



xspray

P H A R M A

Inbjudan till teckning av aktier i Xspray Pharma AB (publ)

NOTERA ATT TECKNINGSRÄTTERNA FÖRVÄNTAS HA ETT EKONOMISKT VÄRDE

För att inte teckningsrätternas värde ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- utnyttja de erhållna teckningsrätterna och teckna nya aktier senast den 29 november 2024, eller
- senast den 26 november 2024 sälja de erhållna teckningsrätterna som inte avses utnyttjas för teckning av nya aktier.

Observera att aktieägare med förvaltarregistrerade innehav tecknar nya aktier genom respektive förvaltare.

Distribution av detta prospekt och teckning av nya aktier är föremål för begränsningar i vissa jurisdiktioner, se "Viktig information till investerare".



ZONDA
PARTNERS

Innehållsförteckning

Sammanfattning	4
Riskfaktorer	11
Inbjudan till teckning av aktier i Xspray	19
Bakgrund och motiv	20
Villkor och anvisningar	22
Verksamhetsbeskrivning	27
Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information	32
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	35
Aktiekapital och ägarförhållanden	39
Legala frågor och kompletterande information	42
Ordlista och Definitioner	48
Adresser	50

Vissa definitioner

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	Den som på avstämningsdagen den 13 november 2024 är registrerad som aktieägare i Xspray Pharma AB har rätt att teckna Nya Aktier i Företrädesemissionen i förhållande till det antal aktier som innehas på avstämningsdagen. För varje aktie som innehas på avstämningsdagen erhåller aktieägaren en (1) Teckningsrätt. Tio (10) Teckningsrätter berättigar innehavaren till teckning av en (1) Ny Aktie. Nya Aktier som inte tecknas med företrädesrätt kommer att erbjudas aktieägare och andra investerare som anmält sig för teckning utan företrädesrätt.
Teckningskurs	40 SEK per Ny Aktie.
Avstämningsdag för deltagande i Företrädesemissionen med företrädesrätt	13 november 2024
Teckningsperiod	15 november 2024 – 29 november 2024
Handel med Teckningsrätter	15 november 2024 – 26 november 2024
Handel med BTAs	15 november 2024 – 11 december 2024
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 Nya Aktier 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 Teckningsrätt:	SE0023312756
ISIN-kod BTAs:	SE0023312764

Finansiell kalender

Delårsrapport Q4, oktober – december 2024	12 februari 2025
Årsredovisning 2024	27 mars 2025
Delårsrapport Q1, januari – mars 2025	7 maj 2025

SAMMANFATTNING

INLEDNING OCH VARNINGAR																
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	<p>Xspray Pharma AB (publ) Organisationsnummer: 556649-3671 Adress: Scheeles väg 2, 171 65 Solna Telefonnummer: 08-730 37 00 LEI-kod: 549300NGRQCZ3X4L157 Kortnamn (ticker): XSPRAY ISIN-kod: SE0009973563</p>															
Behörig myndighet	<p>Finansinspektionen är behörig myndighet och ansvarig för godkännande av Prospektet. Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 14 november 2024. Finansinspektionens besöksadress: Brunnsgratan 3, 111 38 Stockholm Finansinspektionens postadress: Box 7821, 103 97 Stockholm E-post: finansinspektionen@fi.se Telefon: 08-408 980 00</p>															
NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN																
<i>Vem är emittent av värdepapperen?</i>																
Information om emittenten	<p>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 inkorporerat 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.</p>															
Emittentens huvudsakliga verksamhet	<p>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 svårslösliga 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 svårslöslig kristallin läkemedelssubstans. Bolaget planerar att lansera sina produktkandidater efter att originalläkemedelsbolagets substanspatent (primära patent) löper ut, men innan originalläkemedlets 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.</p>															
Emittentens större aktieägare	<p>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.</p> <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>5 910 238</td> <td>17,51</td> </tr> <tr> <td>Anders Bladh (direkt och indirekt via bolag¹)</td> <td>4 120 000</td> <td>12,20</td> </tr> <tr> <td>Östersjöstiftelsen</td> <td>4 030 126</td> <td>11,94</td> </tr> <tr> <td>Fjärde AP-fonden</td> <td>3 372 850</td> <td>9,99</td> </tr> </tbody> </table>	Ägare	Antal aktier	Andel aktier och röster (%)	Flerie Invest AB	5 910 238	17,51	Anders Bladh (direkt och indirekt via bolag ¹)	4 120 000	12,20	Östersjöstiftelsen	4 030 126	11,94	Fjärde AP-fonden	3 372 850	9,99
Ägare	Antal aktier	Andel aktier och röster (%)														
Flerie Invest AB	5 910 238	17,51														
Anders Bladh (direkt och indirekt via bolag ¹)	4 120 000	12,20														
Östersjöstiftelsen	4 030 126	11,94														
Fjärde AP-fonden	3 372 850	9,99														
Viktigaste administrerande direktörer	<p>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), Anette Abrahamsson, Niklas Adenborg, Linda Glimberg, Christer Hällgren, Edward Jordan och Charlotta Liljebris.</p>															
Revisor	<p>På årsstämman den 21 maj 2024 valdes KPMG AB till oberoende revisor för perioden intill slutet av årsstämman 2024. Duane Swanson är huvudansvarig revisor.</p>															
Finansiell nyckelinformation för emittenten																
Sammanfattning av finansiell nyckelinformation	<p>Nedanstående sammanfattning avser räkenskapsåren 2023, 2022 och 2021 samt perioderna 1 januari – 30 september 2024 och 2023. Räkenskaperna för räkenskapsåren 2023, 2022 och 2021 är reviderade och hämtade från Bolagets koncernredovisning för räkenskapsåren som slutade den 31 december 2023, 2022 och 2021. Uppgifterna för perioderna 1 januari – 30 september 2024 och jämförelsesiffrorna för motsvarande period 2023 är hämtade från Bolagets delårsrapport för respektive period och har översiktligt granskats men ej reviderats av Bolagets revisor. Koncernens årsrapporter har upprättats i enlighet med IFRS och delårsrapporten har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering.</p>															

¹ Exklusive innehav via kapitalförsäkring.

Utvalda resultaträkningsposter						
TSEK (såvida annat inte anges)	Räkenskapsåret som avslutades den 31 december			Niomånadersperioden som avslutades den 30 september		
	2023	2022	2021	2024	2023	
Rörelseresultat	-181 734	-133 073	-97 953	-205 166	-125 886	
Resultat före skatt	-179 684	-131 670	-96 698	-203 672	-125 171	
Periodens resultat	-179 667	-131 670	-96 698	-203 555	-125 171	
Resultat per aktie (före och efter utspädning), SEK	-6,76	-6,25	-5,03	-6,24	-5,11	
Utvalda balansräkningsposter						
TSEK	Räkenskapsåret som avslutades den 31 december			Niomånadersperioden som avslutades den 30 september		
	2023	2022	2021	2024	2023	
Summa tillgångar	765 263	585 430	622 903	667 696	703 305	
Summa eget kapital	693 413	556 019	591 752	585 592	660 420	
Utvalda kassaflödesposter						
TSEK	Räkenskapsåret som avslutades den 31 december			Niomånadersperioden som avslutades den 30 september		
	2023	2022	2021	2024	2023	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-203 275	-110 179	-51 607	-160 767	-170 649	
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-65 876	-135 345	-105 818	-22 940	-45 147	
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	315 594	93 809	103 708	92 086	228 110	
Likvida medel vid periodens slut	166 303	120 166	271 881	74 759	132 480	
Revisionsberättelse angående årsbokslutet 2023	<p>I Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2023 innehöll revisionsberättelsen en upplysning av särskild betydelse gällande väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift. Upplysningen återges i sin helhet nedan. Revisionsberättelsen för räkenskapsåret 2023 återges i sin helhet på s.83 - 87 i Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2023.</p> <p>”Vi vill fästa uppmärksamhet på årsredovisningens förvaltningsberättelse (s. 47) och not 16 (s 77) av vilka det framgår att beroende på utgången av teckningsoptionserie TO6 samt annan finansiering finns det en risk att koncernens likvida medel de närmaste 12 månaderna är otillräckliga. Det framgår också av förvaltningsberättelsen och not 16 att styrelsen bevakar situationen och utvärderar olika finansieringsalternativ inklusive tidpunkt och omfattning för kapitalanskaffning, skulle dock finansiering inte erhållas 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.”</p>					
Specifika nyckelrisker för emittenten						
Väsentliga riskfaktorer specifika för emittenten	<ul style="list-style-type: none"> Det finns flera risker förknippade med resultat från läkemedelsstudier. Bolaget har i dag fyra huvudsakliga produktkandidater, Dasynoc®, XS003, XS008 samt XS025 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 läkemedelsutveckling och tillstånd för läkemedelsstudier. Innan läkemedelsstudier genomförs måste regulatoriskt godkännande erhållas från den relevanta tillsynsmyndigheten samt en etisk kommitté. Det finns en risk att relevant tillsynsmyndighet och/eller etiska kommittéer inte beviljar nödvändiga godkännanden för Bolagets produktkandidater XS003, XS008, XS025 och/eller andra framtida produktkandidater eller att regulatoriska godkännanden eller yttranden för produktkandidater blir försenade eller återkallas. Om Xsray inte erhåller nödvändiga regulatoriska godkännanden, om 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.
- Xsray bedriver sin verksamhet på en konkurrensutsatt marknad och Xsprays nuvarande produktkandidater är stabila amorfa versioner av de etablerade originalläkemedlen Sprycel® (dasatinib), Tassigna® (nilotinib), Inlyta® (axitinib) och Cabometyx® (cabozantinib) 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. Lanseringen av Bolagets produkter kan även påverkas av att konkurrerande produkter erhåller exklusivitet. Vad gäller Dasynoc kan det till exempel finnas risk att Xsray kan begränsas i sina möjligheter att utforma marknadsföring av Dasynoc som ett resultat av att Bolagets konkurrenters produkt erhållit en begränsad marknadsexklusivitet. 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 lansering av generiska eller andra förbättrade versioner av originalläkemedlet, 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 immunterapi 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 Xsray för patentintrång, vilket exempelvis är fallet med den tidigare 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 Xsray har för att driva en tvist. Det finns således en risk att Xsray 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, 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 till exempel leda till (i) en förlängd utvecklingstid av en produktkandidat, (ii) en väsentlig försening av lanseringen av en produktkandidat, (iii) att en avsevärd fördröjning uppstår, eller (iv) att Bolaget helt eller delvis tvingas avbryta det aktuella projektet. Detta sammantaget kan ha en väsentligt negativ effekt på Bolagets intäktpotential och därigenom även på Bolaget i sin helhet. Ett försenat marknadsgodkännande ökar även risken för att generika och andra förbättrade versioner

	<p>av originalläkemedlet kan nå marknaden före Bolagets produkter vilket göra att Bolagets intäkter kan bli lägre än förväntat.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Det föreligger ett flertal risker förknippade med Bolagets interna kunskaper, dess teknologi och immaterialrättsliga skydd. Xspray använder sin patenterade HyNap-teknologi för att utveckla förbättrade versioner av redan marknadsförda originalläkemedel och kommersialisera dessa efter att originalläkemedlets 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 försämrad intäktpotential för Bolaget. • 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 nyckelpersoner, särskilt medarbetare för positioner som kräver tekniska expertkunskaper (särskilt gällande utvecklingen av Bolagets produktkandidater). Om någon av Bolagets nyckelpersoner 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. • Det föreligger ett flertal risker förknippade med Bolagets kontinuerliga finansieringsbehov. Bolagets nuvarande, och framtida, forsknings- och utvecklingsverksamhet samt kommersialisering 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 Dasynoc, 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.
--	--

NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPEREN

Värdepapperens viktigaste egenskaper

Erbjudna värdepapper	Erbjudandet omfattar 3 376 226 Nya Aktier i Xspray Pharma AB (publ). Aktierna har ISIN-kod SE0009973563. Värdepappren är denominerade i SEK. Aktiernas kvotvärde är 1 SEK.
Antal emitterade värdepapper	Per dagen för detta Prospekt finns det totalt 33 762 265 aktier i Bolaget. Bolaget har ett aktieslag. Företrädesemissionen avser högst 3 376 226 Nya Aktier i Bolaget.
Rättigheter som sammanhänger med värdepappren	<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 prioritetsordning. 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 föreslå 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>
<i>Var kommer värdepappren att handlas?</i>	
Upptagande till handel	Bolagets aktier är per dagen för Prospektet föremål för handel på Nasdaq Stockholm. Efter att Bolagsverket registrerat de Nya Aktierna kommer dessa att handlas på Nasdaq Stockholm. Första dagen för handel i Nya Aktier med stöd av Teckningsrätter beräknas infalla omkring den 13 december 2024 och utan stöd av Teckningsrätter beräknas infalla den 17 december 2024. Beroende på enskilda banker och förvaltares rutiner kan handeln komma att påbörjas före eller efter detta datum.
<i>Vilka nyckelrisker är specifika för värdepappren?</i>	

<p>Väsentliga riskfaktorer specifika för värdepapperen</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Det finns en risk för att en aktiv, likvid och fungerande marknad inte utvecklas för Xsprays aktier samt att kursen för aktierna kan bli volatil. Det finns en risk att det inte kommer att finnas köpare om investerare önskar sälja aktier 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. • 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 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 framtida produktkandidater. • I samband med Företrädesemissionen har Bolaget erhållit teckningsförbindelser, garantiåtaganden och avsiktsförklaringar avseende teckning av aktier. 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. • Den som på avstämningsdagen den 13 november 2024 är registrerad som aktieägare i Xspray har företrädesrätt att teckna Nya Aktier i Xspray utifrån befintligt aktieinnehav i Bolaget och erhåller Teckningsrätter i relation till sitt befintliga aktieinnehav. Teckningsrätterna förväntas ha ett ekonomiskt värde som endast kan komma innehavaren till del om denna antingen utnyttjar dem för teckning av Nya Aktier senast den 29 november 2024 eller säljer dem senast den 26 november 2024. Efter den 29 november 2024 kommer, utan avisering, utnyttjade Teckningsrätter att bokas bort från innehavarens VP-konto, varvid innehavaren helt går miste om det förväntade ekonomiska värdet för Teckningsrätterna. BTAs som, efter erlagd betalning, bokas in på VP-konto tillhörande dem som tecknat Nya Aktier 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 Teckningsrätter och/eller BTA och därigenom innebära att innehavaren inte kan kompensera sig för den ekonomiska utspädningseffekt som Företrädesemissionen innebär. Väljer aktieägare att inte utnyttja eller sälja sina Teckningsrätter i Företrädesemissionen i enlighet med det förfarande som beskrivs i detta Prospekt kommer Teckningsrätterna 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 9,1 procent (beräknat på det totala maximala antalet 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 Teckningsrätter finns det en risk att den ersättning aktieägaren erhåller för Teckningsrätterna på marknaden inte motsvarar den ekonomiska utspädningen i aktieägarens ägande i Xspray efter att Företrädesemissionen slutförts.
--	---

NYCKELINFORMATION OM ERBJUDANDET AV VÄRDEPAPPER TILL ALLMÄNHETEN OCH UPPTAGANDET TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD

På vilka villkor och enligt vilken tidsplan kan jag investera i detta värdepapper?

<p>Allmänna villkor</p>	<p>Företrädesemissionen Styrelsen i Xspray beslutade den 6 november 2024, med stöd av bemyndigande från årsstämman den 21 maj 2024, att emittera högst 3 376 226 Nya Aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare.</p> <p>Teckningskurs Teckningskursen uppgår till 40 SEK per aktie och för det fall Företrädesemissionen fulltecknas kommer Bolaget att tillföras cirka 135 MSEK före avdrag för kostnader relaterade till Företrädesemissionen. Kostnaderna relaterade till Företrädesemissionen väntas uppgå till cirka 14 MSEK, varav cirka 4,9 MSEK utgör kontant ersättning till garantier. Efter avdrag för emissionskostnader uppgår nettolikviden från Företrädesemissionen således till cirka 121 MSEK.</p> <p>Avstämningsdag Avstämningsdag hos Euroclear för rätt till deltagande i emissionen är den 13 november 2024. Sista dag för handel i Xsprays aktie med rätt till deltagande i emissionen är den 11 november 2024. Första dag för handel i Xsprays aktie utan rätt till deltagande i emissionen är den 12 november 2024.</p> <p>Tilldelningsprinciper För det fall inte samtliga Nya Aktier i Företrädesemissionen tecknas med stöd av Teckningsrätter ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av Nya Aktier utan stöd av Teckningsrätter. I sådant fall ska Nya Aktier: (i) i första hand tilldelas dem som anmält sig för teckning och tecknat Nya Aktier med stöd av Teckningsrätter, oavsett om tecknaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och vid överteckning, i förhållande till det antal Teckningsrätter var och en har utnyttjat för teckning av Nya Aktier och i den mån det inte kan ske, genom lottning, (ii) i andra hand tilldelas övriga som anmält sig för teckning utan stöd av Teckningsrätter och, vid överteckning, i förhållande till det antal Nya Aktier som inges i teckningsanmälan, och i den mån detta inte kan ske, genom lottning, samt (iii) i tredje hand tilldelas dem som genom avtal ingått garantiåtaganden, och för det fall att tilldelning till dessa inte kan ske</p>
-------------------------	--

	fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det belopp som var och en garanterat och, i den mån detta inte kan ske, genom lottnings.										
Förväntad tidsplan för Företrädesemissionen	<table border="1"> <tr> <td>Avstämningsdatum för deltagande i Företrädesemissionen med företrädesrätt:</td> <td>13 november 2024</td> </tr> <tr> <td>Teckningsperiod:</td> <td>15 november 2024 – 29 november 2024</td> </tr> <tr> <td>Handel med Teckningsrätter:</td> <td>15 november 2024 – 26 november 2024</td> </tr> <tr> <td>Handel med BTAs:</td> <td>15 november 2024 – 11 december 2024</td> </tr> <tr> <td>Beräknad dag för offentliggörande av utfall i Företrädesemissionen:</td> <td>4 december 2024</td> </tr> </table>	Avstämningsdatum för deltagande i Företrädesemissionen med företrädesrätt:	13 november 2024	Teckningsperiod:	15 november 2024 – 29 november 2024	Handel med Teckningsrätter:	15 november 2024 – 26 november 2024	Handel med BTAs:	15 november 2024 – 11 december 2024	Beräknad dag för offentliggörande av utfall i Företrädesemissionen:	4 december 2024
Avstämningsdatum för deltagande i Företrädesemissionen med företrädesrätt:	13 november 2024										
Teckningsperiod:	15 november 2024 – 29 november 2024										
Handel med Teckningsrätter:	15 november 2024 – 26 november 2024										
Handel med BTAs:	15 november 2024 – 11 december 2024										
Beräknad dag för offentliggörande av utfall i Företrädesemissionen:	4 december 2024										
Utspädning till följd av Företrädesemissionen	Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen kommer genom Företrädesemissionen få sin ägarandel utspädd med upp till 9,1 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 Teckningsrätter.										
Kostnader	Om Företrädesemissionen fulltecknas kommer Bolaget att tillföras högst cirka 135 MSEK före avdrag för emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 14 MSEK.										
Varför upprättas detta prospekt?											
Bakgrund	<p>Xsprays huvudkandidat, Dasynoc (XS004-dasatinib) ("Dasynoc"), är för närvarande föremål för FDA:s regulatoriska granskning inför godkännande på den amerikanska marknaden. Dasynoc är en amorf version av dasatinib med förbättrade egenskaper² jämfört med det kristallina referensläkemedlet Sprycel®. Signifikanta fördelar med Dasynoc jämfört med referensläkemedlet inkluderar:</p> <ul style="list-style-type: none"> kompatibilitet med magsyrereducerande läkemedel som samförskrivs till många patienter med kronisk myeloisk leukemi men som även kan köpas receptfritt; och bioekvivalens med en 30 procent lägre dos jämfört med referensläkemedlet. <p>Den 25 juli 2024 erhöll Bolaget ett så kallat Complete Response Letter (CRL) från FDA i vilket myndigheten efterfrågade ytterligare information om hur läkemedlet ska märkas samt om vad som framkom vid den inspektion som genomförts av tredjeparts tillverkningsanläggning. Bolaget planerar att under fjärde kvartalet 2024 lämna in sin kompletterade ansökan om marknadsgodkännande för Dasynoc. Efter inlämnad ansökan tilldelar FDA ett nytt PDUFA-datum (måldatum för slutligt godkännande från FDA). PDUFA-datumet kommer antingen infalla två eller sex månader från inlämningen av kompletteringen, vilket i så fall skulle innebära att en lansering av Dasynoc kan inledas under Q1 eller Q2 2025, beroende på tidslinjen för granskningen, förutsatt att godkännande erhålls.</p> <p>Xspray har inför kommersialiseringen av Dasynoc på den amerikanska marknaden inlett ett samarbete med Eversana, en oberoende leverantör av globala tjänster till life science-industrin. Syftet med samarbetet är att skapa förutsättningar för en snabb och effektiv lansering av Dasynoc vid godkännande från FDA. Utöver Dasynoc består Xsprays projektportfölj av ett flertal andra förbättrade PKI-produktkandidater i olika utvecklingsstadier; bland annat XS003-nilotinib (förbättrad version av Tassigna®), XS008-axitinib (förbättrad version av Inlyta®) och XS025-cabozantinib (förbättrad version av Cabometyx®). XS003-nilotinib befinner sig i stadiet för registreringsgrundande studier i friska försökspersoner, varefter en 505(b)(2) New Drug Application ("NDA")-ansökan beräknas lämnas in under 2025. För Bolagets två andra offentliggjorda produktkandidater, XS008-axitinib och XS025-cabozantinib är nästa steg att fortsätta formuleringsutvecklingen i kommersiell skala, tillverkning av kliniskt prövningsmaterial och genomförandet av kliniska studier.</p> <p>Rörelsekapitaluttalande</p> <p>Styrelsen bedömer att Bolagets befintliga rörelsekapital inte är tillräckligt för Xsprays aktuella kapitalbehov för den kommande 12-månadersperioden. Rörelsekapitalbehov avser i denna bemärkelse likvida medel som krävs för att Bolaget ska kunna fullgöra sina betalningsförpliktelser i den takt de förfaller till betalning. Denna bedömning har gjorts i ljuset av Bolagets aktuella affärsforsknings-, utvecklings- och kommersialiseringsplan som innefattar utveckling mot kommersialisering av Bolagets hela produktportfölj. Per 30 september 2024 uppgick Bolagets likvida medel till 74 759 TSEK. Rörelsekapitalet bedöms räcka till januari 2025 med Bolagets befintliga likvida medel. Denna bedömning är utan beaktande av likvid från Företrädesemissionen och lånet ingånget den 6 november 2024.</p> <p>Vid godkännande av Dasynoc med en efterföljande marknadslansering kommer Bolagets behov av rörelsekapital att kortsiktigt öka på grund av ökad lagerhållning, högre kundfordringar och ökade kostnader för marknads- och försäljningsaktiviteter kopplat till Bolagets samarbetspartner Eversana. Per dagen för Prospektet och baserat på nuvarande affärsplan bedömer Bolaget att rörelsekapitalsbehovet för kommande tolv månader uppgår till cirka 350 MSEK, ej inkluderat återbetalning av lånet ingånget den 6 november 2024 eller eventuell likvid från teckningsoptionerna som emitteras till långivarna. Till grund för beräkningen ligger antaganden om bland annat kommersialiseringsaktiviteter för Dasynoc, investeringar i fortsatt forskning och utveckling samt försäljningsintäkter. I samband med en marknadslansering av Dasynoc avser Bolaget således att uppta icke-utspädande lånefinansiering om cirka 200 MSEK, vilket bedöms komma kunna återbetalas genom kassaflöden från rörelseverksamheten.</p>										

² Gunnar-larfors-et-al-3013-ash-2022, and Hans-lennernas-et-al-4341-ash-2022.

	<p>Genom Finansieringen kommer Bolaget att tillföras 235 MSEK (ej inkluderande eventuell likvid från teckningsoptionerna som emitteras till långivarna), före transaktionskostnader. Förutsatt att Bolaget framgångsrikt kan uppta icke-utspädande lånefinansiering om cirka 200 MSEK bedömer styrelsen att Bolaget kommer att ha tillräckligt med rörelsekapital för att driva verksamheten under kommande 18 månader. Detta inbegriper återbetalning av befintligt lån ingånget den 6 november 2024 samt med antagande om kommersiell tillväxttakt, investeringar i forskning och utveckling samt försäljningsintäkter men beaktar inte eventuell likvid från teckningsoptionerna som emitteras till långivarna.</p> <p>Företrädesemissionen omfattas av teckningsförbindelser, avsiktsförklaringar avseende teckning av aktier och garantiåtaganden till 100 procent, motsvarande en likvid om 135 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.</p> <p>I det fall Företrädesemissionen inte genomförs eller inte skulle fulltecknas eller om Bolaget inte lyckas uppta en icke-utspädande lånefinansiering 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 annan extern finansiering.</p>
Emissionslikvid och syfte	<p>Företrädesemissionen sker i syfte att kapitalisera Bolaget i samband med den planerade kommersialiseringen av Dasynoc för att primärt finansiera förberedande aktiviteter inför den planerade lanseringen på den amerikanska marknaden, genomförande av registreringsgrundande studier för XS003 nilotinib, övrigt rörelsekapital för att täcka Bolagets dagliga drift samt fortsatt utveckling av produktkandidaterna XS008 axitinib och XS025 cabozantinib.</p> <p>Likviden från Företrädesemissionen³ avses användas i syfte att möjliggöra den fortsatta utvecklingen av Bolagets produktportfölj mot kommersialisering parallellt med att FDA-processen avseende Dasynoc fortlöper. Vid erhållande av godkännande från FDA avseende Dasynoc kommer Bolaget på kort sikt prioritera marknadsförberedande aktiviteter tillsammans med samarbetspartnern Eversana framför utveckling av produktportföljen, då Bolaget bedömer att en lyckad kommersialisering kommer generera kassaflöden som kan användas för utveckling av andra produktkandidater:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Genomförandet av marknadsförberedande aktiviteter och uppbyggnad av försäljningslager för att vara redo att lansera Dasynoc i USA <ol style="list-style-type: none"> a) Marknadsförberedande aktiviteter tillsammans med kommersialiseringspartner Eversana (ca 48 procent) b) Förberedande av försäljningslager (ca 10 procent) 2. Genomförande av registreringsgrundande studier för XS003 nilotinib och förberedande aktiviteter för inlämnande av ansökan för marknadsgodkännande under H1 2025 (ca 13 procent) 3. Övrigt rörelsekapital för att täcka Bolagets dagliga drift (ca 16 procent) 4. Utvecklingen av produktkandidaterna XS008 axitinib och XS025 cabozantinib (ca 13 procent) <p>Bolagets större aktieägare, Flerie Invest AB, Ribbskottet AB, Östersjöstiftelsen, Fjärde AP-fonden, Unionen och Erik Norman samt vissa av Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare har åtagit sig att teckna aktier motsvarande cirka 48 procent av Företrädesemissionen. Därutöver har vissa aktieägare lämnat avsiktsförklaringar avseende teckning av aktier i Företrädesemissionen och dessa avsikter omfattar cirka 7 procent av Företrädesemissionen. Totalt representerar dessa teckningsförbindelser cirka 55 procent av Företrädesemissionen, motsvarande cirka 74 MSEK. Ett flertal investerare, inklusive Flerie Invest AB, har ingått avtal att garantera cirka 45 procent av Företrädesemissionen, motsvarande cirka 61 MSEK, till en garantiersättning om 8 procent av det garanterade beloppet i kontant ersättning. Följaktligen omfattas Företrädesemissionen av teckningsförbindelser, avsiktsförklaringar avseende teckning av aktier och garantiåtaganden till 100 procent. 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.</p>
Rådgivares intressen	<p>SEB och Zonda Partners är finansiella rådgivare till Bolaget i samband med Företrädesemissionen. SEB och Zonda Partners tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster till Xsray i samband med Företrädesemissionen, för vilka SEB och Zonda Partners kommer att erhålla sedvanlig ersättning bestående av ett bestämt arvode som delvis är villkorat av Företrädesemissionens slutförande. SEB och Zonda Partners 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.</p> <p>Advokatfirman Vinge KB har agerat legal rådgivare till Xsray i samband med Företrädesemissionen och kan komma att tillhandahålla ytterligare legal rådgivning till Bolaget. Advokatfirman Vinge KB erhåller ersättning som inte är avhängigt utfallet i Företrädesemissionen.</p>

³ Likviden från Finansieringen kommer att användas på motsvarande sätt.

RISKFAKTORER

I detta avsnitt beskrivs de riskfaktorer och viktiga omständigheter som anses väsentliga för Xsprays verksamhet och framtida utveckling. Riskfaktorerna hänförs till risker kopplade till läkemedelsstudier, Xsprays verksamhet, Xsprays interna kunskaper, dess teknologi och immateriella skydd, finansiella och skattemässiga risker, samt risker hänförliga till värdepapparen. 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 värdepapparen 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.

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 fyra huvudsakliga produktkandidater, Dasynoc, XS003, XS008 och XS025, och Bolagets huvudsakliga värde består av potentialen i respektive produktkandidat samt teknologin bakom dessa produktkandidater. Bolaget planerar att lansera sina produktkandidater efter att originalläkemedelsbolagets substanspatent (primära patent) löpt ut. För att erhålla marknadsgodkännande för en produktkandidat krävs att Bolagets produktkandidat genomgår kliniska studier, t.ex. bioekvivalensstudier. 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 30 september 2024 uppgick till 458 667 TSEK, 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 svårigheter att nå överenskommelser med kliniker om deltagande i läkemedelsstudien på godtagbara villkor, problem att identifiera försökspersoner till läkemedelsstudier, och 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 provningar 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 fördröjas eftersom forsknings- och utvecklingsutgifterna kommer att löpa under längre tid än planerat. Per 30 september 2024 uppgick Koncernens likvida medel till 74 759 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 samt 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 XS003, XS008, XS025 och/eller andra framtida produktkandidater eller att regulatoriska godkännanden för studier 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 försämrade intäktpotential för den specifika produktkandidaten. Sådana händelser skulle även vara förenade med avsevärda förseningskostnader.

Risker förknippade 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), Inlyta® (axitinib) och Cabometyx® (cabozantinib) 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 till följd av ökad konkurrens, 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, såsom till exempel generika, 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.

Lanseringen av Bolagets produkter kan även påverkas av att konkurrerande produkter, som innehåller samma aktiva substans, erhåller exklusivitet. Reglerna för exklusivitet är komplexa och exklusivitetserna har olika omfattning och giltighetstid. Dylära exklusiviteter kan antingen innebära att efterföljande produkter inte får marknadsföring eller att deras marknadsföring och försäljning begränsas till områden som inte omfattas av exklusiviteten. Besked om att exklusivitet tilldelats en annan produkt eller dess exakta omfattning meddelas för vissa exklusiviteter sent i processen, till och med så sent som i samband med att nästa produkt är klar för godkännande. Förutom originalläkemedlet Sprycel, har en generisk dasatinib produkt lanserats av Apotex och en förbättrad dasatinib produkt, Phyrago, har erhållit marknadsgodkännande. Ytterligare generiska dasatinibprodukter har fått preliminära marknadsgodkännanden men får inte lanseras förrän den första generiska produktens 180 dagars exklusivitet löpt ut, i mars 2025. Därutöver har originalproducenten Bristol Meyers Squibb, lanserat en så kallad "authorized generic", dvs en kopia av sitt originalläkemedel som inte påverkas av 180 dagars exklusivitet. För Phyrago, som ännu inte lanserats per dagen för Prospektet, finns en treårig marknads exklusivitet, begränsad till förbättringar visade i studier. Exklusiviteten löper ut i december 2026. Bolaget gör bedömningen att sannolikheten för att Dasynoc, som skyddas av flera patent och har marknads bredaste förbättringsprofil samt den lägsta dosstyrkan, inte ska få ett marknads godkännande på grund av ovanstående beviljade exklusiviteter är låg. Möjligen kan denna exklusivitet medföra en viss begränsning i hur Bolaget utformar sin marknadsföring av Dasynoc och dess fördelar fram till december 2026, vilket i förlängningen skulle kunna innebära en minskning av Xsprays möjligheter att erhålla intäkter. Vad gäller Bolagets produktkandidat XS003-nilotinib har utöver originalprodukten en generisk produkt och en förbättrad produkt erhållit godkännanden av FDA, men ingen av dessa produkter har lanserats per dagen för Prospektet.

Risker förknippade med konkurrerande behandlingsmetoder

Xsprays samtliga nuvarande produktkandidater är så kallade proteinkinashämmare ("PKI") för målinriktad behandling av olika cancerformer. Det finns andra behandlingsmetoder än PKI:er, exempelvis immunterapi, som under de senaste åren har vuxit fram som en intressant behandlingsplattform för cancer. Det finns en risk att nya behandlingsmetoder upptäcks eller uppfinns som ett resultat av forskning. Om en konkurrerande 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 2023 uppgick till 436 780 TSEK, och i förlängningen begränsa Xsprays möjligheter att erhålla intäkter.

Verksamhetsrelaterade risker

Risker förknippade med ansökan om marknads godkännande

Innan Bolagets produktkandidater kan säljas på marknaden måste Bolaget erhålla marknads godkännande 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 svårt att förutse. Bolaget ansöker och avser att ansöka om marknadsgodkännande från FDA för sina produktkandidater enligt 505(b)(2)-förfarandet. Detta förenklade förfarande kan användas eftersom Bolagets förbättrade produktkandidater utgår från redan godkända läkemedel, originalläkemedel, där det finns tillgängliga data kring säkerhet och effekt. Dock föreligger alltid en risk att FDA kan ställa kompletterande frågor eller kräva fler kliniska studier i ett så kallat Complete Response Letter ("CRL"). En försenad ansökan om marknadsgodkännande, exempelvis till följd av bristfälligt underlag, regulatoriska exklusiviteter, eller att Bolaget erhållit en CRL från FDA med kompletterande frågor eller med krav på ytterligare kliniska studier, kan leda till en förlängd utvecklingstid, en väsentlig försening av lanseringen av en produktkandidat, att en avsevärd fördyrning uppstår eller att Bolaget helt eller delvis tvingas avbryta det aktuella projektet. En avslagen ansökan kan vidare ha en väsentligt negativ effekt på Bolagets, intäktpotential och därigenom även Bolaget i sin helhet samt kan påverka värdet av Bolagets teknologi. Ett försenat marknadsgodkännande ökar även risken för att generika och andra förbättrade versioner av originalläkemedlet kan nå marknaden före Bolagets produkter vilket göra att Bolagets intäkter kan bli lägre än förväntat. Det skulle även kunna föranleda nedskrivningar av Koncernens immateriella anläggningstillgångar, vilka per 31 december 2023 uppgick till 436 780 TSEK.

Bolaget lämnade in sin första registreringsansökan för Dasynoc 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 Pharmas ansökan om marknadsgodkännande av Dasynoc. Vidare erhöll Bolaget i juli 2023 ett CRL där FDA begärde ytterligare information, särskilt angående information till läkare och användare om dosering av Dasynoc samt avseende en tredjeparts tillverkningsanläggning. I mitten av februari 2024 erhöll Bolaget besked från FDA att de registrerat Bolagets kompletterande ansökan för Dasynoc och att de tilldelat ett PDUFA-datum till den 31 juli 2024. I slutet av juli 2024 erhöll Bolaget en ny CRL där FDA begärde ytterligare information om hur läkemedlet ska märkas samt om vad som framkom vid den inspektion som genomförts av tredjeparts tillverkningsanläggningen. Bolaget räknar med att kunna lämna in sin kompletterade ansökan som svar på FDA:s CRL i fjärde kvartalet 2024. Därefter har FDA två, alternativt sex, månader på sig att granska Bolagets ansökan där den exakta tidsåtgången för att granska ansökan bestäms av FDA efter det att ansökan har lämnats in av Bolaget. Som ett resultat av ovan nämnda CRL:er har Bolagets lansering av Dasynoc i USA försenats i förhållande till den ursprungliga lanseringsplanen. Det föreligger vidare en risk att Bolagets tilltänkta lansering av Dasynoc försenas än mer, exempelvis till följd av att FDA kan begära ytterligare information genom utfärdandet av ytterligare CRL:er. Om en ansökan om marknadsgodkännande av kommande produktkandidater fördröjs, återkallas eller får avslag skulle det innebära en väsentlig försening av lanseringen av produktkandidaten, om den alls kan lanseras. Detta skulle kunna leda till ett minskat värde av Bolagets projektportfölj och en väsentligt försämrad intäktpotential för den specifika produktkandidaten eller för Bolaget, vilket skulle kunna ha en väsentligt negativ påverkan på Bolagets verksamhet och finansiella ställning.

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 samt för dess framtida läkemedelsprodukter, inklusive, 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, beslagtagande 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 med hjälp av Bolagets HyNap-teknologi producerar det amorfa material som ingår i Bolagets produktkandidater. Inträffar ovanstående risker i förhållande till NerPharMa skulle detta kunna föranleda väsentliga förseningar samt negativt inverka på Bolagets förväntade intäkter och vinst.

Bolaget och dess underleverantörer, samarbetspartners samt externa tillverkare är skyldiga att följa regler för tillverkning av såväl produktkandidater till studier som för läkemedelsprodukter för försäljning, vilket bland annat innefattar regler för testning, kvalitetskontroll och dokumentation. I tillägg finns ytterligare lagar och regler som måste följas för godkända läkemedel, t.ex. vad gäller övervakning och säkerhet av läkemedel efter det att de ha börjat användas av allmänheten. 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 tillverkning av Bolagets produktkandidater under utveckling och för kommersialisering. Om Bolaget inte kan erhålla exempelvis material eller substanser eller om dessa försenas, eller om maskindriften för produktion av amorft material avstannar helt eller delvis, kan det leda till (i) väsentlig försening av projektet, (ii) att Bolaget behöver avbryta utvecklingen av den relevanta produktkandidaten, eller (iii) att Bolaget inte kan förse marknaden med läkemedelsprodukter efter godkännande. Det finns även en risk att Bolaget av någon anledning tvingas ersätta någon av sina övriga befintliga tillverkare, leverantörer eller samarbetspartners vilket både kan vara kostsamt och tidskrävande. Därutöver kan det även finnas en risk att det inte finns någon ny tillverkare, leverantör som uppfyller nödvändiga regulatoriska krav eller andra kvalitetskrav. En försening av läkemedelsutvecklingen innebär i regel att projektet fördras avsevärt eftersom forsknings- och utvecklingsutgifterna kommer att löpa under längre tid än planerat. Utöver detta skulle en utebliven leverans eller ett avbrott i underleverantörsledet under utvecklingstiden vilket försenar det relevanta projektet kunna leda till en väsentligt försämrad intäktspotential 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 2017 ingick Bolaget ett avtal med NerPharMa om tillverkning av det amorfa material som ingår i Bolagets produktkandidater. För tillverkningen får NerPharMa tillgång till Bolagets HyNap-teknologi och maskiner. 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 samarbetspartner som hanterar marknadsföring och försäljning, eller genom att sälja eller licensiera ut produktkandidaterna. Xspray avser även att undersöka möjligheten att i framtiden bygga upp en egen försäljningsorganisation för kommersialisering av sina produktkandidater 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 organisations potential.

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, dels av generikabolag. Det finns en inneboende risk för att originalläkemedelsbolag inleder rättsliga förfaranden mot Xspray för patentintrång, vilket exempelvis var fallet i den tidigare patenttvisten med Bristol-Myers Squibb, eller på annan grund, för att hindra Xsprays verksamhet. Rättsliga förfaranden kan även aktualiseras inom ramen för överprövningar av myndighetsbeslut, till exempel med nekade tillstånd inom forsknings- och utvecklingsverksamheten eller nekat marknadsgodkännande.

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 kommer att användas 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 initierade av originalproducenten under 505(b)(2)-förfarandet 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 försämrade intäktpotential för Bolaget eller den specifika produktkandidaten. Detta skulle kunna leda till ett nedskrivningsbehov av Koncernens immateriella anläggningstillgångar, vilka per 31 december 2023 uppgick till 436 780 TSEK, 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 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 patenten 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 kan därför använda sin patenterade HyNap-teknologi för att utveckla och kommersialisera förbättrade versioner av redan marknadsförda originalläkemedel där originalläkemedels primärpatent men inte sekundärpatent 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.

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 stämda 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 30 september 2024 uppgick Koncernens likvida medel till 74 759 TSEK. 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. Det kan även föranleda nedskrivningar av Koncernens immateriella anläggningstillgångar, vilka per 31 december 2023 uppgick till 436 780 TSEK, 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 nyckelpersoner, särskilt medarbetare 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 30 september 2024 hade Koncernen 25 anställda. Om någon av Bolagets nyckelpersoner 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 tabletten eller kapseln. Bolagets patent omfattar per dagen för Prospektet nio 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 betryggande 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. FDA:s pågående granskningsprocess av Dasynoc 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 samt kommersialisering är mycket kostsamma och Bolaget är därför även fortsättningsvis beroende av att anskaffa kapital eller låna pengar för att finansiera den löpande verksamheten. Per 30 september 2024 uppgick Koncernens likvida medel till 74 759 TSEK. Bolaget har den 6 november 2024 ingått ett låneavtal som uppgår till totalt 100 MSEK med långivarna Fenja Capital II A/S och Buntel AB. Lånet är icke säkerställt och har en löptid om 12 månader från ingåendet av avtalet. Vid godkännande av Dasynoc med en efterföljande lansering kommer Bolagets behov av rörelsekapital att kortsiktigt öka på grund av ökad lagerhållning, högre kundfordringar och ökade kostnader för marknads- och försäljningsaktiviteter kopplat till Bolagets samarbetspartner Eversana. I ett sådant scenario har Bolaget för avsikt att uppta icke-utspäddande lånefinansiering om 200 MSEK, vilket bedöms kommer kunna återbetalas genom kassaflöden från rörelseverksamheten. Både omfattningen av och tidpunkten för Xsprays framtida kapitalbehov, inklusive återbetalning eller refinansieringen av befintligt låneavtal samt upptagande av ny icke-utspäddande lånefinansiering, beror på ett flertal faktorer, däribland lanseringstidpunkt av Bolagets första produktkandidat Dasynoc samt 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 2023 uppgick Xsprays skattemässiga underskott till 585 131 TSEK, 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. Immateriella anläggningstillgångar såsom patent, balanserade utvecklingsutgifter och liknande rättigheter kan bli föremål för nedskrivningar eller avskrivningar. Per 31 december 2023 uppgick Koncernens immateriella anläggningstillgångar, främst i form av balanserade utvecklingsutgifter, till 436 780 TSEK. Xspray testar löpande värdet på sina immateriella anläggningstillgångar eller så snart indikation föreligger på eventuell värdenedgång. För det fall att resultatet 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 +/- 13 993 TSEK, +/- 4 835 TSEK respektive +/- 1 156 TSEK under 2023.

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 marknadsförväntningar på resultat, framtida vinster och utdelningar, samt utbud och efterfrågan på Bolagets aktier. Bolagets aktie är noterad på Nasdaq Stockholm. Under 2023 uppgick Bolagets aktiekurs till som lägst 29,4 SEK och som högst 81,4 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 föreslå 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 resultatet 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 48 procent av Företrädesemissionen, från ett antal av Bolagets större befintliga aktieägare, bland annat Flerie Invest AB, Ribbskottet AB, Östersjöstiftelsen, Fjärde AP-fonden och Unionen samt vissa av Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare. Därutöver har vissa aktieägare lämnat avsiktsförklaringar för teckning av aktier i Företrädesemissionen och dessa avsikter omfattar cirka 7 procent av Företrädesemissionen. Totalt representerar dessa teckningsförbindelser och avsiktsförklaringar avseende teckning av aktier cirka 55 procent av Företrädesemissionen, motsvarande cirka 74 MSEK. Därutöver har vissa av Bolagets befintliga aktieägare samt externa investerare lämnat garantiåtaganden på sedvanliga villkor om sammanlagt cirka 61 MSEK, motsvarande cirka 45 procent av Företrädesemissionen. 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. Uppfylls inte ovannämnda tecknings- respektive garantiåtaganden skulle det kunna inverka negativt på Xsprays möjligheter att med framgång genomföra Företrädesemissionen.

Risker relaterade till handeln i Teckningsrätter och betalda tecknade aktier

Den som på avstämningsdagen är registrerad som aktieägare i Xspray erhåller Teckningsrätter i relation till sitt befintliga aktieinnehav. Teckningsrätterna förväntas ha ett ekonomiskt värde som endast kan komma innehavaren till del om denna antingen utnyttjar dem för teckning av aktier senast den 29 november 2024 eller säljer dem senast den 26 november 2024. Efter den 29 november 2024 kommer, utan avisering, utnyttjade Teckningsrätter att bokas bort från innehavarens VP-konto, varvid innehavaren helt går miste om det förväntade ekonomiska värdet för Teckningsrätterna. Både Teckningsrätter och BTAs som, efter erlagd betalning, bokas in på VP-konto tillhörande dem som tecknat aktie 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 Teckningsrätter och/eller BTA 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 BTA beräknas ske på Nasdaq Stockholm (den 15 november 2024 till och med den 11 december 2024). Investerare riskerar därmed att inte kunna realisera värdet av sina BTA. Sådana förhållanden skulle utgöra en betydande risk för enskilda investerare. En begränsad likviditet kan också förstärka fluktuationerna i marknadspriset för Teckningsrätter och/eller BTA. 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 Teckningsrätter i Företrädesemissionen i enlighet med det förfarande som beskrivs i detta Prospekt kommer Teckningsrätterna 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 9,1 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 utnyttjade Teckningsrätter eller om dessa Teckningsrätter säljs på aktieägarens vägnar finns det en risk att den ersättning aktieägaren erhåller för Teckningsrätterna på marknaden inte motsvarar den ekonomiska utspädningen i aktieägarens ägande i Xspray efter att Företrädesemissionen slutförts.

INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I XSPRAY

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

Xsprays styrelse beslutade den 6 november 2024, med stöd av bemyndigande som lämnades vid årsstämman den 21 maj 2024, om emission av aktier i Xspray med företrädesrätt för befintliga aktieägare.

Genom Företrädesemissionen kommer antalet aktier i Xspray öka med som högst 3 376 226 Nya Aktier, från 33 762 265 aktier till som högst 37 138 491 aktier. Aktiekapitalet kommer att öka med som högst 3 376 226 SEK, från 33 762 265 SEK till som högst 37 138 491 SEK. Xsprays befintliga aktieägare har företrädesrätt att teckna aktier i förhållande till det antal aktier innehavaren sedan tidigare äger. Aktieägare erhåller en (1) Teckningsrätt för varje innehavd aktie i Bolaget. Teckningsrätten berättigar innehavaren att med företrädesrätt teckna Nya Aktier. Tio (10) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) Ny Aktie. Teckningskursen är 40 SEK per aktie, vilket innebär att Företrädesemissionen, om den fulltecknas, kommer att resultera i att Xspray tillförs högst cirka 135 MSEK före emissionskostnader.

Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen kommer att genom Företrädesemissionen få sin ägarandel utspädd med upp till 9,1 procent (beräknat på det totala antalet aktier i Bolaget efter genomförande av Företrädesemissionen). Dessa aktieägare har möjlighet att kompensera sig ekonomiskt för denna utspädningseffekt genom att sälja sina erhållna Teckningsrätter, i enlighet med vad som beskrivs i avsnittet "Villkor och anvisningar".

Avstämningsdag för fastställande av vilka aktieägare som är berättigade att teckna nya aktier med företrädesrätt är den 13 november 2024. I den utsträckning Nya Aktier 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 Nya Aktier med stöd av Teckningsrätter. Teckning av Nya Aktier kan ske från och med den 15 november 2024 till och med den 29 november 2024, 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 aktieägarna Flerie Invest AB, Ribbskottet AB, Östersjöstiftelsen, Fjärde AP-fonden, Unionen och Erik Norman, samt vissa av Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare har åtagit sig att teckna Aktier motsvarande cirka 48 procent av Företrädesemissionen. Därutöver har vissa aktieägare lämnat avsiktsförklaringar avseende teckning av aktier motsvarande cirka 7 procent av Företrädesemissionen. Totalt representerar dessa teckningsförbindelser och avsiktsförklaringar avseende teckning av aktier cirka 55 procent av Företrädesemissionen, motsvarande cirka 74 MSEK.

Ett antal investerare, inklusive befintliga aktieägaren Flerie Invest AB, har ingått avtal att garantera cirka 45 procent av Företrädesemissionen, motsvarande cirka 61 MSEK till en garantiersättning om åtta (8) procent av det garanterade beloppet i kontant ersättning. Följaktligen omfattas Företrädesemissionen av teckningsförbindelser, avsiktsförklaringar avseende teckning av aktier och garantiåtaganden till 100 procent. Teckningsförbindelserna och garantiåtagandena är inte säkerställda genom bankgaranti, spårmedel, 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".

Solna, 14 november 2024
Xspray Pharma AB (publ)
Styrelsen

BAKGRUND OCH MOTIV

Xspray är ett läkemedelsföretag som specialiserar sig på användning av sin patenterade HyNap-teknologi för utveckling av förbättrade versioner av befintliga proteinkinashämmare (PKI:er) för cancerbehandling. Bolagets målsättning är att bli en ledande aktör inom utveckling av förbättrade PKI:er för cancerbehandling. År 2023 fanns det cirka 80 PKI:er tillgängliga på den amerikanska marknaden med en årlig försäljning om drygt 33 miljarder USD.⁴

Xsprays huvudkandidat, Dasynoc[®] (XS004-dasatinib) ("**Dasynoc**"), är för närvarande föremål för FDA:s regulatoriska granskning inför godkännande på den amerikanska marknaden. Dasynoc är en amorf version av dasatinib med förbättrade egenskaper⁵ jämfört med det kristallina referensläkemedlet Sprycel[®]. Signifikanta fördelar med Dasynoc jämfört med referensläkemedlet inkluderar:

- kompatibilitet med magsyrereducerande läkemedel som samförskrivs till många patienter med kronisk myeloisk leukemi men som även kan köpas receptfritt; och
- bioekvivalens med en 30 procent lägre dos jämfört med referensläkemedlet.

Den 25 juli 2024 erhöll Bolaget ett så kallat Complete Response Letter (CRL) från FDA i vilket myndigheten efterfrågade ytterligare information om hur läkemedlet ska märkas samt om vad som framkom vid den inspektion som genomförts av tredjeparts tillverkningsanläggning. Bolaget planerar att under fjärde kvartalet 2024 lämna in sin kompletterade ansökan om marknadsgodkännande för Dasynoc. Efter inlämnad ansökan tilldelar FDA ett nytt PDUFA-datum (måldatum för slutligt godkännande från FDA). PDUFA-datumet kommer antingen infalla två eller sex månader från inlämningen av kompletteringen, vilket i så fall skulle innebära att en lansering av Dasynoc kan inledas under Q1 eller Q2 2025, beroende på tidslinjen för granskningen.

Xspray har inför kommersialiseringen av Dasynoc på den amerikanska marknaden inlett ett samarbete med Eversana, en oberoende leverantör av globala tjänster till life science-industrin. Syftet med samarbetet är att skapa förutsättningar för en snabb och effektiv lansering av Dasynoc vid godkännande från FDA.

Utöver Dasynoc består Xsprays projektportfölj av ett flertal andra förbättrade PKI-produktkandidater i olika utvecklingsstadier; bland annat XS003-nilotinib (förbättrad version av Tasigna[®]), XS008-axitinib (förbättrad version av Inlyta[®]) och XS025-cabozantinib (förbättrad version av Cabometyx[®]). XS003-nilotinib befinner sig i stadiet för registreringsgrundande studier i friska försökspersoner, varefter en 505(b)(2) New Drug Application ("**NDA**")-ansökan beräknas lämnas in under H1 2025. För Bolagets två andra offentligt gjorda produktkandidater, XS008-axitinib och XS025-cabozantinib är nästa steg att fortsätta formuleringsutvecklingen i kommersiell skala, tillverkning av kliniskt provningsmaterial och genomförandet av kliniska studier.

Företrädesemissionen sker i syfte att kapitalisera Bolaget i samband med den planerade kommersialiseringen av Dasynoc samt för att tillåta Bolaget att, parallellt med kommersialiseringen, fortsätta utvecklings- och marknadsförberedande aktiviteter avseende Bolagets övriga produktportfölj, främst kandidaten XS003-nilotinib där Xspray avser att lämna in ansökan om marknadsgodkännande under 2025.

Användning av emissionslikviden

Genom Företrädesemissionen kommer Bolaget att tillföras 135 MSEK före avdrag för emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 14 MSEK. I samband med Företrädesemissionen har Bolaget upptagit ett icke säkerställt lån om totalt 100 MSEK ("**Lånet**" och tillsammans med Företrädesemissionen, "**Finansieringen**"). Vid Lånets upptagande emitterades även 1 150 000 teckningsoptioner till långivarna utan kostnad. Genom Finansieringen kommer Bolaget således att tillföras 235 MSEK (ej inkluderande eventuell likvid från teckningsoptionerna som emitteras till långivarna) före transaktionskostnader.

Likviden från Företrädesemissionen avses användas i syfte att möjliggöra den fortsatta utvecklingen av Bolagets produktportfölj mot kommersialisering parallellt med att FDA-processen avseende Dasynoc fortlöper. Vid erhållande av godkännande från FDA avseende Dasynoc kommer Bolaget på kort sikt prioritera marknadsförberedande aktiviteter tillsammans med samarbetspartnern Eversana framför

⁴ EvaluatePharma, Industry and Broker Research, U.S. FDA.

⁵ Gunnar-larfors-et-al-3013-ash-2022, and Hans-lennernas-et-al-4341-ash-2022.

utveckling av produktportföljen, då Bolaget bedömer att en lyckad kommersialisering kommer generera kassaflöden som kan användas för utveckling av andra produktkandidater.

Nettolikviden från Företrädesemissionen⁶ avses primärt att finansiera:

1. Genomförandet av marknadsförberedande aktiviteter och uppbyggnad av försäljningslager för att vara redo att lansera Dasynoc i USA
 - a) Marknadsförberedande aktiviteter tillsammans med kommersialiseringspartner Eversana (ca 48 procent)
 - b) Förberedande av försäljningslager (ca 10 procent)
2. Genomförande av registreringsgrundande studier för XS003 nilotinib och förberedande aktiviteter för inlämnande av ansökan för marknadsgodkännande under H1 2025 (ca 13 procent)
3. Övrigt rörelsekapital för att täcka Bolagets dagliga drift (ca 16 procent)
4. Utvecklingen av produktkandidaterna XS008 axitinib och XS025 cabozantinib (ca 13 procent)

Styrelsen bedömer att Bolagets befintliga rörelsekapital inte är tillräckligt för Xsprays aktuella kapitalbehov för den kommande 12-månadersperioden. Rörelsekapitalbehov avser i denna bemärkelse likvida medel som krävs för att Bolaget ska kunna fullgöra sina betalningsförpliktelser i den takt de förfaller till betalning. Denna bedömning har gjorts i ljuset av Bolagets aktuella affärs-, forsknings-, utvecklings- och kommersialiseringsplan som innefattar utveckling mot kommersialisering av Bolagets hela produktportfölj. Per 30 september 2024 uppgick Bolagets likvida medel till 74 759 TSEK. Rörelsekapitalet bedöms räcka till januari 2025 med Bolagets befintliga likvida medel. Denna bedömning är utan beaktande av likvid från Företrädesemissionen och Lånet ingånget den 6 november 2024.

Vid godkännande av Dasynoc med en efterföljande marknadslansering kommer Bolagets behov av rörelsekapital att kortsiktigt öka på grund av ökad lagerhållning, högre kundfordringar och ökade kostnader för marknads- och försäljningsaktiviteter kopplat till Bolagets samarbetspartner Eversana. Per dagen för Prospektet och baserat på nuvarande affärsplan bedömer Bolaget att rörelsekapitalsbehovet för kommande tolv månader uppgår till cirka 350 MSEK, ej inkluderat återbetalning av Lånet ingånget den 6 november 2024 eller eventuell likvid från teckningsoptionerna som emitteras till långgivarna. Till grund för beräkningen ligger antaganden om bland annat kommersialiseringsaktiviteter för Dasynoc, investeringar i fortsatt forskning och utveckling samt försäljningsintäkter. I samband med en marknadslansering av Dasynoc avser Bolaget således att uppta icke-utspädande lånefinansiering om cirka 200 MSEK, vilket bedöms komma kunna återbetalas genom kassaflöden från rörelseverksamheten.

Genom Finansieringen kommer Bolaget att tillföras 235 MSEK (ej inkluderande eventuell likvid från teckningsoptionerna som emitteras till långgivarna), före transaktionskostnader. Förutsatt att Bolaget framgångsrikt kan uppta icke-utspädande lånefinansiering om cirka 200 MSEK bedömer styrelsen att Bolaget kommer att ha tillräckligt med rörelsekapital för att driva verksamheten under kommande 18 månader. Detta inbegriper återbetalning av befintligt lån ingånget den 6 november 2024 samt med antagande om kommersiell tillväxttakt, investeringar i forskning och utveckling samt försäljningsintäkter men beaktar inte eventuell likvid från teckningsoptionerna som emitteras till långgivarna.

Företrädesemissionen omfattas av teckningsförbindelser, avsiktsförklaringar avseende teckning av aktier och garantiåtaganden till 100 procent, motsvarande en likvid om 135 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.

I det fall Företrädesemissionen inte genomförs eller inte skulle fulltecknas eller om Bolaget inte lyckas uppta en icke-utspädande lånefinansiering 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 annan extern finansiering.

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, 14 november 2024
Xspray Pharma AB (publ)
Styrelsen

⁶ Likviden från Finansieringen kommer att användas på motsvarande sätt.

VILLKOR OCH ANVISNINGAR

Företrädesrätt och teckningsrätter

Den som på avstämningsdagen den 13 november 2024 är registrerad som aktieägare i Xspray har företrädesrätt att teckna Nya Aktier i Företrädesemissionen.

Den som på avstämningsdagen är registrerad som aktieägare i Xspray erhåller en (1) Teckningsrätt för varje på avstämningsdagen innehavd aktie i Xspray. Tio (10) Teckningsrätter berättigar till teckning av en Ny Aktie. Endast ett helt antal Nya Aktier kan tecknas (dvs. inga fraktioner).

Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen kan komma att få sin ägarandel utspädd med upp till 3 376 226 aktier motsvarande cirka 9,1 procent av det totala antalet aktier efter Företrädesemissionen⁷, men har möjlighet att kompensera sig för den ekonomiska utspädningseffekten genom att sälja sina Teckningsrätter. Vid överlåtelse av Teckningsrätt övergår företrädesrätten till den nya innehavaren av Teckningsrätten.

Anmälan kan även göras för att teckna Nya Aktier som inte tecknats med stöd av Teckningsrätter, se vidare ”– Teckning av Nya Aktier utan stöd av Teckningsrätter” nedan.

Teckningskurs

De Nya Aktierna emitteras till en Teckningskurs om 40 SEK per Ny Aktie. Courtage utgår ej.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden för fastställande av vilka som är berättigade att erhålla Teckningsrätter i Företrädesemissionen är den 13 november 2024. Sista dag för handel med aktier i Xspray inklusive rätt till deltagande i Företrädesemissionen var den 11 november 2024. Aktierna i Xspray handlas exklusive rätt till deltagande i Företrädesemissionen sedan den 12 november 2024.

Teckningsperiod

Teckning av Nya Aktier ska ske under tiden från och med den 15 november 2024 till och med den 29 november 2024 (”**Teckningsperioden**”). Styrelsen för Xspray äger rätt att förlänga Teckningsperioden. En eventuell förlängning kommer att meddelas genom pressmeddelande så snart som möjligt efter att sådant beslut har fattats.

Emissionsredovisning

Direktregistrerade aktieägare

Förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi skickas till direktregistrerade aktieägare och företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear Sweden för Xsprays räkning förda aktieboken. Av emissionsredovisningen framgår bland annat antal erhållna Teckningsrätter och det hela antal Nya Aktier som kan tecknas. VP-avi avseende registrering av Teckningsrätter på VP-/servicekonto kommer inte att skickas ut.

Aktieägare som är upptagna i den i anslutning till aktieboken förda särskilda förteckning över panthavare och förmyndare erhåller inte någon emissionsredovisning utan meddelas separat.

Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare i Xspray vars innehav på avstämningsdagen är förvaltarregistrerat vid bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning. Teckning av och betalning för Nya Aktier ska i stället ske till respektive förvaltare och i enlighet med instruktioner från respektive förvaltare.

Aktieägare i vissa obehöriga jurisdiktioner

Tilldelning av Teckningsrätter och utgivande av Nya Aktier till personer som är bosatta utanför Sverige kan påverkas av värdepapperslagstiftningen i sådana länder, se avsnitt ”*Viktig information till investerare*”. Med anledning härav kommer aktieägare som har sina befintliga aktier direktregistrerade på VP-/servicekonton med registrerade adresser i USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, Sydkorea eller någon annan jurisdiktion, i vilken det inte vore tillåtet att delta i Företrädesemissionen, inte att erhålla några Teckningsrätter eller tillåtas teckna Nya Aktier. De Teckningsrätter som annars skulle ha levererats till dessa aktieägare kommer att säljas och

⁷ Ej inkluderat de nya aktier som kan tillkomma genom utnyttjande av teckningsoptioner, utställda till Fenja Capital II A/S och Buntel AB i samband med upptagande av lån, så som beskrivet under ”*Väsentliga avtal – Avtal med Fenja Capital och Buntel*”.

försäljningslikviden, med avdrag för kostnader, kommer att utbetalas till sådana aktieägare. Belopp understigande 100 SEK kommer inte att utbetalas.

Handel med teckningsrätter

Handel med Teckningsrätter äger rum på Nasdaq Stockholm under perioden från och med den 15 november 2024 till och med den 26 november 2024 under beteckningen "XSPRAY TR". SEB och andra värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling av köp och försäljning av Teckningsrätter. ISIN-koden för Teckningsrätterna är SE0023312756. Erhållna teckningsrätter måste antingen användas för teckning senast den 29 november 2024 eller säljas senast den 26 november 2024 på Nasdaq Stockholm för att inte förfalla utan värde. Ingen kompensation kommer att utgå till innehavare vars Teckningsrätter förfaller till följd av att de inte nyttjas eller säljs.

Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter

Teckning av Nya Aktier med stöd av Teckningsrätter (dvs. med företrädesrätt) ska ske under Teckningsperioden, senast den 29 november 2024. Efter Teckningsperiodens utgång blir utnyttjade Teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Efter den 29 november 2024 kommer, utan avisering från Euroclear Sweden, utnyttjade Teckningsrätter att bokas bort från innehavarens konto.

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

- utnyttja Teckningsrätterna för att teckna Nya Aktier senast den 29 november 2024, enligt instruktioner från innehavarens förvaltare; eller
- sälja de Teckningsrätter som inte ska utnyttjas senast den 26 november 2024.

Direktregistrerade aktieägare bosatta i Sverige

Direktregistrerade aktieägares teckning av Nya Aktier med stöd av Teckningsrätter sker genom samtidig kontant betalning och anmälan antingen genom användande av den förtryckta inbetalningsavin eller en särskild anmälningssedel enligt något av följande alternativ:

Om samtliga Teckningsrätter enligt emissionsredovisningen från Euroclear Sweden avses utnyttjas ska den förtryckta vidhängande inbetalningsavin användas. Inga tillägg eller ändringar får göras på avin.

Om Teckningsrätter har köpts, sålts eller överförts från annat konto, eller av annan anledning ett annat antal Teckningsrätter än det som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen avses utnyttjas för teckning av Nya Aktier ska anmälningssedeln märkt "Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter" användas. Samtidigt som den ifyllda anmälningssedeln skickas in till SEB på adressen nedan, ska betalning ske för de tecknade Nya Aktierna i enlighet med instruktion angiven på anmälningssedeln. Anmälningssedel kan beställas från SEB under kontorstid på telefon 08-639 27 50. Anmälningssedeln ska skickas till SEB, Emissioner AS11, 106 40 Stockholm eller lämnas till något av SEB:s kontor i Sverige. Anmälningssedeln ska vara SEB tillhanda senast den 29 november 2024.

Direktregistrerade aktieägare som inte är bosatta i Sverige och som är berättigade att teckna Nya Aktier med stöd av Teckningsrätter

Direktregistrerade aktieägare som inte är bosatta i Sverige och som är berättigade att teckna Nya Aktier med stöd av Teckningsrätter (dvs. inte är föremål för de restriktioner som beskrivs under " – Emissionsredovisning – Aktieägare i vissa obehöriga jurisdiktioner" ovan) och som inte kan använda den förtryckta inbetalningsavin, kan betala i SEK genom bank i utlandet i enlighet med instruktionerna nedan:

SEB
Emissioner AS11, 106 40 Stockholm
IBAN-nummer: SE0950000000058651008201
Bankkontonummer: 5865-1008201
SWIFT/BIC: ESSESESS

Vid betalning måste tecknarens namn, adress, VP-/servicekontonummer och referensen från emissionsredovisningen anges. Sista betalningsdag är den 29 november 2024. Om betalning avser ett annat antal Nya Aktier än vad som framgår av emissionsredovisningen ska i stället anmälningssedeln märkt "Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter" användas, vilken kan beställas från SEB under kontorstid på telefon 08-639 27 50.

Betalning ska ske enligt ovan angiven betalningsinstruktion. Observera att referens från anmälningssedeln måste anges. Anmälningssedel ska vara SEB tillhanda på adressen ovan senast kl. 17:00 den 29 november 2024.

Förvaltarregistrerade aktieägare

Innehavare av depå hos förvaltare som önskar teckna Nya Aktier med stöd av Teckningsrätter måste anmäla sig för teckning i enlighet med instruktion från sin eller sina förvaltare.

Betalda tecknade aktier (BTA)

Efter erlagd betalning och teckning kommer Euroclear Sweden att sända ut en avi som bekräftelse på att BTA bokats in på tecknarens VP-/servicekonto. De nytecknade aktierna kommer att bokföras som BTA på VP-/servicekontot till dess att de Nya Aktierna har registrerats vid Bolagsverket. Nya Aktier som tecknats med stöd av Teckningsrätter förväntas registreras hos Bolagsverket omkring den 6 december 2024. Därefter kommer BTA att bokas om till aktier. Leverans av de Nya Aktierna som tecknats med stöd av teckningsrätter förväntas ske omkring den 17 december 2024. Någon VP-avi utsänds inte i samband med denna ombokning.

Handel med BTA beräknas ske på Nasdaq Stockholm under perioden från och med den 15 november 2024 till och med den 11 december 2024. SEB och övriga värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling av köp och försäljning av BTA. ISIN-koden för BTA är SE0023312764.

Teckning av Nya Aktier utan stöd av Teckningsrätter

Viktig information vid teckning av Nya Aktier utan stöd av Teckningsrätter

Krav på NID-nummer för fysiska personer

Nationellt ID eller National Client Identifier ("NID-nummer") är en global identifieringskod för privatpersoner. Enligt MiFID II har alla fysiska personer sedan den 3 januari 2018 ett NID-nummer och detta nummer behöver anges för att kunna göra en värdepapperstransaktion. Om sådant nummer inte anges kan SEB vara förhindrat att utföra transaktionen åt den fysiska personen i fråga. Om du har enbart svenskt medborgarskap består ditt NID-nummer av beteckningen "SE" följt av ditt personnummer. Har du flera eller något annat än svenskt medborgarskap kan ditt NID-nummer vara någon annan typ av nummer. För mer information om hur NID-nummer erhålls, kontakta ditt bankkontor. Tänk på att ta reda på ditt NID-nummer i god tid då numret behöver anges på anmälningssedeln.

Krav på LEI-kod för juridiska personer

Legal Entity Identifier ("LEI") är en global identifieringskod för juridiska personer. Enligt MiFID II behöver juridiska personer sedan den 3 januari 2018 ha en LEI-kod för att kunna vara en värdepapperstransaktion. Om sådan kod inte finns får SEB inte utföra transaktionen åt den juridiska personen i fråga.

Direktregistrerade aktieägare och övriga

Ansökan om teckning av Nya Aktier utan stöd av Teckningsrätter ska göras på därför avsedd anmälningssedel, benämnd "Teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter". Det är tillåtet att ge in fler än en anmälningssedel, varvid dock endast den senast daterade anmälningssedeln kommer att beaktas. Anmälningssedlar kan erhållas från något av SEB:s kontor i Sverige, SEB:s webbplats för prospekt www.seb.se/prospekt samt på Xsprays webbplats <https://xspraypharma.com/>. Anmälningssedeln ska skickas till SEB, Emissioner AS11, 106 40 Stockholm eller lämnas till något av SEB:s kontor i Sverige. Anmälningssedeln ska vara SEB tillhanda senast den 29 november 2024.

Förvaltarregistrerade aktieägare och övriga

Anmälan om teckning av Nya Aktier utan stöd av Teckningsrätter ska ske till respektive förvaltare och i enlighet med instruktioner från denne, eller om innehavet är/avses vara registrerat hos flera förvaltare, från envar av dessa.

Tilldelning av Nya Aktier tecknade utan stöd av Teckningsrätter

I händelse av överteckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal aktier än vad anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan ske genom slumpmässigt urval.

Om inte samtliga Nya Aktier tecknas med stöd av Teckningsrätter kommer tilldelning av Nya Aktier inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp att ske i följande ordning:

- 1) De som tecknat Nya Aktier med stöd av Teckningsrätter (oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och vid överteckning, *pro rata* i förhållande till antalet Nya Aktier som tecknats med stöd av Teckningsrätter och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.
- 2) Övriga som anmält intresse av att teckna Nya Aktier utan stöd av Teckningsrätter, och vid överteckning, *pro rata* i förhållande till deras anmälda intresse och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

- 3) De som genom avtal lämnat emissionsgaranti avseende teckning av aktier, och för det fall att tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut, *pro rata* i förhållande till det belopp som var och en garanterat och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning (se vidare under avsnittet ”*Legala frågor och kompletterande information – Tecknings- och garantiåtaganden m.m.*”).

Som bekräftelse på tilldelning av Nya Aktier tecknade utan stöd av Teckningsrätter översänds avräkningsnota till direktregistrerade aktieägare och övriga med VP-/servicekonto. Tecknade och tilldelade Nya Aktier ska betalas kontant i enlighet med instruktion på avräkningsnotan, dock senast tre bankdagar från utskick av avräkningsnotan. Förvaltarregistrerade aktieägare erhåller besked om tilldelning i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Inget meddelande kommer att skickas till de som ej tilldelats Nya Aktier. Ansökan om teckning av Nya Aktier är bindande. Om betalning inte görs i tid, kommer de Nya Aktierna överföras till annan. För det fall försäljningspriset är lägre än Teckningskursen är den som först tilldelats de Nya Aktierna betalningsskyldig för mellanskillnaden.

De Nya Aktierna kommer att levereras efter att erforderlig registrering skett vid Bolagsverket. Registrering beräknas ske omkring den 11 december 2024 och leverans beräknas ske omkring den 17 december 2024. Som bekräftelse på att Nya Aktier bokförts på VP-/servicekontot kommer en VP-avi att översändas till direktregistrerade aktieägare och förvaltare.

Notering av de Nya Aktierna

Aktien i Xspray är upptagen till handel på Nasdaq Stockholm. Efter att Bolagsverket har registrerat de Nya Aktierna kommer även dessa tas upp till handel på Nasdaq Stockholm. Registrering hos Bolagsverket av de nya aktier som tecknats med stöd av teckningsrätter beräknas ske omkring den 6 december 2024. Handel i de Nya Aktierna beräknas inledas omkring den 13 december 2024 förutsatt att registrering skett. De Nya Aktier som tecknats utan stöd av Teckningsrätter beräknas registreras hos Bolagsverket omkring den 11 december 2024 och dylika Nya Aktier beräknas vara bokförda på respektive VP-konto omkring den 17 december 2024 samt bli föremål för handel omkring den 13 december 2024, förutsatt att registrering skett.

Rätt till utdelning

De Nya Aktierna medför rätt till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att de Nya Aktierna har blivit införda i den av Euroclear Sweden förda aktieboken och Företrädesemissionen har registrerats hos Bolagsverket.

Villkor för Företrädesemissionens fullföljande

Styrelsen för Xspray har inte rätt att avbryta, återkalla eller tillfälligt dra tillbaka erbjudandet att teckna aktier i Xspray i enlighet med villkoren i detta Prospekt. Styrelsen för Xspray äger rätt att en eller flera gånger förlänga den tid under vilken anmälan om teckning och betalning kan ske. En eventuell förlängning av teckningsperioden offentliggörs genom pressmeddelande.

Offentliggörande av utfallet i Företrädesemissionen

Utfallet av Företrädesemissionen kommer att offentliggöras genom pressmeddelande från Xspray. Preliminärt utfall beräknas offentliggöras omkring den 2 december 2024 och slutligt utfall beräknas att offentliggöras omkring den 4 december 2024.

Övrig information

För det fall ett för stort belopp betalats in av en tecknare av Nya Aktier kommer SEB att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas på överskjutande belopp.

Teckning av Nya Aktier är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en teckning av Nya Aktier.

Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningssedlar kan komma att lämnas utan avseende. Om teckningslikvid inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på ett felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att bedömas ha skett för ett lägre belopp. Betald likvid som inte ianspråktagits kommer i så fall att återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas på sådan likvid.

Information om behandling av personuppgifter

Personuppgifter som lämnas till SEB, till exempel kontaktuppgifter och personnummer eller som i övrigt registreras i samband med förberedelse eller administration av Företrädesemissionen, behandlas av SEB, som är personuppgiftsansvarig, för administration och utförande av Företrädesemissionen. Behandling av personuppgifterna sker också för att SEB ska kunna fullgöra sina förpliktelser enligt lag.

Personuppgifter kan för angivna ändamål – med beaktande av reglerna om banksekretess – ibland komma att lämnas ut till andra bolag inom SEB-koncernen eller till företag som SEB samarbetar med,

inom och utanför EU/EES i enlighet med EU:s godkända och lämpliga skyddsåtgärder. I vissa fall är SEB också skyldig enligt lag att lämna uppgifter, till exempel till Finansinspektionen och Skatteverket.

Lagen (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse innehåller, liksom lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, sekretessbestämmelser enligt vilken alla anställda hos SEB är bundna av tystnadsplikt avseende SEB:s kunder och andra uppdragsgivare. Tystnadsplikten gäller även mellan och inom de olika bolagen i SEB-koncernen.

Information om vilka personuppgifter som behandlas av SEB, radering av personuppgifter, begränsning av behandling av personuppgifter, dataportabilitet, eller rättelse av en personuppgift kan begäras hos SEB:s dataskyddsombud. Det går även bra att kontakta dataskyddsombudet om förvärvaren vill ha ytterligare information om SEB:s behandling av personuppgifter. I de fall förvärvaren vill lämna ett klagomål avseende SEB:s behandling av personuppgifter har denne rätt att vända sig till Integritetsskyddsmyndigheten (IMY), som är tillsynsmyndighet. Personuppgifter ska raderas om de inte längre är nödvändiga för de ändamål för vilka de samlats in eller på annat sätt behandlats, förutsatt att SEB inte är rättsligt förpliktad att bevara personuppgifter. Normal lagringstid för personuppgifter är tio år.

Adress till SEB:s dataskyddsombud:

SEB
Dataskyddsombud
106 40 Stockholm

Beräknad tidplan

Händelse	Datum
Första dag för handel exklusive rätt att erhålla Teckningsrätter	12 november 2024
Avstämningsdag för deltagande i Företrädesemissionen	13 november 2024
Teckningsperioden inleds	15 november 2024
Handel med Teckningsrätter inleds	15 november 2024
Handel med BTA inleds	15 november 2024
Sista dag för handel med Teckningsrätter	26 november 2024
Teckningsperioden avslutas	29 november 2024
Beräknad dag för offentliggörande av utfallet i Företrädesemissionen (preliminärt respektive slutligt)	2 december 2024, respektive 4 december 2024
Sista dag för handel med BTA	11 december 2024
Första dag för handel med Nya Aktier tecknade med stöd av Teckningsrätter	13 december 2024
Första dag för handel med Nya Aktier tecknade utan stöd av Teckningsrätter	17 december 2024

Frågor om Företrädesemissionen

Direktregistrerade aktieägare och övriga är välkomna att vid frågor om Företrädesemissionen kontakta SEB:s emissionsavdelning helgfri vardag mellan kl. 09:00 och 17:00 på telefon 08-639 27 50. Förvaltarregistrerade aktieägare och övriga bör i första hand kontakta sin eller sina förvaltare för ytterligare information om praktiska eller tekniska frågor om Företrädesemissionen.

VERKSAMHETSBERÄTTANDE

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 2023 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 i klinisk utvecklingsfas. Bolaget använder sin patenterade HyNap-teknologi för att utveckla förbättrade versioner av befintliga marknadsförda läkemedel, i första hand proteinkinashämmare (PKI) för behandling av cancer. PKI-läkemedel utgör det största segmentet 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, Dasynoc, genomgår granskning för marknadsgodkännande av FDA. För närvarande fokuserar Bolaget tillsammans med sin samarbetspartner Eversana på att säkerställa att Dasynoc, vid ett godkännande från FDA, är redo för lansering på den amerikanska marknaden. Xspray Pharmas mål är att bli ledande inom utveckling av förbättrade PKI-läkemedel, vilka i slutet av 2023 var drygt 80 stycken i USA.⁸

Affärsmodell och strategi

Vision

Xspray Pharmas vision är att genom sin patenterade HyNap-teknologi etablera sig som en ledande 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 HyNap-teknologi på Bolagets projektportfölj, vilken 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 under tidsperioden mellan utgångsdatum av det primära substanspatentet och utgångsdatum av relevanta sekundära patent som täcker kristallina former av läkemedlet.

Xsprays teknologiplattform och produktkandidater baseras på amorfa versioner av redan marknadsförda originalläkemedel. I originalläkemedel av proteinkinashämmare är den aktiva läkemedelssubstansen ofta av kristallin struktur, vilket också är vad sekundära patent som innehas av originalbolagen i regel omfattar. Xspray bedömer därför att dess produktkandidater inte berörs av originalläkemedlets sekundära patent, utan lansering kan, förutsatt att godkännande erhålls, ske direkt efter att originalbolagens substanspatent löper ut, 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 på grund av gällande sekundära patent är förhindrade att lansera under detta lanseringsfönster. När originalbolagens sekundära patent löper ut bedömer Xspray att Bolagets produktkandidater har möjlighet att kunna behålla marknadsandelar tack vare sina patientfördelar,

⁸ 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).

vilka har presenterats i Bolagets forskningsrapporter⁹. Sådana patientfördelar återfinns inte hos de generiska versionerna, som helt efterliknar originalläkemedlet och då även dess begränsningar. Xspray arbetar aktivt med att identifiera nya lanseringsfönster genom att analysera patent- och affärsmöjligheter inom PKI-området.

Xsprays produktstrategi är att utveckla förbättrade versioner av tidigare marknadsförda läkemedel. 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 tidpunkter under tidsperioden mellan att det primära substanspatentet löpt ut och utgångsdatum av relevanta sekundära patent, inledningsvis på den amerikanska marknaden. Xsprays mål är att möjliggöra introduktion av fem produktkandidater till år 2030. Originalläkemedlen till Xsprays första fyra 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 problem¹⁰ med orala läkemedel med kristallina läkemedelsmolekyler är att de är svårösliga och lösligheten kan också variera utifrån magsäckens pH-värde, vilket kan resultera i ett ojämnt upptag av läkemedlet i kroppen, så kallad hög variabilitet, speciellt vid samtida intag av mat eller behandling med 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, ofta öka 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 än den kristallina formen vilket innebär högre upplösningshastighet som därmed möjliggör högre absorption som också är pH-oberoende.¹¹ 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. Xsprays produktkandidater har hittills visat sig helt bibehålla sin amorfa struktur under lång lagringstid utan några inslag av kristallinitet, vilket innebär förbättrade farmakokinetiska egenskaper som ger en mer fördelaktig terapeutisk profil. Att Bolagets produktkandidater är helt amorfa är också, enligt Bolaget, viktigt för Xsprays affärsmodell, eftersom amorf material distinkt skiljer sig från kristallint material i både ett legalt och i ett vetenskapligt sammanhang. Bolaget menar därför att dess produktkandidater inte gör intrång i originalläkemedelsbolagens sekundära patent, vilka täcker kristallina former. Xspray har analyserat stabilitetsprov av Dasynoc som lagrats i mer än tre år. Detta test visade inga spår av kristallinitet och provet ansågs vara helt amorf. Bolaget har i dag 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 dispersion¹² (Amorphous Solid Dispersion, ASD) av ett läkemedels aktiva substans. Teknologin baseras på partikelutfällning med superkritisk koldioxid (SCF). Ett superkritiskt tillstånd hos ett ämne är ett tillstånd där fasgränsen mellan vätska och gas har försvunnit vilket 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.

Produktionslinorna som Xspray Pharma har konstruerat, byggt och patenterat ägs av Bolaget och finns installerade i NerPharMas tillverkningslokaler i Italien. Bolaget har kontrakterat NerPharMa för att tillverka material till Xspray Pharmas kliniska program samt färdiga produkter för framtida kommersiell försäljning. NerPharMa är en etablerad CMO (Contract Manufacturing Organization) och är ett

⁹ Gunnar-larfors-et-al-3013-ash-2022, and Hans-lennernas-et-al-4341-ash-2022.

¹⁰ Hancock BC, Zografi G. Characteristics and significance of the amorphous state in pharmaceutical systems. J Pharm Sci. 1997; 86: 1-12.

¹¹ 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.

¹² Z Newman A, Knipp G, Zografi G. Assessing the performance of amorphous solid dispersions. J Pharm Sci. 2012; 101(4): 1355-77.

dotterbolag till Nerviano Medical Sciences S.r.l. NerPharMa har lång erfarenhet av tillverkning av läkemedel till kliniska prövningar och kommersiell försäljning på ett flertal marknader, bland annat USA och Europa. Xspray Pharma har gjort bedömningen att NerPharMas erfarenhet av cancerläkemedel gör dem väl lämpade som samarbetspartner. NerPharMas tillverkningsanläggning är GMP-klassad och godkänd av FDA samt 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. Materialet skeppas därefter vidare till en annan CMO i USA för tillverkning av de slutliga tablettorna. Inom ramen för samarbetet har NerPharMa bland annat levererat kliniskt prövningsmaterial till Xsprays farmakokinetiska studier med Dasynoc, 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 efter så kallade lanseringsfönster där Bolagets potentiella produktkandidater kan få någon form av särställning i förhållande till generikabolagens produkter från det att originalläkemedlets primära patent (substanspatent) löpt ut tills 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

Xsprays tillkännagivna produktkandidater Dasynoc, XS003, XS008 och XS025 utvecklas som förbättrade versioner av Sprycel® (dasatinib), Tassigna® (nilotinib), Inlyta® (axitinib) och Cabometyx® (cabozantinib). Bolaget förbereder lansering av sin första produktkandidat, Dasynoc, som kan godkännas av FDA under första halvan av 2025. Xspray tar, med sina första fyra produktkandidater, sikte på originalläkemedel som under 2023 tillsammans sålde för 5,2 miljarder USD enbart i USA.¹³ När originalläkemedlens 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 Dasynoc

Dasynoc är Xsprays första produktkandidat och baseras på den aktiva substansen dasatinib. Den är en förbättrad version av originalläkemedlet Sprycel® (BMS), som används för behandling av kronisk myeloid leukemi ("KML") och akut lymfatisk leukemi ("ALL"). Lansering förbereds för att kunna ske under första halvan av 2025, förutsatt ett fullt FDA-godkännande. Giltighetstiden för primärpatentet för Sprycel® löpte ut i december 2020 och det sekundära patentet löper ut under 2026. Under 2023 uppgick den globala försäljningen av Sprycel® till 1,93 miljarder USD medan motsvarande siffra för den amerikanska marknaden var 1,45 miljarder USD.¹⁴

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

- Upptaget av Dasynoc är opåverkad av magens pH-värde och därmed kan användas i kombination med magsyrehämmande och magsyrereducerande läkemedel.¹⁵
- Dasynoc har signifikant lägre variabilitet än Sprycel® vilket kan förväntas ge färre biverkningar.
- Det finns inga fall rapporterade med Dasynoc där försökspersoner inte alls tar upp den aktiva substansen (dasatinib).
- Upptaget av Dasynoc påverkas inte av samtidigt matintag.
- Dasynoc kan ges med en lägre dos än referensprodukten.

Registreringsansökan inkluderade Dasynoc för behandling av KML och ALL.

I januari 2022 meddelade det amerikanska läkemedelsverket, FDA, att de accepterat att pröva Bolagets ansökan. I juli 2023 erhöll Bolaget ett CRL där FDA begärde ytterligare information, särskilt angående information till läkare och användare om dosering av Dasynoc samt avseende en tredjeparts tillverkningsanläggning. Samtidigt accepterade FDA kritiska aspekter av ansökan genom att inte identifiera några brister med stabiliteten eller de kliniska data som lämnats in till myndigheten. I mitten

¹³ Q4 reports 2023 från: Bristol-Myers Squibb, Novartis & Pfizer.

¹⁴ Bristol-Myers Squibb Q4 report 2023.

¹⁵ Lennernäs, Hans, et al. *Clin Pharmacol Drug Dev.* 2024;13(9):985-999. doi:10.1002/cpdd.1416.

av februari 2024 erhöll Bolaget besked från FDA att de registrerat Bolagets kompletterande ansökan för Dasynoc och att de tilldelat ett PDUFA-datum till den 31 juli 2024.

I slutet av juli 2024 erhöll Bolaget en ny CRL där FDA begärde ytterligare information om hur läkemedlet ska märkas samt om vad som framkom vid den inspektion som genomförts av tredjeparts tillverkningsanläggningen. Bolaget räknar med att kunna lämna in sitt svar på CRL i fjärde kvartalet 2024, och FDA har sedan två eller sex månader på sig att granska svaret. Tidsåtgången för att granska svaret bestäms av FDA efter det att svaret har lämnats in av Bolaget.

Översikt XS003

Xspray utvecklar XS003 som en förbättrad version av Tassigna® (nilotinib). Tassigna® används för behandling av patienter med samma typ av leukemi som Sprycel® används för, men innehåller den aktiva substansen nilotinib i stället för dasatinib. Tassigna® 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. Tassigna® 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 Tassigna® uppgick till 1,85 miljarder USD år 2023 medan motsvarande siffra för den amerikanska marknaden var 0,88 miljarder USD¹⁶. Tassignas® substanspatent gick ut i januari 2024 och de sekundära patenten löper ut fram till och med 2032.¹⁷

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

- Minskad födointeraktion. Patienter som tar Tassigna® 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 2023 och 2024 har XS003 erhållit resultat som påvisat att produktkandidaten har en bättre biotillgänglighet och motsvarar Tassigna® vid lägre dosstyrka. Ytterligare studieresultat visade att XS003 hade en matchande biotillgänglighet vid mer än 50% lägre dos än Tassigna®. Xspray avser att lämna in ansökan om marknadsgodkännande under H1 2025.

Översikt XS008

Xsprays 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 1,04 miljarder USD under 2023 och den amerikanska marknaden uppgick till 0,64 miljarder USD¹⁸. Inlyta® substanspatent går ut i april 2025 och sekundärpatenten i december 2030 i USA.¹⁹

Bolaget gör bedömningen att HyNap-teknologin medför förbättrande egenskaper för produktkandidaten. Nästa steg i utvecklingen av XS008 är att fortsätta formuleringsutveckling i kommersiell skala, tillverkning av kliniskt prövningsmaterial och genomförandet av kliniska studier.

Översikt XS025

Xsprays produktkandidat XS025 utvecklas som en förbättrad version av Cabometyx® (cabozantinib) för behandling av njurcancer. Cabometyx® innehåller den aktiva substansen cabozantinib. Den globala försäljningen av Cabometyx® uppgick till 2,3 miljarder USD under 2023 och den amerikanska marknaden uppgick till 1,6 miljarder USD²⁰. Cabometyx® substanspatent går ut i augusti 2026 och sekundärpatenten i juli 2033 i USA.²¹

¹⁶ Novartis Q4 report 2023.

¹⁷ FDA Orange Book.

¹⁸ Pfizer Q4 report 2023.

¹⁹ <https://image-ppubs.uspto.gov/dirsearch-public/print/downloadPdf/6534524>.

²⁰ Exelixis Annual report 2023.

²¹ <https://image-ppubs.uspto.gov/dirsearch-public/print/downloadPdf/6534524>.

Xspray har under 2023 gjort ett framgångsrikt utvecklingsarbete av XS025. 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 XS025 är att fortsätta formuleringsutveckling i kommersiell skala, tillverkning av kliniskt prövningsmaterial och genomförandet av den första kliniska studien.

Kommersialisering

Bolaget har tecknat ett samarbetsavtal med Eversana inför kommersialiseringen och lanseringen av företagets produktkandidat Dasynoc i USA. Samarbetsavtalet ger Xspray Pharma tillgång till ett dedikerat försäljnings- och marknadsföringsteam som har lång erfarenhet av kommersialisering av cancerläkemedel. Xspray Pharma behåller den fulla finansiella och strategiska kontrollen över lanseringen av Dasynoc. Fokus för samarbetet är för närvarande att säkerställa att Dasynoc, vid ett godkännande från FDA, är redo för lansering på den amerikanska marknaden. Samarbetet med Eversana skapar förutsättningar för en snabb lansering av Dasynoc till en optimerad budget. Eversana kommer dessutom att förse Xspray med en försäljningsorganisation och tjänster inom bland annat marknadsföring och farmakovigilans.

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 per dagen för Prospektet nio 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 30 september 2024. Nedan information är hämtad från Xsray 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 585 592 TSEK, varav 33 762 TSEK utgjordes av aktiekapital. Bolagets långfristiga skulder summerade till 28 561 TSEK. Se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden" för ytterligare information om Bolagets aktiekapital och aktier.

Kapitalisering

Belopp i TSEK	Per 2024-09-30
Summa kortfristiga skulder (inklusive den kortfristiga delen av långsiktiga skulder)	5 045
- För vilka garanti ställs	-
- Mot annan säkerhet	-
- Utan säkerhet	5 045 ¹
Summa långfristiga skulder (exklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)	28 561
- Garanterade	-
- Mot säkerhet	-
- Utan garanti/utan säkerhet	28 561 ²
Eget kapital (inklusive periodens resultat)	585 592³
- Aktiekapital	33 762
- Reservfond	976
- Andra reserver	550 854 ⁴
Totalt	619 198

1) Avser leasingsskulder.

2) Avser leasingsskulder.

3) Inklusive periodens resultat.

4) Inklusive periodens resultat.

Nettoskuldsättning

I tabellen nedan sammanfattas Xsray Pharmas nettoskuldsättning per 30 september 2024. Observera att tabellen över nettoskuldsättning nedan enbart inkluderar räntebärande skulder. Per 30 september 2024 hade Xsray Pharma likvida medel uppgående till 74 759 TSEK och kortfristiga räntebärande skulder om 5 045 TSEK. Bolaget hade per 30 september 2024 inga indirekta skulder eller eventualförpliktelser.

Belopp i TSEK	Per 2024-09-30
(A) Kassa och bank	74 759
(B) Andra likvida medel	-
(C) Övriga finansiella tillgångar	-
(D) Likviditet (A)+(B)+(C)	74 759
(E) Kortfristiga finansiella skulder (inklusive skuldinstrument, men exklusive den kortfristiga andelen av långfristiga finansiella skulder)	5 045 ¹
(F) Kortfristig andel av långfristiga finansiella skulder	-
(G) Kortfristig finansiell skuldsättning (E)+(F)	5 045
(H) Kortfristig finansiell skuldsättning netto (G)-(D)	-69 714
(I) Långfristiga finansiella skulder (exklusive kortfristig andel och skuldinstrument)	28 561 ¹
(J) Skuldinstrument	-
(K) Långfristiga leverantörsskulder och andra skulder	-
(L) Långfristig finansiell skuldsättning (I)+(J)+(K)	28 561
(M) Total finansiell skuldsättning (H) + (L)	-41 153

1) Avser leasingsskulder.

Rörelsekapitaluttalande

Styrelsen bedömer att Bolagets befintliga rörelsekapital inte är tillräckligt för Xsprays aktuella kapitalbehov för den kommande 12-månadersperioden. Rörelsekapitalbehov avser i denna bemärkelse likvida medel som krävs för att Bolaget ska kunna fullgöra sina betalningsförpliktelser i den takt de förfaller till betalning. Denna bedömning har gjorts i ljuset av Bolagets aktuella affärs-, forsknings-, utvecklings- och kommersialiseringsplan som innefattar utveckling mot kommersialisering av Bolagets hela produktportfölj. Per 30 september 2024 uppgick Bolagets likvida medel till 74 759 TSEK. Rörelsekapitalet bedöms räcka till januari 2025 med Bolagets befintliga likvida medel. Denna bedömning är utan beaktande av likvid från Företrädesemissionen och Lånet ingånget den 6 november 2024.

Vid godkännande av Dasynoc med en efterföljande marknads lansering kommer Bolagets behov av rörelsekapital att kortsiktigt öka på grund av ökad lagerhållning, högre kundfordringar och ökade kostnader för marknads- och försäljningsaktiviteter kopplat till Bolagets samarbetspartner Eversana. Per dagen för Prospektet och baserat på nuvarande affärsplan bedömer Bolaget att rörelsekapitalsbehovet för kommande tolv månader uppgår till cirka 350 MSEK, ej inkluderat återbetalning av Lånet ingånget den 6 november 2024 eller eventuell likvid från teckningsoptionerna som emitteras till långivarna. Till grund för beräkningen ligger antaganden om bland annat kommersialiseringsaktiviteter för Dasynoc, investeringar i fortsatt forskning och utveckling samt försäljningsintäkter. I samband med en marknads lansering av Dasynoc avser Bolaget således att uppta icke-utspädande lånefinansiering om cirka 200 MSEK, vilket bedöms komma kunna återbetalas genom kassaflöden från rörelseverksamheten.

Genom Finansieringen kommer Bolaget att tillföras 235 MSEK (ej inkluderande eventuell likvid från teckningsoptionerna som emitteras till långivarna), före transaktionskostnader. Förutsatt att Bolaget framgångsrikt kan uppta icke-utspädande lånefinansiering om cirka 200 MSEK bedömer styrelsen att Bolaget kommer att ha tillräckligt med rörelsekapital för att driva verksamheten under kommande 18 månader. Detta innebär återbetalning av befintligt lån ingånget den 6 november 2024 samt med antagande om kommersiell tillväxttakt, investeringar i forskning och utveckling samt försäljningsintäkter men beaktar inte eventuell likvid från teckningsoptionerna som emitteras till långivarna.

Företrädesemissionen omfattas av teckningsförbindelser, avsiktsförklaringar avseende teckning av aktier och garantiåtaganden till 100 procent, motsvarande en likvid om 135 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.

I det fall Företrädesemissionen inte genomförs eller inte skulle fulltecknas eller om Bolaget inte lyckas uppta en icke-utspädande lånefinansiering 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 annan extern finansiering.

Revisionsberättelse angående årsbokslutet 2023

I Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2023 innehöll revisionsberättelsen en upplysning av särskild betydelse gällande väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift. Upplysningen återges i sin helhet nedan. Revisionsberättelsen för räkenskapsåret 2023 återges i sin helhet på s. 83-87 i Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2023.

”Vi vill fästa uppmärksamhet på årsredovisningens förvaltningsberättelse (s. 47) och not 16 (s 77) av vilka det framgår att beroende på utgången av teckningsoptionserie TO6 samt annan finansiering finns det en risk att koncernens likvida medel de närmaste 12 månaderna är otillräckliga. Det framgår också av förvaltningsberättelsen och not 16 att styrelsen bevakar situationen och utvärderar olika finansieringsalternativ inklusive tidpunkt och omfattning för kapitalanskaffning, skulle dock finansiering inte erhållas 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 2023

Sedan den 31 december 2023 till och med dagen för Prospektet har Bolaget inte gjort några väsentliga investeringar eller investeringar som är på gång och/eller för vilka fasta åtaganden har gjorts.

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 december 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 30 september 2024

Styrelsen beslutade om Företrädesemissionen den 6 november 2024 och ingick låneavtalet enligt vad som framgår av avsnittet "Väsentliga avtal – Avtal med Fenja Capital och Buntel".

Utöver vad som anges ovan har inga betydande förändringar av Koncernens finansiella ställning eller resultat inträffat sedan den 30 september 2024 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 2025. 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 och Atrogi AB, styrelseledamot i AnaMar AB, Synkerkine Pharma B.V., Flerie Invest AB, Mereo BioPharma Group Plc. och NxtScience AB, samt styrelsesuppleant i Xspray Pharma Futurum AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseordförande i Elypta AB.

Maris Hartmanis

Född 1953. Styrelseledamot sedan 2015. Ordförande i revisionsutskottet.

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

Övriga nuvarande befattningar: Affilierad docent vid institutionen för neurobiologi, vårdvetenskap och samhälle på Karolinska Institutet., samt VD och styrelseordförande i Forskningsstifelsen FINGERS Brain Health Institute i Stockholm.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Verkställande direktör tillika styrelseledamot i Sista versen 80974 AB, samt styrelseledamot i BioLamina AB och Xbrane Biopharma AB.

Torbjörn Koivisto

Född 1969. Styrelseledamot sedan 2017. Ledamot i ersättningsutskottet.

Utbildning: Juristexamen vid Uppsala universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i Cinclus Pharma Holding AB, Cinclus Pharma AB och IARU Institutet för Affärsjuridisk Rådgivning i Uppsala AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseledamot i Bio Vitos Pharma AB, samt styrelsesuppleant i RJC Roger Johansson Consulting AB och Virdings Allé Invest AB.

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: Verkställande direktör i Bactiguard AB och Bactiguard Holding AB, verkställande direktör tillika styrelseordförande i Lind Growth Strategy AB, samt styrelsesuppleant i Shinka Life Sciences AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseordförande i Mendus AB (publ), kommersiell chef i NDA Group AB, strategy advisor i BioArctic AB, samt verkställande direktör i Medivir AB.

Carl-Johan Spak

Född 1956. Styrelseledamot sedan 2015. Ledamot i revisionsutskottet.

Utbildning: Odontologie doktor och tandläkarexamen vid Karolinska Institutet.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i Atrogi AB, EpiEndo ehf, Provell Pharmaceuticals LLC., Symcel AB och Lipum AB (publ), samt styrelsesuppleant i Buzzard Pharmaceuticals AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Verkställande direktör tillika styrelseledamot i Recipharm Venture Fund AB, styrelseledamot i Binx Health Ltd., KAHN Medical Ltd, Perpetua Medical AB (publ) Cobra Biologics Holding AB, Empros Pharma AB, Follicum AB, Inject Pharma Sweden AB, Oxular Ltd., 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 och styrelseordförande i Intervalor Aktiebolag, styrelseordförande i DistIT AB, samt styrelseledamot i Ribbskottet Aktiebolag, Rimturs Aktiebolag och Umecrine Cognition AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Verkställande direktör i Intervalor Aktiebolag.

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: Ägare och verkställande direktör i Stratfox Healthcare Group LLC, delägare i IRL MD Food Solutions, samt styrelseledamot i SciBase Intressenter AB, SciBase Holding AB (publ), SciBase AB och Biosergen AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): CCO och styrelseledamot i Infant Bacterial Therapeutics AB, samt 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: Verkställade direktör i Xspray Pharma Inc., styrelseordförande i Robotic Lawn Care Sweden AB, styrelseledamot i Xspray Pharma Futurum AB och styrelsesuppleant i Journeyman Stockholm AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): -

Anette Abrahamsson

Född 1969. Senior Vice President Regulatory Affairs sedan år 2021.

Utbildning: Apotekare, Uppsala universitet.

Övriga nuvarande befattningar: -

Tidigare befattningar (senaste fem åren): -

Niklas Adenborg

Född 1992. Chief Financial Officer sedan år 2024.

Utbildning: B.Sc. Business and Economics, Uppsala universitet.

Övriga nuvarande befattningar: -

Tidigare befattningar (senaste fem åren): -

Linda Glimberg

Född 1974. Chief Operating Officer sedan år 2024.

Utbildning: Juristexamen, Uppsala universitet. Master of Laws (LLM) Cambridge University, England.

Övriga nuvarande befattningar: Ägare och styrelseledamot i Glimberg Holding AB och Glimberg Consulting AB, styrelseledamot i Robotic Lawn Care Sweden AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): -

Christer Hällgren

Född 1962. Senior Vice President Intellectual Property sedan år 2018.

Utbildning: Auktoriserad europeiskt patentombud, doktorsexamen i organisk kemi från Stockholms universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Bolagsman i Carboglace Handelsbolag.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelsesuppleant i Labagon AB.

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 Liljebris Consulting AB och Sprint Bioscience AB.

Edward Jordan

Född 1967. Chief Commercial Officer sedan år 2023

Utbildning: BS, Insurance and Finance, University of Rhode Island. MBA, Southern University of New Hampshire

Övriga nuvarande befattningar: -

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Chief Commercial Officer i Humanigen, Inc., Senior Vice President (Commercial) i DBV Technologies.

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 Linda Glimberg före sin anställning, ingått separata avtal med Xspray avseende konsulttjänster, 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.

Edward Jordan har varit Chief Commercial Officer i Humanigen, Inc., och frånträdde sin roll i bolaget cirka tre månader innan bolaget lämnade in en frivillig ansökan om omorganisation till konkursdomstolen i Delaware, USA.

Utöver vad som framgår ovan har, under de senaste fem åren, 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, Scheeles väg 2, 171 65 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 21 maj 2024 för tiden intill slutet av årsstämman 2025. 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 21 maj 2024 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 30 september 2024 och per dagen för detta Prospekt uppgår Xsprays registrerade aktiekapital till 33 762 265,00 SEK, fördelat på 33 762 265 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.

Företrädesemissionen och utspädning

Under förutsättning att Företrädesemissionen fulltecknas kommer antalet aktier i Xspray öka med som högst 3 376 226 aktier, från 33 762 265 aktier till som högst 37 138 491 aktier. Aktiekapitalet kommer att öka med som högst 3 376 226,00 SEK, från 33 762 235,00 SEK till som högst 37 138 491,00 SEK. Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen kommer att genom Företrädesemissionen få sin ägarandel utspädd med upp till 9,1 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 Teckningsrätter.

Nettotillgångsvärdet

Av tabellen nedan framgår nettotillgångsvärdet (Eng. *net asset value*) per aktie före respektive efter Företrädesemissionen baserat på eget kapital per 30 september 2024 och det högsta antalet aktier som kan komma att ges ut i Företrädesemissionen. Aktier i Bolaget emitteras till en teckningskurs om 40 SEK per aktie.

	Före Företrädesemissionen	Efter Företrädesemissionen
Eget kapital ¹ , TSEK	585 592	720 641 ²
Antal aktier	33 762 265	37 138 491
Nettotillgångsvärde per aktie, SEK	17,3	19,4

¹ Avser Koncernens eget kapital.

² Avser Koncernens eget kapital 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).

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 uppköpserbjudanden och inlösen av minoritetsaktier

Enligt lag (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden 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 uppköpserbjudande 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 uppköpserbjudande 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.

Teckningsoptioner, konvertibler eller andra skuldinstrument

Per dagen för Prospektet finns det inte några utestående teckningsoptioner, konvertibler eller andra aktierelaterade finansiella instrument i Bolaget utöver de som beskrivs i avsnitten "*Incitamentsprogram*" och "*Väsentliga avtal – Avtal med Fenja Capital och Buntel*".

Incitamentsprogram

Per 30 september 2024 hade bolaget totalt fyra serier av teckningsoptioner utställda till anställda, ledande befattningshavare samt styrelseordförande. Optionerna har tecknats på marknadsmässiga villkor och ingen subvention har utgått. Total maximal utspädning för de fyra serierna uppgår till 3,03 procent på nuvarande antal aktier. Samtliga teckningsoptionsprogram och personaloptioner har, vid tilldelningspunkten, värderats enligt Black & Scholes värderingsmodell.

Teckningsoptionsprogram 2021/2026 (Ordförande)

Teckningsoptionsprogrammet (Styrelseordförande LTIP 2021/2026) omfattar Bolagets vid tillfället nytillträdde styrelseordförande. Värdet per option beräknades till 16,38 SEK och teckningskurs per aktie om 128,70 SEK. Programmet löper på fem år och omfattar 13 214 teckningsoptioner. Programmet ger en maximal utspädningseffekt om 0,04 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.

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 131,90 SEK per aktie. Under 2022 och 2024 har 14 726 teckningsoptioner och 42 030 personaloptioner återköpts respektive

förfallit samt avregistrerats hos Bolagsverket till följd av en avslutad anställning. Maximal utspädningseffekt om cirka 1,08 procent på nuvarande antal aktier.

Teckningsoptionsprogram 2023/2026

Programmet beslutades vid årsstämman den 16 maj 2023 ("LTI 2023"). Programmet omfattar 29 personer, däribland Bolagets VD. Programmet omfattar 94 576 teckningsoptioner och 204 152 personaloptioner som kan utnyttjas för teckning av aktier under perioden 15 juni 2026 till och med den 15 juli 2026 till teckningskurs om 89,80 SEK per aktie. En amerikansk medarbetare i Xspray Pharma gavs rätt att erhålla upp till 15 000 personaloptioner utan förvärv av teckningsoptioner. Under 2024 har 5 118 teckningsoptioner återköpts och 10 236 personaloptioner återköpts respektive förfallits samt avregistrerats hos Bolagsverket till följd av avslutade anställningar. Maximal utspädningseffekt om cirka 0,79 procent på nuvarande antal aktier.

Teckningsoptionsprogram 2024/2027

Programmet beslutades vid årsstämman den 21 maj 2024 ("LTI 2024"). Programmet omfattar 21 personer, däribland Bolagets VD. Programmet omfattar 125 369 teckningsoptioner och 250 738 personaloptioner som kan utnyttjas för teckning av aktier under tiden från och med den 24 maj 2027 till och med den 11 juni 2027 till teckningskurs om 117,50 SEK per aktie. Maximal utspädningseffekten uppgår till cirka 1,11 procent på nuvarande antal aktier.

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	5 910 238	17,51
Anders Bladh (direkt och indirekt via bolag) ²²	4 120 000	12,20
Östersjöstiftelsen	4 030 126	11,94
Fjärde AP-fonden	3 372 850	9,99

Bemyndiganden

Den 21 maj 2024 beslutade årsstämman, i enlighet med styrelsens förslag, att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen och längst intill tiden för nästa årsstämma, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler. Sådant emissionsbeslut ska kunna fattas med eller utan bestämmelse om apport eller kvittning eller andra villkor. Fattas emissionsbeslutet med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt får bemyndigandet endast utnyttjas i sådan utsträckning att antalet aktier som emitteras med stöd av bemyndigandet, eller det antal aktier som konvertering/teckning kan ske till, högst uppgår till 20 procent av det totala antal aktier som är utestående vid tidpunkten för stämmans beslut om bemyndigandet.

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 2023

Vid årsstämman den 21 maj 2024 beslutades, i enlighet med styrelsens förslag, att ingen utdelning ska utgå för 2023 och att Bolagets resultat ska balanseras i ny räkning.

²² Exklusive innehav via kapitalförsäkring.

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 14 november 2024. 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 549300NGRQCZ3X4L157. Bolaget har sitt huvudkontor på adressen Scheeles väg 2, 171 65 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

Följande avtal (med undantag för avtal som ingåtts inom ramen för den löpande verksamheten) har ingåtts av ett bolag inom Koncernen inom två år omedelbart före tidpunkten för detta Prospekt och är, eller kan bli, väsentliga eller har ingåtts av ett bolag inom Koncernen vid vilken tidpunkt som helst och innehåller villkor enligt vilka ett bolag inom Koncernen har en skyldighet eller rättighet som är, eller kan bli, väsentlig för Koncernen vid tidpunkten för detta Prospekt. I tillägg har ett bolag inom Koncernen ingått, alternativt fortsatt ser över möjligheterna att ingå, nödvändiga avtal för att Bolaget ska kunna distribuera och sälja Dasynoc vid ett marknadsgodkännande.

Avtal med EVERSANA Life Science Services, LLC

Den 23 februari 2023 ingick Bolaget ett samarbetsavtal med Eversana inför kommersialiseringen och lanseringen av företagets produktkandidat Dasynoc i USA. Samarbetsavtalet ger Xspray Pharma tillgång till ett dedikerat försäljnings- och marknadsföringsteam som har lång erfarenhet av kommersialisering av cancerläkemedel. Xspray Pharma behåller den fulla finansiella och strategiska kontrollen 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.

Förlikningsavtal med Bristol-Myers Squibb

Den 11 september 2023 ingick Xspray ett förlikningsavtal med Bristol-Myers Squibb i patenttvisten om Dasynoc. Uppgårelsen undanröjde alla patentanspråk från Bristol-Myers Squibb och möjliggör för Xspray att lansera Dasynoc™ på den amerikanska marknaden från och med den 1 september 2024.

Avtal med Catalent Pharma Solutions, LLC

Den 14 juni 2021 ingick Bolaget avtal med Catalent för kommersiell tillverkning och packning av Dasynoc. Avtalet är icke exklusivt och Bolaget kan köpa produkter även från annan tillverkare men avtalet innehåller vissa åtaganden om att Bolaget ska köpa viss del av årsvolymen för den amerikanska marknaden från Catalent. Avtalet trädde i kraft den 14 juni 2021 och gäller i fem år från och med att Dasynoc godkänns 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 Dasynoc.

Avtal med NerPharMa S.r.l.

Bolaget och NerPharMa ingick den 21 december 2017 ett tillverknings- och leveransavtal varigenom NerPharMa ska tillverka och leverera det amorfa material som ingår i Bolagets produktkandidater med användning av Bolagets HyNap-teknologi. Avtalet gäller till och med den 31 december 2025, varefter avtalet automatiskt förlängs med två år i taget. Efter den initiala avtalsperioden gäller en uppsägningstid om 1 år för Bolaget och 2 år för NerPharMa. Bolaget och NerPharMa ingick även ett avtal den 11 mars 2019 enligt vilket utrustning som Bolaget köpt av tredje part installerats i NerPharMas lokaler. Syftet med avtalet är att tillåta att NerPharMa använder Bolagets utrustning och teknologi för att leverera amorft material till Bolaget. NerPharMas licens är icke-exklusiv och utrustningen och teknologin får enbart användas för att leverera amorft material till Bolaget. Avtalen innebär inte någon överlåtelse till NerPharMa av Bolagets immateriella rättigheter. Avtalet ger Bolaget en rätt att återta den fysiska utrustningen på begäran.

Avtal med Fenja Capital och Buntel

Den 6 november 2024 ingick Bolaget ett låneavtal som uppgår till totalt 100 MSEK med långivarna Fenja Capital II A/S och Buntel AB i syfte att använda Lånet för att möjliggöra fortsatt utveckling av Bolagets produktportfölj mot kommersialisering parallellt med att FDA-processen avseende Dasynoc fortlöper. Lånet är icke säkerställt, har en löptid om 12 månader från ingåendet av avtalet och löper med en ränta motsvarande STIBOR 3M (dock minimum 3 procent) plus en räntemarginal om 8 procent. Om FDA-godkännande erhålls för Dasynoc ska Lånets uppläggningsavgift om 4 procent av lånebeloppet återbetalas till Bolaget och räntemarginalen sänkas till 4 procent. Vidare har Bolaget möjlighet att när som helst under löptiden återbetala Lånet. Vid Lånets upptagande emitterades, med stöd av årsstämman bemyndigande från den 21 maj 2024, även 1 150 000 teckningsoptioner till långivarna utan kostnad. Teckningsoptionerna får tecknas av långivarna i samband med utbetalningen av Lånet och är därför inte registrerade vid Bolagsverket per dagen för Prospektet. Teckningsoptionerna kan utnyttjas för teckning av motsvarande antal aktier i Bolaget från och med dagen för registrering av teckningsoptionerna hos Bolagsverket till och med 30 november 2029, till en teckningskurs om 50 SEK per aktie från och med registrering hos Bolagsverket till och med 6 november 2025, samt till en teckningskurs om 60 SEK från och med 7 november 2025. Teckningsoptionerna kommer inte att omräknas till följd av Företrädesemissionen men är i övrigt föremål för sedvanliga omräkningsbestämmelser.

Transaktioner med närstående

Under 2024 har Bolaget köpt tjänster av ledande befattningshavare Linda Glimberg genom bolaget Glimberg Consulting AB. Det totala arvudet under perioden uppgick till 1 014 800 SEK. Från och med den 1 juni 2024 har Linda Glimberg tagit en anställning hos Xsray, varvid konsultavtalet avslutades och inga fler köp av tjänster från Glimberg Consulting har gjorts.

Utöver vad som anges ovan har inga väsentliga transaktioner med närstående ägt rum sedan 31 december 2023 fram till dagen för Prospektet.

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

Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare har gentemot SEB och Zonda Partners åtagit sig att inte sälja sina aktier i Bolaget under en period om 90 dagar från dagen efter av utfallet i Företrädesemissionen offentliggjorts, med sedvanliga undantag, ett så kallat lock up-åtagande. Undantag från åtagandet gäller för (i) accepterade av ett offentligt uppköpserbud som lämnas till alla aktieägare i Bolaget i enlighet med tillämpliga takeover-regler på villkor som behandlar alla aktieägare lika, (ii) genomförande och leverans av en oåterkallelig utfästelse eller åtagande att acceptera ett offentligt uppköpserbud som hänvisas till i (i), (iii) försäljningar eller avyttringar av värdepapper i enlighet med ett erbjudande från Bolaget att återköpa värdepapper som görs på identiska villkor till alla aktieägare i Bolaget, (iv) försäljningar av teckningsrätter eller liknande rättigheter som tilldelats i en företrädesemission eller annat erbjudande av aktier med företrädesrätt av Bolaget, (v) överlåtelse av värdepapper till ett bolag i samma koncern som den styrelseledamot eller ledande befattningshavare som åtagit sig att följa lock-up-åtagandet, oaktat om det är direkt eller indirekt moder-, dotter- eller systerbolag, under förutsättning att sådant bolag skriftligen förbinder sig att följa de begränsningar som följer av lock-up-åtagandet ingånget av Bolagets styrelseledamöter och ledande

befattningshavare, (vi) överföringar av värdepapper till innehavarens kapitalförsäkringskonto eller investeringssparkonto, (vii) avyttringar av värdepapper som krävs på grund av lagar eller regler, inklusive till följd av en order eller dom från en domstol eller ett behörigt rättsligt organ eller en offentlig myndighet, (viii) utnyttjande av innehavda teckningsoptioner eller personaloptioner och teckning av aktier i Bolaget, förutsatt att utnyttjandet sker endast i enlighet med teckningsvillkoren för sådana teckningsoptioner eller personaloptioner och att de tecknade aktierna omfattas av lock-up-åtagandet som ingåtts av Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare, samt (x) försäljning av värdepapper som enbart behövs för att finansiera utnyttjande av sådana teckningsoptioner som hänvisas till i (viii) och/eller för att erhålla medel för att täcka eventuell skatt som uppkommer på grund av sådant utnyttjande som hänvisas till i (x) och sådan försäljning.

Vidare har de parter som ingått teckningsåtaganden gentemot SEB och Zonda Partners åtagit sig att inte sälja sina aktier i Bolaget under en period om 14 dagar från dagen efter av utfallet i Företrädesemissionen offentliggjorts. Vidare har Bolaget åtagit sig gentemot SEB och Zonda Partners, med sedvanliga undantag och med undantag för emissionen av teckningsoptioner till långivarna Fenja Capital II A/S och Buntel AB, att inte emittera ytterligare aktier eller andra aktierelaterade instrument under en period om 180 dagar från dagen efter att utfallet i Företrädesemissionen offentliggjorts. Undantag från åtagandet gäller för (i) emissioner av värdepapper, aktierätter eller andra aktieoptioner som ska levereras enligt befintliga incitamentsprogram, (ii) emissioner av teckningsoptioner till följd av det låneavtal som ingåtts omkring den 6 november 2024 mellan Bolaget och Fenja Capital II A/S och Buntel AB, (iii) emissioner av värdepapper vid utnyttjande av befintliga aktierätter eller optioner avseende aktier i Bolaget, (iv) apportemissioner för att fullgöra Bolagets skyldighet att betala köpeskilling för förvärvade bolag eller verksamheter, och (v) emissioner av värdepapper, aktierätter eller andra aktieoptioner i samband med genomförandet av något incitamentsprogram i Bolaget som beslutats av bolagsstämma.

SEB och Zonda Partners kan komma att medge undantag från åtaganden. Medgivande av undantag från gjorda lock up-åtaganden avgörs från fall till fall och kan vara av såväl personlig som affärsmässig karaktär.

Tecknings- och garantiåtaganden m.m.

Bolagets större aktieägare, Flerie Invest AB, Ribbskottet AB, Östersjöstiftelsen, Fjärde AP-fonden, Unionen och Erik Norman samt vissa av Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare har åtagit sig att teckna aktier motsvarande cirka 48 procent av Företrädesemissionen. Teckningsåtagandena är villkorade av att Bolagets styrelse beslutar om Företrädesemissionen senast den 30 november 2024 och att teckningsperioden för Företrädesemissionen avslutas senast den 31 december 2024.

Därutöver har vissa aktieägare lämnat avsiktsförklaringar avseende teckning av aktier i Företrädesemissionen och dessa avsikter omfattar cirka 7 procent av Företrädesemissionen. Totalt representerar dessa teckningsförbindelser och avsiktsförklaringar avseende teckning av aktier cirka 55 procent av Företrädesemissionen, motsvarande cirka 74 MSEK. Ingen ersättning utgår för lämnade teckningsförbindelser eller avsiktsförklaringar avseende teckning av aktier.

Ett antal investerare, inklusive befintliga aktieägaren Flerie Invest AB, har lämnat garantiåtaganden, med sedvanliga villkor, för teckning av Nya Aktier som sammanlagt uppgår till cirka 61 MSEK, vilket motsvarar cirka 45 procent av Företrädesemissionen. För emissionsgaranterna utgår en kontant garantiersättning om 8 procent av det garanterade beloppet, motsvarande sammanlagt cirka 4,9 MSEK för samtliga garantier. Garantiersättningen har förhandlats fram på armlängds avstånd och med stöd av finansiella rådgivare. Bolagets uppfattning är att garantiersättningen är marknadsmässig, bland annat mot bakgrund av garantiersättning i liknande transaktioner. Garantiåtagandena är villkorade av att Bolagets styrelse beslutar om Företrädesemissionen senast den 30 november 2024 och att teckningsperioden för Företrädesemissionen avslutas senast den 31 december 2024. De som ingått teckningsåtagande, lämnat avsiktsförklaringar avseende teckning av aktier och ingått garantiåtaganden framgår av tabellen nedan.

Företrädesemissionen omfattas således in sin helhet av teckningsförbindelser, avsiktsförklaringar avseende teckning av aktier och garantiåtaganden. Tecknings- 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”*.

Namn	Teckningsförbindelse	Avsiktsförklaringar	Garantiåtagande	Summa	Procent
Flerie Invest AB	23 640 920		10 000 000	33 640 920	24,91%
Fjärde AP-fonden	13 491 400			13 491 400	9,99%
Östersjöstiftelsen	12 500 000			12 500 000	9,26%
Cicero Fonder AB			12 000 000	12 000 000	8,89%
Fredrik Lundgren			6 110 560	6 110 560	4,52%
Gerhard Dal			6 000 000	6 000 000	4,44%
Råsunda Förvaltning AB			6 000 000	6 000 000	4,44%
Wilhelm Risberg			6 000 000	6 000 000	4,44%
Arbona AB			5 500 000	5 500 000	4,07%
Triega AB			5 500 000	5 500 000	4,07%
Tredje AP-fonden		5 199 960		5 199 960	3,85%
Unionen	5 158 640			5 158 640	3,82%
Ribbskottet AB	5 000 000			5 000 000	3,70%
Andra AP-fonden		4 148 800		4 148 800	3,07%
Erik Norman	3 000 000			3 000 000	2,22%
Exelity AB			2 355 640	2 355 640	1,74%
Anavio Capital Partners LLP			2 000 000	2 000 000	1,48%
Anders Bladh ¹⁾	998 800			998 800	0,74%
Christine Lind	133 440			133 440	0,10%
Maris Hartmanis	100 000			100 000	0,07%
IARU Institutet för Affärsjuridisk Rådgivning i Uppsala AB	60 000			60 000	0,04%
Carl-Johan Spak	60 000			60 000	0,04%
Niklas Adenborg	26 000			26 000	0,02%
Anders Ekblom	22 200			22 200	0,02%
Charlotta Liljebri	20 000			20 000	0,01%
Glimberg Consulting AB	16 000			16 000	0,01%
Anette Abrahamsson	6 680			6 680	0,00%
Totalt	64 234 080	9 348 760	61 466 200	135 049 040	100,00%

1) Anders Bladhs innehav omfattar även aktier som innehas via kapitalförsäkring.

Samtliga som ingått avtal om garantiåtaganden kan nås via Bolagets adress, Scheeles väg 2, 171 65 Solna. Avtal om garantiåtaganden ingicks den 5 och 11 november 2024.

Totala åtaganden

Sammantaget omfattas Företrädesemissionen av teckningsförbindelser, avsiktsförklaringar avseende teckning av aktier och garantiåtaganden till 100 procent. Förutsatt en total teckning i Företrädesemissionen, med stöd av Teckningsrätter och anmälningar om teckning utan stöd av Teckningsrätter, som överstiger 135 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.

- Den 1 december 2023 meddelade Xspray Pharma utfallet av teckningsoptionsprogrammet TO5 som tillförde bolaget 92,3 miljoner SEK.

- Den 12 februari 2024 meddelade Xspray Pharma att FDA har registrerat Bolagets kompletterande ansökan för Dasynoc och att PDUFA-datum satt till den 31 juli 2023.
- Den 22 april 2024 meddelade Xspray Pharma AB att Bolaget offentliggör en fjärde produkt kandidat, XS025-caboxantinib.
- Den 3 maj 2024 meddelade Xspray Pharma utfallet av teckningsoptionsprogrammet TO6 som tillförde bolaget 100,3 miljoner SEK.
- Den 9 juli 2024 meddelade Xspray Pharma resultat från en XS003-stuide. Studien visade att XS003 matchade biotillgänglighet vid mer än 50% lägre dos än Tasigna®.
- Den 26 juli 2024 meddelade Xspray Pharma att Bolaget erhållit ett Complete Response Letter (CRL) från FDA gällande Dasynoc.
- Den 6 november 2024 meddelade Xspray Pharma att Bolaget beslutar om en företrädesemission om cirka 135 MSEK samt upptar lån om 100 MSEK.

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. Ärendet förliktes i september 2023.

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 produkt kandidater 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. Bolagets dotterbolag Xspray Pharma Inc. har ansökt om och kommer vid lansering av en produkt kandidat att innehålla de relevanta licenser som krävs för försäljning och distribution av läkemedel i de amerikanska delstater i vilka Bolaget avser distribuera läkemedel.

Försäkringsskydd

Bolaget har sedvanliga företagsförsäkringar och Bolaget bedömer att nuvarande försäkringsskydd är tillfredsställande med hänsyn till verksamhetens art och omfattning. I samband med lansering av Bolagets första produkt kommer försäkringsskyddet utökas till att omfatta sedvanliga försäkringar för bolag med produkt på den amerikanska marknaden.

Rådgivare

SEB och Zonda Partners är finansiella rådgivare till Bolaget i samband med Företrädesemissionen. SEB och Zonda Partners tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster till Xspray i samband med Företrädesemissionen, för vilka SEB och Zonda Partners kommer att erhålla sedvanlig ersättning bestående av ett bestämt arvode som delvis är villkorat av Företrädesemissionens slutförande. SEB och Zonda Partners 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 och kan komma att tillhandahålla ytterligare legal rådgivning till Bolaget. Advokatfirman Vinge KB erhåller ersättning som inte är avhängigt utfallet i Företrädesemissionen.

Kostnader för Företrädesemissionen

Genom Företrädesemissionen kommer Bolaget att tillföras 135 MSEK före avdrag för emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 14 MSEK.

Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion

Bolagets bolagsordning, registreringsbevis och fullständiga villkor hålls tillgängliga för inspektion under Prospektets giltighetstid under kontorstid på Bolagets kontor på Scheeles väg 2, 171 65 Solna samt i elektronisk form på Xsprays hemsida, 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

Amorf	En amorf struktur är ett kemiskt begrepp som beskriver ämnen som saknar en ordnad 3-dimensionell struktur hos ämnets molekyler.
API Bioekvivalens (BE)	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.
Biotillgänglighet	Biotillgänglighet (= biologisk tillgänglighet) är ett begrepp inom farmakologi som visar hur stor del av ett läkemedel som når blodet.
Betald Tecknad Aktie (BTA) CMO	Interimsaktier avseende de Nya Aktierna. Contract Manufacturing Organization. Ett serviceföretag som på kontraktbasis tillhandahåller läkemedelstillverkning för andra företag.
CRL	Complete Response Letter. Ett meddelande utfärdat av USA:s livsmedels- och läkemedelsmyndighet (FDA) i vilket kompletterande specifik information efterfrågas för att FDA ska kunna slutföra sin granskning av ansökan.
Dispersion Euroclear Sweden Farmakokinetik Farmakovigilans	Finfördelning av ett ämne i ett annat. Euroclear Sweden AB. Läran om läkemedels omsättning i kroppen. Farmakovigilans är en gren inom medicinsk vetenskap som fokuserar på att övervaka, upptäcka, bedöma, förstå och förebygga biverkningar och andra läkemedelsrelaterade problem.
FDA	Food and Drug Administration. USA:s livsmedels- och läkemedelsmyndighet med ansvar för mat, kosttillskott, läkemedel, kosmetika, medicinsk utrustning, radioaktivt strålände utrustning samt blodprodukter.
Finansieringen Formulering	Företrädesemissionen tillsammans med Lånet. Inom läkemedelsindustrin är formulering en synonym till beredningsform.
Födointeraktion	Hur matintag kan påverka läkemedelsupptag, effekt och säkerhet i kroppen.
Födointeraktionseffekter	Syftar på de förändringar i läkemedlets effekt eller säkerhet som uppstår när läkemedlet tas tillsammans med mat.
Generika	Generiska läkemedel är medicinskt utbytbara läkemedel med samma funktion, kvalitet och säkerhet som ett originalläkemedel.
GMP	Good Manufacturing Practice. God tillverkningssed, regler som beskriver hur läkemedelsindustrin ska tillverka mediciner så att patienten alltid kan vara säker på att den 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.
Indikation	I medicinska sammanhang är det symptom, sjukdomstillstånd eller liknande som kräver behandling.
Klinisk fas	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.
Klinisk studie	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.
Kristallin	Kristallin struktur är ett kemiskt begrepp som beskriver ämnen med en ordnad struktur hos ämnets molekyler.

Lånet	Låneavtalet som uppgår till totalt 100 MSEK med långivarna Fenja Capital II A/S och Buntel AB.
Läkemedelskandidat	En substans som utses under preklinisk fas för vidare prövningar i försökspersoner och senare patienter.
MSEK	Miljoner svenska kronor.
Mdr SEK	Miljarder svenska kronor.
Nasdaq Stockholm	Den reglerade marknad som drivs av Nasdaq Stockholm Aktiebolag.
Nya Aktier	De nya aktier som erhålles i samband med Företrädesemissionen.
Onkologi	Läran om tumörsjukdomar och även en medicinsk specialitet som fokuserar på tumörsjukdomar och dess behandling.
Orange Book	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.
PDUFA-datum	Måldatum för slutligt godkännande från FDA.
PKI	Proteinkinashämmare vilket är en sorts enzym som blockerar verkan av ett eller flera proteinkinaser.
Preklinisk	Den del av läkemedelsutvecklingen som äger rum innan en läkemedelskandidat prövas på människor.
Primära och sekundära patent	Primära patent skyddar den aktiva substansen (API) i ett läkemedel medan sekundära patent beskriver modifierade föreningar, formuleringar, doseringar, särskilda medicinska användningar, etc.
Proteinkinasa	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.
Proteinkinashämmare	Läkemedel som blockerar proteinkinaser. Proteinkinashämmare verkar genom att blockera aktiviteten hos enzymer som driver på cancercellernas utveckling och tillväxt.
SEB	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ).
SEK	Svenska kronor.
Superkritisk vätska (SCF)	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.
Teckningsrätt	De rätter att teckna aktier i Bolaget som aktieägarna erhåller, varvid erhålles en (1) Teckningsrätt för varje aktie.
TSEK	Tusentals SEK.
Värdepapper	Teckningsrätter, BTA och/eller Nya Aktier.
Xspray, Xspray Pharma, Bolaget eller Koncernen	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.
Zonda Partners	Zonda Partners AB.

ADRESSER

Xspray Pharma AB (publ)

Scheeles väg 2
171 65 Solna
+46 (0)8 730 37 00
www.xspraypharma.com

Legal rådgivare till Bolaget

Advokatfirman Vinge KB
Smålandsgatan 20
111 46 Stockholm

Finansiella rådgivare

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)
Kungsträdgårdsgatan 8
111 47 Stockholm

Zonda Partners AB
Kungsgatan 33
111 56 Stockholm

Revisor

KPMG Sverige
Vasagatan 16
111 20 Stockholm