavare finns i not 7 (Anställda och personalkostnader) på sidorna 69-72 i årsredovisningen för 2023. Information om ersättningsutskottets arbete under 2023 finns i bolagsstyrningsrapporten på sidorna 34-35 i årsredovisningen för 2023.

Styrelsearvode omfattas inte av denna rapport. Sådant arvode beslutas årligen av årsstämman och redovisas i not 7 på sidan 69 i årsredovisningen för 2023.

### Utveckling under 2023

Verkställande direktören sammanfattar bolagets övergripande resultat i sin redogörelse på sidorna 6-7 i årsredovisningen 2023.

### Bolagets ersättningsriktlinjer: tillämpningsområde, ändamål och avvikelser

En förutsättning för en framgångsrik implementering av bolagets affärsstrategi och tillvaratagandet av dess långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, är att bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. För detta krävs att bolaget kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning. Bolagets ersättningsriktlinjer möjliggör att ledande befattningshavare kan erbjudas en konkurrenskraftig totalersättning. Enligt ersättningsriktlinjerna ska ersättningen till ledande befattningshavare vara marknadsmässig och får bestå av följande komponenter: fast kontantlön, rörlig kontantersättning, pensionsförmåner och andra förmåner. Den rörliga kontantersättningen ska vara kopplad till finansiella eller icke-finansiella kriterier. De kan utgöras av individanpassade kvantitativa eller kvalitativa mål. Kriterierna ska vara utformade så att de främjar bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, genom att exempelvis ha en tydlig koppling till affärsstrategin eller främja befattningshavarens långsiktiga utveckling.

Riktlinjerna finns på sidorna 45-47 i årsredovisningen för 2023. Bolaget har under 2023 följt de tillämpliga ersättningsriktlinjerna som antagits av bolagsstämman. Inga avsteg från riktlinjerna har gjorts och inga avvikelser har gjorts från den beslutsprocess som enligt riktlinjerna ska tillämpas för att fastställa ersättningen. Revisorns yttrande över bolagets efterlevnad av riktlinjerna finns tillgänglig på <https://xspraypharma.com/investera/bolagsstyrning/ersattning/>. Ingen ersättning har krävts tillbaka. Utöver den ersättning som omfattas av ersättningsriktlinjerna har bolagets årsstämmor beslutat att införa långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram.

**Tabell 1 - Totalersättning till verkställande direktören under 2023 (kSEK)**

Befattningshavarens namn (position)	1 Fast ersättning		2 Rörlig ersättning		3	4	5	6
	Grundlön <sup>1)</sup>	Övriga förmåner <sup>2)</sup>	Ettårig <sup>3)</sup>	Flerårig	Extraordinära poster	Pensions kostnad	Total ersättning	Andel fast resp. rörlig ersättning <sup>4)</sup>
Per Andersson (VD)	2 640	72	396	-	-	635	3 743	71/29

<sup>1)</sup> Inklusive semesterersättning

<sup>2)</sup> Bilförmån och frivårdsbidrag

<sup>3)</sup> Rörlig ersättning avser bonus hänförlig till 2023 om 396 kSEK, som utbetalas under 2024.

<sup>4)</sup> Pensionskostnader (kolumn 4), som i sin helhet avser grundlön och är premiebestämd, har till fullo redovisats som fast ersättning.

## Aktiebaserad ersättning

### Utestående aktierelaterade och aktiekursrelaterade incitamentprogram

Xspray Pharma har fyra serier av teckningsoptioner utestående per 31 december 2023 (2021/2024, 2021/2026, 2022/2025 samt 2023/2026) inom ramen för incitamentsprogram utställda till anställda samt vissa nyckelpersoner.

Optionerna tecknades på marknadsmässiga villkor till ett pris (premie) som fastställdes utifrån ett beräknat marknadsvärde för teckningsoptionerna med tillämpning av Black & Scholes värderingsmodell beräknat av ett oberoende värderingsinstitut. Den förväntade löptiden på optionen har bestämts med beaktande av förväntad teckning av respektive programs teckningsperiod och har antagits uppgå till 3-5 år.

Indata för respektive program anges i tabell 2 och avser värderingen vid tilldelningstidpunkten. Den förväntade volatiliteten är baserad på historisk volatilitet beräknad baserat på den vägda genomsnittliga återstående löptiden av aktieoptionerna, justerad för eventuella förväntade förändringar i framtida volatilitet till följd av officiellt tillgänglig information. Den förväntade löptiden på optionen har bestämts med beaktande av förväntad teckning före slutet av respektive programs teckningsperiod och har antagits uppgå till 3-5 år. Förväntad löptid har beräknats med användning av historisk data om hur tidigt personer i olika personalkategorier har löst sina optioner.

### Under året avslutade incitamentsprogram

#### Teckningsoptionsprogram (LTIP 2020/2023)

Teckningsoptionsprogrammet LTIP 2020 beslutades av bolagsstämman den 26 mars 2020 och omfattade 79 074 teckningsoptioner. Teckningsoptionerna kunde utnyttjas under perioden 1 april 2023 till och med den 14 maj 2023. Inga av de utestående optionerna utnyttjades och därmed har dessa förverkats under 2023.

**Tabell 2 - Verkligt värde och antaganden vid tidpunkten för tilldelning av optioner**

	Incitamentsprogram				
	2020/2023*	2021/2024	2021/2026*	2022/2025	2023/2026
<i>Verkligt värde vid tilldelningstidpunkten</i>					
Aktiepris (kr)	52,4	88,95	88,95	59,66	77,50
Volymviktad aktiekurs till lösenpriset (kr)	52,41	87,57	85,97	60,10	44,99
Lösenpris (kr)	89,10	148,90	129,00	132,20	90,00
Förväntad volatilitet (%)	35	35	35	45	45
Optionernas löptid (år)	3,1	3,1	5,1	3,15	3,16
Förväntad utdelning	0	0	0	0	0
Risikfri ränta (%)	-0,30	-0,15	-0,04	1,41	2,68

\*Verkställande direktör inkluderas ej i program LTIP 2020/2023 och LTIP 2021/2026.

Xspray Pharma har under året tilldelat ett nytt incitamentsprogram, LTIP 2023/2026. Detta program beslutades vid den ordinarie årsstämman den 16 maj 2023. Programmet omfattar 94 576 teckningsoptioner samt 204 152 personaloptioner kopplade till bolagets värdetillväxt i syfte att skapa en starkare koppling mellan medarbetarnas intresse och aktieägarnas.

Efter räkenskapsåret återlöstes 5 118 teckningsoptioner samt 10 236 personaloptioner från program LTIP2023-2026 i samband med avslutad anställning. Samtliga optioner har avregistrerats.

Ökningen av bolagets aktiekapital kan vid fullt utnyttjande av de utestående teckningsoptionerna uppgå till högst 647 122 kronor (förutsatt nuvarande kvotvärde och att ingen omräkning skett enligt villkoren), vilket per 31 december 2023 motsvarar en utspädning om totalt cirka 2,1 procent av aktierna i Xspray Pharma, beräknat på antalet utestående aktier per bokslutsdatum.

Se bilaga 1 för ytterligare information om respektive program.

**Tabell 3 - Översikt av teckningsoptionsprogram (verkställande direktören)**

Befattningshavarens namn (position)	De viktigaste villkoren för optionsprogrammen							Information om det rapporterade räkenskapsåret					
								Ingående balans	Under året		Utgående balans		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
	Programmets namn	Prestationsperiod	Datum för tilldelning	Datum för intjänande	Utgång av inläsningsperiod	Period för utnyttjande	Lösenpris/ Teckningsskurs (SEK)	Optioner vid årets början	Tilldelade optioner	Intjänade optioner	Optioner föremål för prestationsvillkor	Tilldelade optioner som ej intjänats	Optioner föremål för inläsningsperiod
Per Andersson (VD)	2021/2024	2021-2024	2021-05-18	2024-06-03	2024-07-15	2024-06-03 2024-07-15	148,90	19 000	-	-	-	19 000	E. T
	2022/2025	2022-2025	2022-05-19	2025-06-15	2025-07-15	2025-06-15 2025-07-15	132,20	-	42 186	-	-	42 186	E. T
	2023/2026	2023-2026	2023-05-16	2026-06-15	2026-07-15	2026-06-15 2026-07-15	90,00	0	113 490	-	-	113 490	E. T
<b>Total</b>								<b>19 000</b>	<b>155 676</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>174 490</b>	

\*Under räkenskapsåret har program 2020/2023 löpt ut, inga optioner nyttjades då lösenpriset var lägre än aktiepriset.

\*\* Av de 113 490 tilldelade optioner består 37 830 av teckningsoptioner och 75 660 av personaloptioner.

## Tillämpning av prestationskriterier

Prestationskriterierna för den verkställande direktörens rörliga ersättning har valts för att förverkliga bolagets strategi och för att uppmuntra agerande som ligger i bolagets långsiktiga intresse. Vid valet av prestationskriterier har de strategiska målen samt kort- och långsiktiga affärsprioriteringar för år 2023 beaktats. De icke-finansiella prestationskriterierna bidrar vidare till anpassning till hållbarhet samt bolagets värderingar. Kriterierna kan vara kopplade till utvecklingen av bolagets aktiekurs och/eller utvecklingen och fortskridandet av bolagets produktkandidater. De kan också utgöras av individanpassade kvantitativa eller kvalitativa mål.

När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning avslutats ska det bedömas/fastställas i vilken utsträckning kriterierna uppfyllts. Ersättningsutskottet ansvarar för utvärderingen av ersättningen till ledande befattningshavare, inklusive verkställande direktören. Såvitt avser finansiella mål ska bedömningen baseras på den av bolaget senast offentliggjorda finansiella informationen.

**Tabell 4 - Verkställande direktörens prestation under det rapporterade räkenskapsåret: rörlig kontantersättning**

Befattningshavarens namn (position)	1 Beskrivning av kriterier hänförliga till ersättningskomponenten	2 Relativ viktning av prestationskriterier	3 a) Uppmätt prestation och b) faktisk tilldelning / ersättningsutfall
<b>Per Andersson (VD)</b>	<b>Marknadsförberedande aktiviteter</b>	70%	a) 44% b) 348 KSEK
	<b>Projekt</b>	30%	a) 6% b) 48 kSEK
			<b>a) 50% b) 396 KSEK</b>

Jämförande information avseende förändringar i ersättning och bolagets resultat

### Tabell 5 - Förändringar i ersättning och bolagets resultat under de senaste fem rapporterade räkenskapsåren (RR) (kSEK)

Då detta dokument utgör den fjärde ersättningsrapporten som Xspray Pharma upprättar anges i tabellen nedan endast information avseende räkenskapsåret 2020, 2021, 2022 och 2023.

(kSEK)	RR-1 vs RR-2	RR vs RR-1	RR 2023
Ersättning till verkställande direktören	+623 (+21%)	+332 (+9%)	<b>3 743</b>
Koncernens rörelseresultat	-33 717 (+34%)	-48 014 (+36%)	<b>-179 684</b>
Genomsnittlig ersättning baserat på antalet heltidsekvivalenter anställda <sup>1)</sup> i moderbolaget	+40 (+4%)	+14 (+1%)	<b>962</b>

<sup>1)</sup> Exklusive medlemmar i koncernledningen. Ersättningarna består av grundlön, övriga förmåner, rörlig ersättning och pensionskostnad, vilket är samma som ingår i ersättning till verkställande direktören (Tabell 1). Totala ersättningar har dividerats med antalet heltidsanställda i moderbolaget, exklusive medlemmar i koncernledningen, för en genomsnittlig ersättning

## Bilaga 1

### Incitamentsprogram

Bolaget har per den 31 december 2023 fem incitamentsprogram utställda till anställda samt vissa nyckelpersoner med syfte att skapa en starkare koppling mellan medarbetarnas och aktieägarnas intressen.

#### Teckningsoptionsprogram (LTIP 2020/2023)

Teckningsoptionsprogrammet (LTIP 2020/2023) beslutades vid en extra bolagsstämma den 26 mars 2020 och omfattande 79 074 teckningsoptioner. LTIP 2020 omfattade 5 personer, däribland bolagets CFO. Teckningsoptionerna tecknades på marknadsmässiga villkor till ett pris som fastställdes utifrån ett beräknat marknadsvärde för teckningsoptionerna med tillämpning av Black & Scholes värderingsmodell beräknat av ett oberoende värderingsinstitut. Värdet per option beräknades till 4,86 kronor baserat på en teckningskurs per aktie om 89,10 kronor. Programmet ger en maximal utspädningseffekt om 0,42 procent på nuvarande antal aktier. Optionerna kan utnyttjas från och med den 1 april 2023 till och med den 14 maj 2023. Bolaget subventionerade deltagarnas premie med ett belopp motsvarande erlagd premie, vilket i sin helhet har redovisats som personalkostnad 2020. Om optionsinnehavarens anställning upphör under programmets löptid, återlöses optioner proportionellt baserat på återstående löptid i förhållande till programmets ursprungliga löptid. Under 2021 har 6 589 optioner återlösts och avregistrerats.

#### Teckningsoptionsprogram LTIP 2021/2024

Teckningsoptionsprogrammet (LTIP 2021/2024) omfattar 24 personer, däribland bolagets VD. Programmet innehöll 195 725 teckningsoptioner som tecknades på marknadsmässiga villkor till ett pris som fastställdes av ett oberoende värderingsinstitut enligt Black & Scholes värderingsmodell. Värdet per option beräknades till 7,55 kronor och teckningskurs per aktie beräknades till 148,90 kronor. Teckningsoptionsprogrammet löper på tre år och är villkorat av att innehavaren kvarstår som anställd i bolaget. Optionerna kan utnyttjas från och med den 3 juni 2024 till och med den 15 juli 2024. Bolaget subventionerade deltagarnas premie med ett belopp motsvarande erlagd premie, vilket i sin helhet har redovisats som personalkostnad 2021. Om optionsinnehavarens anställning upphör under programmets löptid, återlöses optioner proportionellt baserat på återstående löptid i förhållande till programmets ursprungliga löptid. Under 2021 har 6 385 optioner återlösts och avregistrerats.

#### Teckningsoptionsprogram LTIP 2021/2026

Teckningsoptionsprogrammet (Styrelseordförande LTIP 2021/2026) inkluderade bolagets nya styrelseordförande. Värdet per option beräknades till 16,38 kronor och teckningskurs per aktie om 129,00 kronor. Programmet löper på fem år och omfattade 13 214 teckningsoptioner. Optionerna kan utnyttjas från och med den 25 maj 2026 till och med den 15 juni 2026. Om ordförandeuppdraget upphör under programmets löptid, återlöses optioner proportionellt baserat på återstående löptid i förhållande till programmets ursprungliga löptid. Ingen subvention utgick.

#### Optionsprogram LTIP 2022/2025

Programmet beslutades vid den ordinarie årsstämman den 19 maj 2022. Programmet omfattar 140 625 teckningsoptioner och 281 250 personaloptioner som kan utnyttjas under perioden 15 juni 2025 till och med 15 juli 2025 till teckningskurs om 132,20 kronor per aktie. Programmet är kopplade till bolagets värdetillväxt i syfte att skapa en starkare koppling mellan medarbetarnas intresse och aktieägarnas. Optionerna tecknades på marknadsmässiga villkor och ingen subvention utgick. Under 2022 har 8 438 teckningsoptioner och 16 876 personaloptioner återlämnats och avregistrerats till följd av en avslutad anställning. Maximal utspädningseffekt om 1,7 procent på nuvarande antal aktier.

#### Optionsprogram LTIP 2023/2026

Programmet beslutades vid den ordinarie årsstämman den 16 maj 2023. Programmet omfattar 94 576 teckningsoptioner och 189 152 personaloptioner som kan nyttjas under perioden 15 juni 2026 till och med 15 juli 2026 till teckningskurs om 90,0 kronor per aktie. Värdet per teckningsoption beräknades till 5,52 kronor. Programmet är kopplade till bolagets värdetillväxt i syfte att skapa en starkare koppling mellan medarbetarnas intresse och aktieägarnas. Optionerna tecknades på marknadsmässiga villkor och ingen subvention utgick. Ingen förändring har skett under 2023. Maximal utspädningseffekt om 0,96% på nuvarande antal aktier. Efter räkenskapsårets slut återlöstes 5 118 teckningsoptioner och 10 236 personaloptioner på grund av avslutad anställning.