

### ***Beslut om styrelsens förslag avseende långsiktigt incitamentsprogram 2026 (LTIP 2026-2029) i form av teckningsoptioner och personaloptioner (ärende 16)***

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar i enlighet med styrelsens förslag att anta ett långsiktigt incitamentsprogram för anställda inom Xspray Pharma AB (publ) ("Optionsprogrammet 2026" respektive "Xspray Pharma") i enlighet med punkterna 16 (a) – 16 (c) nedan. Besluten under punkterna föreslås vara villkorade av varandra. Optionsprogrammet 2026 föreslås omfatta maximalt cirka 26 medarbetare inom Xspray Pharma.

### ***Förslag till beslut om antagande av Optionsprogrammet 2026 (punkt 16 (a))***

#### *Programmet i sammandrag*

Optionsprogrammet 2026 omfattar en kombination av teckningsoptioner och personaloptioner och ska kunna erbjudas till anställda i Xspray Pharma. För varje teckningsoption som en anställd förvärvar till marknadspris erhålls två personaloptioner vederlagsfritt enligt vad som följer nedan. Teckningsoptionerna och personaloptionerna ska ha samma lösenpris för erhållande av aktier och ska kunna utnyttjas efter cirka 3 år, varefter innehavaren har rätt att utnyttja optionerna för teckning av aktier under en period om en månad.

Styrelsen föreslår därför att årsstämman beslutar om emission och överlåtelse av högst 521 779 teckningsoptioner, varav högst 173 926 teckningsoptioner ska kunna överlåtas till deltagare till marknadspris och högst 347 853 teckningsoptioner ska kunna överlåtas för att säkra leverans av aktier vid lösen av personaloptioner. Rätten att teckna teckningsoptioner ska tillkomma Xspray Pharma, som ska överlåta teckningsoptioner till marknadspris till deltagare, respektive innehålla teckningsoptioner för att säkerställa leverans av aktier vid utnyttjande av personaloptioner till deltagare. Varje teckningsoption respektive personaloption berättigar till teckning av en aktie i Xspray Pharma. Teckningsoptionerna emitteras vederlagsfritt till Xspray Pharma och sista dag för tilldelning till deltagare enligt Optionsprogrammet 2026 ska vara dagen före årsstämman för Xspray Pharma 2027.

Nedan följer en beskrivning av villkoren för teckningsoptionerna respektive personaloptionerna.

#### *Teckningsoptioner*

Bolaget ska kunna överlåta teckningsoptioner till deltagare till ett pris motsvarande teckningsoptionens marknadsvärde (dvs. optionspremien) vid erbjudandetillfället. Teckningsoptionerna kan överlåtas till anställda som ingått återköpsavtal med Xspray Pharma. Teckningsoptionerna överlåts till deltagare, nuvarande eller nya, vid ett tillfälle fram till dagen före årsstämman för Xspray Pharma 2027.

Teckningsoptionerna kan utnyttjas för teckning av aktier under tiden från och med den 21 maj 2029 till och med den 13 juni 2029. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en ny aktie i Xspray Pharma till en teckningskurs motsvarande 200 procent av genomsnittet av den volymviktade aktiekursen under de fem handelsdagar som infaller omedelbart före överlåtelsen av teckningsoptionerna, dock som minimum aktiens kvotvärde.

De emitterade teckningsoptionerna ska, med avvikelse från aktieägares företrädesrätt, kunna tecknas vederlagsfritt av Xspray Pharma varefter teckningsoptionerna överlåts till deltagarna. Överlåtelse av teckningsoptionerna ska ske till ett pris motsvarande optionsrätternas marknadsvärde vid överlåtelsestidpunkten (optionspremien), vilket ska beräknas enligt Black & Scholes värderingsmodell. Värderingen av teckningsoptionerna ska utföras av värderingsinstitut eller revisionsbolag. I samband

med överlåtelse av teckningsoptioner till deltagarna ska bolaget förbehålla sig rätten att återköpa teckningsoptioner om deltagarens anställning eller uppdrag i koncernen upphör eller om deltagaren i sin tur önskar vidareöverlåta teckningsoptionerna före dess att optionerna kan utnyttjas enligt de villkor som gäller för teckningsoptionerna.

### Personaloptioner

Bolaget kommer att tilldela personaloptioner till anställda förutsatt att de förvärvat teckningsoptioner enligt vad som följer ovan. För varje förvärvat teckningsoption erbjuds två personaloptioner vederlagsfritt. Varje personaloption berättigar den anställde att förvärva en aktie i Xsray Pharma i enlighet med följande villkor:

- Personaloptionerna tilldelas vederlagsfritt.
- Tilldelning förutsätter dels att förvärv av personaloptioner lagligen kan ske, dels att det enligt styrelsens bedömning kan ske med rimliga administrativa och ekonomiska insatser. Sista dag för tilldelning av personaloptioner ska vara dagen före årsstämman 2027.
- Varje personaloption som överlåts berättigar innehavaren till att förvärva en aktie i bolaget, förutsatt att deltagaren, med vissa undantag, alltså är anställd i koncernen till dess att de kan utnyttjas enligt dess villkor, till ett lösenpris motsvarande 200 procent av genomsnittet av den volymviktade aktiekursen under de fem handelsdagar som infaller omedelbart före tilldelning av personaloptionerna, dock som minimum aktiens kvotvärde (avsikten är att lösenpriset ska motsvara lösenpriset för teckningsoptioner som förvärvas vid samma tillfälle, såsom tillämpligt, enligt vad som följer ovan).
- Personaloptionerna intjänas under en period om cirka tre år från det att tilldelning till deltagare har skett och kan utnyttjas för teckning av aktier under tiden från och med den 21 maj 2029 till och med den 13 juni 2029.
- Personaloptionerna ska inte utgöra värdepapper och får inte överlåtas eller pantsättas.

### Omräkning med anledning av split, sammanläggning, nyemission m.m.

Den enligt ovan fastställda lösenkursen för optionerna ska avrundas till närmaste helt tiotal öre, varvid fem (5) öre ska avrundas nedåt. Lösenpriset och antalet aktier som varje teckningsoption respektive personaloption berättigar till teckning av ska omräknas i händelse av split, sammanläggning, nyemission av aktier och lämnade utdelningar m.m. i enlighet med marknadspraxis. Vid fullt utnyttjande av samtliga personaloptioner och teckningsoptioner kommer aktiekapitalet att öka med 521 779 kronor.

### Utformning och hantering

Styrelsen, eller ett av styrelsen särskilt inrättat utskott, ska ansvara för den närmare utformningen och hanteringen av villkoren för Optionsprogrammet 2026, inom ramen för nämnda villkor och riktlinjer innefattande bestämmelser om omräkning i händelse av split, sammanläggning, nyemission av aktier och lämnade utdelningar m.m. i enlighet med marknadspraxis. I samband därmed ska styrelsen äga rätt att göra Anpassningar för att uppfylla särskilda utländska regler eller marknadsförutsättningar. Styrelsen ska även äga rätt att vidta andra justeringar om det sker betydande förändringar i Xsray Pharma-koncernen eller dess omvärld som skulle medföra att de beslutade villkoren för Optionsprogrammet 2026 inte längre uppfyller dess syften.

### Fördelning av teckningsoptioner och personaloptioner

Rätt att erhålla teckningsoptioner ska tillkomma anställda vilka ingått återköpsavtal med Xspray Pharma. För varje förvärvat teckningsoption erhåller den anställde två personaloptioner vederlagsfritt. Den maximala tilldelningen av totalt antal teckningsoptioner och personaloptioner framgår nedan. Vid eventuell överteckning inom en kategori ska antalet optioner minska pro rata baserat på hur många optioner respektive deltagare har anmält sig för att teckna. Ingen deltagare ska dock erhålla mer än det maximala antalet optioner per person/kategori enligt nedan. Bolagets styrelseledamöter ska inte omfattas av Optionsprogrammet 2026.

<b>Kategori</b>	<b>Maximalt antal personer (cirka)</b>	<b>Maximalt antal tecknings- och personaloptioner (förhållande 1:2) inom kategorin</b>	<b>Maximalt antal teckningsoptioner och personaloptioner (förhållande 1:2) per person inom kategorin</b>
Kategori 1 (VD)	1	43 482 86 963	43 482 86 963
Kategori 2 (CSO)	1	29 567 59 135	29 567 59 135
Kategori 3 (ledande befattningshavare och seniora medarbetare)	6	55 656 111 313	12 244 24 489
Kategori 4 (övriga medarbetare)	18	45 221 90 442	8 592 17 184

#### Omfattning och kostnader för Optionsprogrammet 2026

Överlåtelse av teckningsoptionerna ska ske till ett pris motsvarande optionsrätternas marknadsvärde vid överlåtelsestidpunkten, vilket innebär att det inte ska uppkomma några sociala avgifter för koncernen i samband med överlåtelsen av teckningsoptionerna. Optionsrättens marknadsvärde är, enligt en preliminär värdering baserat på ett marknadsvärde på den underliggande aktien om 29,70 kronor, 3,78 kronor per teckningsoption, vid antagande av en lösenkurs om 59,40 kronor per aktie. Black & Scholes modellen har använts för optionsvärderingen med antagande om en riskfri ränta om 2,5 procent och en volatilitet om 45 procent.

Kostnader relaterade till personaloptionerna antas uppgå till 1,1 miljoner kronor, exklusive sociala avgifter, beräknad enligt IFRS 2 på grundval av följande antaganden: (i) att 347 853 personaloptioner tilldelas, (ii) att aktiepriset vid start för Optionsprogrammet 2026 uppgår till 29,70 kronor per aktie, samt (iii) en beräknad årlig personalomsättning om 5 procent. Baserat på samma antaganden som ovan, samt under förutsättning om sociala avgifter om 31,42 procent, samt en aktiekursuppgång om 150 procent från start av Optionsprogrammet 2026 tills dess att personaloptionerna nyttjas, beräknas kostnaderna för sociala avgifter uppgå till 1,4 miljoner kronor. Tillsammans med IFRS 2-kostnaden resulterar det därmed i beräknade kostnader om maximalt 0,8 miljoner kronor per år. Det är avsett att de sociala avgifter som är hänförliga till personaloptionerna ska täckas av de kontanta medel som erhålls från deltagarna vid utnyttjandet av personaloptionerna. Vid behov kommer de sociala avgifterna att

täckas genom säkringsåtgärder i form av emission av teckningsoptioner (se punkt 16 (c) nedan), vilka skulle utnyttjas av en finansiell mellanhand i samband med utnyttjandet av personaloptionerna. I båda fallen kommer de sociala avgifter som är hänförliga till Optionsprogrammet 2026 att täckas fullt ut och kommer därmed inte att påverka bolagets kassaflöde.

#### Effekter på viktiga nyckeltal och utspädning

Vid maximal tilldelning av teckningsoptioner och personaloptioner kommer maximalt 521 779 aktier att tilldelas deltagare i Optionsprogrammet 2026, och dessutom kan högst 109 295 aktier emitteras för att täcka eventuella sociala avgifter som uppstår till följd av Optionsprogrammet 2026, dvs. högst 631 074 aktier, vilket, baserat på antalet aktier i Xspray per dagen för denna kallelse, medför en maximal utspädningseffekt om cirka 1,49 procent av antalet aktier och röster i bolaget (beräknad baserat på full utspädning). Om samtliga utestående incitamentsprogram i bolaget inkluderas i beräkningen, inklusive nu föreslaget program samt det föreslagna PSU 2026-programmet, uppgår den motsvarande maximala utspädningen till cirka 4,79 procent.

Under antagande om full teckning i den företrädesemission som Xspray offentliggjorde den 24 mars 2026 skulle den ytterligare utspädningseffekten av Optionsprogrammet 2026, inklusive aktier för sociala avgifter, uppgå till cirka 1,36 procent på fullt utspädd basis.

Optionsprogrammet 2026 förväntas ha en marginell påverkan på bolagets nyckeltal.

#### Leverans av teckningsoptioner samt aktier enligt Optionsprogrammet 2026

För att säkerställa leverans av teckningsoptioner samt aktier enligt Optionsprogrammet 2026 och, om så krävs, för att säkra sociala avgifter, föreslår styrelsen att årsstämman beslutar om emission och utnyttjande av teckningsoptioner i enlighet med punkterna 16 (b) och 16 (c) nedan.

#### ***Förslag till beslut om emission och överlåtelse av teckningsoptioner till deltagare till marknadspris (punkt 16 (b))***

Styrelsen föreslår att bolaget skall emittera högst 173 926 teckningsoptioner till nyteckning av aktier, till följd varav bolagets aktiekapital kan komma att ökas med högst 173 926 kronor.

Rätt att teckna teckningsoptioner tillkommer endast Xspray Pharma, med rätt och skyldighet att förfoga över teckningsoptionerna enligt ovan, främst med avseende på vidareöverlåtelse till deltagare i Optionsprogrammet 2026. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en aktie. Teckningsoptionerna ska emitteras vederlagsfritt till Xspray Pharma. Övertilldelning kan inte ske. Teckning av teckningsoptionerna ska ske på teckningslista till och med den 18 maj 2026. Styrelsen har rätt att förlänga teckningstiden. I övrigt gäller de villkor som anges i bilaga A.

#### ***Förslag till beslut om emission och överlåtelse av teckningsoptioner för att säkra leverans av aktier enligt villkoren för personaloptionerna (punkt 16 (c))***

Styrelsen föreslår att bolaget skall emittera högst 457 148 teckningsoptioner för att säkerställa leverans av aktier enligt villkoren för personaloptionerna och för att säkra kostnaderna för sociala avgifter, varav bolagets aktiekapital kan komma att ökas med högst 457 148 kronor.

Rätt att teckna teckningsoptioner tillkommer endast Xspray Pharma, med rätt och skyldighet att förfoga över teckningsoptionerna enligt ovan, med avseende på vidareöverlåtelse till deltagare i

Optionsprogrammet 2026, alternativt en finansiell mellanhand, vid utnyttjande. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en aktie. Teckningsoptionerna ska emitteras vederlagsfritt till Xspray Pharma. Övertilldelning kan inte ske. Teckning av teckningsoptionerna ska ske på teckningslista till och med den 18 maj 2026. Styrelsen har rätt att förlänga teckningstiden. I övrigt gäller de villkor som anges i Bilaga B.

#### Motiv för förslaget

Syftet med Optionsprogrammet 2026 är att skapa förutsättningar för att motivera och behålla kompetenta medarbetare i Xspray Pharma-koncernen samt att öka samstämmigheten mellan medarbetarnas, aktieägarnas och bolagets målsättningar samt höja motivationen till att nå och överträffa bolagets mål. Optionsprogrammet 2026 har utformats så att programmet omfattar, såväl nuvarande som framtida, ledande befattningshavare.

Genom att erbjuda optioner som är baserade på aktiekursutvecklingen, premieras deltagarna för ökat aktieägarvärde. Optionsprogrammet 2026 belönar även anställdas fortsatta lojalitet och därigenom den långsiktiga värdetillväxten i bolaget. Mot bakgrund av detta anser styrelsen att Optionsprogrammet 2026 kommer att få en positiv effekt på Xspray Pharma-koncernens framtida utveckling och kommer följaktligen att vara fördelaktigt för både bolaget och dess aktieägare.

#### Beredning av förslaget

Optionsprogrammet 2026 har utarbetats av bolagets styrelse och dess ersättningsutskott i samråd med externa rådgivare. Optionsprogrammet 2026 har behandlats av styrelsen vid sammanträde i mars 2026.

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.

#### Tidigare incitamentsprogram i Xspray Pharma

För en beskrivning av bolagets övriga långsiktiga incitamentsprogram hänvisas till bolagets årsredovisning för 2025, not 7, samt bolagets hemsida [www.xspraypharma.com](http://www.xspraypharma.com). Utöver där beskrivna incitamentsprogram förekommer inga andra långsiktiga incitamentsprogram i Xspray Pharma.

---

#### Majoritetskrav

För att ett beslut ska vara giltigt i enlighet med punkterna 16 (b) och 16 (c) ovan krävs att minst nio tiondelar (9/10) av både de avgivna rösterna och de aktier som företräds vid årsstämman röstar för förslaget.

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

## **Bilaga A / Appendix A**

### **Optionsprogrammet 2026 - emission och överlåtelse av teckningsoptioner till nyteckning av aktier**

#### ***Warrant Programme 2026 - issue and transfer of warrants for subscription of shares***

Styrelsen föreslår att bolaget skall emittera högst 173 926 teckningsoptioner till nyteckning av aktier, till följd varav bolagets aktiekapital kan komma att ökas med högst 173 926 kronor.

*The board of directors proposes that the company shall issue not more than 173,926 warrants for subscription of shares, whereby the company's share capital may be increased by not more than SEK 173,926.*

1. Rätt att teckna teckningsoptioner tillkommer endast Xspray Pharma, med rätt och skyldighet att förfoga över teckningsoptionerna enligt ovan, främst med avseende på vidareöverlåtelse till deltagare i Optionsprogrammet 2026.

*The right to subscribe for warrants shall only vest with Xspray Pharma, with the right and obligation to dispose of the warrants as described above, primarily with regard to transfer to participants in the Warrant Programme 2026.*

2. Teckningsoptionerna kan utnyttjas för teckning av aktier under tiden från och med den 21 maj 2029 till och med den 13 juni 2029. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en ny aktie i Xspray Pharma till en teckningskurs motsvarande 200 procent av genomsnittet av den volymviktade aktiekursen under de fem handelsdagar som infaller omedelbart före den initiala överlåtelsen av teckningsoptionerna, dock som minimum aktiens kvotvärde. Den enligt ovan fastställda lösenkursen för teckningsoptionerna ska avrundas till närmaste helt tiotal öre, varvid fem öre ska avrundas nedåt. Lösenpriset och antalet aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av ska omräknas i händelse av split, sammanläggning, nyemission av aktier och lämnade utdelningar m.m. i enlighet med marknadspraxis.

*The warrants can be exercised for subscription of shares during the period from 21 May 2029, up to and including 13 June 2029. Each warrant entitles the holder to subscribe for one new share in Xspray Pharma at a subscription price corresponding to 200 per cent of the volume weighted average share price during the 5 trading days immediately prior to the initial transfer of the warrants, however, as a minimum, the quota value of the share. The exercise price of the options, determined as set out above, shall be rounded to the nearest SEK 0.10, whereby SEK 0.05 shall be rounded downwards. The exercise price and the number of shares that each warrant and employee stock option, respectively, entitles to subscription for shall be recalculated in the event of a split, consolidation, new share issue and paid dividends etc. in accordance with market practice.*

3. Teckning av teckningsoptionerna ska ske på teckningslista till och med den 18 maj 2026. Styrelsen har rätt att förlänga teckningstiden.

*Subscription of warrants shall be made on the subscription list until 18 May 2026. The board of directors has the right to extend the subscription period.*

4. För teckningsoptionerna ska i övrigt gälla de villkor som framgår av Bilaga C.

*The warrants shall in all other respects be governed by the terms and conditions set forth in Appendix C.*

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 avvikelserna från aktieägarnas företrädesrätt är att implementera ett incitamentsprogram för ledande befattningshavare och övriga personer som är anställda i Xspray Pharma.

*The reason for the deviation from the shareholders' pre-emptive rights is to implement an incentive program for senior executives and other persons who are employed by Xspray Pharma.*

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

## **Bilaga B / Appendix B**

### **Optionsprogrammet 2026 - emission och överlåtelse av teckningsoptioner för att säkra leverans av aktier enligt villkoren för personaloptionerna**

#### ***Warrant Programme 2026 - issue and transfer of warrants to secure delivery of shares pursuant to the terms of the employee stock options***

Styrelsen föreslår att bolaget skall emittera högst 457 148 teckningsoptioner till nyteckning av aktier, till följd varav bolagets aktiekapital kan komma att ökas med högst 457 148 kronor.

*The board of directors proposes that the company shall issue not more than 457,148 warrants for subscription of shares, whereby the company's share capital may be increased by not more than SEK 457,148.*

1. Rätt att teckna teckningsoptioner tillkommer endast Xspray Pharma, med rätt och skyldighet att förfoga över teckningsoptionerna enligt ovan, främst med avseende på vidareöverlåtelse till deltagare i Optionsprogrammet 2026, alternativt en finansiell mellanhand.

*The right to subscribe for warrants shall only vest with Xspray Pharma, with the right and obligation to dispose of the warrants as described above, primarily with regard to transfer to participants in the Warrant Programme 2026, or a financial intermediary.*

2. Teckningsoptionerna kan utnyttjas för teckning av aktier under tiden från och med den 21 maj 2029 till och med den 13 juni 2029. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en ny aktie i Xspray Pharma till en teckningskurs motsvarande 200 procent av genomsnittet av den volymviktade aktiekursen under de fem handelsdagar som infaller omedelbart före den initiala överlåtelsen av teckningsoptionerna, dock som minimum aktiens kvotvärde. Den enligt ovan fastställda lösenkursen för teckningsoptionerna ska avrundas till närmaste helt tiotal öre, varvid fem öre ska avrundas nedåt. Lösenpriset och antalet aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av ska omräknas i händelse av split, sammanläggning, nyemission av aktier och lämnade utdelningar m.m. i enlighet med marknadspraxis.

*The warrants can be exercised for subscription of shares during the period from 21 May 2029 up to and including 13 June 2029. Each warrant entitles the holder to subscribe for one new share in Xspray Pharma at a subscription price corresponding to 200 per cent of the volume weighted average share price during the 5 trading days immediately prior to the initial transfer of the warrants, however, as a minimum, the quota value of the share. The exercise price of the options, determined as set out above, shall be rounded to the nearest SEK 0.10, whereby SEK 0.05 shall be rounded downwards. The exercise price and the number of shares that each warrant and employee stock option, respectively, entitles to subscription for shall be recalculated in the event of a split, consolidation, new share issue and paid dividends etc. in accordance with market practice.*

3. Teckning av teckningsoptionerna ska ske på teckningslista till och med den 18 maj 2026. Styrelsen har rätt att förlänga teckningstiden.

*Subscription of warrants shall be made on the subscription list until 18 May 2026. The board of directors has the right to extend the subscription period.*

4. För teckningsoptionerna ska i övrigt gälla de villkor som framgår av Bilaga C.

*The warrants shall in all other respects be governed by the terms and conditions set forth in Appendix C.*

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 avvikelserna från aktieägarnas företrädesrätt är att implementera ett incitamentsprogram för ledande befattningshavare och övriga personer som är anställda i Xspray Pharma.

*The reason for the deviation from the shareholders' pre-emptive rights is to implement an incentive program for senior executives and other persons who are employed by Xspray Pharma.*

**Bilaga C / Appendix C**

[Bifogas separat / *Attached  
separately*]