

Förslag om antagande av ett långsiktigt incitamentsprogram i form av prestationsbaserade aktierätter för anställda inom Xspray (ärende 17)

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar att anta ett långsiktigt incitamentsprogram i form av prestationsbaserade aktierätter för VD, CSO, ledande befattningshavare och nyckelanställda inom Xspray Pharma ("PSU 2026") i enlighet med punkt 17 (a) nedan. Beslutet att anta PSU 2026 enligt punkt 17 (a) ska vidare vara villkorat av att bolagsstämman beslutar om säkringsåtgärder i enlighet med punkt 17 (b) eller, om erforderlig majoritet för beslut enligt punkt 17 (b) inte kan uppnås, i enlighet med punkt 17 (c) nedan.

Förslag till beslut om antagande av PSU 2026 (punkt 17 (a))

Programmet i sammandrag

PSU 2026 föreslås omfatta VD, CSO, ledande befattningshavare och andra nyckelanställda i Xspray Pharma-koncernen, innebärande att sammanlagt högst cirka 8 personer ska kunna delta. Deltagarna ges möjlighet att vederlagsfritt erhålla stamaktier inom ramen för PSU 2026, så kallade "Prestationsaktier", enligt de villkor som anges nedan. Inom ramen för PSU 2026 kan bolaget tilldela deltagare rätter till Prestationsaktier, innebärande rätten att, under förutsättning att vissa villkor är uppfyllda, vederlagsfritt erhålla en Prestationsaktie ("Aktierätter").

Bakgrund och motiv för förslaget

Syftet med PSU 2026 är att erbjuda en konkurrenskraftig ersättningskomponent inom den marknad där företaget verkar, att koppla deltagarnas motivation till företagets strategi, att koppla deltagarnas prestationer till värdeskapande aktiviteter ur ett aktieägarperspektiv samt att ge deltagarna möjlighet att ta del av bolagets framgångar. PSU 2026 har utformats så att programmet omfattar VD och CSO samt både nuvarande och framtida ledande befattningshavare och andra nyckelanställda.

Genom att erbjuda Aktierätter som är baserade på en kombination av aktiekursutvecklingen och strategiska mål, belönas deltagarna för ökat aktieägarvärde och värdeskapande åtgärder. PSU 2026 belönar även anställdas fortsatta lojalitet och därigenom den långsiktiga värdetillväxten i bolaget. Vidare anser styrelsen att PSU 2026 kommer att få en positiv effekt på Xspray Pharmas framtida utveckling och kommer följaktligen att vara fördelaktigt för både bolaget och dess aktieägare.

Villkor

En Aktierätt kan utnyttjas förutsatt att deltagaren, med vissa undantag, från starten av PSU 2026 för respektive deltagare, till och med den dag som infaller tre (3) år därefter ("**Intjänandeperioden**"), fortfarande är anställd inom Xspray Pharma-koncernen. Sista dag för start av PSU 2026 ska vara dagen före årsstämman för Xspray 2027.

Utöver kravet på deltagarens fortsatta anställning enligt ovan ska det slutliga antalet Prestationsaktier som varje deltagare är berättigad att erhålla även vara villkorat av att prestationsvillkor enligt vad som följer nedan uppfylls under Intjänandeperioden (tillsammans "**Prestationsvillkoren**"):

- 30 procent av Prestationsaktierna intjänas efter lanseringen i USA av Dasynoc eller XS003-nilotinib (inklusive den första kommersiella försäljningen av någon av produkterna) ("**Prestationsvillkor 1**"),
- 20 procent av Prestationsaktierna intjänas efter den första NDA-ansökan och godkännandet av en tredje produkt, med lika viktning för ansökan och godkännande ("**Prestationsvillkor 2**"),

- 25 procent av Prestationsaktierna intjänas om det årliga bruttosäljmålet uppnås ("Prestationsvillkor 3");
- 25 procent av Prestationsaktierna baseras på ett mått på totalavkastning för aktieägarna (TSR). Om TSR når 100 procent eller mer under Intjänandeperioden, mätt genom att jämföra det volymvägda genomsnittliga aktiepriset under de 5 handelsdagarna omedelbart före genomförandet ("Startaktiekursen") med det volymvägda genomsnittliga aktiepriset under de 5 handelsdagarna omedelbart före slutet av Intjänandeperioden, intjänas Prestationsaktierna ("Prestationsvillkor 4").

Prestationsvillkor 3 har fastställts av bolagets styrelse med beaktande av bolagets affärsplan och anses vara marknadsbaserat och lämpligt. Detaljerad information om prestationsvillkoren och resultatet av PSU 2026 kommer att lämnas efter det att PSU 2026 har avslutats.

Detta medför att deltagare kommer ha rätt att erhålla 30 procent av Prestationsaktierna om Prestationsvillkor 1 uppnås, 20 procent av Prestationsaktierna om Prestationsvillkor 2 uppnås, 25 procent av Prestationsaktierna om Prestationsvillkor 3 uppnås och 25 procent av Prestationsaktierna om Prestationsvillkor 4 uppfylls. Om aktiekursen inte uppnår TSR-tröskeln kommer ingen tilldelning av Prestationsaktier att ske enligt Prestationsvillkor 4.

För det fall att Prestationsvillkoren, efter den initiala tilldelningen, inte anses utgöra relevanta incitament för Aktierätter som tilldelas i efterföljande tilldelningar under programmet kan dessa Prestationsvillkor komma att ersättas med andra strategiska mål för bolaget under förutsättning att utgångsvärdet för aktiekursbasen fastställs till detsamma som för den initiala tilldelningen.

För Aktierätterna ska, utöver vad som anges ovan, följande villkor gälla:

- Aktierätterna erhålls vederlagsfritt senast dagen före årsstämman 2027.
- Aktierätterna intjänas under Intjänandeperioden.
- Aktierätterna får inte överlåtas eller pantsättas.
- Varje Aktierätt ger deltagaren rätt att vederlagsfritt erhålla en Prestationsaktie efter Intjänandeperiodens slut (med vissa undantag där Intjänandeperioden kan accelereras), under förutsättning att deltagaren, med vissa undantag, fortfarande är anställd i Xspray Pharma-koncernen vid Intjänandeperiodens slut.
- Prestationsaktierna kommer att ha ett tak för utfallet som motsvarar sex gånger Startaktiekursen. Taket beräknas genom att Startaktiekursen jämförs med den volymvägda genomsnittskursen under de fem handelsdagarna omedelbart före utgången av Intjänandeperioden. I den mån värdet överstiger taket kommer det antal Prestationsaktier som varje deltagare erhåller att minska.

Framtagande av programmet, utformning och hantering

Styrelsen, eller ett av styrelsen särskilt inrättat utskott, ska ansvara för den närmare utformningen och hanteringen av villkoren för PSU 2026, inom ramen för nämnda villkor och riktlinjer innefattande bestämmelser om omräkning i händelse av mellanliggande fondemission, aktiesplit, företrädesemission och/eller andra liknande händelser. 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 Xspray Pharma-koncernen eller dess omvärld som skulle medföra att de beslutade villkoren för PSU 2026 inte längre uppfyller dess syften eller motiven för förslaget, innefattande bland annat att justeringar kan komma att beslutas vad avser villkoren för prestationsmätning, samt utgångspunkterna för sådan beräkning.

Fördelning av Aktierätter

Deltagarna är indelade i olika kategorier och i enlighet med ovanstående kommer PSU 2026 att innebära att följande Aktierätter ska kunna tilldelas följande deltagare inom de olika kategorierna:

Kategori	Maximalt antal deltagare (cirka)	Maximalt antal Aktierätter per kategori och deltagare
VD	1	166 009
CSO	1	101 000
Ledande befattningshavare	4	137 124
Nyckelanställda	2	72 599

Sammanlagt kan högst 476 732 Prestationsaktier tilldelas.

Bolagets styrelseledamöter ska inte omfattas av PSU 2026.

Leverans av Prestationsaktier och säkringsåtgärder

För att kunna genomföra PSU 2026 på ett kostnadseffektivt och flexibelt sätt, har styrelsen övervägt olika metoder för överlåtelse av stamaktier till deltagare och för att begränsa utspädningen. Styrelsen har funnit att en struktur baserad på C-aktier är det bästa alternativet för att säkerställa leverans av aktier enligt PSU 2026 och föreslår därför att årsstämman beslutar att införa en ny aktieserie med omvandlingsbara och inlösbare C-aktier, att bemyndiga styrelsen att besluta om emission av nya C-aktier, att bemyndiga styrelsen att besluta om återköp av emitterade C-aktier samt att besluta om överlåtelse av egna stamaktier till deltagare och på marknaden för att täcka sociala avgifter i enlighet med punkt 17 (b) nedan. Om den majoritet som krävs för beslut i enlighet med punkt 17 (b) inte uppnås, föreslår styrelsen att PSU 2026 istället ska säkras genom ett beslut om att ingå ett aktieswappavtal i enlighet med punkt 17 (c) nedan.

Omfattning och kostnader för PSU 2026

PSU 2026 kommer att redovisas i enlighet med IFRS 2 vilket innebär att Aktierätterna ska kostnadsföras som en icke-kontant personalkostnad under Intjänandeperioden.

Kostnaden för PSU 2026 antas uppgå till 10 miljoner kronor, exklusive sociala avgifter, beräknad enligt IFRS 2 på grundval av följande antaganden: (i) att 476 732 Aktierätter tilldelas, (ii) att det volymviktade genomsnittliga aktiekursen vid starten för PSU 2026, uppgår till 29,70 kronor per stamaktie, (iii) att prestationsvillkoren uppfylls fullt ut, samt (iv) 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 aktiekursökning på 150 procent från starten av PSU 2026 fram till dess att Aktierätterna utnyttjas, beräknas kostnaderna för sociala avgifter uppgå till 9,5 miljoner kronor. Den totala kostnaden enligt IFRS 2 för PSU 2026, inklusive sociala avgifter, beräknas uppgå till cirka 19,6 miljoner kronor per år under den treåriga Intjänandeperioden, baserat på samma antaganden.

Effekter på viktiga nyckeltal och utspädning

Det aktuella antalet utestående aktier i Xspray uppgår till 41 742 340 per dagen för denna kallelse. Vid maximal tilldelning av Prestationsaktier och förutsatt att säkringsåtgärder enligt punkt 17 (b) nedan antas, beräknas det att högst 476 732 stamaktier kommer att tilldelas deltagare enligt PSU 2026, samt att cirka 149 790 stamaktier kommer att användas för att täcka eventuella sociala avgifter

till följd av PSU 2026, skulle den inkrementella utspädningseffekten, inklusive aktier för sociala avgifter, uppgå till cirka 1,48 procent vid full utspädning. Om alla utestående incitamentsprogram i bolaget inkluderas i beräkningen, inklusive det nu föreslagna programmet samt det föreslagna Optionsprogrammet 2026, uppgår den maximala utspädningen till cirka 4,79 procent.

Förutsatt full teckning i den företrädesemission som Xspray offentliggjorde den 24 mars 2026 skulle den inkrementella utspädningseffekten av PSU 2026, inklusive aktier för sociala avgifter, uppgå till cirka 1,35 procent på fullt utspädd basis.

PSU 2026 förväntas ha en marginell inverkan på bolagets nyckeltal. Baserat på totalt 45 916 574 utgivna aktier efter full teckning i företrädesemissionen motsvarar den maximala tilldelningen av 476 732 Aktierätter en utspädning på cirka 1,03 procent. Den beräknade kostnaden enligt IFRS 2 är begränsad i förhållande till förväntade intäkter, med minimal påverkan på kassaflödet vid intjänandet. Programmet innehåller ett fastställt tak som ytterligare begränsar den totala exponeringen.

Beredning av förslaget

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

Förslag avseende (i) införande av nytt aktieslag genom ändring av bolagsordningen, (ii) bemyndigande för styrelsen att besluta om emission av nya C-aktier, (iii) bemyndigande för styrelsen att besluta om återköp av C-aktier, samt (iv) överlåtelse av egna stamaktier till deltagare och i marknaden (punkt 17 (b))

Styrelsen har övervägt olika metoder för överlåtelse av stamaktier inom ramen för PSU 2026 i syfte att genomföra programmet på ett kostnadseffektivt och flexibelt sätt samt för att begränsa utspädningen. Styrelsen har funnit att en struktur baserad på C-aktier är det bästa alternativet för att säkerställa leverans av aktier inom ramen för PSU 2026 och föreslår därför att årsstämman beslutar att införa en ny aktieserie med omvandlingsbara och inlösbare C-aktier, att bemyndiga styrelsen att besluta om emission av nya C-aktier, att bemyndiga styrelsen att besluta om återköp av emitterade C-aktier samt att besluta om överlåtelse av egna stamaktier till deltagare och på marknaden för att täcka sociala avgifter, var och en i enlighet med punkterna 17 (b) (i)-(iv) nedan.

Alla beslut enligt punkt 17 (b) (i)-(iv) föreslås vara villkorade av varandra och föreslås därför antas gemensamt.

Förslag avseende införande av nytt aktieslag genom ändring av bolagsordningen (punkt 17 (b) (i))

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar om ändring av bolagsordningen enligt följande.

En uppdatering av § 5 föreslås, varigenom emission av C-aktier, omvandling av C-aktier till stamaktier och inlösen av C-aktier möjliggörs, samt att företrädesrätten regleras.

Nuvarande lydelse
§ 5 Antal aktier

Föreslagen lydelse
§ 5 Antal aktier

Antal aktier skall vara lägst 19 000 000 och högst 76 000 000.

Antal aktier skall vara lägst 19 000 000 och högst 76 000 000.

Aktier kan utges i två aktieslag, stamaktier och C-aktier. Stamaktier ska ha en röst vardera och C-aktier ska ha en tiondels röst vardera.

Aktier av varje aktieslag får emitteras upp till ett belopp som motsvarar hela aktiekapitalet.

C-aktier berättigar inte till vinstutdelning. Vid bolagets upplösning berättigar C-aktie till lika del i bolagets tillgångar som övriga aktieslag, dock inte med högre belopp än vad som motsvarar aktiens kvotvärde.

Beslutar bolaget att emittera nya stamaktier och C-aktier mot annan ersättning än apportegendom, ska ägare av stamaktier och C-aktier äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier de förut äger (primär företrädesrätt).

Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om erbjudna aktier inte räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Beslutar bolaget att emittera endast stamaktier eller endast C-aktier, mot annan betalning än apportegendom, ska samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är stamaktier eller C-aktier, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Vad som ovan föreskrivs om företrädesrätt ska äga motsvarande tillämpning vid emission av teckningsoptioner och konvertibler och ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om emission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Vid fondemission ska nya aktier av varje aktieslag emitteras i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid ska gamla aktier av visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad som nu sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

Minskning av aktiekapitalet, vilket under inga omständigheter får understiga minimikapitalet, får efter beslut av bolagets styrelse, äga rum genom inlösen av samtliga C-aktier. När beslut om minskning har fattats, ska ett belopp motsvarande minskningsbeloppet avsättas till bolagets reservfond, om erforderliga medel finns tillgängliga. Inlösenbeloppet per C-aktie ska vara aktiens kvotvärde. Efter det att inlösenbeslutet har

mottagits ska innehavare av aktier som ska inlösas utan dröjsmål erhålla betalning för aktierna, eller, om tillstånd för inlösen från Bolagsverket eller domstol krävs, efter det att underrättelse mottagits om att det slutliga och verkställda beslutet har registrerats.

C-aktier som innehas av bolaget får, efter beslut av styrelsen, omvandlas till stamaktier. Styrelsen ska därefter omedelbart anmäla omvandling för registrering hos Bolagsverket. Omvandlingen är verkställd när registrering har skett och omvandlingen har antecknats i avstämningsregistret.

Bemyndigande för styrelsen att besluta om emission av nya C-aktier (punkt 17 (b) (ii))

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar att bemyndiga styrelsen att under tiden till årsstämman 2027, vid ett eller flera tillfällen, öka Bolagets aktiekapital genom emission av C-aktier. De nya aktierna ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, kunna tecknas av medverkande bank till en teckningskurs motsvarande kvotvärdet. Syftet med bemyndigandet samt skälet till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt vid genomförande av emissionen är att säkerställa leverans av stamaktier till deltagare i PSU 2026 samt för att täcka eventuella kostnader för sociala avgifter med anledning av PSU 2026. Högst 626 522 C-aktier får emitteras under detta bemyndigande.

Bemyndigande för styrelsen att besluta om återköp av C-aktier (punkt 17 (b) (iii))

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar att bemyndiga styrelsen att under tiden till årsstämman 2027, vid ett eller flera tillfällen, besluta om återköp av C-aktier. Återköp får endast ske genom ett förvärvserbjudande som riktats till samtliga ägare av C-aktier och ska omfatta samtliga utestående C-aktier. Återköp ska ske till ett pris motsvarande aktiens kvotvärde. Betalning för återköpta C-aktier ska ske kontant. Syftet med återköpsbemyndigandet är att säkerställa leverans av stamaktier till deltagare i PSU 2026 och för att täcka eventuella kostnader för sociala avgifter med anledning av PSU 2026, och C-aktierna kan därför komma att omvandlas till stamaktier efter återköpet.

Överlåtelse av egna stamaktier till deltagare och i marknaden (punkt 17 (b) (iv))

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar att de C-aktier som Bolaget återköper med stöd av bemyndigandet om återköp av C-aktier i enlighet med punkten 17 (b) (iii) ovan kan, efter omvandling till stamaktier, överlätas vederlagsfritt till deltagare i PSU 2026 i enlighet med beslutade villkor, samt säljas på Nasdaq Stockholm, inklusive via en finansiell mellanhand, till ett pris inom det registrerade prisintervallet vid relevant tidpunkt, för att täcka eventuella kostnader för sociala avgifter i enlighet med villkoren för PSU 2026. Antalet aktier som kan överlätas är föremål för omräkning i händelse av fondemission, split, företrädesemission och/eller andra liknande händelser.

Aktieswap-avtal med en tredje part (punkt 17 (c))

Skulle majoritetskravet för punkt 17 (b) ovan inte uppnås föreslår styrelsen att årsstämman beslutar att PSU 2026 istället ska säkras genom att Xsray kan ingå ett aktieswap-avtal med en tredje part med villkor i enlighet med praxis på marknaden, där den tredje parten i eget namn ska vara berättigad att förvärva och överföra aktier i Xsray till deltagarna.

Majoritetskrav

För att ett beslut ska vara giltigt i enlighet med punkten 17 (b) ovan krävs att minst nio tiondelar (9/10) av både de avgivna rösterna och de aktier som företräds vid årsstämman röstar för förslaget.