

EJ FÖR OFFENTLIGGÖRANDE, DISTRIBUTION ELLER PUBLICERING, VARE SIG DIREKT ELLER INDIREKT, INOM ELLER TILL AUSTRALIEN, HONGKONG, JAPAN, KANADA, NYA ZEELAND, SCHWEIZ, SINGAPORE, SYDAFRIKA, USA, BELARUS, RYSSLAND, SYDKOREA ELLER NÅGON ANNAN JURISDIKTION DÄR SÄDAN ÅTGÄRD HELT ELLER DELVIS ÄR FÖREMÅL FÖR LEGALA RESTRIKTIONER.

Xsray Pharma AB (publ) – Informationsdokument avseende företrädesemission

25 augusti 2025

Information om emittenten

”Xsray”, ”Xsray Pharma”, ”Bolaget” eller ”Koncernen” avser Xsray Pharma AB (publ), den koncern vari Xsray är moderbolag eller ett dotterbolag i koncernen, beroende på sammanhanget. Xsray Pharma AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag med organisationsnummer 556649-3671. Bolagets huvudkontor är beläget på Scheeles väg 2, 171 65 Solna, Sverige. Bolagets LEI-kod är 549300NGRQCZN3X4L157. Bolagets webbplats är www.xsraypharma.com.

Styrelsens ansvarsförklaring

Styrelsen för Xsray Pharma (”Styrelsen”) är ensamt ansvarig för innehållet i detta informationsdokument (”**Informationsdokument**”). Enligt Styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i detta dokument med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.

Behörig myndighet

Detta dokument är inget prospekt i den mening som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av direktiv 2003/71/EG, i dess ändrade lydelse (”**Prospektförordningen**”). Detta dokument har upprättats i enlighet med Prospektförordningens artikel 1.4 db och har utformats i enlighet med kraven i bilaga IX till Prospektförordningen. Finansinspektionen, som är den nationellt behöriga myndigheten, har inte godkänt eller granskat detta dokument. Varje investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i Bolaget. För detta dokument och erbjudandet som beskrivs häri gäller svensk rätt. Tvist med anledning av dokumentet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt, varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

Efterlevnad av rapporteringsskyldighet och offentliggjord information

Styrelsen för Xsray intygar härmed att Bolaget fortlöpande har efterlevt sin rapporteringsskyldighet och skyldigheten att offentliggöra information under hela den period då Bolagets värdepapper har varit upptagna till handel, inbegripet enligt direktiv 2004/109/EG, i förekommande fall, förordning (EU) nr 596/2014 och, i förekommande fall, delegerad förordning (EU) 2017/565. Styrelsen bekräftar härmed att Bolaget, vid tidpunkten för erbjudandet, inte skjuter upp offentliggörandet av insiderinformation i enlighet med förordning (EU) nr 596/2014. Den obligatoriska information som Bolaget offentliggör i enlighet med skyldigheter att löpande offentliggöra information, samt det senaste prospektet som Bolaget har offentliggjort, finns tillgänglig och kan erhållas på Bolagets hemsida, www.xsraypharma.com.

Bakgrund och motiv

Xsprays styrelse beslutade den 15 augusti, med stöd av bemyndigande som lämnades vid årsstämman den 13 maj 2025 (”**Bemyndigandet**”), om emission av aktier i Xsray med företrädesrätt för befintliga aktieägare (”**Företrädesemissionen**”). Genom Företrädesemissionen kommer antalet aktier i Xsray öka med högst 3 713 849 nya aktier, från 37 138 491 aktier till högst 40 852 340 aktier.

Utöver Företrädesemissionen kan Styrelsen i anslutning till utfallet besluta om en övertilldelningsoption om upp till 20 MSEK med stöd av Bemyndigandet ("**Övertilldelningsemissionen**"). Teckningskursen i Övertilldelningsemissionen kommer att motsvara teckningskursen i Företrädesemissionen.

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 svårlösliga 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 svårlöslig kristallin läkemedelssubstans.

Xsprays övergripande strategi består i att applicera sin HyNap-teknologi på Bolagets projektportfölj, vilken består av noga utvalda produktkandidater. Xsprays produktstrategi är att utveckla förbättrade amorfa versioner av tidigare marknadsförda läkemedel. Bolaget väljer produktkandidater för vidareutveckling och framtida potentiell lansering genom att grundligt genomlysas bland annat originalläkemedlets patentsituation, prissättning, marknadsstorlek, konkurrenssituation och förbättringspotential.

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 andra halvan av 2025. Xspray tar, med sina första fyra produktkandidater, sikte på originalläkemedel som under 2024 tillsammans sålde för 4,9 miljarder USD enbart i USA. När originalläkemedlets primära patent löper ut bedömer Bolaget att den patenterade HyNap-teknologin ger Xspray Pharma en möjlighet att introducera sina produktkandidater på marknaden parallellt med originalläkemedlen, utan eller med generisk konkurrens.

Användning av emissionslikviden

I samband med Företrädesemissionen har Bolaget refinansierat sitt befintliga lån med en förlängd löptid om 18 månader samt utökat lånet med 25 MSEK ("**Refinansieringen**" och tillsammans med Företrädesemissionen och Övertilldelningsemissionen, "**Finansieringen**"). Som en del av Refinansieringen kommer Xsprays styrelse att emittera teckningsoptioner till långgivaren efter utfallet av Företrädesemissionen. Genom Finansieringen tillförs Bolaget cirka 175 MSEK före emissionskostnader, som beräknas uppgå till cirka 5,6 MSEK vid ett fulltecknande av Företrädesemissionen och Övertilldelningsemissionen (ej inkluderade eventuell likvid från teckningsoptionerna som emitteras till långgivarna).

Finansieringen genomförs för att stödja lanseringen av Dasynoc på den amerikanska marknaden, för att driva fram den regulatoriska FDA-processen och försäljningsberedskapen för XS003-nilotinib, för att finansiera den fortsatta utvecklingen av projektportföljen och för att säkra Bolagets finansiering fram till den förväntade kassaflödesbalanspunkten under andra halvåret 2026. Bolagets kapitalbehov beror på flera faktorer, bland annat lanseringsdatum för Dasynoc och marknadens mottagande.

Tecknings- och garantiåtaganden

Flerie, Ribbskottet, Fjärde AP-fonden, Tredje AP-fonden, Andra AP-fonden, Brummer Multi-Strategy och övriga investerare har åtagit sig att teckna aktier motsvarande cirka 76 procent av Företrädesemissionen. Unionen har lämnat en avsiktsförklaring om teckning av aktier i Företrädesemissionen omfattande cirka 8 procent av Företrädesemissionen. Sammantaget motsvarar dessa teckningsåtaganden och avsiktsförklaringen cirka 83 procent av Företrädesemissionen, motsvarande en likvid om

cirka 109 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Teckningsåtagandena är inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättningar eller liknande arrangemang. Följaktligen finns det en risk att en eller flera berörda parter helt eller delvis inte kommer kunna uppfylla sina respektive åtaganden.

Brummer Multi-Strategy (10 MSEK), Max Mitteregger Kapitalförvaltning AB (6 MSEK), Fredrik Lundgren (4,5 MSEK), TreeCap B.V. (3,5 MSEK), Richard Rönblom (1,5 MSEK), Philip Ohlsson (1,5 MSEK), Birgar Jarl 2 AB (1 MSEK), Stefan Hansson (1 MSEK) och Ulti AB (1 MSEK) har åtagit sig att teckna aktier utan företrädesrätt i Företrädesemissionen motsvarande ett totalt belopp om 30 MSEK, utan ersättning. Vad avser Brummer Multi-Strategy kommer Övertilldelningsemmissionen att utnyttjas om Företrädesemissionen tecknas i sådan utsträckning att Brummer Multi-Strategy inte tilldelas sitt fulla åtagande i Företrädesemissionen. Brummer Multi-Strategy's teckning i Övertilldelningsemmissionen kommer att bestämmas så att Brummer Multi-Strategy erhåller sitt fulla åtagande genom Företrädesemissionen och Övertilldelningsemmissionen. Övertilldelningsemmissionen kommer även utnyttjas om Max Mitteregger Kapitalförvaltning AB, Fredrik Lundgren, TreeCap B.V., Richard Rönblom, Philip Ohlsson, Birgar Jarl 2 AB, Stefan Hansson och Ulti AB (tillsammans "Investeraarna") inte erhåller full tilldelning i Företrädesemissionen. Investeraarna kommer då att erhålla tilldelning i Övertilldelningsemmissionen så att de erhåller minst 50 procent av sina respektive åtaganden genom Företrädesemissionen och Övertilldelningsemmissionen. Tilldelning därutöver och upp till respektive Investerares fulla åtagande erhålls så som tillämpligt inom ramen för Övertilldelningsemmissionens maximala belopp, pro rata i förhållande Investeraarnas åtaganden och efter att Brummer Multi-Strategy har erhållit full tilldelning. Styrelsen kan också, efter eget gottfinnande, utnyttja den återstående delen av Övertilldelningsemmissionen för att möjliggöra ytterligare kapitaltillskott. Efter eventuell tilldelning enligt ovan ska de återstående aktierna i Övertilldelningsemmissionen tilldelas strategiska och/eller kvalificerade investerare.

Aktiernas kännetecken och upptagande till handel

Aktierna handlas på Nasdaq Stockholm under kortnamnet "XSPRAY" och har ISIN-kod SE0009973563. Handel i de nya aktierna som emitteras inom ramen för Företrädesemissionen beräknas inledas på Nasdaq Stockholm omkring 1 oktober 2025, förutsatt att registrering hos Bolagsverket skett.

Utspädning och aktieinnehav efter emissionen

Företrädesemissionen medför vid full teckning att antalet aktier i Bolaget ökar med 3 713 849 aktier från 37 138 491 aktier till 40 852 340 aktier, vilket motsvarar en utspädning om ca 9,1 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget. Aktieägare som väljer att inte teckna i Företrädesemissionen har möjlighet att kompensera sig för den ekonomiska utspädningseffekten genom att sälja sina teckningsrätter.

Risikfaktorer

En investering i Xsprays värdepapper är förenad med risk. Riskfaktorerna som anges nedan är begränsade till sådana risker som Bolaget bedömer, baserat på tillgänglig information per dagen för detta dokument, är specifika och väsentliga för Bolaget. Riskfaktorerna som listas nedan är därmed inte en uttömmande lista av samtliga risker som kan påverka ett investeringsbeslut i Bolaget.

Risker förknippade med resultat från läkemedelsstudier

Xspray utvecklar flera produktkandidater i form av förbättrade versioner av redan etablerade och godkända läkemedel, så kallade originalläkemedel. För att erhålla marknadsgodkännande krävs att produktkandidaterna genomgår kliniska studier. Om resultaten från dessa studier inte blir som Bolaget planerat, inte visar en acceptabel säkerhetsprofil eller om oönskade biverkningar uppstår, finns det en risk att

samarbetspartners, institutionella granskningsorgan och/eller tillsynsmyndigheter avbryter studierna vilket skulle kunna ha en väsentligt negativ effekt på Bolagets värde och framtidspotential. Om utvecklingen av en produktkandidat avbryts kan den inte säljas, vilket kan leda till nedskrivningar av Koncernens immateriella tillgångar, minskade intäkter och vinst samt en väsentlig nedgång i Bolagets aktiekurs och intäktpotential.

Risker förknippade med förseningar i läkemedelsstudier

Bolagets läkemedelsstudier kan försenas av exempelvis svårigheter att hitta eller nå överenskommelser med kliniker på godtagbara villkor, svårigheter att rekrytera försökspersoner eller försökspersoner som avbryter sitt deltagande. Inför varje studie ingår Bolaget avtal med leverantörer av tjänster för kliniska provningar. Sågs en eller flera av dessa leverantörsavtal upp och om dessa inte kan ersättas av avtal med andra leverantörer eller om en klinik drar sig ur, riskerar studierna och därmed registreringen av en eller flera produktkandidater att försenas. Förseningar kan leda till ökade kostnader, senarelagda eller uteblivna förväntade intäkter vilket skulle kunna påverka Bolagets verksamhet och finansiella ställning negativt.

Förseningar kan även uppstå till följd av leverantörsproblem, så som till exempel fördröjda leveranser av kliniskt provningsmaterial. En försening av en läkemedelsstudie innebär i regel ökade kostnader.

Risker förknippade med tillstånd för läkemedelsstudier och -utveckling

Innan läkemedelsstudier genomförs måste 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, försenare eller återkallar nödvändiga godkännanden för Bolagets nuvarande och/eller framtida studier, vilket skulle kunna försena den relevanta produktkandidaten och/eller innebära att utvecklingsprojektet måste avbrytas. Om Bolaget inte kan inleda en läkemedelsstudie enligt plan på grund av uteblivet eller försenat tillstånd skulle det sannolikt leda till ett minskat värde på Bolagets projektportfölj, en väsentligt försämrad intäktpotential för den specifika produktkandidaten och vara förenade med avsevärda förseningskostnader.

Risker förknippade med en konkurrensutsatt marknad

Xsprays marknad är konkurrensutsatt och Bolagets produktkandidater måste mäta sig med originalläkemedlen och andra befintliga eller framtida generiska, förbättrade eller 505(b)(2)-produkter vad gäller kliniska fördelar, pris, kvalitet, effektivitet, varumärke och marknadsföring. Produktkandidaterna kan komma att lanseras efter att konkurrerande produkter redan etablerat sig på marknaden, vilket kan påverka marknadsacceptansen, konkurrenskraft, och prissättningsmöjligheter med minskade intäkter som följd. Bolagets produktkandidater måste även konkurrera med konkurrerande behandlingsalternativ för cancer, så som till exempel immunoterapi. Om Xsprays nuvarande och framtida läkemedelsprodukter inte effektivt lyckas att konkurrera på marknaden skulle Bolagets förmåga att generera intäkter i sådant fall kraftigt försvagas och värdet på Bolagets projektportfölj minska 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 exklusiviteter har olika omfattning och giltighetstid. Dylika exklusiviteter kan antingen innebära att efterföljande produkter inte får marknadsgodkännande 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.

Konkurrerande läkemedel till Dasynoc har godkänts och lanserats och kommer vid ett godkännande av Dasynoc konkurrera med produktkandidaten om marknadsandelar. Vad gäller nilotinib har utöver originalprodukten en generisk produkt och två 505(b)(2)-produkter erhållit godkännanden av FDA, varav åtminstone generikan och en av 505(b)(2)-produkterna har lanserats. Nuvarande och framtida dasatinib och nilotinib konkurrent skulle kunna minska Xsprays möjligheter att erhålla intäkter

Risker förknippade med ansökan om marknadsgodkännande

Innan Bolagets produktkandidater kan säljas på marknaden måste Bolaget erhålla marknadsgodkännande från tillsynsmyndigheter, exempelvis FDA. Processen för marknadsgodkännande är i regel tids- och kostnadskrävande, involverar framtagande av omfattande dokumentation och tidpunkten vid vilket ett godkännande kan erhållas, om alls, är svår att förutse. Bolaget ansöker och avser att ansöka om marknadsgodkännande från FDA för sina produktkandidater enligt 505(b)(2)-förfarandet och det 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, kan leda till förlängd utvecklingstid, väsentlig försening av lanseringen, avsevärd fördyrning eller att projektet måste avbrytas. En avslagen ansökan kan vidare ha en väsentligt negativ effekt på Bolagets intäktspotential och värdet av Bolagets teknologi. Ett försenat marknadsgodkännande ökar även risken för att fler konkurrerande läkemedel når marknaden före Bolagets produkter med minskad intäktspotential och nedskrivning av de immateriella tillgångarna som följd.

Som ett resultat av erhållna CRLer har Bolagets lansering av Dasynoc i USA försenats i förhållande till den ursprungliga lanseringsplanen och det föreligger risk att Bolagets tilltänkta lansering av Dasynoc försenas ytterligare, exempelvis om FDA vid nästa PDUFA-datum den 7 oktober 2025 begär ytterligare information eller att Xsprays eller dess samarbetspartners svar på eventuella frågor från FDA försenas. Om en ansökan om marknadsgodkännande fördröjs, återkallas eller får avslag skulle det innebära att lanseringen väsentlig försenas eller avbryts, vilket skulle kunna leda till ett minskat värde av Bolagets projektportfölj, väsentligt försämrade intäktspotential och 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 varför Bolaget måste uppfylla och efterleva de lagar och regler som uppställs för Bolagets verksamhet, dess läkemedelsutveckling samt för dess framtida läkemedelsprodukter, inklusive, försäljnings- och marknadsföringsaktiviteter. Även Bolagets underleverantörer, samarbetspartners och externa tillverkare måste, inneha alla relevanta tillstånd, klara alla sina inspektioner (så som GMP-inspektioner) och uppfylla och efterleva de lagar och regler som uppställs för respektive verksamhet. Om Bolagets underleverantörer, samarbetspartners eller externa tillverkare inte uppfyller lagar och regler avseende deras respektive verksamheter finns det en risk att Bolaget hålls ansvarigt för detta, att Bolaget tvingas byta leverantör, partner eller tillverkare, att godkännanden försenas eller att Bolaget inte kan leverera produkt till marknaden. Bolaget kan även tvingas allokera avsevärd tid och finansiella resurser för att komma till rätta 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, exempelvis 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, godkännande och kommersialiseringen av Bolagets produktkandidater samt väsentligt hämma möjligheten att generera intäkter och nå lönsamhet.

Risker förknippade med leverantörer och distribution

Bolaget förlitar sig på leverantörer som huvudsakligen tillhandahåller (i) aktiv substans, (ii) amorft material, samt (iii) kapslar/tabletter för tillverkning av Bolagets produktkandidater under utveckling och för kommersialisering. Om Bolaget inte kan erhålla exempelvis material eller substanser eller om dessa försenas kan det leda till (i) väsentliga projektförsening, (ii) att utvecklingen av den relevanta produktkandidaten måste avbrytas, eller (iii) att marknaden inte kan förses med läkemedelsprodukter. Bolaget kan även tvingas ersätta tillverkare, leverantörer eller samarbetspartners vilket kan vara kostsamt, tidskrävande och förenat med risken att nya aktörer inte uppfyller regulatoriska eller andra kvalitetskrav. Förseningar driver i regel upp kostnaderna då forsknings- och utvecklingsutgifterna löper under längre tid. Uteblivna leveranser eller avbrott i underleverantörsledet kan dessutom väsentligt försämra intäktspotential för Bolaget. Höjda priser på startmaterial och substanser samt tullar kan vidare påverka Bolagets lönsamhet negativt.

Xsray är beroende av NerPharMa som Bolagets enda tillverkare av det amorfa material som ingår i Bolagets produktkandidater. Om leveransavtalet inte efterlevs eller sägs upp eller om NerPharMa går i konkurs, saknar kapacitet, förlorar sitt tillverkningsstillstånd, förvärvas av aktör som inte vill samarbeta med Xsray riskerar läkemedelsstudierna, marknadsgodkännande eller leverans av produkt till marknaden försenas avsevärt eller avbrytas.

Vidare kan Bolagets möjligheter att generera intäkter och nå lönsamhet hämmas väsentligt om Bolaget, när läkemedelsprodukter ska produceras till marknaden, saknar kapacitet att leverera i tillräckliga volymer, exempelvis på grund av avsaknad av den aktiva substansen, amorft material eller på grund av produktions- eller distributionsstopp.

Risker förknippade med Bolagets kommersialisering av sin första produkt

Xsray avser att själv utveckla sina produktkandidater till registrerade läkemedel och därefter antingen licensiera ut dem, ingå avtal med externa partners för marknadsföring och försäljning eller, på sikt, bygga en egen försäljningsorganisation för kommersialisering av sina produktkandidater på den amerikanska marknaden. Bolaget har hittills inte, varken enskilt eller via samarbetspartner, lanserat något läkemedel eller genererat betydande intäkter vilket försvårar en bedömning av såväl Bolagets som dess projektportföljs och organisations framtida potential.

Twister och rättsliga förfaranden

Bolaget verkar i en bransch där rättsliga förfaranden förekommer i hög utsträckning. Det finns en inneboende risk för att originalläkemedelsbolag inleder rättsliga förfaranden mot Xsray för patentintrång, 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.

Även produktansvarsanspråk kan komma att riktas mot Bolaget. Efter lansering har Xsray begränsad kontroll över hur Bolagets läkemedelsprodukter faktiskt används och kunder kan använda produkter på ett sätt som leder till person- och/eller sakskada. Det finns en risk att Bolagets sedvanliga försäkringsskydd inte kommer att vara tillräckligt för att täcka eventuellt skadeståndsansvar eller att försäkringsskydd framgent inte kan erhållas på godtagbara villkor. Det finns vidare en risk att Xsray, 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 Xsray 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.

Tvister och anspråk kan avse betydande belopp, skada Xsprays renommé och kräva avsevärd tid och finansiella resurser. Sådana tvister, anspråk och rättsliga förfaranden kan vara komplexa och utgången svår att förutse. Om de rör Bolagets teknologi kan det även leda till avbrott i Bolagets verksamhet samt medföra svårigheter och förseningar av försäljningen av Bolagets produktkandidater. Konkurrenter kan dessutom ha större ekonomiska resurser för att driva en tvist vilket ökar risken att Xsray saknar tillräckliga ekonomiska resurser för att driva en tvist, oavsett Xsprays syn på möjligheterna till ett gynnsamt utfall. En för Xsray negativ utgång av en rättsprocess kan medföra stora skadestånd, eller förbud mot den aktivitet som anses utgöra ett intrång. Tvingas Bolaget avbryta utvecklingen eller försäljning av produktkandidater på grund av immaterialrättsliga krav kan intäktspotentialen för Bolaget eller den specifika produktkandidaten minska avsevärt. Detta skulle kunna leda till nedskrivningar av Koncernens immateriella anläggningstillgångar, 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 Xsprays teknologi

I regel är de originalläkemedel som Xsray 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. 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. Se avsnittet "Tvister och rättsliga förfaranden" för mer information om hur rättsliga förfaranden kan påverka Bolaget.

Risker förknippade med internt kunnande och företagshemligheter

Xsprays affärsverksamhet bedrivs i en organisation med ett begränsat antal anställda vilket gör Bolaget beroende av förmågan att attrahera, rekrytera och behålla kvalificerad personal. Om någon nyckelperson lämnar Bolaget eller om rekrytering av nya medarbetare misslyckas riskerar Bolaget förseningar och hinder i vidareutvecklingen av produktkandidater vilket kan få väsentligt negativa konsekvenser för verksamheten, värdet på projektportföljen och leda till väsentligt högre forsknings- och utvecklingsutgifter. Trots Xsprays åtgärder för att skydda internt kunnande och företagshemligheter kan obehörigt eller oavsiktligt spridande eller användning av Bolagets information förekomma. Sådant spridande kan leda till att konkurrenter utnyttjar sådan information eller att Bolaget inte erhåller patentgodkännanden. Av kommersiella

skäl kan Bolaget då behöva upphöra med delar av sin verksamhet vilket i förlängningen kan leda till väsentligt negativ effekt på Bolagets projektportfölj, framtidsutsikter och möjligheter att 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. Det finns dock en risk att Xspray misslyckas med att skydda sina immateriella rättigheter eller utveckla produktkandidater som är patentbera, 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.

Risker förknippade med Bolagets kontinuerliga finansieringsbehov

Bolaget har per dagen för detta dokument inga intäkter från läkemedelsförsäljning. Bolagets 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. Xsprays framtida kapitalbehov, inklusive återbetalning eller refinansieringen av befintligt lån och förmåga att bli kassaflödespositiva, beror på ett flertal faktorer, däribland lanseringstidpunkt av Dasynoc, resultat och kostnader för framtida studier, marknadsförhållanden och tillgång till kapital. Villkoren för ytterligare finansiering påverkas även av Xsprays kreditvärdighet, kreditkapacitet och framtidsutsikter. Om Xsprays förmåga att generera vinst inte utvecklas som förväntat, om Xsprays misslyckas att anskaffa erforderligt kapital på för Bolaget godtagbara villkor eller om Företrädesemissionen inte genomförs eller inte skulle fulltecknas, exempelvis till följd av att de parter som ingått teckningsåtaganden inte infriar dessa, kan det leda till att Bolaget behöver tillgå dyrare finansieringslösningar, såsom nyemissioner med betydande rabatt, eller att Bolaget tvingas begränsa utvecklingen av produktkandidater, alternativt upphöra med sin verksamhet.

Risker kopplade till nedskrivningar och balanserade utvecklingsutgifter

För det fall att resultaten från pågående och framtida läkemedelsstudier inte överensstämmer med förväntningarna finns det en risk att Bolaget tvingas skriva ner det redovisade värdet av immateriella rättigheter. Eftersom produktkandidater befinner sig i en utvecklingsfas saknas finansiell historik, vilket försvårar rimlighetsbedömningen av framtida kassaflöden. Om dessa antaganden skulle vara felaktiga eller om Bolaget av andra skäl skulle behöva göra nedskrivningar av immateriella tillgångar kan det ha en väsentligt negativ effekt på Bolagets balansräkning och även Bolagets samlade värde.

Risker kopplade till valutaeffekter

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.

Villkor och anvisningar

Aqurat Fondkommission AB ("Aqurat") agerar emissionsinstitut i Företrädesemissionen. Den som tecknar aktier i Företrädesemissionen lämnar personuppgifter till Aqurat som behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundarrangemang. Även personuppgifter som inhämtas från annan än den

kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Personuppgifter kan komma att behandlas i datasystem hos tredje parter med vilka Aqurat samarbetar. Information om behandling av personuppgifter lämnas av Aqurat, som också tar emot begäran om rättelse av personuppgifter. Adressinformation kan komma att inhämtas av Aqurat genom en automatisk process hos Euroclear Sweden.

Tidsplan för Företrädesemissionen

<u>Händelse</u>	<u>Datum</u>
Handel med teckningsrätter på Nasdaq Stockholm, kortnamn XSPRAY TR	26 aug - 4 sep 2025
Teckningsperiod	26 aug - 9 sep 2025
Handel med BTA (Betald Tecknad Aktie) på Nasdaq Stockholm, kortnamn XSPRAY BTA	26 aug - 25 sep 2025
Beräknad dag för offentliggörande av utfallet i Företrädesemissionen	11 sep 2025

Teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter ska ske genom samtidig kontant betalning och under perioden 26 augusti – 9 september 2025. Teckning av nya aktier utan stöd av teckningsrätter ska ske på särskild anmälningssedel under perioden 26 augusti – 9 september 2025. Betalning för nya aktier som har tecknats utan stöd av teckningsrätter ska erläggas kontant senast den tredje bankdagen efter det att besked om tilldelning avsänts till tecknaren genom avräkningsnota. Styrelsen har rätt att förlänga teckningstiden och senarelägga tidpunkten för betalning.

Företrädesrätt till teckning och teckningsrätter

Den som på avstämningsdagen den 22 augusti 2025 för Företrädesemissionen är införd i aktieboken som aktieägare i Xspray Pharma erhåller en (1) teckningsrätt för varje en (1) aktie i Bolaget. Teckningsrätterna berättigar innehavaren att med företrädesrätt teckna aktier i Företrädesemissionen, varvid tio (10) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) ny aktie i Bolaget.

För det fall inte samtliga aktier tecknas med stöd av teckningsrätter ska Styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter, varvid tilldelning ska ske enligt följande:

- (i) I första hand ska aktier 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, och
- (ii) i andra hand ska aktier 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.

Teckningskurs

Teckningskursen uppgår till 35 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter äger rum på Small Cap Stockholm under perioden från och med den 26 augusti 2025 till och med den 4 september 2025. Aktieägare ska vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning av teckningsrätter. Teckningsrätter som förvärvas under ovan nämnda handelsperiod ger, under teckningsperioden, samma rätt att teckna nya aktier

som de teckningsrätter aktieägare erhåller baserat på sina innehav i Bolaget per avstämningsdagen. ISIN-koden för Bolagets teckningsrätter är SE0026140857.

Emissionsredovisning

Förtryckt emissionsredovisning med vidhängande bankgiroavi skickas till direktregistrerade aktieägare och företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen var registrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Av emissionsredovisningen framgår bland annat antal erhållna teckningsrätter och det antal aktier som kan tecknas i Företrädesemissionen. Avi avseende registrering av teckningsrätter på VP-konto kommer inte att skickas ut. Aktieägare vars innehav på avstämningsdagen är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear Sweden. Anmälan om teckning ska då i stället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare. För aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner, se "*Aktieägare i vissa obehöriga jurisdiktioner*" nedan.

Direktregistrerade aktieägars teckning

Teckning av aktier i Företrädesemissionen med stöd av teckningsrätter sker genom samtidig kontant betalning, antingen genom användande av den förtryckta bankgiroavin eller genom användande av en särskild anmälningssedel enligt något av följande alternativ:

- (i) Den förtryckta bankgiroavin ska användas om samtliga teckningsrätter enligt emissionsredovisningen från Euroclear Sweden ska utnyttjas för teckning. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på inbetalningsavin förtryckta texten.
- (ii) Anmälningssedeln märkt "Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter" ska användas om teckningsrätter har köpts, sålts eller överförts från annat VP-konto, eller av annan anledning ett annat antal teckningsrätter än det som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen ska utnyttjas för teckning. Samtidigt som den ifyllda anmälningssedeln skickas in ska betalning ske för de tecknade aktierna i enlighet med instruktionerna på anmälningssedeln.

Särskild anmälningssedel och betalning ska vara Aqurat tillhanda senast klockan 15:00 svensk tid den 9 september 2025. Endast en anmälningssedel per person eller juridisk person kommer att beaktas. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas, övriga anmälningssedlar kommer därmed lämnas utan hänseende. Ofullständig eller felaktigt ifylld särskild anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande.

Särskild anmälningssedel kan beställas från Aqurat via telefon eller e-post. Ifylld särskild anmälningssedel ska antingen skickas via e-post till info@aqurat.se eller via post eller lämnas till: Aqurat Fondkommission AB, Ärende: Xspray Pharma, Box 7461, 103 92 Stockholm, Sverige.

Förvaltarregistrerade aktieägars teckning

Aktieägare i Xspray Pharma vars innehav på avstämningsdagen är förvaltarregistrerat ska för teckning och betalning följa instruktioner från respektive förvaltare.

Aktieägare i vissa obehöriga jurisdiktioner

Aktieägare som har sina befintliga aktier direktregistrerade på VP-/servicekonton med registrerade adresser i USA, Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Hongkong, Schweiz, Singapore, Sydkorea, Ryssland, Belarus eller någon annan jurisdiktion, i vilken det inte vore tillåtet att delta i Företrädesemissionen, kommer inte att erhålla några teckningsrätter eller tillåtas teckna nya aktier.

Betalda tecknade aktier (BTA)

När betalning för de aktier som tecknats inkommit till Aqurat registreras detta hos Euroclear Sweden så snart detta kan ske. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av betalda tecknade aktier (BTA) skett på tecknarens VP-konto. De nytecknade aktierna kommer att bokföras som BTA på VP-kontot till dess att de nya aktierna har registrerats hos Bolagsverket och BTA har bokats till vanliga aktier. Registrering hos Bolagsverket av de nya aktierna som tecknats beräknas ske omkring vecka 38, 2025. Omkring sju dagar efter att Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket, ombokas BTA till aktier utan särskild avisering från Euroclear, vilket beräknas ske runt den 29 september 2025. Någon VP-avi utsänds inte i samband med denna ombokning. Depåkunder hos förvaltare erhåller BTA och information i enlighet med respektive förvaltares rutiner. ISIN-koden för BTA är SE0026140865.

Besked om tilldelning vid teckning utan företrädesrätt

Besked om eventuell tilldelning av aktier tecknade utan företrädesrätt lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota. Tilldelning sker i form av BTA. Något meddelande lämnas ej till den som inte erhållit tilldelning. Förvaltarregistrerade aktieägare erhåller besked om tilldelning i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

Krav på NID-nummer och LEI-kod

Nationellt ID eller National Client Identifier (NID-nummer) är en global identifieringskod för privatpersoner. Om sådant nummer inte anges kan Aqurat vara förhindrad att utföra transaktionen åt den fysiska personen i fråga. Tänk på att ta reda på ditt NID-nummer i god tid då numret behöver anges på anmälningssedeln. Legal Entity Identifier (LEI) är en global identifieringskod för juridiska personer som behövs för att kunna utföra en värdepapperstransaktion åt den juridiska personen i fråga.

Rätt till utdelning

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

Övrigt

I händelse av att ett för stort belopp betalats in av en tecknare för de nya aktierna kommer Aqurat att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. En teckning av nya aktier, med eller utan stöd av teckningsrätter, är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en teckning av nya aktier.

Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningssedlar kan komma att lämnas utan beaktande. Om teckningslikviden inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer i så fall att återbetalas. Aktier som ej betalats i tid kan komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt detta erbjudande, kan den som ursprungligen erhållit tilldelningen av dessa värdepapper komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden.

Då Bolaget anses bedriva skyddsvärd verksamhet enligt lag (2023:560) om granskning av utländska direktinvesteringar kan vissa investeringar i Företrädesemissionen förutsätta prövning och godkännande från Inspektionen för strategiska produkter.