



# Ersättningsrapport 2024

## Ersättningsrapport 2024

### Introduktion

Denna rapport beskriver hur riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare för Xspray Pharma AB, som antogs av årsstämman 2023 har fortsatt att tillämpas under 2024. 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- marknadens 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 2024. Information om ersättningsutskottets arbete under 2024 finns i bolagsstyrningsrapporten på sidorna 34-35 i årsredovisningen för 2024.

Styrelsearvode omfattas inte av denna rapport. Sådant arvode beslutas årligen av årsstämman och redovisas i not 7 på sidan 69 i årsredovisningen för 2024.

### Utveckling under 2024

Verkställande direktören sammanfattar bolagets övergripande resultat i sin redogörelse på sidorna 6-7 i årsredovisningen 2024.

### 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 2024. Bolaget har under 2024 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 2024 (kSEK)**

| Befattningshavarens namn (position) | 1<br>Fast ersättning   |                               | 2<br>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)                  | 3 002                  | 111                           | 191                    | -        | -                    | 972              | 4 277            | 96/4                                             |

<sup>1)</sup> Inklusive semesterersättning.

<sup>2)</sup> Bilförmån, sjukvårdsförmån och frivårdsbidrag.

<sup>3)</sup> Rörlig ersättning avser bonus hänförlig till 2024 om 191 kSEK, som utbetalas under 2025.

<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 2024 (2021/2026, 2022/2025, 2023/2026 samt 2024/2027) 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 2021/2024)

Teckningsoptionsprogrammet LTIP 2021/2024 beslutades av bolagsstämman den 26 mars 2021 och omfattade 195 725 teckningsoptioner. Teckningsoptionerna kunde utnyttjas under perioden 3 juni 2024 till och med den 15 juli 2024. Inga av de utestående optionerna utnyttjades och därmed har dessa förverkats under 2024.

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

|                                             | Incitamentsprogram |            |           |           |           |
|---------------------------------------------|--------------------|------------|-----------|-----------|-----------|
|                                             | 2021/2024          | 2021/2026* | 2022/2025 | 2023/2026 | 2024/2027 |
| Verkligt värde vid tilldelningstidpunkten   |                    |            |           |           |           |
| Aktiepris (kr)                              | 88,95              | 88,95      | 59,66     | 77,50     | 64,10     |
| Volymviktad aktiekurs till lösenpriset (kr) | 87,57              | 85,97      | 60,10     | 44,99     | 58,77     |
| Lösenpris (kr)                              | 148,90             | 129,00     | 132,20    | 90,00     | 117,50    |
| Förväntad volatilitet (%)                   | 35                 | 35         | 45        | 45        | 45        |
| Optionernas löptid (år)                     | 3,1                | 5,1        | 3,15      | 3,16      | 3,05      |
| Förväntad utdelning                         | 0                  | 0          | 0         | 0         | 0         |
| Riskfri ränta (%)                           | -0,15              | -0,04      | 1,41      | 2,68      | 2,70      |

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

Xspray Pharma har under året tilldelat ett nytt incitamentsprogram, LTIP 2024/2027. Detta program beslutades vid den ordinarie årsstämman den 21 maj 2024. Programmet omfattar 125 369 teckningsoptioner samt 250 738 personaloptioner kopplade till bolagets värdetillväxt i syfte att skapa en starkare koppling mellan medarbetarnas intresse och aktieägarnas.

Ökningen av bolagets aktiekapital kan vid fullt utnyttjande av de utestående teckningsoptionerna uppgå till högst 1 022 814 kronor (förutsatt nuvarande kvotvärde och att ingen omräkning skett enligt villkoren), vilket per 31 december 2024 motsvarar en utspädning om totalt cirka 2,75 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)**

| Befattnings-<br>havarens<br>namn<br>(position) | De viktigaste villkoren för optionsprogrammen |                        |                          |                         |                                    |                           |                                           | Information om det rapporterade räkenskapsåret |                        |                       |                                                      |                                            |                                               |
|------------------------------------------------|-----------------------------------------------|------------------------|--------------------------|-------------------------|------------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------|-----------------------|------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------------------------|
|                                                |                                               |                        |                          |                         |                                    |                           |                                           | Ingående<br>balans                             | Under året             |                       |                                                      | Utgående balans                            |                                               |
|                                                | 1                                             | 2                      | 3                        | 4                       | 5                                  | 6                         | 7                                         | 8                                              | 9                      | 10                    | 11                                                   | 12                                         | 13                                            |
|                                                | Programmets<br>namn                           | Prestations-<br>period | Datum för<br>tilldelning | Datum för<br>intjänande | Utgång av<br>inläsnings-<br>period | Period för<br>utnyttjande | Lösenpris/<br>Teckning-<br>skurs<br>(SEK) | Optioner<br>vid årets<br>början                | Tilldelade<br>optioner | Intjänade<br>optioner | Optioner fö-<br>remål för<br>prestations-<br>villkor | Tilldelade<br>optioner som<br>ej intjänats | Optioner föremål<br>för inläsning-<br>speriod |
| Per<br>Andersson<br>(VD)                       | 2022/2025                                     | 2022-2025              | 2022-05-19               | 2025-06-15              | 2025-07-15                         | 2025-06-15<br>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<br>2026-07-15  | 90,00                                     | 113 490                                        | -                      | -                     | -                                                    | 113 490                                    | E. T                                          |
|                                                | 2024/2027                                     | 2024-2027              | 2023-05-21               | 2027-05-24              | 2027-06-11                         | 2027-05-24<br>2027-06-11  | 117,50                                    | -                                              | 155 247                |                       |                                                      | 155 247                                    | E. T                                          |
| Total                                          |                                               |                        |                          |                         |                                    |                           |                                           | 155 676                                        | 155 247                | -                     | -                                                    | 310 923                                    |                                               |

\*Under räkenskapsåret har program 2021/2024 löpt ut, inga optioner nyttjades då lösenpriset var lägre än aktiepriset.

\*\* Av de 310 923 tilldelade optioner består 103 641 av teckningsoptioner och 207 282 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 2024 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**

|                                     | 1                                                               | 2                                        | 3                                                                       |
|-------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|
| Befattningshavarens namn (position) | Beskrivning av kriterier hänförliga till ersättningskomponenten | Relativ viktning av prestationskriterier | a) Uppmätt prestation och<br>b) faktisk tilldelning / ersättningsutfall |
| Per Andersson (VD)                  | Marknadsförberedande aktiviteter                                | 70%                                      | a) 0%<br>b) - KSEK                                                      |
|                                     | Projekt                                                         | 30%                                      | a) 23%<br>b) 191 kSEK                                                   |
|                                     |                                                                 |                                          | a) 23%<br>b) 191 KSEK                                                   |

## 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 2021, 2022, 2023 och 2024.

| (kSEK)                                                                                                 | RR-2 vs RR-3      | RR-1 vs RR-2      | RR vs RR-1         | RR 2024         |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|-----------------|
| Ersättning till verkställande direktören                                                               | +623<br>(+21%)    | +332<br>(+9%)     | +393<br>(+8%)      | <b>4 277</b>    |
| Koncernens resultat före skatt                                                                         | -33 717<br>(+34%) | -48 014<br>(+36%) | -105 990<br>(+59%) | <b>-285 674</b> |
| Genomsnittlig ersättning baserat på antalet heltidsekvivalenter anställda <sup>1)</sup> i moderbolaget | +40<br>(+4%)      | +14<br>(+1%)      | -46<br>(-5%)       | <b>916</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 2024 fyra incitamentsprogram utställda till anställda samt vissa nyckelpersoner med syfte att skapa en starkare koppling mellan medarbetarnas och aktieägarnas intressen.

#### Teckningsoptionsprogram LTIP 2021/2024 (Avslutat)

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. Ingen av de utestående optionerna nyttjades och därmed har dessa förverkats under 2024.

#### 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 och 2024 har totalt 27 303 teckningsoptioner och 54 606 personaloptioner återlämnats och avregistrerats till följd av en avslutad anställning. Maximal utspädningsseffekt om 0,98 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. Under 2024 har 5 188 teckningsoptioner och 10 236 personaloptioner återlämnats och avregistrerats till följd av avslutade anställningar. Maximal utspädningsseffekt om 0,72% på nuvarande antal aktier.

#### Optionsprogram LTIP 2024/2027

Programmet beslutades vid den ordinarie årsstämman den 21 maj 2024. Programmet omfattar 125 369 teckningsoptioner och 250 738 personaloptioner som kan nyttjas under perioden 24 maj 2027 till och med 11 juni 2027 till teckningskurs om 117,5 kronor per aktie. Värdet per teckningsoption beräknades till 9,46 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. Maximal utspädningsseffekt om 1,01% på nuvarande antal aktier.