



Ersättningsrapport 2025

Introduktion

Denna rapport beskriver hur riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare för Cantargia AB (publ), antagna av årsstämman 2024, tillämpades under år 2025. Rapporten innehåller även information om ersättning till verkställande direktören samt en sammanfattning av bolagets utestående aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram. Rapporten har upprättats i enlighet med aktiebolagslagen och Kollegiets för svensk bolagsstyrning *Regler om ersättningar till ledande befattningshavare och om incitamentsprogram*, numera förvaltade av Aktiemarknadens självregleringskommitté (ASK).

Ytterligare information om ersättningar till ledande befattningshavare finns i not 8, 18 och 19 på sidorna 50 samt 53–57 i årsredovisningen för 2025. Information om ersättningsutskottets arbete under 2025 finns i bolagsstyrningsrapporten på sidorna 68–72 i årsredovisningen för 2025.

Styrelsearvode omfattas inte av denna rapport. Sådant arvode beslutas årligen av årsstämman och redovisas i not 18 på sidorna 53–55 i årsredovisningen för 2025.

Utveckling under 2025

Verkställande direktören sammanfattar bolagets övergripande resultat i sin redogörelse på sidorna 6–8 i årsredovisningen för 2025.

Bolagets ersättningsriktlinjer: tillämpningsområde, ändamål och avvikelser

En förutsättning för en framgångsrik implementering av bolagets affärsstrategi och tillvaratagandet av dess långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, är att bolaget kan rekrytera och behålla kompetenta medarbetare som arbetar för att uppnå maximalt aktieägar- och kundvärde. För detta krävs att bolaget kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning, vilket möjliggörs av bolagets ersättningsriktlinjer. Enligt ersättningsriktlinjerna ska ersättningen till ledande befattningshavare vara marknadsmässig och får bestå av följande komponenter: fast kontantlön, rörlig kontantersättning, pensionsförmåner och övriga förmåner. Den rörliga kontantersättningen ska vara kopplad till finansiella eller icke-finansiella kriterier, utformade med syfte att främja bolagets långsiktiga värdeskapande. Kriterierna ska relatera till utvecklingen i de utvecklingsprojekt som bolaget bedriver och de partnerskap bolaget ingår för accelerering av den kliniska utvecklingen och framtida kommersialisering, samt de ersättningar (exempelvis engångsbetalningar vid avtalsingående, milstolpeersättningar eller royaltyer) denna utveckling resulterar i. Kriterierna ska vidare vara utformade så att de främjar bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet.

Riktlinjerna finns på sidorna 31–33 i årsredovisningen för 2025. Bolaget har under 2025 följt de tillämpliga ersättningsriktlinjerna som antagits av bolagsstämman med följande undantag.

I samband med rekryteringen av Hilde Steineger som ny verkställande direktör har styrelsen tillämpat en högsta nivå för rörlig kontantersättning om 40 procent av den fasta årliga kontantlönen, i stället för den nivå om 30 procent som följer av de gällande ersättningsriktlinjerna. Styrelsen har, efter rekommendation från ersättningsutskottet, och med hänsyn till vikten av att kunna erbjuda en marknadsmässig och konkurrenskraftig totalersättning som möjliggör rekrytering av en verkställande direktör med rätt kompetens och erfarenhet, ansett att det förelegat särskilda skäl i det aktuella fallet

att frångå riktlinjerna samt att avsteget ansetts nödvändigt för att kunna tillgodose bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet.

Den tidigare tillförordnade verkställande direktören Damian Marron har erhållit en kontant transaktionsbaserad bonus i samband med försäljningen av IL1RAP-immunologiprogrammet CAN10 till Otsuka Pharmaceutical. Det sammanlagda bonusbeloppet uppgick till 10 000 kSEK och bestämdes utifrån transaktionsvärdet, vilket utgjort en viktig och motiverande ersättningskomponent i det totala ersättningspaketet där en stark koppling till bolagets prestation och aktieägarvärde premierats, och där Damian Marron i gengäld accepterat en lägre fast månatlig ersättning än vad som annars hade kunnat anses utgöra marknadsmässig ersättning för motsvarande uppdrag som verkställande direktör. Styrelsen har, efter rekommendation från ersättningsutskottet, och mot bakgrund av Damian Marrons avgörande roll i genomförandet av transaktionen med Otsuka Pharmaceutical, det betydande värde som transaktionen skapat för bolagets aktieägare samt med beaktande av den totala ersättningen utifrån ett helhetsperspektiv där de två ersättningskomponenterna i form av fast och rörlig kontanterättning beaktats sammantaget, ansett att det förelegat särskilda skäl att frångå riktlinjerna i det aktuella fallet samt att avsteget ansetts nödvändigt för att kunna tillgodose bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet.

Utöver vad som redogjorts för ovan har inga avsteg från riktlinjerna skett och inga avvikelser har gjorts från den beslutsprocess som enligt riktlinjerna ska tillämpas för att fastställa ersättningen. Revisorns yttrande över bolagets efterlevnad av riktlinjerna finns tillgänglig på www.cantargia.com. Ingen ersättning har krävts tillbaka. Utöver den ersättning som omfattas av ersättningsriktlinjerna har bolagets bolagsstämmor beslutat att införa långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram.

Tabell 1 – Totalersättning till verkställande direktören under 2025 (kSEK)*

Befattningshavarens namn (position)	1 Fast ersättning		2 Rörlig ersättning		3	4	5	6
	Grundlön ¹	Andra förmåner	Ettårig	Flerårig	Extraordinära poster ²	Pensionskostnad	Totalersättning	Andelen fast resp. rörlig ersättning ³
Hilde Steineger (VD) ¹	1 000	-	466	-	-	320	1 785	1 320/466
Damian Marron (Tidigare tf VD) ²	1 232	-	10 000	-	-	-	11 232	1 232/10 000
Göran Forsberg (Tidigare VD) ³	1 690	2	413	-	973	559	3 637	3 224/413

* Med undantag för Flerårig rörlig ersättning redovisar tabellen ersättning som belöper på år 2025. Flerårig rörlig ersättning redovisas i den mån den blivit föremål för s.k. vesting under 2025 och i den mening intjänats, i enlighet med vad som anges i kolumn 11 i Tabell 2(a) nedan (om tillämpligt). Detta gäller oavsett om utbetalning har, eller inte har, gjorts samma år.

1) Hilde Steineger tillträdde positionen som verkställande direktör den 1 september 2025.

2) Damian Marron tjänstgjorde som tillförordnad verkställande direktör mellan den 5 februari och 31 augusti 2025.

3) Göran Forsberg var verkställande direktör fram till den 5 februari 2025.

4) Damian Marron var under sin tjänstgöring som tf VD kontrakterad på konsultbasis, grundlön avser fakturerad ersättning. I tidigare VD:n Göran Forsbergs grundlön ingår 55 kSEK som avser semestertillägg.

5) Tidigare verkställande direktören Göran Forsberg är berättigad till avgångsvederlag med ett totalt belopp om 2 477 kSEK, varav 973 kSEK utbetalats under 2025.

6) Pensionskostnader (kolumn 4), som i sin helhet är relaterad till Grundlön och är premiebestämd, har till fullo redovisats som fast ersättning.

Aktiebaserad ersättning

Utestående aktierelaterade och aktiekursrelaterade incitamentsprogram

Personaloptionsprogram 2020/2023

Vid årsstämman den 27 maj 2020 infördes personaloptionsprogram 2020/2023 för anställda i bolaget. Personaloptionsprogrammet 2020/2023 omfattade högst 1 900 000 personaloptioner. Personaloptionerna skulle erbjudas till anställda eller konsulter i bolaget och tilldelas deltagarna vederlagsfritt senast den dag som inföll ett år efter årsstämman 2020. Personaloptionerna har en treårig intjäningsperiod (1/3 per år) räknat från tilldelningsdagen, förutsatt, med sedvanliga undantag, att deltagaren fortfarande är anställd i eller på annat sätt engagerad i bolaget och att deltagaren inte har sagt upp anställningen eller sitt engagemang i bolaget per dagen då respektive intjäning sker. När personaloptionerna är intjänade kan de lösas in under en tvåårsperiod, dock inte tidigare än tre år efter tillämplig tilldelningsdag. Varje intjänad personaloption ger innehavaren rätt att förvärva 1,2 aktier i bolaget till ett i förväg bestämt pris. Teckningskursen ska motsvara 150 procent av den volymvägda genomsnittskurs som bolagets aktier handlas för på Nasdaq Stockholm under de tio handelsdagar som föregår tilldelningsdagen. Inom ramen för personaloptionsprogram 2020/2023 har totalt 1 887 000 optioner tilldelats vid fyra olika tillfällen (2020/2023:1–4), varav totalt 350 000 tilldelats till den tidigare verkställande direktören Göran Forsberg. Totalt 1 789 000 optioner har förverkats (återkallats eller utlöpt), varav 350 000 relaterade till den tidigare verkställande direktören Göran Forsberg.

Personaloptionsprogram 2021/2024

Vid årsstämman den 26 maj 2021 infördes personaloptionsprogram 2021/2024 för anställda i bolaget. Personaloptionsprogrammet 2021/2024 omfattar högst 3 000 000 personaloptioner. Personaloptionerna ska erbjudas till anställda eller konsulter i bolaget och tilldelas deltagarna vederlagsfritt senast den dag som infaller tre år efter årsstämman 2021. Personaloptionerna har en treårig intjäningsperiod räknat från tilldelningsdagen, förutsatt, med sedvanliga undantag, att deltagaren fortfarande är anställd i eller på annat sätt engagerad i bolaget och att deltagaren inte har sagt upp anställningen eller sitt engagemang i bolaget per dagen då respektive intjäning sker. När personaloptionerna är intjänade kan de lösas in under en tvåårsperiod, dock inte tidigare än tre år efter tillämplig tilldelningsdag. Varje intjänad personaloption ger innehavaren rätt att förvärva 1,2 aktie i bolaget till ett i förväg bestämt pris. Teckningskursen ska motsvara 150 procent av den volymvägda genomsnittskurs som bolagets aktier handlas för på Nasdaq Stockholm under de tio handelsdagar som föregår tilldelningsdagen. Inom ramen för personaloptionsprogram 2021/2024 har totalt 3 000 000 optioner tilldelats vid sex olika tillfällen (2021/2024:1–6), varav totalt 510 000 tilldelats till den tidigare verkställande direktören Göran Forsberg. Totalt 980 000 optioner har återkallats.

Personaloptionsprogram 2023/2026

Vid årsstämma 23 maj 2023 infördes personaloptionsprogram 2023/2026 för anställda i bolaget. Personaloptionsprogrammet 2023/2026 omfattar högst 3 000 000 personaloptioner. Optionerna ska erbjudas till anställda eller konsulter i bolaget och tilldelas deltagarna vederlagsfritt senast den dag som infaller två år efter årsstämman 2023. Optionerna har en treårig intjäningsperiod räknat från tilldelningsdagen, förutsatt, med sedvanliga undantag, att deltagaren fortfarande är anställd av/fortfarande tillhandahåller tjänster till Cantargia. När optionerna är intjänade kan de lösas in under en tvåårsperiod. Varje intjänad option ger innehavaren rätt att förvärva 1 aktie i bolaget till ett i förväg bestämt pris. Priset per aktie ska motsvara 130 procent av den volymvägda genomsnittskurs som företagens aktier handlas för på Nasdaq Stockholm under de tio handelsdagarna som föregår tilldelningsdagen. Inom ramen för personaloptionsprogram 2023/2026 har totalt 2 810 000 optioner tilldelats vid tre olika tillfällen (2023/2026:1–3), varav totalt 360 000 tilldelats till den tidigare verkställande direktören Göran Forsberg. Totalt 470 000 optioner har återkallats.

Personaloptionsprogram 2025/2028

Vid årsstämma 15 maj 2025 infördes personaloptionsprogram 2025/2028 för anställda i bolaget. Personaloptionsprogrammet 2025/2028 omfattar högst 4 000 000 personaloptioner. Optionerna ska erbjudas till anställda eller konsulter i bolaget och tilldelas deltagarna vederlagsfritt senast den dag som infaller ett år efter årsstämman 2025. Optionerna har en treårig intjäningsperiod räknat från tilldelningsdagen, förutsatt, med sedvanliga undantag, att deltagaren fortfarande är anställd av/fortfarande tillhandahåller tjänster till Cantargia. När optionerna är intjänade kan de lösas in under en tvåårsperiod. Varje intjänad option ger innehavaren rätt att förvärva 1 aktie i bolaget till ett i förväg bestämt pris. Priset per aktie ska motsvara 130 procent av den volymvägda genomsnittskurs som företagets aktier handlas för på Nasdaq Stockholm under de tio handelsdagarna som föregår tilldelningsdagen. Inom ramen för personaloptionsprogram 2025/2028 har totalt 3 031 250 optioner tilldelats vid ett tillfälle (2025/2028:1), varav totalt 1 000 000 tilldelats till den verkställande direktören Hilde Steiner. Totalt 187 500 optioner har återkallats.

Fullt utnyttjande av tilldelade optioner (exkl. förverkade och återkallade) i alla programmen motsvarande sammanlagt 7 301 750 optioner och 7 725 350 aktier¹ skulle medföra en utspädning om cirka 3,0 procent av bolagets aktiekapital och röster, baserat på antalet utestående aktier vid slutet av 2025. Därutöver har ytterligare totalt 968 750 optioner getts ut men ej tilldelats deltagare i programmen. Om dessa optioner också skulle utnyttjas fullt ut skulle det istället medföra en total utspädning om cirka 3,4 procent av bolagets aktiekapital och röster.

Ytterligare information om bolagets aktierelaterade ersättningar finns i not 19 på sidorna 55–57 i årsredovisningen för 2025.

Tabell 2 – Aktiva personaloptionsprogram per den 31 december 2025

Program/Tilldelning	Tilldelade under 2025	Förverkade* under 2025	Totalt utestående per 31 december 2025	Totalt antal aktier som kan emitteras	Lösenpris (SEK)	Utnyttjandeperiod
2020/2023:1	0	1 583 333	0	0	26,48	2023 - 2025
2020/2023:2	0	60 000	0	0	27,68	2023 - 2025
2020/2023:3	0	0	71 333	85 600	73,12	2024 - 2026
2020/2023:4	0	0	26 667	32 000	70,99	2024 - 2026
2021/2024:1	0	0	849 000	1 018 800	30,62	2024 - 2026
2021/2024:2	0	0	30 000	36 000	20,44	2024 - 2026
2021/2024:3	0	0	70 000	84 000	22,52	2025 - 2027
2021/2024:4	0	0	0	0	7,20	2025 - 2027
2021/2024:5	0	60 000	1 046 000	1 255 200	7,63	2026 - 2028
2021/2024:6	0	0	25 000	30 000	10,50	2026 - 2028
2023/2026:1	0	170 000	1 485 000	1 485 000	3,91	2027 - 2029
2023/2026:2	0	0	330 000	330 000	2,68	2027 - 2029
2023/2026:3	595 000	70 000	525 000	525 000	2,07	2028 - 2030
2025/2028:1	3 031 250	187 500	2 843 750	2 843 750	3,88	2028 - 2030

*Återkallade (i samband med anställningens uppgörande) eller utgångna.

¹ Omräkning av personaloptionsprogram efter genomförd företrädesemission under 2022 innebär att en option i personaloptionsprogram 2020/2023 respektive 2021/2024 berättigar till teckning av 1,2 aktier. En option i personaloptionsprogram 2023/2026 och 2025/2028 ger rätt till teckning av 1 aktie.

Tabell 2(a) – Aktieoptionsprogram (verkställande direktören)

Befattningshavarens namn (position)	Huvudsakliga villkor för aktieoptionsprogrammen							Information för 2025							
	1 Program/Tilldelning	2 Prestationsperiod	3 Datum för tilldelning	4 Datum för intjänande	5 Utgång av inläsningsperiod	6 Period för utnyttjande	7 Lösenpris (SEK)	Ingående balans		Under året			Utgående balans		
								8 Optioner vid årets början	9 Intjänade optioner vid årets början	10 Tilldelade optioner	11 Intjänade optioner	12 Förverkade optioner	13 Optioner föremål för prestationsvillkor *	14 Ej intjänade optioner	15 Optioner föremål för inläsningsperiod
Hilde Steineger (VD)	2025/2028: 1	3 år	2025-08-21	2028-08-21	2028-08-21	2028-08-21 – 2030-08-21	3,88	-	-	1 000 000	-	-	1 000 000	1 000 000	1 000 000
Göran Forsberg (Tidigare VD)	2020/2023: 1	3 år	2020-06-09	1/3 2021-06-09 1/3 2022-06-09 1/3 2023-06-09	2023-06-09	2023-06-09 – 2025-06-09	26,48**	350 000	350 000	-	-	350 000	-	-	-
	2021/2024: 1	3 år	2021-09-17	2024-09-17	2024-09-17	2024-09-17 – 2026-09-17	30,62**	225 000	225 000	-	-	-	-	-	-
	2021/2024: 5	3 år	2023-02-22	2026-02-22	2026-02-22	2026-02-22 – 2028-02-22	7,63**	285 000	-	-	-	-	285 000	285 000	285 000
	2023/2026: 1	3 år	2024-03-03	2027-03-03	2027-03-03	2027-03-03 – 2029-03-03	3,91	360 000	-	-	-	-	360 000	360 000	360 000
Totalt								1 220 000	575 000	1 000 000	-	350 000	1 645 000	1 645 000	1 645 000

* Med prestationsvillkor avses krav på bibehållen anställning. Efter beslut från styrelsen fortsätter Göran Forsberg att tjäna in tilldelade optioner i enlighet med plan.

** Omräkning av personaloptionsprogram efter genomförd företrädesemission under 2022 innebär uppdaterat lösenpris samt att en option berättigar till teckning av 1,2 aktier.

Tabell 3(a) – Verkställande direktörens prestation under det rapporterade räkenskapsåret: rörlig kontantersättning

Befattningshavarens namn (position)	1 Beskrivning av kriterier hänförliga till ersättningskomponenten	2 Relativ viktning av prestationskriterier	3 a) Uppmått prestation och b) faktisk tilldelning / ersättningsutfall
Hilde Steineger (VD)	Strategi/projektportfölj	40 %	a) 100 % b) 160 kSEK
	Nadunolimab utveckling	25 %	a) 97 % b) 97 kSEK
	CAN10 utveckling	30 %	a) 80 % b) 96 kSEK
	Hållbar utveckling	5 %	a) 100 % b) 20 kSEK
	Total	100 %	a) 93 % b) 372 kSEK

Befattningshavarens namn (position)	1 Beskrivning av kriterier hänförliga till ersättningskomponenten	2 Relativ viktning av prestationskriterier	3 a) Uppmått prestation och b) faktisk tilldelning / ersättningsutfall
Göran Forsberg (Tidigare VD)	Strategi/projektportfölj	40 %	a) 100 % b) 177 kSEK
	Nadunolimab utveckling	25 %	a) 97 % b) 107 kSEK
	CAN10 utveckling	30 %	a) 80 % b) 106 kSEK
	Hållbar utveckling	5 %	a) 100 % b) 22 kSEK
	Total	100 %	a) 93 % b) 413 kSEK

Som framgår under avsnittet "Bolagets ersättningsriktlinjer: tillämpningsområde, ändamål och avvikelser" har bolagets tidigare tillförordnade verkställande direktör Damian Marron under 2025 erhållit en kontant transaktionsbaserad bonus om 10 000 kSEK i samband med försäljningen av IL1RAP-immunologiprogrammet CAN10 till Otsuka Pharmaceutical.

Aktierelaterat incitamentsprogram 2025

Vid årsstämman den 15 maj 2025 godkändes ett långsiktigt rörligt aktierelaterat incitamentsprogram (som baserades på motsvarande program 2019, 2020, 2021, 2022, 2023 och 2024), riktat till ledande befattningshavare och nyckelanställda inom bolaget. Det långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogrammet infördes i syfte att stimulera bolagets ledningsgrupp och övriga anställda på längre sikt samt för att främja investeringar i och ägande av bolagets aktier. Programmet är utformat

så att deltagarna erbjuds rörlig långsiktig ersättning i form av en gruppbonus som ska användas för att förvärva aktier i bolaget. Programmet baseras på det eller de årliga bonusmål som uppställs av Cantargias styrelse och som hänför sig till bolagets verksamhet, finansiella nyckeltal och interna processer. Måluppfyllelsen bedöms av bolagets styrelse i samband med fastställandet av årsredovisningen respektive år. När måluppfyllelsen fastställts av styrelsen sker utbetalning av det aktuella beloppet för respektive deltagare i programmet, varefter deltagarens förvärv av aktier ska ske snarast. Deltagarna ska använda hela ersättningen inom respektive program, netto efter skatt, till att förvärva Cantargia-aktier på aktiemarknaden. Vid partiell måluppfyllelse utgår del av det maximala beloppet.

Maximalt belopp för utbetalning till respektive deltagare i programmet avseende 2025 är begränsat till 10 procent av deltagarens fasta grundlön. Den totala storleken på programmet för 2025 är maximalt 2 500 000 kronor, exklusive sociala avgifter. Av tabellen nedan framgår utfallet av programmet för bolagets verkställande direktör.

Tabell 3(b) – Verkställande direktörens prestation under det rapporterade räkenskapsåret: aktiebaserad ersättning

Befattningshavarens namn (position)	Programmets namn	1 Beskrivning av kriterier hänförliga till ersättningskomponenten	2 Relativ viktning av prestationskriterier	3 a) Uppmätt prestation och b) faktisk tilldelning / ersättningsutfall
Hilde Steineger (VD)	Aktierelaterat Incitamentsprogram 2025	Strategi/projektportfölj	40 %	a) 100% b) 40 kSEK
		Nadunolimab utveckling	25 %	a) 97 % b) 24 kSEK
		CAN10 utveckling	30 %	a) 80 % b) 24 kSEK
		Hållbar utveckling	5 %	a) 100% b) 5 kSEK
		Total	100 %	a) 93 % b) 93 kSEK

Jämförande information avseende förändringar i ersättning och bolagets resultat

Tabell 4 – Förändringar i ersättning och bolagets resultat under de senaste fem rapporterade räkenskapsåren (RR) (kSEK)

	2021 vs 2020	2022 vs 2021	2023 vs 2022	2024 vs 2023	2025 vs 2024	RR 2025
Ersättning till verkställande direktören*	4 772 (+27%)	4 719 (-1%)	4 843 (+3%)	5 729 (+18%)	16 655 (+191%)	16 655***
Bolagets rörelseresultat	-370 267 (-113%)	-381 549 (-3%)	-290 017 (+24%)	-168 583 (+42%)	146 974 (+187%)	146 974
Genomsnittlig ersättning baserat på antalet heltidsekvivalenter anställda** i moderbolaget	832 (+21%)	887 (+7%)	933 (5%)	990 (6%)	1 097 (11%)	-

* Exklusive redovisningsmässiga kostnader för ej intjänade (vestade) personaloptioner, men inklusive under året intjänade personaloptioner

** Exklusive medlemmar i bolagets ledning

*** Ersättningen till verkställande direktören under räkenskapsåret 2025 avser ersättning till nuvarande VD Hilde Steineger samt tf VD Damian Marron och tidigare VD Göran Forsberg