



## **Inbjudan till teckning av units i Xspray Pharma AB (publ)**

JOINT GLOBAL COORDINATORS OCH BOOKRUNNERS

**Pareto**  
Securities

ZONDA  
PARTNERS

## Viktig information till investerare

Detta prospekt (**"Prospektet"**) har upprättats med anledning av nyemissionen av högst 3 780 068 units i Xspray Pharma AB (publ), ett svenskt publikt aktiebolag med organisationsnummer 556649-3671, med företrädesrätt för befintliga aktieägare (**"Företrädesemissionen"**). Med **"Xspray"**, **"Xspray Pharma"**, **"Bolaget"** eller **"Koncernen"** avses i detta prospekt, beroende på sammanhanget, Xspray Pharma AB (publ), den koncern vari Xspray är moderbolag samt de två dotterbolagen Xspray Pharma Futurum AB, org.nr 559178-7642 och Xspray Pharma Inc. 7243150. En (1) unit (**"Unit"**) avser det emitterade värdepappret innehållande två (2) nyemitterade aktier, en (1) teckningsoption av serie T05 och en (1) teckningsoption av serie T06. Med **"Teckningsoptioner"** avses teckningsoptioner av serie T05 och T06. Med **"Finansiella Rådgivare"** eller **"Joint Bookrunners"** avses Pareto Securities AB och Zonda Partners AB. Se avsnittet **"Ordlista och definitioner"** för definitioner av dessa samt andra begrepp i detta Prospekt. De siffror som redovisas i detta Prospekt har, i vissa fall, avrundats och därför summerar inte nödvändigtvis tabellerna i Prospektet. Dessutom är vissa procentsatser som anges i Prospektet framräknade utifrån underliggande siffror som inte är avrundade, varför de kan komma att avvika något från procentsatser som följer av beräkningar som baseras på avrundade siffror. Samtliga finansiella siffror är i svenska kronor (**"SEK"**) om inget annat anges, **"TSEK"** indikerar tusentals SEK och **"MSEK"** indikerar miljoner SEK.

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 24 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av direktiv 2003/71/EG (**"Prospektförordningen"**). Finansinspektionen godkänner detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Detta godkännande ska inte betraktas som något slags stöd för den emittent som avses i Prospektet. Detta godkännande bör inte heller betraktas som något slags stöd för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet och investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper. Prospektet har upprättats som ett förenklat prospekt i enlighet med artikel 14 i Prospektförordningen. Prospektet och Företrädesemissionen regleras av svensk rätt. Tvist med anledning av Prospektet, Företrädesemissionen och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt. Förutom vad som uttryckligen anges här, har ingen finansiell information i detta Prospekt reviderats eller granskats av Bolagets revisor. Finansiell information som rör Bolaget i detta Prospekt och som inte är en del av den information som har reviderats eller granskats av Bolagets revisor i enlighet med vad som anges här, är hämtad från Bolagets interna bokförings- och rapporteringssystem.

Xspray har inte vidtagit, och kommer inte att vidta några andra åtgärder för att tillhandahålla ett erbjudande till allmänheten i någon annan jurisdiktion än Sverige. Företrädesemissionen riktar sig inte till personer med hemvist i Australien, HongKong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, Sydkorea, USA eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet får följaktligen inte distribueras i eller till nämnda länder respektive något annat land eller någon annan jurisdiktion där distribution eller Företrädesemissionen enligt detta Prospekt kräver sådana åtgärder eller annars strider mot reglerna i sådant land eller sådan jurisdiktion. Teckning av units och förvärv av värdepapper i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltig. Personer som mottar ett exemplar av Prospektet åläggs av Bolaget och Joint Bookrunners att informera sig om, och följa, alla sådana restriktioner. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning. Varje investerare bör konsultera egna rådgivare innan utnyttjande av uniträtterna eller förvärv av betalda tecknade Units (**"BTU"**) eller de Units som omfattas av villkoren i detta Prospekt. Investerare bör göra en självständig bedömning av rättsliga, skattemässiga, affärsmässiga, ekonomiska eller andra konsekvenser av sina investeringar. Investerare ska inte tolka innehållet i detta Prospekt som juridisk rådgivning, investeringsrådgivning eller skatterådgivning. Varken Bolaget eller Joint Bookrunners har vidtagit eller kommer att vidta åtgärder för att tillåta innehav eller distribution av detta Prospekt (eller något annat erbjudande eller offentligt material eller ansökningsformulär relaterade till Företrädesemissionen) i länder där sådan distribution kan strida mot lag eller rättsliga krav. Underlåtenhet att efterkomma de beskrivna begränsningarna kan utgöra ett brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Xspray och Företrädesemissionen enligt detta Prospekt, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får enbart förlita sig på informationen i detta Prospekt och eventuella tillägg till Prospektet. Ingen person är behörig att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i detta Prospekt och, om så ändå sker, ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Xspray eller Joint Bookrunners och varken Xspray eller Joint Bookrunners ansvarar för sådan information eller sådana uttalanden och sådan information eller uttalanden bör inte förlitans på. Varken offentliggörandet av Prospektet eller några transaktioner som genomförs med anledning härav ska under några omständigheter anses innebära att informationen i detta Prospekt är korrekt och gällande vid annan tidpunkt än per dagen för offentliggörandet av Prospektet eller att det inte har förekommit någon förändring i Xsprays verksamhet efter nämnda dag. Vid nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter i Prospektet kommer sådana att offentliggöras enligt bestämmelserna om tillägg till prospekt enligt Prospektförordningen. Som ett villkor för att få teckna Units enligt Företrädesemissionen i Prospektet kommer varje person som tecknar Units att anses ha lämnat eller, i vissa fall, bli ombedda att lämna, utfästelser och garantier som dess uppdragstagare kommer att förlita sig på. Xspray förbehåller sig att efter eget bestämmande ogiltigförklara unitetteckning som Xspray och dess uppdragstagare anser kan inbegripa en överträdelse eller ett åsidosättande av lagar, regler eller föreskrifter i någon jurisdiktion.

### INFORMATION TILL INVESTERARE I USA

Inga uniträtter, BTU eller Units i Xspray (tillsammans **"Värdepapper"**) har registrerats eller kommer att registreras enligt vid var tid gällande United States Securities Act från 1933 (**"Securities Act"**), eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA, och Värdepapper får inte, direkt eller indirekt, utnyttjas, erbjudas, säljas, återförsäljas, levereras eller på annat sätt överföras i eller till USA, förutom enligt ett tillgängligt undantag från, eller i en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i Securities Act och i enlighet med tillämplig värdepapperslagstiftning i aktuell delstat eller annan jurisdiktion i USA. Värdepapper erbjuds utanför USA i enlighet med Regulation S under Securities Act. Det kommer inte att ske något erbjudande av Värdepapper till allmänheten i USA. I USA får personer som är "kvalificerade institutionella investerare" (Eng. *qualified institutional buyers*, **"QIBs"**) såsom de definieras i Rule 144A, utnyttja uniträtterna och köpa BTU och Units enligt tillgängliga undantag från registreringskraven i Securities Act, förutsatt att sådana QIBs agerar i enlighet med de förfaranden som beskrivs i avsnittet **"Villkor och anvisningar – Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner"**. Följaktligen kan inte investerare som inte är QIBs delta i Företrädesemissionen, teckna Units eller utnyttja uniträtter, och anmälningsseklar eller andra dokument som krävs för att delta i Företrädesemissionen från sådana investerare kommer inte att accepteras av Xspray eller Joint Bookrunners. Joint Bookrunners kommer inte att genomföra transaktioner eller förmedla eller försöka förmedla köp eller försäljning av några värdepapper i eller till USA i samband med Företrädesemissionen. Ett erbjudande av Värdepapper till berättigade aktieägare i USA kommer Xspray vara ensamt ansvarig för. Värdepappren har inte rekommenderats av amerikanska Securities and Exchange Commission (SEC), någon delstatlig värdepappersmyndighet eller annan myndighet i USA. Inte heller har någon sådan myndighet bedömt eller uttalat sig om Företrädesemissionen respektive riktigheten eller tillförlitligheten av detta dokument. Att påstå motsatsen är en brottslig handling i USA.

I USA tillhandahålls detta Prospekt på konfidentiell basis och enbart i syfte att möjliggöra för en potentiell investerare att överväga att förvärva de Värdepapper som beskrivs här. Informationen i detta Prospekt har tillhandahållits av Xspray och andra källor som anges här. Distribution av detta Prospekt till någon annan än den mottagare som specificerats av Joint Bookrunners eller dess representanter, och eventuella personer som anlåtits för att bistå mottagaren i samband med Företrädesemissionen är otillåten och spridning av information som finns i Prospektet som sker utan föregående skriftligt medgivande från Xspray är förbjuden. Samtlig reproduktion och spridning av detta Prospekt i USA, i dess helhet eller delvis, och spridning av dess innehåll till någon annan person är förbjuden. Detta Prospekt är personligt för varje mottagare och utgör inte ett erbjudande till någon annan eller till allmänheten att teckna eller på annat sätt förvärva Värdepapper. Detta Prospekt utgör inte ett erbjudande att sälja eller en uppmaning om att förvärva andra värdepapper än uniträtter, BTU eller Units eller ett erbjudande eller en uppmaning om att förvärva uniträtter, BTU eller Units om ett sådant erbjudande eller uppmaning är olaglig. Som ett villkor för utnyttjande av teckningsrätterna eller rätt att få teckna BTU eller Units kommer varje befintlig aktieägare eller person som anmält sig för teckning av Units att anses ha lämnat eller, i vissa fall, bli ombedda att lämna, utfästelser och garantier som Xspray och dess uppdragstagare kommer att förlita sig på. Xspray förbehåller sig att efter eget bestämmande ogiltigförklara samtliga sådana teckningar av BTU eller Units som Xspray eller dess uppdragstagare tror kan ge upphov till överträdelse av eller åsidosättande av lagar, regler eller föreskrifter.

### INFORMATION TILL DISTRIBUTÖRER

Med anledning av produktstyrningskrav i: (a) EU-direktivet 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument, (**"MIFID II"**), (b) artiklarna 9 och 10 i Kommissionens delegerade direktiv (EU) 2017/593 om komplettering av MIFID II, och (c) kapitel 5 i Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersrörelse, FFFS 2017:2, (sammansatt **"MIFID II:s produktstyrningskrav"**), och utan ersättningsansvar för skador som kan åvila en "producent" (i enlighet med MIFID II:s produktstyrningskrav) i övrigt kan ha därtill, kan aktier i Bolaget varit föremål för en produktgodkännandeprocess, där målmarknaden för aktier i Bolaget är (i) icke-professionella kunder och investerare som uppfyller kraven för professionella kunder och jämbördiga motparter, var och en enligt MIFID II (**"målmarknaden"**), samt (ii) lämpliga för distribution genom alla distributionskanaler som är tillåtna enligt MIFID II. Okänt målmarknadsbedömningen ska distributörerna notera att: värdet på aktierna i Bolaget kan minska och det är inte säkert att investerare får tillbaka hela eller delar av det investerade beloppet; aktier i Bolaget erbjuder ingen garanterad intäkt och inget kapitalskydd; och en investering i aktier i Bolaget är endast lämpad för investerare som inte behöver en garanterad intäkt eller ett kapitalskydd, som (antingen enbart eller ihop med en lämplig finansiell eller annan rådgivare) är kapabla att utvärdera fördelar och risker med en sådan investering och som har tillräckliga medel för att kunna bära sådana förluster som kan uppstå därav. Målmarknadsbedömningen påverkar inte kraven i några avtalsmässiga, legala eller regulatoriska försäljningsrestriktioner i förhållande till Företrädesemissionen. Målmarknadsbedömningen är inte att anses som (a) en lämplighets- eller passandebedömning i enlighet med MIFID II; eller (b) en rekommendation till någon investerare eller grupp av investerare att investera i, införskaffa, eller vidta någon annan åtgärd rörande aktier i Bolaget. Varje distributör är ansvarig för sin egen målmarknadsbedömning rörande aktier i Bolaget och för att bestämma lämpliga distributionskanaler.

### FRAMÅTRIKADE UTTALANDEN

Detta Prospekt innehåller vissa framåtriktade uttalanden och åsikter. Framåtriktade uttalanden är alla uttalanden som inte hänförs sig till historiska fakta och händelser samt sådana uttalanden och åsikter som är hänförliga till framtiden och som exempelvis innehåller uttryck som "anser", "uppskattar", "förväntar", "väntar", "antant", "förutser", "avser", "kan", "kommer", "ska", "bör", "enligt uppskattning", "är av uppfattningen", "får", "planerar", "potentiell", "beräknar", "såvitt man känner till" eller liknande uttryck som är ägnade att identifiera ett uttalande som framåtriktat. Detta gäller särskilt uttalanden och åsikter i detta Prospekt som avser framtida finansiella resultat, planer och förväntningar på Bolagets verksamhet och ledning, framtida tillväxt och lönsamhet och allmän ekonomisk och regulatorisk omgivning samt andra omständigheter som påverkar Bolaget. Framåtriktade uttalanden är baserade på nuvarande uppskattningar och antaganden, vilka har gjorts i enlighet med vad Bolaget känner till. Sådana framåtriktade uttalanden är föremål för risker, osäkerheter och andra faktorer som kan medföra att de faktiska resultaten, inklusive Bolagets kassaflöde, finansiella ställning och resultat, kan komma att avvika väsentligt från de resultat som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs, i uttalandena, eller medföra att de förväntningar som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, uttalandena inte infrias eller visar sig vara mindre fördelaktiga jämfört med de resultat som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, uttalandena. Potentiella investerare ska därför inte fästa otillbörlig vikt vid de framåtriktade uttalandena här, och potentiella investerare uppmanas starkt att läsa Prospektet, inklusive följande avsnitt: **"Sammanfattning"**, **"Riskfaktorer"**, och **"Verksamhetsbeskrivning"** vilka inkluderar mer detaljerade beskrivningar av faktorer som kan ha en inverkan på Xsprays verksamhet och den marknad som Xspray är verksam på. Varken Bolaget eller Joint Bookrunners lämnar några garantier såvitt avser den framtida riktigheten i de uttalanden som görs här eller såvitt avser det faktiska inträffandet av förutsedda utvecklingar.

I ljuset av de risker, osäkerheter och antaganden som framåtriktade uttalanden är förenade med, är det möjligt att framtida händelser som nämns i detta Prospekt inte kommer att inträffa. Dessutom kan framåtriktade uppskattningar som refereras till i detta Prospekt och vilka härrör från tredje mans undersökningar visa sig vara felaktiga. Faktiska resultat, prestationer eller händelser kan avvika väsentligt från sådana uttalanden, exempelvis till följd av sådana risker som beskrivs i avsnittet **"Riskfaktorer"**. Efter dagen för detta Prospekt tar varken Bolaget eller Joint Bookrunners något ansvar för att uppdatera något framtidsinriktat uttalande eller för att anpassa dessa uttalanden till faktiska händelser eller utvecklingar, med undantag för vad som följer av lag eller Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter.

### BRANSCH- OCH MARKNADSFÖRETRÄDE

Detta Prospekt innehåller bransch- och marknadsinformation hänförlig till Xsprays verksamhet och den marknad som Xspray är verksam på. Sådan information är baserad på Xsprays analys av flera olika källor, däribland statistik och information från branschpublikationer samt annan offentlig tillgänglig information. Branschpublikationer eller branschrapporter anger vanligtvis att informationen i dem har erhållits från källor som bedöms vara tillförlitliga, men att korrektheten och fullständigheten i informationen inte kan garanteras. Bolaget har inte på egen hand verifierat, och kan därför inte garantera korrektheten i, den bransch- och marknadsinformation som finns i detta Prospekt och som har hämtats från eller härrör ur dessa branschpublikationer eller branschrapporter. Bransch- och marknadsinformation är till sin natur framåtblickande, föremål för osäkerhet och speglar inte nödvändigtvis faktiska marknadsförhållanden. Sådan information är baserad på marknadsundersökningar, vilka till sin tur är baserade på urval och subjektiva bedömningar, däribland bedömningar om vilken typ av produkter och transaktioner som borde inkluderas i den relevanta marknaden, både av de som utför undersökningarna och respondenterna. Information som anskaffats från tredje part har återgett korrekt och såvitt Bolaget känner till och kan utrona av information som offentliggjorts av denna tredje part har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

## Innehållsförteckning

Sammanfattning .....	4
Risikfaktorer .....	11
Inbjudan till teckning av Units i Xspray .....	19
Bakgrund och motiv .....	21
Villkor och anvisningar .....	23
Verksamhetsbeskrivning .....	28
Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information .....	33
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer .....	36
Aktiekapital och ägarförhållanden .....	40
Legala frågor och kompletterande information .....	44
Ordlista och Definitioner .....	49
Adresser .....	51

## Vissa definitioner

Joint Bookrunners	Pareto Securities AB och Zonda Partners AB.
MSEK	Miljoner svenska kronor.
MUSD	Miljoner amerikanska dollar.
SEK	Svenska kronor.
TSEK	Tusentals svenska kronor.
Xspray, Xspray Pharma, Bolaget eller Koncernen	Xspray Pharma AB (publ), org.nr 556649-3671, eller, beroende på sammanhang, den koncern i vilken Xspray Pharma AB (publ) utgör moderbolag.

## Översikt

Företrädesrätt	Aktieägare i Xspray Pharma erhåller för varje befintlig aktie en (1) uniträtt. Det krävs sex (6) uniträtter för att teckna en (1) Unit. En (1) Unit består av två (2) nya aktier, en (1) teckningsoption av serie 5 och en (1) teckningsoption av serie 6. Härutöver erbjuds möjlighet för investerare att teckna Units utan företrädesrätt.
Teckningskurs	80 SEK per Unit, vilket innebär att priset per aktie är 40 SEK. Teckningsoptionerna emitteras vederlagsfritt.
Avstämningsdag för deltagande i Företrädesemissionen med företrädesrätt	7 juni 2023
Teckningsperiod	9 juni – 26 juni 2023
Handel med uniträtter	9 juni – 20 juni 2023
Handel med BTUs (betald tecknad unit)	9 juni – runt 11 juli 2023
Teckning med företrädesrätt	Teckning med stöd av företrädesrätt sker under teckningsperioden genom samtidig kontant betalning. Förvaltarregistrerade aktieägare ska anmäla sig till, och enligt instruktion från, förvaltaren.
Teckning utan företrädesrätt	Anmälan om att teckna Units utan stöd av företräde ska ske i enlighet med instruktionerna i avsnittet "Villkor och anvisningar". Förvaltarregistrerade aktieägare ska anmäla sig till, och enligt instruktion från, förvaltaren.

## Övrig information

Kortnamn:	XSPRAY
ISIN-kod aktie:	SE0009973563
ISIN-kod uniträtt:	SE0020355659
ISIN-kod TO5:	SE0020353548
ISIN-kod TO6:	SE0020353555

## Finansiell kalender

Delårsrapport Q2, april – juni 2023	2 augusti 2023
Delårsrapport Q3, juli – september 2023	8 november 2023
Delårsrapport Q4, oktober – december 2023	14 februari 2024

# SAMMANFATTNING

<b>INLEDNING OCH VARNINGAR</b>																
Inledning och varningar	<p>Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen bör baseras på en bedömning av hela Prospektet från investerarens sida. Investeraren kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet.</p> <p>Vid talan i domstol angående informationen i Prospektet kan den investerare som är kärande enligt nationell rätt bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med de andra delarna av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.</p>															
Emittenten och värdepappren	Xspray Pharma AB (publ) Organisationsnummer: 556649-3671 Adress: Råsundavägen 12, 169 67 Solna Telefonnummer: 08-730 37 00 LEI-kod: 549300NGRQCZ3X4L157 Kortnamn (ticker): XSPRAY ISIN-kod: SE0009973563															
Behörig myndighet	Finansinspektionen är behörig myndighet och ansvarig för godkännande av Prospektet. Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 30 maj 2023. Finansinspektionens besöksadress: Brunnsgratan 3, 111 38 Stockholm Finansinspektionens postadress: Box 7821, 103 97 Stockholm E-post: finansinspektionen@fi.se Telefon: 08-408 980 00															
<b>NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN</b>																
<i>Vem är emittent av värdepapperen?</i>																
Information om emittenten	Emittenten av värdepapper är Xspray Pharma AB (publ), org.nr 556649-3671. Bolaget har sitt säte i Solna kommun. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag, bildat och inkommererat i Sverige i enlighet med svensk rätt. Verksamheten bedrivs i enlighet med svensk rätt. Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets LEI-kod är 549300NGRQCZ3X4L157.															
Emittentens huvudsakliga verksamhet	Xspray är ett läkemedelsbolag med säte i Solna inriktat på utveckling av förbättrade versioner av redan marknadsförda läkemedel. Xspray har utvecklat och använder en patentskyddad teknologiplattform som lämpar sig väl för utveckling och förbättring av svårösliga läkemedel. Ett attraktivt sådant område är proteinkinashämmare ("PKI") som primärt används för målinriktad behandling av olika cancerformer. Xsprays teknologiplattform används för att skapa en projektportfölj av cancerprodukter baserade på amorfa formuleringar (HyNap) av utvalda läkemedel där originalläkemedlet innehåller en svåröslig kristallin läkemedelssubstans. Bolaget planerar att lansera sina produktkandidater efter att originalläkemedelsbolagets substanspatent (primära patent) löper ut, men innan originalläkemedlets produktpatent (sekundära patent) löper ut. Bolaget bedömer att detta ger Xspray en möjlighet att introducera sina produktkandidater på marknaden parallellt med originalläkemedlen och Xspray kommer därför, förutsatt att marknadsgodkännande erhålls, huvudsakligen att konkurrera med dessa.															
Emittentens större aktieägare	Tabellen nedan visar Bolagets aktieägare som har ett direkt eller indirekt innehav som motsvarar minst fem procent av aktierna eller rösterna per dagen för Prospektet. Såvitt Bolaget känner till kontrollerar ingen part direkt eller indirekt emittenten. <table border="1"><thead><tr><th>Ägare</th><th>Antal aktier</th><th>Andel aktier och röster (%)</th></tr></thead><tbody><tr><td>Flerie Invest AB</td><td>3 464 378</td><td>15,27</td></tr><tr><td>Östersjöstiftelsen</td><td>2 742 626</td><td>12,09</td></tr><tr><td>Anders Bladh (direkt och indirekt via bolag)</td><td>2 644 886</td><td>11,66</td></tr><tr><td>Fjärde AP-fonden</td><td>1 995 806</td><td>8,80</td></tr></tbody></table>	Ägare	Antal aktier	Andel aktier och röster (%)	Flerie Invest AB	3 464 378	15,27	Östersjöstiftelsen	2 742 626	12,09	Anders Bladh (direkt och indirekt via bolag)	2 644 886	11,66	Fjärde AP-fonden	1 995 806	8,80
Ägare	Antal aktier	Andel aktier och röster (%)														
Flerie Invest AB	3 464 378	15,27														
Östersjöstiftelsen	2 742 626	12,09														
Anders Bladh (direkt och indirekt via bolag)	2 644 886	11,66														
Fjärde AP-fonden	1 995 806	8,80														
Viktigaste administrerande direktörer	Bolagets styrelse består av Anders Ekblom (ordförande), Anders Bladh, Maris Hartmanis, Torbjörn Koivisto, Christine Lind, Robert Molander och Carl-Johan Spak. Bolagets ledning består av Per Andersson (verkställande direktör), Anna-Karin Ekberg, Kerstin Hasselgren, Andreas Konar, Charlotta Liljebris och Thomas Walz.															
Revisor	På årsstämman den 16 maj 2023 valdes KPMG AB till oberoende revisor för perioden intill slutet av årsstämman 2024. Duane Swanson är huvudansvarig revisor.															
<b>Finansiell nyckelinformation för emittenten</b>																
Sammanfattning av finansiell nyckelinformation	Nedanstående sammanfattning avser räkenskapsåren 2022, 2021 och 2020 samt perioderna 1 januari–31 mars 2023 och 2022. Räkenskaperna för räkenskapsåren 2022, 2021 och 2020 är reviderade och hämtade från Bolagets koncernredovisning för räkenskapsåren som slutade den 31 december 2022, 2021 och 2020. Uppgifterna för perioden 1 januari–31 mars 2023 och jämförelsesiffrorna för motsvarande period 2022 är hämtade från Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari–31 mars 2023 och har ej varit föremål för granskning av Bolagets revisor. Koncernens årsrapporter har upprättats i enlighet med IFRS och delårsrapporten har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering.															

**Utvalda resultaträkningsposter**

TSEK (såvida annat inte anges)	Räkenskapsåret som avslutades den 31 december			Tremånadersperioden som avslutades den 31 mars	
	2022	2021	2020	2023	2022
Rörelseresultat	-133 073	-97 953	-53 457	-35 389	-19 282
Resultat före skatt	-131 670	-96 698	-52 410	-34 827	-18 934
Periodens resultat	-131 670	-96 698	-52 410	-34 827	-18 934
Resultat per aktie (före och efter utspädning), SEK	-6,25	-5,03	-3,05	-1,54	-0,92

**Utvalda balansräkningsposter**

TSEK	Räkenskapsåret som avslutades den 31 december			Tremånadersperioden som avslutades den 31 mars	
	2022	2021	2020	2023	2022
Summa tillgångar	585 430	622 903	605 303	547 840	592 430
Summa eget kapital	556 019	591 752	582 587	521 191	572 818

**Utvalda kassaflödesposter**

TSEK	Räkenskapsåret som avslutades den 31 december			Tremånadersperioden som avslutades den 31 mars	
	2022	2021	2020	2023	2022
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-110 179	-51 607	-47 792	-45 535	-27 613
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-135 345	-105 818	-96 828	-14 650	-47 541
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	93 809	103 708	260 345	-586	-515
Likvida medel vid periodens slut	120 166	271 881	325 598	59 395	196 212

Revisionsberättelse angående årsbokslutet 2022

I Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2022 innehöll revisionsberättelsen en upplysning av särskild betydelse gällande väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift. Upplysningen återges i sin helhet nedan. Revisionsberättelsen för räkenskapsåret 2022 återges i sin helhet på s. 81-85 i Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2022.

”Vi vill fästa uppmärksamhet på årsredovisningens förvaltningsberättelse (s. 46) och not 16 (s. 75) av vilka det framgår att koncernens likvida medel inte är tillräckliga för koncernens likviditetsbehov de närmaste 12 månaderna. Det framgår också av förvaltningsberättelsen och not 16 att styrelsen bevakar situationen och utvärderar olika finansieringsalternativ inklusive tidpunkt och omfattning för kapitalanskaffning. Om finansiering inte erhålls i tillräcklig omfattning tyder det på att det finns väsentliga osäkerhetsfaktorer som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Vi har inte modifierat våra uttalanden på grund av detta.”

**Specifika nyckelrisker för emittenten**

Väsentliga riskfaktorer specifika för emittenten

- Det finns flera risker förknippade med resultat från läkemedelsstudier. Bolaget har i dag tre huvudsakliga produktkandidater, XS004, XS003 samt XS008, och Bolagets huvudsakliga värde består av potentialen i respektive produktkandidat samt teknologin bakom dessa produktkandidater. För att erhålla marknadsgodkännande för en produktkandidat som är snarlik originalläkemedlet krävs att produktkandidaten genomgår kliniska studier. Om resultaten från Xsprays olika läkemedelsstudier inte blir som Bolaget planerat finns det en risk att eventuella samarbetspartners, institutionella granskningsorgan och/eller tillsynsmyndigheter avbryter läkemedelsstudier vilket skulle kunna ha en väsentligt negativ effekt på Bolagets värde och framtidspotential. Om utvecklingen av en produktkandidat avbryts kommer den inte att kunna säljas på marknaden vilket skulle kunna föranleda nedskrivningar av Koncernens immateriella anläggningstillgångar samt negativt inverka på Bolagets förväntade intäkter och vinst.
- Det finns en risk att Bolagets nuvarande eller framtida läkemedelsstudier försenas. Inför varje studie ingår Bolaget avtal med en eller flera olika leverantörer av tjänster för kliniska prövningar vid kliniker och sjukhus. Skulle en eller flera av dessa leverantörer säga upp samarbetsavtalen och om dessa inte kan ersättas av avtal med andra leverantörer eller

om en klinik skulle dra sig ur en läkemedelsstudie kan det leda till förseningar av de kliniska studierna och därmed en försening av registrering av en eller flera av Bolagets produktkandidater. En sådan försening kan i sin tur leda till ytterligare kostnader samt att förväntade intäkter inte erhålls i enlighet med tidplanen vilket skulle påverka Bolagets verksamhet och finansiella ställning negativt.

- Det finns risker förknippade med tillstånd för läkemedelsstudier och -utveckling. Innan läkemedelsstudier genomförs måste regulatoriskt godkännande erhållas från den relevanta tillsynsmyndigheten och en etisk kommitté. Det finns en risk att relevant tillsynsmyndighet och/eller etiska kommittéer inte beviljar nödvändiga godkännanden för Bolagets produktkandidater XS004, XS003, XS008 och/eller andra framtida produktkandidater eller att regulatoriska godkännanden eller yttranden för produktkandidater blir försenade eller återkallas. Om Xspray inte erhåller nödvändiga regulatoriska godkännanden, godkännandena försenas eller återkallas skulle detta kunna försena den relevanta produktkandidaten och/eller innebära att den verksamhetsdelen måste avbrytas. Om Bolaget inte kan inleda en läkemedelsstudie enligt plan på grund av uteblivet tillstånd eller betydande förseningar med att erhålla tillstånd skulle det sannolikt leda till ett minskat värde på Bolagets projektportfölj och en väsentligt försämrad intäktpotential för den specifika produktkandidaten.
- Xspray bedriver sin verksamhet på en konkurrensutsatt marknad och Xsprays nuvarande produktkandidater är stabila amorfa versioner av de etablerade originalläkemedlen Sprycel® (dasatinib), Tassigna® (nilotinib) och Inlyta® (axitinib) vilka således är konkurrenter till Bolagets nuvarande produktkandidater. Bolagets avsikt är att lansera sina produktkandidater på marknaden parallellt med originalläkemedlen och Bolagets framtida läkemedelsprodukter kommer därför konkurrera med dessa i termer av bland annat förbättringspotential, pris, kvalitet, effektivitet, varumärke och marknadsföring. Dessa faktorer tillsammans med andra faktorer, både inom och utanför Bolagets kontroll, påverkar marknadsacceptansen och kommersialiseringen av Bolagets produktkandidater. Om priserna på Bolagets produktkandidater blir lägre än förväntat, eller om priserna sjunker efter en lansering, kan Bolagets intäkter komma att bli lägre än förväntat och produktkandidaten kan således bli olönsam vilket skulle kunna innebära att värdet på Bolagets projektportfölj minskar avsevärt.
- Det finns ett flertal risker förknippade med alternativa behandlingsmetoder. Xsprays samtliga nuvarande produktkandidater är så kallade proteinkinashämmare ("PKI") för målinriktad behandling av olika cancerformer. Det finns alternativa behandlingsmetoder till PKI:er, exempelvis immunonkologi, som under de senaste åren har vuxit fram som en intressant behandlingsplattform för cancer. Det finns en risk att nya alternativa behandlingsmetoder upptäcks eller uppfinns som ett resultat av forskning. Om en alternativ behandlingsmetod skulle visa sig mer effektiv, säkrare eller av någon annan anledning föredragen framför PKI:er skulle det kunna ha en väsentlig negativ effekt på värdet av Bolaget och dess produktkandidater och i förlängningen begränsa Xsprays möjligheter att erhålla intäkter.
- Bolaget bedriver sin verksamhet i en bransch där rättsliga förfaranden förekommer i hög utsträckning. Xsprays konkurrenter utgörs dels av företag som i dag har godkända och färdigutvecklade läkemedel med samma användningsområde som Xsprays produktkandidater, vilket innebär en inneboende risk för att originalläkemedelsbolag inleder rättsliga förfaranden mot Xspray för patentintrång, vilket exempelvis är fallet med den pågående patenttvisten med Bristol Myers Squibb, eller på annan grund, för att hindra Xsprays verksamhet. Om Bolaget blir föremål för tvist eller anspråk finns det en risk att Bolaget behöver allokera avsevärd tid och finansiella resurser för att hantera detta. Det finns även en risk att Xsprays konkurrenter har större ekonomiska resurser än Xspray har för att driva en tvist. Det finns således en risk att Xspray inte har ekonomiska resurser nog att driva en tvist, oavsett Xsprays syn på möjligheterna till ett gynnsamt utfall. Bolaget kan även tvingas att avbryta utvecklandet av produktkandidater om Bolaget anses göra immaterialrättsligt intrång, vilket skulle kunna leda till en väsentligt försämrad intäktpotential eller till att Bolaget behöver anskaffa ytterligare kapital för att över huvud taget kunna fortsätta sin verksamhet.
- Innan Bolagets produktkandidater kan säljas på marknaden måste Bolaget erhålla marknadsgodkännande från tillsynsmyndigheter, exempelvis FDA. Processen för marknadsgodkännande är i regel tids- och kostnadskrävande, inbegriper framtagande av omfattande dokumentation och tidpunkten vid vilket ett godkännande kan erhållas, om alls, är svår att förutse. En avslagen ansökan om marknadsgodkännande, exempelvis till följd av ansökans utformning, ofördelaktiga läkemedelsstudieresultat, bristfälligt underlag eller säkerhetsaspekter, kan leda till att Bolaget tvingas avbryta det aktuella projektet, vilket kan ha en väsentligt negativ effekt på värdet av Bolagets teknologi, intäktpotential och därigenom även Bolaget i sin helhet.
- Det föreligger flertalet risker förknippade med Bolagets interna kunnande, dess teknologi och immaterialrättsliga skydd. Xspray använder sin patenterade HyNap-teknologi för att utveckla förbättrade versioner av redan marknadsförda originalläkemedel där

	<p>originalläkemedels primärpatent men inte sekundärpatentet har löpt ut. Om Bolagets bedömning är felaktig och Bolagets produktkandidater således inkräktar på sekundärpatentet finns det en risk att Bolaget inte kan verka parallellt på marknaden vilket skulle minska potentialen för Bolagets produktkandidater och även värdet på Bolagets HyNap-teknologi. Det finns även en risk att Bolagets produktkandidater eller aktiviteter förknippade med HyNap-teknologin kan anses göra patentintrång. Det finns vidare en risk att Xsprays nuvarande eller framtida produktkandidater, eller Xsprays verksamhet i övrigt, kan komma att göra, eller påstås göra, intrång i patent eller andra immateriella rättigheter som innehas av tredje part. Utöver det kan Bolaget även tvingas att avbryta utvecklandet av produktkandidater om Bolaget anses göra immaterialrättsligt intrång, vilket skulle kunna leda till en väsentligt försämrade intäktpotential för Bolaget.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Xsprays affärsverksamhet bedrivs i en organisation med ett begränsat antal anställda. Därför är Bolaget i hög utsträckning beroende av Xsprays förmåga att attrahera och behålla kompetenta medarbetare, särskilt för ledande befattningar men även för positioner som kräver tekniska expertkunskaper (särskilt gällande utvecklingen av Bolagets produktkandidater). Om någon av Bolagets ledande befattningshavare skulle lämna Bolaget, oavsett anledning, finns det en risk att Bolagets produktkandidater inte kan vidareutvecklas enligt plan, vilket skulle kunna få väsentligt negativa konsekvenser på Bolagets verksamhet och värdet på projektportföljen.</li> <li>• Det föreligger ett flertal risker förknippade med Bolagets kontinuerliga finansieringsbehov. Bolagets nuvarande, och framtida, forsknings- och utvecklingsverksamhet är kostsam och Bolaget är därför även fortsättningsvis beroende av att anskaffa kapital eller låna pengar för att finansiera den löpande verksamheten. Både omfattningen av, och tidpunkten för, Xsprays framtida kapitalbehov beror på ett flertal faktorer, däribland lanseringstidpunkt av Bolagets första produktkandidat XS004, resultat från, och kostnader för, framtida läkemedelsstudier. Om Xspray misslyckas att anskaffa erforderligt kapital eller på annat sätt generera tillgängliga medel, exempelvis i form av framtida vinst, på för Bolaget gynnsamma villkor, skulle det kunna leda till att Bolaget kan behöva tillgå en dyrare finansieringslösning, exempelvis nyemissioner med betydande rabatt, eller att Bolaget tvingas begränsa utvecklingen av produktkandidater, alternativt upphöra med sin verksamhet.</li> </ul>
<b>NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPEREN</b>	
<i>Värdepapperens viktigaste egenskaper</i>	
Erbjudna värdepapper	<p>Erbjudandet omfattar Units bestående av två (2) nyemitterade aktier, en (1) teckningsoption av serie TO5 och en (1) teckningsoption av serie TO6 i Xspray Pharma AB (publ). Aktierna har ISIN-kod SE0009973563, teckningsoptionerna av serie TO5 har ISIN-kod SE0020353548 och teckningsoptionerna av serie TO6 har ISIN-kod SE0020353555. Värdepappren är denominerade i SEK. Aktiernas kvotvärde är 1 SEK.</p> <p>En (1) teckningsoption av serie TO5 berättigar till teckning av en (1) nyemitterad aktie i Bolaget till en teckningskurs om 40 SEK och kan nyttjas under perioden från och med den 16 november 2023 till och med den 30 november 2023. En (1) teckningsoption av serie TO6 berättigar till teckning av en (1) nyemitterad aktie i Bolaget till en teckningskurs om 40 SEK och kan nyttjas under perioden från och med den 18 april 2024 till och med den 2 maj 2024.</p>
Antal emitterade värdepapper	Per dagen för detta Prospekt finns det totalt 22 680 408 utestående aktier i Bolaget. Bolaget har ett aktieslag. Företrädesemissionen avser högst 3 780 068 Units i Bolaget, motsvarande högst 7 560 136 nya aktier och högst 3 780 068 teckningsoptioner av serie TO5 och högst 3 780 068 teckningsoptioner av serie TO6.
Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen	<p>Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämma och varje aktieägare är berättigad att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget. Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen. Aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter att aktierna har blivit införda i den av Euroclear Sweden förda aktieboken och emissionen har registrerats hos Bolagsverket.</p> <p>Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation eller insolvens, utan inbördes prioriteringsordning. Rättigheterna förknippade med aktierna utgivna av Bolaget, inklusive de som framgår av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med vad som framgår av aktiebolagslagen (2005:551).</p>
Inskränkningar i den fria överlåtbarheten	Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara.
Utdelning och utdelningspolicy	<p>Bolaget har en antagen utdelningspolicy vilken föreskriver att det är styrelsens avsikt att inte förslå en utdelning till aktieägarna före det att Bolaget kan generera en långsiktigt hållbar lönsamhet och ett positivt kassaflöde. Det är styrelsens uppfattning att Bolaget ska fortsätta fokusera på att vidareutveckla och utöka Bolagets projektportfölj. Tillgängliga finansiella resurser och redovisat resultat ska därför återinvesteras i verksamheten för att finansiera Bolagets långsiktiga strategi.</p> <p>Eventuella framtida utdelningar och storleken på dessa kommer att bestämmas baserat på Bolagets långsiktiga tillväxt, resultatrend och kapitalbehov med hänsyn till antagna aktuella mål och strategier. Utdelningar ska, i den mån utdelningar föreslås, vara välbalanserade med avseende på Bolagets mål, omfattning och affärsrisk.</p>

<b>Var kommer värdepapperen att handlas?</b>	
Upptagande till handel	Bolagets aktier är per dagen för Prospektet föremål för handel på Nasdaq Stockholm. De nya aktierna och Teckningsoptionerna som emitteras till följd av Företrädesemissionen kommer att tas upp till handel på Nasdaq Stockholm.
<b>Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperen?</b>	
Väsentliga riskfaktorer specifika för värdepapperen	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Det finns en risk för att en aktiv, likvid och fungerande marknad inte utvecklas för de värdepapper som ingår i Bolagets Units, bestående av aktier, teckningsoptioner av serie TO5 och teckningsoptioner av serie TO6, och att kursen för dessa värdepapper kan bli volatil. Det finns en risk att det inte kommer att finnas köpare om investerare önskar sälja värdepapper i Bolaget vid en given tidpunkt eller att en försäljning kommer att behöva ske till ett lägre pris än normalt till följd av låg likviditet. Vidare, till följd av att Bolagets aktie är mindre likvid, kan aktiekursen för Xsprays aktie påverkas negativt vid exempelvis omfattande försäljning av aktier av befintliga aktieägare, särskilt någon större aktieägare, eller någon av de styrelsemedlemmar eller ledande befattningshavare som innehar aktier.</li> <li>• Bolaget har en antagen utdelningspolicy vilken föreskriver att det är styrelsens avsikt att inte förstå en utdelning till aktieägarna före det att Bolaget kan generera en långsiktigt hållbar lönsamhet och ett positivt kassaflöde. Det finns en risk att Bolaget aldrig kommer att kunna lämna aktieutdelning, exempelvis om resultaten av Bolagets läkemedelsstudier är negativa, Bolaget inte genomför någon licensiering eller ingår samarbetsavtal avseende produktkandidater, eller om Bolaget brister i sin förmåga att kommersialisera eventuella framtida produktkandidater.</li> <li>• I samband med Företrädesemissionen har Bolaget erhållit teckningsförbindelser, garantiåtaganden och avsiktsförklaringar. Tecknings- respektive garantiåtagandena är inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang och följaktligen finns det en risk att en eller flera av nämnda parter inte kommer att kunna uppfylla sitt respektive åtagande, vilket kan inverka negativt på Xsprays möjligheter att med framgång genomföra Företrädesemissionen.</li> <li>• Den som på avstämningsdagen är registrerad som aktieägare i Xspray erhåller uniträtter i relation till sitt befintliga aktieinnehav. Uniträtterna förväntas ha ett ekonomiskt värde som endast kan komma innehavaren till del om denna antingen utnyttjar dem för teckning av Units senast den 26 juni 2023 eller säljer dem senast den 20 juni 2023. Efter den 26 juni 2023 kommer, utan avisering, outnyttjade uniträtter att bokas bort från innehavarens VP-konto, varvid innehavaren helt går miste om det förväntade ekonomiska värdet för uniträtterna. Både uniträtter och BTUs som, efter erlagd betalning, bokas in på VP-konto tillhörande dem som tecknat Units kommer att vara föremål för tidsbegränsad handel på Nasdaq Stockholm. Handeln i dessa instrument kan vara begränsad, vilket kan medföra problem för enskilda innehavare att avyttra sina uniträtter och/eller BTU och därigenom innebära att innehavaren inte kan kompensera sig för den ekonomiska utspädningseffekt som Företrädesemissionen innebär.</li> <li>• Väljer aktieägare att inte utnyttja eller sälja sina uniträtter i Företrädesemissionen i enlighet med det förfarande som beskrivs i detta Prospekt kommer uniträtterna att förfalla och bli värdelösa utan rätt till ersättning för innehavaren. Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen kommer att få sin ägarandel utspädd med upp till cirka 25 procent (beräknat på det totala maximala antalet utestående aktier i Bolaget efter genomförande av Företrädesemissionen). Deras relativa andel av Bolagets egna kapital kommer också att minska. Om en aktieägare väljer att sälja sina outnyttjade uniträtter eller om dessa uniträtter säljs på aktieägarens vägnar finns det en risk att den ersättning aktieägaren erhåller för uniträtterna på marknaden inte motsvarar den ekonomiska utspädningen i aktieägarens ägande i Xspray efter att Företrädesemissionen slutförts.</li> </ul>
<b>NYCKELINFORMATION OM ERBJUDANDET AV VÄRDEPAPPER TILL ALLMÄNHETEN OCH UPPTAGANDET TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>	
<b>På vilka villkor och enligt vilken tidsplan kan jag investera i detta värdepapper?</b>	
Allmänna villkor	<p><b>Företrädesrätt och uniträtter</b> Den som på avstämningsdagen den 7 juni 2023 är aktieägare i Xspray äger företrädesrätt att teckna Units i Bolaget utifrån befintligt aktieinnehav i Xspray. Aktieägare i Xspray erhåller för varje befintlig aktie en (1) uniträtt. Det krävs sex (6) uniträtter för att teckna en (1) unit. En (1) unit består av två (2) nya aktier, en (1) teckningsoption av serie 5 och en (1) teckningsoption av serie 6.</p> <p><b>Teckningskurs</b> Teckningskursen är 80 SEK per unit, vilket innebär att priset per aktie är fastställt till 40 SEK. Teckningsoptionerna emitteras vederlagsfritt. Courtage utgår ej.</p> <p><b>Avstämningsdag</b> Avstämningsdag hos Euroclear för rätt till deltagande i emissionen är den 7 juni 2023. Sista dag för handel i Xsprays aktie med rätt till deltagande i emissionen är den 2 juni 2023. Första dag för handel i Xsprays aktie utan rätt till deltagande i emissionen är den 5 juni 2023.</p>



	<p><b>Tilldelningsprinciper</b></p> <p>För det fall inte samtliga Units i Företrädesemissionen tecknas med stöd av uniträtter ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av Units tecknade utan stöd av uniträtter. I sådant fall ska Units: (i) i första hand tilldelas de som även tecknat Units med stöd av uniträtter, oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, pro rata i förhållande till hur många Units som tecknats med stöd av uniträtter, och i den mån detta inte kan ske, genom lottning, och (ii) i andra hand tilldelas övriga som tecknat Units utan företrädesrätt, pro rata i förhållande till hur många Units som tecknats, och i den mån detta inte kan ske, genom lottning, och (iii) i tredje hand tilldelas de som har lämnat emissionsgarantier, i proportion till sådant garantiåtagande.</p>																						
Förväntad tidsplan för Företrädesemissionen	<table border="1"> <tr> <td>Sista dag för handel i aktien inkl. uniträtt</td> <td>2 juni 2023</td> </tr> <tr> <td>Första dag för handel i aktien exkl. uniträtt</td> <td>5 juni 2023</td> </tr> <tr> <td>Avstämningsdatum för deltagande i Företrädesemissionen med företrädesrätt</td> <td>7 juni 2023</td> </tr> <tr> <td>Handel med uniträtter</td> <td>9 juni – 20 juni 2023</td> </tr> <tr> <td>Teckningsperiod</td> <td>9 juni – 26 juni 2023</td> </tr> <tr> <td>Handel med BTUs</td> <td>9 juni – runt 11 juli 2023</td> </tr> <tr> <td>Beräknad dag för offentliggörande av utfall i Företrädesemissionen</td> <td>27 juni 2023</td> </tr> <tr> <td>Beräknad första dag för handel med teckningsoptioner T05</td> <td>17 juli 2023</td> </tr> <tr> <td>Beräknad första dag för handel med teckningsoptioner T06</td> <td>17 juli 2023</td> </tr> <tr> <td>Teckningsperiod för teckningsoptioner av serie T05</td> <td>16 november – 30 november 2023</td> </tr> <tr> <td>Teckningsperiod för teckningsoptioner av serie T06</td> <td>18 april – 2 maj 2024</td> </tr> </table>	Sista dag för handel i aktien inkl. uniträtt	2 juni 2023	Första dag för handel i aktien exkl. uniträtt	5 juni 2023	Avstämningsdatum för deltagande i Företrädesemissionen med företrädesrätt	7 juni 2023	Handel med uniträtter	9 juni – 20 juni 2023	Teckningsperiod	9 juni – 26 juni 2023	Handel med BTUs	9 juni – runt 11 juli 2023	Beräknad dag för offentliggörande av utfall i Företrädesemissionen	27 juni 2023	Beräknad första dag för handel med teckningsoptioner T05	17 juli 2023	Beräknad första dag för handel med teckningsoptioner T06	17 juli 2023	Teckningsperiod för teckningsoptioner av serie T05	16 november – 30 november 2023	Teckningsperiod för teckningsoptioner av serie T06	18 april – 2 maj 2024
Sista dag för handel i aktien inkl. uniträtt	2 juni 2023																						
Första dag för handel i aktien exkl. uniträtt	5 juni 2023																						
Avstämningsdatum för deltagande i Företrädesemissionen med företrädesrätt	7 juni 2023																						
Handel med uniträtter	9 juni – 20 juni 2023																						
Teckningsperiod	9 juni – 26 juni 2023																						
Handel med BTUs	9 juni – runt 11 juli 2023																						
Beräknad dag för offentliggörande av utfall i Företrädesemissionen	27 juni 2023																						
Beräknad första dag för handel med teckningsoptioner T05	17 juli 2023																						
Beräknad första dag för handel med teckningsoptioner T06	17 juli 2023																						
Teckningsperiod för teckningsoptioner av serie T05	16 november – 30 november 2023																						
Teckningsperiod för teckningsoptioner av serie T06	18 april – 2 maj 2024																						
Utspädning till följd av Företrädesemissionen	<p>Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen kommer genom Företrädesemissionen få sin ägarandel utspädd med upp till 25 procent (beräknat på det totala maximala antalet utestående aktier i Bolaget efter genomförandet av Företrädesemissionen). Dessa aktieägare har möjlighet att kompensera sig ekonomiskt för denna utspädningseffekt genom att sälja sina erhållna uniträtter.</p> <p>Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna av serie T05 som omfattas av Företrädesemissionen kommer antalet aktier öka med ytterligare 3 780 068 och aktiekapitalet kommer att öka med cirka 3 780 068 SEK vilket, baserat på att Företrädesemissionen fulltecknats, motsvarar en utspädningseffekt om ytterligare cirka 11 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna av serie T06 som omfattas av Företrädesemissionen kommer antalet aktier öka med ytterligare 3 780 068 och aktiekapitalet kommer att öka med 3 780 068 SEK vilket, baserat på antagandet att Företrädesemissionen och teckningsoptionerna av serie T05 fulltecknats, motsvarar en utspädningseffekt om cirka 10 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget.</p>																						
Kostnader	Om Företrädesemissionen fulltecknas kommer Bolaget att tillföras högst cirka 300 MSEK före avdrag för emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 27 MSEK. Om Teckningsoptionerna fulltecknas kommer Bolaget att tillföras ytterligare högst cirka 300 MSEK.																						
<b>Varför upprättas detta prospekt?</b>																							
Bakgrund	<p>Xsprays huvudkandidat, Dasynoc (XS004-dasatinib) ("XS004"), är för närvarande under FDA:s regulatoriska granskning för godkännande i USA med ett PDUFA-datum (måldatum för slutligt godkännande från FDA) i början av juli 2023. XS004 är en amorf version av dasatinib med förbättrade egenskaper jämfört med referensläkemedlet Sprycel®.</p> <p>I februari 2023 offentliggjorde Xspray ett partnerskap med EVERSANA för kommersialiseringen av XS004 på den amerikanska marknaden, när fullt FDA-godkännandet har beviljats. Förutsatt ett godkännande från FDA samt en positiv utgång i den rättsliga processen är XS004 redo för lansering på den amerikanska marknaden vilket väntas ske senast juli 2024 men med förhoppning om lansering redan under andra halvan av 2023. Xspray har flertalet förbättrade PKI-produktkandidater i olika utvecklingsstadier, inklusive XS003-nilotinib (förbättrad version av Tasigna®) och XS008-axitinib (förbättrad version av Inlyta®).</p> <p><b>Rörelsekapitaluttalande</b></p> <p>Styrelsen bedömer att Bolagets befintliga rörelsekapital inte är tillräckligt för Xsprays aktuella kapitalbehov för den kommande 12-månadersperioden. Denna bedömning har gjorts i ljuset av Bolagets aktuella affärs-, forsknings- och utvecklingsplan. Per den 31 mars 2023 uppgick Bolagets likvida medel till 59 395 TSEK. Rörelsekapitalet bedöms räcka till juli 2023 med Bolagets likvida medel samt med erhållen lånelikvid från Flerie Invest AB uppgående till 45 000 TSEK. Denna bedömning är utan beaktande av likvid från Företrädesemissionen.</p> <p>Per dagen för Prospektet och baserat på nuvarande affärsplan bedömer Bolaget att rörelsekapitalsbehovet för kommande tolv månader uppgår till cirka 400 MSEK. Rörelsekapitalbehov avser i denna bemärkelse likvida medel som krävs för att Bolaget ska kunna fullgöra sina betalningsförpliktelser i den takt de förfaller till betalning. Till grund för beräkningen ligger antaganden om bland annat kommersiell tillväxttakt, investeringar i forskning och utveckling samt försäljningsintäkter.</p> <p>Om Företrädesemissionen fulltecknas kommer Bolaget att tillföras cirka 300 MSEK före avdrag för emissionskostnader, som beräknas uppgå till högst 27 MSEK, samt två teckningsoptionsserier som tillsammans uppgår till ytterligare cirka 300 MSEK vid full teckning. Om Företrädesemissionen fulltecknas bedömer styrelsen att Bolaget kommer att ha tillräckligt med rörelsekapital för att driva verksamheten under kommande 18 månader. Till grund för beräkningen ligger antaganden om</p>																						

	<p>bland annat kommersiell tillväxttakt, investeringar i forskning och utveckling samt försäljningsintäkter.</p> <p>83 procent av Företrädesemissionen omfattas av teckningsförbindelser och garantiåtaganden samt avsiktsförklaringar, motsvarande en likvid om 251 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Teckningsförbindelserna och garantiåtagandena är inte säkerställda genom bankgaranti, spärmedel, pantsättning eller liknande arrangemang. För det fall Företrädesemissionen inte genomförs eller inte skulle fulltecknas kan Bolaget revidera sin affärs-, forsknings- och utvecklingsplan genom att exempelvis minska takten av utvecklingen av Bolagets produktkandidater och söka alternativa finansieringsmöjligheter, i form av exempelvis en ny företrädesemission.</p>
<p>Emissionslikvid och syfte</p>	<p>Syftet med Företrädesemissionen är att stärka Bolagets finansiella ställning och finansiera, främst, aktiviteter kopplade till den planerade kommersialiseringen av Bolagets första produktkandidat, XS004, på den amerikanska marknaden. Bolaget avser även använda emissionslikviden för fortsatt utveckling av XS003 och XS008 i enlighet med den prioriteringsordning som beskrivs nedan.</p> <p>Användningen av emissionslikviden från Företrädesemissionen kommer att variera beroende på tidpunkten för olika uppnådda milstolpar med avseende på FDA:s preliminära godkännande och den pågående patenttvisten. Den 23 februari 2022 lämnade Bristol Myers Squibb ("BMS") in en stämningsansökan mot Xspray Pharma till USA:s distriktsdomstol för distriktet New Jersey för patentinfrång i samband med att Bolaget lämnade in sin NDA till FDA. Avgörandet i den pågående patenttvisten bedöms erhållas senast juli 2024, men Bolaget hyser förhoppningar om att ett avgörande kan erhållas tidigare och att lansering i så fall kan ske redan under andra halvan av 2023. Tidpunkten för dessa händelser kan därför möjliggöra en lansering mot slutet av 2023. Vid detta scenario kommer en acceleration av XS004-programmet att prioriteras framför ytterligare utveckling av den bredare projektportföljen på kort sikt.</p> <p>Nettolikviden från Företrädesemissionen avses primärt att finansiera:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Genomförandet av marknadsförberedande aktiviteter, inklusive den pågående patenttvisten, för att vara redo att lansera XS004 i USA tillsammans med partnern EVERSANA (ca 73%)</li> <li>2. Diverse löpande driftskostnader som kan uppstå i Bolagets dagliga drift (ca 17%)</li> <li>3. Utvecklingen av produktkandidaterna XS003 nilotinib och XS008 axitinib (ca 10%)</li> </ol> <p>Vid fullt utnyttjande av teckningsoptioner av serie TO5 tillförs Bolaget ytterligare finansiering om upp till cirka 150 MSEK, vilket Bolaget avser att använda till:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. USA-lanseringen av XS004, förutsatt att fullt FDA-godkännande erhålls (ca 70%)</li> <li>2. Fortsatta framsteg i utvecklingen av produktkandidaterna, inklusive XS003 nilotinib till FDA-registrering och av XS008 axitinib (ca 30%)</li> </ol> <p>Vid fullt utnyttjande av teckningsoptioner av serie TO6 tillförs Bolaget ytterligare finansiering om upp till cirka 150 MSEK, vilket Bolaget avser att använda till:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Påskynda marknadsupptaget av XS004 i USA, förutsatt att fullt FDA-godkännande erhålls (ca 50%)</li> <li>2. Fortsatta framsteg i utvecklingen av produktkandidaterna, inklusive XS003 nilotinib och XS008 axitinib till FDA-registrering (ca 50%)</li> </ol> <p>Befintliga aktieägare, inklusive Flerie Invest AB, Östersjöstiftelsen, Fjärde AP-fonden, Unionen och Tredje AP-fonden, har åtagit sig att teckna Units motsvarande cirka 42 procent av Företrädesemissionen, motsvarande cirka 126 MSEK. Därtill har Andra AP-fonden, Ribbskottet AB samt verkställande direktör Per Andersson, ekonomi och finansdirektör Kerstin Hasselgren och Styrelseordförande Anders Ekblom lämnat avsiktsförklaringar att teckna Units motsvarande cirka 8 procent av Företrädesemissionen, motsvarande cirka 25 MSEK. Totalt representerar dessa teckningsförbindelser och avsiktsförklaringar cirka 50 procent av Företrädesemissionen, motsvarande cirka 152 MSEK.</p> <p>Ett flertal investerare, inklusive befintliga aktieägarna Fjärde AP-fonden och Unionen, har ingått avtal att garantera cirka 33 procent av Företrädesemissionen, motsvarande cirka 99 MSEK till en garantiersättning om nio (9) procent av det garanterade beloppet i kontant ersättning. Fjärde AP-fonden och Unionen erhåller ingen garantiersättning. Följaktligen omfattas Företrädesemissionen av teckningsförbindelser och garantiåtaganden samt avsiktsförklaringar till cirka 83 procent, motsvarande cirka 251 MSEK. Teckningsförbindelserna och garantiåtagandena är inte säkerställda genom bankgaranti, spärmedel, pantsättning eller liknande arrangemang. Följaktligen finns det en risk att en eller flera berörda parter helt eller delvis inte kommer kunna uppfylla sina respektive åtaganden.</p>
<p>Intressekonflikter</p>	<p>Pareto Securities AB och Zonda Partners AB är finansiella rådgivare till Bolaget i samband med Företrädesemissionen. Pareto Securities AB och Zonda Partners AB tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster till Xspray i samband med Företrädesemissionen, för vilka Pareto Securities AB och Zonda Partners AB kommer att erhålla sedvanlig ersättning bestående av ett bestämt arvode som delvis är villkorat av Företrädesemissionens slutförande. Pareto Securities AB och Zonda Partners AB har inom den löpande verksamheten, från tid till annan, tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank-, finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster till Bolaget. Advokatfirman Vinge har agerat legal rådgivare till Xspray i samband med Företrädesemissionen.</p>

# RISKFAKTORER

I detta avsnitt beskrivs de riskfaktorer och viktiga omständigheter som anses väsentliga för Xsprays verksamhet och framtida utveckling. Riskfaktorerna hänför sig till Xsprays verksamhet, bransch och marknader, och omfattar vidare operationella risker, legala risker, regulatoriska risker, risker kopplade till bolagsstyrning, skatterisker, finansiella risker samt riskfaktorer hänförliga till värdepapperen. Bedömningen av väsentligheten av varje riskfaktor är baserad på sannolikheten för dess förekomst och dess förväntade negativa effekter. I enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 ("**Prospektförordningen**") är de riskfaktorer som anges nedan begränsade till sådana risker som är specifika för Bolaget och/eller värdepapperen och väsentliga för att fatta ett välgrundat investeringsbeslut.

Redogörelsen nedan är baserad på information som är tillgänglig per dagen för detta Prospekt. De riskfaktorer som för närvarande bedöms mest väsentliga presenteras först i varje kategori, medan riskfaktorerna därefter presenteras utan särskild rangordning.

Nedanstående risker och osäkerhetsfaktorer kan ha en väsentligt negativ inverkan på Xsprays verksamhet, finansiella ställning och/eller resultat. De kan även medföra att aktierna i Bolaget minskar i värde, vilket skulle kunna leda till att aktieägare i Bolaget förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital.

## **Risker förknippade med läkemedelsstudier**

### **Risker förknippade med resultat från läkemedelsstudier**

Xspray utvecklar flera produktkandidater i form av förbättrade versioner av redan etablerade och godkända läkemedel, så kallade originalläkemedel. Bolaget har i dag tre huvudsakliga produktkandidater, XS004, XS003, och XS008, och Bolagets huvudsakliga värde består av potentialen i respektive produktkandidat samt teknologin bakom dessa produktkandidater. Bolaget planerar att lansera sina produktkandidater under det så kallade patentfönstret vilket uppstår efter att originalläkemedelsbolagets substanspatent (primära patent) löpt ut, men innan originalläkemedlets produktpatent (sekundära patent) löpt ut. För att erhålla marknadsgodkännande för en produktkandidat som är snarlik originalläkemedlet krävs att produktkandidaten genomgår kliniska studier. Om resultaten från Xsprays olika läkemedelsstudier inte blir som Bolaget planerat, till exempel om bioekvivalensstudierna inte påvisar bioekvivalens, inte uppnår en acceptabel säkerhetsprofil eller om oönskade biverkningar uppstår, finns det en risk att eventuella samarbetspartners, institutionella granskningsorgan och/eller tillsynsmyndigheter avbryter läkemedelsstudier vilket skulle kunna ha en väsentligt negativ effekt på Bolagets värde och framtidspotential. Om utvecklingen av en produktkandidat avbryts kommer den inte att kunna säljas på marknaden vilket skulle kunna föranleda nedskrivningar av Koncernens immateriella anläggningstillgångar, vilka per 31 december 2022 uppgick till cirka 385,6 MSEK, samt negativt inverka på Bolagets förväntade intäkter och vinst. Därutöver skulle det sannolikt leda till en väsentlig nedgång i Bolagets aktiekurs till följd av ett minskat värde av Bolagets projektportfölj och en väsentligt försämrad intäktpotential för Bolaget.

### **Risker förknippade med förseningar i läkemedelsstudier**

Det finns en risk att Bolagets nuvarande eller framtida läkemedelsstudier försenas. Förseningar kan uppstå till följd av en rad olika anledningar, däribland till följd av svårigheter att nå överenskommelser med kliniker om deltagande i läkemedelsstudien under godtagbara villkor, problem att identifiera försökspersoner till läkemedelsstudier, att försökspersoner inte slutför en läkemedelsstudie eller inte återvänder för uppföljning. Inför varje studie ingår Bolaget avtal med en eller flera olika leverantörer av tjänster för kliniska prövningar vid kliniker och sjukhus. Skulle en eller flera av dessa leverantörer säga upp samarbetsavtalen och om dessa inte kan ersättas av avtal med andra leverantörer eller om en klinik skulle dra sig ur en läkemedelsstudie kan det leda till förseningar av de kliniska studierna och därmed en försening av registrering av en eller flera av Bolagets produktkandidater. Det finns även en risk att det uppstår svårigheter att identifiera nya kliniker till en läkemedelsstudie vilket också innebär en risk för förseningar. En sådan försening kan i sin tur leda till ytterligare kostnader samt att förväntade intäkter inte erhålls i enlighet med tidplanen vilket skulle påverka Bolagets verksamhet och finansiella ställning negativt.

Det kan vidare uppstå förseningar till följd av problem hos Bolagets leverantörer, till exempel kan en försening av en leverans av kliniskt provningsmaterial orsaka en försening i läkemedelsstudierna. En försening av en läkemedelsstudie innebär i regel att projektet fördras eftersom forsknings- och utvecklingsutgifterna kommer att löpa under längre tid än planerat. Per 31 december 2022 uppgick Koncernens likvida medel till 120 166 TSEK. Med Bolagets nuvarande kapitalsituation skulle en försening i läkemedelsstudierna kunna leda till att Bolaget behöver anskaffa ytterligare kapital för att kunna slutföra läkemedelsstudier och generera intäkter.

### **Risker förknippade med tillstånd för läkemedelsstudier och -utveckling**

Innan läkemedelsstudier genomförs måste regulatoriskt godkännande erhållas från den relevanta tillsynsmyndigheten och en etisk kommitté. Xspray avser till en början att fokusera på den amerikanska marknaden varför den amerikanska livsmedels- och läkemedelsmyndigheten ("FDA") (eng. *US Food and Drug Administration*) är den mest relevanta tillsynsmyndigheten. Det finns en risk att relevant tillsynsmyndighet och/eller etiska kommittéer inte beviljar nödvändiga godkännanden för Bolagets produktkandidater XS004, XS003, XS008 och/eller andra framtida produktkandidater eller att regulatoriska godkännanden eller yttranden för produktkandidater blir försenade eller återkallas. Om Xspray inte erhåller nödvändiga regulatoriska godkännanden, godkännandena försenas eller återkallas skulle detta kunna försena den relevanta produktkandidaten och/eller innebära att den verksamhetsdelen måste avbrytas. Om Bolaget inte kan inleda en läkemedelsstudie enligt plan på grund av uteblivet tillstånd eller betydande förseningar med att erhålla tillstånd skulle det sannolikt leda till ett minskat värde på Bolagets projektportfölj och en väsentligt försämrad intäktpotential för den specifika produktkandidaten. Sådana händelser skulle även vara förenade med avsevärda förseningskostnader.

I november 2021 lämnade Xspray in slutgiltig ansökan till FDA för marknadsgodkännande av XS004 enligt 505(b)(2) NDA-förfarandet. XS004 har uppnått bioekvivalens med en 30 procent lägre dos samt visat bättre variabilitet jämfört med det kristallina originalläkemedlet Sprycel®. För Bolagets kommande produktkandidater avser Bolaget att fortsätta ansöka om godkännande från FDA enligt paragraf 505(b)(2) Federal Food, Drug and Cosmetic Act ("FDCA") för förbättrad version av ett tidigare godkänt läkemedel. Registreringsvägen är förenklad till följd av att Bolagets produktkandidater återspeglar redan godkända läkemedel, originalläkemedel, där det finns tillgängliga data kring säkerhet och effekt. Om myndigheterna anser att produktkandidaterna inte kvalificerar sig för detta förfarande kan ytterligare kliniska studier behöva genomföras för att uppfylla krav på marknadsgodkännande. Skulle detta ske kan det innebära att utvecklingstiden förlängs, att en avsevärd fördyrning av projektet uppstår samt att risken för att projektet avbryts ökar.

### **Risker förknippande med konkurrens**

#### **Risker förknippade med en konkurrensutsatt marknad**

Xspray bedriver sin verksamhet på en konkurrensutsatt marknad och Xsprays nuvarande produktkandidater är stabila amorfa versioner av de etablerade originalläkemedlen Sprycel® (dasatinib), Tassigna® (nilotinib) och Inlyta® (axitinib) vilka således är konkurrenter till Bolagets nuvarande produktkandidater. Bolagets avsikt är att lansera sina produktkandidater på marknaden parallellt med originalläkemedlen och Bolagets framtida läkemedelsprodukter kommer därför konkurrera med dessa i termer av bland annat kliniska fördelar, pris, kvalitet, effektivitet, varumärke och marknadsföring. Dessa faktorer tillsammans med andra faktorer, både inom och utanför Bolagets kontroll, påverkar marknadsacceptansen och kommersialiseringen av Bolagets produktkandidater. Marknadsacceptans och kommersialisering kan påverka Xsprays konkurrenskraft, intäkter och prissättningsmöjligheter. Även om Bolaget lyckas att kommersialisera sina produktkandidater kan Bolagets intäkter påverkas av priskonkurrens efter att Bolagets läkemedelsprodukt har lanserats på marknaden. Om priserna på Bolagets produktkandidater blir lägre än förväntat, eller om priserna sjunker efter en lansering, kan Bolagets intäkter komma att bli lägre än förväntat och produktkandidaten kan således bli olönsam. Det finns därför en risk att Xsprays framtida läkemedelsprodukter inte effektivt lyckas att konkurrera med originalläkemedlen eller att andra konkurrenter inträder på marknaden efter Bolaget. Bolagets förmåga att generera intäkter skulle i sådant fall avsevärt försvagas och Bolaget skulle kunna tvingas avsluta delar av verksamheten av kommersiella skäl vilket skulle kunna innebära att värdet på Bolagets projektportfölj minskar avsevärt.

#### **Risker förknippade med alternativa behandlingsmetoder**

Xsprays samtliga nuvarande produktkandidater är så kallade proteinkinashämmare ("PKI") för målinriktad behandling av olika cancerformer. Det finns alternativa behandlingsmetoder till PKI:er, exempelvis immunonkologi, som under de senaste åren har vuxit fram som en intressant behandlingsplattform för cancer. Det finns en risk att nya alternativa behandlingsmetoder upptäcks eller uppträffas som ett resultat av forskning. Om en alternativ behandlingsmetod skulle visa sig mer effektiv, säkrare eller av någon annan anledning föredragen framför PKI:er skulle det kunna ha en väsentlig negativ effekt på värdet av Bolaget och dess produktkandidater. Detta skulle kunna medföra ett nedskrivningsbehov av Koncernens immateriella anläggningstillgångar, vilka per 31 december 2022 uppgick till cirka 385,6 MSEK, och i förlängningen begränsa Xsprays möjligheter att erhålla intäkter.

## **Verksamhetsrelaterade risker**

### **Tvister och rättsliga förfaranden**

Bolaget bedriver sin verksamhet i en bransch där rättsliga förfaranden förekommer i hög utsträckning. Xsprays konkurrenter utgörs dels av företag som i dag har godkända och färdigutvecklade läkemedel med samma användningsområde som Xsprays produktkandidater, vilket innebär en inneboende risk för att originalläkemedelsbolag inleder rättsliga förfaranden mot Xspray för patentintrång, vilket exempelvis är fallet med den pågående patenttvisten med Bristol Myers Squibb, eller på annan grund, för att hindra Xsprays verksamhet, dels av generikabolag. Rättsliga förfaranden kan även aktualiseras inom ramen för överprövningar av myndighetsbeslut, till exempel med nekade tillstånd inom forsknings- och utvecklingsverksamheten.

Anspråk och krav kan även riktas mot Bolaget för dess framtida läkemedelsprodukter mot bakgrund av Xsprays produktansvar. Xspray har ingen kontroll över hur Bolagets framtida läkemedelsprodukter används och kunder kan använda produkter på ett olämpligt sätt eller på ett sätt som leder till person- och/eller sakskada. Bolaget har sedvanliga företagsförsäkringar men även om Bolaget bedömer att nuvarande försäkringsskydd är tillfredsställande med hänsyn till den befintliga verksamhetens art och omfattning finns det en risk att försäkringsskyddet inte kommer att vara tillräckligt för att täcka eventuellt skadeståndsansvar. Det finns också en risk att Bolaget framgent inte kan erhålla eller upprätthålla ett försäkringsskydd på godtagbara villkor. Det finns vidare en risk att Xspray, eller Xsprays produkter, metoder eller substanser, gör, eller påstås göra, intrång i tredje parts immateriella rättigheter, däribland patent, vilket kan leda till en rättsprocess avseende immaterialrättsligt intrång. I samband med registreringsansökningar vid FDA löper exempelvis Xspray stor risk att bli stämda för patentintrång av originalproducenten. Sådana rättsprocesser är i regel tidskrävande och förenade med väsentliga kostnader vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Koncernens likvida medel. Dock kan dylika rättsprocesser ej leda till skadeståndsanspråk gentemot Bolaget.

Tvister och anspråk kan avse betydande belopp och skada Xsprays renommé. Om Bolaget blir föremål för tvist eller anspråk finns det vidare en risk att Bolaget behöver allokeras avsevärd tid och finansiella resurser för att hantera detta. Det finns även en risk att Xsprays konkurrenter har större ekonomiska resurser än Xspray för att driva en tvist. Det finns således en risk att Xspray inte har ekonomiska resurser nog att driva en tvist, oavsett Xsprays syn på möjligheterna till ett gynnsamt utfall. Utöver det kan Bolaget, vid en för Xspray negativ utgång av en rättsprocess och beroende på tvistens härkomst, tvingas betala stora skadestånd, eller förbjudas fortsätta den aktivitet som utgör ett intrång. Bolaget kan även tvingas att avbryta utvecklandet av produktkandidater om Bolaget anses göra immaterialrättsligt intrång, vilket skulle kunna leda till en väsentligt försämrad intäktspotential för Bolaget eller den specifika produktkandidaten. Detta skulle kunna leda till ett nedskrivningsbehov av Koncernens immateriella anläggningstillgångar, vilka per 31 december 2022 uppgick till cirka 385,6 MSEK, och i förlängningen begränsa Xsprays möjligheter att erhålla intäkter. Det kan vidare leda till att Bolaget behöver anskaffa ytterligare kapital för att över huvud taget kunna fortsätta sin verksamhet.

### **Risker förknippade med marknadsgodkännande**

Innan Bolagets produktkandidater kan säljas på marknaden måste Bolaget erhålla marknadsgodkännande från tillsynsmyndigheter, exempelvis FDA. Processen för marknadsgodkännande är i regel tids- och kostnadskrävande, involverar framtagande av omfattande dokumentation och tidpunkten vid vilket ett godkännande kan erhållas, om alls, är svår att förutse. En avslagen ansökan om marknadsgodkännande, exempelvis till följd av ansökans utformning, ofördelaktiga läkemedelsstudieresultat, bristfälligt underlag eller säkerhetsaspekter, kan leda till en väsentlig försening av lanseringen av en produktkandidat eller att Bolaget tvingas avbryta det aktuella projektet. En avslagen ansökan kan vidare ha en väsentligt negativ effekt på värdet av Bolagets teknologi, intäktspotential och därigenom även Bolaget i sin helhet. Det skulle även kunna föranleda nedskrivningar av Koncernens immateriella anläggningstillgångar, vilka per 31 december 2022 uppgick till cirka 385,6 MSEK.

Bolaget lämnade in sin första registreringsansökan till FDA, i enlighet med 505(b)(2) NDA förfarandet för förbättrade läkemedel, under 2021. I januari 2022 meddelade FDA att myndigheten kommer inleda en fullständig granskning av Xspray Pharms ansökan om marknadsgodkännande av XS004. Om ansökan får avslag skulle det kunna innebära en väsentlig försening av lanseringen av produktkandidaten, om den alls kan lanseras. Det finns även en risk att produktkandidaten inte hinner lanseras under lanseringsfönstret vilket skulle innebära att produktkandidatens intäktspotential minskas.

### **Risker förknippade med regelefterlevnad och regulatoriska tillstånd**

Bolaget verkar inom en strikt reglerad marknad och regelefterlevnad är därför centralt för Bolagets verksamhet varför Bolaget måste uppfylla och efterleva de lagar och regleringar som uppställs för Bolagets verksamhet, dess läkemedelsutveckling eller, i förlängningen, för dess framtida läkemedelsprodukter, försäljnings- och marknadsföringsaktiviteter. Även Bolagets underleverantörer,

samarbetspartners och externa tillverkare måste uppfylla och efterleva de lagar och regleringar som uppställs för respektive verksamhet, däribland för läkemedelstillverkning. För det fall Bolagets underleverantörer, samarbetspartners eller externa tillverkare inte uppfyller de lagar och regleringar som finns avseende respektive underleverantörs, samarbetspartners och extern tillverkares verksamhet finns det en risk att Bolaget hålls ansvarigt för detta. Om Bolaget, dess underleverantörer, samarbetspartners och/eller externa tillverkare inte uppfyller lagar och regleringar kan Bolaget tvingas allokera avsevärd tid och finansiella resurser för att komma tillrätta med dessa regelavvikelser, försvara sig mot anklagelser, bli föremål för sanktioner som höga avgifter, böter, beslagtagnande av produkter, verksamhetsrestriktioner eller stämningar, eller, till och med, tvingas att upphöra med hela eller delar av verksamheten. En av Bolagets viktigaste leverantörer är NerPharMa S.r.l. ("NerPharMa"), som är en väsentlig leverantör av hybridnanopartiklar samt den produkt vari dessa partiklar ingår inom ramen för Bolagets HyNap-teknologi. Ett förverkligande av ovanstående risker i förhållande till NerPharMa skulle även kunna föranleda väsentliga förseningar samt negativt inverka på Bolagets förväntade intäkter och vinst.

Om Bolaget i framtiden framgångsrikt lanserar en läkemedelsprodukt kommer Bolaget och dess underleverantörer, samarbetspartners samt externa tillverkare vara skyldiga att följa regler för tillverkning av läkemedel vilket innefattar regler för testning, kvalitetskontroll och dokumentation avseende Bolagets läkemedelsprodukter. Kostnaden för att följa regler, krav och riktlinjer kan vara betydande och bristfällig regelefterlevnad kan resultera i sanktioner såsom böter, indragna tillstånd, återtagande av licenser, beslag eller återkallande av produkter, verksamhetsbegränsningar och stämningar samt leda till skadeståndsanspråk. Om någon av ovanstående risker skulle realiseras skulle det kunna öka Bolagets eller dess samarbetspartners kostnader, medföra förseningar för utvecklingen och kommersialiseringen av Bolagets produktkandidater samt väsentligt hämma möjligheten att generera intäkter och nå lönsamhet.

#### **Risker förknippade med leverantörer och distribution**

Bolagets leverantörer tillhandahåller huvudsakligen (i) aktiv substans, (ii) amorft material i pulverform, samt (iii) kapslar/tabletter. Bolaget förlitar sig således på leverantörer för utveckling och tillverkning av Bolagets produktkandidater och för att i senare skede kunna lansera en produkt till försäljning. Om Bolaget inte kan erhålla exempelvis material eller substanser i tid eller alls, eller om maskindriften för produktion av amorft material avstannar helt eller delvis, kan det leda till en väsentlig försening av projektet eller att Bolaget behöver avbryta utvecklingen av den relevanta produktkandidaten. Det finns även en risk att Bolaget av någon anledning tvingas ersätta någon av sina övriga befintliga tillverkare och leverantörer vilket både kan vara kostsamt och tidskrävande. Därutöver kan det även finnas en risk att det inte finns någon ny tillverkare eller leverantör som uppfyller nödvändiga regulatoriska krav eller andra kvalitetskrav. En försening av läkemedelsutvecklingen innebär i regel att projektet fördröjas avsevärt eftersom forsknings- och utvecklingsutgifterna kommer att löpa under längre tid än planerat. Utöver detta skulle en utebliven leverans eller ett avbrott i underleverantörsledet och i förlängningen Bolagets utveckling kunna leda till en väsentligt försämrad intäktpotential för den specifika produktkandidaten och Bolaget i sin helhet. Vidare kan Bolagets leverantörer höja priset på startmaterial och substanser vilket skulle kunna påverka Bolagets lönsamhet negativt.

Under 2018 ingick Bolaget ett avtal med NerPharMa avseende tillverkningen av det amorf material som används till Xsprays kliniska studier samt de stabilitetsstudier som krävs för Bolagets 505(b)(2) NDA-ansökan. NerPharMa är hittills Bolagets enda tillverkare av amorft material i kommersiell skala. Bolaget är således beroende av att leverantörsavtalet med NerPharMa efterlevs och om avtalet inte efterlevs, eller om avtalet sägs upp, finns det en risk att Bolagets läkemedelsstudier, och därmed ansökan om marknadsgodkännande, försenas avsevärt eller avbryts. Det skulle även kunna hända om NerPharMa går i konkurs, inte har kapaciteten att möta Bolagets behov, förlorar sitt tillverkningstillstånd eller om NerPharMa köps upp av en konkurrent till Bolaget eller ett annat bolag som inte vill samarbeta med Xspray.

Bolaget är därutöver exponerat för volymrisk. Bolagets möjligheter att generera intäkter och nå lönsamhet skulle kunna hämmas väsentligt om Bolaget, när framtida läkemedelsprodukter ska produceras till marknaden, inte har förmågan att leverera produkter i tillräcklig kvantitet, exempelvis på grund av avsaknad av den aktiva substansen, amorft material som tillverkas av NerPharMa eller på grund av ett tillfälligt eller längre produktions- eller distributionsstopp.

#### **Risker förknippade med Bolagets avsaknad av tidigare läkemedelsprodukter och risken för utebliven kommersialisering eller projektförsäljning**

Som framgår ovan strävar Xspray efter att generera sina intäkter genom att på egen hand ta Bolagets produktkandidater till registrerade läkemedel för att därefter ingå avtal med en extern samarbetspart som hanterar marknadsföring och försäljning, eller genom att sälja produktkandidaterna. Xspray avser även att undersöka möjligheten att själva kommersialisera utvalda produktkandidater i de fall dessa kan ges som riktad specialistbehandling och har sär läkemedelsstatus på den amerikanska marknaden.

Bolaget har dock hittills inte, varken enskilt eller via samarbetspartner, lanserat något läkemedel eller genererat några större intäkter. Detta innebär att det i nuläget kan vara svårt att utvärdera Bolagets, dess projektportföljs och organisationens potential.

## **Risker förknippade med Bolagets interna kunnande, dess teknologi och immaterialrättsliga skydd**

### **Risker förknippade med Xsprays teknologi**

I regel är de originalläkemedel som Xspray inriktar sig på baserade på en kristallin form och patentstrukturerna för originalläkemedlen är i regel uppbyggda därefter. Eftersom Xsprays teknologiplattform och produktkandidater baseras på amorfa formuleringar, och originalläkemedlen som huvudregel innehåller en kristallin läkemedelssubstans, är det Xsprays uppfattning att Bolagets produktkandidater inte berörs av de sekundära patent som täcker kristallina former av läkemedelssubstansen. Xspray använder sin patenterade HyNap-teknologi för att utveckla förbättrade versioner av redan marknadsförda originalläkemedel där originalläkemedels primärpatent men inte sekundärpatentet har löpt ut. Om Bolagets bedömning är felaktig och Bolagets produktkandidater således inkräktar på sekundärpatentet finns det en risk att Bolaget inte kan verka parallellt på marknaden vilket skulle minska potentialen för Bolagets produktkandidat och även värdet på Bolagets HyNap-teknologi. Om Bolagets teknologi inte fungerar såsom Bolaget avsett och/eller om det finns spår av patentskyddat kristallint material i en av Xsprays framtida läkemedelsprodukter kommer Bolagets strategi och affärsidé inte att fungera, särskilt eftersom alla av Bolagets nuvarande produktkandidater är baserade på samma teknologi. Det finns då en risk att Bolaget skulle behöva avbryta sin nuvarande verksamhetsinriktning, helt eller delvis.

Det finns en risk att Bolagets produktkandidater eller aktiviteter förknippade med HyNap-teknologin kan anses göra patentintrång. I samband med registreringsansökningar vid FDA löper Xspray stor risk att bli stämde för patentintrång av originalproducenten. Det finns även en risk att Xsprays nuvarande eller framtida produktkandidater, eller Xsprays verksamhet i övrigt, kan komma att göra, eller påstås göra, intrång i patent eller andra immateriella rättigheter som innehas av tredje part. Sådana tvister, anspråk och rättsliga förfaranden kan vara komplexa och utgången svår att förutse. Sådana tvister kan även leda till avbrott i Bolagets verksamhet. Om Bolaget eller Bolagets produktkandidater blir föremål för tvist eller anspråk finns det en risk att Bolaget behöver allokeras avsevärd tid och finansiella resurser för att hantera detta. Immaterialrättsliga tvister kan även medföra svårigheter och förseningar av försäljningen eller licensieringen av Bolagets produktkandidater om den relevanta produktkandidaten baseras på den teknologi som är föremål för tvist.

Därutöver kan Bolaget, vid en för Xspray negativ utgång av en rättsprocess och beroende på tvistens härkomst, tvingas betala stora skadestånd, eller förbjudas fortsätta den aktivitet som utgör ett intrång. Koncernens möjligheter att betala stora skadestånd kan vara begränsade och per 31 december 2022 uppgick Koncernens likvida medel till cirka 120,2 MSEK. Utöver det kan Bolaget även tvingas att avbryta utvecklandet av produktkandidater om Bolaget anses göra immaterialrättsligt intrång, vilket skulle kunna leda till en väsentligt försämrad intäktspotential för Bolaget. Det kan även föranleda nedskrivningar av Koncernens immateriella anläggningstillgångar, vilka per 31 december 2022 uppgick till cirka 385,6 MSEK, samt negativt inverka på Bolagets förväntade intäkter och vinst.

Kostnaderna vid en tvist, även vid ett för Xspray fördelaktigt utfall, kan bli betydande och en tvist kan skada Bolagets renommé. Tvister kan också leda till att Bolaget behöver anskaffa ytterligare kapital för att över huvud taget kunna fortsätta sin verksamhet.

### **Risker förknippade med internt kunnande och företagshemligheter**

Xsprays affärsverksamhet bedrivs i en organisation med ett begränsat antal anställda. Därför är Bolaget i hög utsträckning beroende av Xsprays förmåga att attrahera och behålla kompetenta medarbetare, särskilt för ledande befattningar men även för positioner som kräver tekniska expertkunskaper (särskilt gällande utvecklingen av Bolagets produktkandidater), samt av sin förmåga att utifrån behov rekrytera och behålla kvalificerad personal. Per 31 december 2022 hade Koncernen 27 anställda. Om någon av Bolagets ledande befattningshavare skulle lämna Bolaget, oavsett anledning, eller om Bolaget inte lyckas att rekrytera nya medarbetare vid behov, finns det en risk att Bolagets produktkandidater inte kan vidareutvecklas enligt plan, vilket skulle kunna få väsentligt negativa konsekvenser på Bolagets verksamhet och värdet på projektportföljen. En sådan brist på kompetens eller resurser kan i förlängningen leda till förseningar av Bolagets produktkandidater, vilket skulle vara förknippat med väsentligt högre forsknings- och utvecklingsutgifter.

Xspray använder sig av sekretessavtal för att skydda internt kunnande och företagshemligheter. Trots detta kan obehörig eller oavsiktlig spridning eller användning av Bolagets information förekomma. Det finns en risk att konkurrenter och andra parter använder sådan information för att bedriva konkurrerande verksamhet eller att Bolaget inte erhåller patentgodkännanden till följd av att informationen är spridd. Av kommersiella skäl kan Bolaget då behöva upphöra med delar av sin

verksamhet, vilket skulle leda till en väsentlig negativ effekt på värdet av Bolagets projektportfölj och Bolagets framtidsutsikter vilket i förlängningen kan leda till att Bolaget inte lyckas generera intäkter.

#### **Risker förknippade med intrång i Xsprays immateriella rättigheter, däribland patent**

Skydd av immateriella rättigheter är en viktig del av Bolagets verksamhet och Bolaget investerar mycket tid och finansiella resurser för att skydda sina produktkandidater och sina tillverkningsmetoder från obehörigt användande av tredje part. Immaterialrättsligt skydd såsom patent, upphovsrätt och varumärkesregistreringar är således viktiga för Bolagets verksamhet. Till exempel har Bolaget patentskydd i tre olika nivåer, dels för Xsprays teknologi, såsom sprutmunstycken och tillverkningsprocesser, dels för HyNap-partiklarna, dels för den slutgiltiga läkemedelsprodukten, det vill säga tablett eller kapseln. Bolagets patent omfattar sex patentfamiljer med beviljade patent och patentansökningar med skydd på Bolagets framtida marknader, exempelvis USA, Europa, Australien, Kanada, Kina och Japan. Det finns dock en risk att Xspray misslyckas med att skydda sina immateriella rättigheter eller utveckla produktkandidater som är patenterbara, att patent inte kommer att beviljas under pågående eller framtida ansökningar, att patent inte kommer att vara av betydande omfattning för att ge adekvat skydd mot konkurrenter med liknande teknik eller produkter, eller att immateriella rättigheter som tillfaller Bolaget framgångsrikt utmanas av Bolagets konkurrenter i domstol. Dessutom, om patent som Bolaget förlitar sig på för att skydda sina immateriella rättigheter ger otillräckligt skydd, kan Bolagets förmåga att på ett framgångsrikt sätt kommersialisera sina produktkandidater att skadas vilket kan få en väsentligt negativ inverkan på Xsprays konkurrensposition, finansiella ställning och framtidsutsikter.

#### **Finansiella och skattemässiga risker**

##### **Risker förknippade med Bolagets kontinuerliga finansieringsbehov**

Bolaget har per dagen för Prospektet ingen godkänd läkemedelsprodukt och Bolaget genererar således inga intäkter från läkemedelsförsäljning. FDAs pågående granskningsprocess av XS004 samt den rättsliga processen kan ta tid, vilket kan påverka lanseringen av Bolagets första produktkandidat. Dessa risker finns även för de kommande produktkandidaterna i Bolagets projektportfölj. Bolagets nuvarande, och framtida, forsknings- och utvecklingsverksamhet är mycket kostsam och Bolaget är därför även fortsättningsvis beroende av att anskaffa kapital eller låna pengar för att finansiera den löpande verksamheten. Per 31 december 2022 uppgick Koncernens likvida medel till cirka 120,2 MSEK. Både omfattningen av, och tidpunkten för, Xsprays framtida kapitalbehov beror på ett flertal faktorer, däribland lanseringstidpunkt av Bolagets första produktkandidat XS004, resultat från, och kostnader för, framtida läkemedelsstudier. Tillgången till, och villkoren för, ytterligare finansiering, exempelvis nyemissioner, licens- eller samarbetsavtal och/eller lån påverkas av ett flertal faktorer såsom till exempel marknadsförhållanden och den generella tillgången på kapital samt resultaten från Xsprays läkemedelsstudier, Xsprays kreditvärdighet, kreditkapacitet och framtidsutsikter. Även störningar och osäkerhet på kredit- och kapitalmarknaderna kan begränsa tillgången till ytterligare kapital. Om Xsprays förmåga att generera vinst inte utvecklas som förväntat eller om Xsprays misslyckas att anskaffa erforderligt kapital på för Bolaget godtagbara villkor, skulle det kunna leda till att Bolaget kan behöva tillgå en dyrare finansieringslösning, exempelvis nyemissioner med betydande rabatt, eller att Bolaget tvingas begränsa utvecklingen av produktkandidater, alternativt upphöra med sin verksamhet.

##### **Risker förknippade med skattemässiga underskott**

Till följd av att Xsprays verksamhet har genererat betydande underskott har Bolaget stora ackumulerade skattemässiga underskott. Per 31 december 2022 uppgick Xsprays skattemässiga underskott till cirka 420,4 MSEK, vilka inte är aktiverade i Xsprays balansräkning. De ackumulerade skattemässiga underskotten kan reducera Xsprays framtida skattepliktiga vinster och därmed minska den effektiva bolagsskatt som annars skulle utgå på framtida vinster. Skattemässiga underskott, samt dess utnyttjande, är föremål för omfattande begränsningsregler och till exempel kan ägarförändringar som leder till att det bestämmande inflytandet över Xspray ändras innebära begränsningar, helt eller delvis, i möjligheten att utnyttja sådana underskott i framtiden.

##### **Risker kopplade till nedskrivningar och balanserade utvecklingsutgifter**

Bolagets immateriella tillgångar i form av patent och liknande rättigheter är centrala för verksamheten samt för Bolagets värde. Immateriala anläggningstillgångar såsom patent, balanserade utvecklingsutgifter och liknande rättigheter kan bli föremål för nedskrivningar eller avskrivningar. Per 31 december 2022 uppgick Koncernens immateriella anläggningstillgångar, främst i form av balanserade utvecklingsutgifter, till cirka 385,6 MSEK. Xspray testar löpande värdet på sina immateriella anläggningstillgångar eller så snart indikation föreligger på eventuell värdenedgång. För det fall att resultaten från pågående och framtida läkemedelsstudier med Bolagets produktkandidater inte överensstämmer med förväntningarna finns det en risk att Bolaget tvingas skriva ner det redovisade värdet av immateriella rättigheter. I nedskrivningsprövningen görs vidare vissa antaganden och uppskattningar av framtida kassaflöden hänförliga till tillgången eller den kassagenererande enhet som



tillgången ska hänföras till när den är färdigställd. Dessa antaganden och uppskattningar omfattar förväntningar avseende främst försäljningspris för produkterna, markandspenetrations-, kvarvarande utvecklings-, försäljnings- och marknadsföringskostnader samt sannolikhet att produktkandidaten tar sig igenom utvecklingsstegen som återstår. Bolagets produktkandidater befinner sig fortsatt i en utvecklingsfas och bedömningar kan inte styrkas med finansiell historik, vilket medför svårigheter att rimlighetsbedöma framtida kassaflöden. Bolaget kan dock relatera till relevanta produkter på marknaden idag. Bolaget har gjort känslighetsanalyser baserade på lägre marginaler, förskjutning i tiden vad gäller estimerad omsättning samt storlek på estimerad omsättning. Antagandena innefattar bransch- och marknadsspecifika data och tas fram av företagsledningen och granskas av styrelsen. Om dessa antaganden skulle vara felaktiga eller om Bolaget av andra skäl skulle behöva göra nedskrivningar av immateriella tillgångar skulle det ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets balansräkning och även Bolagets samlade värde.

### **Risker kopplade till valutaeffekter**

Bolaget är föremål för valutarisker avseende potentiella kursförändringar avseende utländsk valuta, främst avseende USD, EUR och GBP. Exponeringen för valutarisk uppstår i samband med in- och utbetalningar i utländsk valuta samt vid omräkning av fordringar och skulder i utländsk valuta, där en försvagning av den svenska kronan gentemot dessa valutor leder till ökade kostnader för koncernen. En förändring av den genomsnittliga valutakursen för USD, EUR respektive GBP med +/-10 procent hade, med alla andra variabler konstanta, påverkat Koncernens resultat före skatt med +/-10 479 TSEK, +/-4 536 TSEK respektive +/-1 259 TSEK under 2022.

### **Risker hänförliga till värdepapperen**

#### **Risk för att en aktiv, likvid och fungerande marknad inte utvecklas för Xsprays värdepapper och att kursen för aktierna kan bli volatil**

Utvecklingen av Bolagets aktiekurs beror på ett flertal faktorer, såsom utvecklingen av Bolagets verksamhet och projektportfölj, förändringar i Bolagets resultat och finansiella ställning, förändringar i marknadens förväntningar på resultat, framtida vinster och utdelningar, samt utbud och efterfrågan på Bolagets aktier. Bolagets aktie är noterad på Nasdaq Stockholm. Under 2022 uppgick Bolagets aktiekurs till som lägst 51,3 SEK och som högst 69,55 SEK per aktie och följaktligen är kursen volatil. Transaktionsfrekvensen och volymnivåerna på handeln i Bolagets aktie fluktuerar över tid och det finns en risk att Bolagets aktie blir illikvid, innebärande att det inte kommer att finnas en fullt fungerande marknad för Xsprays aktier. Det finns en risk att det inte kommer att finnas köpare om investerare önskar sälja värdepapper i Bolaget vid en given tidpunkt eller att en försäljning kommer att behöva ske till ett lägre pris än normalt till följd av låg likviditet. Kursen för Xsprays aktier kan då bli volatil och aktiekursen kan sjunka avsevärt utan att Bolaget aviserat någon nyhet och investerare kan förlora stora värden.

Vidare, till följd av att Bolagets aktie är mindre likvid, kan aktiekursen för Xsprays aktie påverkas negativt vid exempelvis omfattande försäljning av aktier av befintliga aktieägare, särskilt någon större aktieägare, eller någon av de styrelsemedlemmar eller ledande befattningshavare som innehar aktier. Försäljning av stora mängder aktier, eller uppfattningen om att sådan försäljning kommer ske, skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets aktiekurs.

#### **Xspray har inte historiskt lämnat någon utdelning och framtida utdelningar är beroende av många olika faktorer**

Bolaget har en antagen utdelningspolicy vilken föreskriver att det är styrelsens avsikt att inte förslå en utdelning till aktieägarna före det att Bolaget kan generera en långsiktigt hållbar lönsamhet och ett positivt kassaflöde. Xspray är ett utvecklingsbolag och genererar för närvarande ingen vinst. Det finns en risk att Bolaget aldrig kommer att kunna lämna aktieutdelning, exempelvis om resultaten av Bolagets läkemedelsstudier är negativa, Bolaget inte ingår licens- eller samarbetsavtal avseende produktkandidater, eller om Bolaget i annat avseende brister i sin förmåga att kommersialisera eventuella framtida produktkandidater.

### **Risker relaterade till ej säkerställda tecknings- och garantiåtaganden**

I samband med Företrädesemissionen har Bolaget erhållit teckningsförbindelser uppgående till cirka 126 MSEK, motsvarande cirka 42 procent av Företrädesemissionen, från ett antal av Bolagets större befintliga aktieägare, bland annat Flerie Invest AB, Östersjöstiftelsen, Tredje AP-fonden, Fjärde AP-fonden och Unionen. Därtill har Andra AP-fonden, Ribbskottet AB samt verkställande direktör Per Andersson, ekonomi och finansdirektör Kerstin Hasselgren och Styrelseordförande Anders Ekblom lämnat avsiktsförklaringar att teckna Units motsvarande cirka 8 procent av Företrädesemissionen, motsvarande cirka 25 MSEK. Totalt representerar dessa teckningsförbindelser och avsiktsförklaringar cirka 50 procent av Företrädesemissionen, motsvarande cirka 152 MSEK. Därutöver har vissa av Bolagets befintliga aktieägare samt externa investerare lämnat garantiåtaganden på sedvanliga villkor om

sammanlagt cirka 99 MSEK, motsvarande cirka 33 procent av Företrädesemissionen. Tecknings- respektive garantiåtagandena är inte säkerställda genom bankgaranti, spärmedel, pantsättning eller liknande arrangemang och följaktligen finns det en risk att en eller flera av nämnda parter inte kommer att kunna uppfylla sitt respektive åtagande. Uppfylls inte ovannämnda tecknings- respektive garantiåtaganden skulle det kunna inverka negativt på Xsprays möjligheter att med framgång genomföra Företrädesemissionen.

#### **Risker relaterade till handeln i uniträtter och betalda tecknade Units**

Den som på avstämningsdagen är registrerad som aktieägare i Xspray erhåller uniträtter i relation till sitt befintliga aktieinnehav. Uniträtterna förväntas ha ett ekonomiskt värde som endast kan komma innehavaren till del om denna antingen utnyttjar dem för teckning av Units senast den 26 juni 2023 eller säljer dem senast den 20 juni 2023. Efter den 26 juni 2023 kommer, utan avisering, outnyttjade uniträtter att bokas bort från innehavarens VP-konto, varvid innehavaren helt går miste om det förväntade ekonomiska värdet för uniträtterna. Både uniträtter och BTUs som, efter erlagd betalning, bokas in på VP-konto tillhörande dem som tecknat Units kommer att vara föremål för tidsbegränsad handel på Nasdaq Stockholm. Handeln i dessa instrument kan vara begränsad, vilket kan medföra problem för enskilda innehavare att avyttra sina uniträtter och/eller BTU och därigenom innebära att innehavaren inte kan kompensera sig för den ekonomiska utspädningseffekt som Företrädesemissionen innebär (se *"Risker relaterade till utspädning för de aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen"* nedan) respektive under den period som handel med BTU beräknas ske på Nasdaq Stockholm (den 9 juni 2023 till och med 20 juni 2023). Investerare riskerar därmed att inte kunna realisera värdet av sina BTU. Sådana förhållanden skulle utgöra en betydande risk för enskilda investerare. En begränsad likviditet kan också förstärka fluktuationerna i marknadspriset för uniträtter och/eller BTU. Prisbildningen för dessa instrument riskerar därmed att vara inkorrekt eller missvisande.

#### **Risker relaterade till utspädning för de aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen**

Väljer aktieägare att inte utnyttja eller sälja sina uniträtter i Företrädesemissionen i enlighet med det förfarande som beskrivs i detta Prospekt kommer uniträtterna att förfalla och bli värdelösa utan rätt till ersättning för innehavaren. Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen kommer att få sin ägarandel utspädd med upp till cirka 25 procent (beräknat på det totala maximala antalet utestående aktier i Bolaget efter genomförande av Företrädesemissionen). Deras relativa andel av Bolagets egna kapital kommer också att minska. Om en aktieägare väljer att sälja sina outnyttjade uniträtter eller om dessa uniträtter säljs på aktieägarens vägnar finns det en risk att den ersättning aktieägaren erhåller för uniträtterna på marknaden inte motsvarar den ekonomiska utspädningen i aktieägarens ägande i Xspray efter att Företrädesemissionen slutförts.

# INBJUDAN TILL TECKNING AV UNITS I XSPRAY

*Härmed inbjuds aktieägarna i Xspray att med företrädesrätt teckna Units i Bolaget i enlighet med villkoren i detta Prospekt.*

Xsprays styrelse beslutade den 30 maj 2023, med stöd av bemyndigande som lämnades vid extra bolagsstämman den 25 maj 2023, om emission av Units i Xspray med företrädesrätt för befintliga aktieägare.

Under förutsättning att Företrädesemissionen fulltecknas kommer antalet aktier i Xspray öka med som högst 7 560 136 aktier, från 22 680 408 aktier till som högst 30 240 544 aktier. Aktiekapitalet kommer att öka med som högst 7 560 136 SEK, från 22 680 408 SEK till som högst 30 240 544 SEK. Xsprays befintliga aktieägare har företrädesrätt att teckna Units i förhållande till det antal aktier innehavaren sedan tidigare äger. Aktieägare erhåller en (1) uniträtt för varje innehavd aktie i Bolaget. Uniträtten berättigar innehavaren att med företrädesrätt teckna nya Units. Sex (6) uniträtter berättigar till teckning av en (1) Unit. En (1) unit består av två (2) nyemitterade aktier, en (1) teckningsoption av serie TO5 och en (1) teckningsoption av serie TO6. Teckningskursen är 80,00 SEK per Unit, motsvarande 40,00 SEK per aktie (teckningsoptionerna emitteras vederlagsfritt), vilket innebär att Företrädesemissionen, om den fulltecknas, kommer att resultera i att Xspray tillförs högst cirka 300 MSEK före emissionskostnader. Om Teckningsoptionerna av serie TO5 och TO6 fulltecknas kommer Bolaget att tillföras ytterligare högst cirka 300 MSEK.

Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen kommer att genom Företrädesemissionen få sin ägarandel utspädd med upp till 25 procent (beräknat på det totala maximala antalet utestående aktier i Bolaget efter genomförande av Företrädesemissionen). Dessa aktieägare har möjlighet att kompensera sig ekonomiskt för denna utspädningseffekt genom att sälja sina erhållna uniträtter, i enlighet med vad som beskrivs i avsnittet "Villkor och anvisningar".

Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna av serie TO5 som omfattas av Företrädesemissionen kommer antalet aktier öka med 3 780 068 och aktiekapitalet kommer att öka med cirka 3 780 068 SEK vilket, baserat på antagandet att Företrädesemissionen fulltecknats, motsvarande en utspädningseffekt om cirka 11 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna av serie TO6 som omfattas av Företrädesemissionen kommer antalet aktier öka med 3 780 068 och aktiekapitalet kommer att öka med 3 780 068 SEK vilket, baserat på antagandet att Företrädesemissionen och teckningsoptionerna av serie TO5 fulltecknats, motsvarar det en utspädningseffekt om cirka 10 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget.

Avstämningsdag för fastställande av vilka aktieägare som är berättigade att teckna Units med företrädesrätt förväntas vara runt den 7 juni 2023. I den utsträckning Units inte tecknas med företrädesrätt ska dessa tilldelas aktieägare och andra investerare i enlighet med vad som anges i avsnittet "Villkor och anvisningar". Sådan tilldelning ska i första hand ske till dem som även tecknat Units med stöd av teckningsrätter. Teckning av Units ska ske från och med 9 juni 2023 till och med 26 juni 2023, eller det senare datum som bestäms av styrelsen samt i övrigt i enlighet med vad som anges i avsnittet "Villkor och anvisningar".

## **Teckningsförbindelser och emissionsgarantier**

Befintliga aktieägare, inklusive Flerie Invest AB, Östersjöstiftelsen, Fjärde AP-fonden, Unionen och Tredje AP-fonden, har åtagit sig att teckna Units motsvarande cirka 42 procent av Företrädesemissionen, motsvarande cirka 126 MSEK. Därtill har Andra AP-fonden, Ribbskottet AB samt verkställande direktör Per Andersson, ekonomi och finansdirektör Kerstin Hasselgren och Styrelseordförande Anders Ekblom lämnat avsiktsförklaringar att teckna Units motsvarande cirka 8 procent av Företrädesemissionen, motsvarande cirka 25 MSEK. Totalt representerar dessa teckningsförbindelser och avsiktsförklaringar cirka 50 procent av Företrädesemissionen, motsvarande cirka 152 MSEK.

Ett flertal investerare, inklusive befintliga aktieägarna Fjärde AP-fonden och Unionen, har ingått avtal att garantera cirka 33 procent av Företrädesemissionen, motsvarande cirka 99 MSEK till en garantiersättning om nio (9) procent av det garanterade beloppet i kontant ersättning. Fjärde AP-fonden och Unionen erhåller ingen garantiersättning. Följaktligen omfattas Företrädesemissionen av teckningsförbindelser och garantiåtaganden samt avsiktsförklaringar till cirka 83 procent, motsvarande cirka 251 MSEK. Teckningsförbindelserna och garantiåtagandena är inte säkerställda genom

bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang. Följaktligen finns det en risk att en eller flera berörda parter helt eller delvis inte kommer kunna uppfylla sina respektive åtaganden. Se även avsnittet ”*Risikfaktorer – Risker relaterade till ej säkerställda tecknings- och garantiåtaganden*”.

Vidare har den största befintliga aktieägaren Flerie Invest AB, genom ett låneavtal med Bolaget, åtagit sig att låna ut ett belopp motsvarande teckningskursen för dess pro rata-andel i Företrädesemissionen, motsvarande cirka 45 MSEK, jämte årlig ränta om 8 procent. Lånet (det nominella beloppet) avses konverteras mot motsvarande belopp i teckningskurs avseende Units i samband med Företrädesemissionen.

Solna, 30 maj 2023  
**Xspray Pharma AB (publ)**  
*Styrelsen*

# BAKGRUND OCH MOTIV

Xspray är ett läkemedelsföretag som specialiserar sig på att använda sin patenterade HyNap-teknologi för att utveckla förbättrade versioner av befintliga proteinkinashämmare (PKI:er) för cancerbehandling. Företagets mål är att bli en ledande aktör inom utveckling av förbättrade PKI:er för cancerbehandling. År 2022 fanns det cirka 80 sådana läkemedel tillgängliga på den amerikanska marknaden.

Xsprays huvudkandidat, Dasynoc (XS004-dasatinib) ("**XS004**"), är för närvarande föremål för FDA:s regulatoriska granskning inför godkännande i USA med ett PDUFA-datum (måldatum för slutligt godkännande från FDA) i början av juli 2023. XS004 är en amorf version av dasatinib med förbättrade egenskaper<sup>1</sup> jämfört med det kristallina referensläkemedlet Sprycel®. Signifikanta fördelar med Dasynoc jämfört med referensläkemedlet inkluderar:

- kompatibilitet med protonpumpshämmare (PPI), vilket är pH-justerande läkemedel som samförskrivs till många patienter med kronisk myeloisk leukemi (KML)
- bioekvivalens med en 30 procent lägre dos jämfört med referensläkemedlet

I februari 2023 offentliggjorde Xspray ett partnerskap med EVERSANA för kommersialiseringen av XS004 på den amerikanska marknaden. Förutsatt ett godkännande från FDA samt en positiv utgång i den rättsliga processen är XS004 redo för lansering på den amerikanska marknaden. Avgörandet i den rättsliga processen bedöms erhållas senast juli 2024, men Bolaget hyser förhoppningar om att ett avgörande kan erhållas tidigare och att lansering i så fall kan ske redan under andra halvan av 2023. I sin projektportfölj har Xspray ett flertal förbättrade PKI-produktkandidater i olika utvecklingsstadier; XS003-nilotinib (förbättrad version av Tassigna®) och XS008-axitinib (förbättrad version av Inlyta®).

Syftet med Företrädesemissionen är att stärka Bolagets finansiella ställning och finansiera, främst, aktiviteter kopplade till den planerade kommersialiseringen av Bolagets första produktkandidat, XS004, på den amerikanska marknaden. Bolaget avser även att använda emissionslikviden för fortsatt utveckling av XS003 och XS008 i enlighet med den prioriteringsordning som beskrivs nedan under "*Användning av emissionslikviden*".

## Användning av emissionslikviden

Om Företrädesemissionen fulltecknas kommer Bolaget att tillföras högst cirka 300 MSEK före avdrag för emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 27 MSEK. Om Teckningsoptionerna fulltecknas kommer Bolaget att tillföras ytterligare högst cirka 300 MSEK. Användningen av emissionslikviden kommer att variera beroende på tidpunkten för olika uppnådda milstolpar med avseende på FDA:s preliminära godkännande och den pågående patenttvisten. Om tidpunkten för dessa händelser möjliggör en lansering mot slutet av 2023 kommer en acceleration av XS004-programmet att prioriteras framför ytterligare utveckling av den bredare projektportföljen på kort sikt.

Nettolikviden från Företrädesemissionen avses primärt att finansiera:

1. Genomförandet av marknadsförberedande aktiviteter, inklusive den pågående patenttvisten, för att vara redo att lansera XS004 i USA tillsammans med partnern EVERSANA (ca 73%)
2. Diverse löpande driftskostnader som kan uppstå i Bolagets dagliga drift (ca 17%)
3. Utvecklingen av produktkandidaterna XS003 nilotinib och XS008 axitinib (ca 10%)

Vid fullt utnyttjande av teckningsoptioner av serie TO5 tillförs Bolaget ytterligare finansiering om upp till cirka 150 MSEK, vilket Bolaget avser att använda till:

1. USA-lanseringen av XS004, förutsatt att fullt FDA-godkännande erhålls (ca 70%)
2. Fortsatta framsteg i utvecklingen av kandidaterna i produktkandidaterna, inklusive XS003 nilotinib till FDA-registrering och av XS008 axitinib (ca 30%)

Vid fullt utnyttjande av teckningsoptioner av serie TO6 tillförs Bolaget ytterligare finansiering om upp till cirka 150 MSEK, vilket Bolaget avser att använda till:

1. Påskyndande av marknadsupptaget av XS004 i USA, förutsatt att fullt FDA-godkännande erhålls (ca 50%)
2. Fortsatta framsteg i utvecklingen av produktkandidaterna, inklusive XS003 nilotinib och XS008 axitinib till FDA-registrering (ca 50%)

Styrelsen bedömer att Bolagets befintliga rörelsekapital inte är tillräckligt för Xsprays aktuella kapitalbehov för den kommande 12-månadersperioden. Denna bedömning har gjorts i ljuset av Bolagets

<sup>1</sup> Gunnar-larfors-et-al-3013-ash-2022, and Hans-lennernas-et-al-4341-ash-2022.

aktuella affärs-, forsknings- och utvecklingsplan. Per den 31 mars 2023 uppgick Bolagets likvida medel till 59 395 TSEK. Rörelsekapitalet bedöms räcka till juli 2023 med Bolagets likvida medel samt med erhållen lånelikvid från Flerie Invest AB uppgående till 45 000 TSEK. Denna bedömning är utan beaktande av likvid från Företrädesemissionen.

Per dagen för Prospektet och baserat på nuvarande affärsplan bedömer Bolaget att rörelsekapitalsbehovet för kommande tolv månader uppgår till cirka 400 MSEK. Rörelsekapitalbehov avser i denna bemärkelse likvida medel som krävs för att Bolaget ska kunna fullgöra sina betalningsförpliktelser i den takt de förfaller till betalning. Till grund för beräkningen ligger antaganden om bland annat kommersiell tillväxttakt, investeringar i forskning och utveckling samt försäljningsintäkter.

Om Företrädesemissionen fulltecknas kommer Bolaget att tillföras cirka 300 MSEK före avdrag för emissionskostnader, som beräknas uppgå till högst 27 MSEK, samt två teckningsoptionsserier som tillsammans uppgår till ytterligare cirka 300 MSEK vid full teckning. Om Företrädesemissionen fulltecknas bedömer styrelsen att Bolaget kommer att ha tillräckligt med rörelsekapital för att driva verksamheten under kommande 18 månader. Till grund för beräkningen ligger antaganden om bland annat kommersiell tillväxttakt, investeringar i forskning och utveckling samt försäljningsintäkter.

83 procent av Företrädesemissionen omfattas av teckningsförbindelser och garantiåtaganden samt avsiktsförklaringar, motsvarande en likvid om 251 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Teckningsförbindelserna och garantiåtagandena är inte säkerställda genom bankgaranti, spärmedel, pantsättning eller liknande arrangemang. Följaktligen finns det en risk att en eller flera berörda parter helt eller delvis inte kommer kunna uppfylla sina respektive åtaganden.

Bolaget avser att under den kommande 18-månadersperioden genomföra en rad investeringar som ett led i att skala upp den operationella verksamheten och kommersialiseringen samt lanseringen av XS004 på den amerikanska marknaden. Vidare inkluderar investeringarna fortsatt utveckling av produktkandidaterna XS003 och XS008.

I det fall Företrädesemissionen inte genomförs eller inte skulle fulltecknas kan Bolaget revidera sin affärs-, forsknings- och utvecklingsplan genom att exempelvis minska takten av utvecklingen av Bolagets produktkandidater och söka alternativa finansieringsmöjligheter, i form av exempelvis en ny företrädesemission.

*Styrelsen för Bolaget är ansvarigt för innehållet i detta Prospekt. Enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.*

Solna, 30 maj 2023  
**Xspray Pharma AB (publ)**  
Styrelsen

# VILLKOR OCH ANVISNINGAR

## **Företrädesemissionen i sammandrag**

Företrädesemissionen omfattar högst 3 780 068 Units, motsvarande en emissionslikvid om cirka 300 MSEK med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Vid fullteckning kommer Företrädesemissionen medföra att antalet aktier i Xspray Pharma AB (publ) ökar från 22 680 408 stycken till 30 240 544 stycken och aktiekapitalet från cirka 22 680 408,00 SEK till cirka 30 240 544,00 SEK. Aktieägare som avstår från att delta i Företrädesemissionen kommer således att vidkännas en utspädningseffekt motsvarande cirka 25 procent, men har möjlighet att ekonomiskt kompensera sig för denna utspädning genom att sälja sina uniträtter.

## **Företrädesrätt och uniträtter**

Den som på avstämningsdagen den 7 juni 2023 är aktieägare i Xspray Pharma AB (publ) äger företrädesrätt att teckna Units i Xspray Pharma AB (publ) utifrån befintligt aktieinnehav i Bolaget. Aktieägare i Xspray Pharma AB (publ) erhåller för varje befintlig aktie en (1) uniträtt. Det krävs sex (6) uniträtter för att teckna en (1) unit. En (1) unit består av två (2) nya aktier, en (1) teckningsoption av serie 5 och en (1) teckningsoption av serie 6.

## **Teckningsoption av serie TO5**

En (1) teckningsoption av serie TO5 berättigar till teckning av en (1) nyemitterad aktie i Bolaget till en teckningskurs om 40 SEK och kan nyttjas under perioden från och med den 16 november 2023 till och med den 30 november 2023. Förutsatt att den initiala företrädesemissionen fulltecknas samt att vidhängande vederlagsfria teckningsoptioner av serie TO5 nyttjas till fullo kommer aktiekapitalet att öka med ytterligare 3 780 068,00 SEK. Teckningsoptionen kommer att vara föremål för handel från dess att konvertering av BTU har skett i Euroclears system till och med den 28 november 2023 och kommer att handlas i svenska kronor. Teckningsoptionerna har ISIN-kod SE0020353548.

## **Teckningsoption av serie TO6**

En (1) teckningsoption av serie TO6 berättigar till teckning av en (1) nyemitterad aktie i Bolaget till en teckningskurs om 40 SEK och kan nyttjas under perioden från och med den 18 april 2024 till och med den 2 maj 2024. Förutsatt att den initiala företrädesemissionen fulltecknas samt att vidhängande vederlagsfria teckningsoptioner av serie TO6 nyttjas till fullo kommer aktiekapitalet att öka med ytterligare 3 780 068,00 SEK. Teckningsoptionen kommer att vara föremål för handel från dess att konvertering av BTU har skett i Euroclears system till och med den 29 april 2024 och kommer att handlas i svenska kronor. Teckningsoptionerna har ISIN-kod SE0020353555.

## **Teckningskurs**

Teckningskursen är 80 SEK per Unit, vilket innebär att priset per aktie är fastställt till 40 SEK. Teckningsoptionerna emitteras vederlagsfritt. Courtaget utgår ej.

## **Avstämningsdag**

Avstämningsdag hos Euroclear för rätt till deltagande i emissionen är den 7 juni 2023. Sista dag för handel i Xsprays aktie med rätt till deltagande i emissionen är den 2 juni 2023. Första dag för handel i Xsprays aktie utan rätt till deltagande i emissionen är den 5 juni 2023.

## **Teckningsperiod**

Teckning av Units ska ske under tiden från och med den 9 juni 2023 till och med den 26 juni 2023. Styrelsen för Bolaget äger rätt att förlänga den tid under vilken anmälan om teckning och betalning kan ske. En eventuell förlängning kommer att offentliggöras av Bolaget genom pressmeddelande senast den 26 juni. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade uniträtter ogiltiga och förlorar därefter sitt värde. Efter teckningstiden kommer outnyttjade uniträtter, utan avisering från Euroclear, att bokas bort från aktieägarnas VP-konton.

## **Emissionsredovisning och anmälningsedlar**

### **Direktregistrerade aktieägare**

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen den 7 juni 2023 är registrerade i den av Euroclear, för Bolagets räkning, förda aktieboken erhåller förtryckt emissionsredovisning. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat erhållna uniträtter. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckning över panthavare med flera, erhåller inte någon

emissionsredovisning utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av uniträtter på aktieägares VP-konto utsändes ej.

### **Förvaltarregistrerade aktieägare**

Aktieägare vars innehav av aktier i Xspray Pharma AB (publ) är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear. Teckning och betalning, med respektive utan företrädesrätt, ska i stället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

### **Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner**

Tilldelning av uniträtter och utgivande av nya aktier och teckningsoptioner vid utnyttjande av uniträtter till personer som är bosatta i andra länder än Sverige kan påverkas av värdepapperslagstiftningar i sådana länder. Med anledning härav kommer, med vissa eventuella undantag, aktieägare som har sina befintliga aktier direktregistrerade på VP-konton med registrerade adresser i USA, Australien, Belarus, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Ryssland, Schweiz, Singapore, Sydafrika eller någon annan jurisdiktion där Företrädesemissionen eller distribution av Prospektet strider mot tillämpliga lagar eller regler eller försätter ytterligare prospekt, registreringar eller andra åtgärder än de krav som följer av svensk rätt, inte att erhålla några uniträtter på sina respektive VP-konton eller tillåtas teckna nya Units. De kommer inte heller att erhålla Prospektet. I andra länder än Sverige som också är medlemmar av EES och där Prospektförordningen är tillämplig kan ett erbjudande av värdepapper endast lämnas i enlighet med undantag i Prospektförordningen.

### **Handel med uniträtter (UR)**

Handel med uniträtter kommer att ske på Nasdaq Stockholm under perioden från och med den 9 juni 2023 till och med den 20 juni 2023 under handelsbeteckningen XSPRAY UR. ISIN-kod för uniträtterna är SE0020355659. Värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd handlägger förmedling av köp och försäljning av uniträtter. Den som önskar köpa eller sälja uniträtter ska därför vända sig till sin bank eller fondkommissionär. Uniträtter som ej utnyttjas för teckning i Företrädesemissionen måste säljas senast den 20 juni 2023 eller användas för teckning av Units senast den 26 juni 2023 för att inte bli ogiltiga och förlora sitt värde.

### **Teckning med stöd av företrädesrätt**

Teckning med stöd av företrädesrätt ska ske genom samtidig kontant betalning, eller genom kvittning, under perioden från och med den 9 juni 2023 till och med den 26 juni 2023. Observera att det kan ta ett antal bankdagar för sådan betalning att nå mottagarkontot. Efter teckningsperiodens utgång blir outnyttjade uniträtter ogiltiga och saknar därmed värde. Outnyttjade uniträtter kommer därefter utan särskild avisering från Euroclear att avregistreras från respektive aktieägares VP-konto.

För att inte värdet av erhållna uniträtter ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- utnyttja uniträtterna och teckna Units senast den 26 juni 2023, eller enligt instruktioner från tecknarens förvaltare, eller
- sälja de uniträtter som inte utnyttjats senast den 20 juni 2023.

### **Direktregistrerade aktieägare**

Direktregistrerade aktieägares teckning av Units med stöd av uniträtter sker genom samtidig kontant betalning vilken ska vara Nordic Issuing tillhanda senast den 26 juni 2023 klockan 17.00 (CEST), genom ett av följande alternativ:

- **Emissionsredovisning - förtryckt inbetalningsavi från Euroclear**

I de fall samtliga erhållna uniträtter utnyttjas för teckning ska endast den utsända förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Observera att anmälan om teckning är bindande och att inga tillägg eller ändringar får göras på avin eller i belopp att betala.

- **Teckning via Nordic Issuing – teckning med stöd av uniträtter**

I det fall ett annat antal uniträtter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, t.ex. genom att uniträtter förvärvats eller avyttrats, ska teckning med stöd av uniträtter göras på Nordic Issuings plattform <https://minasidor.nordic-issuing.se/> och användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Aktieägaren ska logga in på plattformen och uppge det antal uniträtter som önskar utnyttjas, antal Units som denne tecknar sig för samt belopp att betala. Anmälan är bindande. I detta fall ska den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear inte användas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälan kan komma att lämnas utan avseende. Observera att anmälan om teckning är bindande.

Nordic Issuing förbehåller sig rätten att bortse från anmälningar inkomna via postgång, då det inte kan garanteras att de mottas innan sista dagen i teckningstiden om de postas.



### **Direktregistrerade aktieägare bosatta utanför Sverige**

Direktregistrerade aktieägare som är berättigade att teckna Units i Företrädesemissionen och som inte är bosatta i Sverige och inte heller är föremål för restriktioner enligt "Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner" och som inte kan använda den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear, kan betala i svenska kronor genom bank i utlandet enligt nedanstående instruktioner:

Kontoinnehavare: Nordic Issuing AB

IBAN: SE88 8000 0890 1173 4621 9202

BIC: SWEDSESS

Bank: Swedbank

Vid betalning måste tecknarens namn, VP-kontonummer och OCR-referens från emissionsredovisningen anges. Betalningen ska vara Nordic Issuing tillhanda senast den 26 juni 2023 kl. 17.00 (CEST).

Om teckning avser annat antal Units än det som framgår av emissionsredovisningen ska anmälan i stället genomföras via Nordic Issuings plattform <https://minasidor.nordic-issuing.se/>.

### **Förvaltarregistrerade aktieägare**

De aktieägare som har sitt innehav på en depå hos förvaltare och som önskar teckna Units i Företrädesemissionen med stöd av uniträtter ska anmäla sig för teckning i enlighet med instruktioner från respektive förvaltare.

### **Information till banker/förvaltare avseende teckning**

Första dagen i teckningstiden skickar Nordic Issuing ut mejl innehållandes Prospekt, kort sammanfattning kring erbjudandet samt anmälningssedlar som samtliga banker/förvaltare kan använda för teckning med och utan stöd av uniträtter för sina underliggande kunder.

Nordic Issuing förbehåller sig rätten att bortse från anmälningssedlar inkomna via postgång, då det inte kan garanteras att de mottas innan sista dagen i teckningstiden om de postas.

### **Teckning utan stöd av företrädesrätt**

Teckning av Units utan stöd av företräde ska ske under samma period som teckning av Units med företrädesrätt, det vill säga från och med den 9 juni 2023 till och med den 26 juni 2023.

### **Direktregistrerade aktieägare och övriga**

Anmälan om att teckna Units utan företrädesrätt ska göras på Nordic Issuings plattform <https://minasidor.nordic-issuing.se/>. Någon betalning ska ej ske i samband med anmälan om teckning av Units utan företrädesrätt, utan sker i enlighet med vad som anges nedan.

Anmälan utan företräde ska vara Nordic Issuing tillhanda senast klockan 17.00 (CEST) den 26 juni 2023. Det är endast tillåtet att insända en (1) anmälan utan företräde. I det fall fler än en anmälan insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningar kommer således att lämnas utan hänseende. Observera att anmälan om teckning är bindande.

Nordic Issuing förbehåller sig rätten att bortse från anmälningssedlar inkomna via postgång, då det inte kan garanteras att de mottas innan sista dagen i teckningstiden om de postas.

### **Förvaltarregistrerade aktieägare**

Innehavare av depå hos förvaltare som önskar teckna Units i Företrädesemissionen utan stöd av uniträtter kan anmäla sig för teckning i enlighet med instruktioner från respektive förvaltare. Alternativt kan teckning ske via samma tillvägagångssätt som för direktregistrerade och övriga enligt ovan, dock skall då noteras att eventuell subsidiär teckningsrätt kan gå förlorad.

Tecknare med depå: För att åberopa subsidiär företrädesrätt måste teckningen göras via samma förvaltare som teckningen med företrädesrätt.

### **Teckning från konton som omfattas av specifika regler**

Observera att den som har en depå med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis investeringssparkonto (ISK) eller kapitalförsäkringskonto (KF), måste kontrollera med den bank eller förvaltare som för kontot, om förvärv av värdepapper inom ramen för erbjudandet är möjligt. Anmälan ska i så fall göras i samförstånd med den bank/förvaltare som för kontot.

### **Tilldelningsprinciper vid teckning utan stöd av företrädesrätt**

För det fall inte samtliga Units i Företrädesemissionen tecknas med stöd av uniträtter ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av Units tecknade utan stöd av uniträtter. I sådant fall ska Units:

- (i) i första hand tilldelas de som även tecknat Units med stöd av uniträtter, oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, pro rata i förhållande till hur många Units som tecknats med stöd av uniträtter, och i den mån detta inte kan ske, genom lottnings, och

- (ii) i andra hand tilldelas övriga som tecknat Units utan företrädesrätt, pro rata i förhållande till hur många Units som tecknats, och i den mån detta inte kan ske, genom lottning, och
- (iii) i tredje hand tilldelas de som har lämnat emissionsgarantier, i proportion till sådant garantiåtagande.

Vänligen observera: Förvaltarregistrerade (depå) tecknare, som vill öka sannolikheten att få tilldelning utan företrädesrätt genom att även teckna Units med företrädesrätt, måste dock teckna Units utan företrädesrätt genom samma förvaltare som de tecknat Units med företrädesrätt. Annars finns det vid tilldelningen ingen möjlighet att identifiera en viss tecknare som tecknat Units såväl med som utan stöd av uniträtter.

### **Besked om tilldelning vid teckning utan företrädesrätt**

Besked om eventuell tilldelning av Units tecknade utan företrädesrätt lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota via epost. Likvid ska erläggas senast den dag som framgår av avräkningsnotan. Något meddelande lämnas ej till den som inte erhållit tilldelning. Erläggs ej likvid i rätt tid kan Units komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt detta erbjudande, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa Units komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden. Förvaltarregistrerade aktieägare erhåller besked om tilldelning från förvaltare i enlighet med dennes rutiner.

### **Betald tecknad unit (BTU)**

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av betalda tecknade Units (BTU) skett på tecknarens VP-konto. Nytecknade Units är bokförda som BTU på VP-kontot tills nyemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket.

### **Handel med BTU**

BTU kommer att vara föremål för handel på Nasdaq Stockholm från och med den 9 juni 2023 intill dess att Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket och BTU omvandlats till aktier och teckningsoptioner. Sista dag för handel med BTU beräknas inträffa den 11 juli 2023. Handel med BTU kommer att ske under handelsbeteckningen XSPRAY BTU. ISIN-koden för BTU är SE0020355667. Värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling av köp och försäljning av BTU.

### **Leverans av aktier och teckningsoptioner**

Så snart emissionen registrerats vid Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring den 6 juli 2023, ombokas BTU till aktier och teckningsoptioner utan särskild avisering från Euroclear. För de aktieägare som har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare. Sådant ombokning beräknas ske vecka 29, 2023. De nyemitterade aktierna och teckningsoptionerna kommer att tas upp till handel på Nasdaq Stockholm i samband med ombokningen.

### **Upptagande till handel**

Aktierna i Xspray Pharma AB (publ) är föremål för handel på Nasdaq Stockholm. Aktierna handlas under handelsbeteckningen XSPRAY och har ISIN-kod SE0009973563. De aktier och teckningsoptioner som emitteras i samband med Företrädesemissionen kommer att tas upp till handel i samband med omvandling av BTU till aktier, vilket beräknas ske omkring den 17 juli 2023.

### **Utdelning**

De nya aktierna medför rätt till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att de nya aktierna registrerats hos Bolagsverket.

### **Offentliggörande av utfallet i emissionen**

Utfallet av Företrädesemissionen kommer att offentliggöras genom pressmeddelande så snart det blir känt för Bolaget, vilket beräknas ske omkring den 27 juni 2023.

### **Övrig information**

Bolaget äger inte rätt att avbryta Företrädesemissionen. Teckning av nya Units, med eller utan stöd av uniträtter, är oåterkallelig och tecknaren får inte återkalla eller ändra en teckning av nya aktier, såvida inte annat följer av Prospektet eller tillämplig lag. Ofullständig eller felaktigt ifyllt anmälan kan, liksom anmälan som inte åtföljs av erforderliga identitets- och behörighetshandlingar, komma att lämnas utan avseende. Endast en anmälan per tecknare kommer att beaktas. I det fall flera anmälningar inkommer från samma tecknare kommer endast den senast inkomna anmälan att beaktas. För det fall ett för stort belopp betalats in av en tecknare för nya Units kommer Nordic Issuing ombesörja återbetalning

av överskjutande belopp över 100 SEK. Om teckningslikviden inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan avseende. Erlagd emissionslikvid kommer, förutsatt att den överstiger 100 SEK, då att återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för sådan likvid. Vid teckning utan stöd av uniträtter för ett belopp som överstiger motsvarande 15 000 EUR ska en KYC-blankett fyllas i. KYC-blankett finns att tillgå på <https://minasidor.nordic-issuing.se/> eller kan skickas som PDF från [info@nordic-issuing.se](mailto:info@nordic-issuing.se). Om KYC-blanketten skickas in i PDF-form ska ID-handling bifogas. Fylls den däremot i med hjälp av BankID eller liknande nordiska elektroniska legitimationer är bifogad ID-handling inte nödvändig. Att Nordic Issuing agerat emissionsinstitut i Företrädesemissionen innebär inte att Nordic Issuing betraktar den som anmält sig för teckning av Units som en kund.

### **Skattefrågor i Sverige**

Skattelagstiftningen i (i) investerarens medlemsstat och (ii) det land där emittenten har sitt säte kan inverka på inkomsterna från värdepapperen som berörs i Prospektet. Beskattningen av varje enskild aktieägare beror på dennes speciella situation, till exempel om aktieägaren är obegränsat eller begränsat skattskyldig i Sverige, om aktieägaren äger aktierna som fysisk eller juridisk person, eller om aktierna förvaras på ett investeringssparkonto. Vidare gäller särskilda regler för vissa typer av skattskyldiga, exempelvis investmentföretag och försäkringsföretag. Varje innehavare av aktier bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

### **Information om behandling av personuppgifter**

Den som tecknar, eller anmäler sig för teckning, av Units i Företrädesemissionen kommer att lämna personuppgifter till Nordic Issuing. Personuppgifter som lämnas till Nordic Issuing kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning det krävs för att administrera Företrädesemissionen. Även personuppgifter som inhämtas från annan källa än de personuppgifterna avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter överlämnas till och behandlas av Pareto Securities AB, Zonda Partners AB eller Xspray. Informationen om behandling av personuppgifter lämnas av Nordic Issuing, som är personuppgiftsansvarig för behandlingen av personuppgifter. Nordic Issuing tar emot begäran om rättelse eller radering av personuppgifter på den adress som anges i avsnittet Adresser.

### **Information om LEI- och NCI-nummer**

Enligt Europaparlamentets och rådets direktiv 2011/61/EU (MiFID II) behöver alla investerare från och med den 3 januari 2018 ha en global identifieringskod för att kunna genomföra värdepapperstransaktioner. Dessa krav medför att juridiska personer behöver ansöka om registrering av en så kallad Legal Entity Identifier (LEI) och fysiska personer ta reda på sitt National Client Identifier (NCI) för att kunna teckna Units i Företrädesemissionen. Observera att det är tecknarens juridiska status som avgör om en LEI-kod eller NCI-nummer behövs, samt att Nordic Issuing kan vara förhindrad att utföra transaktionen åt personen i fråga om LEI-kod eller NCI-nummer (såsom tillämpligt) inte tillhandahålls. Juridiska personer som behöver erhålla en LEI-kod kan vända sig till någon av de leverantörer som finns på marknaden. Instruktioner för det globala LEI-systemet finns på [gleif.org](http://gleif.org). För fysiska personer som har enbart svenskt medborgarskap består NCI-numret av beteckningen "SE" följt av personens personnummer. Om personen i fråga har flera medborgarskap eller något annat än svenskt medborgarskap kan NCI-numret vara någon annan typ av nummer. Den som avser teckna aktier i Företrädesemissionen uppmanas att ansöka om registrering av en LEI-kod (juridiska personer) eller ta reda på sitt NCI-nummer (fysiska personer) i god tid för att äga rätt att delta i Företrädesemissionen och/eller kunna tilldelas Units som tecknas utan stöd av uniträtter.

# VERKSAMHETS BESKRIVNING

*Detta prospekt innehåller uppskattningar och annan information avseende bransch och marknad där Bolaget är verksamt. Om inget annat anges baseras informationen i Prospektet på Xsprays bedömning av ett flertal källor, vilka bland annat inkluderar Bristol-Myers Squibb Q4 report 2022 och FDA Orange Book.*

*Information som har anskaffats från tredje part har återgetts korrekt och, såvitt Bolaget känner till och kan utröna av information som offentliggjorts av sådan tredje part, har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Även om informationen har återgivits korrekt och Bolaget anser att källorna är tillförlitliga har Xspray inte oberoende verifierat informationen, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras.*

*Dessutom är antaganden och uppskattningar om Bolaget och branschens framtida resultat till sin natur förknippade med stor osäkerhet på grund av en rad faktorer som närmare återges i avsnittet "Riskfaktorer". Dessa och andra faktorer kan leda till att Bolagets framtida resultat kan komma att skilja sig väsentligt från Bolagets antaganden och uppskattningar.*

## **Introduktion till Xspray Pharma**

Xspray Pharma är ett läkemedelsbolag med ett antal produktkandidater under klinisk utveckling. Bolaget använder sin patenterade HyNap-teknologi för att utveckla förbättrade versioner av marknadsförda läkemedel, i första hand proteinkinashämmare (PKI) för behandling av cancer. Segmentet är det största inom onkologiområdet och läkemedelspriserna är mycket höga.

Genom sin teknologi bedömer Bolaget att dess produktkandidater har möjlighet att träda in som första konkurrent till dagens originalläkemedel innan originalbolagens sekundära patent löper ut.

Xspray Pharmas första produktkandidat, XS004, genomgår såväl granskning för marknadsgodkännande av FDA som rättslig process för påstått patentintrång. Förutsatt ett godkännande från FDA samt en positiv utgång i den rättsliga processen är XS004 redo för lansering på den amerikanska marknaden vilket väntas ske senast juli 2024 men med förhoppning om lansering redan under andra halvan av 2023.

Xspray Pharmas vision är att bli ledande inom utveckling av förbättrade PKI-läkemedel, vilka i slutet 2022 var drygt 80 stycken i USA.<sup>2</sup>

## **Affärsmodell och strategi**

### **Vision**

Xspray Pharmas vision är att genom sin patenterade HyNap-teknologi etablera sig som en världsledande aktör för förbättrade versioner av marknadsförda PKI:er och att därigenom öka patienternas livskvalitet och chans till överlevnad. Genom en bekräftad förbättringsprofil och en aktiv patentstrategi ska Xspray ta marknadsandelar och skapa en långsiktig lönsamhet för Bolaget och dess ägare.

### **Affärsmodell**

Xspray Pharmas övergripande strategi består i att applicera sin teknologiplattform på Bolagets projektportfölj som består av noga utvalda produktkandidater. Bolaget bedömer att produktkandidaterna dels kommer kunna ha en stor marknadspotential, dels bedöms kunna ha en fördelaktig konkurrensposition. Teknologin möjliggör lansering av produktkandidater när det uppstår ett lanseringsfönster på marknaden, det vill säga tiden mellan utgångsdatum av det primära substanspatentet och relevanta sekundära patent som täcker kristallina former av läkemedlet.

Eftersom Xspray Pharmas teknologiplattform och produkterkandidater baseras på amorfa formuleringar, och originalläkemedel av proteinkinashämmare i regel innehåller en kristallin form av läkemedelssubstansen, vilket de sekundära patenten i regel avser, bedömer Xspray Pharma att dess produktkandidater inte berörs av sådana sekundära patent, utan lansering kan ske med originalläkemedelsbolaget som enda konkurrent. Detta kan, enligt Bolaget, ge Xspray en stark särställning mot generikabolag som gör kopior baserade på kristallina former och som är förhindrade att lansera under lanseringsfönstret på grund av gällande sekundära patent. När originalbolagens sekundära patent löper ut bedömer Xspray Pharma att Bolagets produktkandidater har möjlighet att

<sup>2</sup> Roskoski Jr, Robert. "Properties of FDA-approved Small Molecule Protein Kinase Inhibitors: A 2023 Update." Pharmacological research (2022): 106552 & Attwood, M.M., Fabbro, D., Sokolov, A.V. et al. Trends in kinase drug discovery: targets, indications and inhibitor design. Nat Rev Drug Discov 20, 839–861 (2021).

kunna behålla marknadsandelar tack vare sina patientfördelar, vilka har presenterats i Bolagets forskningsrapporter<sup>3</sup>. Sådana patientfördelar har inte de generiska versionerna, som helt efterliknar originalläkemedlet och då även dess begränsningar. Xspray arbetar aktivt med att söka nya lanseringsfönster genom att analysera patent- och affärsmöjligheter inom PKI-området.

Xsprays produktstrategi är att utveckla förbättrade versioner av tidigare godkända produkter. På den amerikanska marknaden kan en sådan produktkandidat registreras enligt avsnitt 505(b)(2) av FDA. Att registrera en förbättrad version innebär att Bolaget gör bedömningen att Bolaget kommer att ha en relevant fördelsprofil jämfört med konkurrerande produkter.

Xsprays strategi är att förbereda sina utvalda produktkandidater för lansering vid gynnsamma patentspecifika tidpunkter, inledningsvis på den amerikanska marknaden. Xsprays mål är att möjliggöra introduktion av fem produktkandidater till år 2030. Originalläkemedlen till Xsprays första tre produktkandidater har sekundära patent som löper ut under perioden 2026-2032.

### **Amorfa PKI:er kan lösa utmaningar**

Xspray Pharmas produktkandidater är amorfa versioner av redan marknadsförda läkemedel som är baserade på kristallina former av de aktiva substanserna. Ett känt problem<sup>4</sup> med kristallina läkemedelsmolekyler är att de är svårösliga och lösligheten kan variera beroende av magsäckens pH-värde, vilket kan leda till hög variabilitet. Detta resulterar ofta i ett ojämnt upptag av läkemedlet i kroppen, speciellt vid intag av mat eller pH-höjande läkemedel, som t.ex. omeprazol. Variabiliteten ökar risken för att, vid ett för lågt upptag av läkemedlet, den terapeutiska effekten uteblir och cancersjukdomen accelererar igen, och vid ett för högt upptag ökar ofta förekomsten av svåra bieffekter. Ett tillvägagångssätt för att förbättra absorptionen är att använda en amorf form av den aktiva substansen då den amorfa formen har högre energi och upplösningshastighet än den kristallina formen.<sup>5</sup> Den kristallina formen definieras genom en specifik tredimensionell ordnad struktur medan den amorfa formen definieras som avsaknaden av en sådan ordning.

Den viktigaste aspekten vid utvecklingen av en amorf produkt är dess stabilitet under lagring. Amorfa produkter tenderar att återgå till ett mer stabilt kristallint tillstånd under lagring vilket kan leda till att lösligheten och därmed absorptionen blir lägre. Xspray Pharmas produktkandidater har hittills visat sig helt amorfa under lång lagringstid utan några inslag av kristallinet, vilket innebär förbättrade farmakokinetiska egenskaper som ger en mer fördelaktig terapeutisk profil. Att Bolagets produkter är helt amorfa är också, enligt Bolaget, viktigt för Xspray Pharmas affärsmodell eftersom amorft material är distinkt från kristallint material i ett legalt och vetenskapligt sammanhang och därför menar bolaget att man inte gör intrång på originalläkemedelsbolagens sekundära patent som täcker kristallina former. Xspray Pharma har analyserat stabilitetsprov av XS004 som lagrats i mer än två år. Detta test visade inga spår av kristallinitet och materialprovet ansågs vara helt amorft. Bolaget har idag stabilitetsdata med flera substanser som bekräftar att Bolagets HyNap-partiklar förblir amorfa och utan spår av kristallinitet i över två års tid i rumstemperatur.

### **HyNap-teknologin**

Xspray Pharmas egenutvecklade HyNap-teknologi är en partikelteknologi som bildar en så kallad amorf fast dispersion<sup>6</sup> (Amorphous Solid Dispersion, ASD) av ett läkemedels aktiva substans. Teknologin baseras på partikelutfällning med superkritisk koldioxid (SCF). Ett superkritiskt tillstånd är ett tillstånd där fasgränsen mellan vätska och gas har försvunnit och uppnås genom att trycket och temperaturen höjs ovanför den så kallade termodynamiska kritiska punkten. Molekyler i ett superkritiskt tillstånd kan röra sig snabbt, som i en gas, samtidigt som förmågan att lösa ämnen är god, som i en vätska. Den superkritiska vätskan används som ett antilösningsmedel för kontrollerad partikelutfällning av den aktiva substansen (Active Pharmaceutical Ingredient, API) med eller utan tillsättning av hjälpämnen.

Produktionsenheterna, som Xspray Pharma har konstruerat, byggt och patenterat, ägs av Bolaget och finns installerade i NerPharMas lokaler i Italien. Bolaget har kontrakterat NerPharMa för att tillverka material till Xspray Pharmas kliniska program och färdiga produkter för framtida kommersiell försäljning. NerPharMa är en etablerad CMO (Contract Manufacturing Organization) och är ett dotterbolag till Nerviano Medical Sciences S.r.l. NerPharMa har lång erfarenhet av tillverkning av läkemedel till kliniska prövningar och kommersiell försäljning i både USA och Europa. Xspray Pharma har gjort bedömningen att NerPharMas fokus på cancerläkemedel gör dem väl lämpade som samarbetspartner. NerPharMas tillverkningsanläggning är GMP-klassad och godkänd av FDA samt

<sup>3</sup> Gunnar-larfors-et-al-3013-ash-2022, and Hans-lennernas-et-al-4341-ash-2022.

<sup>4</sup> Hancock BC, Zografi G. Characteristics and significance of the amorphous state in pharmaceutical systems. J Pharm Sci. 1997; 86: 1-12.

<sup>5</sup> E. Sawicki et al. Inventory of oral anticancer agents: Pharmaceutical formulation aspects with focus on the solid dispersion technique. Cancer Treatment Reviews 50 (2016) 247-263.

<sup>6</sup> Z Newman A, Knipp G, Zografi G. Assessing the performance of amorphous solid dispersions. J Pharm Sci. 2012; 101(4): 1355-77.

italienska läkemedelsmyndigheten AIFA, som är den nationella myndighet som ansvarar för läkemedelsreglering i Italien. NerPharMas produktionsanläggning har genomgått en validerings- och kvalitetssäkringsprocess samt erhållit besked om godkännande från AIFA för tillverkningen av amorft material till kliniska studier, stabilitetsstudier och den kommersiella tillverkningen av Bolagets produktkandidater.

I NerPharMas tillverkningsanläggning tillverkas den stabila amorfa fasta dispersionen av läkemedelssubstansen. XS004 materialet skeppas därefter vidare till en CMO i USA för tillverkning av de slutliga tablettorna. Inom ramen för samarbetet har NerPharMa bland annat levererat kliniskt prövningsmaterial till Xspray Pharmas farmakokinetiska studier med XS004, XS003 och XS008.

Bolaget väljer produktkandidater för vidareutveckling och framtida potentiell lansering genom att grundligt genomlysas bland annat originalläkemedlets patentsituation, prissättning, marknadsstorlek och konkurrenssituation. Mer specifikt letar Xspray Pharma efter så kallade lanseringsfönster där Bolagets potentiella produktkandidater kan få någon form av särställning i förhållande till generikabolag från det att originalläkemedlets primära patent löpt ut till det att de sekundära patenten löper ut. Detta lanseringsfönster skapas genom att originalläkemedelsbolaget har byggt upp ett starkt patentskydd som håller generisk konkurrens utanför marknaden ytterligare år efter att det primära patentet löper ut.

### Produktkandidater

Xspray Pharmas tillkännagivna produktkandidater XS004, XS003 och XS008 utvecklas som förbättrade versioner av Sprycel® (dasatinib), Tassigna® (nilotinib) och Inlyta® (axitinib). Bolaget planerar att lansera sin första produktkandidat, XS004, senast juli 2024 men med förhoppning om lansering redan under andra halvan av 2023, förutsatt att ett fullt FDA-godkännande erhålls samt att den rättsliga processen kan avslutas inom denna tidsram. Xspray Pharma tar, med sina första tre produktkandidater, sikte på originalläkemedel som under 2022 tillsammans sålde för 3,4 miljarder USD enbart i USA.<sup>7</sup> När originalläkemedlets primära patent löper ut bedömer Bolaget att den patenterade HyNap-teknologin ger Xspray Pharma en möjlighet att introducera sina produktkandidater på marknaden parallellt med originalläkemedlen, utan eller med begränsad generisk konkurrens.

### Översikt XS004

XS004 är Xspray Pharmas första produktkandidat och baseras på den aktiva substansen dasatinib. Den är en förbättrad version jämfört med den enda på den amerikanska marknaden existerande dasatinib produkten, Sprycel® (BMS), som används för behandling av kronisk myeloisk leukemi ("KML") och akut lymfatisk leukemi ("ALL"). Lansering är beräknad att ske under 2023, förutsatt ett fullt FDA-godkännande och ett positivt utfall från den pågående rättsliga processen inom den tidsram som Bolaget hoppas på. Giltighetstiden för primärpatentet för Sprycel® löpte ut i december 2020 och det sekundära patentet löper ut under 2026, vilket, enligt Bolagets bedömning, ger XS004 ett gynnsamt läge för marknadsetablering innan övriga konkurrenter får tillgång till marknaden. Under 2022 uppgick den globala marknaden till 2 165 MUSD medan motsvarande siffra för den amerikanska marknaden var 1 497 MUSD.<sup>8</sup>

I november 2021 lämnade Xspray Pharma in ansökan för marknadsgodkännande i USA av XS004 till FDA enligt 505(b)(2) NDA-förfarandet. Ansökan inkluderade resultaten från registreringsgrundande studier på friska frivilliga där bioekivalens uppnåddes med cirka 30 procent lägre dos mot originalläkemedlet Sprycel®. Studierna bekräftar att:

- XS004 är opåverkad av magens pH-värde och därmed kan användas i kombination med så kallade protonpumpshämmare som omeprazol för behandling av magsår.
- XS004 har signifikant lägre variabilitet än Sprycel® och inga fall där försökspersoner inte tar upp dasatinib alls.
- Upptaget av XS004 inte påverkas av matintag.
- XS004 kan ges med en lägre dos än referensprodukten vilket förväntas ge färre biverkningar.

Ansökan inkluderade XS004 för behandling av KML och ALL.

I januari 2022 meddelade det amerikanska läkemedelsverket FDA att de accepterat att pröva Bolagets ansökan. Granskning pågår.

<sup>7</sup> Q4 reports 2022 from: Bristol-Myers Squibb, Novartis & Pfizer.

<sup>8</sup> Bristol-Myers Squibb Q4 report 2022.

## Översikt XS003

Xsray utvecklar XS003 som en förbättrad version av Tasigna® (nilotinib) jämfört med den enda på den amerikanska marknaden existerande nilotinib produkten, Tasigna® (Novartis) för behandling av KML. Tasigna® används för behandling av patienter med samma typ av leukemi som Sprycel® men innehåller den aktiva substansen nilotinib i stället för dasatinib. Tasigna® är avsedd för behandling av patienter med nydiagnostiserad KML eller patienter med KML som inte längre har nytta av tidigare behandling där substansen imatinib har ingått. Tasigna® används också för behandling av patienter som har upplevt allvarliga biverkningar vid tidigare behandling med imatinib och därför inte klarar av fortsatt behandling.

Den globala försäljningen av Tasigna® uppgick till 1 923 MUSD år 2022 medan motsvarande siffra för den amerikanska marknaden var 877 MUSD<sup>9</sup>. Tasignas® substanspatent går ut i januari 2024 och det sekundära patentet löper ut 2032.<sup>10</sup>

I en tidigare klinisk studie där farmakokinetiska och födointeraktionseffekter med XS003 undersöktes på 18 friska frivilliga personer visades att XS003 signifikant reducerar födointeraktionen jämfört med Tasigna® efter fettrika måltider. Tidiga kliniska tester har också visat en betydligt högre biotillgänglighet för XS003 jämfört med Tasigna® som har en allvarlig varningstext (boxed warning) gällande matintag i samband med medicinering med Tasigna. XS003 avses att utvecklas enligt 505(b)(2)-förfarandet med följande potentiella förbättrade egenskaper:

- Minskad födointeraktion. Patienter som tar Tasigna® rekommenderas att fasta cirka 6 timmar per dag, något som inte väntas vara nödvändigt med XS003.
- Eliminerat pH-beroende vilket möjliggör samtidig behandling med läkemedel som reglerar pH-värdet i magsäcken, till exempel omeprazol.
- Förbättrad biotillgänglighet vilket resulterar i en lägre dos som därmed reducerar potentiella bieffekter.
- Lägre variabilitet i absorption.

Under 2022 har Bolaget etablerat en tillverkningsprocess i kommersiell skala samt genomfört en klinisk pilotstudie. Den kliniska pilotstudien bekräftade att XS003 kan uppnå bioekvivalens med en lägre dos jämfört med referensprodukten. Bolaget har under slutet av 2022 inlett registreringsgrundande studier i friska försökspersoner, varefter en 505(b)(2) New Drug Application ("NDA")-ansökan kan göras.

## Översikt XS008

Xsray Pharmas produktkandidat XS008 utvecklas som en förbättrad version av Inlyta® (axitinib) för behandling av njurcancer. Inlyta® innehåller den aktiva substansen axitinib. Axitinib verkar främst genom att specifikt hämma enzym som är viktiga för att upprätthålla den okontrollerade tillväxten av cancerceller. Den globala försäljningen av Inlyta® uppgick till 1 003 MUSD under 2022 och den amerikanska marknaden uppgick till 618 MUSD<sup>11</sup>. Inlyta® substanspatent går ut i april 2025 och sekundärpatenten i december 2030 i USA.<sup>12</sup>

Xsray Pharma har under 2022 gjort ett framgångsrikt utvecklingsarbete av XS008. Bolaget gör bedömningen att HyNap-teknologin medför förbättrande egenskaper för produktkandidaten samtidigt som Bolaget också ser en betydande kommersiell potential. Nästa steg i utvecklingen av XS008 är att fortsätta formuleringsutveckling i kommersiell skala, tillverkning av kliniskt provningsmaterial och genomförandet av pivotala kliniska studier.

## Kommersialisering

För Bolagets första produktkandidat, XS004, har bolaget valt att teckna ett avtal med EVERSANA®. Avtalet ger Xsray rätten att behålla den finansiella och strategiska kontrollen av XS004 och ger EVERSANA® exklusiv och kommersiell rätt att genomföra lanseringen av densamma. Förutsatt ett godkännande från FDA samt en positiv utgång i den rättsliga processen är XS004 redo för lansering på den amerikanska marknaden vilket väntas ske senast juli 2024 men med förhoppning om lansering redan under andra halvan av 2023.

EVERSANA® kommer att förse Xsray med ett dedikerat kommersialiseringsteam med lång erfarenhet av kommersialisering av cancerläkemedel, däribland PKI-produkter. Samarbetet med EVERSANA® skapar förutsättningar för en snabb lansering av XS004 till en optimerad budget. EVERSANA® kommer dessutom att förse Xsray med tjänster inom market access, medicinsk och kommersiell säljorganisation, patientstödande program och amerikansk regelefterlevnad.

<sup>9</sup> Novartis Q4 report 2022.

<sup>10</sup> FDA Orange Book.

<sup>11</sup> Pfizer Q4 report 2022.

<sup>12</sup> <https://image-pubs.uspto.gov/dirsearch-public/print/downloadPdf/6534524>.

Bolaget avser initialt att fokusera på den amerikanska marknaden och i förlängningen på den europeiska marknaden. Strategin att fokusera på en marknad i taget syftar i huvudsak till att minska det totala kapitalbehovet. De kommersiella vinstmarginalerna bedöms vara högre i USA än i resten av världen då PKI:er har en hög prisnivå på den amerikanska marknaden.

**Patent**

Bolagets patent omfattar sex patentfamiljer med beviljade patent och patentansökningar med skydd på Bolagets viktigaste framtida marknader, exempelvis USA, Europa, Australien, Kanada, Kina och Japan.



# KAPITALISERING, SKULDSÄTTNING OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION

Tabellerna i detta avsnitt redovisar Bolagets kapitalisering och skuldsättning på koncernnivå per den 31 mars 2023. Nedan information är hämtad från Xspray Pharmas interna bokförings- och rapporteringssystem och har inte, om inte annat anges, reviderats eller granskats av Bolagets revisor. Observera att tabellen över kapitalstruktur nedan enbart inkluderar räntebärande skulder. Eget kapital uppgick till 521 191 TSEK, varav 22 680 TSEK utgjordes av aktiekapital. Bolagets långfristiga skulder summerade till 475 TSEK. Se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden" för ytterligare information om Bolagets aktiekapital och aktier.

## Kapitalisering

Belopp i TSEK	Per 2023-03-31
<b>Summa kortfristiga skulder</b> (inklusive den kortfristiga delen av långsiktiga skulder)	<b>26 174</b>
- För vilka garanti ställs	-
- Mot annan säkerhet	-
- Utan säkerhet	26 174 <sup>1</sup>
<b>Summa långfristiga skulder</b> (exklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)	<b>475</b>
- Garanterade	-
- Mot säkerhet	-
- Utan garanti/utan säkerhet	475 <sup>2</sup>
<b>Eget kapital (inklusive periodens resultat)</b>	<b>521 191<sup>3</sup></b>
- Aktiekapital	22 680
- Reservfond	976
- Andra reserver	497 535 <sup>4</sup>
<b>Totalt</b>	<b>547 840</b>

1) Avser leverantörsskulder, leasingsskulder, upplupna kostnader och förutbetalda intäkter, samt övriga kortfristiga skulder.

2) Avser leasingsskulder.

3) Inklusive periodens resultat.

4) Inklusive periodens resultat.

## Nettoskuldsättning

I tabellen nedan sammanfattas Xspray Pharmas nettoskuldsättning per den 31 mars 2023. Observera att tabellen över nettoskuldsättning nedan enbart inkluderar räntebärande skulder. Per 31 mars 2023 hade Xspray Pharma likvida medel uppgående till 59 395 TSEK och kortfristiga räntebärande skulder om 1 065 TSEK. Bolaget hade per den 31 mars 2023 inga indirekta skulder eller eventualförpliktelser.

Belopp i TSEK	Per 2023-03-31
(A) Kassa och bank	59 395
(B) Andra likvida medel	-
(C) Övriga finansiella tillgångar	-
<b>(D) Likviditet (A)+(B)+(C)</b>	<b>59 395</b>
(E) Kortfristiga finansiella skulder (inklusive skuldinstrument, men exklusive den kortfristiga andelen av långfristiga finansiella skulder)	1 065 <sup>1</sup>
(F) Kortfristig andel av långfristiga finansiella skulder	-
<b>(G) Kortfristig finansiell skuldsättning (E)+(F)</b>	<b>1 065</b>
<b>(H) Kortfristig finansiell skuldsättning netto (G)-(D)</b>	<b>-58 330</b>
(I) Långfristiga finansiella skulder (exklusive kortfristig andel och skuldinstrument)	475 <sup>1</sup>
(J) Skuldinstrument	-
(K) Långfristiga leverantörsskulder och andra skulder	-
<b>(L) Långfristig finansiell skuldsättning (I)+(J)+(K)</b>	<b>475</b>
(M) Total finansiell skuldsättning (H) + (L)	<b>-57 855</b>

1) Avser leasingsskulder.

## **Rörelsekapitaluttalande**

Styrelsen bedömer att Bolagets befintliga rörelsekapital inte är tillräckligt för Xsprays aktuella kapitalbehov för den kommande 12-månadersperioden. Denna bedömning har gjorts i ljuset av Bolagets aktuella affärs-, forsknings- och utvecklingsplan. Per den 31 mars 2023 uppgick Bolagets likvida medel till 59 395 TSEK. Rörelsekapitalet bedöms räcka till juli 2023 med Bolagets likvida medel samt med erhållen lånelikvid från Flerie Invest AB uppgående till 45 000 TSEK. Denna bedömning är utan beaktande av likvid från Företrädesemissionen.

Per dagen för Prospektet och baserat på nuvarande affärsplan bedömer Bolaget att rörelsekapitalbehovet för kommande tolv månader uppgår till cirka 400 MSEK. Rörelsekapitalbehov avser i denna bemärkelse likvida medel som krävs för att Bolaget ska kunna fullgöra sina betalningsförpliktelser i den takt de förfaller till betalning. Till grund för beräkningen ligger antaganden om bland annat kommersiell tillväxttakt, investeringar i forskning och utveckling samt försäljningsintäkter.

Om Företrädesemissionen fulltecknas kommer Bolaget att tillföras cirka 300 MSEK före avdrag för emissionskostnader, som beräknas uppgå till högst 27 MSEK, samt två teckningsoptionsserier som tillsammans uppgår till ytterligare cirka 300 MSEK vid full teckning. Om Företrädesemissionen fulltecknas bedömer styrelsen att Bolaget kommer att ha tillräckligt med rörelsekapital för att driva verksamheten under kommande 18 månader. Till grund för beräkningen ligger antaganden om bland annat kommersiell tillväxttakt, investeringar i forskning och utveckling samt försäljningsintäkter.

83 procent av Företrädesemissionen omfattas av teckningsförbindelser och garantiåtaganden samt avsiktsförklaringar, motsvarande en likvid om 251 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Teckningsförbindelserna och garantiåtagandena är inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang. Följaktligen finns det en risk att en eller flera berörda parter helt eller delvis inte kommer kunna uppfylla sina respektive åtaganden.

Bolaget avser att under den kommande 18-månadersperioden genomföra en rad investeringar som ett led i att skala upp den operationella verksamheten och kommersialiseringen samt lanseringen av XS004 på den amerikanska marknaden. Vidare inkluderar investeringarna fortsatt utveckling av produktkandidaterna XS003 och XS008.

I det fall Företrädesemissionen inte genomförs eller inte skulle fulltecknas kan Bolaget revidera sin affärs-, forsknings- och utvecklingsplan genom att exempelvis minska takten av utvecklingen av Bolagets produktkandidater och söka alternativa finansieringsmöjligheter, i form av exempelvis en ny företrädesemission, en riktad nyemission eller långsiktig lånefinansiering från existerande eller nya investerare.

## **Revisionsberättelse angående årsbokslutet 2022**

I Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2022 innehöll revisionsberättelsen en upplysning av särskild betydelse gällande väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift. Upplysningen återges i sin helhet nedan. Revisionsberättelsen för räkenskapsåret 2022 återges i sin helhet på s. 81-85 i Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2022.

”Vi vill fästa uppmärksamhet på årsredovisningens förvaltningsberättelse (s. 46) och not 16 (s. 75) av vilka det framgår att koncernens likvida medel inte är tillräckliga för koncernens likviditetsbehov de närmaste 12 månaderna. Det framgår också av förvaltningsberättelsen och not 16 att styrelsen bevakar situationen och utvärderar olika finansieringsalternativ inklusive tidpunkt och omfattning för kapitalanskaffning. Om finansiering inte erhålls i tillräcklig omfattning tyder det på att det finns väsentliga osäkerhetsfaktorer som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Vi har inte modifierat våra uttalanden på grund av detta.”

## **Investeringar sedan den 31 december 2022**

Bolaget har inte gjort några investeringar som bedöms vara av väsentlig karaktär efter den 31 december 2022 fram till dagen för Prospektet.

## **Trender**

Inga kända utvecklingstrender avseende produktion, försäljning, lager, kostnader och försäljningspriser under perioden från utgången av det senaste räkenskapsåret fram till dagen för Prospektets godkännande har identifierats. Inga betydande förändringar av Koncernens finansiella resultat sedan den 31 mars 2023 har skett. Per dagen för Prospektets godkännande finns inte några för Bolaget kända trender, osäkerheter, krav, åtaganden eller händelser som med rimlig sannolikhet kommer att få en väsentlig påverkan på Bolagets utsikter för det innevarande räkenskapsåret.

**Betydande förändringar efter den 31 mars 2023**

Styrelsen beslutade om Företrädesemissionen den 2 maj 2023.

Utöver vad som anges ovan har inga betydande förändringar av Koncernens finansiella ställning eller resultat inträffat sedan den 31 mars 2023 och fram till dagen för Prospektet.

# STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER

## Styrelse

Enligt Xsprays bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst sju ledamöter med lägst noll och högst två suppleanter. Styrelsen består för närvarande av sju styrelseledamöter, utan suppleanter, som är valda för tiden intill slutet av årsstämman 2024. Tabellen nedan visar styrelseledamöterna, när de först valdes in i styrelsen och om de är oberoende i förhållande till Bolaget och/eller större aktieägare.

Namn	Befattning	Styrelseledamot sedan	Oberoende i förhållande till	
			Bolaget och bolagsledningen	Större aktieägare
Anders Ekblom	Styrelseordförande	2021	Ja	Nej
Maris Hartmanis	Styrelseledamot	2015	Ja	Ja
Torbjörn Koivisto	Styrelseledamot	2017	Ja	Ja
Christine Lind	Styrelseledamot	2019	Ja	Ja
Carl-Johan Spak	Styrelseledamot	2015	Ja	Ja
Anders Bladh	Styrelseledamot	2021	Ja	Nej
Robert Molander	Styrelseledamot	2022	Ja	Ja

### Anders Ekblom

Född 1954. Styrelseordförande sedan 2021. Ordförande i ersättningsutskottet.

Utbildning: Läkare, specialist i anestesi och intensivvård, tandläkare och docent i fysiologi vid Karolinska Institutet.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande i Alligator Bioscience AB, Atrogi AB, Elypta AB, styrelseledamot i AnaMar AB, Flerie Invest AB, Mereo BioPharma Group Plc., NxtScience AB och styrelsesuppleant i Xspray Pharma Futurum AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseordförande i TFS International AB, vice styrelseordförande i LEO Pharma A/S, styrelseledamot i Infant Bacterial Therapy AB och RSPR Pharma AB.

### Maris Hartmanis

Född 1953. Styrelseledamot sedan 2015. Ordförande i revisionsutskottet.

Utbildning: Teknologie doktor och docent i biokemi vid Kungliga Tekniska Högskolan.

Övriga nuvarande befattningar: Verkställande direktör tillika styrelseordförande i Hartmanis & Partners AB, FINGERS Brain Health Institute och affilierad docent vid Karolinska Institutet.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseledamot i Applied Photophysics Ltd, BioLamina AB samt Xbrane Biopharma AB och vice styrelseordförande i ProNova, ett VINNOVA Center of Excellence för proteinteknologi vid Kungliga Tekniska Högskolan.

### **Torbjörn Koivisto**

Född 1969. Styrelseledamot sedan 2017. Ledamot i ersättningsutskottet.

Utbildning:	Juristexamen vid Uppsala universitet.
Övriga nuvarande befattningar:	Styrelseledamot i Cinclus Pharma Holding AB samt IARU Institutet för Affärsjuridisk Rådgivning i Uppsala AB, styrelsesuppleant i RJC Roger Johansson Consulting AB och Virdings Allé Invest AB.
Tidigare befattningar (senaste fem åren):	Styrelseledamot i Hemcheck Sweden AB, KIBACQ AB och bolagsman i KOL Arts & Craft Handelsbolag.

### **Christine Lind**

Född 1974. Styrelseledamot sedan 2019. Ledamot i revisionsutskottet.

Utbildning:	Kandidatexamen i finans och informationssystem vid New York University, Stern School of Business, samt en MBA-utbildning i finans och organisationsledning vid Columbia Business School.
Övriga nuvarande befattningar:	Kommersiell chef i NDA Group AB, verkställande direktör tillika styrelseordförande i Lind Growth Strategy AB, styrelseordförande i Mendus AB, samt styrelsesuppleant i Shinka Life Sciences AB.
Tidigare befattningar (senaste fem åren):	Verkställande direktör och affärsutvecklingschef på Medivir AB, styrelseledamot i Glycovisc Biotech AB och Medivir Personal AB samt strategy advisor i BioArctic AB.

### **Carl-Johan Spak**

Född 1956. Styrelseledamot sedan 2015.

Utbildning:	Odontologie doktor och tandläkarexamen vid Karolinska Institutet.
Övriga nuvarande befattningar:	Styrelseledamot i Atrogi AB, EpiEndo ehf, KAHR Medical Ltd, Pharmacolog i Uppsala AB, Provell Pharmaceuticals LLC., och Symcel AB, Lipum AB samt styrelsesuppleant i Buzzard Pharmaceuticals AB.
Tidigare befattningar (senaste fem åren):	Verkställande direktör tillika styrelseordförande i Recipharm OT Chemistry AB, Recipharm Pharmaceutical Development AB, Recipharm Venture Fund AB, verkställande direktör tillika styrelseledamot i RPH Pharmaceuticals AB, styrelseledamot i Binx Health Ltd., Cobra Biologics Holding AB, Empros Pharma AB, Follicum AB, Inject Pharma Sweden AB, Oxular Ltd., Palette Life Sciences AB, Pharmanest AB, Prokarium Ltd., RPH Pharma Ltd., SwedenBIO Service AB och Synthonics Inc.

### **Anders Bladh**

Född 1958. Styrelseledamot sedan 2021. Ledamot i ersättningsutskottet.

Utbildning:	MBA i Business Administration vid Uppsala universitet.
Övriga nuvarande befattningar:	Ägare, tillika verkställande direktör och styrelseledamot i Intervalor AB samt styrelseledamot i DistIT AB, Ribbskottet AB och Rimturs AB.
Tidigare befattningar (senaste fem åren):	-

### **Robert Molander**

Född 1965. Styrelseledamot sedan 2022.

Utbildning:	MBA vid Washington University samt två Kandidatexamina i Economics och International Studies vid Miami University.
Övriga nuvarande befattningar:	CCO i Infant Bacterial Therapeutics AB, ägare och verkställande direktör i Stratfox Healthcare Group LLC och delägare i IRL MD Food Solutions.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseledamot i Infant Bacterial Therapeutics AB och CCO i Trialbee AB.

### **Ledande befattningshavare**

#### **Per Andersson**

Född 1967. Verkställande direktör sedan år 2006.

Utbildning: Doktorsexamen analytisk kemi vid Stockholms universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande i Robotic Lawn Care Sweden AB, styrelseledamot i Xspray Pharma Futurum AB och styrelsesuppleant i Journeyman Stockholm AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): -

#### **Kerstin Hasselgren**

Född 1961. Ekonomi och Finansdirektör sedan år 2019.

Utbildning: M.Sc. Business Administration vid Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i SynAct Pharma AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): N/A.

#### **Andreas Konar**

Född 1949. Senior Vice President Business Development sedan år 2010.

Utbildning: Docent i organisk kemi och doktorsexamen i organisk kemi vid Lunds Universitet och civilingenjör i kemi vid Chalmers Tekniska Högskola.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i Ground Zero Pharmaceuticals Inc. och bolagsman i Intercon Handelsbolag.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): N/A.

#### **Charlotta Liljebris**

Född 1964. Senior Vice President Research and Development sedan år 2018

Utbildning: Doktorsexamen farmaceutisk kemi och masterexamen i organisk kemi vid Uppsala universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelsesuppleant i Liljebris Consulting AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseledamot i Connect Uppsala, Liljebris Consulting AB, Recipharm OT Chemistry och Sprint Bioscience.

#### **Anna-Karin Ekberg**

Född 1966. Senior Vice President Global Head of Marketing and Sales sedan år 2022.

Utbildning: Vårdutbildning inom Diagnostisk radiologi vid Uppsala universitet och DIHM Marknadsekonom vid Stockholm Business School.

Övriga nuvarande befattningar: Ägare tillika verkställande direktör och styrelseledamot i TAKE-Life Science & Business partner AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseledamot i Picture my Life Communication AB.

#### **Thomas Walz**

Född 1960. Chief Medical Officer sedan år 2022.

Utbildning:	Docent och specialistläkare i onkologi samt doktorsexamen i cellbiologi vid Linköpings universitet och MBA vid Handelshögskolan i Stockholm.
Övriga nuvarande befattningar:	-
Tidigare befattningar (senaste fem åren):	-

### **Övriga upplysningar om styrelseledamöter och ledande befattningshavare**

Det förekommer inga familjeband mellan några styrelseledamöter och/eller ledande befattningshavare.

Flertalet styrelseledamöter och ledande befattningshavare har finansiella intressen i Bolaget genom deras direkta och/eller indirekta ägande i Bolaget. Vidare har Robert Molander och Andreas Konar, utanför deras respektive roller i Bolaget, ingått separata avtal med Xspray avseende konsulttjänster relaterat till Bolagets strategi- och affärsutveckling, se vidare *”Legala frågor och kompletterande information – Transaktioner med närstående”*. Utöver detta föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och de ledande befattningshavarnas åtaganden gentemot Bolaget och deras privata intressen och/eller andra åtaganden. Det har inte träffats någon särskild överenskommelse mellan större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter enligt vilken någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare har valts in i nuvarande befattning.

Under de senaste fem åren har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) representerat ett företag som försatts i konkurs eller likvidation, eller varit föremål för konkursförvaltning (inklusive pågående eller eventuella förestående förfaranden som Bolaget känner till), (iii) bundits vid och/eller utfärdats påföljder för ett brott av reglerings- eller tillsynsmyndigheter (inbegripet erkända yrkessammanslutningar) eller (iv) förbjudits av domstol att ingå som medlem av en emittents förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent.

Alla styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress, Råsundavägen 12, 169 67 Solna.

### **Revisor**

KPMG AB, med adress Box 382, 101 27 Stockholm, valdes till Bolagets oberoende revisor vid årsstämman den 23 maj 2019. KPMG omvaldes vid årsstämman den 16 maj 2023 för tiden intill slutet av årsstämman 2024. Duane Swanson, auktoriserad revisor och medlem i FAR, branschorganisationen för revisorer i Sverige, är huvudansvarig revisor och har varit oberoende revisor under hela den period som den historiska finansiella informationen i detta Prospekt omfattar.

# AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

## Allmän information

Enligt Bolagets bolagsordning som antogs på årsstämman den 19 maj 2022 får aktiekapitalet inte understiga 19 000 000 SEK och inte överstiga 76 000 000 SEK, och antalet aktier får inte understiga 19 000 000 stycken och inte överstiga 76 000 000 stycken. Per den 31 mars 2023 och per dagen för detta Prospekt uppgår Xsprays registrerade aktiekapital till 22 680 408,00 SEK, fördelat på 22 680 408 aktier. Aktierna är denominerade i SEK och varje aktie har ett kvotvärde om 1 SEK. Aktiens ISIN-kod är SE0009973563 med handelssymbol XSPRAY. Bolaget använder handelsbeteckningen Xspray Pharma. Aktierna i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk rätt. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara.

Teckningsoptionerna som omfattas av Företrädesemissionen emitteras i enlighet med svensk rätt och är fritt överlåtbara. För Teckningsoptionernas villkor hänvisas till avsnittet "Villkor och anvisningar", och "Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion". Teckningsoptionernas fullständiga villkor återfinns på Bolagets webbplats, [www.xspraypharma.com](http://www.xspraypharma.com).

## Företrädesemissionen och utspädning

Under förutsättning att Företrädesemissionen fulltecknas kommer antalet aktier i Xspray öka med som högst 7 560 136 aktier, från 22 680 408 aktier till som högst 30 240 544 aktier. Aktiekapitalet kommer att öka med som högst 7 560 136 SEK, från 22 680 408 SEK till som högst 30 240 544 SEK. Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen kommer att genom Företrädesemissionen få sin ägarandel utspädd med upp till 25 procent (beräknat på det totala maximala antalet utestående aktier i Bolaget efter genomförande av Företrädesemissionen). Dessa aktieägare har möjlighet att kompensera sig ekonomiskt för denna utspädningseffekt genom att sälja sina erhållna uniträtter.

Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna av serie TO5 som omfattas av Företrädesemissionen kommer antalet aktier öka med 3 780 068 och aktiekapitalet kommer att öka med cirka 3 780 068 SEK vilket, baserat på antagandet att Företrädesemissionen fulltecknats, motsvarande en utspädningseffekt om cirka 11 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna av serie TO6 som omfattas av Företrädesemissionen kommer antalet aktier öka med 3 780 068 och aktiekapitalet kommer att öka med 3 780 068 SEK vilket, baserat på antagandet att Företrädesemissionen och teckningsoptionerna av serie TO5 fulltecknats, motsvarar det en utspädningseffekt om cirka 10 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget.

## Nettotillgångsvärdet

Av tabellen nedan framgår nettotillgångsvärdet (Eng. *net asset value*) per aktie före respektive efter Företrädesemissionen baserat på eget kapital per den 31 mars 2023 och det högsta antalet aktier som kan komma att ges ut i Företrädesemissionen. Units i Bolaget emitteras till en teckningskurs om 80 kronor per Unit, motsvarande 40 kronor per aktie. Teckningsoptionerna emitteras vederlagsfritt.

	Före Företrädesemissionen	Efter Företrädesemissionen
Eget kapital <sup>1</sup> , TSEK	521 191	821 191 <sup>2</sup>
Antal aktier	22 680 408	30 240 544
<b>Nettotillgångsvärde per aktie, SEK</b>	<b>23,0</b>	<b>27,2</b>

<sup>1</sup> Avser Koncernens eget kapital (inklusive minoritetsintressen).

<sup>2</sup> Avser Koncernens eget kapital per den 31 mars 2023 ökat med emissionslikviden före avdrag för emissionskostnader.

## Vissa rättigheter förenade med aktierna som erbjuds

Bolaget har ett aktieslag. De rättigheter som är förenade med aktierna i Bolaget, inklusive rättigheter som följer av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med vad som framgår av aktiebolagslagen (2005:551).

För rättigheter förenade med Teckningsoptionerna, se avsnitt "Villkor och anvisningar" och "Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion". Teckningsoptionernas fullständiga villkor återfinns på Bolagets webbplats, [www.xspraypharma.com](http://www.xspraypharma.com).

## Rösträtt

Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämman. Varje röstberättigad får vid bolagsstämman rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.



### **Företrädesrätt till nya aktier m.m.**

Beslutar Bolaget att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt till teckning av sådana värdepapper i förhållande till det antal aktier i Bolaget som de äger före emissionen. Bolagsordningen begränsar inte Bolagets möjligheter att, i enlighet med aktiebolagslagen, emittera nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

### **Rätt till utdelning och behållning vid likvidation**

Samtliga aktier i Bolaget medför lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuellt överskott i händelse av likvidation.

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman. Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är berättigade till utdelning. Aktie som utgivits efter utnyttjande av Teckningsoption medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att teckningen har registrerats hos Bolagsverket och aktien införts i aktieboken hos Euroclear Sweden. Utdelningen utbetalas normalt till aktieägarna genom Euroclear Sweden som ett kontant belopp per aktie, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden, kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och sådan fordran är föremål för en tioårig preskriptionstid. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget.

Skattelagstiftningen i såväl Sverige som aktieägarens hemland kan påverka intäkterna från eventuell utdelning som utbetalas. Se även avsnittet "*Viktig information om beskattning*".

### **Information om uppköpserbudanden och inlösen av minoritetsaktier**

Enligt lag (2006:451) om offentliga uppköpserbudanden på aktiemarknaden ska den som inte innehar några aktier eller innehar aktier som representerar mindre än tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på reglerad marknad ("**Målbolaget**"), och som genom förvärv av aktier i Målbolaget ensam eller tillsammans med någon som är närstående, uppnår ett aktieinnehav som representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i Målbolaget, omedelbart offentliggöra hur stort hans eller hennes aktieinnehav i Målbolaget är, och inom fyra veckor därefter lämna ett offentligt uppköpserbudande avseende resterande aktier i Målbolaget (budplikt).

En aktieägare som själv eller genom dotterföretag innehar mer än 90 procent av aktierna i ett svenskt aktiebolag ("**Majoritetsaktieägaren**") har dock rätt att lösa in resterande aktier i Målbolaget. Ägare till de resterande aktierna ("**Minoritetsaktieägarna**") har en motsvarande rätt att få sina aktier inlösta av Majoritetsaktieägaren. Förfarandet för inlösen av Minoritetsaktieägarnas aktier regleras närmare i aktiebolagslagen (2005:551). Aktierna i Xspray Pharma är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Inget offentligt uppköpserbudande har lämnats avseende Bolagets aktier under innevarande eller föregående räkenskapsår.

### **Central värdepappersförvaring**

Aktierna i Bolaget är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev är utfärdade för Bolagets aktier. ISIN-koden för Xsprays aktier är SE0009973563. Teckningsoptionerna kommer att registreras i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument och inga teckningsoptionsbevis kommer att utfärdas för Teckningsoptionerna. ISIN-koden för Teckningsoptioner av serie TO5 är SE0020353548 och ISIN-koden för teckningsoptioner av serie TO6 är SE0020353555.

### **Teckningsoptioner, konvertibler eller andra skuldinstrument**

Per den 31 mars 2023 fanns det inte några utestående teckningsoptioner, konvertibler eller andra aktierelaterade finansiella instrument i Bolaget utöver de som beskrivs i avsnittet "*Incitamentsprogram*" nedan.

### **Incitamentsprogram**

Per den 31 mars 2023 hade bolaget totalt fyra serier av teckningsoptioner utställda till anställda, ledande befattningshavare samt styrelseordförande. Samtliga teckningsoptionsprogram och personaloptioner har, vid tilldelningspunkten, värderats enligt Black & Scholes värderingsmodell.

### **Teckningsoptionsprogram 2020/2023**

Teckningsoptionsprogrammet (LTIP 2020/2023) beslutades vid en extra bolagsstämman den 26 mars 2020 och omfattade 79 074 teckningsoptioner. LTIP 2020/2023 omfattade 5 personer, däribland Bolagets ekonomi och finansdirektör. 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 0,3 procent på nuvarande antal aktier. Bolaget subventionerade deltagarnas premie vilket i sin helhet har redovisats som personalkostnad 2020. Under 2021 återlöstes och avregistrerades 6 589 optioner på grund av upphörande av anställningar. Optionerna kunde utnyttjas från och med den 1 april 2023 till och med den 14 maj 2023. LTIP 2020/2023 är avslutat, inga optioner utnyttjades för köp av aktier.

#### **Teckningsoptionsprogram 2021/2024**

Teckningsoptionsprogrammet (LTIP 2021/2024) omfattar 24 personer, däribland Bolagets VD. LTIP 2021/2024 innehåller 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. LTIP 2021/2024 löper på tre år och är villkorat av att innehavaren kvarstår som anställd i Bolaget. LTIP 2021/2024 ger en maximal utspädningseffekt om 0,8 procent på nuvarande antal aktier. 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 återlöstes och avregistrerades 6 385 optioner. Ingen förändring har skett därefter.

#### **Teckningsoptionsprogram 2021/2026 (Ordförande)**

Teckningsoptionsprogrammet (Styrelseordförande LTIP 2021/2026) omfattade 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 omfattar 13 214 teckningsoptioner. Programmet ger en maximal utspädningseffekt om 0,06 procent på nuvarande antal aktier. 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.

#### **Teckningsoptionsprogram 2022/2025**

Programmet beslutades vid årsstämman den 19 maj 2022. Programmet omfattar 24 personer, däribland Bolagets VD. Programmet omfattar 140 625 teckningsoptioner och 281 250 personaloptioner som kan nyttjas under perioden 15 juni 2025 till och med 15 juli 2025 till teckningskurs om 132,20 kronor per aktie. För varje teckningsoption som en deltagare förvärvar till marknadspris erhålls två personaloptioner vederlagsfritt (personaloptionerna ska beskattas enligt personaloptionsregeln). Varje teckningsoption berättigar till teckning av en ny aktie i Xspray Pharma till en teckningskurs motsvarande 220 procent av genomsnittet av den volymviktade aktiekursen under de fem handelsdagar som infaller omedelbart före erbjudande om teckning av teckningsoptionerna, dock som minimum aktiens kvotvärde. 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 % på nuvarande antal aktier.

#### **Incitamentsprogram antaget efter 31 mars 2023**

#### **Teckningsoptionsprogram 2023/2026**

Programmet beslutades vid årsstämman den 16 maj 2023 ("LTI 2023"). Programmet omfattar 29 personer, däribland Bolagets VD. För varje teckningsoption som en anställd förvärvar till marknadspris erhålls två personaloptioner vederlagsfritt. En amerikansk medarbetare i Xspray Pharma gavs rätt att erhålla upp till 15 000 personaloptioner utan förvärv av teckningsoptioner. Programmet omfattar 298 728 teckningsoptioner, varav 94 576 teckningsoptioner som överlätits till deltagarna till marknadspris och 204 152 som 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. Teckningsoptionerna emitteras vederlagsfritt till Xspray Pharma. Teckningsoptionerna kan utnyttjas för teckning av aktier under tiden från och med den 15 juni 2026 till och med den 15 juli 2026. 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 erbjudande om teckning av teckningsoptionerna, dock som minimum aktiens kvotvärde. Tilldelning under LTI 2023 skedde den 19 maj 2023 och utspädningseffekten uppgår till cirka 1,30 procent av antalet aktier och röster i Bolaget (beräknad baserat på full utspädning).

## Ägarstruktur

Tabellen nedan visar Bolagets aktieägare som har ett direkt eller indirekt innehav som motsvarar minst fem procent av aktierna eller rösterna per dagen för Prospektet. Såvitt Bolaget känner till kontrollerar ingen part direkt eller indirekt emittenten.

Ägare	Antal aktier	Andel aktier och röster (%)
Flerie Invest AB	3 464 378	15,27
Östersjöstiftelsen	2 742 626	12,09
Anders Bladh (direkt och indirekt via bolag)	2 644 886	11,66
Fjärde AP-fonden	1 995 806	8,80

## Bemyndiganden

Den 16 maj 2023 beslutade årsstämman, i enlighet med styrelsens förslag, att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen och längst intill tiden för nästa årsstämma, (i) med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om att öka Bolagets aktiekapital genom nyemission av aktier. Sådant emissionsbeslut ska kunna fattas med eller utan bestämmelse om apport eller kvittning eller andra villkor. Bemyndigandet får endast utnyttjas i sådan utsträckning att antalet aktier som emitteras med stöd av bemyndigandet högst uppgår till 20 procent av det totala antal aktier som är utestående vid tidpunkten för stämmans beslut om bemyndigandet, och (ii) utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om att öka Bolagets aktiekapital genom nyemission av aktier. Sådant emissionsbeslut ska kunna fattas med eller utan bestämmelse om apport eller kvittning eller andra villkor.

Den 25 maj 2023 beslutade extra bolagsstämman, i enlighet med styrelsens förslag, att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen och längst intill tiden för nästa årsstämma, (i) med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om att öka Bolagets aktiekapital genom nyemission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler. Sådant emissionsbeslut ska kunna fattas med eller utan bestämmelse om apport eller kvittning eller andra villkor. Bemyndigandet får endast utnyttjas i sådan utsträckning att antalet aktier som emitteras med stöd av bemyndigandet högst uppgår till 20 procent av det totala antal aktier som är utestående vid tidpunkten för stämmans beslut om bemyndigandet. Bemyndigandet ersatte det bemyndigande för styrelsen att besluta om emission av aktier med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt som antagits av årsstämman i Bolaget den 16 maj 2023, och (ii) utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om att öka Bolagets aktiekapital genom nyemission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler. Sådant emissionsbeslut ska kunna fattas med eller utan bestämmelse om apport eller kvittning eller andra villkor.

## Utdelning och utdelningspolicy

Bolaget har en antagen utdelningspolicy vilken föreskriver att det är styrelsens avsikt att inte förslå en utdelning till aktieägarna före det att Bolaget kan generera en långsiktigt hållbar lönsamhet och ett positivt kassaflöde. Det är styrelsens uppfattning att Bolaget ska fortsätta fokusera på att vidareutveckla och utöka Bolagets projektportfölj. Tillgängliga finansiella resurser och redovisat resultat ska därför återinvesteras i verksamheten för att finansiera Bolagets långsiktiga strategi. Eventuella framtida utdelningar och storleken på dessa kommer att bestämmas baserat på Bolagets långsiktiga tillväxt, resultatrend och kapitalbehov med hänsyn till antagna aktuella mål och strategier. Utdelningar ska, i den mån utdelningar föreslås, vara välbalanserade med avseende på Bolagets mål, omfattning och affärsrisk.

## Utdelningar under räkenskapsåret 2022

Vid årsstämman den 16 maj 2023 beslutades, i enlighet med styrelsens förslag, att ingen utdelning ska utgå för 2022 och att Bolagets resultat ska balanseras i ny räkning.

# LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

## **Godkännande från Finansinspektionen**

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionen godkänner detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Detta godkännande ska inte betraktas som något slags stöd för den emittent som avses i Prospektet. Detta godkännande bör inte heller betraktas som något slags stöd för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet och investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper. Prospektet har upprättats som ett förenklat prospekt i enlighet med artikel 14 i Prospektförordningen.

Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 30 maj 2023. Prospektet är giltigt under en tid av tolv månader efter godkännandet, förutsatt att det kompletteras med tillägg när så krävs enligt artikel 23 i Prospektförordningen. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till Prospektet ifall nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter kommer inte att vara tillämplig när Prospektet inte längre är giltigt.

## **Legal koncernstruktur**

Bolagets företagsnamn, tillika kommersiella beteckning, är Xspray Pharma AB (publ). Xsprays organisationsnummer är 556649-3671. Bolaget bildades i Sverige den 30 juni 2003 och registrerades vid Bolagsverket den 1 oktober 2003. Bolaget har sitt säte i Solna stad. Bolagets är ett svenskt publikt aktiebolag som regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets LEI-kod är 549300NGRQCZNZ3X4L157. Bolaget har sitt huvudkontor på adressen Råsundavägen 12, 169 67 Solna, Sverige och kan nås på telefonnummer +46 08 730 37 00. Bolaget är moderbolag till det helägda svenska dotterbolaget Xspray Pharma Futurum AB, organisationsnummer 559178-7642, samt det amerikanska dotterbolaget Xspray Pharma Inc., med säte i Delaware, registreringsnummer 7243150. Xsprays aktie är sedan den 23 mars 2020 noterad på Nasdaq Stockholm. Aktien handlas på Nasdaq Stockholm under kortnamnet XSPRAY. Adressen till Xsprays hemsida är <https://www.xspraypharma.com>. Informationen på hemsidan utgör inte del av detta Prospekt.

## **Väsentliga avtal**

Nedan följer en sammanfattning av väsentliga avtal som Bolaget ingått under de senaste två åren samt andra avtal som Bolaget ingått och som innehåller rättigheter eller förpliktelser som är av väsentlig betydelse för Bolaget.

### **Avtal med Catalent Pharma Solutions, LLC**

Den 14 juni 2021 ingick Bolaget avtal med Catalent för kommersiell tillverkning och packning av XS004. Avtalet är icke exklusivt och Bolaget kan köpa produkter även från annan tillverkare men avtalet innehåller vissa åtaganden om att Bolaget skall köpa viss del av årsvolymen för den amerikanska marknaden från Catalent. Avtalet gäller i fem år från och med att XS004 godkänts på den amerikanska marknaden och förlängs därefter med två år i taget om ingen av parterna säger upp avtalet. Catalent har en uppsägningstid om 24 månader och Bolaget om 12 månader. Ingen av parterna kan säga upp avtalet under de första tre åren från marknadsgodkännandet av XS004.

### **Avtal med EVERSANA Life Science Services, LLC**

Den 23 februari 2023 ingick Bolaget ett avtal med EVERSANA avseende tillhandahållande av kommersialiserings- och lanseringstjänster avseende Bolagets första produktkandidat XS004 på den amerikanska marknaden. Bolaget behåller den finansiella och strategiska kontrollen för produkten men ger EVERSANA exklusiv kommersiell rätt att genomföra lanseringen av Dasynoc. Avtalet löper under lanseringstiden fram till tre år efter att produkten lanserats. Avtalet innehåller sedvanliga uppsägningsgrunder (så som t.ex. uppsägning vid avtalsbrott) men kan under avtalstiden inte sägas upp av någon av parterna utan anledning.

## **Transaktioner med närstående**

Under 2010 ingicks ett avtal med InterCon HB för tjänster som utförs av Anders Konar avseende strategi och affärsutveckling. InterCon HB är ett handelsbolag i vilket Anders Konar är delägare. Avtalet löper tills vidare med tre månaders ömsesidig uppsägningstid och ger en kvartalsvis ersättning på 252 TSEK. Sedan den 31 december 2022 har 252 TSEK utbetalats under avtalet. Transaktionerna har skett till marknadsmässiga villkor.

Den 8 februari 2023 ingicks ett avtal med Stratfox Healthcare Group LLC för konsulttjänster som utförs av Robert Molander avseende kommersialiseringsrådgivning. Stratfox Healthcare Group LLC är Robert Molanders helägda bolag. Avtalet löper tills vidare med 30 dagars ömsesidig uppsägningstid och ger en månadsvis ersättning på 5 000 USD. Sedan den 8 februari 2023 har 15 000 USD utbetalats under avtalet. Transaktionerna har skett till marknadsmässiga villkor.

Den 2 maj 2023 ingick Bolaget ett låneavtal med aktieägaren Flerie Invest AB, varigenom Flerie Invest AB lånar ut ett belopp motsvarande teckningskursen för dess pro rata-andel i Företrädesemissionen, motsvarande cirka 45 MSEK, jämte årlig ränta om 8 procent. Lånet (det nominella beloppet) avses konverteras mot motsvarande belopp i teckningskurs avseende Units i samband med Företrädesemissionen.

Utöver ovan har inga närståendetransaktioner som enskilt eller tillsammans är väsentliga för Bolaget ägt rum efter den 31 december 2022 fram till dagen för Prospektet.

## **Åtagande att avstå från att sälja aktier (lock-up)**

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare med innehav i Bolaget har, i förhållande till Pareto Securities AB och Zonda Partners AB, åtagit sig att, med vissa undantag, avstå från rätten att sälja eller på annat sätt överlåta eller avyttra värdepapper i Bolaget. Lock-up-åtagandena upphör att gälla den dag som infaller 90 dagar efter offentliggörandet av utfallet i Företrädesemissionen. Vidare har Bolaget åtagit sig gentemot Joint Bookrunners, med sedvanliga undantag, att inte emittera ytterligare aktier eller andra aktierelaterade instrument under en period om 180 dagar efter teckningsperiodens utgång. Överlåtelsebegränsningarna som beskrivs ovan är föremål för sedvanliga restriktioner och undantag, till exempel koncerninterna överlåtelser, försäljning i samband med offentliga uppköpserbjudanden eller försäljning av tilldelade teckningsrätter, eller där överlåtelse av aktierna krävs till följd av administrativa eller rättsliga krav. Dessutom kan Pareto Securities AB och Zonda Partners AB skriftligen gemensamt bevilja undantag från relevanta åtaganden om Pareto Securities AB och Zonda Partners AB, från fall till fall, anser detta vara lämpligt. Efter det att lock-up-perioden har löpt ut kan aktieägare som har begränsats av ett lock-up-åtagande fritt sälja sina aktier i Bolaget.

## **Tecknings- och garantiåtaganden m.m.**

### **Teckningsförbindelser m.m.**

I samband med Företrädesemissionen har Bolaget erhållit teckningsförbindelser uppgående till cirka 126 MSEK, motsvarande cirka 42 procent av Företrädesemissionen, från ett antal av Bolagets större befintliga aktieägare, bland annat Flerie Invest AB, Östersjöstiftelsen, Tredje AP-fonden, Fjärde AP-fonden och Unionen.

Därtill har Andra AP-fonden, Ribbskottet AB samt verkställande direktör Per Andersson, ekonomi och finansdirektör Kerstin Hasselgren och Styrelseordförande Anders Ekblom lämnat avsiktsförklaringar att teckna Units motsvarande cirka 8 procent av Företrädesemissionen, motsvarande cirka 25 MSEK. Totalt representerar dessa teckningsförbindelser och avsiktsförklaringar cirka 50 procent av Företrädesemissionen, motsvarande cirka 152 MSEK. Ingen ersättning utgår för lämnade teckningsförbindelser eller avsiktsförklaringar.

### **Garantiåtaganden**

Därutöver har vissa av Bolagets befintliga aktieägare samt externa investerare lämnat garantiåtaganden enligt sedvanliga villkor om sammanlagt cirka 99 MSEK, motsvarande cirka 33 procent av Företrädesemissionen, till en garantiersättning om nio (9) procent av det garanterade beloppet i kontant ersättning. Fjärde AP-fonden och Unionen erhåller ingen garantiersättning. Avtalen om emissionsgaranti ingicks i maj 2023. Personer som ingått tecknings- och garantiåtaganden framgår av tabellen nedan.

Namn	Teckningsförbindelse	Avsiktsförklaringar	Garantiåtagande	Summa	Procent
Flerie Invest AB	45 858 320			45 858 320	15.16%
Fjärde AP-fonden	26 610 720		8 000 000	34 610 720	11.45%
Östersjöstiftelsen	25 000 000			25 000 000	8.27%
Ribbskottet AB		16 666 600		16 666 600	5.51%
Cicero Fonder AB			15 000 000	15 000 000	4.96%
Unionen	10 746 640		2 100 000	12 846 640	4.25%
Formue Nord Markedsneutral A/S			12 000 000	12 000 000	3.97%
Tredje AP-fonden	10 666 640			10 666 640	3.53%
Brummer Multi-Strategy AB			10 000 000	10 000 000	3.31%
Andra AP-fonden		8 297 600		8 297 600	2.74%
Carl Erik Norman	3 896 320		4 000 000	7 896 320	2.61%
Arbona AB			7 000 000	7 000 000	2.31%
Eugen Steiner			7 000 000	7 000 000	2.31%
Gerhard Dal			6 000 000	6 000 000	1.98%
Buntel AB			6 000 000	6 000 000	1.98%
Mats Nilsson			5 000 000	5 000 000	1.65%
Linus Berger			5 000 000	5 000 000	1.65%
Karkas Capital			3 250 000	3 250 000	1.07%
Dariush Hosseinian			3 250 000	3 250 000	1.07%
Britt Andrén	2 664 800			2 664 800	0.88%
AB Bröckeln			2 500 000	2 500 000	0.83%
Selandia Alpha Invest A/S			2 000 000	2 000 000	0.66%
Björn Andrén	516 000		1 000 000	1 516 000	0.50%
Erik Andrén	348 800			348 800	0.12%
Per Andersson		150 000		150 000	0.05%
Kerstin Hasselgren		73 280		73 280	0.02%
Anders Ekblom		40 000		40 000	0.01%
<b>Totalt</b>	<b>126 308 240</b>	<b>25 227 480</b>	<b>99 100 000</b>	<b>250 635 720</b>	<b>83%</b>

Samtliga som ingått avtal om garantiåtaganden kan nås via Pareto Securities AB, adress Berzelii park 9, 111 47 Stockholm, eller via Bolagets adress, Råsundavägen 12, 169 67 Solna.

### Icke-säkerställda åtaganden

Teckningsförbindelserna och garantiåtagandena är inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang. Följaktligen finns det en risk att en eller flera berörda parter helt eller delvis inte kommer kunna uppfylla sina respektive åtaganden. Se även avsnittet "Riskfaktorer – Risker relaterade till ej säkerställda tecknings- och garantiåtaganden".

### Totala åtaganden

Sammantaget omfattas Företrädesemissionen av teckningsförbindelser, avsiktsförklaringar och garantiåtaganden, motsvarande cirka 251 MSEK, motsvarande cirka 83 procent av Företrädesemissionen. Emissionsgarantier kommer ej att användas för belopp överstigande denna nivå. Förutsatt en total teckning i Företrädesemissionen, med stöd av teckningsrätter och anmälningar om teckning utan stöd av teckningsrätter, som överstiger cirka 251 MSEK så kommer således inga emissionsgarantier att användas.

### **Sammanfattning av information som offentliggjorts enligt MAR**

Den information som Xspray under de senaste 12 månaderna från och med dagen för Prospektet har offentliggjort i enlighet med MAR och som är relevant per dagen för Prospektet anges nedan.

### **Finansiella rapporter och kvartalsredogörelser**

- Den 5 augusti 2022 publicerade Xspray Pharma AB halvårsrapporten för sexmånadersperioden som avslutades den 30 juni 2022.
- Den 9 november 2022 publicerade Xspray Pharma AB kvartalsredogörelsen Q3 för den tre- samt månadersperiod som avslutades den 30 september 2022.
- Den 15 februari 2023 publicerade Xspray Pharma AB bokslutskommunikén för räkenskapsåret 2022.
- Den 29 mars 2023 publicerade Xspray Pharma AB årsredovisningen för räkenskapsåret 2022.
- Den 4 maj 2023 publicerade Xspray Pharma AB kvartalsredogörelsen Q1 för den tremånadersperiod som avslutades den 31 mars 2023.

### **Offentliggöranden relaterade till Xspray Pharmas verksamhet**

- Den 17 juni 2022 meddelade Xspray Pharma AB att Dasynoc hade beviljats särsläkemedelsstatus i USA för behandling av kronisk myeloisk leukemi.
- Den 17 oktober 2022 meddelade Xspray Pharma att Bolaget hade genomfört en riktad emission som tillförde bolaget 100 miljoner SEK.
- Den 23 februari 2023 meddelade Xspray Pharma att Bolaget ingått samarbete med EVERSANA inför USA-lanseringen och kommersialiseringen av företagets första produkt, XS004.
- Den 2 maj 2023 meddelade Xspray Pharma AB att bolaget offentliggör en företrädesemission av units om cirka 300 MSEK inför Dasynocs produktlansering.

### **Myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden**

Den 23 februari 2022 lämnade Bristol Myers Squibb ("BMS") in en stämningsansökan mot Xspray Pharma till USA:s distriktsdomstol för distriktet New Jersey för patentintrång i samband med att Bolaget lämnade in sin NDA till FDA. Stämningsansökan kommer inte, enligt Bolagets bedömning per dagen för Prospektet, leda till någon strategisk eller operativ förändring i Xsprays inriktning och det pågående arbete med XS004 fortsätter enligt plan. Vidare påverkas FDA:s godkännandeprocess inte av stämningsansökan utan fortgår parallellt.

I övrigt har Bolaget inte varit part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som styrelsen i Bolaget är medveten om kan uppkomma) under de senaste tolv månaderna som skulle kunna ha en betydande effekt på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet. Bolaget känner inte heller till några omständigheter som skulle kunna leda till att något sådant myndighetsförfarande, rättsligt förfarande eller skiljeförfarande skulle kunna uppkomma.

### **Tillstånd m.m.**

Det krävs tillstånd för att bedriva kliniska studier och innan Bolagets produktkandidater kan säljas på marknaden måste Bolaget erhålla marknadsgodkännande från tillsynsmyndigheter, exempelvis FDA. Bolaget följer tillämplig lagstiftning, författning, tillstånd samt andra bestämmelser och rekommendationer som är tillämpliga för Bolagets verksamhet. Enligt Bolaget innehar utländska tillverkningspartners relevanta tillstånd från respektive lands myndighet.

### **Försäkringskydd**

Bolaget har sedvanliga företagsförsäkringar och Bolaget bedömer att nuvarande försäkringskydd är tillfredsställande med hänsyn till verksamhetens art och omfattning.

### **Rådgivare**

Pareto Securities AB och Zonda Partners AB är finansiella rådgivare till Bolaget i samband med Företrädesemissionen. Nordic Issuing AB är emissionsinstitut avseende Företrädesemissionen. Pareto Securities AB och Zonda Partners AB tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster till Xspray i samband med Företrädesemissionen, för vilka Pareto Securities AB och Zonda Partners AB kommer att erhålla sedvanlig ersättning från Bolaget med avseende på utfallet i Företrädesemissionen. Pareto Securities AB och Zonda Partners AB har inom den löpande verksamheten, från tid till annan, tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank-, finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster till Bolaget.

Advokatfirman Vinge KB har agerat legal rådgivare till Xspray i samband med Företrädesemissionen.

**Kostnader för Företrädesemissionen**

Om Företrädesemissionen fulltecknas kommer Bolaget att tillföras högst cirka 300 MSEK före avdrag för emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 27 MSEK. Om Teckningsoptionerna fulltecknas kommer Bolaget att tillföras ytterligare högst cirka 300 MSEK.

**Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion**

Bolagets bolagsordning, registreringsbevis och fullständiga villkor för Teckningsoptioner av serie TO5 och serie TO6 hålls tillgängliga för inspektion under Prospektets giltighetstid under kontorstid på Bolagets kontor på Råsundavägen 12, 169 67 Solna samt i elektronisk form på Xsprays hemsida, [www.xspraypharma.com](http://www.xspraypharma.com). Informationen på Bolagets webbplats, eller på någon annan angiven webbplats, ingår inte i Prospektet såvida denna information inte införlivas genom hänvisning och har inte granskats eller godkänts av den behöriga myndigheten.

**Viktig information om beskattning**

Skattelagstiftningen i investerarens hemland och i Sverige kan påverka de eventuella intäkter som erhålls från aktier. Beskattningen av eventuell utdelning, liksom kapitalvinstbeskattning och regler om kapitalförluster vid avyttring av värdepapper, beror på varje enskild aktieägares specifika situation. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skatteskyldiga och vissa typer av investeringsformer. Varje innehavare av aktier och teckningsrätter bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska skatteregler och skatteavtal.



# ORDLISTA OCH DEFINITIONER

<b>Amorf</b>	En amorf struktur är ett kemiskt begrepp som beskriver ämnen som saknar en ordnad struktur hos ämnets molekyler.
<b>API</b> <b>Bioekvivalens (BE)</b>	Active Pharmaceutical Ingredient. Den aktiva substansen i ett läkemedel. Bioekvivalens (BE) är ett begrepp inom farmakokinetik som används för att beskriva om två olika läkemedel har likartat upptag och eliminering ur kroppen och därmed kan förväntas ha en likartad likvärdig medicinsk effekt. Vanligtvis handlar det om att jämföra läkemedel baserade på samma aktiva substans men från olika tillverkare. Det finns en detaljerad vägledning utfärdad av FDA om hur bioekvivalens bevisas.
<b>Biotillgänglighet</b>	Biotillgänglighet (= biologisk tillgänglighet) är ett begrepp inom farmakologi som visar hur stor del av ett läkemedel som når blodet.
<b>CMO</b>	Contract Manufacturing Organization. Ett serviceföretag som på kontraktbasis tillhandahåller läkemedelstillverkning för andra företag.
<b>Dispersion</b> <b>Euroclear Sweden</b> <b>Farmaceutisk ekvivalens</b>	Finfördelning av ett ämne i ett annat. Euroclear Sweden AB. Produkten innehåller samma aktiva ingrediens som originalprodukten samt har samma styrka, doseringsform och administreringsform. Den kan dock skilja sig från originalprodukten när det gäller inaktiva hjälpämnen, storlek, form och förpackning, etc.
<b>Farmakokinetik</b> <b>FDA</b>	Läran om läkemedels omsättning i kroppen. Food and Drug Administration. USA:s livsmedels- och läkemedelsmyndighet med ansvar för mat, kosttillskott, läkemedel, kosmetika, medicinsk utrustning, radioaktivt strålände utrustning samt blodprodukter.
<b>Finansiella Rådgivare</b> <b>Formulering</b>	Pareto Securities AB och Zonda Partners AB. Inom läkemedelsindustrin är formulering en synonym till beredningsform.
<b>Generika</b>	Generiska läkemedel är medicinskt utbytbara läkemedel med samma funktion, kvalitet och säkerhet som ett originalläkemedel.
<b>GMP</b>	Good Manufacturing Practice. God tillverkningssed, regler som beskriver hur läkemedelsindustrin ska tillverka mediciner så att patienten alltid kan vara säker på att de får rätt produkt med hög kvalitet. Reglerna styr tillverkning, inklusive packning, av läkemedel, livsmedel och hälsokost. GMP är ett system för att säkerställa att produkterna alltid produceras och kontrolleras i enlighet med kvalitetsnormer. Den är utformad för att minimera riskerna i läkemedelsproduktion som inte kan elimineras genom att testa den slutliga produkten.
<b>Hjälpämne</b>	Ett hjälpämne underlättar/möjliggör hantering och användning av en läkemedelsberedning, t.ex. bindemedel, fyllnadsmedel, stabiliseringsmedel.
<b>Indikation</b>	I medicinska sammanhang är det symptom, sjukdomstillstånd eller liknande som kräver behandling.
<b>Klinisk fas</b>	De olika stadierna för studier av ett läkemedels effekt i människa (se även "klinisk studie"). Fas 1 undersöker läkemedlets farmakokinetik och säkerhet i friska försökspersoner, Fas 2 undersöker effekt i patienter med aktuell sjukdom och Fas 3 är en större studie som verifierar tidigare uppnådda resultat. Fas 4 studier görs efter att läkemedlet har börjat säljas på marknaden för att t.ex. upptäcka nya ovanliga biverkningar.
<b>Klinisk studie</b>	En undersökning i friska försökspersoner (Fas 1) eller patienter (Fas 2 till 4) för att studera säkerhet och effekt av ett läkemedel eller en behandlingsmetod.
<b>Koden</b> <b>Kristallin</b>	Svensk kod för bolagsstyrning. Kristallin struktur är ett kemiskt begrepp som beskriver ämnen med en ordnad struktur hos ämnets molekyler.
<b>Lanseringsfönster</b>	Tiden mellan utgångsdatum av originalläkemedlets primära substanspatent och utgångsdatum av de sekundära patenten.
<b>Läkemedelskandidat</b>	En substans som utses under preklinisk fas för vidare prövningar i försökspersoner och senare patienter.

<b>MSEK</b>	Miljoner svenska kronor.
<b>Mdr SEK</b>	Miljarder svenska kronor.
<b>Nasdaq Stockholm</b>	Den reglerade marknad som drivs av Nasdaq Stockholm Aktiebolag.
<b>Onkologi</b>	Läran om tumörsjukdomar och även en medicinsk specialitet som fokuserar på tumörsjukdomar och dess behandling.
<b>Orange Book</b>	En FDA:s publikation "Godkända läkemedelsprodukter med utvärdering av terapeutisk ekvivalens", allmänt känd som "Orange Book". I den utsträckning som en ansökan baserar sig på studier som utförts för en tidigare godkänd läkemedelsprodukt, vilket blir fallet för Xsprays produktkandidater, måste den sökande också certifiera till FDA angående eventuella patent som anges i Orange Book för det godkända läkemedlet.
<b>PDUFA-datum</b>	Måldatum för slutligt godkännande från FDA.
<b>PKI</b>	Proteinkinashämmare vilket är en sorts enzym som blockerar verkan av ett eller flera proteinkinaser.
<b>Preklinisk</b>	Den del av läkemedelsutvecklingen som äger rum innan en läkemedelskandidat provas på människor.
<b>Primära och sekundära patent</b>	Primära patent skyddar den aktiva substansen (API) i ett läkemedel medan sekundära patent beskriver modifierade föreningar, formuleringar, doseringar, särskilda medicinska användningar, etc.
<b>Proof-of-Concept (POC)</b>	Studie som demonstrerar att ett visst begrepp, teori eller en potentiell produkt kan bli framgångsrik.
<b>Prospektet</b>	Detta prospekt.
<b>Proteinkinaser</b>	Ett enzym som fungerar som ett sändebud i cellen. Proteinkinaser är avgörande för att cellers funktioner ska kunna styras av signaler utifrån, t.ex. hormoner, genom att det hjälper till att vidareförmedla signalerna inne i cellen. Proteinkinaser medverkar till att cancerceller växer till och sprids.
<b>Proteinkinashämmare</b>	Läkemedel som blockerar proteinkinaser. Proteinkinashämmare verkar genom att blockera aktiviteten hos enzymer som driver på cancercellernas utveckling och tillväxt.
<b>SEK</b>	Svenska kronor.
<b>Superkritisk vätska (SCF)</b>	Ett ämne som befinner sig under så högt tryck och temperatur att fasgränsen mellan vätska och gas har försvunnit. Den tryck- och temperaturpunkt ovanför vilken superkritiska vätskor bildas kallas den termodynamiska kritiska punkten. När förhållandena närmar sig den kritiska punkten, blir gasfasens densitet allt närmare vätskefasens tills dessa inte längre går att skilja åt. I ett superkritiskt tillstånd kan molekyler röra sig snabbt, som i en gas, samtidigt som förmågan att lösa ämnen är god, som i en vätska.
<b>Teckningsoptioner</b>	Teckningsoptioner av serie TO5 och TO6.
<b>TSEK</b>	Tusentals SEK.
<b>Unit</b>	Unit avser det emitterade värdepappret innehållande två (2) nyemitterade aktier, en (1) teckningsoption av serie TO5 och en (1) teckningsoption av serie TO6.
<b>Xspray, Xspray Pharma, Bolaget eller Koncernen</b>	Beroende på sammanhanget, Xspray Pharma AB (publ), den koncern vari Xspray är moderbolag samt de två dotterbolagen Xspray Pharma Futurum AB, org.nr 559178-7642 och Xspray Pharma Inc., 7243150.

# ADRESSER

**Xspray Pharma AB (publ)**

Råsundavägen 12  
169 67 Solna  
+46 (0)8 730 37 00  
[www.xspraypharma.com](http://www.xspraypharma.com)

**Legal rådgivare till Bolaget**

Advokatfirman Vinge KB  
Smålandsgatan 20  
111 46 Stockholm

**Finansiella rådgivare**

Pareto Securities AB  
Berzelii Park 9  
103 91 Stockholm

Zonda Partners AB  
Kungsgatan 33  
111 56 Stockholm

**Legal rådgivare till finansiella rådgivare**

Baker & McKenzie Advokatbyrå KB  
Vasagatan 7  
111 20 Stockholm

**Revisor**

KPMG Sverige  
Vasagatan 16  
111 20 Stockholm