



# Noteringsprospekt

UPPRÄTTAT MED ANLEDNING AV OASMIA PHARMACEUTICAL AB:S (PUBL)  
UPPTAGANDE TILL HANDEL PÅ NASDAQ OMX STOCKHOLM, JUNI 2010



**Öhman**

E. ÖHMAN J:OR FONDKOMMISSION AB

## VIKTIG INFORMATION

<b>Första handelsdag på NASDAQ OMX Stockholm</b>	24 juni 2010
<b>ISIN-kod</b>	SE0000722365
<b>Kortnamn</b>	OASM
<b>Webbplats</b>	www.oasmia.se

## DEFINITIONER

### **Oasmia** eller **Bolaget**

avser Oasmia Pharmaceutical AB (publ), organisationsnummer 556332-6676, och dess dotterbolag om inte annat framgår av sammanhanget.

### **NASDAQ OMX Stockholm**

avser NASDAQ OMX Stockholm AB.

## FINANSIELL KALENDER

Årsredovisning för räkenskapsåret maj 2009–april 2010:	26 augusti 2010
Delårsrapport för perioden maj–juli 2010:	9 september 2010
Delårsrapport för perioden maj–oktober 2010:	9 december 2010

### **Viktig information**

Detta prospekt har upprättats i enlighet med reglerna i lag (1991:980) om handel med finansiella instrument och Kommissionens förordning (EG) nr 809/2004 av den 29 april 2004 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG. Prospektet har godkänts av och registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte någon garanti från Finansinspektionen om att sakuppgifterna i prospektet är korrekta eller fullständiga.

Detta prospekt innefattar inte något erbjudande om att förvärva aktier eller andra finansiella instrument utgivna av Oasmia. Prospektet får varken direkt eller indirekt distribueras i Amerikas Förenade Stater (USA), Australien, Japan, Kanada eller Nya Zeeland eller i något annat land där distributionen kräver registreringsåtgärd eller andra åtgärder utöver vad som följer av svensk rätt eller strider mot regler i sådant land. Bolagets aktier varken har registrerats eller kommer att registreras i enlighet med United States Securities Act från 1933 (Securities Act) i dess nuvarande lydelse, och inte heller enligt någon motsvarande lag i någon enskild stat eller provins i USA, Australien, Japan, Kanada eller Nya Zeeland, och får därför inte överlåtas eller utbjudas till försäljning i USA, Australien, Japan, Kanada eller Nya Zeeland eller till personer med hemvist där eller för sådan persons räkning.

Vissa belopp och procenttal som anges i detta prospekt har avrundats varför de i vissa fall inte summerar korrekt.

Förutom vad som uttryckligen anges, har ingen information i detta prospekt granskats eller reviderats av Bolagets revisorer.

Twist rörande eller relaterad till detta prospekt skall avgöras enligt svensk lag och av svensk domstol exklusivt.

Prospektet finns tillgängligt i pappersform på Oasmias huvudkontor samt i elektronisk form på Oasmias hemsida [www.oasmia.se](http://www.oasmia.se) och Finansinspektionens hemsida [www.fi.se](http://www.fi.se).

E. Öhman J:or Fondkommission AB har i samband med Bolagets ansökan om upptagande till handel på NASDAQ OMX Stockholm samt vid upprättandet av detta noteringsprospekt agerat finansiell rådgivare år Bolaget.

### **Framtidsinriktade uttalanden**

Detta prospekt innehåller uttalanden av framåtriktad karaktär som återspeglar styrelsens aktuella syn avseende framtida händelser samt operativ och finansiell utveckling. Även om styrelsen anser att de förväntningar som återspeglas i framåtriktade uttalanden är rimliga, kan inga garantier lämnas att dessa förväntningar kommer att infrias. Framåtriktade uttalanden uttrycker endast styrelsens bedömningar och antaganden vid tidpunkten för prospektet. Styrelsen gör ingen utfäktelse om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framtidsinriktade uttalanden till följd av ny information, framtida händelser eller dylikt. Presumptiva investerare uppmanas att ta del av den samlade informationen i detta prospekt och samtidigt ha i åtanke att framtida resultat, utveckling eller framgång kan skilja sig väsentligt från styrelsens förväntningar. I kapitlet "Riskfaktorer" finns en beskrivning, dock inte fullständig, av faktorer som kan medföra att faktiska resultat eller presentationer skiljer sig avsevärt från framtidsinriktade uttalanden.

### **Branschfakta och information från tredje part**

Detta prospekt innehåller historisk marknadsdata och branschprognoser avseende den marknad där Bolaget är verksamt. Bolaget har hämtat denna information från ett flertal källor, bland annat branschpublikationer och marknadsundersökningar från tredje part samt även allmänt tillgänglig information. Även om branschpublikationerna uppger att de är baserade på information som inhämtats genom ett antal olika källor och med olika metoder som anses tillförlitliga kan inga garantier lämnas för att informationen är korrekt och fullständig. Branschprognoser är till sin natur vidhäftade med stor osäkerhet och ingen garanti kan lämnas att sådana prognoser kommer att infrias.

Information från tredje part har återgivits korrekt och, såvitt styrelsen kan känna till och försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

# Innehållsförteckning

Sammanfattning .....	2
Risikfaktorer .....	8
Bakgrund och motiv.....	15
Marknad.....	16
Verksamhetsbeskrivning .....	25
Oasmias produktportfölj .....	32
Finansiell information i sammandrag.....	41
Kommentarer till den finansiella utvecklingen.....	43
Styrelse, ledning och revisor .....	50
Bolagsstyrning.....	54
Aktien och ägarförhållanden.....	57
Legal information och kompletterande upplysningar .....	60
Bolagsordning .....	66
Skattefrågor i Sverige .....	68
Handlingar införlivade genom hänvisning.....	70
Historiska finansiella rapporter .....	71
Ordlista .....	117
Adresser.....	Omslagets insida

# Sammanfattning

Sammanfattningen skall ses som en introduktion till prospektet. Varje investering i Bolagets aktier skall baseras på prospektet i dess helhet. En investerare som väcker talan vid domstol med anledning av uppgifterna i prospektet kan bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av prospektet. En person får göras ansvarig för uppgifter som ingår i eller saknas i sammanfattningen eller en översättning av den bara om sammanfattningen eller översättningen är vilseledande eller felaktig i förhållande till de andra delarna av prospektet.

## BAKGRUND OCH MOTIV

Detta prospekt har upprättats med anledning av att Oasmia har ansökt om att byta börslista från NGM Equity till NASDAQ OMX Stockholms huvudlista. Listbytet genomförs för att erbjuda privata och institutionella aktieägare en mer ändamålsenlig plats för handel med Bolagets aktier. Syftet är att öka intresset för Bolaget och dess aktie och därmed uppnå en ökad likviditet och effektiv prissättning av aktien. Första dag för handel med Oasmias aktie på NASDAQ OMX Stockholm beräknas bli den 24 juni 2010.

## BOLAGET I KORTHET

Oasmia utvecklar nya formuleringar av befintliga läkemedel-substanser med fokus på human och veterinär onkologi.

Oasmia har två läkemedelskandidater i klinisk fas III, Paccal<sup>®</sup> Vet och Paclical<sup>®</sup>. Paccal<sup>®</sup> Vet beräknas erhålla marknads-godkännande i USA och i EU under andra halvåret 2010. Paclical<sup>®</sup> beräknas erhålla marknads-godkännande i EU före utgången av tredje kvartalet 2011 och i USA under 2012. Utöver satsningen på onkologi finns även en rad lovande läkemedelskandidater inom terapiområden som infektion, astma och neurologi, om än i mycket tidigt skede.

Huvudkontoret ligger i Uppsala varifrån även den operativa verksamheten bedrivs. Den 30 april 2010 sysselsatte Oasmia 64 medarbetare och antalet aktieägare uppgick till cirka 1 800.

## RISKFAKTORER

Vid en bedömning av Bolagets framtida utveckling är det viktigt att beakta ett antal risker, bland annat relaterade till: läkemedelsutveckling, produktion, biverkningar, myndighetsrelationer, nyckelpersoner, samarbeten, konkurrens, patent, finansiering och handel i aktien.

Ytterligare risker som för närvarande inte är kända för Bolaget eller som Bolaget för närvarande betraktar som oväsentliga kan få väsentlig inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. För en utförligare diskussion, se kapitel "Riskfaktorer".

## VERKSAMHET

Oasmias verksamhet bedrivs i tre bolag:

- Moderbolaget Oasmia Pharmaceutical AB – ett läkemedelsbolag inom human- och veterinärmedicin.
- Dotterbolaget Qdoxx Pharma AB – ett bolag med inriktning på parallellimport och försäljning av läkemedel på marknaden i Sverige.<sup>1</sup>
- Dotterbolaget GlucoGene Pharma AB – ett bolag med inriktning på utveckling av xylosider för användning inom cancerbehandling.<sup>2</sup>

Oasmias forskning om cellens naturliga åldrande och död utgör grunden till Bolagets nanoteknologiska plattform, hjälpmedlet XR-17. Plattformen kan användas tillsammans med

<sup>1</sup> Qdoxx Pharma AB bedriver för närvarande ingen verksamhet.

<sup>2</sup> För närvarande är verksamheten i princip vilande. Dock pågår vissa prekliniska studier vid Lunds universitet.

en mängd olika substanser för att förbättra deras profil, säkerhet och effekt, speciellt vad gäller svårslösliga substanser. Tekniken öppnar upp för helt nya behandlingsmetoder inom till exempel onkologi.

#### AFFÄRSIDÉ

Oasmias affärsidé är att utveckla och utlicensiera läkemedel som erbjuder bättre effekt vid behandling av allvarliga sjukdomar inom onkologi, infektion, astma och neurologi. Utlicensieringen skapar framtida värde genom att Oasmia erhåller milstolpsbetalningar samt royalties på läkemedelsförsäljningen efter marknadsgodkännande.

#### STRATEGI

Oasmias forsknings- och utvecklingsstrategi är inriktad på att förlänga livscykeln hos befintliga läkemedel genom att framställa nya formuleringar som förbättrar läkemedlets egenskaper och/eller breddar dess användningsområde. Insatserna fokuseras på onkologi och prioritet ges för vissa produkter och indikationer. Den egenutvecklade plattformen XR-17, som kombineras med kända och väletablerade aktiva substanser, gör ledtiderna kortare och utvecklingsrisken lägre, vilket innebär lägre kostnader.

För att säkerställa funktionalitet görs all utveckling av syntesmetoder och läkemedelsformuleringar med ambitionen att skapa processer som är robusta och skalbara. Oasmias produktionsstrategi för volymtillverkning bygger på användning av kontraktstillverkare.

Framtida värde skall skapas genom samarbetsavtal med större internationellt eller regionalt verkande läkemedelsföretag för vidareutveckling och kommersialisering. Strategin innebär att dessa samarbetspartners står för lanseringen, marknadsföringen och försäljningen av Oasmias läkemedelskandidater vid marknadsgodkännande.

#### PRODUKTPORTFÖLJ

Oasmia lägger stor vikt vid att utveckla nya och förbättrade patenterade läkemedel baserade på etablerade substanser, både för humant- och veterinärt bruk. De läkemedelskandidater som idag finns i Bolagets produktportfölj är samtliga baserade på plattformen XR-17 och är skyddade av patent och pågående patentansökningar med bred geografisk täckning.

#### Humanmedicin

Den främsta läkemedelskandidaten inom humanmedicin är Paclical® som innehåller det välkända cellgiftet paklitaxel. Paclical® befinner sig i klinisk fas III med ett förväntat marknadsgodkännande i EU före utgången av tredje kvartalet 2011 och i USA under 2012 för indikationen äggstockscancer. Paclical® har egenskaper som medför en förbättrad biverkningsprofil, vilket också innebär att det inte behövs någon premedicinering innan behandlingen börjar. Under förutsättning att positivt resultat uppnås i den pågående fas III-studien bedömer Bolaget att Paclical® kommer att användas för behandling av patienter i alla sjukdomsstadier. Detta beroende på att Paclical® kommer att kunna ges i en högre dos än rådande standardbehandling och således bedöms kunna uppvisa en bättre effektivitet i kombination med en bättre säkerhetsprofil och därmed, jämfört med befintliga läkemedel, uppvisa inte bara en större sannolikhet för en ökad livslängd för den behandlade patienten utan även bibehållen livskvalitet trots en svår sjukdom.

Övriga läkemedelskandidater är Docecal®, Doxophos® och Carbomexx®. Samtliga är avsedda för cancerbehandling.

#### Veterinärmedicin

Bolagets främsta läkemedelskandidat inom veterinärmedicin är Paccal® Vet som i likhet med Paclical® innehåller cellgiftet paklitaxel. Paklitaxel har hittills i princip varit omöjligt att ge till sällskapsdjur på grund av allvarliga biverkningar. Paccal® Vets fördelar är i hög grad desamma som Paclical® uppvisar. I februari 2010 behandlades den sista patienten i Oasmias internationella fas III-studie avseende indikationen mastocytom (vanligaste hudtumörformen hos hundar). De preliminära resultaten från studien visar att den kliniska effekten hos hundar som behandlats med Paccal® Vet var signifikant bättre än hos hundar som behandlats med den aktiva kontrollsubstansen Lomustin. Data från studien kommer att ingå i Oasmias ansökan om marknadsgodkännande för läkemedelskandidaten hos FDA i USA respektive EMEA i Europa. Ett sådant marknadsgodkännande förväntas erhållas under andra halvåret 2010 varefter Paccal® Vet kan börja säljas på berörda marknader.

Oasmia har ytterligare tre lovande läkemedelskandidater för behandling av olika typer av cancer på hund: Docecal® Vet, Doxophos® Vet och Carbomexx® Vet.

#### MARKNAD

Den globala onkologimarknaden omsatte cirka 57 miljarder USD under 2006, varav cirka 36 miljarder USD inom läkemedel. Onkologimarknaden förväntas växa med i genomsnitt 11 procent per år, vilket är ungefär dubbelt så fort som den övriga läkemedelssektorn, och uppgå till cirka 92 miljarder USD 2011. Tillväxten bedöms huvudsakligen vara hänförlig till ökande cancerincidens, ökade kostnader för behandling samt större behandlingsmöjligheter. Under 2006 stod cytostatika för cirka 50 procent, motsvarande cirka 18 miljarder USD, av den globala omsättningen inom läkemedelssegmentet.<sup>1</sup>

Marknaden för taxaner, där Bolaget har sin främsta produkt, uppgick till cirka 2 080 MUSD i USA, EU-5 och Japan under 2005.<sup>2</sup>

Marknaden för behandling av cancer i hund är fortfarande i princip oexploaterad då det endast finns två registrerade cancerläkemedel, Palladia™ (Pfizer) och Masivet® (AB Science), båda för indikationen mastocytom. Masivet® och Palladia™ säljs på den europeiska respektive den amerikanska marknaden.

Idag finns det ungefär 140 miljoner hundar i USA, EU och Japan tillsammans.<sup>3</sup> Det uppskattas att ungefär 40 till 50 procent av alla hundar över åtta år drabbas av cancer. Enbart i USA beräknas det årligen finnas 300 000 – 500 000 behandlingsbara hundar där cytostatikabehandling är ett alternativ.<sup>4</sup> Oasmia uppskattar att Paccal® Vet har en global marknadspotential inom tre till fem år från lanseringen om 500 – 700 miljoner USD.<sup>5</sup>

#### STYRELSE, LEDNING OCH REVISOR

Styrelsen består av följande personer: Bo Cederstrand (styrelseledamot och styrelsens ordförande), Claes Piehl (styrelseledamot), Peter Ström (styrelseledamot) och Julian Aleksov (styrelseledamot och VD). Ledningen består av Julian Aleksov (VD), Hans Sundin (Kvalitets- och Teknisk Direktör), Weine Nejdemo (Finanschef) och Annette Ljungmark (Personal- och ekonomiansvarig). Bolagets revisor är Ernst & Young AB med auktoriserad revisor Björn Ohlsson (medlem i FAR) som huvudansvarig revisor.

#### STÖRRE AKTIEÄGARE

Majoritetsägare i Oasmia är Oasmia S.A., ett holdingbolag med säte i Luxemburg. Oasmia S.A. ägs och kontrolleras tillsammans av Bolagets grundare: Bo Cederstrand, Julian Aleksov och Oleg Strelchenok. För ytterligare information om ägandet i Bolaget, se kapitel "Aktien och ägarförhållanden".

#### FINANSIELL INFORMATION

Nedanstående tabeller skall läsas tillsammans med bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2009/10 och delar av årsredovisning för räkenskapsåret 2008/09, vilka är införlivade i detta prospekt genom hänvisning, samt "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" och "Historiska finansiella rapporter", vilka återfinns på annan plats i detta prospekt. Räkenskaperna för räkenskapsåret 2009/10 är upprättade enligt IAS 34 och har varken reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets revisorer. Räkenskaperna för räkenskapsåren 2008/09, 2007/08 och 2006/07 är upprättade enligt IFRS och har reviderats av Bolagets revisorer.

<sup>1</sup> Up or out in oncology, Bionest Partners, 2:nd edition, 2007; American Cancer Society, 2008.

<sup>2</sup> Taxanes, Onco Study Nr 8, Decision Resources Inc, 2007.

<sup>3</sup> Tuft University E-news, Nick Dodman 2009.

<sup>4</sup> Marknadspotential grundad på publicerad cancerincidens (Withrow S J and D M Vail (Eds) Small Animal Clinical Oncology, 4th ed, 2007, Saunders Elsevier, Missouri, US.) och på Bolagets egna marknadsanalys.

<sup>5</sup> Uppskattningen baseras på uppgifter från läkemedelsbolag med vilka Oasmia fört diskussioner om licens- och distributionsavtal, cancerincidensen hos hund samt ett genomsnittspris för cancerbehandling av hund med kirurgi eller annan alternativ behandling som i dagsläget uppgår till mellan 4 000 och 4 500 USD. Uppskattningen inkluderar "spill-over effects" det vill säga att läkemedlet används för att behandla ytterligare indikationer.

KONCERNEN	Helår			
	2009-05-01 -2010-04-30	2008-05-01 -2009-04-30	2007-05-01 -2008-04-30	2006-05-01 -2007-04-30
<b>TSEK (om inget annat anges)</b>				
<b>RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG</b>				
Nettoomsättning	30 741	79 357	71 158	22 387
Aktiverat arbete för egen räkning	80 643	36 057	9 675	14 484
Övriga rörelseintäkter	-	224	65	-
Rörelsens kostnader	-126 345	-122 794	-85 754	-47 856
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-14 961</b>	<b>-7 156</b>	<b>-4 855</b>	<b>-10 986</b>
Finansiella poster	-2 094	50	-212	-766
<b>Periodens resultat</b>	<b>-17 054</b>	<b>-7 105</b>	<b>-5 067</b>	<b>-11 752</b>
<b>BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG</b>				
Balansomslutning	179 650	97 099	87 672	88 830
Materiella anläggningstillgångar	20 665	19 858	19 180	19 416
Immateriella anläggningstillgångar	148 907	68 078	32 443	22 333
Omsättningstillgångar	10 076	9 161	36 048	47 081
Eget kapital	141 803	61 207	64 812	69 879
Långfristiga skulder	15 404	31	6 441	5 521
Kortfristiga skulder	22 443	35 861	16 418	13 430
<b>KASSAFLÖDESANALYSER I SAMMANDRAG</b>				
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-11 235	14 276	-2 770	-22 846
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-85 315	-39 511	-12 601	-16 655
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	100 934	15 845	3 580	58 035
Likvida medel vid periodens slut	5 372	988	10 379	22 170
<b>NYCKELTAL<sup>1</sup></b>				
Tillväxt nettoomsättning, %	neg	12	218	2 525
Rörelsemarginal, %	neg	neg	neg	neg
Soliditet, %	79	63	74	79
Skuldsättningsgrad, %	7	42	6	-
Nettoskuld, TSEK	9 467	25 844	4 109	-11 263
Resultat per aktie, SEK <sup>2</sup>	-0,48	-0,21	-0,15	-0,37

<sup>1</sup> För definitioner av nyckeltal, se kapitel "Finansiell information i sammandrag".

<sup>2</sup> Omräkning av historiska värden har skett med hänsyn till fondemissionselement i den företrädesemission som genomfördes under andra kvartalet 2009.

Bolagets tillgångar är knutna till erhållna patent och andra intellektuella tillgångar samt produktions- och forskningslokaler. Bolaget har huvudsakligen finansierats av dess huvudaktieägare genom lån och aktieägartillskott.

Bolagets nettoomsättning är hänförlig till utlicensiering av egenutvecklade läkemedelskandidater såsom Paclical® och Paccal® Vet. Utlicensieringen sker ofta genom avtal om villkorade betalningar längs vägen mot och vid marknadsgodkännande, så kallade milstolpsbetalningar, samt royalties på försäljningen efter marknadsgodkännande. Milstolpsbetalningar förväntas utgöra den dominerande intäktskällan fram till dess att Oasmia har erhållit marknadsgodkännande för en eller flera av sina läkemedelskandidater och ett par år därefter. På längre sikt förväntas nettoomsättningen huvudsakligen vara hänförlig till de royaltyintäkter som Bolaget förväntas erhålla på försäljningen av dess produkter via olika samarbetspartners i form av internationella eller regionala läkemedelsbolag med ändamålsenliga organisationer för marknadsföring och försäljning.

#### LIKVIDITET, RÖRELSEKAPITAL OCH KAPITALBEHOV

Bolagets behov av kapital för rörelsen styrs främst av omfattningen och takten i de kliniska prövningarna. Bolagets finansiella resurser utgörs främst av dess kassa. Den 30 april 2010 uppgick de likvida medlen till 5,4 MSEK. Bolagets kortsiktiga likviditet säkras även genom avtalade kreditfaciliteter, däribland en kreditfacilitet om 60,0 MSEK som huvudägaren Oasmia S.A. den 25 februari 2010 ställde till Oasmias förfogande (se vidare avsnitt "Finansiella lånetransaktioner med närstående" i kapitel "Legal information och kompletterande upplysningar").

Baserat på Bolagets nuvarande likviditetssituation och föreliggande prövnings- och registreringsplan gör styrelsen bedömningen att Bolaget är tillräckligt kapitaliserat för dess aktuella behov avseende den kommande tolv månadersperioden.

#### MÅL FÖR OMSÄTTNING, RÖRELSERESULTAT OCH KASSAFLÖDE

Bolaget för diskussioner om licens- och distributionsavtal med olika parter för ytterligare indikationer och/eller andra geografiska marknader samt för Bolagets övriga produktkandidater. Oasmia har därvid som mål att teckna åtminstone ett nytt väsentligt licens- och distributionsavtal före utgången av augusti 2010. Bolaget gör bedömningen att det under den rullande tolv månadersperiod som löper från och med det tillfälle att ett första sådant avtal undertecknas, kommer att öka nettoomsättningen väsentligt samt uppnå ett positivt rörelseresultat och kassaflöde genom undertecknandet av ytterligare väsentliga licens- och distributionsavtal.

#### VERKSAMHETSÖVERSIKT SAMT FRAMTIDSUTSIKTER

Under 2007 och 2008 inledde Bolaget kliniska fas III-studier på Paccal® Vet respektive Paclical®. Målsättningen är att dessa skall leda till registreringar under andra halvåret 2010 respektive andra halvåret 2011. Därutöver har Bolaget ytterligare sex betydelsefulla projekt som passerat preklinisk fas.

Intresset bland Oasmias samarbetspartners och potentiella framtida licenstagare har ökat markant till följd av att positiva resultat från de utförda studierna har presenterats. Viktiga milstolpar är Bolagets licens- och distributionsavtal med Orion Corporation avseende Paclical® i Norden och Paccal® Vet i större delen av Europa samt distributionsavtalet med Abbott Laboratories avseende Paccal® Vet i USA och Kanada. Bolaget har även tecknat distributionsavtal med Nippon Zenyaku Kogyo Co. Ltd avseende Paccal® Vet i Japan. Dessa samarbetspartners har en väletablerad försäljnings- och marknadsorganisation som passar Oasmias produkter väl.

I syfte att finansiera fortsatta forsknings- och utvecklingsaktiviteter samt för att säkerställa Bolagets försäljningsstrategi är det av hög prioritet att utöka antalet samarbeten genom



att teckna flera nya licens- och distributionsavtal för ytterligare indikationer och/eller andra geografiska marknader samt för Bolagets övriga produktkandidater. Styrelsen bedömer att det finns mycket goda förutsättningar till ytterligare licensaffärer.

Det stora behovet av förbättrade cancerläkemedel i allmänhet, de relativa fördelar som Paclical® har visat och den unika position som Paccal® Vet förväntas få på veterinärmarknaden som första taxanbaserade läkemedel samt ovan nämnda licens- och distributionsavtal ligger till grund för Bolagets positiva syn på framtiden.



# Riskfaktorer

Investeringar i värdepapper är förenade med risktagande och olika faktorer påverkar värdet på Bolagets aktier, likviditet och möjligheter att handla i dessa papper. Potentiella investerare bör därför beakta de riskfaktorer som beskrivs i prospektet liksom all annan information i detta prospekt som kan påverka ett investeringsbeslut. Särskilt gäller detta Bolagets status som forsknings- och utvecklingsbolag samt det faktum att Bolagets läkemedelskandidater ännu inte erhållit marknadsgodkännande och att Bolagets försäljningsintäkter därvid är begränsade. Nedan redogörs för ett antal riskfaktorer som kan påverka Bolagets utveckling. Dessa är på intet sätt rangordnade eller gör anspråk på att vara heltäckande. Riskfaktorer som i dagsläget inte har identifierats eller inte har bedömts som betydande kan ändå komma att påverka Bolagets framtida utveckling.

## VERKSAMHETS- OCH BRANSCHRELATERADE RISKER

### Forskning och utveckling

Bolaget bedriver eller kan komma att bedriva studier i både klinisk och preklinisk fas för ett antal läkemedelskandidater. Resultaten av varje sådan studie kan vara oförutsedda och oönskade och därmed är Bolagets relaterade kostnader förknippade med stor osäkerhet. Oförutsedda studieresultat kan leda till att koncept och studier måste omprövas, vilket innebär att nya kompletterande studier kan komma att utföras till betydande kostnader eller att studierna helt läggs ned. Detta kan medföra försenade lanseringar eller helt uteblivna registreringar av Bolagets läkemedelskandidater, vilket i så fall skulle inverka negativt på Bolagets tänkta expansionstakt, resultat och finansiella ställning.

### Rekrytering av patienter

Oasmia har ingått avtal med flera olika leverantörer av tjänster för kliniska prövningar vid kliniker och sjukhus i flera olika länder, däribland Belgien, Sverige, Tyskland, Ungern och USA. Ett viktigt inslag i dessa avtal är ombesörjandet av rekrytering av patienter till de kliniska prövningarna. Omfattningen i rekryteringen har relativt stor inverkan på hastigheten i och tidplanen för de kliniska prövningarna. Skulle en eller flera av dessa leverantörer säga upp samarbetsavtalen och om dessa inte kan ersättas av avtal med andra leverantörer så kan det leda till förseningar i de kliniska studierna och därmed registreringen av Bolagets läkemedelskandidater. En

sådan försening kan i sin tur leda till ytterligare kostnader samt att förväntade intäkter skjuts på framtiden med negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

### Ansökan och marknadsgodkännande av läkemedel

För att ett läkemedel skall få marknadsföras och säljas erfordras marknadsgodkännande från berörd läkemedelsmyndighet, exempelvis FDA i USA och EMEA i Europa. Ansökan om marknadsgodkännande inkluderar omfattande dokumentation avseende bland annat kliniska resultat, kvalitetssäkring och produktion och det är samtidigt viktigt att dokumentationen uppfyller gällande nationella och internationella krav. Även om Bolaget upprättat stora delar av denna dokumentation parallellt med de kliniska studierna kan det inte uteslutas att oförutsedda omständigheter medför förseningar, vilket skulle få till följd att ansökan om marknadsgodkännande kan komma att göras senare än förväntat. Då läkemedelsmyndigheten har stor frihet avseende handläggningstid och kan komma att begära in kompletteringar eller ha andra synpunkter på ansökan är tidpunkten för och även beviljandet av marknadsgodkännande förenat med stor osäkerhet. Det kan således inte uteslutas att Bolagets läkemedelskandidater inte erhåller marknadsgodkännande eller att ett sådant godkännande erhålls vid en senare tidpunkt än förväntat. Det kan heller inte uteslutas att Bolaget behöver göra kompletteringar till ansökan vilket kan vara tidskrävande och medföra oförutsedda kostnader. Ett försenat eller uteblivet marknadsgodkännande skulle få en negativ inverkan

på Bolagets resultat och finansiella ställning. Se vidare avsnitt "Betungande avtalsbestämmelser" nedan.

### Biverkningar

Eftersom Bolagets huvudsakliga verksamhetsområde ligger inom utveckling av läkemedel föreligger det en risk för att patienter som antingen deltar i kliniska studier med Bolagets produkter eller på annat sätt kommer i kontakt med Bolagets produkter drabbas av allvarliga biverkningar. Konsekvensen av sådana potentiella biverkningar kan bli att ytterligare kliniska studier av läkemedelskandidaternas säkerhet måste göras, vilket kan påverka såväl förtroendet för Bolaget som fördröja lansering och därmed påverka Bolagets intäkter, resultat och finansiella ställning. Andra konsekvenser som inte kan uteslutas är att Bolaget kan komma att bli stämt av patienter som drabbas av biverkningar.

### Konkurrens

Det råder stor konkurrens inom läkemedelsindustrin med många tillgängliga och kommande produkter. För Oasmias vidkommande gäller detta särskilt humanmarknaden för taxanbaserad cancerbehandling där flera etablerade varumärken som Taxol® (Bristol-Myers Squibb), Taxotere® (Sanofi-Aventis) och Abraxane® (Abraxis/AstraZeneca) samt generikaläkemedel kan påverka framgången för Bolagets läkemedelskandidater och därmed Bolagets förväntade omsättning och resultat negativt. För ytterligare information om konkurrenssituationen, se kapitel "Marknad".

Vad gäller veterinärmarknaden för behandling av cancer i hund förväntas konkurrens främst härröra från de enda registrerade cancerläkemedlen på marknaden, Masivet® (AB Science) i Europa och Palladia™ (Pfizer) i USA, båda för indikationen mastocytom. Som första registrerade läkemedel på respektive marknad kan Masivet® respektive Palladia™ komma att uppnå en konkurrensfördel gentemot Oasmias läkemedelskandidat för samma indikation, Paccal® Vet.

Konkurrenssituationen medför att det är svårt att förutsäga med vilken takt och till vilka volymer Oasmias läkemedelskandidater kan etablera sig på respektive marknad (indikation och geografi) efter ett eventuellt marknadsgodkännande. Vidare råder stor osäkerhet kring adekvat prisnivå för Oasmias produkt-

kandidater jämfört med konkurrerande produkter på marknaden. Nämnda osäkerhet innebär även en risk för felaktiga investeringsbedömningar varigenom Bolagets förväntade omsättning, resultat och finansiella ställning kan påverkas negativt.

### Ersättning från tredje part

En del av Oasmias produkter förväntas köpas av, eller medföra rätt för slutkunden att uppbära ersättning från, betalande tredje part såsom offentlig sektor eller privata försäkringsbolag. Förändringar avseende sådan tredje parts policier samt förmåga att påverka prissättning och efterfrågan på läkemedel kan komma att påverka Bolagets förväntade omsättning, resultat och finansiella ställning negativt.

### Obeprövad veterinärmarknad

Marknaden för cancerläkemedel för hund är ny och obeprövad. Följaktligen är det svårt att bedöma i vilken utsträckning och hastighet cancerläkemedel kan komma att accepteras av veterinärer, vilket försvårar såväl uppskattningen av marknadens storlek som förutsägelser av tillväxten för Oasmias läkemedelskandidater för denna marknad.

### Patent och immateriella tvister

Oasmia gör bedömningen att Bolaget har ett fullgott patentskydd på de marknader som Bolaget bedömer vara relevanta, däribland Europa, USA och Japan. Det kan dock varken garanteras att Bolagets fortsatta produktutveckling leder till patenterbara produkter, eller att nuvarande eller framtida patentansökningar leder till patent, eller att godkända patent är tillräckliga för att skydda Oasmias rättigheter.

Vidare kan det inte uteslutas att det redan existerar patent vars skyddsomfång dominerar över Bolagets patentskydd. Om så skulle vara fallet kan innehavaren till sådant dominerande patent eventuellt hindra Bolagets exploatering av berörda produkter, trots att Bolaget innehar egna patentskydd för dessa. Om Oasmia inom ramen för sin forskning skulle råka använda sig av substanser eller förfaranden som är patenterade eller patentsökta av annan, kan innehavaren av dessa rättigheter eventuellt vidta rättsliga åtgärder mot Bolaget.

Det föreligger även risk att konkurrenter gör intrång i Oasmias patenträttigheter och att tvister därmed kan uppstå.

Då det aldrig går att med full säkerhet säga att ett patent är giltigt är det svårt att förutsäga utgången av rättsprocesser rörande patent. Kostnaderna för sådana processer är ofta avsevärda, varför de i förekommande fall skulle kunna komma att påverka Bolagets resultat och finansiella ställning negativt.

### Myndighetsrelationer

Oasmias verksamhet är beroende av tillstånd från olika myndigheter, såväl svenska som utländska. Det finns en risk för att nödvändiga tillstånd inte kan införskaffas utan omfattande utredningar eller kostnadskrävande anpassningar av verksamheten. I det fall verksamhetskritiska tillstånd återkallas kan Bolaget komma att tvingas upphöra med sin verksamhet. Det följer även av de distributionsavtal som har ingåtts med Orion Corporation och Abbott Laboratories att dessa kan sägas upp om marknadstillstånd inte erhålls eller dras tillbaka. Beträffande distributionsavtalet med Nippon Zenyaku Kogyo Co. Ltd kan detta sägas upp för det fall Oasmia inte uppfyller sina åtagande under avtalet t.ex. att uppfylla de avtalsenliga förpliktelserna i samband med erhållande av marknadstillstånd om detta utgör ett väsentligt avtalsbrott. Se vidare "Betungande avtalsbestämmelser" nedan.

### BOLAGSSPECIFIKA RISKER

#### Beroende av Paccal® Vet och Paclical®

Endast tre av Bolagets läkemedelskandidater befinner sig i klinisk fas. Paccal® Vet och Paclical® är båda i klinisk fas III (i studien med Paccal® Vet behandlades den sista patienten i februari 2010 och preliminära studieresultat har sammanställts). Paccal® Vet beräknas erhålla marknadsgodkännande i USA och i EU under andra halvåret 2010. Paclical® beräknas erhålla marknadsgodkännande i EU före utgången av tredje kvartalet 2011 och i USA under 2012. Doxophos® Vet gick in i fas I/II i mars 2010.

En stor del av Bolagets bedömda tillgångsvärde är därför hänförligt till utvecklingen, marknadsgodkännandet och kommersialiseringen av Paccal® Vet och Paclical®. Detta beroende medför att det föreligger risk för en negativ inverkan på Bolagets redovisade tillgångsvärde, liksom Bolagets framtida omsättning, resultat och finansiella ställning, om någon del av Bolagets utveckling och kommersialisering av dessa två produktkandidater inte går såsom planerat.

### Samarbeten

Oasmias strategi för vidare utveckling och kommersialisering av dess produktkandidater bygger på samarbetsavtal med större internationella eller regionala läkemedelsföretag. Oasmias tillväxt är därvid i hög grad beroende av upprättandet av sådana samarbeten. För närvarande har Bolaget ingått tre viktiga samarbeten, ett med Orion Corporation avseende Paclical® i Norden respektive Paccal® Vet i större delen av Europa, ett med Abbott Laboratories avseende Paccal® Vet i USA och Kanada och ett med Nippon Zenyaku Kogyo Co. Ltd avseende Paccal® Vet i Japan. (för ytterligare information, se avsnitt "Väsentliga avtal" i kapitel "Legal information och kompletterande upplysningar"). Om viktiga samarbeten inte kan ingås, sägs upp eller fungerar otillfredsställande kan detta påverka Bolagets fortsatta utveckling, tillväxt och finansiella ställning negativt.

### Betungande avtalsbestämmelser

De licens- och distributionsavtal som Bolaget har ingått med Orion Corporation ("Orion") avseende Paclical® och Paccal® Vet innehåller vissa betungande bestämmelser som skulle kunna inverka negativt på Bolagets tillväxt och finansiella ställning.

Enligt avtalet avseende Paclical® kan Bolaget bli återbetalningsskyldigt i relation till de milstolpsbetalningar som tidigare erhållits (2,0 MEUR) och tvingat att utge betalning till Orion om Bolaget inte ansöker om marknadsföringstillstånd i enlighet med den till avtalet bilagda tidplanen (senast juni 2011) och Orion väljer att säga upp avtalet på denna grund. Återbetalningsskyldigheten kan komma att uppgå till 1,0 MEUR. Det saknas idag anledning att anta att sådan ansökan inte kommer att kunna ges in enligt tidplanen. Vidare har Orion rätt att säga upp avtalet för det fall marknadsgodkännande inte erhålls före utgången av det tredje kvartalet 2011.

Enligt avtalet avseende Paccal® Vet kan Bolaget bli återbetalningsskyldigt i relation till de milstolpsbetalningar som tidigare erhållits (4,0 MEUR) och tvingas att utge betalning till Orion om Bolaget inte ansöker om och erhåller marknadsföringstillstånd i enlighet med den till avtalet bilagda tidplanen (före utgången av 2010 respektive 30 juni 2011) och Orion väljer att säga upp avtalet på denna grund. Återbetalningsskyldigheten kan sammanlagt komma att uppgå till 2,025

MEUR. Det saknas idag anledning att anta att sådan ansökan inte kommer att kunna ges in enligt tidplanen.

Orion har vidare rätt att säga upp avtalen på andra grunder, bland annat om marknadsföringstillstånd återkallas eller om det inte längre är kommersiellt möjligt för Orion att fullfölja avtalen. Vidare har Orion rätt till royalties om fem procent av nettoförsäljningen av Paccal® Vet i territoriet om Bolaget säger upp exklusiviteten enligt avtalet på grund av att Orion inte har uppnått de avtalade inköpsnivåerna.

Bolaget bedömer att ansökan om marknadsföringstillstånd avseende Paccal® Vet och Paclical® kommer att lämnas in till läkemedelsmyndigheten i Europa (EMEA) under andra halvåret 2010 respektive under första halvåret 2011.

Vad gäller det distributionsavtal som Bolaget har ingått med Abbott Laboratories ("Abbott") så kan detta avtal när som helst sägas upp av Abbott om det inte längre är möjligt för Abbott att fullfölja detsamma. Vidare har Abbott rätt att erhålla återbetalning av 2,0 MUSD utav de 5,0 MUSD som Abbott i enlighet med avtalet har betalat till Oasmia i en första milstolpsbetalning. Sådan återbetalning skall göras för det fall Oasmia inte lyckas erhålla ett marknadsgodkännande enligt avtalet före den 1 maj 2014. Därvid skall Abbott även äga rätt att säga upp avtalet och automatiskt erhålla en exklusiv, oåterkallelig, fullt ut betald och royaltylös licens och rätt till Oasmias patent, övriga immateriella rättigheter och förbättringar hänförliga till Paccal® Vet för att använda, tillverka, sublicensiera, importera och sälja produkten i USA och Kanada.

Beträffande distributionsavtalet med Nippon Zenyaku Kogyo Co. Ltd ("Nippon Zenyaku Kogyo") har Nippon Zenyaku Kogyo Co. Ltd rätt att erhålla återbetalning av de 0,55 MEUR som Nippon Zenyaku Kogyo Co. Ltd i enlighet med avtalet betalat till Oasmia i en första milstolpsbetalning. Sådan återbetalning skall göras för det fall ett marknadsgodkännande inte kan erhållas på grund av oundvikliga omständigheter som ligger utanför Nippon Zenyaku Kogyo Co. Ltds kontroll. Vidare skall återbetalningen göras för dels de 0,55 MEUR som redan har erlagts och dels de 0,7 MEUR som Nippon Zenyaku Kogyo skall erlagga vid ett marknadsgodkännande för det fall Bolaget gör sig skyldigt till avtalsbrott som leder till avtalets upphörande eller försumlighet som omöjliggör ett marknadsgodkännande eller om produkten dras tillbaka.

Bolaget är vidare ersättningskyldigt gentemot Nippon Zenyaku Kogyo för det fall produkten inte håller avtalad kvalitetsnivå; exempelvis skall Bolaget ersätta alla kostnader för ett tillbakadragande av produkten, samt hålla Nippon Zenyaku Kogyo skadeslösa för vad som riktas mot dem på grund av personskador eller dödsfall.

Nippon Zenyaku Kogyo har även rätt att, för det fall Bolaget inte kan leverera produkten under en tid av tre månader, begära att Bolaget lägger ut produkten på en annan tillverkare, att överenskommas mellan parterna, fram till dess att Bolaget åter kan leverera.

Nippon Zenyaku Kogyo har även rätt att begära att Bolaget deponerar information om tillverkningen hos en tredjeman, att användas av en annan tillverkare för det som Bolaget inte kan leverera, enligt ovan.

Se vidare om dessa avtal under avsnitt "Väsentliga avtal" i kapitel "Legal information och kompletterande upplysningar".

### Redovisning av milstolpsbetalningar

De licens- och distributionsavtal som Bolaget framgent förväntas ingå kan komma att innehålla klausuler som innebär att Bolaget blir återbetalningsskyldigt för hela eller delar av tidigare erhållna milstolpsbetalningar om inte vissa kriterier uppfylls. För det fall Oasmia bedömer risken för att återbetalningsskyldighet skall uppstå som icke försumbar görs en reservering vid den tidpunkt då milstolpsbetalningen faller ut. Detta innebär att en del av milstolpsbetalningen redovisas som skuld i balansräkningen till dess att risk för återbetalningsskyldighet inte längre föreligger. De licens- och distributionsavtal som Bolaget har ingått innehåller klausuler som innebär att Bolaget kan bli återbetalningsskyldigt för delar av erhållna milstolpsbetalningar om inte vissa kriterier uppfylls. Vidare kan de licens- och distributionsavtal som Bolaget framgent förväntas ingå också komma att innehålla sådana klausuler som innebär att Bolaget kan bli återbetalningsskyldigt för hela eller delar av erhållna milstolpsbetalningar.

För det fall Bolaget initialt bedömer att risken för att sådan återbetalningsskyldighet skall uppstå är försumbar intäktsförs hela milstolpsbetalningen, inklusive den del som potentiellt kan bli föremål för återbetalningsskyldighet. I detta fall sker således ingen reservering i balansräkningen.

Om Bolaget i ett senare skede får anledning att revidera sin initiala bedömning och därvid bedömer att risken för återbetalning inte längre är försumbar kommer beloppet som potentiellt kan medföra återbetalningsskyldighet reserveras i balansräkningen och tidigare intäkter reduceras med motsvarande belopp.

För det fall Oasmia initialt bedömer risken för att återbetalningsskyldighet skall uppstå som icke försumbar görs en reservering vid den tidpunkt då milstolpsbetalningen faller ut. Detta innebär att den del av milstolpsbetalningen som potentiellt är föremål för återbetalningsskyldighet redovisas som skuld i balansräkningen till dess att sådan risk för återbetalningsskyldighet inte längre föreligger eller att återbetalning sker.

Avseende licens- och distributionsavtalen med Orion, under vilka initiala milstolpsbetalningar om sammanlagt 6 MEUR erhållits, har ingen reservering gjorts i räkenskaperna, då Bolaget bedömt risken för att återbetalningsskyldighet skall uppstå som försumbar. Den eventuella återbetalningsskyldigheten kan högst komma att uppgå till 3,025 MEUR. Avseende distributionsavtalet med Abbott, under vilket en milstolpsbetalning om 5 MUSD erhöles i samband med avtalets ingående, har Bolaget gjort en reservering i räkenskaperna, motsvarande det belopp som en eventuell återbetalningsskyldighet avser (2 MUSD), då Bolaget bedömt risken för att återbetalningsskyldighet skall uppstå som icke försumbar. Avseende distributionsavtalet med Nippon Zenyaku Kogyo, under vilket en initial milstolpsbetalning om 0,55 MEUR erhållits, har ingen reservering gjorts i räkenskaperna, då Bolaget bedömt risken för att återbetalningsskyldighet skall uppstå som försumbar. Den eventuella återbetalningsskyldigheten kan komma att uppgå till hela det erhållna beloppet.

#### **Försäljning via samarbetspartners och lönsamhet**

Oasmias affärsmodell bygger på försäljning av Bolagets produkter via större internationella eller regionala läkemedelsföretag med vilka samarbetsavtal har ingåtts eller förväntas kunna ingås (se "Samarbeten" ovan). En vanlig bestämmelse i sådana samarbetsavtal är att produktens pris på marknaden bestäms av Oasmias samarbetspartner. Vidare är försäljningen av Oasmias produkter, och därmed Bolagets intäkter, beroende av i vilken utsträckning dessa samarbetspartners

lyckas bearbeta och penetrera berörda marknader. Oasmias affärsmodell bygger också på att volymtillverkning av Bolagets produkter sker via etablerade kontraktstillverkare med en effektiv produktion (se "Produktion" nedan).

Vid prospektets datering hade Bolaget inte ingått några avtal om produktion varvid de kommersiella villkoren för sådana avtal fortfarande inte är helt klara. Därvid föreligger en osäkerhet om den lönsamhet som Bolaget i framtiden kan uppnå genom försäljningen av Bolagets läkemedelskandidater efter att de har erhållit marknadsgodkännanden. Sammantaget finns det en risk att Bolagets förväntade intäkter överskattas och att Bolagets förväntade kostnader underskattas.

#### **Icke uthålliga intäktskällor**

Oasmias affärs- och intäktsmodell bygger på licens- och distributionsavtal med så kallade milstolpsbetalningar. Sådana milstolpsbetalningar förväntas utgöra den dominerande intäktskällan fram till dess att Oasmia har erhållit marknadsgodkännande för en eller flera av sina läkemedelskandidater och ett par år därefter. Även om milstolpsbetalningar på kort och medellång sikt förväntas vara en betydande och viktig intäktskälla så utgör de inte en uthållig intjäning varför Oasmia på längre sikt är beroende av en lyckad kommersialisering och marknadsintroduktion av Bolagets läkemedelskandidater. Därvid föreligger det en risk att Bolagets omsättning och resultat kan variera kraftigt från en period till en annan.

#### **Produktion**

Bolagets egen produktionsanläggning tillåter produktion upp till pilotskala både av utvecklingssubstanser och av den färdiga produkten. Tillverkning i fullskala kommer att ske hos kontraktstillverkare. Uppskalning och tekniköverföring har inletts. De tekniker som används av Bolaget är av industriell standard både för substanser och för färdig produkt även om de är förknippade med särskild kunskap som utvecklats internt hos Bolaget. Skulle det visa sig att tekniken är svårare än befarat att skala upp kan det försena implementeringen av fullskaleproduktionen, och påverka lanseringstidpunkterna för Bolagets läkemedelskandidater med negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

Den teknik- och kunskapsöverföring som oundvikligen behöver ske till kontraktstillverkare inför och i samband med produktionen medför även en risk för okontrollerad spridning och kopiering av koncept, metoder och processer hänförliga till Bolagets produkter. Sådan okontrollerad spridning och kopiering skulle kunna skada Bolaget om den används för framställning av konkurrerande läkemedel eller om den på annat sätt utnyttjas kommersiellt utan ekonomisk kompensation för Oasmia. Även om Oasmia använder sekretessavtal samt strävar efter att internt behålla kunskap om och kontroll över de mest känsliga komponenterna vid framställningen av Bolagets produkter så finns det inga garantier för att okontrollerad spridning och kopiering inte kan komma att ske.

I samband med uppskalning skall validering av fullskalproduktion ske och dokumentation lämnas till relevanta registreringsmyndigheter (till exempel EMEA och FDA). Dessa myndigheter måste godkänna produkterna hos den tillverkare som Bolaget valt. Är dokumentationen inte komplett finns risk att produktansökan försenas.

### Nyckelpersoner

Oasmia är i hög grad beroende av Bolagets ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner. Om Oasmia skulle förlora någon av sina nyckelmedarbetare skulle detta kunna försena eller orsaka avbrott i forskningsprogram eller utveckling, utlicensiering eller kommersialisering av Bolagets produktkandidater. Oasmia är beroende av kvalificerad arbetskraft för att kunna bedriva kvalitativ forskning och relaterad verksamhet. Eftersom Oasmia förväntas expandera kraftigt under kommande år föreligger det ett relativt stort rekryteringsbehov inom funktionerna produktion och regulatoriskt. Det finns en risk att Bolaget inte kommer att kunna rekrytera det antal nya kvalificerade medarbetare som därvid krävs. Således föreligger det en risk att brist på eller svårigheter att rekrytera sådan arbetskraft kan komma att påverka Bolagets vidare expansionstakt och tillväxt negativt.

### Anställningsavtal och immateriella rättigheter

Anställningsavtalen för Bolagets nyckelpersoner innehåller inga bestämmelser om att nyckelpersonernas eventuella uppfinningar och/eller andra immateriella rättigheter skall tillhöra

Bolaget. Inte heller innehåller de några konkurrens- eller värvningsförbud för nyckelpersonerna efter anställningens upphörande. Detta faktum är en risk som kan inverka negativt på Bolaget om någon av Bolagets nyckelpersoner lämnar Bolaget och väljer att engagera sig i en konkurrerande verksamhet.

### Inflytande i dotterbolag

Oasmia äger 51 procent av GlucoGene Pharma AB och kan därför inte fatta beslut som kräver kvalificerad majoritet utan de andra ägarnas samtycke. Övriga aktieägare är fem personer.

### FINANSIELLA RISKER

#### Valutakänslighet

Under räkenskapsåret 2009/10 hade Oasmia en nettoexponering mot USD då Bolagets intäkter i denna valuta översteg kostnaderna. Framgent förväntas även en nettoexponering mot EUR (se även avsnitt "Valutakänslighet" i kapitel "Kommentarer till den finansiella utvecklingen"). Givet att dessa nettoexponeringar kvarstår osäkrade så kan förändringar i växelkurserna EUR/SEK respektive USD/SEK komma att påverka Bolagets resultat och finansiella ställning negativt.

En stark EUR försämrar även förutsättningarna för parallellimport av läkemedel.

#### Skatt

Med anledning av övergången till IFRS och att tidigare redovisningsprinciper tillämpats felaktigt redovisas justeringar/rättelser i årsredovisningen för räkenskapsåret 2007/08. Av ett uttalande från RSV (2000:1) framgår att justeringar med anledning av ändrade redovisningsprinciper skall ske det inkomstår omräkningen kommer till uttryck i räkenskaperna. Bolaget har genomfört sådan rättelse i inkomstdeklarationen avseende 2009 års taxering. Den skattemässiga justeringen uppgår till 40,4 MSEK varigenom det skattemässiga underskottet i Oasmia enligt inlämnad deklaration uppgår till 70,5 MSEK. Det kan emellertid inte garanteras att vare sig principerna, beloppen eller den skattemässiga konsekvensen avseende justeringen är korrekta varvid det skattemässiga underskottet i Oasmia kan komma att uppgå till annat belopp än vad som har redovisats av Bolaget.

### Finansiering

Även om styrelsen bedömer att Bolaget är tillräckligt kapitaliserat för den kommande tolvmånadersperioden med avseende på antagen utvecklings- och registreringsplan, vilken inom denna tidsperiod företrädesvis är fokuserad på den fortsatta utvecklingen av Paccal® Vet respektive Paclical®, kommer ytterligare kapital att erfordras för fortsatta studier avseende de övriga läkemedelskandidaterna. Eftersom Bolaget planerar att endast fortsätta sådana studier om och när eventuell finansiering föreligger genom erhållna licens- och/eller milstolpsbetalningar från nya eller befintliga licens- och distributionsavtal, kan tidplanen för de övriga läkemedelskandidaterna komma att försenas och eventuella intäkter att skjutas på framtiden med negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

Det skall heller inte uteslutas att Bolaget, för att täcka ett framtida kapitalbehov utnyttjar befintlig kreditfacilitet från huvudägaren Oasmia S.A. eller söker andra möjligheter till finansiering, inklusive lånat eller eget kapital. Det finns dock inga garantier för att Oasmia S.A. kan fullgöra sina åtaganden i enlighet med avtalad kreditfacilitet eftersom de säkerheter som Oasmia S.A. i sin tur har lämnat till tredje part (Banque Carnegie Luxemburg S.A.) inte ger Osmia S.A. en ovillkorad rätt till motsvarande kreditbelopp (se vidare avsnitt "Finansiella lånetransaktioner med närstående" i kapitel "Legal information och kompletterande upplysningar"). Det finns heller inga garantier för att sådan annan finansiering kan anskaffas från var tid till annan eller att villkoren för sådan annan finansiering är acceptabla för Bolaget och dess aktieägare. Till exempel kan en nyemission av aktier i Bolaget komma att medföra en utspädning för befintliga aktieägare, särskilt om sådan aktieägare är bosatt eller hemmahörande i annat land än Sverige där det till följd av sådan jurisdiktions regler krävs ytterligare registreringsåtgärder än de som Bolaget av rimlighets skull kan vidta vid ett eventuellt erbjudande om aktieteckning.

### Ägarkoncentration

Bolagets största ägare är holdingbolaget Oasmia S.A. Genom sitt ägande, vilket uppgår till 64,1 procent, kan Oasmia S.A.

utöva ett betydande inflytande över viktiga beslut som kräver aktieägarnas godkännande, däribland tillsättande och avsättande av styrelseledamöter, eventuella förslag till fusioner, konsolidering eller försäljning av samtliga eller i stort sett alla Bolagets tillgångar. Vidare kan Oasmia S.A. förhindra eller försvåra ett offentligt uppköpserbud av Bolaget och/eller vidta andra åtgärder, vilka kan påverka värdet på Bolagets aktie negativt.

### Utdelning

Bolaget har hittills aldrig lämnat någon utdelning. Eftersom Oasmia under de närmaste åren kommer att befinna sig i en fas av utveckling av Bolagets produktportfölj kommer eventuellt överskott av kapital att investeras i verksamheten. Styrelsen har till följd av detta inte för avsikt att föreslå någon utdelning för innevarande år eller att binda sig vid en fast utdelningsandel. Om Oasmias kassaflöden från den löpande verksamheten därefter överstiger Bolagets kapitalbehov avser styrelsen föreslå bolagsstämman att besluta om utdelning. Inga garantier kan dock lämnas för att vare sig framtida kassaflöden kommer att överstiga Bolagets kapitalbehov eller att bolagsstämman kommer att besluta om framtida utdelningar.

### VÄRDEPAPPERSRELATERADE RISKER

#### Handel i Bolagets aktie

Bolagets aktie är för närvarande noterad på NGM Equity och Bolaget har ingått ett avtal med Remium AB om likviditetsgaranti för att minska skillnaden mellan köp- och säljkurs samt främja handeln i aktien. Ett upphörande av likviditetsgarantin skulle komma att försämra likviditeten i aktien. Bolaget har ansökt om notering på NASDAQ OMX Stockholms huvudlista. Det är svårt att förutse vilket intresse Bolagets aktie kommer att få vid ett eventuellt byte av handelsplats. Om likvid handel inte kan utvecklas eller om sådan handel inte blir varaktig kan det medföra svårigheter för aktieägare att sälja sina aktier.



# Bakgrund och motiv

Oasmia har sin bakgrund i ett forskningsprojekt från början av 90-talet. Forskning om cellens naturliga åldrande och död gav av en tillfällighet upphov till den upptäckt av en ny och unik excipient som idag utgör Bolagets nanoteknologiska plattform, XR-17. Firman registrerades 1999 för att kommersialisera och dra nytta av upptäckterna i form av nya läkemedel. Stor vikt lades då som nu på utvecklingen av patenterade läkemedel utifrån identifierade kliniska behov.

År 2000 etablerades Bolaget i Uppsala och forskningen inriktades mot området cancerläkemedel, där stora utvecklingsmöjligheter hade identifierats för flera substanser. Under 2004 och 2005 påbörjades de första kliniska studierna med två mycket lovande läkemedelskandidater: Paclical® och Paccal® Vet. De indikationer som Bolaget i första hand prioriterar är äggstockscancer för Paclical® och mastocytom för Paccal® Vet.

Forsknings- och utvecklingsarbetet har fortsatt i positiv riktning. 2006 erhöll Oasmia SME-status hos EMEA och Paclical® erhöll sär läkemedelsstatus för behandling av äggstockscancer i EU. Under 2007 och 2008 gick Paccal® Vet respektive Paclical® in i klinisk fas III. Under 2009 beviljades Oasmia sär läkemedelsstatus av FDA för Paclical® avseende indikationen äggstockscancer. Vidare beviljades Oasmia MUMS-status<sup>1</sup> av FDA för Paccal® Vet avseende indikationen mastocytom grad II och III hos hundar. I februari 2010 behandlades den sista patienten i fas III-studien med Paccal® Vet. De preliminära studieresultaten visar på en signifikant bättre klinisk effekt jämfört med kontrollgruppen som behandlats med den aktiva kontrollsubstansen Lomustin. Paccal® Vet beräknas erhålla marknads godkännande i USA och i EU under andra halvåret 2010. Paclical® beräknas erhålla marknads godkännande i EU före utgången av tredje kvartalet 2011 och i USA under 2012.

Viktiga milstolpar är även de licens- och distributionsavtal som Oasmia har ingått med Orion Corporation, Finland respektive Abbott Laboratories, USA. Sammanlagt uppgår licensintäkterna under dessa avtal som mest till 14,25 MEUR respektive 19,0 MUSD plus royalties som Oasmia erhåller vid eventuell framtida försäljning av Paclical® i Norden och Paccal® Vet i större delen av Europa, USA och Kanada. I april 2010 tecknade Oasmia ett distributionsavtal med Nippon Zenyaku Kogyo Co. Ltd. Sammanlagt uppgår licensintäkterna under detta avtal till 3,25 MEUR plus royalties på all eventuell framtida försäljning av Paccal® Vet i Japan.

Oasmias aktier togs upp till handel på NGM Nordic MTF under 2005. I september 2007 bytte Oasmia handelsplats till NGM Equity. I takt med Oasmias positiva utveckling har kraven på en mer adekvat handelsplats vuxit fram.

I syfte att öka intresset för Bolaget, uppnå ökad likviditet och därmed en effektivare prissättning av aktien, samt attrahera nya kategorier av aktieägare, har Oasmia sedermera ansökt om notering på NASDAQ OMX Stockholms huvudlista. Första dag för handel med med Oasmias aktie på NASDAQ OMX Stockholm beräknas bli den 24 juni 2010.

*Styrelsen i Oasmia är ansvarig för innehållet i detta prospekt. Härmed försäkras att styrelsen har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i prospektet, såvitt styrelsen vet, överrensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.*

Uppsala den 17 juni 2010

Oasmia Pharmaceutical AB (publ)

*Styrelsen*

---

<sup>1</sup> För ytterligare information om MUMS-status (Minor Uses and Minor Species) se avsnitt "Veterinärmedicin" i kapitel "Oasmias produktportfölj".

# Marknad

## ONKOLOGIMARKNADEN

Cancer är en sjukdom som årligen drabbar miljontals människor världen över och som på grund av sin komplexitet utgör en speciell utmaning inom medicinsk forskning. Cancer behandlas med kirurgi, strålningsterapi, cytostatika (kemoterapi) eller immunohormonella läkemedel. Det mest önskvärda är att kunna avlägsna all tumörvävnad med ett kirurgiskt ingrepp. Dock kan detta vara svårt eller i vissa fall omöjligt om sjukdomen spridit sig till omkringliggande vävnad eller till ytterligare organ. Cancerbehandlingarna har successivt utvecklats och förbättrats samtidigt som förbättrad diagnostik har lett till att fler cancerfall upptäckts tidigare då de lättare kan behandlas. Detta kan exemplifieras av att den relativa femårsöverlevnaden för män i Sverige fördubblats på trettio år, från 30 till 60 procent. För kvinnor har motsvarande överlevnad ökat från 42 till 64 procent.<sup>1</sup> Dock finns det fortfarande behov som inte tillgodoses av befintliga läkemedel. Exempelvis är effektiviteten hos läkemedel för vissa typer av svårbehandlade cancerindikationer, som exempelvis tumörer i lunga, bukspottkörtel och njure fortfarande låg. Det senaste tillskottet till cancerbehandling är att målstyrda läkemedel används i kombination med cytostatika för att uppnå bästa effekt.

Under 2007 var de fem vanligaste cancerformerna i världen lungcancer, bröstcancer (hos kvinnor), kolorektalcancer (tjock- och ändtarm), magsäckscancer och prostatacancer.<sup>2</sup>

Onkologimarknaden kan delas in i läkemedel, vård och diagnostik. Läkemedelsområdet innefattar cytostatika, målstyrda läkemedel och immunohormonella läkemedel. Samtliga Oasmias läkemedelskandidater återfinns inom det största läkemedelssegmentet, cytostatika. Oasmias främsta läkemedelskandidater med avseende på förväntad tid till marknadsregistrering baseras båda på taxanen<sup>3</sup> paklitaxel.

## Bakomliggande orsaker till cancer

Det anses att mellan fem och tio procent av alla cancerfall beror på ärftliga faktorer men det går aldrig att entydigt fastslå orsaken bakom ett enskilt fall. I övrigt är ett antal riskfaktorer kopplade till cancerutveckling kända, varav den mest betydelsefulla är rökning. Andra allmänna riskfaktorer som anses vara bidragande orsaker till cancer är exempelvis stor alkoholkonsumtion, ohälsosam kost, fetma och otillräcklig mo-

tion. För vissa cancersjukdomar finns speciella riskfaktorer, exempelvis ökar solexponering risken för malignt melanom. Risken att drabbas av cancer ökar kraftigt efter 45-årsåldern. Mer än 60 procent av de som drabbades av cancer i Sverige år 2007 var 65 år eller äldre. Orsaken kan bland annat tillskrivas att skadorna i cellernas DNA blir allt fler med åren, samt att cellernas förmåga att förhindra och reparera dessa skador försämras i takt med att vävnaderna blir äldre. Förhöjd risk för cancer är således en ofrånkomlig del av den mänskliga åldrandeprocessen.<sup>4</sup>

## MARKNAD – HUMAN

År 2007 orsakades cirka 7,6 miljoner dödsfall globalt av cancer, denna siffra beräknas stiga till mellan 13 och 17 miljoner år 2030.<sup>5</sup> I USA orsakas cirka 25 procent av samtliga dödsfall av cancer, vilket innebär att cancer är den näst vanligaste dödsorsaken efter hjärtsjukdomar.<sup>6</sup>

På global basis uppskattas det att cancerincidensen<sup>7</sup> uppgick till 12,4 miljoner under 2008.<sup>8</sup> I Europa var cancerincidensen för 2006 cirka 3,2 miljoner, vilket var en ökning med 300 000 från 2004.<sup>9</sup> Under 2007 diagnostiserades över 50 000 nya fall av cancer i Sverige varvid ökningstakten har uppgått till 1,7 procent per år de senaste tjugo åren. I Sverige, likväl som i Europa, beror ökningen i antalet cancerfall till största delen på den åldrande befolkningen.<sup>10</sup> År 2009 var cirka 520 miljoner människor eller motsvarande 7,7 procent av den globala populationen äldre än 65 år. Detta antal förväntas öka till cirka 722 miljoner människor, motsvarande 9,6 procent av den globala populationen, år 2020.<sup>11</sup>

<sup>1</sup> Cancerfundsrapporten 2007, Cancerfonden.

<sup>2</sup> Cancerfundsrapporten 2009, Cancerfonden.

<sup>3</sup> En grupp kemikalier som ursprungligen utvecklats från idegran.

<sup>4</sup> Cancer i siffror 2009, Socialstyrelsen och Cancerfonden.

<sup>5</sup> WHO, International Agency for Research on Cancer, World Cancer Report 2008.

<sup>6</sup> American Cancer Society, 2006.

<sup>7</sup> Antal nya fall av cancer som diagnostiserades under året.

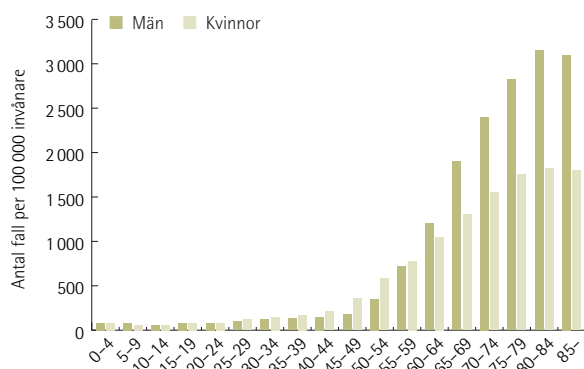
<sup>8</sup> WHO, International Agency for Research on Cancer, World Cancer Report 2008.

<sup>9</sup> Cancerfundsrapporten, 2007, Cancerfonden.

<sup>10</sup> Cancer i siffror 2009, Socialstyrelsen och Cancerfonden; Cancerfundsrapporten 2009, Cancerfonden.

<sup>11</sup> U.S. Census Bureau.

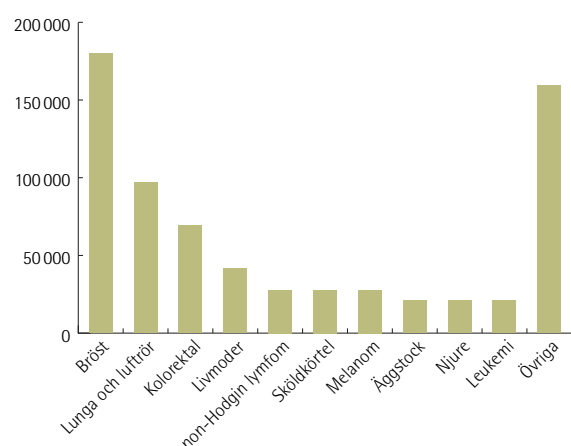
### Insjuknande i cancer i 5-årsklasser, Sverige



Källa: Cancer i siffror 2009, Socialstyrelsen och Cancerfonden.

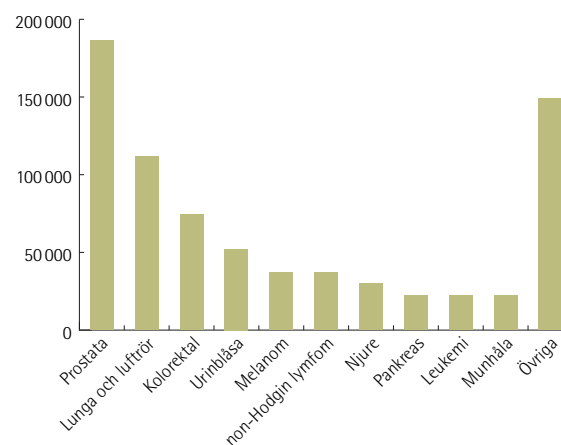
Under 2008 fick cirka 1,4 miljoner personer i USA diagnosen cancer, av dessa var 750 000 män och 690 000 var kvinnor. Cirka 21 000 personer, motsvarande tre procent av de drabbade kvinnorna, diagnostiserades med äggstockscancer. Statistiska beräkningar indikerar att en utav 71 amerikanska kvinnor kommer att drabbas av äggstockscancer under sin livstid.<sup>1</sup> Under 2002 diagnostiserades 204 000 nya fall av äggstockscancer globalt.<sup>2</sup>

### Cancerincidens för kvinnor 2008, USA



Källa: American Cancer Society, 2008.

### Cancerincidens för män 2008, USA



Källa: American Cancer Society, 2008.

År 2005 uppgick cancerprevalensen i USA till cirka 10,7 miljoner, vilket innebär att 10,7 miljoner personer i USA hade haft eller bar på en eller flera tumörer vid denna tidpunkt. De största indikationerna var bröstcancer, prostatacancer och kolorektalcancer som tillsammans utgjorde cirka 55 procent av prevalenstalet. Av den totala prevalensen utgjordes cirka 170 000 fall av äggstockscancer.<sup>3</sup> År 2005 uppgick den femåriga cancerprevalensen i Japan till cirka 1,8 miljoner. De största indikationerna, kolorektalcancer, magcancer och bröstcancer utgjorde cirka 49 procent av prevalenstalet.<sup>4</sup> År 2007 uppgick cancerprevalensen i Sverige till 385 000, varav cirka 8 000 fall utgjordes av äggstockscancer.<sup>5</sup>

<sup>1</sup> American Cancer Society, 2008.

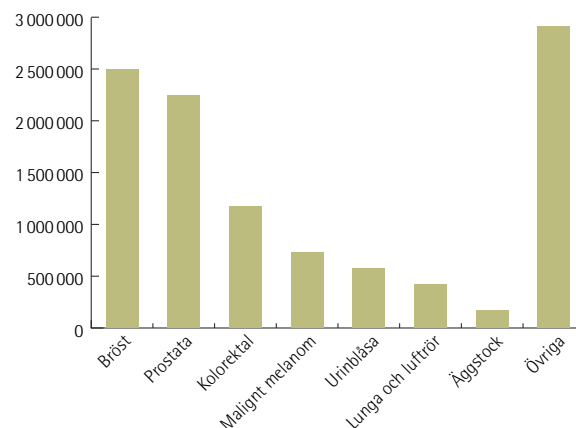
<sup>2</sup> World Cancer Report 2008, International Agency for Research on Cancer, WHO.

<sup>3</sup> SEER Cancer Statistics Review 1975-2005, National Cancer Institute.

<sup>4</sup> Cancer Statistics in Japan '07.

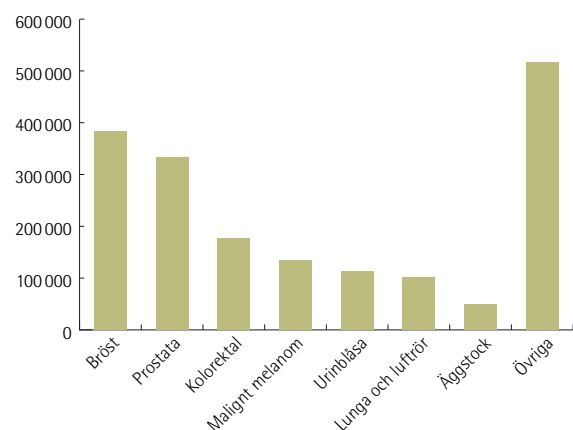
<sup>5</sup> Cancer i siffror 2009, Socialstyrelsen och Cancerfonden.

### Cancerprevalens 2005, USA



Källa: SEER Cancer Statistics Review 1975-2005, National Cancer Institute.

### Femårig cancerprevalens 2005, Japan



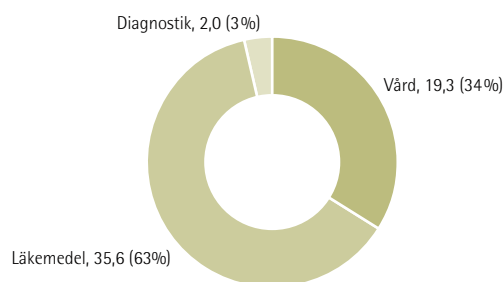
Källa: Cancer Statistics in Japan '07.

### Marknadens storlek

Den globala onkologimarknaden omsatte cirka 57 miljarder USD under 2006, varav cirka 36 miljarder USD inom läkemedel, 19 miljarder USD inom vård och cirka 2 miljarder USD inom diagnostik. Onkologimarknaden förväntas växa med i genomsnitt 11 procent per år, vilket är ungefär dubbelt så fort som

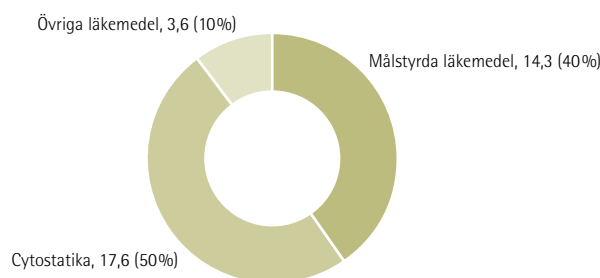
den övriga läkemedelssektorn, och uppgå till cirka 92 miljarder USD 2011. Tillväxten bedöms huvudsakligen vara hänförlig till ökande cancerincidens, ökade kostnader för behandling samt större behandlingsmöjligheter. Under 2006 stod cytostatika för cirka 50 procent, motsvarande cirka 18 miljarder USD, av den globala omsättningen inom läkemedelssegmentet.<sup>1</sup>

### Den globala onkologimarknadens omsättning per kategori, miljarder USD, 2006



Källa: Up or out in oncology, Bionest Partners, 2:nd edition, 2007.

### Den globala läkemedelsmarknadens omsättning per segment, miljarder USD, 2006



Källa: Up or out in oncology, Bionest Partners, 2:nd edition, 2007.

### Taxaner

För närvarande används två taxaner vid behandling av cancer: paklitaxel och docetaxel.

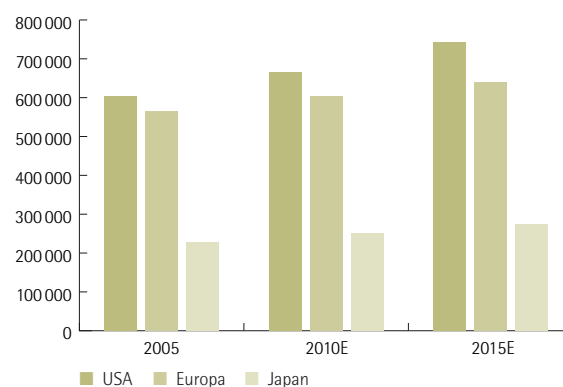
<sup>1</sup> Up or out in oncology, Bionest Partners, 2:nd edition, 2007; American Cancer Society, 2008.

Aktiv substans	Varumärke (Bolag)	Registreringsår			Förväntat år för introduktion av generika		
		USA	EU-5	Japan	USA	EU-5	Japan
Paklitaxel	Taxol® (Bristol-Myers Squibb), generika	1992	1995	1997	Finns	Finns	Finns
Docetaxel	Taxotere® (Sanofi-Aventis)	1996	1996	1996	2010	2010	2012
Nanopartikulärt paklitaxel	Abraxane® (Abraxis/AstraZeneca)	2005	2008	-	2013	-	-

Paklitaxel och docetaxel används för behandling av flera indikationer medan nanopartikulärt paklitaxel endast är godkänt för metastaserande bröstcancer. Paklitaxelsubstanser har länge tillhört de främsta behandlingsalternativen för cancer i äggstock, bröst och lunga (icke-småcellig lungcancer/NSCLC). Paklitaxel har använts i kombination med andra cellgifter (Cis- och Karboplatin) vid behandling av äggstocks- och lungcancer där tumören spridit sig och ansetts vara mycket svårbehandlad. Både paklitaxel och docetaxel har framgångsrikt använts vid behandling av elakartad bröstcancer.

Den stora användningen av paklitaxel och docetaxel grundar sig på indikationsbredd samt en väl dokumenterad effektivitets- och biverkningsprofil. Patentet på Taxol® (paklitaxel) har löpt ut, vilket har medfört att ett flertal billigare generiska substitut nu finns på marknaden. Patentet på Taxotere® (docetaxel) avseende USA och EU löper ut under 2010, vilket innebär att generika förväntas introduceras på marknaden även för detta läkemedel. Abraxane® (nanopartikulärt paklitaxel), som är det första Cremophorfria paklitaxelläkemedlet, har lyckats ta en betydande del av paklitaxelmarknaden i USA för andra linjens behandling<sup>1</sup> av bröstcancer. Framgången för Abraxane® kan till stor del förklaras av frånvaron av Cremophor® EL, vilket medför bättre effekt, lägre toxicitet samt att ingen premedicinering krävs. Abraxane® registrerades på EU-marknaden i början av 2008.

#### Incidens av cancer som är behandlingsbar med taxanbaserade läkemedel, 2005–2015E



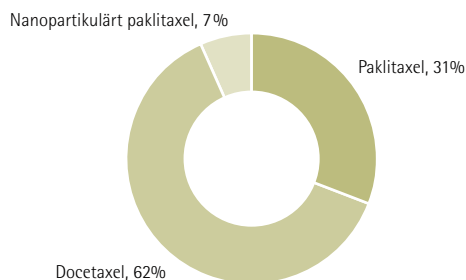
Källa: Taxanes, Onco Study Nr 8, Decision Resources Inc, 2007. (De inkluderade cancertyperna är: bröstcancer, NSCLC, prostatacancer, cancer i huvud och nacke, magcancer och äggstockscancer.)

Under 2005 uppgick den totala marknaden för taxaner i USA, EU-5 och Japan till cirka 2 080 MUSD. Det uppskattas att taxanläkemedel för indikationen äggstockscancer omsatte 238 MUSD under 2005, vilket förväntas minska till 192 MUSD år 2015 som en konsekvens av att generikapreparat tar en större del av marknaden och därigenom bidrar till att sänka den genomsnittliga prisnivån. Den övervägande majoriteten av alla cytostatikabehandlingar vid äggstockscancer utförs med paklitaxel eftersom det är den enda godkända taxanen för denna indikation.<sup>2</sup>

<sup>1</sup>Andra linjens behandling är benämningen på ytterligare behandling när tidigare cytostatikabehandling inte uppnått önskvärda resultat.

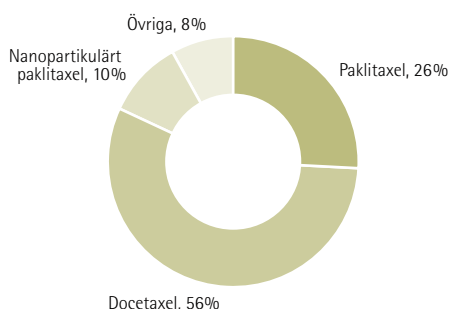
<sup>2</sup>Taxanes, Onco Study Nr 8, Decision Resources Inc, 2007.

### Marknadsandel (USA, EU-5 och Japan), 2005



Källa: Taxanes, Onco Study Nr 8, Decision Resources Inc, 2007. (De inkluderade cancertyperna är: bröstcancer, NSCLC, prostatacancer, cancer i huvud och nacke, magcancer och äggstockscancer.)

### Marknadsandel (USA, EU-5 och Japan), 2015E



Källa: Taxanes, Onco Study Nr 8, Decision Resources Inc, 2007. (De inkluderade cancertyperna är: bröstcancer, NSCLC, prostatacancer, cancer i huvud och nacke, magcancer och äggstockscancer.)

### Konkurrenssituation

Konkurrensen inom taxaner är omfattande och utgörs av Taxol® (Bristol-Myers Squibb), Taxotere® (Sanofi-Aventis), Abraxane® (Abraxis/AstraZeneca), samt paklitaxelbaserad generika. Bolaget bedömer att nya cremophorfria paklitaxel-produkter kommer att behöva visa tydliga produktfördelar för att ta en del av marknaden. Det största kliniska behovet är att påvisa ökad överlevnad men även en mildare biverkningsprofil kan sannolikt leda till att marknadsandelar tas.

De etablerade varumärkena marknadsförs och säljs av multinationella läkemedelsbolag med betydande resurser. Bristol-

Myers Squibb är ett amerikanskt läkemedelsbolag (biopharmaceuticals) med cirka 30 000 anställda. Under 2009 uppgick Bristol-Myers Squibbs omsättning till 18,8 miljarder USD och kostnaderna för forskning och utveckling till 3,6 miljarder USD.<sup>1</sup> Sanofi-Aventis är ett franskt läkemedelsbolag med cirka 100 000 anställda i över 100 länder. Under 2009 uppgick Sanofi-Aventis omsättning till 29,3 miljarder EUR och kostnaderna för forskning och utveckling till 4,6 miljarder EUR.<sup>2</sup> Abraxis är ett amerikanskt bioteknikbolag (biotechnology company) som omsatte 359 MUSD 2009.<sup>3</sup> AstraZeneca är ett brittiskt läkemedelsbolag med cirka 65 000 anställda i över 100 länder. Under 2009 uppgick AstraZenecas omsättning till 32,8 miljarder USD och kostnaderna för forskning och utveckling till 4,4 miljarder USD.<sup>4</sup>

### Prissättning

Humanläkemedel prissätts genom att det läkemedelsbolag som skall saluföra produkten ansöker om ett pris hos berörd myndighet på den aktuella marknaden. Proceduren skiljer sig åt mellan olika geografiska marknader men i allmänhet ligger en hälsoekonomisk undersökning till grund för ansökan. Vid prissättningen beaktas bland annat kriterier såsom konkurrens från andra läkemedel (unikitet), behandlingsresultat, kostnadseffektivitet och i vilken utsträckning läkemedlet påverkar patientens livskvalité.

### MARKNAD – VETERINÄR

Idag finns det ungefär 140 miljoner hundar i USA, EU och Japan tillsammans.<sup>5</sup> Antalet hundar och katter växer betydligt snabbare än antalet invånare i dessa länder. En viktig orsak till denna ökning av antalet mindre sällskapsdjur bedöms vara av social karaktär då singelhushållen tenderar att öka, bland annat beroende på att äktenskap ingås allt senare i livet och att antalet skilsmässor ökar.

Isamband med att familjestrukturen förändras, samtidigt som en allt tydligare köpstark medelklass växer fram, ökar också djurägarnas ekonomiska villighet att investera i sällskapsdju-

<sup>1</sup> Bristol-Myers Squibb, Fourth Quarter Earnings 2009 Results.

<sup>2</sup> Sanofi-Aventis, Annual Results 2009.

<sup>3</sup> Abraxis BioScience, Form 10-K.

<sup>4</sup> AstraZeneca, Bokslutsrapport för fjärde kvartalet och januari-december 2009.

<sup>5</sup> Tuft University E-news, Nick Dodman 2009.

rens hälsa och framtid. Detta leder till en ökad humanisering av djuren som ter sig allt mer tydlig i de länder där ekonomisk utveckling går hand i hand med en allt snabbare urbanisering. Ytterligare en faktor som är viktig i sammanhanget är att de många sjukdomar hos sällskapsdjur som tidigare inte ansetts vara behandlingsbara, både av djuretiska och medicinska skäl, idag har en helt annan prognos.

Hundens genetik är mycket lik människans och i stort sett samma tumörer som återfinns hos människa återfinns även hos hund. Följaktligen har forskare i allt högre utsträckning på senare tid använt hund som tumörmodell. I likhet med hos människa ökar cancerfrekvensen hos hundar med åldern. Uppskattningsvis drabbas 40 till 50 procent av hundarna som är äldre än åtta år av cancer. De behandlingar som tillämpas är kirurgiska ingrepp, läkemedel (däribland cytostatika) och i vissa fall strålningsterapi. En nackdel med cytostatikabehandling är att det inte funnits något registrerat cytostatikum för behandling av cancer hos hund eller andra sällskapsdjurdjur på marknaden, vilket medfört att läkemedel avsett för människa

har använts. Enbart i USA beräknas det årligen finnas 300 000–500 000 behandlingsbara hundar där cytostatikabehandling är ett alternativ.<sup>1</sup> Baserat på cancerincidensen hos hund och ett genomsnittspris för cancerbehandling av hund med kirurgi, strålningsterapi eller läkemedel, som i dagsläget uppgår till mellan 4 000 och 4 500 USD, uppskattar Oasmia att den globala marknadspotentialen uppgår till 500-700 MUSD per år inom tre till fem år från lanseringen.<sup>2</sup>

#### Konkurrenssituation

Konkurrenssituationen på veterinärmarknaden är till stor del obeprövad och därmed svårbedömd när det gäller cancerläkemedel. Det finns för närvarande två registrerade cancerläkemedel för behandling av hund, Masivet® (AB Science) som registrerades av EMEA i november 2008 och Palladia™ (Pfizer) som registrerades av FDA i juni 2009. Masivet® säljs på den europeiska marknaden och Palladia™ säljs på den amerikanska marknaden. Både Masivet® och Palladia™ har registrerats för indikationen mastocytom. Som första regist-



<sup>1</sup>Marknadspotential grundad på publicerad cancerincidens (Withrow S J and D M Vail (Eds) Small Animal Clinical Oncology, 4th ed, 2007, Saunders Elsevier, Missouri, US.) och på Bolagets egna marknadsanalys.

<sup>2</sup>Uppskattningen baseras på uppgifter från läkemedelsbolag med vilka Oasmia fört diskussioner om licens- och distributionsavtal. Uppskattningen inkluderar "spill-over effects" det vill säga att läkemedlet används för att behandla ytterligare indikationer.

## Marknadspotential för Paccal® Vet

USA-marknaden	Marknads- potential (antal hundar) <sup>1</sup>	Marknads- potential (%) <sup>1</sup>	Marknads- potential (antal hundar) <sup>2</sup>	Marknads- potential (%) <sup>2</sup>
Totalt antal hundar	73 900 000	100	73 900 000	100
Antal hundar som diagnostiseras med cancer per år <sup>3</sup>	1 000 000	1,40	1 000 000	1,40
Antal hundar som diagnostiseras med hudcancer per år	525 000	0,71	332 550	0,45
Varav mastocytom grad I	184 750	0,25	69 836	0,10
Varav mastocytom grad II & III	110 850	0,15	41 901	0,06
Antal hundar som är behandlingsbara med Paccal® Vet <sup>4</sup>	465 500	0,63	300 000	0,41
EU-marknaden	Marknads- potential (antal hundar) <sup>1</sup>	Marknads- potential (%) <sup>1</sup>	Marknads- potential (antal hundar) <sup>2</sup>	Marknads- potential (%) <sup>2</sup>
Totalt antal hundar	56 000 000	100	56 000 000	100
Antal hundar som diagnostiseras med cancer per år <sup>3</sup>	784 000	1,4	784 000	1,40
Antal hundar som diagnostiseras med hudcancer per år	397 600	0,71	252 000	0,45
Varav mastocytom grad I	140 000	0,25	56 000	0,10
Varav mastocytom grad II & III	84 000	0,15	33 600	0,06
Antal hundar som är behandlingsbara med Paccal® Vet <sup>4</sup>	352 800	0,63	229 600	0,41

<sup>1</sup> Marknadspotential grundad på marknadsanalys (Oasmia Pharmaceutical AB).

<sup>2</sup> Marknadspotential grundad på publicerad cancerincidens (Withrow S J and D M Vail (Eds) Small Animal Clinical Oncology, 4th ed, 2007, Saunders Elsevier, Missouri, US).

<sup>3</sup> Paoloni M, Khanna C. Translation of new cancer treatments from pet dogs to humans, Nat Rev Cancer, 2008 Feb; 8(2):147-56; EU siffror är extrapolerade från populationen i USA.

<sup>4</sup> Paccal® Vet bedöms komma att användas för behandling av andra indikationer än mastocytom av grad I och II under så kallad "off-label use". Andra vanligt förekommande tumörformer förutom mastocytom är lymfom, juvertumörer, tumör i urinblåsa, tumör i nervsystem (hjärnan), osteosarkom (bentumör), mjukdelssarkom samt mag- och tarmtumörer. Andra sällsynta cancerformer är t ex lungcancer och pankreascancer. (Withrow S J and D M Vail (Eds) Small Animal Clinical Oncology, 4th ed, 2007, Saunders Elsevier, Missouri, US).

rerade läkemedel för indikationen mastocytom på respektive marknader kan Masivet® och Palladia™ komma att uppnå en viss konkurrensfördel gentemot till exempel Oasmias läkemedelskandidat för samma indikation, Paccal® Vet. Viktigt i sammanhanget är produkternas relativa effekt och biverkningsprofil samt pris. Därvid bör det noteras att Paccal® Vet innehåller paklitaxel som är ett klassiskt cellgift och mitoshämmare medan både Masivet® och Palladia™ är så kallade tyrosinkinashämmare (TKI).

Masivet® och Palladia™ har i kliniska studier testats mot placebo vid behandling av mastocytom hos hund. I studien med Masivet® kunde inte någon skillnad i respons påvisas gentemot placebo, däremot uppvisade den studerade popu-

lationen en längre tid innan tumörerna ökade i storlek (så kallad progression free survival). I studien med Palladia™ kunde bättre respons påvisas. I förhållande till den klassiska behandlingen vid mastocytom hos hund med steroider (kortison) har Masivet® och Palladia™ uppvisat sämre eller jämförbar respons. TKI-preparat uppvisar en betydligt sämre effekt på tumörer som inte uttrycker en särskild mutation, vilken endast förekommer i cirka en tredjedel av alla hundar med mastocytom. Behandling med TKI:s rekommenderas endast i de fall där denna mutation förekommer. Paklitaxel, som är den aktiva substansen i Paccal® Vet, verkar oavsett förekomsten av denna mutation. Paccal® Vet förväntas därmed ha ett bredare användningsområde och uppvisa en högre respons



än Masivet® och Palladia™. I de avslutade kliniska studierna jämfördes Paccal® Vet med CCNU (aktiv substans Lomustin), ett registrerat läkemedel för cancerbehandling som i dagsläget används av veterinärer vid behandling av mastocytom. En positiv effekt i respons ger därför mer information om verklig klinisk nytta, jämfört med en placebostudie.

AB Science är ett franskt läkemedelsbolag (biopharmaceuticals) vars enda registrerade produkt för närvarande är Masivet®. Pfizer är ett amerikanskt läkemedelsbolag med betydande resurser och cirka 90 000 anställda. Under 2009 uppgick Pfizers omsättning till 50,0 miljarder USD och kostnaderna för forskning och utveckling till 7,7 miljarder USD.

Övriga behandlingsalternativ omfattar kirurgi, medicinering med humana cellgifter och i vissa fall strålbehandling. Det är möjligt att dessa behandlingar fortsatt kommer att användas, dock torde omfattningen av denna konkurrens vara begränsad. Skälen är att ett cancerläkemedel som registrerats specifikt för hund är dokumenterat med avseende på dosering samt effekt- och biverkningsprofil. Detta innebär väsentligt lägre risk för negativa och oförutsedda biverkningar och samtidigt markant ökad chans för att behandlingen skall vara framgångsrik. Inom EU är det tillåtet att använda humana cellgifter på djur endast i det fall godkänd veterinärbehandling saknas. Detta innebär en klar konkurrensfördel för veterinärspecifika cancerläkemedel.

### Prissättning

Till skillnad från läkemedel för humanmarknaden är veterinära läkemedel föremål för fri prissättning.

Prisbildningen är i dagsläget svåröverblickad då endast Masivet® är tillgängligt på marknaden. Bolaget bedömer att medicinkostnaden för en typpatient på 30 kg (exempelvis Golden Retriever) vid behandling med Masivet® uppgår till cirka 5 000 SEK per månad. I denna kostnad inkluderas inte veterinärbesök som syftar till att kontrollera att dosen är korrekt samt att

inte oacceptabla biverkningar uppstår. Då en behandling med tyrosinkinashämmare måste göras livet ut för att eventuell effekt skall kvarstå är kostnaden för en hel behandling inte möjlig att beräkna. Kostnaden för cytostatikabehandling (exempelvis med Paccal® Vet) är lättare att överblicka för djurägaren då regimen gäller en begränsad behandlingsperiod på fyra behandlingar med tre veckors mellanrum.

### MARKNADENS DRIVKRAFTER

Bolaget bedömer att följande drivkrafter är särskilt viktiga för Bolagets primära marknad, marknaden för cytostatika:

#### Åldrande befolkning

Ålder och cancerfrekvens har en positiv korrelation vilket innebär att antalet cancerpatienter kommer att öka till följd av att medelåldern på världens befolkning blir allt högre.

#### Förbättrad diagnostik

Förbättrad diagnostik innebär att förekomst av cancer kan identifieras i ett tidigare skede av sjukdomsförloppet än vad som tidigare varit möjligt. Detta leder till att patientantalet ökar samtidigt som behandlingstiden förlängs. Detta medför också att fler cykler med cytostatika kommer att behövas och därmed ökad användning av cytostatika inom vården.

#### Ökad cancerincidens

På global basis ökar antalet cancerfall även justerat för den ökning som är hänförlig till en åldrande befolkning.

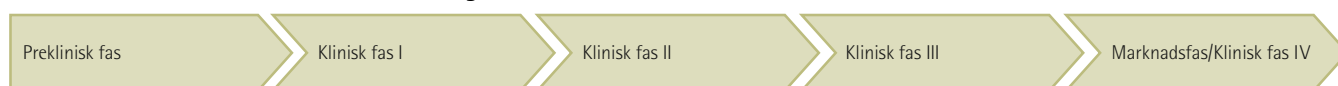
#### Vidareutveckling av befintliga cancerläkemedel

Cytostatika är effektivt vid behandling av cancer. Dessvärre medför bieffekter kopplade till cytostatika att optimal dosering inte är möjlig. Nya formuleringar av befintliga läkemedel utvecklas i syfte att maximera cytostatikans effekt i relation till biverkningarna och därvid bättre möta de patientbehov som finns.

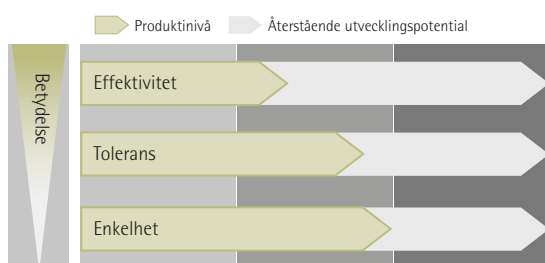
<sup>1</sup> Pfizer, Performance Report – Fourth Quarter 2009; www.ab-science.com.

## NYA LÄKEMEDEL – VÄGEN TILL MARKNADSGODKÄNNANDE

### Schematisk bild över läkemedelsutvecklingens faser



### Kunskapsnivåer och återstående utvecklingsmöjligheter för taxanbaserad cancerbehandling



Källa: Taxanes, Onco Study Nr 8, Decision Resources Inc, 2007.

#### Preklinisk fas

Under den prekliniska fasen undersöks på experimentell väg, först på vävnader och cellkulturer, om substansen har förutsättningar för att användas i den terapi som avses. Tokikologiska studier görs på djur för att bedöma en lämplig säkerhetsnivå och upptäcka eventuella skadliga effekter hos den nya substansen innan den ges till människor. Farmakokinetikstudier utförs för att utröna vad som händer med substansen i patientens kropp avseende absorption, distribution, metabolism och utsöndring. Vidare studeras optimal beredningsform. Ansökan om patent görs så tidigt som möjligt för att skydda läkemedelskandidaten.

Ungefärlig sannolikhet för att en läkemedelskandidat framgångsrikt genomgår preklinisk fas: 20 procent<sup>1</sup>.

#### Klinisk fas I

Under fas I testas läkemedlet för första gången på människa, vilket kräver godkännande från läkemedelsmyndigheten baserat på dokumentation från de prekliniska studierna samt den föreliggande studiens utformning. Försöksgruppen utgörs vanligen av friska individer men undantag görs under vissa omständig-

heter. Studien omfattar säkerhet, tolerans, farmakokinetik och farmakodynamik (exempelvis läkemedlets effekt på blodtrycket). Maximalt tolererbar dos fastställs under denna fas.

Ungefärlig sannolikhet för att en läkemedelskandidat framgångsrikt genomgår fas I: 31 procent<sup>1</sup>.

#### Klinisk fas II

När substansens säkerhet har bekräftats av fas I-studier utförs fas II-studier på patienter med den aktuella indikationen. Fas II-studien utformas för att påvisa läkemedlets effekt och även utöka dokumentationen avseende säkerhet och tolerans.

Ungefärlig sannolikhet för att en läkemedelskandidat framgångsrikt genomgår fas II: 46 procent<sup>1</sup>.

#### Klinisk fas III

I fas III-studien jämförs läkemedlet med andra läkemedel för behandling av samma indikation eller, om sådana saknas, mot placebo. Målet är att påvisa likvärdig eller bättre effekt. I tillägg görs kompletterande studier avseende säkerhet, tolerans etc. Efter fas III-studierna sammanställs dokumentationen från de kliniska studierna i en marknadsregistreringsansökan till läkemedelsmyndigheten i aktuella länder.

Ungefärlig sannolikhet för att en läkemedelskandidat framgångsrikt genomgår fas III: 56 procent<sup>1</sup>.

#### Marknadsfas

När läkemedlet har godkänts och registrerats kan det marknadsintroduceras och börja användas kommersiellt.

#### Klinisk fas IV

Fas IV-studier kan genomföras efter att läkemedlet introducerats på marknaden för att öka detaljkunskapen om produktens effekt och säkerhetsprofil samt för att studera möjliga nya indikationer.

<sup>1</sup>The current state of innovation in the pharmaceutical industry, CRA International, juni 2008. Sannolikheten avser 2004.

# Verksamhetsbeskrivning

## BOLAGET I KORTHET

Oasmia utvecklar en ny generation av läkemedel med fokus på human och veterinär onkologi. Den huvudsakliga verksamheten syftar till att förlänga livscykeln hos befintliga läkemedel, genom att framställa nya formuleringar som förbättrar läkemedlets egenskaper och/eller breddar dess användningsområde. Egen forskning inom bioorganisk kemi utgör grunden till Bolagets högt ställda mål. Utöver den strategiska satsningen på onkologi bedriver Bolaget viss grundforskning inom terapiområden som infektion, astma och neurologi. Utöver forsknings- och utvecklingsverksamheten har Bolaget tidigare även bedrivit parallellimport av läkemedel för försäljning på den svenska marknaden<sup>1</sup>.

## HISTORIK

Oasmia har sin bakgrund i ett forskningsprojekt från början av 90-talet inriktat på den mänskliga cellens åldrande. I forskningen ingick bland annat att studera retinoiders påverkan på cellcykeln. Av en tillfällighet upptäcktes att en kombination av två olika retinoider bildade ett molekyllkomplex som hade utmärkta egenskaper för att lösa substanser. Efter ytterligare några års forskning registrerades det nuvarande firmanamnet 1999 varvid syftet var att kommersialisera och dra nytta av upptäckterna i form av nya läkemedel.

År 2000 etablerades Bolaget i Uppsala och värdefulla kontakter med universitet, sjukhus, myndigheter och andra företag etablerades. Oasmia beslöt att fokusera på cancerläkemedel där goda utvecklingsmöjligheter för ett flertal substanser hade identifierats.

Under 2004 och 2005 påbörjades de första kliniska studierna med två mycket lovande läkemedelskandidater. Den ena, Paclical®, avsedd för humant bruk och den andra, Paccal® Vet, för veterinärt bruk. Oasmias aktier togs upp till handel på NGM Nordic MTF under 2005.

År 2006 inleddes parallellimportverksamheten med Qdoxx Pharma AB. År 2006 erhöll Oasmia SME-status hos EMEA<sup>2</sup> (Europeiska läkemedelsmyndigheten) och ett positivt utlåtande

de avseende vidareutveckling av Paclical® som särläkemedel för behandling av äggstockscancer erhöles. Vidare förvärvade Bolaget 51 procent av GlucoGene Pharma AB med avsikt att förstärka den befintliga onkologiportföljen.

Under 2007 erhöil Bolaget vetenskaplig rådgivning från EMEA som syftade till att stöjda Bolaget i dess läkemedelsutveckling. Hösten 2007 bytte Oasmia handelsplats från NGM Nordic MTF till NGM Equity. I november 2007 ingick Oasmia ett marknads- och licensavtal med Orion Corporation, Finland, avseende Paclical® i Norden.

Under 2007 och 2008 gick Paccal® Vet respektive Paclical® in i klinisk fas III. Oasmia utökade sitt marknadsförings- och licensavtal med Orion Corporation avseende Paccal® Vet som därmed kom att gälla större delen av den europeiska marknaden. Bolaget har för närvarande ytterligare sex läkemedelskandidater som har genomgått preklinisk fas i sin projektportfölj.

Under 2009 beviljades Oasmia särläkemedelsstatus av FDA för Paclical® avseende indikation äggstockscancer. Vidare beviljades Oasmia MUMS-status<sup>3</sup> av FDA för Paccal® Vet avseende indikationen mastocytom grad II och III hos hundar som inte erhållit tidigare behandling förutom med kortison. Under 2009 tecknade Oasmia ett licens- och distributionsavtal med Abbott Laboratories, USA, gällande Paccal® Vet i USA och Kanada. I februari 2010 behandlades den sista patienten i fas III-studien med Paccal® Vet och de preliminära studieresultaten visar på en signifikant bättre klinisk effekt jämfört med kontrollgruppen. I mars 2010 inleddes kliniska fas I/II-studier med läkemedelskandidaten Doxophos® Vet. I april 2010 tecknade Oasmia ett distributionsavtal med Nippon Zenyaku Kogyo Co. Ltd avseende Paccal® Vet i Japan.

## AFFÄRSIDÉ

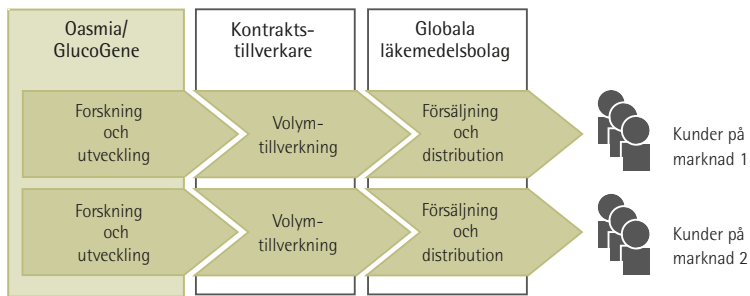
Oasmias affärsidé är att utveckla och utlicensiera läkemedel som erbjuder bättre effekt vid behandling av allvarliga sjukdomar inom onkologi, infektion, astma och neurologi. Utlicensieringen skapar framtida värde genom att Oasmia

<sup>1</sup> Bolaget importerar för tillfället inte några läkemedel då försvagningen av den svenska kronan väsentligt försämrat förutsättningarna för denna verksamhet.

<sup>2</sup> Erhållandet av statusen SME (Small and Middle size Enterprises) medför att företag kan få kostnadsfri rådgivning av EMEA för att underlätta utvecklingen av nya viktiga läkemedel.

<sup>3</sup> För ytterligare information om MUMS-status (Minor Uses and Minor Species) se avsnitt "Veterinärmedicin" i kapitel "Oasmias produktportfölj".

### Affärsmodell



erhåller milstolpsbetalningar samt royalties på läkemedelsförsäljningen efter marknadsgodkännande.

### MÅL

Oasmias mål är att förbättra och underlätta behandlingen av svåra sjukdomar för att på så vis bidra till en förbättrad livskvalitet för både människor och djur. Bolaget skall ställa såväl patient som läkare inför ett bättre terapival, men också skapa en hälsoekonomisk vinst för vård och samhälle. På sikt är målet att bli ett renodlat läkemedelsföretag med onkologi som fokus.

### AFFÄRSMODELL

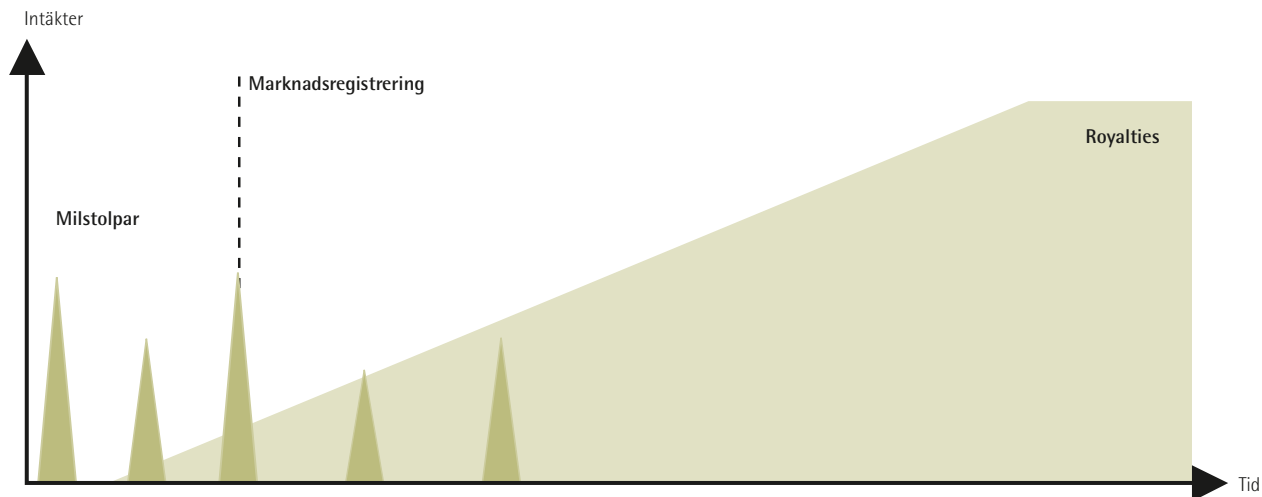
Oasmias affärsmodell innebär att Bolaget ansvarar för hela kedjan från idé fram till färdig produkt. Bolagets fokus ligger på forskning och utveckling. Fullskalig produktionskapacitet säkerställs genom kontraktstillverkare. För försäljning och distribution licensierar Oasmia rättigheter till globala läkemedelsbolag med upparbetade kanaler. Utlicensieringen, som sker när en läkemedelskandidat visat tillräckligt med kliniska data för att kunna utvärderas av tredje part, ger Oasmia rätt till milstolpsbetalningar samt royalties.

### Intäktmodell

Avtal med licenstagare för försäljning och distribution reglerar Oasmias intäktmodell. Intäktmodellen bygger på milstolpsbetalningar fram till marknadsregistrering och därefter royalties på licenstagarens nettoomsättning på respektive geografisk marknad. Milstolpsbetalningar förväntas utgöra den dominerande intäktskällan fram till dess att Oasmia har erhållit marknadsgodkännande för en eller flera av sina läkemedelskandidater och ett par år därefter. Eftersom milstolpsbetalningar inte utgör en uthållig intäktskälla är Oasmia på längre sikt beroende av en lyckad kommersialisering och marknadsuttrullning av Bolagets läkemedelskandidater.

Intäktmodellen inkluderar även viss försäljning av egenutvecklade läkemedel (innan marknadsregistrering har erhållits). Intäktmodellen har tidigare inkluderat försäljning av parallellimporterade läkemedel. Oasmia har till följd av ofördelaktiga växelkursförändringar inte importerat några läkemedel sedan januari 2009 och denna verksamhet är idag vilande.

### Intäktmodell



### *Försäljning av egenutvecklade läkemedel*

Oasmia har försäljning av egenutvecklade läkemedelskandidater innan de har erhållit marknadsgodkännande. Detta kallas licensförskrivning och kan ske i två fall. Vid det ena fallet är köparen sjukhusapotek eller veterinärklinik där Bolagets kliniska prövningar pågår. Vid det andra fallet är köparen en behandlande klinik som beslutat prova ett läkemedel (inom cancerbehandling) som ännu inte är godkänt, därför att de registrerade läkemedlen inte gett önskvärda resultat.

### *Milstolpsbetalningar*

De avtal som Oasmia ingår om utlicensiering innehåller i regel bestämmelser om så kallade milstolpsbetalningar, det vill säga betalningar som Bolaget erhåller givet att vissa händelser inträffar eller att vissa särskilda kriterier möts. Kriterierna för milstolpsbetalningarna kan kopplas till en mängd olika parametrar och de kommersiella villkoren beror bland annat på i vilket utvecklingskede läkemedelskandidaten/läkemedlet befinner sig, uppskattad sannolikhet för marknadsregistrering, den avsedda marknadens storlek, konkurrerade produkter och marknadsexklusivitet. Typiskt sätt kopplas milstolpsbetalningar till:

- avtalets ingående,
- uppnådda mål eller genomförande av vissa steg på vägen mot marknadsregistrering (exempelvis att fas III-studier avslutas, att signifikant högre effektivitet påvisas i relation till studiens jämförelsegrupp eller att ansökan om marknadsregistrering lämnas in till berörda myndigheter),
- marknadsregistrering (på olika marknader), samt
- uppnådda mål avseende försäljning när läkemedlet nått marknaden.

### *Royalties*

Försäljning av Oasmias egenutvecklade läkemedel skall ske på licens via regionala eller internationella läkemedelsbolag varvid Oasmia erhåller ersättning i form av royalties, det vill säga en andel av produktens försäljning. Andelen kan variera inom olika intervall och exempelvis öka stegvis med försäljningen. Oasmias ambition avseende royaltynivåer, givet att Bolaget i

enlighet med affärsmodellen ansvarar för tillverkning av produkterna och därtill relaterade kostnader, är att de skall överstiga 40 procent inom veterinärmedicin och ligga omkring 40 procent inom humanmedicin. Oasmia uppskattar att branschgenomsnittet för kostnad sålda varor uppgår till cirka 11 procent. Bolaget bedömer dock att dess tillverkningskostnad kommer att vara betydligt högre än branschgenomsnittet under de tre första åren efter lansering av ett läkemedel.

Royalties intäktsredovisas och utbetalas vanligtvis med en viss eftersläpning i förhållande till den faktiska produktförsäljningen, vilket innebär att resultat respektive kassaflöde kan komma att påverkas under olika redovisningsperioder.

### *Försäljning av parallellimporterade läkemedel*

Dotterbolaget Qdoxx Pharma AB har tidigare importerat läkemedel från EU-länder där priset var lägre än för motsvarande läkemedel i Sverige. Qdoxx Pharma AB bedriver för närvarande ingen verksamhet.

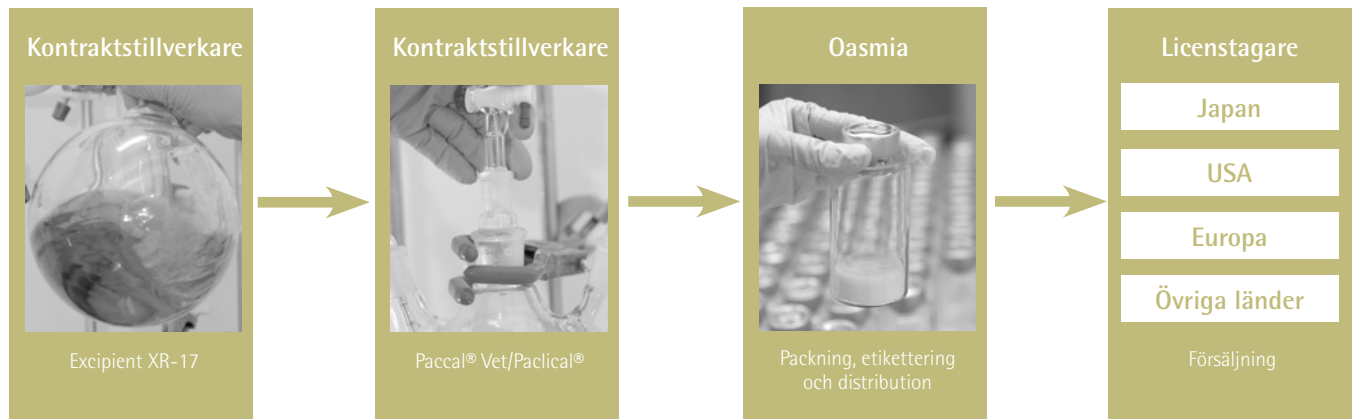
## STRATEGI

### **Forskning och utveckling**

Oasmias huvudsakliga verksamhet syftar till att förlänga livscykeln hos befintliga läkemedel genom att framställa nya formuleringar som förbättrar läkemedlets egenskaper och/eller breddar dess användningsområde. Forsknings- och utvecklingsinsatserna fokuseras på onkologi då behovet och efterfrågan är mycket stort inom detta läkemedelsområde.

Genom att utveckla nya beredningsformer kan både effekt och säkerhet optimeras. Bolagets strategiska val är för närvarande att fokusera på den egenutvecklade plattformen XR-17 som kombineras med kända och väletablerade aktiva substanser. Prioritet ges för vissa produkter och indikationer. Bolagets produktstrategi leder till kortare ledtider, lägre utvecklingsrisk kombinerat med lägre kostnader.

Metodiken att skapa nanopartiklar och miceller inom ett bestämt storleksintervall med en aktiv läkemedelssubstans är egenutvecklad och framställningen av XR-17 är en patenterad process.



För att säkerställa funktionalitet görs all utveckling av syntesmetoder och läkemedelsformuleringar från ren laboratoriskala till pilotstillverkning i Bolagets laboratorier i Uppsala. Ambitionen är att skapa processer som är robusta och skalbara.

### Produktion

Grunden för Oasmias produktionsstrategi är den egna utvecklingen av samtliga processer som krävs för syntes av substanser och för tillverkning av det färdiga läkemedlet. Internt hanteras produktion i pilotskala för att täcka behovet i de kliniska prövningarna. Oasmias strategi för fullskalig produktion innefattar användning av kontraktstillverkare. Bolaget avser att kontraktera flera olika tillverkare för att dels säkerställa en hög leveranssäkerhet, dels möjliggöra anpassningar i volym efter marknadens behov. De kontraktstillverkare som utvärderas kan tillverka läkemedel för både den europeiska och den amerikanska marknaden.

Oasmia strävar efter att behålla kunskap om och kontroll över XR-17, de egenutvecklade formuleringarna samt framställningen av dem internt. Bolaget bedömer att ett nära samarbete med kontraktstillverkarna möjliggör god kontroll över tillverkningsprocessen. Därutöver begränsas inte tillväxtmöjligheterna av bristande produktionskapacitet.

### Försäljning

Framtida värde skall skapas genom samarbetsavtal med större internationellt eller regionalt verkande läkemedelsföretag för vidareutveckling och kommersialisering.

När Oasmia söker licensavtalspartners är det särskilt tre huvudkriterier som utvärderas:

- marknadskunskap
- företagsstorlek
- investeringsvilja

Tidpunkt för att teckna licens- och utvecklingsavtal med affärspartners beror huvudsakligen på produktens natur men

också på marknadsutvecklingen. Utlicensiering sker vanligen efter klinisk fas II, då förväntad effekt har dokumenterats.

### Parallelimport

Oasmia har tidigare bedrivit parallelimport av läkemedel i dotterbolaget Qdoxx Pharma AB. Skälen till att denna verksamhet etablerades var flera. Bland annat har det positiva kassaflöde som verksamheten genererat varit av stor betydelse under Bolagets expansion. Därutöver finns logistiska och marknadsföringsrelaterade synergier mellan Qdoxx Pharma AB:s verksamhet och övrig verksamhet i koncernen.

Verksamheten i Qdoxx Pharma AB är för närvarande vilande. Styrelsen har ännu inte fattat något strategiskt beslut med avseende på parallelimportverksamheten, dock bedöms den inte längre vara en del av Oasmias kärnverksamhet.

### Riskhantering

Som ett forskningsbaserat läkemedelsföretag är Bolaget utsatt för olika risker och osäkerheter som kan påverka Bolagets verksamhet negativt. Bolaget arbetar kontinuerligt med att säkerställa att effektiva rutiner finns för att identifiera, bedöma och hantera dessa risker. Bolagets styrelse har det övergripande ansvaret för att riskidentifieringsprocesser genomförs. Bolagets arbete med att förebygga risker inriktar sig på alla delar av verksamheten med fokus på Bolagets kliniska studier och produktion av läkemedel.

### VERKSAMHET

Oasmias verksamhet bedrivs i tre bolag:

- Moderbolaget Oasmia Pharmaceutical AB - ett läkemedelsbolag inom human- och veterinärmedicin.
- Dotterbolaget Qdoxx Pharma AB - ett bolag med parallelimport och försäljning av läkemedel som verksamhetsföremål.
- Dotterbolaget GlucoGene Pharma AB - ett bolag inriktat på utveckling av xylosider för användning inom cancerbehandling.

### Oasmia Pharmaceutical AB

Oasmias forskning om cellens naturliga åldrande och död utgör grunden till Bolagets plattform för utvecklingen av nya läkemedel. Excipienten XR-17 kan användas tillsammans med en mängd olika substanser för att förbättra deras profil med avseende på säkerhet och effekt. XR-17 lämpar sig särskilt väl för substanser med låg löslighet i vatten. Denna excipient öppnar upp för helt nya behandlingsmetoder inom onkologi. Oasmia lägger stor vikt vid att utveckla patenterade läkemedel utifrån identifierade kliniska behov. För närvarande är den prekliniska utvecklingen slutförd för de åtta mest lovande kandidaterna i Oasmias produktportfölj. Bolaget fokuserar därför på vidare klinisk utveckling av kandidaterna.

### Qdoxx Pharma AB

Qdoxx Pharma AB:s affärsidé är att kostnadseffektivt importera läkemedel för vidareförsäljning till svenska apotek.<sup>1</sup>

### Glucogene Pharma AB

I likhet med Oasmia Pharmaceutical AB inriktar Glucogene Pharma AB sin forskning mot förbättrad cancerterapi. Forskningen bygger på en typ av xylosid (en kemisk förening mellan socker och en annan kemisk substans) och dess tillväxthämmande effekt på tumörceller i cellkultur. Utförda prekliniska studier har visat att de olika substanserna har effekt mot ett antal olika tumörtyper. Forskningsverksamheten är i princip vilande. Dock pågår vissa prekliniska studier i djurmodeller vid Lunds universitet. Huvudinriktningen är indikationen hjärntumörer, vilket innebär att Bolagets potentiella produktportfölj breddas. Därutöver bedrivs viss grundforskning inom andra terapiområden som infektion, astma och neurologi.

### Kvalitet och säkerhet

Oasmias arbete styrs av internationella kvalitetsriktlinjer. Produktion utförs enligt cGMP (current Good Manufacturing Practice) och forskning och utveckling enligt cGLP (current Good Laboratory Practice) och cGCP (current Good Clinical

Practice). Dessa riktlinjer säkerställer att de läkemedel som utvecklas motsvarar högsta möjliga standard avseende säkerhet för både användare och miljö.

### Tillverkning

I direkt anslutning till Oasmias forskningsanläggning i Uppsala har Bolaget moderna produktionslokaler för kemisk syntes och läkemedelstillverkning i pilotskala. Lokalerna har utformats för att möta nuvarande och framtida tillverkningskrav från organisk syntes, analys, frystorkning, fyllning, etikettering och paketering. Idag tillverkar Bolaget produkter för klinisk prövning upp till fas III för både humant och veterinärt bruk i de egna lokalerna i Uppsala.

För att möta framtida behov avser Oasmia använda kontraktstillverkare som är godkända av både EMEA och FDA med avseende på fullskalig tillverkning av de läkemedelsberedningar som Bolaget utvecklat.

### Marknadsföring och försäljning

Marknadsföring och försäljning av de egna läkemedelsprodukterna kommer att bedrivas genom samarbetspartners i form av stora internationella eller regionala läkemedelsbolag vilka har etablerade och effektiva organisationer för detta ändamål. Denna strategi och affärsmodell medför att Oasmia kan fokusera verksamheten på fortsatt forskning och utveckling.

De produktkandidater som ligger närmast en påbörjad försäljning är Paccal® Vet och Paclical® (se även kapitel "Oasmias produktportfölj"). Paccal® Vet beräknas erhålla marknadsgodkännande i USA och i EU under andra halvåret 2010. Paclical® beräknas erhålla marknadsgodkännande i EU före utgången av tredje kvartalet 2011 och i USA under 2012.

Oasmia har ingått två centrala licens- och distributionsavtal med Orion Corporation, Finland, gällande Paclical® i Norden respektive Paccal® Vet i större delen av Europa (se avsnitt "Väsentliga avtal" i kapitel "Legal information och kompletterande upplysningar"). Orion Corporation är ett företag med en väletablerad försäljnings- och marknadsorganisation som är lämplig för att adressera dessa marknader.

<sup>1</sup> Bolaget importerar för tillfället inte några läkemedel då försvagningen av den svenska kronan väsentligt försämrat förutsättningarna för denna verksamhet.

Oasmia har även ingått ett licens- och distributionsavtal med Abbott Laboratories, USA, gällande Paccal® Vet i USA och Kanada (se avsnitt "Väsentliga avtal" i kapitel "Legal information och kompletterande upplysningar"). Abbott Laboratories är ett vittomspännande läkemedelsbolag med över 72 000 anställda över hela världen.

Oasmia har ingått ett distributionsavtal med Nippon Zenyaku Kogyo Co. Ltd avseende Paccal® Vet i Japan (se avsnitt "Väsentliga avtal" i kapitel "Legal information och kompletterande upplysningar"). Nippon Zenyaku Kogyo Co. Ltd är ett ledande veterinärmedicinskt läkemedelsföretag i Japan med cirka 800 anställda.

Målsättning är att teckna motsvarande licens- och distributionsavtal för fler indikationer och/eller andra geografiska marknader samt för Bolagets övriga produktkandidater.

### Immateriella tillgångar

Oasmia innehar ikraftsatta patent i 26 länder baserade på sex olika patentfamiljer. Dessa länder är Australien, Belgien, Danmark, Finland, Frankrike, Grekland, Hong Kong, Indonesien, Irland, Italien, Japan, Kanada, Kina, Malaysia, Mexico, Neder-

länderna, Portugal, Schweiz, Singapore, Spanien, Storbritannien, Sverige, Turkiet, Tyskland, USA och Österrike. Bolaget har även lämnat in ytterligare elva patentansökningar inom de sex patentfamiljerna. En patentfamilj är en samling patent och patentansökningar, regionala och nationella, som täcker en uppfinning eller en grupp närbesläktade uppfinningar.

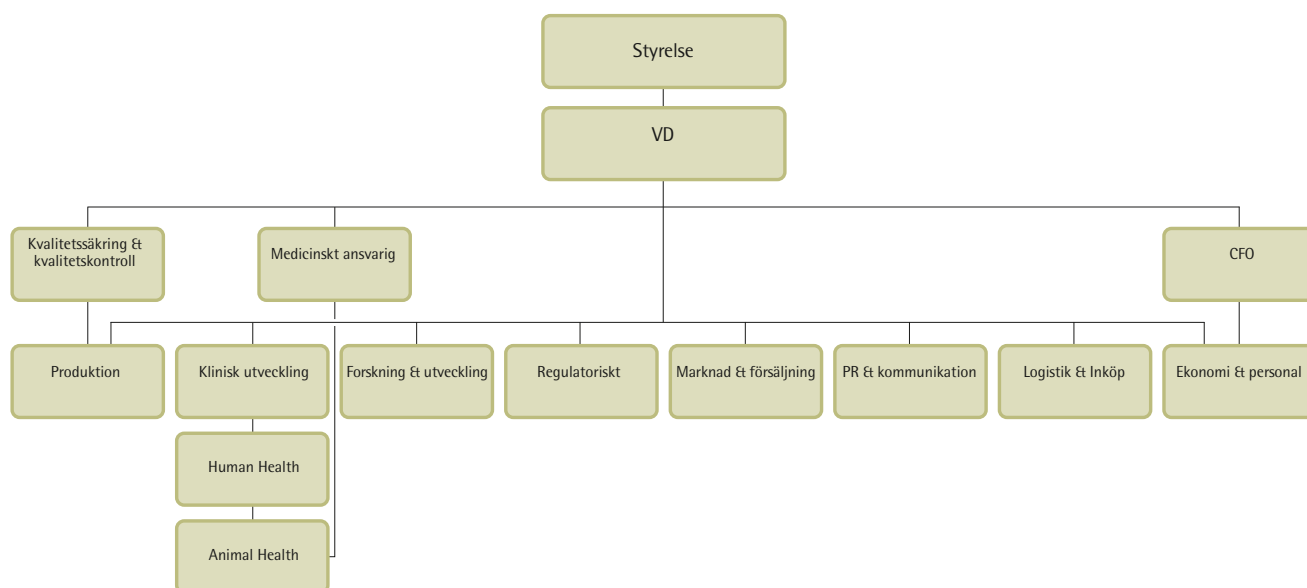
Inom samtliga sex patentfamiljer har patent beviljats i USA. I fem av dessa har patent även beviljats i viktiga europeiska läkemedelsländer som Frankrike, Tyskland och Storbritannien. En europeisk patentansökan, EPO-ansökan, har gjorts i den sjätte patentfamiljen.

Ett annat för Bolaget viktigt område är Japan där patentansökningar har gjorts i fyra av sex patentfamiljer, varav hittills två blivit beviljade.

Utöver de patentfamiljer där Bolaget har beviljade patent har Bolaget lämnat in internationella patentansökningar, PCT-ansökningar, i ytterligare tre patentfamiljer. Dessa befinner sig i utvärderingsfas.

Bolagets strategi för immateriella rättigheter syftar till att skydda Bolagets kärnteknologier och tillämpningen av dessa. Bolagets skydd för immateriella rättigheter övervakas löpande och bedöms i dagsläget vara tillfredsställande.

### Organisationsstruktur





## ORGANISATION OCH MEDARBETARE

Den 30 april hade Oasmia 64 anställda varav de flesta inom produktion respektive kvalitetssäkring och kvalitetskontroll.

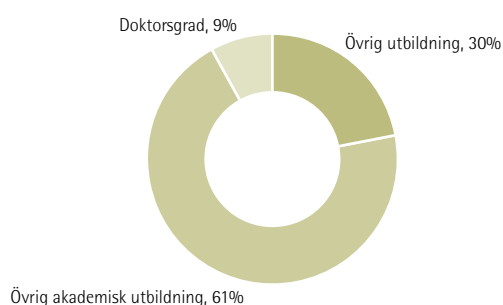
### Antal anställda inom respektive funktion

VD	1
Forskning & utveckling	6
Produktion	27
Klinisk utveckling	7
Regulatoriskt	7
PR & kommunikation	2
Logistik & inköp	5
Ekonomi & personal	9
<b>Totalt</b>	<b>64</b>

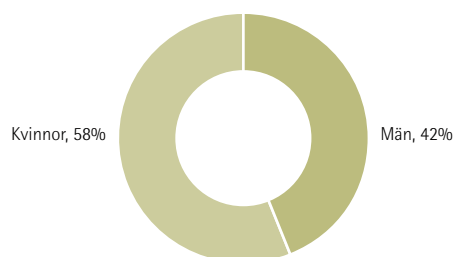
### Erfarenhet och utbildning

Flertalet anställda har akademisk utbildning och erfarenhet från tidig läkemedelsutveckling till kliniskt utvecklingsarbete. Bolaget har även anställda med lång erfarenhet inom regulatoriska frågor, vilket är centralt för att erhålla nödvändiga myndighetstillstånd.

### Utbildningsnivå



### Könsfördelning



### Arbetsmiljö och säkerhet

Oasmias verksamhet innefattar hantering av farliga ämnen som exempelvis cytostatika. Till följd av det har interna instruktioner för hantering av kemikalier utarbetats. Personalen genomgår regelbundna hälsokontroller. Oasmia stödjer friskvårdsinitiativ från de anställda som exempelvis deltagande i motionstävlingar. Bolaget anser att en frisk och motiverad personal är en hörnsten i verksamheten. Jämställdhetsarbete ingår som en naturlig del i verksamheten. Oasmia strävar efter att ha en jämn könsfördelning. Män och kvinnor har samma möjligheter inom organisationen.

### Miljöpolicy

Bolagets verksamhet består av forskning och produktion där stora mängder kemikalier hanteras. Bolaget uppfyller ställda miljökrav och eftersträvar att verksamheten bedrivs på ett sätt som främjar hållbar utveckling inom miljöområdet. Utöver att följa de normer, riktlinjer och lagar som reglerar arbetet gör Bolaget sitt yttersta för att kontinuerligt förbättra verksamheten, bland annat genom intern utbildning inom kvalitet och miljö.

# Oasmias produktportfölj

Forskning om cellens åldrande och död utgör grunden till Bolagets plattform för utveckling av nya läkemedel. De första läkemedelskandidaterna är Paclical® och Paccal® Vet, där substansen paklitaxel gjorts vattenlösligt via nanoteknologi. Bolaget har tagit fram ett nytt och unikt hjälpämne, XR-17 som är utvecklat för att bilda nanometerstora miceller runt den aktiva substansen av läkemedlet.

## EXCIPIENTEN XR-17

Majoriteten av de läkemedel som används mot tumörer har begränsade terapeutiska möjligheter. Idealet är att koncentrationen av läkemedlet är terapeutiskt tillgängligt under den önskvärda tidsperioden för att sedan så snabbt som möjligt elimineras ur kroppen. En förlängd infusionsperiod har i allmänhet lett till god effektivitet med acceptabla biverkningar. Trots detta är de huvudsakliga nackdelarna med långa infusionsperioder (ibland upp till 72 timmar) höga kostnader och att de är obekväma, främst för patienten. På grund av dessa faktorer har mycket möda lagts ned på att försöka efterlikna långa infusionsperioder genom att använda "drug-delivery"-system som garanterar långsam frisättning av den aktiva substansen från olika substanskällor. Mycket små partiklar kan användas som sådana källor. Det har visat sig att små struk-

turer eller partiklar i nanostorlek selektivt kan ackumuleras i tumörvävnad (passiv målsökning) samtidigt som formuleringens effektivitet förbättras. Oasmia har utvecklat excipienten (hjälpämnet), XR-17, med sikte på dessa egenskaper. XR-17 baseras på en ny klass semisyntetiska retinoider som kapslar in redan välkända aktiva substanser. De bildade nanopartiklarna av specifik storlek bedöms medföra en förbättrad effektivitet hos den aktiva substansen och samtidigt minska patientens biverkningsprofil. Denna nanoteknik möjliggör helt nya behandlingsmetoder inom onkologi.

De läkemedelskandidater som idag finns i Bolagets portfölj är samtliga baserade på Bolagets unika hjälpämne XR-17, vilken är skyddad av patent på ett flertal marknader samt är föremål för pågående patentansökningar avseende ytterligare marknader.

## Taxol® jämfört med Paclical®

Egenskaper	Taxol®	Paclical®
Excipient	Cremophor® EL	XR-17
Ratio (w/w) <sup>1</sup>	1:88	1:1,3
Partikelstorlek (nm)	-	25
Dos	175 mg/m <sup>2</sup>	250 mg/m <sup>2</sup>
Överkänslighetsreaktioner	34% (enligt SPC)	0% (Fas I/II)
Infusionstid	3 timmar	1 timme
Premedicinering	Ja	Nej
Godkända indikationer	Lungcancer, ovarialcancer, bröstcancer, avancerade typer av Kaposi sarkom	-
Farmakokinetik	Icke-linjär	Linjär
Pågående studier	-	Ovarialcancer, farmakokinetik (fri fraktion), farmakogenetik
Planerade studier	-	Lungcancer (NSCLC), melanom, bröstcancer (adjuvant), prostatacancer, huvud- och nackcancer

<sup>1</sup> Viktrelation mellan aktiv substans och excipient.

Källor: SPC (Summary of Product Characteristics) för Taxol®.

## NUVARANDE TAXANBEHANDLINGAR

Oasmia har initialt valt att utveckla taxanbaserade läkemedel med paklitaxel som aktiv substans. Paklitaxel är godkänt för ett flertal indikationer, bland annat tumörer i äggstockar, bröst, lungor, huvud och hals, har en väl dokumenterad effektivitets- och säkerhetsprofil samt god acceptans hos onkologer världen över. Paklitaxel är en fettlöslig substans och är i princip olöslig i vatten. Paklitaxel förekommer både som generika och under varumärket Taxol® (Bristol-Myers Squibb) vars exklusivitet har löpt ut. I Taxol® löses paklitaxel i etanol och Cremophor® EL (polyoxyl-ricinolja) med ett förhållande av 1:88 w/w i syfte att hantera den låga lösligheten i vatten. Etanol och excipienten Cremophor® EL sammankopplas med låg tolerans och allvarliga bieffekter (exempelvis svåra allergiska reaktioner) hos behandlade patienter. Av nödvändighet har långa infusionstider och premedicinering med höga doser av kortikosteroider och antihistaminer tillämpats för att minska bieffekterna.

## HUMANMEDICIN

I Bolagets produktportfölj finns, utöver Paclical®, ytterligare tre lovande läkemedelskandidater som alla bygger på samma excipient som Paclical® men på andra aktiva substanser. De aktiva substanser som ingår i Oasmias produktportfölj används i ungefär 80 procent av all cytostatikabehandling. I prekliniska studier, där produkterna testas i laboratorieförsök och på djur, har kandidaterna visat mycket lovande resultat.

Ett framtida scenario är att läkemedel och behandlingsformer som är målspecifika kombinerar med klassiska cytostatika för att uppnå optimal effekt.

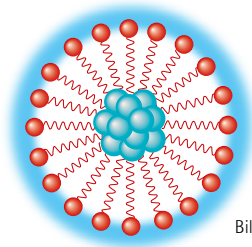


Bild av en paclical®-micell.

### Paclical® har följande karakteristiska egenskaper

- Vattenlösligt
- Partikelstorlek 25 nm
- Dos 250 mg/m<sup>2</sup>
- 1 tim infusionstid
- Ingen premedicinering nödvändig

## Paclical®

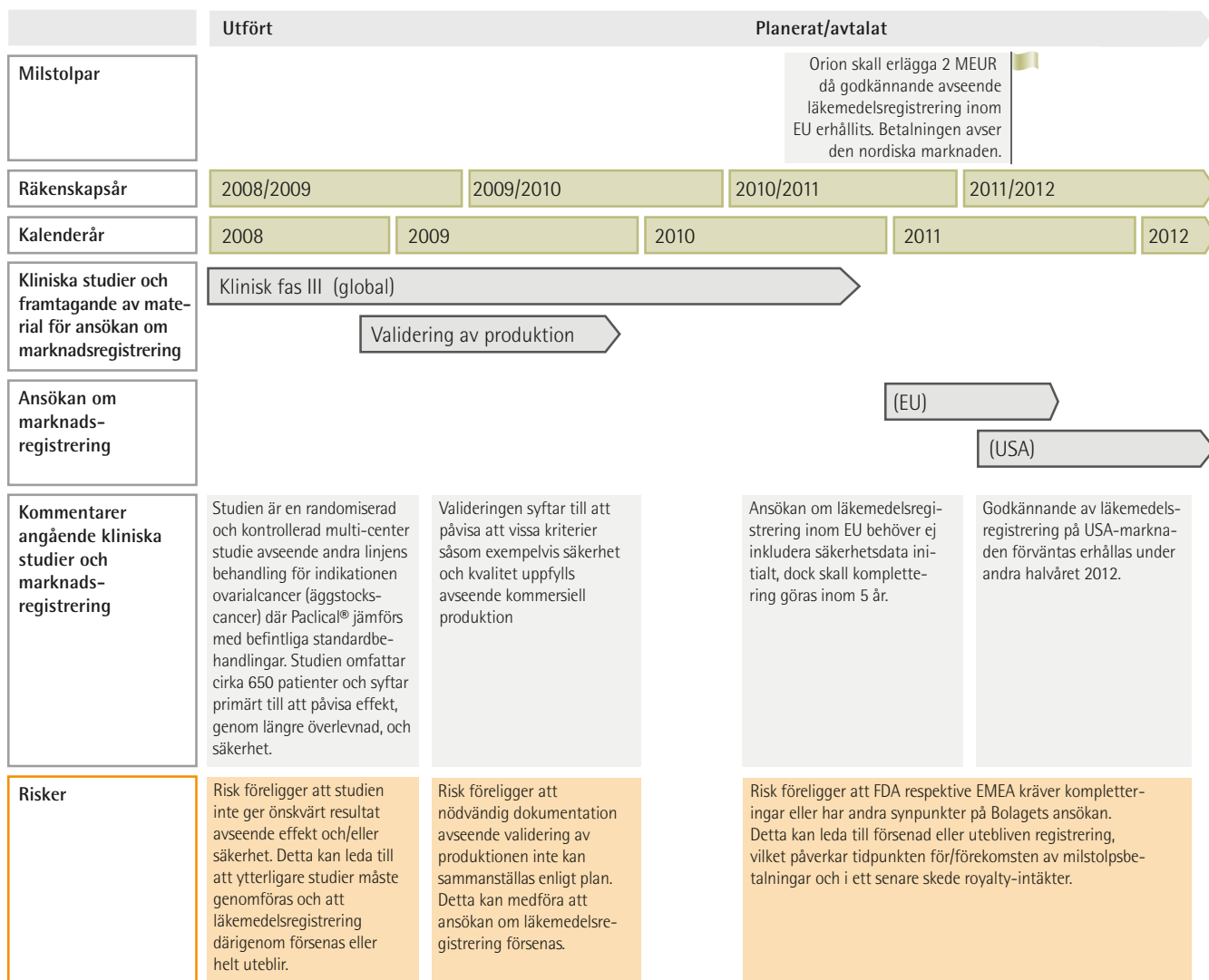
Paclical® är en ny formulering av den välkända taxansubstansen paklitaxel. I Paclical® har paklitaxel gjorts vattenlöslig med hjälp av Bolagets nanopartikulära excipient XR-17, vilken medför en förbättrad biverkningsprofil och gör premedicinering obsolet.

För tillfället pågår en internationell randomiserad fas III-studie med 16 deltagande länder där Paclicals effekt och säkerhet undersöks på kvinnor med äggstockscancer. En randomiserad fas III-studie innebär att läkemedlet prövas på en stor patientgrupp där patienterna blir slumpvis indelade i testgrupp eller kontrollgrupp. Cancersjukdomar indelas i fyra stadier beroende på hur långt gången sjukdomen är och hur den har spridit sig i kroppen. Den behandling en patient får bestäms till viss grad av vilket sjukdomsstadium patienten är i. Under förutsättning att positivt resultat uppnås i den pågående fas III-studien avseende Paclical® bedömer Bolaget att patienter i alla sjukdomsstadier kommer att behandlas med Paclical®. Detta beroende på att Paclical® kommer att ges i en högre dos än rådande standardbehandling och således bedöms kunna uppvisa en bättre effektivitet, i kombination med en bättre säkerhetsprofil och därmed, jämfört med befintliga läkemedel, uppvisa inte bara en större sannolikhet för en ökad livslängd för den behandlade patienten utan även bibehållen livskvalitet trots en svår sjukdom. Patientrekryteringen i studien förväntas vara avslutad under andra hälften av 2010. Bolaget bedömer att ansökan om marknadsgodkännande avseende Paclical® kommer att lämnas in till läkemedelsmyndigheten i Europa (EMA) och USA (FDA) under första halvåret 2011 respektive andra halvåret 2011 med förväntat marknadsgodkännande före utgången av tredje kvartalet 2011 i EU respektive under 2012 i USA.

FDA har beviljat Oasmia sär-läkemedelsstatus (Orphan Drug designation) i USA för Paclical® avseende indikationen äggstockscancer. Sär-läkemedelsstatus beviljas för läkemedelskandidater som behandlar sjukdomar där mindre än 200 000 människor drabbas årligen. Sär-läkemedelsstatusen medför sju års marknadsexklusivitet på indikationen från det att läkemedlet registrerats, vilket innebär att Paclical® kommer att vara skyddat från direkt generisk konkurrens under perioden. I tillägg bistår FDA vanligtvis med tekniskt och finansiellt stöd för att underlätta och påskynda slututvecklingen av produkten.

Ytterligare fas III-studier med Paclical® planeras avseende indikationerna hudcancer (malignt melanom) och lungcancer (NSCLC). Dessa studier beräknas kunna påbörjas under 2010.

### Schematisk tidplan för Paclical® fram till marknadsregistrering



**Docecal®**

Docecal® är en ny formulering av den välkända taxansubstansen docetaxel som strukturmässigt liknar paklitaxel. Docecal® bedöms ha samma fördelar som Paclical® baserat på egenskaper som är hänförliga till excipienten XR-17. Docecalformuleringen består av partiklar i nanostorlek om ungefär 15–20 nm som är utvecklade för att tillvarata de terapeutiska möjligheterna mer optimalt.

En fas I/II-studie på människa är planerad att starta under 2010. Syftet med fas I/II-studien är att studera läkemedlet på en mindre patientgrupp med prostatacancer där dos fastställs och säkerhet undersöks. Om resultaten av denna studie är i linje med Bolagets förväntningar kommer en fas III-studie att inledas för att undersöka effekt och säkerhet på en större patientgrupp och därmed ta läkemedelskandidaten ett steg närmare kommersiell fas.

Så snart fas III-studien har avslutats kommer registreringsprocessen att inledas hos läkemedelsmyndigheten i Europa (EMA) och USA (FDA) med förhoppning om godkännande för försäljning år 2013.

**Doxophos®**

Doxophos® är en ny formulering av doxorubicin, som är en av de mest effektiva och välanvända aktiva substanserna för behandling av cancer. För närvarande används doxorubicin vid behandling av 20 olika cancerformer. Trots doxorubicins effektivitet mot tumörer har substansen ett relativt snävt terapeutiskt område på grund av att ett antal allvarliga biverkningar begränsar dess användning. De mest allvarliga är bief effekter med hjärtpåverkan som kan leda till kronisk hjärtsvikt. Bieffekter kan pågå i månader och i vissa fall år efter avslutad behandling. Oasmias formulering med excipienten XR-17 bedöms ha goda möjligheter att minska biverkningsprofilen hos doxorubicin. I Doxophos® är den aktiva substansen innesluten i nanopartiklar av storleken 30–40 nm. Därigenom kan de terapeutiska möjligheterna effektiviseras och doxorubicins användningsområde inom cancerbehandling utökas.

En fas I/II-studie på människa är planerad att starta under 2010. Syftet med fas I/II-studien är att studera läkemedlet på en mindre patientgrupp med bröstcancer för att fastställa

dos och undersöka säkerhet. Om resultaten av denna studie är positiva kommer en fas III-studie att inledas varvid effekt och säkerhet kommer att dokumenteras för en större patientgrupp.

Om fas III-studien faller väl ut kommer registreringsprocessen att inledas hos läkemedelsmyndigheten i Europa (EMA) och USA (FDA) med förhoppning om godkännande av försäljning år 2014.

**Carbomexx®**

Carbomexx® baseras på en ny aktiv substans i kombination med XR-17. För första gången har en alkyliserande substans använts i kombination med nanopartikelteknik och därigenom skapas helt nya terapimöjligheter för patienter och behandlande läkare. Alkyliserande substanser som karboplatin, cisplatin och oxaliplatin är en mycket viktig grupp cytostatika och används idag på en mängd olika cancerindikationer.

En fas I/II-studie på människa är planerad att påbörjas under 2011. Syftet med fas I/II-studien är att studera läkemedelskandidaten på en mindre patientgrupp, vilken erfordrar kombinationsterapi, och därvid fastställa dos och dokumentera säkerhet. Om resultaten bedöms lovande kommer en fas III-studie att inledas för att undersöka effekt och säkerhet på en större patientgrupp.

Givet att de kliniska testerna faller väl ut bedöms Carbomexx® kunna marknadsregistreras i USA och Europa tidigast under 2015.

**Utvecklingsstatus**

För överskådlig information om indikation, utvecklingsfas och förväntad marknadsregistrering se nedanstående tabeller.

Tidpunkten för planerade studier är avhängig att pågående studier utvecklas i enlighet med Bolagets förväntningar. Därutöver är Bolagets utvecklingsplan beroende av Bolagets finansiella resurser och tidpunkten för milstolpsbetalningar i enlighet med ingångna licens- och distributionsavtal samt eventuella tillkommande sådana avtal avseende ytterligare indikationer, geografiska marknader och övriga läkemedelskandidater.

## Indikation och utvecklingsstatus

Produktkandidat	Aktiv substans	Indikation	Klinisk fas <sup>1</sup>	Tidpunkt (tentativ)	Stadium
Paclical®	Paklitaxel	Solida tumörer	I/II	2007	rapporterad
Paclical®	Paklitaxel	Ovarialcancer	III	2008	pågående
Paclical®	Paklitaxel	Malignt melanom	III	2010	planerad
Paclical®	Paklitaxel	NSCLC	III	2010	planerad
Doxophos®	Doxorubicin	Bröstcancer	I/II	2010	planeras
Docecal®	Docetaxel	Prostatacancer	I/II	2010	planeras
Carbomexx®	Karboplatin	Kombinationsterapi	I/II	2011	planeras

<sup>1</sup> Vid kliniska studier på cytostatikabaserade läkemedel kombineras fas I och fas II-studien. Skälet är att försöksgruppen vid fas I-studier vanligen utgörs av friska individer, vilket inte anses lämpligt när den verksamma substansen är ett cellgift.

## Utvecklingsfas och förväntad initial marknadsregistrering

Produktkandidat	Preklinisk fas	Klinisk fas I	Klinisk fas II	Klinisk fas III	Förväntad registrering
Paclical®					2011
Docecal®					2013
Doxophos®					2014
Carbomexx®					2015

### VETERINÄRMEDICIN

Oasmias produktportfölj innehåller fyra läkemedelskandidater: Paccal® Vet, Doxophos® Vet, Docecal® Vet eller Carbomexx® Vet. Av dessa har Paccal® Vet nått längst i utvecklingen och befinner sig i klinisk fas III.

Intresset bland Oasmias samarbetspartners och potentiella licenstagare har ökat stort till följd av de positiva resultaten från Bolagets prekliniska studier på dessa produkter. Marknadsvolymen för Doxophos® Vet som utvecklas för indikationen lymfom bedöms vara ungefär i paritet med den för Paccal® Vet trots att patientunderlaget är betydligt mindre. Anledningen är att lymfom behandlas över en väsentligt längre tidsperiod än mastocytom vilket innebär att större mängd cytostatika ges och därmed blir volymen högre per patient.

### Paccal® Vet

Paccal® Vet, för indikationen mastocytom, är den första veterinärmedicinska produktkandidat som är baserad på excipienten XR-17. Den verksamma substansen i Paccal® Vet är det välkända cellgiftet paklitaxel som tillhör gruppen taxaner.

Paklitaxel har hittills varit i princip omöjligt att ge till sällskapsdjur (och framförallt hund) på grund av de allvarliga biverkningar som lösningsmedlet Cremophor EL® medför (finns bland annat i produkten Taxol®). Den extremt svårösliga substansen paklitaxel har i och med XR-17 blivit möjlig att lösa i vatten och därmed kan den ges i vanliga (väl tolererade) infusionslösningar. Detta medför att ingen premedicinering behövs och att dosen aktiv substans kan ökas. I tidigare studier hos hund med olika tumörsjukdomar har Taxol® medfört svåra allergiska reaktioner hos 65 procent av hundarna trots att de givits intensiv premedicinering med antihistaminer och kortison och att infusionshastigheten varit mycket långsam



(cirka 6 timmar). Endast 20 procent av hundarna uppvisade lindrig minskning av tumörstorlek samtidigt som 12 procent av hundarna avled på grund av medicineringen.<sup>1</sup>

Med Paccal® Vet har hundar kunnat behandlas med paklitaxel i högre doser, utan premedicinering, och med i princip total avsaknad av allergiska reaktioner. Samtidigt har tumörresponsen varit ovanligt hög (runt 70 procent) i tumörformer som idag saknar framgångsrik behandling. Inga hundar har avlidit på grund av medicineringen och biverkningarna har framförallt varit en förutsägbar och övergående sänkning av de vita blodkropparna som följer vid all form av cellgiftsbehandling. Infusionstiden har uppgått till 15–30 minuter, därefter har hunden omedelbart kunnat lämna kliniken. I februari 2010 behandlades den sista patienten i Oasmias internationella fas III-studie i vilken Paccal® Vets effekt på mastocytom hos hund undersökts. Några utav USA:s största cancerkliniker för hundar har ingått i studien. De preliminära resultaten från studien visar på en signifikant bättre effekt på patienter som behandlats med Paccal® Vet än på patienter som behandlats med den aktiva kontrollsubstansen Lomustin. Frekvensen av bieffekter var jämförbar i de två grupperna, dock var negativa effekter på leverfunktionen betydligt lägre hos patienter behandlade med Paccal® Vet. Lomustin är ett humanregistrerat cellgift som i dagsläget används i den veterinära sjukvården och som tidigare rapporterats ge effekt på mastocytom hos hund.

Mastocytom är hundens vanligaste tumörform i huden. I 60

procent av fallen är denna mycket allvarlig och har hög risk att sprida sig (metastasera), vilket kan föranleda behandling med cellgifter.<sup>2</sup> Hittills har ingen produkt visat övertygande resultat på denna svårbehandlade tumör.

I april 2009 beviljade FDA Oasmia MUMS<sup>3</sup>-status för Paccal® Vet avseende indikationen mastocytom grad II och III hos hund som ej erhållit tidigare behandling med undantag för kortison. Till grund för FDA:s beslut låg uppgifter som Oasmia tillhandahållit avseende vetenskapliga belägg och utvecklingsplan för Paccal® Vet. MUMS-status innebär att:

- Oasmia har tillstånd att ansöka om "villkorat godkännande" för marknadsföring av Paccal® Vet redan efter det att säkerheten visats. Ett villkorat godkännande skulle innebära att Oasmia kan marknadsföra Paccal® Vet i fem år medan resterande data samlas in.
- Paccal® Vet kommer att ha sju års marknadsexklusivitet från lanseringen, det vill säga, produkten kommer inte att ha någon direkt konkurrens på marknaden från läkemedel som administreras på samma sätt och som innehåller samma aktiva substans som Paccal® Vet (paklitaxel) för indikationen mastocytom.

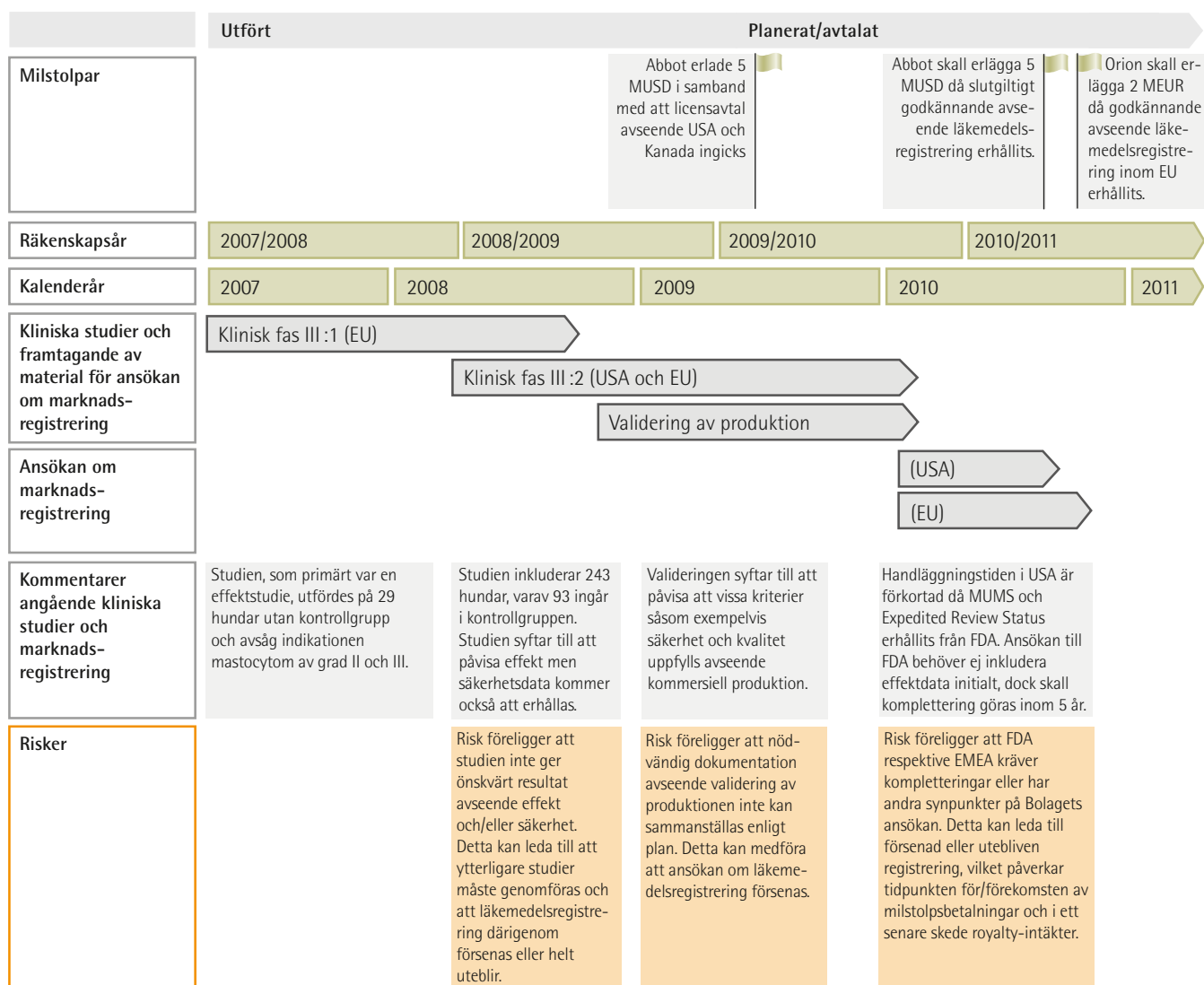
Bolaget bedömer att ansökan om marknadsgodkännande avseende Paccal® Vet kommer att lämnas in till läkemedelsmyndigheten i USA (FDA) och Europa (EMA) under första halvåret 2010 respektive under andra halvåret 2010 med förväntat marknadsgodkännande under andra halvåret 2010 avseende både USA och EU.

<sup>1</sup>Poirier VJ, Hershey AE, Burgess KE, Phillips B, Turek MM, Forrest LJ, Beaver L, Vail DM. J Vet Intern Med. 2004 Mar-Apr;18(2):219-22.

<sup>2</sup>Withrow S J and D M Vail (Eds) Small Animal Clinical Oncology, 4th ed, 2007, Saunders Elsevier, Missouri, USA.

<sup>3</sup>Minor Uses and Minor Species.

### Schematisk tidplan för Paccal® Vet fram till marknadsregistrering





### Doxophos® Vet

Doxophos® Vet är en ny formulering av doxorubicin, den mest effektiva och välanvända substansen för att behandla olika typer av cancer inom veterinärmedicin.<sup>1</sup> Doxorubicin är en antracyclin som har flera tumördödande egenskaper. Substansen binder till DNA och blockerar proteinsyntes, bildar fria radikaler som ger upphov till strängbrott i DNA och destruktion av cellmembran. Dessutom hämmar doxorubicin enzymfamiljen topoisomeraser. Därför kan det idag användas för i stort sett alla tumörformer som kan behandlas med cellgifter. Framförallt används doxorubicin vid malignt lymfom och leukemier, men även sarkom och olika former av högmaligna carcinom. Tyvärr är den begränsande faktorn att doxorubicin ger upphov till den obotliga och dödliga hjärtsjukdomen kardiomyopati om en för hög total (kumulativ) dos ges. Då cellgifters effekt är direkt proportionell mot den dos som kan administreras, skulle en formulering som gav mindre hjärtpåverkan med bibehållen effekt troligen innebära att all användning av doxorubicin fokuserades till den nya substansen. I prekliniska studier har Doxophos® Vet visat en högre tolerans än vanligt doxorubicin, vilket Bolaget bedömer är hänförligt till excipienten XR-17 som bildar nanopartiklar i storleksordningen 30–40 nm. Då den vanligaste cancerformen som idag behandlas inom veterinärmedicin (malignt lymfom) har en unik känslighet mot doxorubicin, finns det en stor förhoppning att Doxophos® Vet skall förbättra livskvalitet, tumörrespons och överlevnad för många hundar med cancer. Katt är mer känslig för doxorubicin, både gällande hjärtproblem men även njurskador, jämfört med hundar. Här finns därmed ett minst lika stort behov att byta ut den gamla formuleringen till ett mer effektivt och mindre toxiskt cellgift.

En fas I/II-studie med Doxophos® Vet på hund med cancer påbörjades i mars 2010. Syftet med fas I/II-studien är att studera läkemedlet på en mindre patientgrupp med ett antal olika tumörformer där fastställande av dos och säkerhet undersöks. Om resultaten ser lovande ut kommer en fas III-studie att inledas på malignt lymfom för att undersöka effekt och säkerhet på en större patientgrupp.

Direkt efter avslutad fas III-studie kommer registreringsprocessen att inledas hos läkemedelsmyndigheten i Europa (EMA) och USA (FDA) med förhoppning om godkännande för försäljning 2013.

### Docecal® Vet

Docecal® Vet är en ny formulering av den välkända substansen docetaxel som strukturmässigt liknar taxanen paklitaxel och härigenom har den i princip samma verkningsmekanismer. Docetaxel har använts i begränsad omfattning inom veterinärmedicinen hittills, men med de lovande egenskaper som Paccal® Vet uppvisat, finns det en stor potential för Docecal® Vet. Minskad toxicitet och bildande av nanopartiklar genom det unika lösningsmedlet XR-17 gör att de tumördödande egenskaperna hos docetaxel bedöms kunna utnyttjas mer optimalt.

En fas I/II-studie på hund är planerad att starta under 2010. Syftet med fas I/II-studien är att studera läkemedlet på en mindre patientgrupp med ett antal olika tumörformer där fastställande av dos och säkerhet undersöks. Om resultaten ser lovande ut kommer en fas III-studie att inledas på en specifik tumörform för att undersöka effekt och säkerhet på en större patientgrupp.

Direkt efter avslutad fas III-studie kommer registreringsprocessen att inledas hos läkemedelsmyndigheten i Europa (EMA) och USA (FDA) med förhoppning om godkännande för försäljning 2013.

### Carbomexx® Vet

Carbomexx® Vet är den första platinainnehållande formuleringen baserad på nanoteknik. Även denna substans bygger på plattformen XR-17 och syftar till att förbättra de terapeutiska möjligheterna för DNA-bindande substanser som till exempel karboplatin, oxaliplatin och cisplatin. Samtliga dessa är en mycket viktig grupp cytostatika och används idag på en mängd olika cancerindikationer, där de orsakar DNA-strängbrott och upphörd proteinsyntes och celledöd. Carboplatin är en förbättring av den tidigare platinerade substansen Cis-

<sup>1</sup> Simon D, Moreno SN, Hirschberger J, Moritz A, Kohn B, Neumann S, Jurina K, Scharvogel S, Schwedes C, Reinacher M, Beyerbach M, Nolte I, Efficacy of a continuous, multiagent chemotherapeutic protocol versus a short-term single-agent protocol in dogs with lymphoma, J Am Vet Med Assoc. 2008 Mar 15;232(6):879-85.

latin. Cisplatin ger upphov till fatal njurskada hos hund och katt om inte en kraftig vätskebehandling (diures) ges samtidigt med cellgiftet. Carboplatin ger mindre biverkningar och det kan ges utan samtidig koksaltinfusion. Carbomexx® Vet har potential att bli det mest använda läkemedlet vid behandling av skelettcancer (osteosarkom) hos hund på bekostnad av Cisplatin och Carboplatin som idag används.<sup>1</sup> Osteosarkom är mycket vanlig hos storvuxna hundraser och leder utan cellgiftsbehandling kombinerat med kirurgi till att djuret dör inom tre månader från företrädesvis lungmetastaser. Carboplatin används även inom andra svårbehandlade tumörformer hos hund, såsom blåscancer och invasiva adenocarcinom.

En fas I/II-studie på hund är planerad att starta under 2012. Syftet med fas I/II-studien är att studera läkemedlet på en mindre patientgrupp med ett antal olika tumörformer där fastställande av dos och säkerhet undersöks. Om resultaten ser lovande ut kommer en fas III-studie att inledas, sannolikt

på osteosarkom för att undersöka effekt och säkerhet på en större patientgrupp.

Direkt efter avslutad fas III-studie kommer registreringsprocessen att inledas hos läkemedelsmyndigheten i Europa (EMA) och USA (FDA) med förhoppning om godkännande för försäljning 2015.

### Utvecklingsstatus

Tidpunkten för planerade studier är avhängig av att pågående studier utvecklas i enlighet med Bolagets förväntningar. Därutöver är Bolagets utvecklingsplan beroende av Bolagets finansiella resurser och tidpunkten för milstolpsbetalningar i enlighet med ingångna licens- och distributionsavtal samt eventuella tillkommande sådana avtal avseende ytterligare indikationer, geografiska marknader och övriga läkemedelskandidater.

### Indikation och utvecklingsstatus

Produktkandidat	Aktiv substans	Indikation	Klinisk fas <sup>1</sup>	Period (tentativ)	Stadium
Paccal® Vet	Paklitaxel	Solida tumörer	I/II	2007	rapporterad
Paccal® Vet	Paklitaxel	Mastocytom	III:1	2007	rapporterad
Paccal® Vet	Paklitaxel	Mastocytom	III:2	2008	pågående
Doxophos® Vet	Doxorubicin	Lymfom	I/II	2010	pågående
Docecal® Vet	Docetaxel	Mammartumör	I/II	2010	planeras
Carbomexx® Vet	Karboplatin	Osteosarkom	I/II	2012	planeras

<sup>1</sup> För att efterleva den amerikanska läkemedelsmyndighetens krav på omfattning med avseende på försöksgrupp genomförs två kliniska fas III-studier för Paccal® Vet. Fas I och fas II-studier genomförs i kombination.

### Utvecklingsfas och förväntad registrering

Produktkandidat	Preklinisk fas	Klinisk fas I	Klinisk fas II	Klinisk fas III	Förväntad registrering
Paccal® Vet					2010
Doxophos® Vet					2013
Docecal® Vet					2013
Carbomexx® Vet					2015

<sup>1</sup> Phillips B, Powers BE, Dernel WS, Straw RC, Khanna C, Hogge GS, Vail DM, Use of single-agent carboplatin as adjuvant or neoadjuvant therapy in conjunction with amputation for appendicular osteosarcoma in dogs, J Am Anim Hosp Assoc. 2009 Jan-Feb;45(1):33-8.

# Finansiell information i sammandrag

Nedanstående tabeller avser historisk finansiell information i sammandrag för koncernen för vart och ett av de räkenskapsår som slutade den 30 april 2010, 2009, 2008 respektive 2007. Nedanstående tabeller är hämtade från och skall läsas tillsammans med Bolagets bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2009/10 och delar av årsredovisning för räkenskapsåret 2008/09, vilka är införlivade i detta prospekt genom hänvisning, samt kapitel "Historiska finansiella rapporter", vilket återfinns på annan plats i detta prospekt. Informationen bör även läsas tillsammans med kapitel "Kommentarer till den finansiella utvecklingen". Räkenskaperna för räkenskapsåret 2009/10 är upprättade enligt IAS 34 och har varken reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets revisorer. Räkenskaperna för räkenskapsåren 2008/09, 2007/08 och 2006/07 är upprättade enligt IFRS (för 2006/07 dock endast som jämförelseår) och har reviderats av Bolagets revisorer. I samband med övergången till IFRS uppmärksammade Bolaget att tidigare redovisningsprinciper tillämpats på ett felaktigt sätt. Väsentliga rättelser som gjorts berör balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och därmed balanserat resultat, se vidare not 33 i kapitel "Historiska finansiella rapporter", vilket återfinns på annan plats i detta prospekt.

TSEK	Helår			
	2009-05-01 -2010-04-30	2008-05-01 -2009-04-30	2007-05-01 -2008-04-30	2006-05-01 -2007-04-30
<b>RESULTATRÄKNINGAR</b>				
Nettoomsättning	30 741	79 357	71 158	22 387
Aktiverat arbete för egen räkning	80 643	36 057	9 675	14 484
Övriga rörelseintäkter	-	224	65	-
Råmaterial, förbrukningsmaterial samt handelsvaror	-18 842	-56 591	-45 310	-22 621
Övriga externa kostnader	-74 412	-37 358	-20 187	-12 154
Personalkostnader	-29 413	-25 658	-17 530	-10 559
Avskrivningar och nedskrivningar	-3 612	-3 187	-2 727	-2 521
Övriga rörelsekostnader	-68	-9	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-14 961</b>	<b>-7 156</b>	<b>-4 855</b>	<b>-10 986</b>
Finansiella poster	-2 094	50	-212	-766
<b>Periodens resultat</b>	<b>-17 054</b>	<b>-7 105</b>	<b>-5 067</b>	<b>-11 752</b>
<b>BALANSRÄKNINGAR</b>				
<b>Tillgångar</b>				
Materiella anläggningstillgångar	20 665	19 858	19 180	19 416
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	140 860	60 216	24 159	14 484
Övriga immateriella tillgångar	8 047	7 862	8 284	7 849
Finansiella anläggningstillgångar	2	2	-	-
Varulager	94	2 776	19 121	18 318
Kortfristiga fordringar	4 610	5 396	6 548	6 593
Likvida medel	5 372	988	10 379	22 170
<b>Summa tillgångar</b>	<b>179 650</b>	<b>97 099</b>	<b>87 672</b>	<b>88 830</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>				
Eget kapital	141 803	61 207	64 812	69 879
Långfristiga skulder				
Upplåning	-	-	6 433	5 513
Övriga långfristiga skulder	15 397	24	-	-
Uppskjutna skatteskulder	7	7	8	8
Kortfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut	4 289	7 356	5 241	2 461
Upplåning	10 550	19 476	2 814	2 933
Övriga kortfristiga skulder	7 605	9 028	8 363	8 036
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>179 650</b>	<b>97 099</b>	<b>87 672</b>	<b>88 830</b>

TSEK (om ej annat anges)	Helår			
	2009-05-01 -2010-04-30	2008-05-01 -2009-04-30	2007-05-01 -2008-04-30	2006-05-01 -2007-04-30
<b>KASSAFLÖDESANALYSER</b>				
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-12 748	-3 679	-2 340	-9 231
Förändring av rörelsekapital	1 513	17 955	-430	-13 615
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-11 235	14 276	-2 770	-22 846
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-85 315	-39 511	-12 601	-16 655
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	100 934	15 845	3 580	58 035
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>4 384</b>	<b>-9 390</b>	<b>-11 791</b>	<b>18 534</b>
Likvida medel vid periodens början	988	10 379	22 170	3 635
Likvida medel vid periodens slut	5 372	988	10 379	22 170
<b>NYCKELTAL</b>				
<b>Tillväxt, marginal och lönsamhet</b>				
Tillväxt nettoomsättning, %	neg	12	218	2 525
Rörelsemarginal, %	neg	neg	neg	neg
Vinstmarginal, %	neg	neg	neg	neg
Avkastning på totalt kapital, %	neg	neg	neg	neg
Avkastning på eget kapital, %	neg	neg	neg	neg
<b>Kapitalstruktur</b>				
Soliditet, %	79	63	74	79
Nettoskuld	9 467	25 844	4 109	-11 263
Skuldsättningsgrad, %	7	42	6	-
Räntetäckningsgrad, ggr	-6	-4	-7	-17
<b>Data per aktie</b>				
Antal aktier vid periodens slut, tusental	37 613	33 500	33 375	31 851
Vägt genomsnittligt antal aktier, tusental <sup>1</sup>	35 800	33 674	32 841	31 644
Resultat per aktie, SEK <sup>1</sup>	-0,48	-0,21	-0,15	-0,37
Eget kapital per aktie, SEK <sup>1</sup>	3,77	1,81	1,93	2,18
Utdelning per aktie, SEK	-	-	-	-
<b>Anställda</b>				
Antal anställda vid periodens slut	64	55	41	29

<sup>1</sup> Omräkning av historiska värden har skett med hänsyn till fondemissionselement i den företrädesemission som genomfördes under andra kvartalet 2009.

## DEFINITIONER

### Tillväxt nettoomsättning

Årets ökning i nettoomsättning i procent av föregående års nettoomsättning.

### Rörelsemarginal

Rörelseresultat i förhållande till nettoomsättning.

### Vinstmarginal

Resultat efter finansiella poster i förhållande till nettoomsättning.

### Avkastning på totalt kapital

Resultat före avdrag för räntekostnader i förhållande till genomsnittlig balansomslutning.

### Avkastning på eget kapital

Resultat efter finansiella poster i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

### Soliditet

Eget kapital i förhållande till balansomslutning.

### Nettoskuld

Total upplåning (innehållande balansposterna kortfristig och långfristig upplåning samt skulder till kreditinstitut) med avdrag för likvida medel.

### Skuldsättningsgrad

Nettoskuld i förhållande till eget kapital.

### Räntetäckningsgrad

Resultat efter finansnetto plus räntekostnader dividerat med räntekostnader.

### Resultat per aktie

Resultat som är hänförligt till moderbolagets aktieägare i förhållande till ett vägt genomsnittligt antal aktier, före och efter utspädning, under perioden.

### Eget kapital per aktie

Eget kapital i förhållande till antal aktier vid periodens slut.

# Kommentarer till den finansiella utvecklingen

## INTRODUKTION – AFFÄRSMODELL OCH INTÄKTSREDOVISNING

Oasmias forsknings- och utvecklingsverksamhet har utvecklats starkt under de senaste åren. Under 2006 inleddes parallellimportverksamheten i dotterbolaget Qdoxx Pharma AB, främst för att ge ett ekonomiskt stöd åt den pågående forsknings- och utvecklingsverksamheten. Hösten 2007 tecknades det första licens- och distributionsavtalet avseende läkemedelskandidaten Paclical® i Norden, vilket var en viktig milstolpe och ett första steg i implementeringen av Bolagets affärsmodell. Sådana avtal med licenstagare för försäljning och distribution utgör den främsta komponenten i Oasmias intäktmodell som även inkluderar viss försäljning av egenutvecklade läkemedel (innan marknadsregistrering har erhållits) samt försäljning av parallellimporterade läkemedel.

Licens- och distributionsavtal innehåller milstolpsbetalningar och royalties från försäljning. Sådana avtal avser läkemedelskandidater som visat tillräckliga kliniska data för att kunna utvärderas av tredje part och där risken för utebliven registrering bedöms som mycket liten. Milstolpsbetalningar redovisas som intäkt när licensiering avtalats och när andra kriterier enligt avtal fullgjorts av Oasmia. Royalties kommer framgent att intäktsredovisas i takt med redovisad försäljning.

Intäkter innefattar det verkliga värdet av vad som erhålls eller kommer att erhållas för sålda varor och tjänster. En intäkt redovisas när dess belopp kan mätas på ett tillförlitligt sätt och det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att tillfalla Bolaget.

### 2007/08 jämfört med 2006/07

Nettoomsättningen under räkenskapsåret uppgick till 71 158 TSEK (22 387). Omsättningsökningen var dels hänförlig till ökad försäljning av parallellimporterade läkemedel om 45 392 TSEK (21 894) och dels till tecknandet av licens- och distributionsavtal med Orion Corporation varigenom Oasmia erhöll licensintäkter om 25 703 TSEK. Under räkenskapsåret utgjordes koncernens dominerande verksamhet av utveckling av läkemedelskandidater. Aktiverat arbete för egen räkning uppgick till 9 675 TSEK (14 484) och var hänförligt till utgifter för produktutveckling i klinisk fas III. Utgifter för forskning och utveckling som kostnadsfördes uppgick till 30 769

TSEK (11 148). Under räkenskapsåret ökade rörelsens kostnader väsentligt genom råmaterial, förbrukningsmaterial samt handelsvaror som uppgick till 45 310 TSEK (22 621), övriga externa kostnader om 20 187 TSEK (12 154) och personalkostnader om 17 530 TSEK (10 559). Kostnadsökningen var huvudsakligen hänförlig till utökade kliniska prövningar, volymtillväxt inom parallellimport och ökad personalstyrka. Rörelseresultatet uppgick till -4 855 TSEK (-10 986) och årets resultat till -5 067 TSEK (-11 752). Resultatförbättringen jämfört med föregående räkenskapsår var huvudsakligen hänförlig till ovan nämnda licensintäkter.

Den 30 april 2008 fanns 17 306 TSEK (16 874) bundet i form av rörelsekapital (exklusive likvida medel och finansiella skulder). Under räkenskapsåret ökade rörelsekapitalbindningen (exklusive likvida medel och finansiella skulder) med 430 TSEK. Investeringar i immateriella tillgångar uppgick till 10 901 TSEK (15 519) varav 9 675 TSEK (14 484) avsåg aktiverade utgifter för utvecklingsarbeten. Investeringar i materiella tillgångar uppgick till 1 700 TSEK (1 136) och utgjordes av maskiner och inventarier. Koncernen hade ett negativt kassaflöde från den löpande verksamheten respektive investeringsverksamheten som sammanlagt uppgick till -15 371 TSEK (-39 501). En del av underskottet för räkenskapsåret 2007/08 finansierades genom ett nytt lån från huvudägaren Oasmia S.A. om 3 500 TSEK. Underskottet för räkenskapsåret 2 006/07 finansierades genom erhållet aktieägartillskott.

### Segmentsrapportering för räkenskapsåret 2006-05-01 – 2007-04-30:

TSEK	Utveckling	Parallellimport	Koncernen
Segmentens totala intäkter	15 457	21 894	37 350
Försäljning mellan segment	-480	-	-480
<b>Externa intäkter</b>	<b>14 977</b>	<b>21 894</b>	<b>36 870</b>
<b>Segmentets rörelseresultat</b>	<b>-10 660</b>	<b>-326</b>	<b>-10 986</b>
Finansiella poster – netto	-469	-297	-766
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-11 129</b>	<b>-623</b>	<b>-11 752</b>
Inkomstskatt	0	-	0
<b>Årets resultat</b>	<b>-11 129</b>	<b>-623</b>	<b>-11 752</b>

*Segmentsrapportering för räkenskapsåret  
2007-05-01 – 2008-04-30:*

TSEK	Utveckling	Parallell- import	Koncernen
Segmentens totala intäkter	35 953	45 426	81 379
Försäljning mellan segment	-480	-	-480
<b>Externa intäkter</b>	<b>35 473</b>	<b>45 426</b>	<b>80 899</b>
<b>Segmentets rörelseresultat</b>	<b>-4 510</b>	<b>-345</b>	<b>-4 855</b>
Finansiella poster – netto	134	-346	-212
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-4 376</b>	<b>-691</b>	<b>-5 067</b>
Inkomstskatt	0	-	0
<b>Årets resultat</b>	<b>-4 376</b>	<b>-691</b>	<b>-5 067</b>

**2008/09 jämfört med 2007/08**

Nettoomsättningen under räkenskapsåret uppgick till 79 357 TSEK (71 158). Räkenskapsårets omsättningsökning var hänförlig till högre licensintäkter och ökad försäljning av parallellimporterade läkemedel. De högre licensintäkterna, 30 347 TSEK (25 703), var ett resultat av att Oasmia ingick ytterligare ett licens- och distributionsavtal med Orion Corporation. Försäljning av parallellimporterade läkemedel ökade från 45 392 TSEK till 48 466 TSEK. Aktiverat arbete för egen räkning ökade under räkenskapsåret och uppgick till 36 057 TSEK (9 675), en effekt av intensifierade fas III-studier. Utgifter för forskning och utveckling som kostnadsfördes uppgick till 17 731 TSEK (30 769). Under räkenskapsåret ökade rörelsens kostnader väsentligt genom råmaterial, förbrukningsmaterial samt handelsvaror som uppgick till 56 591 TSEK (45 310), övriga externa kostnader om 37 349 TSEK (20 187) och personalkostnader om 25 658 TSEK (17 530). De ökade rörelsekostnaderna var huvudsakligen hänförliga till utökade satsningar inom kliniska prövningar, negativ utveckling inom parallellimport och utökad personalstyrka. Rörelseresultatet uppgick till -7 156 TSEK (-4 855) och årets resultat till -7 105 TSEK (-5 067). Resultatförsämringen jämfört med föregående räkenskapsår var hänförlig till de ovan nämnda rörelsekostnaderna.

Den 30 april 2009 fanns i koncernen -856 TSEK (17 306) redovisat i form av rörelsekapital (exklusive likvida medel och finansiella skulder samt efter nedskrivning av varulagret med 461 TSEK). Under räkenskapsåret minskade bindningen i rörelsekapitalet (exklusive likvida medel och finansiella skulder) med 17 955 TSEK, vilket huvudsakligen förklaras av varulagrets minskning.

Under räkenskapsåret uppgick investeringar i materiella anläggningstillgångar till 3 014 TSEK (1 700), vilka främst avsåg utveckling av koncernens produktionslokaler och utrustning. Under samma period uppgick investeringar i immateriella tillgångar till 36 495 TSEK (10 901). Dessa utgjordes främst av balanserade utgifter för utvecklingsarbeten avseende produkterna Paclical® och Paccal® Vet. Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 14 276 TSEK (-2 770) och kassaflödet från investeringsverksamheten till -39 511 TSEK (-12 601). Delar av underskottet finansierades genom nytt lån från huvudägaren Oasmia S.A. om 16 543 TSEK

*Segmentsrapportering för räkenskapsåret  
2008-05-01 – 2009-04-30:*

TSEK	Utveckling	Parallell- import	Koncernen
Segmentens totala intäkter	67 672	48 466	116 138
Försäljning mellan segment	-500	-	-500
<b>Externa intäkter</b>	<b>67 172</b>	<b>48 466</b>	<b>115 638</b>
<b>Segmentets rörelseresultat</b>	<b>-3 543</b>	<b>-3 613</b>	<b>-7 156</b>
Finansiella poster – netto	617	-567	50
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-2 926</b>	<b>-4 180</b>	<b>-7 106</b>
Inkomstskatt	0	-	0
<b>Årets resultat</b>	<b>-2 925</b>	<b>-4 180</b>	<b>-7 105</b>

**2009/10 jämfört med 2008/09<sup>1</sup>**

Koncernens nettoomsättning för räkenskapsåret uppgick till 30 741 TSEK (79 354) och utgjordes huvudsakligen av intäkter från nytecknade licens- och distributionsavtal om 28 421 TSEK (30 347). Licensintäkter fördelas ojämnt över tid vilket är en följd av specifika avtalsvillkor samt tidpunkten för avtalets ingående. Den lägre nettoomsättningen är därutöver huvudsakligen hänförlig till väsentligt lägre försäljning av parallellimporterade läkemedel, vilken uppgick till 1 924 TSEK (48 466).

Under perioden uppgick aktiverat arbete för egen räkning till 80 643 TSEK (36 057). Den väsentliga ökningen i förhållande till föregående räkenskapsår är huvudsakligen hänförlig till att kliniska studier avseende produktkandidaterna Paclical® och Paccal® Vet bedrevs i full skala under perioden.

Koncernens kostnadsbild har påverkats väsentligt av att Bolagets parallellimportverksamhet upphörde och att verksamheten under året dominerades av utveckling av de egna läkemedelskandidaterna och fortsatt expansion av denna verksamhet. Parallellimport redovisades tidigare som ett rörelsesegment men uppfyller inte längre kriterierna för detta, vilket innebär att Bolaget inte längre segmentsrapporterar. Kostnader för råmaterial, förbrukningsmaterial samt handelsvaror minskade till 18 842 TSEK (56 591), vilket är en direkt följd av att verksamheten inom parallellimport upphört. Under räkenskapsåret gjordes en nedskrivning av varulagret inom parallellimport om 300 TSEK (461). Vid räkenskapsårets slut hade Bolaget inget kvarstående lager av parallellimporterade läkemedel. Till följd av intensifierad utvecklingsverksamhet, främst genom kliniska prövningar, ökade övriga externa kostnader väsentligt under räkenskapsåret och uppgick till 74 412 TSEK (37 349), varav 52 145 TSEK (20 185) bestod av kostnader för kliniska fas III-studier och som har aktiverats som arbete för egen räkning. Antalet anställda ökade under räkenskapsåret från 55 till 64 och personalkostnaderna uppgick till 29 413 TSEK (25 658).

Resultatet efter skatt minskade till -17 054 TSEK (-7 105), vilket främst är hänförligt till expansion av personalstyrka, produktutveckling och produktionsfaciliteter.

Den 30 april 2010 fanns i koncernen -2 901 TSEK (-856) redovisat i form av rörelsekapital (exklusive likvida medel och finansiella skulder samt efter nedskrivning av varulagret med 300 TSEK). Under räkenskapsåret minskade bindningen i rörelsekapitalet (exklusive likvida medel och finansiella skulder) med 1 513 TSEK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under räkenskapsåret till -11 235 TSEK (14 276). Förändringen gentemot föregående räkenskapsår bestod i huvudsak av ett lägre resultat samt en mindre lagerreduktion. Motsvarande kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -85 315 TSEK (-39 511) varav 81 773 TSEK (36 495) avsåg investeringar i immateriella tillgångar och 3 541 TSEK (3 014) avsåg investeringar i materiella tillgångar. Investeringarna i immateriella tillgångar är huvudsakligen hänförliga till balanserade utgifter för utvecklingsarbeten avseende Paccal® Vet och Paclical® samt till utgifter för patent. Investeringar i materiella anläggningstillgångar avsåg i huvudsak produktionsfaciliteter. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 100 934 TSEK (15 845). Under perioden tecknades ett licens- och distributionsavtal under vilket Oasmia erhöll 5 MUSD, varav 3 MUSD redovisades som intäkt under första kvartalet och 2 MUSD (15 373 TSEK) redovisades som en övrig långfristig skuld, då Bolaget har gjort bedömningen att risken för framtida återbetalningsskyldighet avseende motsvarande belopp inte är försumbar. Finansieringsverksamheten utgjordes även av en företrädesemission och en riktad nyemission. Kontant del av företrädesemissionen uppgick till 28 062 TSEK efter emissionskostnader och resterande del om 28 739 TSEK utgjordes av kvittning av skuld till huvudägaren Oasmia S.A. Den riktade emissionen tillförde Bolaget 40 850 TSEK efter emissionskostnader. Periodens kassaflöde uppgick därvid till 4 384 TSEK (-9 390).

<sup>1</sup> Uppgifter avseende Oasmias finansiella ställning den 30 april 2010 har varken reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets revisorer.

## INVESTERINGAR<sup>1</sup>

Oasmia har inga väsentliga pågående investeringar i materiella anläggningstillgångar. Under föregående räkenskapsår gjordes investeringar om sammanlagt 3,5 MSEK i den egna produktionsanläggningen i Uppsala samt i maskiner, verktyg och annan utrustning relaterade till Oasmias planerade fullskaleproduktion hos olika kontraktstillverkare. Under innevarande räkenskapsår uppgår motsvarande investeringar till 1,3 MSEK.

TSEK	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11
Genomförda investeringar i materiella anläggningstillgångar	1 136	1 700	3 014	3 541	1 339

Oasmia planerar för ytterligare investeringar i produktionsutrustning, främst hos kontraktstillverkare men även internt (se tabell nedan).

TSEK	2010/11	2011/12	2012/13
Totala planerade investeringar i materiella anläggningstillgångar	14 000	156 500	20 500

De stora investeringarna under räkenskapsåret 2011/2012 förklaras av att Oasmia då räknar med att nå kapacitetstaket hos de kontraktstillverkare som utvärderas varvid hela produktionslinor behöver installeras. De planerade investeringarna i materiella anläggningstillgångar, för vilka Bolaget inte har gjort några åtaganden, förväntas finansieras internt genom licens- och milstolpsbetalningar.

Vidare har Bolaget pågående investeringar i immateriella anläggningstillgångar i form av balanserade utgifter för utvecklingsarbeten. Dessa investeringar har huvudsakligen finansierats externt genom aktieägartillskott och lån från huvudägaren Oasmia S.A.

Utgifter avseende utvecklingsprojekt balanseras i koncernen i den omfattning som dessa utgifter förväntas generera framtida ekonomiska fördelar. Kriteriet för bestämning av

värdet av balanserade utgifter för utvecklingsarbeten är de kostnader koncernen har i ett utvecklingsprojekt som befinner sig i klinisk fas III. Den 30 april 2010 uppgick utgående balanserade utgifter för utvecklingsarbeten till 140 860 TSEK, vilket motsvarar cirka 78 procent av balansomslutningen och utgör därmed den enskilt största balansräkningsposten. Under innevarande räkenskapsår har utvecklingskostnader om 7,6 MSEK aktiverats.

TSEK	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11
Genomförda investeringar i immateriella anläggningstillgångar	15 519	10 901	36 495	81 773	7 624
Varav aktiverat arbete för egen räkning	14 484	9 675	36 057	80 643	7 624

Baserat på resultaten från genomförda studier avseende Paccal® Vet och Paclical® samt de licens- och distributionsavtal som ingåtts bedömer Bolaget att dessa produktkandidaters ekonomiska fördelar och därmed värde går att försvara.

För produktkandidaten Paccal® Vet är samtliga behandlingar i de kliniska studierna slutförda och sammanställnings- och registreringsprocessen pågår. Fas III-studien för Paclical® löper vidare och patientrekryteringen beräknas vara avslutad under andra halvåret 2010.

I tabellen nedan redovisas Bolagets havda kostnader respektive aktiverat arbete för föregående räkenskapsår samt beräknade kostnader respektive aktiverat arbete under varje räkenskapsår fram till dess att marknadsgodkännande erhålls för Paccal® Vet respektive Paclical®. Paccal® Vet beräknas erhålla marknadsgodkännande i USA och i EU under andra halvåret 2010. Paclical® beräknas erhålla marknadsgodkännande i EU före utgången av tredje kvartalet 2011 och i USA under 2012. Noteras bör dock att Bolaget vid varje tidpunkt kan skjuta upp eller avbryta pågående kliniska studier varvid Bolagets kostnader för dessa i princip upphör, emellertid skulle ett sådant förfarande kunna medföra försenade marknadsgodkännanden och därvid negativa konsekvenser för Bolaget, se avsnitt "Betyngande avtalsbestämmelser" i kapitel "Riskfaktorer".

<sup>1</sup> Uppgifter avseende Oasmias finansiella ställning den 30 april 2010 har varken reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets revisorer.



TSEK	2009/10 <sup>1</sup>	2010/11 <sup>2</sup>	2011/12 <sup>2</sup>
<b>Paclical®</b>			
Kostnader hänförliga till klinik	-45 216	-42 374	-16 240
Övriga kostnader	-10 256	-11 600	-1 760
Aktivering av utvecklingskostnader	55 472	53 974	18 000
<b>Paccal® Vet</b>			
Kostnader hänförliga till klinik	-20 283	-1 000	-
Övriga kostnader	-4 889	-600	-
Aktivering av utvecklingskostnader	25 171	1 600	-

<sup>1</sup>Avser historiska kostnader respektive arbete för egen räkning.

<sup>2</sup>Avser beräknade kostnader respektive arbete för egen räkning.

## RÖRELSEKAPITAL

Bolagets rörelsekapital har varierat från tid till annan (se redogörelser ovan avseende respektive räkenskapsår). I viss mån har rörelsekapitalbindningen påverkats av tillväxten och utvecklingen i Bolagets parallellimportverksamhet. Dock styrs rörelsekapitalet och likviditetsbehovet i övrigt främst av omfattningen och takten i de kliniska prövningarna. Styrelsens bedömning är att Oasmia för närvarande har tillräckligt med befintligt rörelsekapital för de aktuella behoven avseende den kommande tolv månadersperioden (se även "Likviditet och finansiella resurser" nedan).

## LIKVIDITET OCH FINANSIELLA RESURSER<sup>1</sup>

Ett viktigt inslag i Oasmias affärsmodell är licens- och distributionsavtal med företag som har starka positioner på aktuella marknader. Ofta innehåller dessa avtal överenskommelser om tidplan för studier, ansökningar och registreringar av de aktuella läkemedelskandidaterna. Genom att utifrån förhandlade och ingångna avtal anpassa omfattningen och hastigheten i de kliniska prövningarna (och därmed i Bolagets registreringsärenden) avseende de aktuella läkemedelskandidaterna, kan Oasmia i viss utsträckning styra över Bolagets utgifter så att utbetalningar matchas mot erhållna och förväntade inbetalningar i enlighet med kriterierna i licensavtalen.

På kort sikt utgörs Bolagets finansiella resurser främst av dess kassa. Den 30 april 2010 uppgick de likvida medlen till 5 372 TSEK. Därutöver säkras kortsiktig likviditet genom avtalade kreditfaciliteter (se "Eget kapital och skuldsättning" nedan). Bolaget saknar långfristiga finansiella resurser.

Bolagets verksamhet uppvisar inte några särskilda säsongsvariationer. Därmed varierar inte heller Bolagets kapitalbehov särskilt i förhållande till tidpunkten på året. I stället är det omfattningen av och hastigheten i de kliniska prövningarna som bestämmer kapitalbehovet, vilka i sin tur är avhängiga och anpassade till de licensaffärer Bolaget träffar. Baserat på Bolagets nuvarande likviditetssituation och föreliggande prövnings- och registreringsplan gör styrelsen bedömningen att Bolaget för närvarande är tillräckligt kapitaliserat för dess aktuella behov avseende den kommande tolv månadersperioden.

## EGET KAPITAL OCH SKULDSÄTTNING<sup>1</sup>

Oasmia är huvudsakligen finansierat med eget kapital. Den 30 april 2010 uppgick de räntebärande skulderna till 14 839 TSEK motsvarande 8,3 procent av balansomslutningen. Nedan redovisas fördelningen mellan eget kapital och skulder samt andelen av den totala balansomslutningen.

### Eget kapital och skulder

TSEK	2010-04-30	Andel %
Eget kapital	141 803	78,9
Räntebärande skulder	14 839	8,3
Icke räntebärande skulder	23 008	12,8
<b>Summa</b>	<b>179 650</b>	<b>100,0</b>

<sup>1</sup> Uppgifter avseende Oasmias finansiella ställning den 30 april 2010 har varken reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets revisorer.

TSEK	2010-04-30
<b>Kortfristiga skulder</b>	
Mot säkerhet*	4 289
Mot borgen	-
Blancokrediter	18 153
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>22 443</b>
<b>Långfristiga skulder</b>	
Mot säkerhet	-
Mot borgen	-
Blancokrediter**	15 404
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>15 404</b>
<b>Eget kapital</b>	
Aktiekapital	3 761
Övrigt tillskjutet kapital	196 493
Balanserat resultat	-58 509
Minoritetsintresse	57
<b>Summa</b>	<b>141 803</b>

\* Säkerhet utgörs av företagsinteckning

\*\*15 373 TSEK (motsvarande 2 MUSD) avser del av milstolpsbetalning från Abbott Laboratories som Bolaget kan tvingas återbetala för det fall inte vissa avtalsvillkor uppfylls. Se vidare avsnitt "Distributionsavtal med Abbott Laboratories, USA" i kapitel "Legal information och kompletterande upplysningar"

## Nettoskuldsättning

TSEK	2010-04-30
<b>A. Likvida medel</b>	<b>5 372</b>
<b>B. Kortfristiga finansiella fordringar</b>	<b>-</b>
C. Kortfristiga bankkulder	4 289
D. Kortfristig del av långfristiga skulder	-
E. Andra kortfristiga lån	10 550
<b>F. Kortfristiga finansiella skulder (C)+(D)+(E)</b>	<b>14 839</b>
<b>G. Netto kortfristig skuldsättning (F)-(A)-(B)</b>	<b>9 467</b>
H. Avbetalningsköp	-
I. Andra långfristiga lån	-
<b>J. Långfristig skuldsättning (H)+(I)</b>	<b>0</b>
<b>K. Nettoskuldssättning (G)+(J)</b>	<b>9 467</b>

Bolaget har en checkräkningskredit med en kreditgräns om 5 000 TSEK hos Danske Bank. Räntan på checkräkningskrediten motsvarar DBU (Danske Basränta Ut) +2,85 procentenheter. Den 30 april 2010 var av 4 289 TSEK av checkräkningskrediten utnyttjad.

Den 25 augusti 2009 ställde Oasmia S.A. en kreditfacilitet om 30,0 MSEK till Bolagets förfogande. Den 25 februari 2010 ersatte Oasmia S.A. den gamla kreditfaciliteten med en ny om 60,0 MSEK (Se vidare "Finansiella lånetransaktioner med närstående" i kapitel "Legal information och kompletterande upplysningar"). Denna kredit har en årlig ränta om 6 procent. Den 30 april 2010 var 10 550 TSEK av denna kredit utnyttjad.

Oasmias mål avseende kapitalstrukturen är att trygga Bolagets förmåga att fortsätta sin verksamhet så att den kan generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter. Vidare är målet att upprätthålla en optimal kapitalstruktur som håller kostnaderna för kapitalet nere.

## VALUTAKÄNSLIGHET

Oasmia har ingått licens- och distributionsavtal med EUR som valuta. Det innebär att Oasmia erhåller licensintäkter och i framtiden royalties i EUR. Kostnaden för den framtida produktionen av Oasmias produkter kommer att vara i EUR. Kostnaden för vissa av Bolagets kliniska prövningar betalas dock redan nu i EUR. Detta innebär att matchning avseende intäkter och kostnader sker i EUR varpå Bolaget uppnår minsta möjliga nettoexponering. Nettot beräknas vara positivt, vilket Bolaget behöver skydda genom valutasäkring.

Oasmia har även tecknat ett distributionsavtal med USD som valuta och ytterligare avtal kan komma att tecknas i samma valuta. Vissa av Bolagets kliniska prövningar betalas redan nu och kommer även i framtiden att betalas i USD. Det kommer att ge en viss begränsad matchning av intäkter och kostnader i USD men nettoexponeringen beräknas bli stor och positiv och behöver skyddas genom valutasäkring.

Oasmias exponering mot andra valutor än SEK är för närvarande oregelbunden och svårplanerad. I dagsläget sker därför ingen regelbunden terminssäkring. Rutinerna för terminssäkring kommer att omprövas när Bolaget kan förutse regelbundna inslag av transaktioner i EUR och USD.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER DEN 30 APRIL 2010

Utöver vad som nämns ovan och vad som har angivits i Bolagets bokslutskommiké för räkenskapsåret 2009/10 har inga väsentliga förändringar inträffat vad gäller Oasmias finansiella ställning eller ställning på marknaden till och med dagen för detta prospektets datering.

## TENDENSER

Cancer är en åldersrelaterad sjukdom och antalet patienter ökar i takt med att populationens medelålder blir högre. Bland läkemedelsföretagen på marknaden finns ett stigande intresse för cytostatika i nya beredningsformer. Det pågår många kliniska prövningar inom cancerområdet och det råder konkurrens om patienter till dessa. Företagen märker också av en viss prispress, då antalet läkemedel vars patent löper ut ökar samt att myndigheter världen över blir alltmer kostnadsmedvetna.

## FRAMTIDSUTSIKTER

Framtidsutsikterna för Oasmia bedöms av styrelse och ledning som mycket goda. Arbetet med att finna nya läkemedelskandidater har intensifierats under senare tid, vilket lett till att Oasmia idag har ett flertal lovande läkemedelskandidater i sin utvecklingsportfölj.

De licens- och distributionsavtal som har ingåtts med Orion Corporation, Abbott Laboratories och Nippon Zenyaku Kogyo Co Ltd visar på att Bolagets produktkandidater är kommersiellt intressanta och värdefulla för stora multinationella läkemedelsbolag. Av hög prioritet är att utöka antalet samarbeten genom att teckna flera nya licens- och distributionsavtal för ytterligare indikationer och/eller andra geografiska marknader samt för Bolagets övriga produktkandidater, dels för att finansiera fortsatta forsknings- och utvecklingsaktiviteter, dels för att säkerställa Bolagets försäljningsstrategi. Styrelsen gör bedömningen att det finns mycket goda förutsättningar till ytterligare licensaffärer, både på relativt kort sikt och i ett längre perspektiv.

Bolagets tillväxt förväntas framförallt komma från produkterna Paclical® och Paccal® Vet och därefter från Bolagets andra läkemedelskandidater som idag står inför klinisk fas. Bolaget bedömer att marknadsgodkännande av Paccal® Vet kan erhållas i USA och i EU under andra halvåret 2010. Vad gäller Paclical® bedömer Bolaget att marknadsgodkännande kan erhållas i EU före utgången av tredje kvartalet 2011 och i USA under 2012. Denna bedömning, i kombination med de ytterligare milstolpsbetalningar som förväntas under tiden, utgör grunden för Bolagets uppställda finansiella mål för nettoomsättning, resultat och kassaflöde (se "Finansiella mål" nedan).

Mot denna bakgrund och baserat på Bolagets nuvarande likviditetssituation, föreliggande prövnings- och registreringsplan, samt både de milstolpsbetalningar som återstår under de ingångna licensavtalen och de som förväntas genom nya avtal, gör styrelsen bedömningen att Bolaget står väl rustat för att dels tillgodose marknads behov av förbättrande cancerläkemedel, dels uppnå de finansiella målen.

## FINANSIELLA MÅL

Bolaget för diskussioner om licens- och distributionsavtal med olika parter för ytterligare indikationer och/eller andra geografiska marknader samt för Bolagets övriga produktkandidater. Oasmia har därvid som mål att teckna åtminstone ett nytt väsentligt licens- och distributionsavtal före utgången av augusti 2010<sup>1</sup>. Bolaget gör bedömningen att det under den rullande tolv månadersperiod som löper från och med det tillfälle att ett första sådant avtal undertecknas, kommer att öka nettoomsättningen väsentligt samt uppnå ett positivt rörelseresultat och kassaflöde genom undertecknandet av ytterligare väsentliga licens- och distributionsavtal.

Utöver tillväxtmålet har styrelsen satt som mål att skuldsättningsgraden inte skall överstiga 50 procent. Den 30 april 2010 uppgick skuldsättningsgraden till 7 procent.

<sup>1</sup> Bolaget betraktar inte det avtal som tecknats med Nippon Zenyaku Kogyo Co. Ltd avseende Paccal® Vet som väsentligt ur ett finansiellt perspektiv. Även om avtalet är viktigt rent affärsmässigt har det begränsad finansiell betydelse på kort sikt. På längre sikt, då Nippon Zenyaku Kogyo Co. Ltd genomfört kliniska prövningar, inlämnat ansökan om och sedermera erhållit marknadsgodkännande och därefter börjat sälja produkten i Japan, väntas avtalet få betydande finansiell inverkan på Oasmia. Det faktum att Oasmia betraktar avtalet som icke väsentligt innebär att Bolagets finansiella mål inte påverkas till följd av avtalet.

# Styrelse, ledning och revisor

## STYRELSE

Styrelsen för Oasmia består idag av fyra styrelseledamöter inklusive ordföranden. Inga styrelseuppdrag är tidsbestämda på annat sätt än vad som följer av aktiebolagslagen (2005:551). Tabellen nedan visar nuvarande styrelsemedlemmars namn, födelseår, år för inval i styrelsen och befattning samt deras respektive innehav av aktier i Bolaget.

Namn	Födelseår	År för inval	Befattning	Antal aktier i Oasmia
Bo Cederstrand	1939	2000	Ordförande	126 000 <sup>1</sup>
Peter Ström	1952	2006	Ledamot	178 886
Claes Piehl	1950	2005	Ledamot	124 940
Julian Aleksov	1965	1999	Ledamot och VD	148 650 <sup>2</sup>

<sup>1</sup> Avser privat ägande. Utöver det privata ägandet har Bo Cederstrand även ett indirekt innehav i Bolaget genom Oasmia S.A. som äger 24 109 625 aktier. Se vidare avsnitt "Huvudägare" i kapitel "Aktien och ägarförhållanden".

<sup>2</sup> Avser privat ägande. Utöver det privata ägandet har Julian Aleksov även ett indirekt innehav i Bolaget genom Oasmia S.A. som äger 24 109 625 aktier. Se vidare avsnitt "Huvudägare" i kapitel "Aktien och ägarförhållanden".

### Bo Cederstrand.

Född 1939. Styrelseordförande sedan 2000 och en av grundarna.

Bo Cederstrand har under nästan 40 år varit VD och delägare i ett antal mindre och medelstora företag, företrädesvis inom handel, varvid han har stor erfarenhet av internationella affärer. Bo Cederstrand har också god erfarenhet av produktion och har varit mycket aktiv i branschföreningssammanhang. Bo Cederstrand är styrelseledamot i Oasmia S.A. och styrelsesuppleant i Fruges AB. Under de senaste fem åren har Bo Cederstrand varit styrelseledamot i Arken Hemdjurs-handlarna AB. Bo Cederstrand är beroende i förhållande till större aktieägare, oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen.

### Peter Ström

Född 1952. Ledamot sedan 2006.

Peter Ström har en bakgrund som Vice President för IMS Health, Northern and Central Europe, the Middle East and Africa och han har arbetat inom KabiVitrum, Kabi Pharmacia och Pharmacia Upjohn, bland annat som ansvarig för Inter-

national, England och VP Europe. Peter Ström är styrelseledamot i Active Biotech AB, Comtax AB, Lidds AB (ordförande) och Stockholm Corporate Finance AB. Under de senaste fem åren har Peter Ström även varit styrelseledamot i Peridoc AB (ordförande) och P.U.L.S. AB. Peter Ström är oberoende i förhållande till större aktieägare, Bolaget och bolagsledningen. Peter Ström är civilekonom.

### Claes Piehl

Född 1950. Ledamot sedan 2005.

Claes Piehl besitter stor kunskap om finans- och kapitalmarknaderna och arbetar idag som aktiv investerare i mindre bolag och är även styrelseledamot i Alfaros Aktiebolag. Under de senaste fem åren har Claes Piehl varit verksam som managementkonsult för bland andra PA Management Consulting och Indevo och han har arbetat som VD för Alfred Berg UK Ltd, Alfred Berg Norge AS och Orkla Securities Ltd. Claes Piehl är oberoende i förhållande till större aktieägare, Bolaget och bolagsledningen. Claes Piehl är civilekonom.

### Julian Aleksov

Född 1965. Ledamot sedan 1999, VD för Oasmia.

Julian Aleksov är en av medgrundarna till Oasmia och har stor erfarenhet av koordinering av forskningsprojekt, strategisk utveckling inom bioorganisk kemi samt strategisk utveckling av globala immateriella tillgångar. Julian Aleksov är även styrelseordförande i Qdoxx Pharma AB, GlucoGene Pharma AB och styrelseledamot samt VD (Tägliche geschäftsführung) i Oasmia S.A. Julian Aleksov är beroende i förhållande till större aktieägare, Bolaget och bolagsledningen.

### Valberedningens förslag till ny styrelseledamot

Valberedningen i Oasmia har beslutat att, till kommande årsstämma, föreslå Björn Björnsson till ny styrelseledamot. Björn Björnsson bedriver finansiell konsultverksamhet och är bland annat styrelseordförande i Bure Equity AB samt styrelseledamot i AcadeMedia Aktiebolag, Carnegie Investmentbank AB och H. Lundén Kapitalförvaltning Aktiebolag.

## LEDNING

Ledningsgruppen i Oasmia utgörs av fyra personer. Tabellen nedan visar ledningsmedlemmarnas namn, födelseår, anställningsår och befattning samt deras respektive innehav av aktier i Bolaget.

Namn	Födelse- år	Befattning	Anställ- ningsår	Antal aktier i Oasmia
Julian Aleksov	1965	VD	1999	148 650 <sup>1</sup>
Hans Sundin	1945	Kvalitets- och Teknisk direktör	2008	1 372
Weine Nejdemo	1948	Finanschef	2009	20 714 <sup>2</sup>
Annette Ljungmark	1950	Personal- och ekonomiansvarig	2005	-

<sup>1</sup> Avser privat ägande. Utöver det privata ägandet har Julian Aleksov även ett indirekt innehav i Bolaget genom Oasmia S.A. som äger 24 109 625 aktier. Se vidare avsnitt "Huvudägare" i kapitel "Aktien och ägarförhållanden".

<sup>2</sup> Privat och genom bolag.

### Julian Aleksov

#### Verkställande Direktör

Se ovan under Styrelsen.

### Hans Sundin

#### Kvalitets- och Teknisk direktör

Född 1945. Anställd av Oasmia sedan 2008.

Hans Sundin har mer än 30 års erfarenhet av läkemedels-tillverkning, kvalitetsstyrning och projektledning samt lång internationell erfarenhet från branschen genom ledande befattningar inom svenska läkemedelsbolag. Hans Sundin har arbetat inom Pharmacia, Kabi Pharmacia och Pharmacia Upjohn samt Pharmadule Emtunga AB. Hans Sundin har även förtroendeuppdrag inom internationella föreningar med anknytning till läkemedelsproduktion och teknik. Hans Sundin har under de senaste fem åren haft eget managementkonsultbolag, Loxia Consulting AB, till vilket han fortfarande är ensam ägare. Via konsultbolaget har Hans Sundin bland annat arbetat som inhyrd VD under 1,5 år för Vitamex Production AB, ett företag i Midelfart Sonesson-koncernen. Hans Sundin

har under de senaste fem åren även varit chef för affärsutveckling inom Pharmadule Emtunga AB och styrelseledamot i Pharmadule Development. Hans Sundin har tidigare arbetat som konsult för Oasmia.

### Weine Nejdemo

#### Finanschef

Född 1948. Anställd<sup>1</sup> sedan 2009.

Weine Nejdemo har en bakgrund som finanschef, VD och styrelseledamot inom ett flertal företag inom life science, däribland Pharmacia, Pharmacia Diagnostics, Allergon, Scanditronix, Medisan, AlphaHelix och Landstinget Sörmland. Wine Nejdemo har sedan 1997 arbetat som managementkonsult i eget bolag, Blackberry Management AB, företrädesvis inom life science, åt både leverantörer och kunder (som landsting), men även inom andra branscher som IT, telekom, verkstadsindustri med mera och har därigenom stor erfarenhet av ledningsarbete. Wine Nejdemo är styrelseledamot i Blackberry Management AB. Wine Nejdemo är även innehavare av den enskilda firman Wine, Ekonomikonsult. Under de senaste fem åren har Wine Nejdemo varit styrelseledamot i AlphaHelix Molecular Diagnostics AB (publ) och, som konsult i Blackberry Management AB, även verkat som CFO för Hemocue AB och Österby Marine AB.

### Annette Ljungmark

#### Personal- och ekonomiansvarig

Född 1950. Anställd sedan 2005.

Annette Ljungmark har tidigare arbetat inom läkemedelsbranschen med upprättande av månadsbokslut/årsbokslut, finansieringsanalys, moms, pensioner och personalfrågor. Är sedan 2005 anställd som ekonomi- och personalansvarig på Oasmia.

<sup>1</sup> Wine Nejdemo är tillsvidareanställd som Finanschef för Oasmia. Tjänsten utgör 60 procent av en heltidsanställning.

## REVISOR

Vid årsstämman 2008 valdes Ernst & Young, med auktoriserad revisor Björn Ohlsson som huvudansvarig, till revisor. Mandatperioden är på fyra år och löper ut vid årsstämman 2012. Under den period som den historiska finansiella informationen avser har byte av revisor från Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB till Ernst & Young AB skett. Detta gjordes som ett led i att stärka börskompetensen inför en notering på NASDAQ OMX Stockholms huvudlista.

Ernst & Young AB  
 Portalgatan 2 B  
 Box 23036, 750 23 Uppsala  
 Tfn 018-19 42 00  
 Fax 018-19 42 50

### Huvudansvarig revisor:

Björn Ohlsson  
 Uppsala, född 1960  
 Auktoriserad revisor och medlem av FAR

### Tidigare revisor

Bolagets tidigare revisor var Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB med Bo Åsell som huvudansvarig revisor. Bo Åsell är auktoriserad revisor och medlem av FAR. Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB har adress: Wennerbergsgatan 10, 112 58 Stockholm.

### Ersättning till VD och övriga ledande befattningshavare

TSEK	Ersättning 2008/09			Ersättning 2007/08		
	Fast lön	Rörlig lön	Pensionskostnad	Fast lön	Rörlig lön	Pensionskostnad
VD	598	-	-	578	-	-
Övriga ledande befattningshavare	1 357	-	-	2 055	-	-
<b>Totalt</b>	<b>2 135</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 633</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## ERSÄTTNING TILL STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Vid årsstämman 2008 beslutades att styrelseledamot som inte var anställd i Bolaget skulle erhålla ett arvode om 5 000 SEK för varje styrelsemöte som styrelseledamoten närvarade vid. Bo Cederstrand, Peter Ström och Claes Piehl avsade sig rätten till styrelsearvode för räkenskapsåret 2008/09. Som anställd i Bolaget var Julian Aleksov inte berättigad till någon styrelseersättning. Under räkenskapsåret 2008/09 utgick det inte några ersättningar eller naturaförmåner till styrelsen.

Vid årsstämman 2009 beslutades att styrelseledamot som ej är anställd i Bolaget skall erhålla ett arvode om 25 000 SEK. Vidare fastställdes riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till ledande befattningshavare. Ersättning till ledande befattningshavare skall utgöras av fast lön. Utöver fast lön skall inga andra ersättningar eller förmåner utgå och inga pensionsavsättningar skall göras. VD Julian Aleksov uppbär en fast månadslön om 50 000 SEK per månad. VD Julian Aleksov har enligt tidigare ingånget anställningsavtal rätt till sjuk- och pensionsersättning. VD har uttryckligen av sagt sig sin rätt till dessa och har således ej heller erhållit någon sjuk- eller pensionsersättning.

För ledande befattningshavare tillämpas individuell lönesättning. Den grundläggande principen är att ersättningen skall vara marknadsmässig för att Bolaget skall kunna rekrytera, utveckla och behålla ledande befattningshavare. Ersättningar till VD och övriga ledande befattningshavare utgick med 2 135 TSEK under räkenskapsåret 2008/09.

Bolaget har inga utestående aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram riktade till VD eller andra ledande befattningshavare. Beslut om eventuella sådana skall fattas av bolagsstämman.

#### UPPSÄGNING OCH AVGÅNGSVEDERLAG

Vid årsstämman 2009 beslutades att uppsägningstiden för VD vid uppsägning från Bolagets sida skall vara högst 24 månader och att uppsägningstiden vid uppsägning från VD:s sida skall vara högst sex månader. Enligt Julian Aleksovs anställningsavtal har denne dock en uppsägningstid vid egen uppsägning om tre månader.

Vidare beslutades vid bolagsstämman att uppsägningstiden för övriga ledande befattningshavare normalt skall vara sex månader om uppsägningen sker på initiativ av Bolaget och tre månader om uppsägningen sker på initiativ av befattningshavaren, samt att inga särskilda avgångsvederlag skall utgå. Enligt Hans Sundins anställningsavtal kan han säga upp detta med en uppsägningstid om sex månader. Uppsägningstiden från Bolagets sida är 24 månader. Vad gäller övriga ledande befattningshavare gäller enligt dessas anställningsavtal en ömsesidig uppsägningstid, huvudsakligen om 3 månader.

Hans Sundins anställningsavtal är tidsbegränsat till den 30 juni 2011. Avtalet innehåller en ägarförändringsklausul vilken ger Hans Sundin rätt att vid väsentliga ändringar av Bolagets ägarförhållanden eller verksamhet avsluta sin anställning med bibehållen lön till och med 30 juni 2011.

I övrigt har ingen styrelseledamot eller person i Bolagets ledning ingått avtal med Bolaget eller dess dotterbolag om förmåner efter avslutad anställning, inte heller finns det några avsatta eller upplupna belopp för pensioner och liknande förmåner efter avträdande av tjänst.

#### ÖVRIGA UPPLYSNINGAR AVSEENDE STYRELSE OCH LEDNING

Ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har varit inblandad i någon konkurs, konkursförvaltning eller likvidation i ställning av styrelseledamot eller ledande befattningshavare under de fem senaste åren. Ingen av

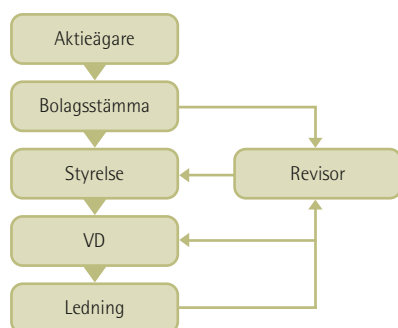
styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har under de fem senaste åren dömts för bedrägeri eller varit utsatt för officiella anklagelser eller sanktioner av övervakande eller lagstiftande myndigheter och ingen av dessa har av domstol förbjudits agera som ledamot i styrelse eller ledning eller på annat sätt idka näringsverksamhet de fem senaste åren. Det föreligger inga intressekonflikter mellan styrelsens eller ledningsgruppens plikter gentemot Oasmia och deras privata intressen och/eller andra plikter. Ingen av styrelseledamöterna har någon familjerelation med någon annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare.

Ledningen och styrelseledamöterna har kontorsadress: Val-longatan 1, 752 28 Uppsala, Sverige.



# Bolagsstyrning

Styrning, ledning och intern kontroll fördelas mellan aktieägarna (bolagsstämman), styrelsen, VD:n och bolagsledningen i enlighet med gällande lagstiftning, bolagsordningen och de interna instruktioner som antagits av Oasmias styrelse. Utöver detta ansvarar Bolagets revisor för den externa kontrollen av Bolaget.



## SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING

Samtliga bolag noterade på NGM Equity eller NASDAQ OMX Stockholm AB skall tillämpa svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") från och med den 1 juli 2008. Koden kompletterar de externa regler som påverkar bolagsstyrningen, vilka främst utgörs av aktiebolagslagen, redovisningslagstiftning och gällande noteringsavtal. Styrelsen beslutade på styrelsemöte den 23 maj 2008 att implementera Koden under räkenskapsåret 2008/2009. Oasmia har redovisat avvikelser från Koden i en bolagsstyrningsrapport som utgör ett separat avsnitt i årsredovisningen för 2008/2009.

Bolaget valde att göra följande avvikelser från Koden under räkenskapsåret 2008/09: (i) Bolaget har inte inrättat något ersättningsutskott (Kodregel 9.1). Styrelsen finner det, med hänsyn till styrelsens storlek, mer ändamålsenligt att hela styrelsen fullgör de uppgifter som annars skulle åligga ett ersättningsutskott. (ii) Oasmias kriterier för val av valberedning går inte att anpassa så att Kodens regler om oberoende uppfylls (Kodregel 2.3). (iii) Bolaget har ej offentliggjort namnen på valberedningens ledamöter inom den tidsram som Koden stadgar (Kodregel 2.5). Anledningen till detta är att tilltänkta ledamöter i valberedningen inte lämnat besked om sitt deltagande i tid.

## BOLAGSSTÄMMA

### Årsstämma och extra bolagsstämma

Bolagets högsta beslutande organ är bolagsstämman, där aktieägarnas inflytande i Bolaget utövas. Aktieägare som är registrerade i den av Euroclear förda aktieboken per avstämningsdagen och är anmälda på sätt bolagsordningen föreskriver, har rätt att delta vid bolagsstämman, personligen eller genom ombud. Vid bolagsstämman har samtliga aktieägare samma förslags-, deltagande- och rösträtt. Vid årsstämman beslutas om val av styrelse och i förekommande fall revisorer, hur valberedningen skall utses samt om ansvarsfrihet för styrelsen och verkställande direktören för det gångna året. Beslut fattas även om fastställelse av finansiella rapporter, disposition av vinstmedel, arvode för styrelsen och revisorerna, riktlinjer för ersättning till styrelse och övriga ledande befattningshavare samt andra väsentliga frågor som kräver beslut av stämman. Normalt fattas beslut vid bolagsstämman med enkel majoritet, men aktiebolagslagen föreskriver i vissa frågor andra beslutsriterier.

### Valberedning

Valberedningens uppdrag är bland annat att arbeta fram och lämna förslag till styrelseledamöter och styrelseordförande samt arvode till dessa. Valberedningen lämnar också förslag till årsstämman om eventuell ersättning för utskottsarbete samt om arvodering av extern revisor. Valberedningens förslag offentliggörs senast i samband med kallelsen till årsstämman. Valberedningens mandattid löper intill dess att sammansättningen av nästkommande valberedning har offentliggjorts. Valberedningen inför årsstämman 2009 utgjordes av Bo Cederstrand, Julian Aleksov och Johan Edin. På årsstämman 2009 antogs valberedningens förslag om kriterier för val av valberedning inför kommande årsstämma. Kriterierna var följande; en ledamot skall representera de största aktieägarna, en ledamot skall vara oberoende till de största aktieägarna och oberoende till Bolagets ledning och styrelse,



en ledamot skall vara styrelsens ordförande. Valberedningens ledamöter inför årsstämman 2010 består av Bo Cederstrand, Julian Aleksov och Johan Edin. Valberedningen har beslutat att, till kommande årsstämma, föreslå Björn Björnsson till ny styrelseledamot. Björn Björnsson bedriver finansiell konsultverksamhet och är bland annat styrelseordförande i Bure Equity AB samt styrelseledamot i AcadeMedia Aktiebolag, Carnegie Investmentbank AB och H. Lundén Kapitalförvaltning Aktiebolag. Björn Björnsson är oberoende i förhållande till större aktieägare, Bolaget och bolagsledningen.

## STYRELSE

### Styrelsens uppgifter

Styrelsen utses av bolagsstämman och har som övergripande uppgift att förvalta Bolagets angelägenheter för aktieägarnas räkning. Styrelsen verkar i enlighet med aktiebolagslagen, bolagsordningen samt interna reglementen och bedömer fortlöpande koncernens ekonomiska situation samt utvärderar den operativa ledningen. Styrelsen utser VD och beslutar om betydande förändringar i Bolagets organisation och verksamhet. Styrelsen ansvarar vidare för att Bolagets interna kontroll över ekonomiska förhållanden är tillfredsställande och att information avseende den finansiella utvecklingen och utvecklingen i övrigt kommuniceras korrekt i Bolagets ekonomiska rapporter.

### Styrelsens sammansättning

Enligt bolagsordningen skall Oasmias styrelse bestå av minst tre och högst åtta ledamöter, med högst tre suppleanter. Styrelseledamöterna väljs av årsstämman för tiden intill slutet av nästkommande årsstämma. Vid årsstämman 2009 valdes Bo Cederstrand, Peter Ström, Claes Piehl och Julian Aleksov till styrelseledamöter. Bo Cederstrand valdes till styrelsens ordförande. Av styrelseledamöterna är samtliga utom VD Julian Aleksov oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Samtliga styrelseledamöter, förutom VD Julian Aleksov och styrelseordförande Bo Cederstrand, är oberoende i förhållande till Oasmias större aktieägare, varmed avses ägare som kontrollerar mer än tio procent av det totala antalet aktier eller röster i Bolaget. Samtliga styrelseledamöter är oberoende i förhållande till Bolagets kunder, leverantörer och andra parter med undantag för vad som angivits ovan.

### Styrelsens arbetsformer

I enlighet med aktiebolagslagen har Oasmias styrelse fastställt en skriftlig arbetsordning för sitt arbete. Den nu gällande arbetsordningen, med tillhörande VD-instruktion och rapporteringsinstruktion, antogs vid styrelsens sammanträde den 10 mars 2010, och reglerar bland annat arbetsfördelningen mellan styrelse och VD. Arbetsordningen reglerar vidare hur styrelsearbetet fördelas mellan styrelsens ledamöter, hur ofta styrelsen skall sammanträda (vilket är minst fyra gånger per år utöver konstituerande styrelsemöte) och hur arbetet skall fördelas mellan styrelsen och revisionsutskottet. VD-instruktionen innehåller bland annat inskränkningar avseende beslut kring investeringar och förvärv. Rapporteringsinstruktionen, som kompletterar styrelsens arbetsordning och VD:s instruktion, reglerar VD:s löpande rapportering till styrelsen samt styrelsens externa rapportering.

Under räkenskapsåret 2009/10 sammanträdde styrelsen vid fyra ordinarie tillfällen. Utöver dessa sammanträden fattades flera beslut relaterade till de nyemissioner av aktier som genomfördes under räkenskapsåret, offentliggörandet av årsredovisningen och kallelsen till årsstämma per capsulam. Styrelsen hade dessutom, efter årsstämman 2009, konstituerande sammanträde. Vid konstituerande sammanträde utsågs firmatecknare och Bolagets interna styrdokument fastslogs. Vidare beslutade styrelsen att inleda en riskidentifieringsprocess.

Styrelsen har haft ett sammanträde under innevarande räkenskapsår.

### Styrelsens ordförande

Styrelseordföranden följer, genom löpande kontakter med VD, Bolagets utveckling och ansvarar för att styrelsens ledamöter fortlöpande får den information som krävs för att kunna fullfölja uppdraget. Därutöver leder ordföranden styrelsens arbete och kontrollerar att styrelsens beslut verkställs. Ordföranden tillser även att styrelsens arbete årligen utvärderas och att valberedningen informeras om resultatet av utvärderingen. Sådan utvärdering genomfördes vid det sista ordinarie styrelsesammanträdet inför årsstämman 2009. Ordföranden ansvarar för framtagandet av bolagsstyrningsrapport samt rapport över hur den interna kontrollen till den del den avser finansiell rapportering är organiserad och hur väl den har



fungerat under det senaste räkenskapsåret. Ordföranden Bo Cederstrand ingår inte i koncernledningen.

### Styrelseutskott

Oasmias revisionsutskott utgörs av Bo Cederstrand (Ordförande), Claes Pihl och Peter Ström. Revisionsutskottet är ett beredningsorgan till styrelsen och ansvarar bland annat för beredning av styrelsens arbete med att kvalitetssäkra Bolagets interna styrning och kontroll avseende finansiell rapportering, riskhantering och riskkontroll, regelefterlevnad, övrig intern styrning och kontroll, samt ärenden som styrelsen hänskjuter till revisionsutskottet. Revisionsutskottets ansvar och uppgifter framgår särskild upprättad intern instruktion. Under räkenskapsåret 2009/10 sammanträdde revisionsutskottet vid två tillfällen. Revisionsutskottet hade sitt första sammanträde den 10 september 2009 där den interna kontrollen av Bolaget var huvudfrågan. Det beslutades att ett sammanträde tillsammans med Bolagets revisorer skulle hållas för att diskutera prioriterade insatser. Vid det senaste sammanträdet, den 8 december 2009, deltog även Bolagets revisorer, ekonomiavdelning, Finanschef och VD. Revisorerna avlade rapport avseende den utförda granskningen av delårsrapport för det andra kvartalet och diskussion avseende densamma fördes. Vidare diskuterades och planerades det fortsatta revisionsarbetet. Revisionsutskottet har inte sammanträtt under innevarande räkenskapsår.

Oasmias styrelse har gjort bedömningen att ett separat ersättningsutskott i dagsläget ej är nödvändigt. Styrelsen anser sig själva kunna fullgöra det arbete som annars åligger ett ersättningsutskott.

### BOLAGSLEDNING

#### Allmänt

Oasmias bolagsledning utgörs från och med den 1 februari 2009 av VD Julian Aleksov, Kvalitets- och Teknisk direktör Hans Sundin, Finanschef Weine Nejdemo och Personal- och ekonomiansvarig Annette Ljungmark. Bolagsledningen håller regelbundna sammanträden där Bolagets löpande verksamhet stäms av. Kontrollen över hela koncernens verksamhet utövas bland annat genom finansiell rapportering från dotterbolagen samt löpande kontakt med dotterbolagens ledning.

#### VD

VD Julian Aleksov leder verksamheten i enlighet med styrelsens riktlinjer och antagna instruktioner. VD ansvarar för den löpande förvaltningen av Bolaget och tillser att styrelsen erhåller information och nödvändigt beslutsunderlag. Vidare är VD föredragande vid styrelsemöten och håller även kontinuerligt styrelsen och dess ordförande informerad om koncernens finansiella ställning och utveckling. Julian Aleksov har haft befattningen som VD sedan år 2000.

#### REVISOR

Den externa revisionen av Bolagets räkenskaper samt av styrelsens och VD:s förvaltning utförs enligt god revisionsordning i Sverige. Bolagets huvudansvarige revisor deltar vid åtminstone ett styrelsemöte per år och går igenom årets revision samt för en diskussion med styrelseledamöterna utan närvaro av den verkställande direktören.

#### INFORMATIONSPOLICY

Oasmia företräds offentligt i alla frågor i första hand av VD. VD har delegerat visst ansvar till informationsansvarig. VD, Kvalitets- och Teknisk direktör och informationsansvarig får, som företrädare för Bolaget, informera/uttala sig om frågor som rör Bolagets verksamhet. Vidare får Bolagets Finanschef uttala sig i finansiella frågor.

# Aktien och ägarförhållanden

## AKTIEN

Oasmias aktier är utgivna i en serie (betecknad serie A) och kan fritt överlätas. Oasmias bolagsordning innehåller ett avstämningsförbehåll och Bolagets aktier är anslutna till Euroclear, vilket innebär att Euroclear administrerar Bolagets aktiebok. Aktieägarna erhåller inte några fysiska aktiebrev, utan transaktioner med aktierna sker på elektronisk väg genom registrering i Euroclear-systemet av behöriga banker och andra värdepappersförvaltare. Samtliga aktier är denominerade i SEK.

Aktierna regleras av aktiebolagslagen (2005:551) och aktieägarnas rätt kan endast ändras i enlighet med bestämmelserna i denna. Vid bolagsstämma skall varje aktie berättiga till en röst. Aktieägare har rätt att rösta för det fulla antalet aktier som innehas utan några begränsningar i rösträtt.

Samtliga aktier medför samma rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst, vilket även gäller för eventuella överskott vid likvidation. Aktieägare har enligt aktiebolagslagen (2005:551) företrädesrätt till nyteckning av aktier, teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev, men denna företrädesrätt kan frångås efter beslut av bolagsstämma. Aktierna i Oasmia är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbjudanden i fråga om Bolagets aktier under det innevarande eller föregående räkenskapsåret.

## AKTIEKAPITAL

Oasmias registrerade aktiekapital uppgår till 3 761 285,80 SEK fördelat på 37 612 858 fullt inbetalda aktier. Kvotvärdet är 0,10 SEK per aktie. Enligt bolagsordningen skall aktiekapitalet vara lägst 3 350 000 SEK och högst 13 400 000 SEK fördelat på lägst 33 500 000 aktier och högst 134 000 000 aktier.

### Aktieinformation i sammandrag

Aktiekapital	3 761 285,80 SEK
Antalet aktier	37 612 858
ISIN-kod	SE0000722365
Kortnamn	OASM
Aktiens valuta	SEK
Aktiens kvotvärde	0,10 SEK

## Aktiekapitalets utveckling

År	Händelse	Kvotvärde	Ökning av antalet aktier	Ökning av aktiekapitalet (SEK)	Totalt antal aktier	Totalt aktiekapital (SEK)
1988	Bolagsbildning	100,00	500	50 000,00	500	50 000,00
1999	Nyemission <sup>1</sup>	100,00	500	50 000,00	1 000	100 000,00
1999	Split	0,10	999 000	-	1 000 000	100 000,00
1999	Nyemission <sup>1</sup>	0,10	30 000 000	3 000 000,00	31 000 000	3 100 000,00
2006	Nyemission <sup>1</sup>	0,10	851 310	85 131,00	31 851 310	3 185 131,00
2007	Nyemission <sup>1</sup>	0,10	1 523 690	152 369,00	33 375 000	3 337 500,00
2008	Nyemission <sup>1</sup>	0,10	125 000	12 500,00	33 500 000	3 350 000,00
2009	Företrädesemission	0,10	2 392 858	239 285,80	35 892 858	3 589 285,80
2009	Nyemission <sup>2</sup>	0,10	1 720 000	172 000,00	37 612 858	3 761 285,80

<sup>1</sup> Riktad nyemission till Oasmia S.A.

<sup>2</sup> Riktad nyemission till en begränsad krets institutionella aktörer och andra större investerare.

## ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Bolaget hade den 30 april 2010 cirka 1 800 aktieägare varav de tio största aktieägarna listas i tabellen nedan.

Ägare	Antal aktier	Andel av kapital och röster
Oasmia S.A.	24 109 625	64,1%
Svenska Handelsbanken S.A.	1 112 670	3,0%
Avanza Pension	640 398	1,7%
Christer Ericson (privat och genom bolag)	541 213	1,4%
Banque Öhman S.A.	484 444	1,3%
Banque Carnegie Luxembourg S.A.	432 548	1,2%
SIX SIS AG	424 531	1,1%
Handelsbanken Svenska Småbolagsfond	410 000	1,1%
SEB Private Bank S.A.	353 966	0,9%
Almi Företagspartner	333 333	0,9%
Övriga	8 770 130	23,3%
<b>Totalt</b>	<b>37 612 858</b>	<b>100,0%</b>

## HUVUDÄGARE

Oasmia ägs till 64,1 procent av holdingbolaget Oasmia S.A. som har sitt säte i Luxemburg. Oasmia S.A. ägs och kontrolleras tillsammans av Oasmias grundare: Bo Cederstrand, Julian Aleksov och Oleg Strelchenok. Oasmia S.A. grundades 1992 av Bo Cederstrand, Julian Aleksov och Oleg Strelchenok för att vidareutveckla och kommersialisera den forskning som sedermera kom att leda till grundandet av Oasmia. Verksamheten i Oasmia S.A. syftar till att förvalta aktieinnehavet i Bolaget samt i övrigt bidra till Oasmias finansiering. Oasmia S.A.'s tillgångsmassa utgörs huvudsakligen av aktieinnehavet i Oasmia och det finns inga ytterligare väsentliga värdepappersinnehav eller intressen i andra bolag.

Oasmia S.A. har ett bestämmande inflytande över Bolaget vilket medför att Oasmia S.A. bland annat kan påverka sådana angelägenheter som är föremål för omröstning på bolagsstämma, exempelvis tillsättande och avsättande av styrelseledamöter, eventuella förslag till fusioner, konsolidering eller försäljning av samtliga eller i stort sätt alla Bolagets

tillgångar. Oasmia S.A. har också möjlighet att förhindra eller försvåra att Bolaget förvärvas genom ett offentligt uppköpsbud. Bolaget bedömer att det är positivt med en stark huvudägare inte minst då Oasmia S.A. har varit behjälplig med finansiering. Oasmia S.A.'s inflytande över Bolaget begränsas genom att Bolaget tillämpar Koden (vilket stipuleras av noteringsavtalen för både NGM Equity och NASDAQ OMX Stockholm) och dess krav på att majoriteten av styrelseledamöterna ska vara oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen samt att minst två av dessa även ska vara oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare. I övrigt regleras dessa frågor i aktiebolagslagen.

## EMISSIONSBEMYNDIGANDEN

Vid årsstämman den 25 september 2009 erhöll styrelsen ett bemyndigande om att vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästkommande årsstämma, med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission av aktier mot kontant betalning och/eller med bestämmelse om apport eller kvittning eller eljest med villkor enligt 13 kap 7 § aktiebolagslagen, samt emission av konvertibler mot kontant betalning och/eller med bestämmelse om apport eller kvittning eller eljest med villkor enligt 15 kap 5 § aktiebolagslagen. De nya aktierna och konvertiblerna skall emitteras till ett belopp som nära ansluter till aktiekursen vid tiden för genomförandet av nyemissionen, med avdrag för eventuell marknadsmässig rabatt som styrelsen bedömer erfordras. Bemyndigandet motiveras av en ökad handlingsfrihet vid behov av rörelsekapital. Skälet till en eventuell avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt är möjligheten att bredda ägarkretsen. Det totala antalet aktier som skall kunna ges ut med stöd av bemyndigandet får inte överstiga 3 000 000. Det totala antalet konvertibler som skall kunna ges ut med stöd av bemyndigandet får inte överstiga fler konvertibler än som berättigar till konvertering till 3 000 000 aktier.

Efter genomförandet av den riktade nyemissionen som styrelsen beslutade om den 4 november 2009 återstår det, inom ramen för bemyndigandet ovan, att emittera sammanlagt högst 1 280 000 aktier eller sådant antal konvertibler som berättigar till konvertering av lika många aktier.

#### AKTIEÄGARAVTAL

Oasmias styrelse känner inte till några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan befintliga eller blivande aktieägare i Oasmia som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget.

#### ANMÄLNINGSSKYLDIGA PERSONER

Utöver personer som ingår i Bolagets styrelse eller i Oasmia S.A. finns inga personer som innehar tio procent eller mer av kapitalet eller rösterna i Oasmia. Ledning, funktionsansvariga samt ytterligare några anställda inom Bolaget med en befattning som kan medföra tillgång till icke offentliggjord kurspåverkande information bedöms ha insynsställning och är därför anmälningsskyldiga enligt gällande insynsregler.

#### UTDELNING

Utdelning beslutas av bolagsstämman och utbetalningen hanteras av Euroclear. Om någon aktieägare inte nås genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran på utdelningsbeloppet mot Bolaget och begränsas endast genom regler om preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Några särskilda restriktioner eller förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige avseende rätt till utdelning förekommer inte. För aktieägare som i skatterättsligt avseende inte är hemmahörande i Sverige utgår dock i normala fall svensk kupongskatt. Rätt till utdelning tillfaller den som vid av bolagsstämman fastställd avstämningsdag var registrerad som aktieägare i den av Euroclear förda aktieboken.

Eftersom Oasmia under de närmaste åren kommer att befinna sig i en fas av utveckling av Bolagets produktportfölj kommer eventuellt överskott av kapital att investeras i verksamheten. Styrelsen har till följd av detta inte för avsikt att föreslå någon utdelning för innevarande år eller binda sig vid en fast utdelningsandel. Om Oasmias kassaflöden från den löpande verksamheten därefter överstiger Bolagets kapitalbehov avser styrelsen föreslå bolagsstämman att besluta om utdelning.

#### LIKVIDITETSGARANTI

Bolaget har ingått avtal med Remium AB om likviditetsgaranti för att minska skillnaden mellan köp- och säljkurs i syfte att främja handeln i aktien. Remium AB ska i egenskap av likviditetsgarant ställa en köp- och säljvolym om vardera motsvarande 10 000 SEK vid handel på NGM Equity. De köp- och säljkurser som Remium AB vid var tid ställer får avvika från varandra med en procentsats om högst tre procent.

#### MARKNADSPLATS

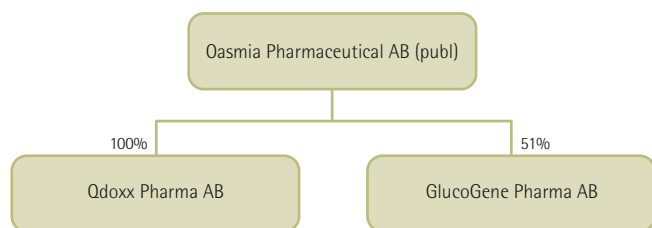
Bolagets aktie är noterad på NGM Equity sedan den 18 september 2007. Oasmia har beslutat om att ansöka och sedermera även ansökt om notering på NASDAQ OMX Stockholms huvudlista. Första dag för handel på NASDAQ OMX Stockholms huvudlista beräknas bli den 24 juni 2010.

# Legal information och kompletterande upplysningar

## EMITTENTEN

Bolaget, Oasmia Pharmaceutical AB (publ) (organisationsnummer 556332-6676), bildades i enlighet med svensk rätt den 15 april 1988 och inregistrerades hos Bolagsverket den 22 september 1988. Enligt bolagsordningen skall Bolagets säte vara i Stockholms kommun, Sverige. Bolaget är ett publikt aktiebolag och avser bedriva verksamhet under denna associationsform, vilken regleras av den svenska aktiebolagslagen (2005:551).

## KONCERNSTRUKTUR



### Oasmia Pharmaceutical AB (publ)

Oasmia Pharmaceutical AB (publ) är moderbolag i Oasmia-koncernen. I moderbolaget finns ledning och finansfunktion vilka behandlar frågor gällande affärsutveckling, strategi, produktion samt styrning av dotterbolag. Moderbolagets verksamhet omfattar forskning och utveckling av läkemedel samt utlicensiering av marknadslicenser. Vidare äger och förvaltar moderbolaget koncernens immateriella rättigheter.

### Qdoxx Pharma AB

(organisationsnummer 556609-0154)

Oasmia äger dotterbolaget Qdoxx Pharma AB till 100 procent. Qdoxx Pharma AB är ett parallellimportföretag med fokus på läkemedel för marknaden i Sverige. Verksamheten startades 2004 i samband med att Oasmia skulle bygga upp sin framtida logistikverksamhet.

### GlucoGene Pharma AB

(organisationsnummer 556519-8818)

Sedan maj 2006 äger Oasmia 51 procent av aktierna GlucoGene Pharma AB. GlucoGene Pharma AB är ett forsknings- och utvecklingsföretag med inriktning på användningen av xylosider

för behandling av cancer med särskild fokus på hjärntumörer. Företaget bildades 1994 av en grupp forskare i Lund.

## FASTIGHETER OCH HYRESAVTAL

Oasmia äger inga fastigheter. Samtliga hyreskontrakt avseende Bolagets befintliga lokaler på Vallongatan 1 i Uppsala har hyrestid från den 1 januari 2009 till och med den 31 december 2013.

## VÄSENTLIGA AVTAL

### Licens- och distributionsavtal med Orion Corporation, Finland

Oasmia har ingått licens- och distributionsavtal med Orion Corporation, Finland ("Orion") avseende exklusiva försäljnings- och marknadsrättigheter för produkterna Paclical® respektive Paccal® Vet. Avtalet avseende respektive produkt gäller med en initial avtalstid om femton år från det att produkten börjat säljas eller till utgången av Bolagets samtliga patenträttigheter avseende produkten, vilket av dessa två alternativ som inträffar senast.

Avtalet avseende Paclical® är daterat den 22 november 2007 och gäller försäljning i Danmark, Finland, Island, Norge och Sverige. Orion skall lansera Paclical® i de aktuella länderna och ensamt svara för försäljnings- och marknadsföringskostnaderna. Avtalet innehåller en bestämmelse om att försäljningspriset inte får understiga Oasmias kostnad för den sålda varan med ett visst procentuellt påslag samt vissa åtaganden från Orion om inköpta minimikvantiteter. Avtalet innehåller dock bestämmelse som syftar till att produktionskostnaden skall vara marknadsmässig. Avtalet innehåller bestämmelser om milstolpsbetalningar om sammanlagt högst 4,0 MEUR varav Oasmia redan har erhållit 2,0 MEUR. Orion har därutöver åtagit sig att betala milstolpsbetalningar om sammanlagt högst 2,0 MEUR enligt följande:

- 1,5 MEUR till Oasmia då inlämnande av ansökan om marknadsstillstånd för äggstockscancer har skett i samtliga länder i avtalet, och
- ytterligare 0,1 MEUR per land i avtalet då ansökningarna godkänns i respektive land (sammanlagt 0,5 MEUR).

Parterna har även avtalat om royaltyintäkter på all försäljning av Oasmias produkter genom Orion. Oasmia kan bli återbetalningsskyldigt och tvingas att utge betalning till Orion om

1,0 MEUR om Oasmia inte ansöker om marknadsföringstillstånd i enlighet med avtalad tidsplan, d.v.s. senast i juni 2011, och Orion väljer att säga upp avtalet på denna grund. Orion har vidare en ensidig rätt att säga upp avtalet på flera grunder, bl.a. om marknadsföringstillstånd inte erhållits före utgången av tredje kvartalet 2011, om beviljat marknadsföringstillstånd återkallas eller om det uppstår en tvist avseende immateriella rättigheter eller en produktansvarstvist. Orion har även rätt att säga upp avtalet om det inte längre är kommersiellt möjligt (*Eng. commercially feasible*) för Orion att fullfölja avtalet.

Avtalet innehåller även en bestämmelse om normerat skadestånd för det fall Bolaget inte levererar felfria produkter i tid, maximalt tio procent av värdet av de försenade produkterna.

Bolaget har även ingått avtal med Orion avseende Paccal® Vet. Det första avtalet ingicks den 19 mars 2008 vilket sedermera utvidgades och ersattes genom ett andra avtal daterat den 24 juni 2008. Avtalet gäller försäljning i Danmark, Finland, Island, Norge, Polen, Tjeckien, Slovakien, Sverige och Ungern ("Område 1"), och efter en utvidgning, även Albanien, Belgien, Bosnien-Hercegovina, Bulgarien, Cypern, Estland, Frankrike, Grekland, Irland, Italien, Kroatien, Lettland, Litauen, Luxemburg, Malta, Nederländerna, Portugal, Rumänien, Schweiz, Slovenien, Spanien, Storbritannien, Serbien Montenegro, Tyskland och Österrike ("Område 2"). Orion skall lansera Paccal® Vet i de aktuella länderna och ensamt svara för försäljnings- och marknadsföringskostnaderna. Avtalet innehåller en bestämmelse om att försäljningspriset inte får understiga Oasmias kostnad för den sålda varan med ett visst procentuellt påslag samt vissa åtaganden från Orion om inköpta minimikvantiteter.

Avtalet avseende Paccal® Vet innehåller bestämmelser om milstolpsbetalningar varav Oasmia redan har erhållit sammanlagt 4,0 MEUR. Orion har därutöver åtagit sig att betala milstolpsbetalningar om sammanlagt högst 6,25 MEUR enligt följande:

- 0,5 MEUR till Oasmia då marknadsstillstånd har erhållits i samtliga länder i Område 1,
- 1,5 MEUR då marknadsstillstånd har erhållits i samtliga länder i Område 2, och
- sammanlagt högst 4,25 MEUR då Orion uppnår vissa nivåer avseende nettoförsäljning i Område 1 och Område 2.

Parterna har även avtalat om royaltyintäkter på all försäljning av Oasmias produkter genom Orion. Oasmia kan bli

återbetalningsskyldigt och tvingas att utge betalning till Orion om 525 000 EUR och 1,5 MEUR om Oasmia inte ansöker om och erhåller marknadsföringstillstånd i enlighet med den till avtalet bilagda tidsplanen, d.v.s. ansöker senast december 2010 och erhåller tillstånd senast 30 juni 2011, och om Orion väljer att säga upp avtalet på denna grund. Vidare har Orion rätt till royalties om fem procent av nettoförsäljningen av Paccal® Vet i inom ovan angivna områden om Oasmia säger upp exklusiviteten under avtalen på grund av att Orion inte har uppnått avtalade inköpsnivåer. Orion har vidare en ensidig rätt att säga upp avtalet på flera andra grunder, bl.a. om marknadsföringstillstånd inte erhållits före utgången av andra kvartalet 2011, om beviljat marknadsföringstillstånd återkallas eller om det uppstår en tvist avseende immateriella rättigheter eller en produktansvarstvist. Orion har även rätt att säga upp avtalet om det inte längre är kommersiellt möjligt (*Eng. commercially feasible*) för Orion att fullfölja avtalet.

Avtalet innehåller även en bestämmelse om normerat skadestånd för det fall Bolaget inte levererar felfria produkter i tid, maximalt tio procent av värdet av de försenade produkterna.

#### Distributionsavtal med Abbott Laboratories, USA

Oasmia har ingått ett distributionsavtal med Abbott Laboratories, USA ("Abbott"). Avtalet, som är daterat den 8 juli 2009, gäller exklusiva försäljningsrättigheter avseende produkten Paccal® Vet i USA och Kanada. Avtalet gäller med en initial avtalstid om femton år från det att Oasmia har erhållit marknadsstillstånd eller till utgången av Bolagets samtliga patenträttigheter, vilket av dessa två alternativ som inträffar senast.

Enligt avtalet skall Abbott lansera Paccal® Vet i USA och Kanada och ensamt svara för försäljnings- och marknadsföringskostnaderna. Enligt avtalet köper Abbott produkten från Oasmia för leverans enligt ett förutbestämt pris som efter två år får justeras med vissa begränsningar.

Avtalet innehåller bestämmelser om fem milstolpsbetalningar om sammanlagt högst 19,0 MUSD, varav Oasmia redan erhållit 5,0 MUSD vid avtalets ingående. Abbott har därutöver åtagit sig att utge:

- högst 5,0 MUSD till Oasmia då slutgiltigt marknadsgodkännande har erhållits i USA, och

- tre betalningar om vardera 3,0 MUSD, sammanlagt högst 9,0 MUSD då den årliga nettoförsäljningen via Abbott uppgår till vissa nivåer.

Den andra milstolpsbetalningen ovan som är kopplad till ett marknadsgodkännande är även beroende av tidpunkten för ett sådant marknadsgodkännande. Om detta marknadsgodkännande erhålls efter den 1 november 2011 reduceras den andra milstolpsbetalningen i olika steg och efter den 1 november 2013 utgår den helt.

Abbott äger även rätt att erhålla återbetalning av 2,0 MUSD utav de 5,0 MUSD som Abbott enligt avtalet har erlagt till Oasmia i den första milstolpsbetalningen. Sådan återbetalning skall göras för det fall Oasmia inte lyckas erhålla ett marknadsgodkännande enligt avtalet före den 1 maj 2014. Därvid skall Abbott även äga rätt att säga upp avtalet och automatiskt erhålla en exklusiv, oåterkallelig, fullt ut betald och royaltylös licens och rätt till Oasmias patent, övriga immateriella rättigheter och förbättringar hänförliga till Paccal® Vet för att använda, tillverka, sublicensiera, importera och sälja produkten i USA och Kanada. En liknande men icke-exklusiv rätt gäller även om Abbott säger upp avtalet med anledning av Oasmias avtalsbrott eller insolvens.

Parterna har även avtalat om royaltyintäkter på all försäljning genom Abbott. Mot royaltyintäkterna skall avräkning ske för den fakturering som har skett vid leverans av produkter till Abbott enligt ovan.

Avtalet kan sägas upp från båda parter håll på flera grunder, bland annat om någon part bryter mot bestämmelserna i avtalet eller om någon part blir insolvent eller bankrutt. För det fall avtalet sägs upp av Abbott på grund av ett väsentligt avtalsbrott eller insolvens så måste Oasmia återbetala alla milstolpsbetalningar som erhållits från Abbott. Abbott äger därutöver rätt att säga upp avtalet när som helst om det, enligt Abbotts egen bedömning, inte längre är möjligt för Abbott att fullfölja avtalet.

#### Licens- och distributionsavtal med Nippon Zenyaku Kogyo Co. Ltd, Japan

Oasmia har ingått ett licens- och distributionsavtal med Nippon Zenyaku Kogyo Co. Ltd ("Nippon Zenyaku Kogyo"). Avtalet som är daterat 21 april 2010, gäller exklusiva licens-

och distributionsrättigheter avseende produkten Paccal® Vet i Japan. Vidare ger avtalet Nippon Zenyaku Kogyo förköpsrätt (*Eng. first refusal right*) med avseende på distribution av alla framtida veterinärprodukter som Oasmia introducerar i Japan. Avtalet gäller med en initial avtalstid om 10 år från avtalets ingående eller till utgången av Bolagets patenträttigheter i Japan enligt avtalet, vilket av dessa två alternativ som inträffar senast. Avtalet förlängs därefter med ett år åt gången vid utebliven uppsägning från endera avtalspart.

Enligt avtalet skall Nippon Zenyaku Kogyo lansera Paccal® Vet i Japan och ensamt svara för försäljnings- och marknadsföringskostnaderna. Därtill skall Nippon Zenyaku Kogyo även ansvara för nödvändiga kliniska tester i syfte att erhålla marknadsgodkännande. Enligt avtalet köper Nippon Zenyaku Kogyo produkten från Oasmia för leverans enligt ett förutbestämt pris som får justeras årligen med vissa begränsningar.

Avtalet innehåller bestämmelser om fyra milstolpsbetalningar om sammanlagt högst 3,25 MEUR, varav Oasmia redan erhållit 0,55 MEUR i samband med avtalets ingående. Nippon Zenyaku Kogyo har därutöver åtagit sig att utge:

- 0,7 MEUR till Oasmia då marknadsgodkännande har erhållits i Japan, och
- två betalningar om vardera 1,0 MEUR, sammanlagt högst 2,0 MEUR, då den årliga nettoförsäljningen via Nippon Zenyaku Kogyo uppgår till vissa nivåer.

Oasmia kan bli återbetalningsskyldigt avseende den första milstolpsbetalningen enligt ovan om ett marknadsgodkännande inte kan erhållas på grund av oundvikliga omständigheter som ligger utanför Nippon Zenyaku Kogyos kontroll. Vidare kan Oasmia, bland annat för de fall Bolaget gör sig skyldigt till avtalsbrott som leder till avtalets upphörande eller gör sig skyldig till försumlighet som gör att ett marknadsgodkännande inte kan erhållas, eller att produkten återkallas bli återbetalningsskyldigt avseende de två milstolpsbetalningar som erlagts vid avtalets ingående respektive skall avläggas vid erhållande av marknadsgodkännande samt i tillägg bli skyldigt att kompensera Nippon Zenyaku Kogyo för nedlagda kostnader i relation till erhållande av marknadsgodkännande.

Bolaget är vidare ersättningsskyldigt gentemot Nippon Zenyaku Kogyo för det fall produkten inte håller avtalad kva-



litetsnivå; exempelvis skall Bolaget ersätta alla kostnader för ett tillbakadragande av produkten, samt hålla Nippon Zenyaku Kogyo skadeslösa för vad som riktas mot dem på grund av personskador eller dödsfall.

Nippon Zenyaku Kogyo har även rätt att, för det fall Bolaget inte kan leverera produkten under en tid av tre månader, begära att Bolaget lägger ut produkten på en annan tillverkare, att överenskommas mellan parterna, fram till dess att Bolaget åter kan leverera.

Nippon Zenyaku Kogyo har även rätt att begära att Bolaget deponerar information om tillverkningen hos en tredjeman, att användas av en annan tillverkare för det som Bolaget inte kan leverera, enligt ovan.

Parterna har även avtalat om royaltyintäkter på all försäljning genom Nippon Zenyaku Kogyo. Avtalet kan sägas upp från båda parter håll på flera grunder, bland annat om någon part bryter mot bestämmelserna i avtalet eller om någon part blir insolvent eller bankrutt. För det fall avtalet sägs upp, oaktat av vilken part och grunden därtill, skall erhållet marknadsgodkännande i Japan överföras till Oasmia.

#### Övriga avtal

Oasmia har vidare avtal med olika kliniker för kliniska prövningar av Bolagets läkemedelskandidater. Bolaget har i övrigt sedvanliga kommersiella avtal av standardkaraktär med leverantörer och samarbetspartners. Inget avtal, förutom licens- och distributionsavtalen, är dock av sådan betydelse för Bolaget att det inte anses kunna ersättas av avtal med motsvarande innehåll med annan part.

#### IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Oasmias produktportfölj består av de varumärkesskyddade läkemedelskandidaterna Paclical®, Carbomexx®, Docecal®, Doxophos® och Paccal® Vet. Dessa läkemedelskandidater är samtliga baserade på Bolagets nanoteknologiskt framtagna excipientmodell och är skyddade av internationella patent. Oasmia innehar ikraftsatta patent i 26 länder baserade på sex olika patentfamiljer. Bolaget har även lämnat in ytterligare 11 patentansökningar inom nämnda patentfamiljer. Utöver de patentfamiljer där Bolaget har beviljade patent har Bolaget lämnat in internationella patentansökningar, PCT-ansökning-

ar, i ytterligare tre patentfamiljer. Dessa befinner sig i utvärderingsfas. Oasmias strategi för immateriella rättigheter syftar till att skydda Bolagets kärnteknologier och tillämpningen av dessa. Oasmia har utöver detta ett flertal domännamn registrerade, däribland oasmia.se, oasmia.com och qdoxx.com. Bolagets skydd för immateriella rättigheter övervakas löpande och bedöms i dagsläget vara tillfredsställande.

#### MATERIELLA TILLGÅNGAR

Enligt ett avtal har Bolaget genom hyrköp förvärvat den tekniska anläggning som finns de i lokaler som Bolaget bedriver verksamhet i. Enligt avtalet skall Bolaget tillträda anläggningen 1 juli 2005 och hyrestiden skall löpa till 30 juni 2010. Den 31 mars erlade Bolaget den sista hyresbetalningen under detta avtal och har därmed erlagt hyrköpsavtalets fulla belopp om 18 MSEK. Enligt avtalet äger hyresgivaren rätt att säga upp avtalet och återta anläggningen för det fall att Bolaget inte erlägger hyra i tid eller inte i övrigt fullgör sina åtaganden enligt avtalet.

#### STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARFÖRBINDELSER

Oasmia har tagit ut en företagsinteckning till förmån för Danske Bank som säkerhet för den checkräkningskredit om 5 MSEK som Bolaget förfogar över.

#### FÖRSÄKRINGAR

Oasmia innehar försäkringar inom alla delar av Bolagets verksamhet. De övergripande försäkringarna utgörs av egenoms-, ansvars-, patient-, VD/styrelseansvars-, transport-, personal- och tjänstereseförsäkring. Bolaget har samarbete med en försäkringskonsult som löpande ser över Bolagets försäkringsbehov. Oasmias styrelse bedömer att Bolagets nuvarande försäkringsskydd är tillfredsställande med hänsyn till verksamhetens art och omfattning.

#### TVISTER

Oasmia är inte, och har inte under de senaste tolv månaderna, varit part i någon rättslig tvist, rättegång, skiljeförfarande eller annan rättslig sak, som beräknas få någon betydelse för Bolagets eller koncernens finansiella ställning eller lönsamhet. Det föreligger inte heller några för styrelsen kända förhållanden som skulle kunna leda till sådant rättsligt förfaran-

de eller som skulle kunna påverka Bolagets eller koncernens finansiella ställning eller lönsamhet i väsentlig mån.

#### MYNDIGHETSTILLSTÅND

Inom Oasmias verksamhetsområde förekommer en betydande offentlig reglering. Det finns omfattande kontroller avseende läkemedelsutveckling och myndigheter världen över tillser efterlevnad av gällande lagstiftning rörande utveckling, produktion och försäljning av läkemedel och granskar även läkemedlens kvalitet, säkerhet och effektivitet.

#### Tillstånd för tillverkning av prövningsläkemedel

Oasmia innehar tillstånd av Läkemedelsverket att tillverka prövningsläkemedel i Sverige. Tillståndet avser tillverkning av Paical<sup>®</sup> och Paccal<sup>®</sup> Vet. Detta tillstånd som är av central betydelse för Oasmias verksamhet löper ut den 18 november 2010.

#### Tillstånd för parallellimport

För parallellimport av läkemedel krävs tillstånd till att bedriva partihandel med läkemedel. Det nu gällande tillståndet för parallellimport av läkemedel löper ut den 27 september 2011.

#### Övriga tillstånd

Övriga tillstånd avser bland annat hantering av brandfarliga varor och inköp av teknisk sprit.

#### Ansökan och registrering av läkemedelsprodukter

Oasmia har för närvarande inga registrerade produkter. Oasmias läkemedelskandidater är föremål för kliniska prövningar och arbetet med att förbereda för produktregistrering pågår.

För att ett läkemedel ska registreras på marknaden krävs tillstånd från berörda läkemedelsmyndigheter i länder där marknadsregistrering ansöks om. Dokumentation som granskas av berörda myndigheter är information om läkemedlets kvalitet, effekt och säkerhet. Det är viktigt att all information som lämnas in för ansökan om marknadsstillstånd uppfyller gällande nationella och internationella krav. Inom EU finns det fyra olika förfaranden för att ansöka om godkännande för försäljning av ett nytt läkemedel. Den centrala proceduren är obligatorisk för läkemedel vars terapeutiska indikation är behandling av bland annat cancer. I den centrala proceduren

skickas ansökan direkt till den europeiska läkemedelsmyndigheten EMEA. Ett godkännande i den centrala proceduren omfattar samtliga EU:s medlemsstater.

Även i USA finns olika förfaranden för att ansöka om godkännande av försäljning av ett nytt läkemedel. En ansökan skickas till den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA. Ett godkännande omfattar USA-marknaden.

#### TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

##### Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning

Beträffande löner och ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare, se not 11 i kapitel "Historiska finansiella rapporter". Utöver vad som där anges har inga transaktioner med närstående fysiska personer ägt rum. Hans Sundin har tidigare via bolag arbetat som konsult för Oasmia. Ingen styrelseleda-



mot eller ledande befattningshavare i Oasmia har eller har haft, utöver vad som anges nedan under "Finansiella lånetransaktioner med närstående", någon direkt eller indirekt delaktighet i någon affärstransaktion med Bolaget som är eller har varit ovanlig till sin karaktär eller sina villkor eller som enskilt eller tillsammans är eller har varit väsentliga för Bolaget.

#### Finansiella lånetransaktioner med närstående

Som framgår av not 23 i "Historiska finansiella rapporter" hade Bolaget den 30 april 2008 ett långfristigt lån på 3 500 TSEK från den störste aktieägaren i Bolaget, Oasmia S.A. På årsstämman den 11 september 2008 beslutades att återbetala nämnda lån genom en riktad nyemission av 125 000 aktier till Oasmia S.A. Det totala emissionsbeloppet uppgick till 3 500 TSEK varav 3 488 TSEK utgjorde överkurs.

Under perioden december 2008 till och med juli 2009 erhöll Bolaget kortfristiga lån från Oasmia S.A. Utestående lånefordringar, totalt 28 739 TSEK, utnyttjades som betalning för aktier tecknade av Oasmia S.A. i den företrädesemission som genomfördes i augusti 2009. Den 25 augusti 2009 ställde Oasmia S.A. en kreditfacilitet om 30,0 MSEK till Oasmias förfogande. Denna ersattes den 25 februari 2010 med en ny kreditfacilitet om 60,0 MSEK. Kreditfaciliteten, vars initiala löptid uppgår till cirka tretton månader, löper för det fall den tas i anspråk med en räntesats om sex procent. Kreditfaciliteten förlängs automatiskt med tolv månader åt gången vid utebliven uppsägning från endera avtalspart. Avtalsparternas avsikt är att denna kreditfacilitet skall förlängas med åtminstone 12 månader. Den 30 april 2010 var 10 550 TSEK av krediten utnyttjad. Oasmia S.A. har, i syfte att säkerställa sitt kreditåtagande gentemot Bolaget enligt ovan, avtalat om en kreditfacilitet med Banque Carnegie Luxembourg S.A. om 60 MSEK. Oasmia S.A. har ställt 18 431 640 aktier i Oasmia som säkerhet för kreditfaciliteten. Värdet på säkerheten måste vid varje tidpunkt minst motsvara 60 MSEK plus upplupen ränta på utnyttjad del och skall beräknas som marknadsvärdet på säkerheten minus ett marginalkrav (Eng. margin requirements). Marginalkravet, vilket beräknas dagligen av långgivaren, kan inte uppgå till mer än 80 procent av marknadsvärdet på säkerheten. Värdet på den säkerhet som Oasmia S.A. lämnat varierar följaktligen med kursen på Oasmias aktie då säkerheten utgörs av sådana aktier.

För det fall värdet på säkerheten skulle understiga 60 MSEK plus upplupen ränta på utnyttjad del kan långgivaren begära att Oasmia S.A. ställer ytterligare säkerheter eller eljest begära omedelbar återbetalning av krediten i sin helhet. Kreditfaciliteten löper under en period om 365 dagar från första dag för handel på NASDAQ OMX Stockholm och kan tas i anspråk när som helst under löptiden. I styrelsens beslut om upptagande av kreditfaciliteten från Oasmia S.A. har deltagit två styrelseledamöter som, tillsammans med Oleg Strelchenok, även äger och kontrollerar Oasmia S.A. Om en intressekonflikt skulle anses föreligga mellan Bolaget och Oasmia S.A. finns risk för att styrelsens beslut kan utgöra ett befogenhetsöverskridande enligt aktiebolagslagen, vilket i så fall skulle kunna berättiga Bolaget att väcka talan om ogiltighet av kreditfaciliteten. Bolaget har dock gjort bedömningen att någon sådan intressekonflikt inte föreligger vid ingående av kreditfaciliteten och Bolaget avser inte heller att väcka en talan om ogiltighet av kreditfaciliteten gentemot Oasmia S.A. på denna grund.

#### Övriga transaktioner med närstående

Ardenia Investment LTD ("Ardenia"), som ägs och kontrolleras till lika delar av Oasmias grundare Bo Cederstrand, Julian Aleksov och Oleg Strelchenok, står som sökanden tillika innehavare av samtliga patenträttigheter som ligger till grund för Oasmias verksamhet. Genom ett avtal mellan Ardenia och Oasmia, som ingicks 2001, har rättigheterna till alla befintliga och framtida patent, patentansökningar och know-how överlåtits till Oasmia för ett engångsbelopp om 1 000 SEK samt för rörliga tilläggsbetalningar. Genom ett tilläggsavtal daterat den 27 januari 2003 är Bolaget inte längre skyldigt att erlagga några tilläggsbetalningar. Oasmia har inga kvarstående åtaganden gentemot Ardenia.

#### TILLHANDAHÅLLANDE AV HANDLINGAR

Historisk finansiell information, rapporter och andra handlingar som helt eller delvis ingår, eller hänvisas till, i detta prospekt kan, under hela prospektets giltighetstid, på begäran tillhandahållas i pappersformat hos Oasmia. Årsredovisningar, delårsrapporter och bolagsordning finns tillsammans med annat offentliggjort material att tillgå på Bolagets hemsida.

# Bolagsordning

OASMIA PHARMACEUTICAL AB

## 1. Firma

Bolagets firma är Oasmia Pharmaceutical AB. Bolaget är publikt (publ).

## 2. Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Stockholm kommun.

## 3. Verksamhet

Föremålet för bolagets verksamhet är utveckling, tillverkning, forskning, marknadsföring och försäljning inom human- och veterinärmedicin samt därmed förenlig verksamhet.

## 4. Aktiekapital och antal aktier

Aktiekapitalet skall utgöra lägst 3 350 000 SEK och högst 13 400 000 SEK. Antalet aktier skall vara lägst 33 500 000 st. och högst 134 000 000 st.

## 5. Aktieslag

Aktierna skall kunna utges i en serie, betecknade serie A.

## 6. Styrelse

Styrelsen ska bestå av lägst 3 och högst 8 ledamöter med högst 3 suppleanter.

## 7. Revisorer

För granskning av bolagets årsredovisning jämte räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning skall en eller två revisorer med högst två suppleanter eller ett eller två registrerade revisionsbolag utses.

## 8. Kallelse

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom kungörelse i Post- och Inrikes Tidningar samt Dagens Nyheter. Kallelse till ordinarie bolagsstämma skall ske tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till extra bolagsstämma skall ske tidigast sex och senast två veckor före stämman. Skall på extra bolagsstämma beslut fattas om ändring av bo-

lagsordningen skall dock kallelse ske tidigast sex och senast fyra veckor före stämman.

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna på bolagsstämman skall dels vara upptagen i utskrift av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman dels göra anmälan till bolaget senast klockan 16.00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren gjort anmälan härom enligt föregående stycke.

## 9. Bolagsstämma

Bolagsstämma hålles i Uppsala kommun eller i Stockholm. Vid årsstämma skall följande ärenden förekomma till behandling.

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Godkännande av dagordning.
4. Val av en eller två justeringsmän att jämte ordföranden justera protokollet.
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt i förekommande fall koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.
7. Beslut
  - a. om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt i förekommande fall koncernresultat- och koncernbalansräkning.
  - b. om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen.
  - c. om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör.
8. Bestämmande av antalet styrelseledamöter, styrelsesuppleanter, revisorer och revisorssuppleanter.

9. Fastställande av styrelsearvoden och i förekommande fall revisorsarvoden.
10. Val av styrelse samt i förekommande fall revisorer och revisorssuppleanter.
11. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

Styrelsens ordförande eller den styrelsen utsett därtill skall öppna bolagsstämman och leda förhandlingarna till dess ordförande valts.

#### **10. Räkenskapsår**

Räkenskapsåret skall vara 1/5 – 30/4.

#### **11. Avstämningsförbehåll**

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

Antagen vid bolagsstämma 2009-09-25

# Skattefrågor i Sverige

Nedanstående sammanfattning av vissa svenska skattefrågor är baserad på nu gällande och beslutad lagstiftning. Sammanfattningen är endast avsedd som allmän information för innehavare av aktier som är obegränsat skattskyldiga i Sverige om inte annat anges. Beskrivningen är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattefrågor som kan uppkomma i sammanhanget. Redogörelsen avser exempelvis inte situationer där värdepapper innehas som lagertillgång i näringsverksamhet eller av handelsbolag. Vidare behandlas inte de särskilda regler som kan bli tillämpliga på innehav i bolag som har varit fåmansföretag. Inte heller behandlas de regler som i vissa fall gäller i bolagssektorn beträffande skattefri kapitalvinst och utdelning på så kallade näringsbetingade andelar. Särskilda skattekonsekvenser som inte är beskrivna nedan kan uppkomma också för andra kategorier skattskyldiga, såsom exempelvis investmentföretag och investeringsfonder. Skattesituationen för en innehavare av aktier är beroende av omständigheterna i det enskilda fallet och särskilda skattekonsekvenser, vilka inte är beskrivna nedan, kan uppkomma. Varje aktieägare bör därför konsultera skatterådgivare om de skattekonsekvenser som kan uppkomma till följd av innehavet.

## BESKATTNING VID AVYTTRING AV AKTIER

### Fysiska personer

Kapitalvinst och kapitalförlust vid avyttring av aktier tas upp till beskattning i inkomstslaget kapital. Skattesatsen är 30 procent. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort sammanläggs och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier får alternativt schablonmetoden användas. Denna metod innebär att omkostnadsbeloppet får beräknas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförlust vid avyttring av marknadsnoterade aktier är avdragsgill. Sådan förlust kan kvittas i sin helhet mot kapitalvinst under samma år dels på aktier, dels på marknadsnoterade delägarätter som beskattas som aktier (dock inte andelar i svenska värdepappersfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter, så kallade svenska räntefonder). Av kapitalförlust som inte dragits av genom nu nämnd

kvittningsmöjlighet medges avdrag i inkomstslaget kapital med 70 procent av förlusten.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion från skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt statlig fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Sådan skattereduktion medges med 30 procent för underskott som inte överstiger 100 000 SEK och med 21 procent för resterande underskott. Underskottet kan inte sparas till ett senare beskattningsår.

### Aktiebolag

Hos aktiebolag beskattas kapitalvinster på aktier normalt i inkomstslaget näringsverksamhet. Skattesatsen är 26,3 procent.<sup>1</sup> Beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust sker på samma sätt som för fysiska personer, enligt vad som angivits ovan.

Avdragsgill kapitalförlust på aktier får kvittas endast mot skattepliktig kapitalvinst på andra aktier och andra delägarätter. I vissa fall kan sådana kapitalförluster dras av mot kapitalvinster på delägarätter inom en bolagsgrupp om rätt till

<sup>1</sup>Bolagsskatten 26,3 % gäller för räkenskapsår som börjar efter den 31 december 2008.

koncernbidrag föreligger mellan bolagen och båda bolagen begär det vid samma års taxering. Till den del kapitalförlusten inte kan dras av ett visst år, får den föras vidare (hos det aktiebolag som haft förlusten) och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra deläggarrätter som beskattas som aktier under senare år utan begränsning i tiden.

#### BESKATTNING AV UTDELNING

##### Fysiska personer

För fysiska personer beskattas utdelning normalt med 30 procent i inkomstslaget kapital. För fysiska personer innehålls skatten såsom preliminärskatt av Euroclear eller, om aktierna är förvaltarregistrerade, av förvaltaren.

##### Aktiebolag

För aktiebolag beskattas utdelning i inkomstslaget näringsverksamhet med 26,3 procent.<sup>1</sup> För vissa juridiska personer gäller särskilda regler. Bolaget ansvarar inte för att eventuell källskatt innehålls.

#### AKTIEÄGARE SOM ÄR BEGRÄNSAT SKATTSKYLDIGA

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning från svenskt aktiebolag innehålls normalt kupongskatt. Skattesatsen är 30 procent. Denna skattesats är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Kupongskatten innehålls av Euroclear vid utdelningstillfället. Om aktierna är förvaltarregistrerade svarar förvaltaren för skatteavdraget.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftsställe i Sverige beskattas normalt inte i Sverige för kapitalvinster vid avyttring av aktier. Aktieägare kan dock bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild regel kan fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige vara skattskyldiga för kapitalvinst vid avyttring av bland annat svenska aktier om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen skett eller under de föregående tio kalenderåren varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom skatteavtal.

<sup>1</sup>Bolagsskatten 26,3 % gäller för räkenskapsår som börjar efter den 31 december 2008.

# Handlingar införlivade genom hänvisning

Investerare bör ta del av all den information som införlivas i prospektet genom hänvisning och informationen, till vilken hänvisning sker, skall läsas som en del av detta prospekt. Nedan angiven information skall anses införlivad i prospektet genom hänvisning.

Information	Källa
Hela bokslutskommunikén för räkenskapsåret 1 maj 2009 till 30 april 2010 som varken reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets revisorer	Bokslutskommuniké för räkenskapsåret 1 maj 2009 – 30 april 2010
Reviderade resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser, noter, förvaltningsberättelse och information om redovisningsprinciper för räkenskapsåret 2008/09	Årsredovisning 2008-05-01 – 2009-04-30, sid 30-61
Revisionsberättelse för räkenskapsåret 2008/09	Årsredovisning 2008-05-01 – 2009-04-30, sid 62

Informationen finns tillgänglig på Oasmias hemsida, [www.oasmia.se](http://www.oasmia.se) och på begäran i pappersformat vid Bolagets huvudkontor under prospektets giltighetstid.

Historisk finansiell information avseende räkenskapsåren 2007/08 respektive 2006/07 samt revisionsberättelser för vart och ett av dessa räkenskapsår har inte införlivats i detta prospekt genom hänvisning, dels på grund av att Bolaget övergick till att tillämpa IFRS från och med räkenskapsåret 2007/08, dels på grund av att Bolaget bytte revisor vid årsstämman 2008 (se även avsnitt "Revisor" i kapitel "Styrelse, ledning och revisor").



# Historiska finansiella rapporter

Koncernens resultaträkningar.....	72
Koncernens balansräkningar .....	73
Koncernens förändring i eget kapital.....	74
Koncernens kassaflödesanalyser.....	75
Moderbolagets resultaträkningar .....	76
Moderbolagets balansräkningar .....	77
Moderbolagets förändring i eget kapital.....	79
Moderbolagets kassaflödesanalyser.....	80
Noter till koncernredovisningen.....	81
Revisorsrapport avseende omarbetade historiska finansiella rapporter .....	116

Informationen i de historiska finansiella rapporterna har justerats jämfört med tidigare publicerade årsredovisningar. Bolaget tillämpar IFRS sedan räkenskapsåret 2007/08. Således har noter för räkenskapsåret 2006/07 (vilka ingick i Årsredovisningen 2007/08) endast upprättats som jämförelsetal och har således justerats jämfört med tidigare publicerad årsredovisning (2006/07). Kassaflödesanalyserna har justerats så att inga ej kassaflödespåverkande poster redovisas i finansieringsverksamheten. I kassaflödesanalyserna redovisas förändring av skulder till kreditinstitut i denna rapport på egen rad under Finansieringsverksamheten. I årsredovisningen ingick denna i raden Förändring övriga kortfristiga rörelseskulder under Kassaflöde från den löpande verksamheten. Skattemässiga underskott har justerats i not 24. Transaktioner med närstående, not 31, har justerats så att samtliga transaktioner med närstående framgår. Oasmia har räknat om historisk finansiell information från den 1 maj 2005. I samband med övergången till IFRS uppmärksammade Bolaget att tidigare redovisningsprinciper tillämpats på ett felaktigt sätt. I denna rapport, not 33, har ett tydliggörande gjorts av vilka omräkningar som avser rättelser av fel och vilka som avser övergång till IFRS samt skatteeffekterna av dessa omräkningar.

## KONCERNENS RESULTATRÄKNINGAR

Tkr	Not	2007-05-01 -2008-04-30	2006-05-01 -2007-04-30
Nettoomsättning	5	71 158	22 387
Aktiverat arbete för egen räkning	6	9 675	14 484
Övriga rörelseintäkter	7	65	-
Råmaterial, förbrukningsmaterial samt handelsvaror	8	-45 310	-22 621
Övriga externa kostnader	9,10	-20 187	-12 154
Personalkostnader	11	-17 530	-10 559
Avskrivningar och nedskrivningar	12,13	-2 727	-2 521
<b>Rörelseresultat</b>	<b>14,15</b>	<b>-4 855</b>	<b>-10 986</b>
Finansiella intäkter		462	21
Finansiella kostnader		-674	-787
<b>Finansiella poster – netto</b>	<b>14,16</b>	<b>-212</b>	<b>-766</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-5 067</b>	<b>-11 752</b>
Inkomstskatt	17	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>-5 067</b>	<b>-11 752</b>
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		-5 057	-11 748
Minoritetsintresse		-9	-4
Resultat per aktie före och efter utspädning, räknat på resultat hänförligt till Moderbolagets aktieägare under året (kr per aktie)	18	-0,16	-0,37

## KONCERNENS BALANSRÄKNINGAR

Tkr	Not	2008-04-30	2007-04-30
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	12	19 180	19 416
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	6	24 159	14 484
Övriga immateriella tillgångar	13	8 284	7 849
<b>Summa Anläggningstillgångar</b>		<b>51 624</b>	<b>41 749</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	8	19 121	18 318
Kundfordringar	19	4 059	4 386
Övriga kortfristiga fordringar	20	772	833
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	1 717	1 373
Likvida medel	21	10 379	22 170
<b>Summa Omsättningstillgångar</b>		<b>36 048</b>	<b>47 081</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>87 672</b>	<b>88 830</b>
<b>EGET KAPITAL</b>			
<b>Kapital och reserver hänförligt till Moderbolagets aktieägare</b>			
Aktiekapital	22	3 338	3 185
Övrigt tillskjutet kapital		95 767	95 919
Balanserat resultat		-34 389	-29 331
<b>Minoritetsintresse</b>		<b>97</b>	<b>106</b>
<b>Summa Eget kapital</b>		<b>64 812</b>	<b>69 879</b>
<b>SKULDER</b>			
<b>Långfristiga skulder</b>			
Upplåning	23	6 433	5 513
Uppskjutna skatteskulder	24	8	8
<b>Summa Långfristiga skulder</b>		<b>6 441</b>	<b>5 521</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	25	5 241	2 461
Upplåning	23	2 814	2 933
Leverantörsskulder		3 933	4 564
Övriga kortfristiga skulder	26	2 153	1 966
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	2 277	1 506
<b>Summa Kortfristiga skulder</b>		<b>16 418</b>	<b>13 430</b>
<b>Summa Skulder</b>		<b>22 859</b>	<b>18 951</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>87 672</b>	<b>88 830</b>

## KONCERNENS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

Tkr	Hänförligt till moderbolagets aktieägare				Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Minoritets-intresse	
<b>Ingående balans per den 1 maj 2006</b>	<b>3 100</b>	<b>34 904</b>	<b>-17 422</b>	<b>-</b>	<b>20 582</b>
Årets resultat	-	-	-11 752	-	-11 752
<b>Summa totalt redovisade intäkter och kostnader</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-11 752</b>	<b>-</b>	<b>-11 752</b>
Rättelser av fel <sup>1</sup>	-	-	-158	-	-158
Återbetalt aktieägartillskott	-	-34 904	-	-	-34 904
Nyemission	85	34 819	-	-	34 904
Erhållet aktieägartillskott	-	61 100	-	-	61 100
Minoritetsintresse <sup>2</sup>	-	-	-	106	106
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>85</b>	<b>61 015</b>	<b>-</b>	<b>106</b>	<b>61 206</b>
<b>Utgående balans per den 30 april 2007</b>	<b>3 185</b>	<b>95 919</b>	<b>-29 331</b>	<b>106</b>	<b>69 879</b>
<b>Ingående balans per den 1 maj 2007</b>	<b>3 185</b>	<b>95 919</b>	<b>-29 331</b>	<b>106</b>	<b>69 879</b>
Årets resultat	-	-	-5 057	-9	-5 067
<b>Summa totalt redovisade intäkter och kostnader</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-5 057</b>	<b>-9</b>	<b>-5 067</b>
Återbetalt aktieägartillskott	-	-61 100	-	-	-61 100
Nyemission	152	60 948	-	-	61 100
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>152</b>	<b>-152</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Utgående balans per den 30 april 2008</b>	<b>3 338</b>	<b>95 767</b>	<b>-34 389</b>	<b>97</b>	<b>64 812</b>

<sup>1</sup> Rättelser av fel avser korrigering av felaktig redovisning vid förvärvet av GlucoGene Pharma AB.

<sup>2</sup> Minoritetsintresset avser minoritetsägarnas andel av eget kapital i dotterbolaget GlucoGene Pharma AB. GlucoGene integrerades i Oasmias koncernredovisning den 7 maj 2006.

## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYSER

Tkr	Not	2007-05-01 -2008-04-30	2006-05-01 -2007-04-30
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat före finansiella poster		-4 855	-10 986
Avskrivningar	12,13	2 727	2 521
Erhållen ränta	16	462	21
Erlagd ränta	16	-674	-787
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>-2 340</b>	<b>-9 231</b>
Förändring varulager	8	-803	-15 645
Förändring kundfordringar	19	327	-4 087
Förändring övriga kortfristiga fordringar	19,20	-302	-12
Förändring leverantörsskulder		-631	3 937
Förändring övriga kortfristiga rörelseskulder	26,27	959	2 192
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-2 770</b>	<b>-22 846</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i immateriella tillgångar	6,13	-10 901	-15 519
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	12	-1 700	-1 136
Investeringar i finansiella tillgångar		-	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-12 601</b>	<b>-16 655</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Förändring skulder till kreditinstitut	25	2 779	-476
Erhållet aktieägartillskott		-	61 100
Nyupptagna lån	23	3 500	-
Amortering av lån	23	-2 699	-2 589
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>3 580</b>	<b>58 035</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-11 791</b>	<b>18 534</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>22 170</b>	<b>3 635</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	21	<b>10 379</b>	<b>22 170</b>

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNINGAR

Tkr	Not	2007-05-01 -2008-04-30	2006-05-01 2007-04-30
Nettoomsättning		26 246	973
Aktiverat arbete för egen räkning	6	9 675	14 484
Övriga rörelseintäkter	7	31	-
Råmaterial och förbrukningsmaterial	8	-1 241	-1 516
Övriga externa kostnader	9,10	-19 188	-11 431
Personalkostnader	11	-17 510	-10 373
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	12,13	-2 505	-2 312
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-4 492</b>	<b>-10 175</b>
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter		460	21
Räntekostnader och liknade kostnader		-324	-486
<b>Finansiella poster – netto</b>	16	<b>136</b>	<b>-465</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-4 356</b>	<b>-10 640</b>
Skatt på årets resultat	17	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>-4 356</b>	<b>-10 640</b>

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNINGAR

Tkr	Not	2008-04-30	2007-04-30
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	12	19 180	19 413
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	6	24 159	14 484
Övriga immateriella tillgångar	13	7 386	6 737
Finansiella anläggningstillgångar	28,29	2 118	2 100
<b>Summa Anläggningstillgångar</b>		<b>52 843</b>	<b>42 734</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	8	37	37
Kundfordringar	19	-	93
Fordringar hos koncernföretag		14 825	17 676
Övriga kortfristiga fordringar	20	713	763
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	1 373	1 117
Kassa och bank	21	10 352	20 280
<b>Summa Omsättningstillgångar</b>		<b>27 300</b>	<b>39 967</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>80 143</b>	<b>82 701</b>

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNINGAR, Fortsättning

Tkr	Not	2008-04-30	2007-04-30
<b>EGET KAPITAL</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital	22	3 338	3 185
Reservfond		4 620	4 620
<b>Summa Bundet eget kapital</b>		<b>7 958</b>	<b>7 805</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond		95 767	34 819
Balanserat resultat		-32 139	39 601
Periodens förlust		-4 356	-10 640
<b>Summa Fritt eget kapital</b>		<b>59 272</b>	<b>63 780</b>
<b>Summa Eget kapital</b>		<b>67 229</b>	<b>71 585</b>
<b>SKULDER</b>			
<b>Långfristiga skulder</b>			
Upplåning	23	6 433	5 513
<b>Summa Långfristiga skulder</b>		<b>6 433</b>	<b>5 513</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Upplåning	23	2 814	2 933
Leverantörsskulder		650	656
Övriga kortfristiga skulder	26	740	508
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	2 277	1 506
<b>Summa Kortfristiga skulder</b>		<b>6 481</b>	<b>5 603</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>12 914</b>	<b>11 116</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>80 143</b>	<b>82 701</b>
Ansvarsförbindelser	30	8 000	8 473



## MODERBOLAGETS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

Tkr	Aktiekapital	Reservfond	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
<b>Ingående balans per den 1 maj 2006</b>	<b>3 100</b>	<b>4 620</b>	<b>14 724</b>	<b>22 444</b>
Rättelser av fel <sup>1</sup>	-	-	-119	-119
Erhållet aktieägartillskott	-	-	61 100	61 100
Återbetalt aktieägartillskott	-	-	-34 904	-34 904
Nyemission	85	-	34 819	34 904
Lämnat koncernbidrag <sup>2</sup>	-	-	-1 200	-1 200
Årets resultat	-	-	-10 640	-10 640
<b>Utgående balans per den 30 april 2007</b>	<b>3 185</b>	<b>4 620</b>	<b>63 780</b>	<b>71 585</b>
<b>Ingående balans per den 1 maj 2007</b>	<b>3 185</b>	<b>4 620</b>	<b>63 780</b>	<b>71 585</b>
Återbetalt aktieägartillskott	-	-	-61 100	-61 100
Nyemission	152	-	60 948	61 100
Årets resultat	-	-	-4 356	-4 356
<b>Utgående balans per den 30 april 2008</b>	<b>3 338</b>	<b>4 620</b>	<b>59 272</b>	<b>67 229</b>

<sup>1</sup> Rättelser av fel avser korrigering av felaktig redovisning vid förvärvet av GlucoGene Pharma AB.

<sup>2</sup> Skatteeffekten av lämnat koncernbidrag uppgår till 336 tkr.

## MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYSER

Tkr	Not	2007-05-01 -2008-04-30	2006-05-01 -2007-04-30
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat före finansiella poster		-4 492	-10 175
Avskrivningar	12,13	2 505	2 312
Erhållen ränta	16	460	21
Erlagd ränta	16	-324	-486
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>-1 851</b>	<b>-8 329</b>
Förändring varulager	8	-	-37
Förändring kundfordringar	19	93	52
Förändring övriga kortfristiga fordringar	19,20	2 628	-17 380
Förändring leverantörsskulder		-7	415
Förändring övriga kortfristiga rörelseskulder	26,27	1 003	850
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>1 867</b>	<b>-24 428</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i immateriella tillgångar	6,13	-10 896	-14 994
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	12	-1 700	-1 136
Investeringar i dotterbolag	28	-	-104
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-12 596</b>	<b>-16 233</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Erhållet aktieägartillskott		-	61 100
Lämnat koncernbidrag		-	-1 200
Upplåning	23	3 500	-
Amortering av lån	23	-2 699	-2 589
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>801</b>	<b>57 311</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-9 927</b>	<b>16 649</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>20 280</b>	<b>3 630</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	21	<b>10 352</b>	<b>20 280</b>

## NOTER TILL KONCERNREDOVISNINGEN

### NOT 1 ALLMÄN INFORMATION

Huvudägare, med 72 % av rösterna, till Koncernens moderbolag Oasmia Pharmaceutical AB (Moderbolaget) är Oasmia, S.A., med säte i Luxemburg. Moderbolaget och dess dotterbolag (sammanslaget Koncernen) framställer nya, patenterade formuleringar av befintliga läkemedel med fokus på human och veterinär onkologi. Oasmia bedriver även forskning inom infektion, astma och neurologiska sjukdomar. Moderbolaget har sin kontors- forsknings- och produktionsanläggning i Uppsala. Genom dotterbolaget Qdoxx Pharma AB bedriver koncernen försäljning av parallellimporterade läkemedel i Sverige. Moderbolaget är ett aktiebolag registrerat i och med säte i Stockholm, Sverige. Adressen till Bolaget är Vallongatan 1, Uppsala, där moderbolaget har sin kontors-, forsknings- och produktionsanläggning. Moderbolaget är noterat på NGM Equity. Styrelsen har den 29 augusti 2008 godkänt denna koncernredovisning för offentliggörande.

### NOT 2 SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

#### KONCERNEN

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats för de tre senaste räkenskapsåren.

#### GRUND FÖR RAPPORTERNAS UPPRÄTTANDE

Koncernredovisningen och redovisningen för Moderbolaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, RR 30:06 Kompletterande redovisningsregler för koncerner och International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU. Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden. Oasmia har räknat om historisk finansiell information från den 1 maj 2005 vilket var datum för övergång till redovisning enligt IFRS. Förklaringar till övergången från tidigare tillämpade redovisningsprinciper till IFRS och vilka effekter omräkningen av

resultat- och balansräkningar har haft vid övergångsdatumet 2005-05-01 samt på räkenskapsåren 2005/06 och 2006/07 redogörs för i not 33.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i not 4.

#### INFÖRANDE AV NYA REDOVISNINGSPRINCIPER

Vid upprättandet av koncernredovisningen per 30 april 2008 har ett flertal standarder och tolkningar publicerats vilka ännu inte trätt ikraft. Nedan följer en preliminär bedömning av den påverkan som införandet av dessa standarder och uttalanden kan få på koncernens finansiella rapporter:

#### IFRS 8 Operativa segment

Standarden träder i kraft den 1 januari 2009 och gäller för räkenskapsår som påbörjas fr.o.m. detta datum. Standarden behandlar indelningen av Bolagets verksamhet i olika segment. Enligt standarden ska Bolaget ta utgångspunkt i den interna rapporteringens struktur och bestämma rapporteringsbara segment efter denna struktur. Koncernens bedömning är att denna standard inte innebär några förändringar jämfört med nuvarande segmentrapportering.

#### IFRIC 12 Servicekoncessionsarrangemang (gäller från och med den 1 januari 2008)

Tolkningsuttalandet är ännu ej antaget av EU. Tolkningsuttalandet behandlar de arrangemang där ett privat företag ska uppföra en infrastruktur för att tillhandahålla offentlig service för en specifik tidsperiod. Bolaget får betalt för denna service under avtalets löptid. Tolkningsuttalandet har ingen inverkan på koncernens finansiella rapporter.

**IFRIC 13 Kundlojalitetsprogram  
(gäller från och med den 1 juli 2008)**

Tolkningsuttalandet är ännu ej antaget av EU. Tolkningsuttalandet behandlar redovisning av intäkter i de fall en initial intäktsskapande transaktion ger kunden vissa rabatter eller andra förmåner vid framtida köp i det egna Bolaget eller andra företag som är knutna till samma kundlojalitetsprogram. Koncernen kommer att tillämpa IFRIC 13 från och med den 1 maj 2009 men detta förväntas inte ha någon inverkan på koncernens räkenskaper då sådana kundlojalitetsprogram ej förekommer i koncernen.

**IFRIC 14 IAS 19 Begränsningar i förvaltningstillgångars värde, minimifonderingskrav och samspelet mellan dessa  
(gäller från och med den 1 januari 2008)**

Denna ändring är fortfarande föremål för EU:s godkännandeprocess. IFRIC 14 tar upp tre frågeställningar: (1) hur ska företag bestämma den begränsning som anges i IAS 19, Ersättningar till anställda, avseende beloppet på det överskott i en pensionsplan som kan redovisas som en tillgång; (2) hur ett framtida krav på minimifondering till förmånsbestämda planer påverkar denna begränsning samt (3) när ett krav på minimifondering resulterar i ett åtagande som ska redovisas som en skuld utöver den skuld som redovisas enligt IAS 19. Denna ändring har ingen inverkan på koncernens finansiella rapporter eftersom koncernen inte har några förmånsbestämda pensionsplaner.

**IFRIC 15 Agreements for the construction of real estate  
(gäller från och med den 1 januari 2009)**

Tolkningsuttalandet är ännu ej antaget av EU. IFRIC 15 är tillämplig för redovisning av intäkter och åtföljande kostnader i företag som åtar sig uppförande av fast egendom direkt eller genom underentreprenörer. IFRIC 15 ger vägledning för att avgöra huruvida ett avtal om uppförande av fast egendom ligger inom ramen för IAS 11 Construction Contracts eller IAS 18 Revenue samt när intäkter från uppförandet ska redovisas. IFRIC 15 har ingen inverkan på koncernens finansiella rapporter.

**IFRIC 16 Hedges of a net investment in a foreign operation  
(gäller från och med den 1 oktober 2008)**

Tolkningsuttalandet är ännu ej antaget av EU. IFRIC 16 är tillämplig för företag som säkrar valutakursrisker uppkomna genom nettoinvesteringar i utländska dotterbolag, intresebolag, joint ventures eller filialer och önskar kvalificera sig för säkringsredovisning i enlighet med reglerna i IAS 39. Tolkningsuttalandet ger vägledning i vilken valutarisk som kan utgöra den säkrade risken i en säkring av en nettoinvestering, vilka företag inom koncernen som kan inneha säkringsinstrumentet samt hur ett företag bestämmer det belopp som ska omklassificeras från eget kapital till resultaträkningen. Tolkningsuttalandet har ingen inverkan på koncernens finansiella rapporter.

**IAS 1 (Ändring), Utformning av finansiella rapporter  
(gäller från den 1 januari 2009)**

Denna ändring av standarden är fortfarande föremål för EU:s godkännandeprocess. Ändringarna innebär framförallt förändringar i uppställningsformerna och benämningarna av de finansiella rapporterna. Således kommer koncernens framtida utformning av de finansiella rapporterna att påverkas vid införandet av denna standard.

**IAS 23 (Ändring), Lånekostnader  
(gäller från den 1 januari 2009)**

Denna ändring av standarden är fortfarande föremål för EU:s godkännandeprocess. Ändringen kräver att ett företag aktiverar lånekostnader som är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av en tillgång som det tar en betydande tid i anspråk att färdigställa för användning eller försäljning, som en del av anskaffningsvärdet för tillgången. Alternativet att omedelbart kostnadsföra dessa lånekostnader kommer att tas bort. Koncernen kommer att tillämpa IAS 23 (Ändring) från den 1 maj 2009 men den är för närvarande inte relevant för koncernen eftersom det inte finns några tillgångar för vilka lånekostnader kan aktiveras.

**IAS 27 (Ändring), Koncernredovisning och separata finansiella rapporter (gäller från den 1 juli 2009)**

Denna ändring av standarden är fortfarande föremål för EU:s godkännandeprocess. Ändringen innebär bl a att resultat hänförligt till minoritetsaktieägare alltid ska redovisas även om det innebär att minoritetsandelen är negativ, att transaktioner med minoritetsaktieägare alltid ska redovisas i eget kapital, samt att i de fall ett moderföretag mister det bestämmande inflytandet ska den eventuella kvarvarande andelen omvärderas till verkligt värde. Ändringen av standarden kommer att påverka redovisningen av framtida transaktioner.

**IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar (Ändring) – Vesting conditions and cancellations (gäller från den 1 januari 2009)**

Denna ändring av standarden är fortfarande föremål för EU:s godkännandeprocess. Ändringen påverkar definitionen av intjänandevillkor samt inför ett nytt begrepp, "non-vesting conditions" (villkor som inte är definierade som intjänandevillkor). Standarden anger att "non-vesting conditions" ska beaktas vid uppskattningen av det verkliga värdet på egetkapitalinstrumentet. Varor eller tjänster som erhålls av en motpart som uppfyller alla andra intjäningsvillkor, ska redovisas oavsett om "non-vesting conditions" uppfyllts eller inte. Denna ändring har ingen inverkan på koncernens finansiella rapporter.

**IFRS 3 (Ändring), Rörelseförvärv (gäller från den 1 juli 2009)**

Denna ändring av standarden är fortfarande föremål för EU:s godkännandeprocess. Ändringen gäller framåtriktat för förvärv efter tidpunkten för ikraftträdandet. Tillämpningen kommer att innebära en förändring av hur framtida förvärv redovisas, bl a vad avser redovisning av transaktionskostnader, eventuella villkorade köpeskillningar och successiva förvärv. Koncernen kommer att tillämpa standarden från och med räkenskapsåret som påbörjas 1 maj 2010. Ändringen av standarden kommer inte att innebära någon effekt på tidigare gjorda förvärv men kommer att påverka redovisningen av framtida transaktioner.

**IAS 32 Financial Instruments: Presentation and IAS 1 Presentation of Financial Statements (amendment) – Puttable Financial Instruments and Obligations Arising on Liquidation (gäller från den 1 januari 2009)**

Denna ändring av standarden är fortfarande föremål för EU:s godkännandeprocess. Ändringen syftar till att förbättra den finansiella rapporteringen vad gäller vissa typer av finansiella instrument som har liknande egenskaper som stamaktier men som tidigare klassificeras som finansiella skulder. Dessa ska enligt ändringen klassificeras som eget kapital under förutsättning att de har specifika karaktäristiska egenskaper och uppfyller vissa specifika villkor.

De finansiella instrument ändringen syftar på är; a) instrument som är inlösenbara till verkligt värde och b) instrument med en förpliktelse för Bolaget att vid likvidation leverera en pro rata del av nettotillgångarna i Bolaget. Ändringen har ingen inverkan på koncernens finansiella rapporter eftersom koncernen inte har denna typ av instrument.

**KONCERNREDOVISNING****Dotterbolag**

Dotterbolag är de företag där Koncernen har rätten att utforma finansiella och operativa strategier på ett sätt som vanligen följer med ett aktieinnehav uppgående till mer än hälften av rösträtterna. Dotterbolag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av Koncernens förvärv av dotterbolag. Anskaffningsvärdet för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen, plus utgifter som är direkt hänförliga till förvärvet. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder och eventualförpliktelser i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen, oavsett omfattning på eventuellt minoritetsintresse. Det överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på Koncernens andel av identifierbara förvärvade tillgångar, skulder och eventualförpliktelser

redovisas som goodwill. Om anskaffningsvärdet understiger verkligt värde för det förvärvade dotterbolagets tillgångar, skulder och eventalförpliktelser redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen. Koncerninterna transaktioner och balansposter samt realiserade vinster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras.

#### Transaktioner med minoritetsandelar

Koncernen tillämpar principen att redovisa transaktioner med minoritetsaktieägare som transaktioner med tredje part.

#### Rapportering per segment

En rörelsegren (primära segment) är en grupp tillgångar och verksamheter som tillhandahåller produkter eller tjänster som är utsatta för risker och möjligheter som skiljer sig från vad som gäller för andra rörelsegrenar.

Koncernen har två primära segment:

- Utveckling av läkemedel
- Försäljning av parallellimporterade läkemedel

Koncernens nuvarande verksamhet bedrivs enbart i Sverige varför inga geografiska segment finns.

Försäljning mellan segment sker på marknadsmässiga villkor och avser lokalkostnader och administration. Dessa kostnader bedöms årligen och kostnaderna fördelas, genom fakturering mellan segmenten, efter uppskattat resursutnyttjande. I koncernredovisningen elimineras koncernintern försäljning.

#### Omräkning av utländsk valuta

Koncernens företag har SEK som funktionell valuta och rapportvaluta. Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutans kurs enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och -förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs redovisas i rörelsen. Valutakursvinster och -förluster som uppkommer vid valutaomvärdering av EUR-bankkonton redovisas i finansnettot.

#### Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärdet med avdrag för avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången.

Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma Koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Redovisat värde för den ersatta delen tas bort från balansräkningen. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer.

Materiella anläggningstillgångar som anskaffas genom avbetalningsköp redovisas till anskaffningsvärde, dvs det sammanlagda diskonterade beloppet av alla framtida betalningar. Samtidigt redovisas en skuld avseende den ännu ej erlagda köpeskillingen. Skulden värderas initialt till sitt verkliga värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Skulden delas i balansräkningen upp i en långfristig del och i en kortfristig del och redovisas under rubriken Upplåning.

Koncernen tillämpar komponentavskrivning, vilket innebär att varje del av en materiell anläggningstillgång med ett anskaffningsvärde som är betydande i förhållande till tillgångens sammanlagda anskaffningsvärde, skrivs av separat. Komponentavskrivning tillämpas främst för koncernens produktionsutrustning.

Avskrivningar på tillgångar, för att fördela deras anskaffningsvärde till det beräknade restvärdet över den beräknade nyttjandeperioden, görs linjärt enligt följande:

- |  |          |
|--|----------|
| • Fordon                                   | 3 år     |
| • Inventarier                              | 5 år     |
| • Produktionsutrustning                    | 12–15 år |
| • Förbättringsutgifter på annans fastighet | 20 år    |

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod prövas varje balansdag och justeras vid behov. En tillgångs redovisade värde skrivs omgående ner till dess återvinningsvärde om

tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde.

Vinster och förluster vid avyttring fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkten och det redovisade värdet och redovisas i Övriga rörelseintäkter eller Övriga rörelsekostnader.

### Immateriella tillgångar

#### *Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten*

Utgifter för forskning kostnadsförs omedelbart. Utgifter avseende utvecklingsprojekt, hänförliga till konstruktion och test av nya eller förbättrade produkter, balanseras i koncernen i den omfattning som dessa utgifter förväntas generera framtida ekonomiska fördelar. Avskrivning sker linjärt över den period som de förväntade fördelarna beräknas komma Bolaget tillgodo och från den tidpunkt då kommersiell produktion påbörjas. Nyttjandeperioden för sådana balanserade utvecklingsarbeten beräknas vara högst 10 år.

Kriteriet för bestämning av värdet av balanserade utgifter för utvecklingsarbeten är de kostnader koncernen har i ett utvecklingsprojekt som befinner sig i s.k. fas III.

Läkemedel under utveckling befinner sig över tiden i två stadier, det prekliniska stadiet och det kliniska stadiet. Under det prekliniska stadiet selekteras läkemedelskandidater ut från tänkbara framtida läkemedel. De prioriteringar som styr urvalet är efterfråge- och lönsamhetsrelaterade. Vidare ingår arbetet med framtagandet av det nya läkemedlet i testversion samt testning av läkemedlet vad avser specificitet, effekt och säkerhet. Arbetet i denna fas avslutas med en ansökan (IND= Investigative New Drug application) till läkemedelsmyndigheten om att få testa läkemedlet på människor.

När ansökan beviljats vidtar arbetet i den kliniska fasen. Detta kan i sin tur indelas i fyra faser där under fas I läkemedlet testas på friska frivilliga människor, fas II där test utförs på en grupp människor med den sjukdom läkemedlet avser att behandla. I fas III görs tester på en större grupp människor där både effekt och säkerhet studeras. Motsvarande förfarande sker när det gäller läkemedel för djur. Efter marknads lansering av det färdiga läkemedlet följs framförallt sällsynta biverkningssymtom upp i fas IV.

Bolaget har antagit principen om att aktivera utvecklings-

kostnader för läkemedel som befinner sig i fas III. Avskrivning kommer att påbörjas när produkten registreras, vilket bedöms vara inom snar framtid. Övriga utvecklingsutgifter kostnadsförs i takt med att de uppkommer. Utvecklingskostnader som tidigare kostnadsförts balanseras inte som tillgång i senare perioder.

#### *Övriga immateriella tillgångar*

Koncernen balanserar avgifter till myndigheter för patent och försäljningsrättigheter i den omfattning som de förväntas generera framtida ekonomiska fördelar. De redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Avskrivningarna görs linjärt för att fördela kostnaden över bedömd nyttjandeperiod. De tillämpade avskrivningsperioderna är enligt nedan:

- Patent 20 år
- Försäljningsrättigheter 5 år

Patenten avskrivs med början från den månad patentet godkändes. Försäljningsrättigheter avskrivs med början dag ett påföljande räkenskapsår. De aktiverade utgifterna för patent utgörs av registreringskostnader såsom avgifter till exempelvis myndigheter och advokatkostnader. Försäljningsrättigheter utgörs av avgifter till myndigheter för rätten att sälja parallellimporterade läkemedel.

#### **Nedskrivning av ickefinansiella tillgångar**

Tillgångar som har en obestämbart nyttjandeperiod samt de balanserade utgifter för utvecklingsarbeten som ännu ej är färdiga att tas i bruk skrivs inte av, utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Vid varje bokslut gör koncernen bedömning över förväntad nyttjandeperiod av tillgångar. Om det finns indikationer på att en tillgång har minskat i värde fastställer koncernen tillgångens återvinningsvärde. Med detta värde avses det högsta av en tillgångs nettoförsäljningsvärde, med avdrag för försäljningskostnader, och dess nyttjandevärde. Tillgången skrivs då ned med det belopp till vilket tillgångens redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. För att kunna fastställa nedskrivningsbehovet grupperas tillgångarna i kassagenererande enheter som är den minsta grupp av tillgångar som ger upphov till positiva kas-

saflöden som i allt väsentligt är oberoende av kassaflödet från andra tillgångar eller grupper av tillgångar. Koncernen har för närvarande inga tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod.

#### **Varulager**

Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs med användning av först in, först ut-metoden (FIFU). Anskaffningsvärdet för handelsvaror består av kostnad för inköp av handelsvaror samt kostnader för ompackning. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader.

#### **Kundfordringar**

Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning. En reservering för värdeminskning av kundfordringar görs när det finns objektiva bevis för att Koncernen inte kommer att kunna erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga villkor. Väsentliga finansiella svårigheter hos gäldenären, sannolikhet för att gäldenären kommer att gå i konkurs eller genomgå finansiell rekonstruktion och uteblivna eller försenade betalningar (förfallna sedan mer än 30 dagar) betraktas som indikatorer på att ett nedskrivningsbehov av en kundfordran kan föreligga. Reserveringens storlek utgörs av skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av bedömda framtida kassaflöden, diskonterade med den ursprungliga effektiva räntan. Tillgångens redovisade värde minskas genom användning av ett värdeminskningsskonto och förlusten redovisas i resultaträkningen i posten Övriga externa kostnader. När en kundfordran inte kan drivas in, skrivs den bort mot värdeminskningsskontot för kundfordringar. Återvinning av belopp som tidigare har skrivits bort krediteras Övriga rörelseintäkter ingående i Nettoomsättning i resultaträkningen.

#### **Likvida medel**

I likvida medel ingår kassa samt banktillgodohavanden. I balansräkningen redovisas checkräkningskrediter som Skulder till kreditinstitut.

#### **Aktiekapital**

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

#### **Leverantörsskulder**

Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

#### **Upplåning**

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden. Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte Koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter balansdagen. I de kortfristiga och långfristiga beloppen för Upplåning ingår skuld till ett annat företag som uppstod vid ett avbetalningsköp.

#### **Uppskjuten inkomstskatt**

Uppskjuten skatt redovisas enligt balansräkningsmetoden, på temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Den uppskjutna skatten redovisas inte om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett rörelseförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och skattelagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.



## Ersättningar till anställda

### *Pensionsförpliktelser*

Koncernföretagen har inga pensionsförpliktelser.

### *Ersättningar vid uppsägning*

Ersättningar vid uppsägning utgår när en anställds anställning sagts upp av Koncernen före normal pensionstidpunkt eller då en anställd accepterar frivillig avgång i utbyte mot sådana ersättningar. Koncernen redovisar avgångsvederlag när den bevisligen är förpliktad endera att säga upp anställda enligt en detaljerad formell plan utan möjlighet till återkallande, eller att lämna ersättningar vid uppsägning som resultat av ett erbjudande som gjorts för att uppmuntra till frivillig avgång. Förmåner som förfaller mer än 12 månader efter balansdagen diskonteras till nuvärde.

## Intäktsredovisning

Intäkter innefattar det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas för sålda varor och tjänster i Koncernens verksamhet. Intäkter redovisas exklusive mervärdesskatt, samt efter eliminering av koncernintern försäljning.

Koncernen redovisar en intäkt när dess belopp kan mätas på ett tillförlitligt sätt, det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att tillfalla Bolaget och särskilda kriterier har uppfyllts för var och en av Koncernens verksamheter såsom beskrivs nedan.

### *(a) Försäljning av egenutvecklade läkemedel*

Moderbolaget Oasmia Pharmaceutical AB har försäljning av sina läkemedel innan de registrerats. Detta kallas licensförskrivning men består av leverans och fakturering av produkt enligt prislista. Leverans och fakturering sker samtidigt och intäkten redovisas vid detta tillfälle.

Försäljning av läkemedel innan de registrerats kan ske vid följande två fall. Vid det ena fallet är köparen sjukhusapotek eller veterinärklinik där våra kliniska prövningar pågår. Vid det andra fallet är köparen en behandlande klinik som beslutat prova ett läkemedel (inom cancerbehandling) som inte ännu är godkänt, därför att de registrerade läkemedlen inte gett önskvärda resultat.

### *(b) Licensintäkter*

Moderbolaget tecknar licens- och distributionsavtal med andra företag gällande rättigheter att marknadsföra och sälja läkemedelskandidater inom avtalade regioner i världen. Sådana avtal avser läkemedelskandidater som befinner sig i fas III och där risken för utebliven registrering bedöms som mycket liten. Licens- och distributionsavtal innehåller milestones payment och royalties från försäljning. Milestones payment redovisas som intäkt när licensiering avtalats och när andra kriterier enligt avtal fullgjorts av Oasmia. Royalties kommer framledes att intäktsredovisas i takt med redovisad försäljning.

### *(c) Försäljning av parallellimporterade läkemedel*

Dotterbolaget Qdoxx Pharma AB importerar läkemedel från EU-länder där priset är lägre än för motsvarande läkemedel i Sverige. Qdoxx Pharma måste ha en godkänd registrering av läkemedlet utfärdat av Läkemiddelsverket eller av EMEA. (Europeiska läkemiddelsverket).

Försäljningspris till apoteken sätts en gång per månad av myndigheten LFN (Läkemedelsförmånsnämnden). Apoteken har skyldighet att alltid expediera det billigaste läkemedlet som tillhandahålls.

Qdoxx Pharma äger varorna som förvaras i ett centrallager hos grossisten Tamro. Tamro ansvarar för distribution mellan centrallager till distributionslager och vidare till Apotek. Fram till den 29 februari 2008 övergick äganderätten från Qdoxx till Tamro vid transporten från centrallager till distributionslager. Från och med den 1 mars 2008 äger Qdoxx även varorna på distributionslagren och äganderätten övergår därmed från Qdoxx först när varorna lämnar distributionslagren. Fakturering sker till Tamro en gång per månad för den månadens försäljning och det är vid denna tidpunkt Qdoxx redovisar intäkt.

## Leasing

Leasing där en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägande behålls av leasegivaren klassificeras som operationell leasing. Betalningar som görs under leasetiden (efter avdrag för eventuella incitament från leasegivaren) kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden. Bolaget har ingen finansiell leasing.

### Utdelningar

Utdelning till Moderbolagets aktieägare redovisas som skuld i Koncernens finansiella rapporter i den period då utdelningen godkänns av Moderbolagets aktieägare.

### Kassaflöde

Kassaflödesanalyser är upprättade enligt den indirekta metoden.

### MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt Årsredovisningslagen (1995:1554) och Redovisningsrådets rekommendationer RR 32:06 Redovisning för juridisk person. RR 32:06 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen skall tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som skall göras från IFRS. Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan. I enlighet med övergångsreglerna i RR 32:06 har bolaget valt att inte tillämpa ÅRL 4 kap 14§a-e som tillåter värdering av vissa finansiella instrument till verkliga värden.

De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter.

### Ändrade redovisningsprinciper

Moderbolagets ändrade redovisningsprinciper har redovisats i enlighet med övergångsbestämmelserna i respektive standard alternativt i enlighet med reglerna i IAS 8. Moderbolagets tillämpning av ändrade redovisningsprinciper framgår av förteckningen nedan.

### Intäkter

#### *Utdelningar*

Utdelningsintäkt redovisas när rätten att erhålla betalning bedöms som säker.

### Finansiella instrument

Moderbolaget tillämpar ej värderingsreglerna i IAS 39 vad som i övrigt skrivits om finansiella instrument gäller dock även i moderbolaget. I moderbolaget värderas finansiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde minus eventuell nedskrivning och finansiella omsättningstillgångar enligt lägsta värdets princip.

### Materiella anläggningstillgångar

#### *Ägda tillgångar*

Materiella anläggningstillgångar i moderbolaget redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar på samma sätt som för koncernen men med tillägg för eventuella uppskrivningar.

#### *Leasade tillgångar*

I moderbolaget redovisas samtliga leasingavtal enligt reglerna för operationell leasing.

### Skatter

I moderbolaget redovisas obeskattade reserver inklusive uppskjuten skatteskuld. I koncernredovisningen delas däremot obeskattade reserver upp på uppskjuten skatteskuld och eget kapital.

### Koncernbidrag och aktieägartillskott för juridiska personer

Bolaget redovisar koncernbidrag och aktieägartillskott i enlighet med uttalandet från Redovisningsrådets Akutgrupp. Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras. Koncernbidrag redovisas enligt ekonomisk innebörd. Det innebär att koncernbidrag som lämnats i syfte att minimera koncernens totala skatt redovisas direkt mot balanserade vinstmedel efter avdrag för dess aktuella skatteeffekt.

Koncernbidrag som är att jämställa med utdelning redovisas som en utdelning. Det innebär att erhållet koncernbidrag och dess aktuella skatteeffekt redovisas över resultaträkningen. Lämnat koncernbidrag och dess aktuella skatteeffekt redovisas direkt mot balanserade vinstmedel.

Koncernbidrag som är att jämställda med aktieägartillskott redovisas, med beaktande av aktuell skatteeffekt, hos mottagaren direkt mot balanserade vinstmedel. Givaren redovisar koncernbidraget och dess aktuella skatteeffekt som investering i andelar i koncernföretag, i den mån nedskrivning ej erfordras.

### NOT 3 FINANSIELL RISKHANTERING

Genom sin verksamhet utsätts Koncernen för olika finansiella risker såsom marknadsrisk, kreditrisk och likviditetsrisk. I koncernens policy ingår det att fortlöpande identifiera och hantera dessa risker i den mån det är möjligt. Koncernen utsätts även för verksamhetsrelaterade risker, vilka beskrivs närmare i avsnittet *Risker* i prospektet.

#### (a) Marknadsrisk

##### (i) Valutarisk

Valutarisker uppstår när framtida affärstransaktioner eller redovisade tillgångar eller skulder uttrycks i en valuta som inte är enhetens funktionella valuta. Koncernen handlar varor och tjänster från andra länder än Sverige och utsätts då för valutarisker som uppstår genom transaktioner i främst EUR. Koncernen använder sig inte av valutasäkring eftersom bedömningen är att värdena av valutarisker inte motiverar kostnaden för valutasäkring.

Om den svenska kronan hade försvagats/förstärkts med 5 % i förhållande till EUR, med alla andra variabler konstanta, skulle resultatet efter skatt per den 30 april 2008 ha varit 16 tkr (178 tkr) lägre/högre, som en följd av omräknade leverantörsskulder och banktillgodohavanden.

Någon valutarisk gällande kundfordringar finns ej per den 30 april 2008. Ej heller per den 30 april 2007.

##### (ii) Prisrisk

Koncernen exponeras för prisrisk avseende parallellimporterade läkemedel. Denna prisrisk består i förändrade inköpspriser. Koncernen anser inte att denna risk är väsentlig.

##### (iii) Ränterisk avseende kassaflöden

Eftersom Koncernen inte innehar några väsentliga räntebärande tillgångar är Koncernens intäkter och kassaflöde från den löpande verksamheten i allt väsentligt oberoende av förändringar i marknadsräntor. Koncernens ränterisk uppstår genom utnyttjad checkräkningskredit och krediter i kundreskontra. Krediter i kundreskontra avser belåning av kundfordringar. Utnyttjandet sker till rörlig ränta och utsätter Koncernen för ränterisk avseende kassaflöde.

Om de rörliga räntorna varit 1,0 procentenhet högre/lägre med alla andra variabler konstanta, skulle resultatet efter skatt per den 30 april 2008 varit 52 tkr (25 tkr) lägre/högre, som en följd av omräknade utnyttjade krediter i kundreskontra.

#### (b) Kreditrisk

Försäljning av parallellimporterade läkemedel sker enbart till en stor läkemedelsgrossist i Sverige. Försäljning av licensförskrivning sker till största del till Apotek. Inga kreditgränser överskreds under rapporteringsperioden.

#### (c) Likviditetsrisk

Likviditetsrisk hanteras genom att Koncernen innehar tillräckligt med likvida medel, tillgänglig finansiering genom avtalade kreditfaciliteter och möjligheten att stänga marknadspositioner. Koncernen bibehåller flexibiliteten i finansieringen genom att upprätthålla avtal om lyftningsbara krediter.

Nedanstående tabell visar utnyttjat kreditbelopp hos Bank per balansdagen (tkr)

Motpart	2008-04-30			2007-04-30		
	Kreditgräns	Utnyttjat belopp	Likviditetsreserv	Kreditgräns	Utnyttjat belopp	Likviditetsreserv
Bank	8 000	5 241	2 759	8 000	2 461	5 539

Koncernens kortsiktiga likviditet säkras genom bibehållandet av den likviditetsreserv av den outnyttjade delen av bekräftade bankkrediter som på lång sikt ska uppgå till minst 5 procent av koncernens årliga försäljning. Nedanstående

tabell visar koncernens finansiella skulder, uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfallodagen (tkr).

Per 30 april 2008	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Skulder till kreditinstitut	5 241	-	-	-
Leverantörsskulder och andra skulder <sup>1</sup>	8 363	-	-	-
Upplåning <sup>2</sup>	6 500	3 000	-	-
Per 30 april 2007	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Skulder till kreditinstitut	2 461	-	-	-
Leverantörsskulder och andra skulder <sup>1</sup>	8 036	-	-	-
Upplåning <sup>2</sup>	3 000	3 000	3 000	-

<sup>1</sup> Leverantörsskulder och andra skulder består av Leverantörsskulder, Övriga kortfristiga skulder samt Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter.

<sup>2</sup> Upplåning består av ett avbetalningsköp samt ett långfristigt lån till Oasmias huvudägare (not 23).

#### (d) Kapitalrisk

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga Koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter. Vidare är målet att upprätthålla en optimal kapitalstruktur som håller kostnaderna för kapitalet nere. Målet för skuldsättningsgraden är att den inte ska överstiga 12 %.

Tkr	2008-04-30	2007-04-30
Totala upplåning	14 488	10 907
Avgår likvida medel	-10 379	-22 170
<b>Nettoskuld</b>	<b>4 109</b>	<b>-11 263</b>
Totalt eget kapital	64 812	69 879
<b>Totalt kapital</b>	<b>68 921</b>	<b>58 616</b>
Skuldsättningsgrad	6%	0%

#### NOT 4 VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSSÄNDAMÅL

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

#### Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår anges i nedan.

Bolaget redovisar ett avbetalningsköp av produktionsutrustning genom att diskontera värdet av framtida avbetalningar. Avbetalningarna diskonteras till en fast diskonteringsränta av 4,25%. Nominella betalningsströmmar under 2005 - 2010 uppgår till 18 mkr.

*(a) Prövning av nedskrivningsbehov för immateriella tillgångar*

Bolaget bedriver utveckling av nya läkemedel och hela kostnadsmassan används i det arbetet. Årets aktiverade utvecklingsutgifter uppgick till 9 675 tkr (14 484 tkr). Bolaget gör regelbundet en bedömning om nedskrivningsbehov av de balanserade utgifterna för utvecklingsarbeten bör göras. Oasmia har bedömt att något nedskrivningsbehov inte föreligger eftersom registrering av läkemedelskandidat i fas III ligger inom snar framtid. Oasmia har balanserade utgifter för utveckling av ett läkemedel som befinner sig nära inlämnande av ansökan för godkännande. Skulle denna produkt inte bli godkänd, eller sannolikheten för ett godkännande minska, skulle de balanserade utgifterna kostnadsföras. Per den 30 april 2008 uppgick de balanserade utgifterna till 37 % av det egna kapitalet vid samma tidpunkt.

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för samtliga immateriella tillgångar, i enlighet med de redovisningsprinciper som beskrivs i not 2.

*(b) Inkomstskatter*

Koncernen är skyldig att betala skatt i Sverige. Koncernens företag har hittills uppvisat negativa skattemässiga resultat varvid betydande skattemässiga underskott föreligger i koncernen. Det finns i dagsläget inte tillräckligt övertygande skäl som talar för att skattemässiga överskott kommer att finnas i framtiden som kan försvara en aktivering av underskotten. Ackumulerade skattemässiga underskott i koncernen framgår av not 24.

**Viktiga bedömningar vid tillämpning av Bolagets redovisningsprinciper**

Koncernen balanserar utgifter för patent och försäljningsrättigheter därför att de förväntas generera framtida ekonomiska fördelar. Skulle koncernen göra bedömningen att de inte längre förväntas generera framtida ekonomiska fördelar skulle dessa tillgångar skrivas bort mot koncernens resultat. Per den 30 april 2008 uppgick det redovisade värdet för patent och försäljningsrättigheter i koncernen till 8 284 tkr (7 849 tkr).

**NOT 5 REDOVISNING PER SEGMENT**

Per den 30 april 2008 har koncernen två primära segment – rörelsegränar:

- Utveckling avseende läkemedel (Utveckling)
- Försäljning av parallellimporterade läkemedel (Parallellimport)

Koncernen har inga geografiska (sekundära) segment.

Försäljning mellan segment avser lokalhyra och administrationskostnader och sker efter uppskattat resursutnyttjande. Segmentens resultat framgår nedan.

**Räkenskapsåret 2007-05-01–2008-04-30:**

Tkr	Utveckling	Parallellimport	Koncernen
Segmentens totala intäkter	35 953	45 426	81 379
Försäljning mellan segment	-480	-	-480
<b>Externa intäkter</b>	<b>35 473</b>	<b>45 426</b>	<b>80 899</b>
Segmentets rörelseresultat	-4 990	135	-4 855
Finansiella intäkter	461	2	462
Finansiella kostnader	-327	-347	-674
<b>Finansiella poster – netto</b>	<b>134</b>	<b>-346</b>	<b>-212</b>
Resultat före skatt	-4 856	-211	-5 067
Inkomstskatt	0	-	0
<b>Årets resultat</b>	<b>-4 856</b>	<b>-211</b>	<b>-5 067</b>

Årets avskrivningar uppgick till -2 521 tkr (-2 321 tkr) för segmentet Utveckling och -206 tkr (-200 tkr) för segmentet Parallellimport. Koncernens intäkter består dels av intäkter från erhållna licens- och distributionsavtal som tecknats under året och dels av försäljning av parallellimporterade läkemedel. Av intäkterna för segmentet Utveckling består 9 675 tkr (14 484 tkr) av aktiverat arbete för egen räkning.

#### Räkenskapsåret 2006-05-01-2007-04-30:

Tkr	Utveckling	Parallell- import	Koncernen
Segmentens totala intäkter	15 457	21 894	37 350
Försäljning mellan segment	-480	-	-480
<b>Externa intäkter</b>	<b>14 977</b>	<b>21 894</b>	<b>36 870</b>
Segmentets rörelseresultat	-10 660	-326	-10 986
Finansiella intäkter	21	0	21
Finansiella kostnader	-490	-298	-787
<b>Finansiella poster – netto</b>	<b>-469</b>	<b>-297</b>	<b>-766</b>
Resultat före skatt	-11 129	-623	-11 752
Inkomstskatt	0	-	0
<b>Årets resultat</b>	<b>-11 129</b>	<b>-623</b>	<b>-11 752</b>

Segmentens tillgångar består av materiella anläggningstillgångar, immateriella tillgångar, varulager, kundfordringar, övriga kortfristiga fordringar, likvida medel samt förutbetalda kostnader och upplupna intäkter. Segmentens skulder består av skulder till kreditinstitut, upplåning, leverantörs-skulder, övriga kortfristiga skulder samt upplupna kostnader och förutbetalda intäkter. Segmentens tillgångar och skulder samt investeringar framgår nedan.

#### Tillgångar och skulder per 2008-04-30 och investeringar under räkenskapsåret 2007-05-01 - 2008-04-30:

Tkr	Utveckling	Parallell- import	Koncernen
Tillgångar	63 469	24 203	87 672
Skulder	12 946	9 914	22 859
Investeringar	12 596	6	12 601

#### Tillgångar och skulder per 2007-04-30 och investeringar under räkenskapsåret 2006-05-01 - 2007-04-30:

Tkr	Utveckling	Parallell- import	Koncernen
Tillgångar	63 213	25 616	88 830
Skulder	11 149	7 803	18 951
Investeringar	16 222	433	16 655

**NOT 6** BALANSERADE UTGIFTER FÖR UTVECKLINGSARBETEN

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2008-04-30	2007-04-30	2008-04-30	2007-04-30
Ingående anskaffningsvärde	14 484	-	14 484	-
Årets aktiverade utgifter, egen utveckling	9 675	14 484	9 675	14 484
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>	<b>24 159</b>	<b>14 484</b>	<b>24 159</b>	<b>14 484</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar	-	-	-	-
Årets avskrivningar	-	-	-	-
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>24 159</b>	<b>14 484</b>	<b>24 159</b>	<b>14 484</b>

De utgifter för forskning och utveckling som kostnadsförts uppgick till 30 769 tkr (11 148 tkr).

**NOT 7** ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

Tkr	2007-05-01 –2008-04-30	2006-05-01 –2007-04-30
Försäkringsersättning <sup>1</sup>	34	-
Valutakursvinst/förlust	31	-
<b>Summa</b>	<b>65</b>	<b>-</b>

<sup>1</sup>Försäkringsersättningen hänför sig till transportskadat gods vilken ersattes av transportbolaget.

**NOT 8** VARULAGER

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2008-04-30	2007-04-30	2008-04-30	2007-04-30
<b>Värderat till anskaffningsvärde</b>				
Råvaror	5 801	17 960	37	37
Handelsvaror	13 320	358	-	-
<b>Summa</b>	<b>19 121</b>	<b>18 318</b>	<b>37</b>	<b>37</b>

Den utgift för varulagret som kostnadsförts ingår i posten Råmaterial, förbrukningsmaterial samt handelsvaror och i posten Övriga externa kostnader och uppgick till 44 419 tkr (21 387 tkr). Nedskrivning av varulagret i koncernen under perioden har gjorts med 181 tkr (10 tkr).

**NOT 9** ERSÄTTNINGAR TILL REVISORER

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2007-05-01 -2008-04-30	2006-05-01 -2007-04-30	2007-05-01 -2008-04-30	2006-05-01 -2007-04-30
Öhrlings PricewaterhouseCoopers				
Revisionsuppdrag	314	263	314	263
Andra uppdrag	518	127	518	127
<b>Summa</b>	<b>832</b>	<b>390</b>	<b>832</b>	<b>390</b>

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga uppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som för-  
anleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

**NOT 10** LEASING

Koncernen har inga finansiella leasingavtal men operativa leasingavtal som i allt väsentligt består av hyreskontrakt för lokaler. Inga variabla avgifter förekommer. Framtida minimileaseavgifter för operationella leasingavtal fördelar sig enligt följande (tkr):

Räkenskapsår	Operationell leasing
2008/2009	3 802
2009/2010	3 802
2010/2011	3 746
2011/2012	3 723
<b>Totalt</b>	<b>15 073</b>

Kostnader för leasing (minimileaseavgifter) under räkenskapsåret 2007/08 uppgick till 3 045 tkr (2 498 tkr).



**NOT 11 ANSTÄLLDA OCH ERSÄTTNINGAR**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007-05-01 -2008-04-30	2006-05-01 -2007-04-30	2007-05-01 -2008-04-30	2006-05-01 -2007-04-30
Medeltalet anställda, med fördelning på kvinnor och män har uppgått till:				
Kvinnor	22	11	22	10
Män	15	12	15	12
<b>Totalt</b>	<b>37</b>	<b>23</b>	<b>37</b>	<b>22</b>
Löner och ersättningar har uppgått till (tkr):				
VD och andra ledande befattningshavare	2 633	543	2 633	543
Övriga anställda	10 470	7 201	10 470	7 075
<b>Totala löner och ersättningar</b>	<b>13 103</b>	<b>7 744</b>	<b>13 103</b>	<b>7 618</b>
Sociala avgifter enligt lag och avtal	4 111	2 512	4 111	2 458
<b>Totala löner, ersättningar och sociala avgifter</b>	<b>17 214</b>	<b>10 256</b>	<b>17 214</b>	<b>10 076</b>

Till styrelseledamöter har ingen lön, ersättning, pensionskostnad, arvode eller annan förmån utbetalts. Ersättningar till VD uppgick till 578 tkr (543tkr). Ersättningar till andra ledande befattningshavare, 4 personer, uppgick till 2 055 tkr (-).

**Styrelseledamöter och ledande befattningshavare**

	2008-04-30		2007-04-30	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
<b>Koncernen</b>				
Styrelseledamöter	4	4	4	4
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	5	2	1	1
<b>Moderbolaget</b>				
Styrelseledamöter	4	4	4	4
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	5	2	1	1

**Hälsovård och sjukvård**

Koncernen har avtal med en utförare av företagshälsovård som innebär att all personal regelbundet genomgår hälsoundersökning. Några sjukvårdsförmåner förutom detta har personalen inte.

## Sjukfrånvaro

	Moderbolaget	
	2007-05-01 -2008-04-30	2006-05-01 -2007-04-30
Total sjukfrånvaro	1,0%	2,1%
- långtidssjukfrånvaro*	0,0%	0,0%
- sjukfrånvaro för män	0,5%	0,7%
- sjukfrånvaro för kvinnor	1,4%	3,7%
- anställda -29 år	1,5%	2,0%
- anställda 30-49 år	1,1%	3,2%
- anställda 50 år-	0,5%	0,1%

\*Med långtidssjuk avses sjukfrånvaro under en sammanhängande tid av 60 dagar eller mer.

## Anställningsvillkor för verkställande direktören

Ersättning till VD utgörs av fast lön samt lagstadgade pensions- och försäkringsförmåner. Ersättningen revideras årligen per den 1 april. VD:s rätt till individuell sjuk- och pensionsförsäkring enligt anställningsavtal har inte utnyttjats. Vid uppsägning från arbetsgivarens sida gäller en uppsägningstid om 24 månader. Vid uppsägning från VD:s sida är uppsägningstiden 3 månader.

## Anställningsvillkor för andra ledande befattningshavare

Ersättningar till andra ledande befattningshavare utgörs endast av fast lön. Lönerna revideras årligen per den 1 april.

**NOT 12** MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

De materiella anläggningstillgångarna består av fordon, inventarier, produktionsutrustning och förbättringsutgifter på annans fastighet.

Tkr	Koncernen 2008-04-30				Summa
	Fordon	Inventarier	Produktions- utrustning	Förbättrings- utgifter på annans fastighet	
Ingående anskaffningsvärden	148	4 215	16 613	3 014	23 990
Årets investeringar	0	1 239	0	462	1 700
Ökning genom rörelseförvärv	0	0	0	0	0
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>	<b>148</b>	<b>5 454</b>	<b>16 613</b>	<b>3 476</b>	<b>25 691</b>
Ingående avskrivningar	-41	-2 213	-1 821	-502	-4 577
Årets avskrivningar	-49	-744	-993	-146	-1 933
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-91</b>	<b>-2 957</b>	<b>-2 814</b>	<b>-648</b>	<b>-6 510</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>58</b>	<b>2 497</b>	<b>13 798</b>	<b>2 828</b>	<b>19 180</b>

## Koncernen 2007-04-30

Tkr	Fordon	Inventarier	Produktions- utrustning	Förbättrings- utgifter på annans fastighet	Summa
Ingående anskaffningsvärden	0	3 917	16 613	2 325	22 855
Årets investeringar	148	298	0	689	1 136
Ökning genom rörelseförvärv	0	3	0	0	3
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>	<b>148</b>	<b>4 218</b>	<b>16 613</b>	<b>3 014</b>	<b>23 993</b>
Ingående avskrivningar	0	-1 615	-828	-374	-2 817
Årets avskrivningar	-41	-598	-993	-128	-1 760
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-41</b>	<b>-2 213</b>	<b>-1 821</b>	<b>-502</b>	<b>-4 577</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>107</b>	<b>2 005</b>	<b>14 792</b>	<b>2 512</b>	<b>19 416</b>

## Moderbolaget 2008-04-30

Tkr	Fordon	Inventarier	Produktions- utrustning	Förbättrings- utgifter på annans fastighet	Summa
Ingående anskaffningsvärden	148	4 215	16 613	3 014	23 990
Årets investeringar	0	1 239	0	462	1 700
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>	<b>148</b>	<b>5 454</b>	<b>16 613</b>	<b>3 476</b>	<b>25 690</b>
Ingående avskrivningar	-41	-2 213	-1 821	-502	-4 577
Årets avskrivningar	-49	-744	-993	-146	-1 933
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-91</b>	<b>-2 957</b>	<b>-2 814</b>	<b>-648</b>	<b>-6 510</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>58</b>	<b>2 497</b>	<b>13 798</b>	<b>2 828</b>	<b>19 180</b>

## Moderbolaget 2007-04-30

Tkr	Fordon	Inventarier	Produktions- utrustning	Förbättrings- utgifter på annans fastighet	Summa
Ingående anskaffningsvärden	0	3 917	16 613	2 325	22 855
Årets investeringar	148	298	0	689	1 136
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>	<b>148</b>	<b>4 215</b>	<b>16 613</b>	<b>3 014</b>	<b>23 990</b>
Ingående avskrivningar	0	-1 615	-828	-374	-2 817
Årets avskrivningar	-41	-598	-993	-128	-1 760
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-41</b>	<b>-2 213</b>	<b>-1 821</b>	<b>-502</b>	<b>-4 577</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>107</b>	<b>2 002</b>	<b>14 792</b>	<b>2 512</b>	<b>19 413</b>

**NOT 13 ÖVRIGA IMMATERIELLA TILLGÅNGAR**

Övriga immateriella tillgångar består av utgifter för patent och försäljningsrättigheter.

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2008-04-30	2007-04-30	2008-04-30	2007-04-30
Ingående anskaffningsvärde	12 349	11 156	11 029	10 519
Årets aktiverade utgifter	1 226	1 035	1 220	510
Ökning genom rörelseförvärv	-	158	-	-
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>	<b>13 575</b>	<b>12 349</b>	<b>12 249</b>	<b>11 029</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar	4 500	3 740	4 291	3 740
Årets avskrivningar	791	760	572	551
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>5 291</b>	<b>4 500</b>	<b>4 863</b>	<b>4 291</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>8 284</b>	<b>7 849</b>	<b>7 386</b>	<b>6 737</b>

**NOT 14 VALUTAKURSDIFFERENSER – NETTO**

Valutakursdifferenser har redovisats i resultaträkningen enligt följande:

Tkr	2007-05-01 -2008-04-30	2006-05-01 -2007-04-30
Övriga rörelseintäkter	31	-
Råmaterial, förbrukningsmaterial samt handelsvaror	-242	-
Finansiella poster – netto	179	-23
<b>Summa</b>	<b>-32</b>	<b>-23</b>

**NOT 15 RÖRELSERESULTAT**

Av koncernens totala redovisade kostnader i rörelsen 85 754 tkr (47 855 tkr) redovisas 9 675 tkr (14 484 tkr) som balanserade utgifter för utvecklingsarbeten.

**NOT 16 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER**

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2007-05-01 -2008-04-30	2006-05-01 -2007-04-30	2007-05-01 -2008-04-30	2006-05-01 -2007-04-30
<b>Finansiella intäkter:</b>				
Ränteintäkter konton i bank	265	8	264	8
Valutakursdifferenser konton i bank	197	13	197	13
<b>Summa</b>	<b>462</b>	<b>21</b>	<b>460</b>	<b>21</b>
<b>Finansiella kostnader:</b>				
Räntekostnader checkräkningskredit samt övriga räntekostnader	355	341	7	75
Räntekostnader avbetalningsköp	301	411	301	411
Valutakursdifferenser konton i bank	18	36	16	-
<b>Summa</b>	<b>674</b>	<b>787</b>	<b>324</b>	<b>486</b>

**NOT 17 INKOMSTSKATT**

Samtliga företag inom koncernen redovisar negativa skattemässiga resultat och betalar därmed ingen inkomstskatt. Samtliga företag har sin skattehemvist i Sverige där skattesatsen är 28 % (28 %). Inkomstskatten på koncernens resultat före skatt framgår av tabell nedan:

Tkr	2007-05-01 -2008-04-30	2006-05-01 -2007-04-30
Resultat före skatt	-5 067	-11 752
Inkomstskatt beräknad på gällande skattesatser i Sverige	0	0
Ej skattepliktiga intäkter	-1	-1
Ej avdragsgilla kostnader	95	92
Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisats	4 973	11 661
<b>Skattekostnad</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**NOT 18** RESULTAT PER AKTIE

Resultat per aktie beräknas genom att det resultat som är hänförligt till Moderbolagets aktieägare divideras med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden. Resultatet per aktie är beräknat före och efter utspädning, eftersom det inte finns några utestående potentiella stamaktier som skulle ge upphov till utspädningseffekt.

Tkr	2007-05-01 -2008-04-30	2006-05-01 -2007-04-30
Resultat som är hänförligt till Moderbolagets aktieägare	-5 057	-11 748
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (tusental)	32 613	31 424
Resultat per aktie (kr per aktie)	-0,16	-0,37

**NOT 19** KUNDFORDRINGAR OCH ANDRA FORDRINGAR

Det bokförda värdet av kundfordringar representerar det verkliga värdet eftersom ingen reservering för osäkra kundfordringar har behövt göras.

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2008-04-30	2007-04-30	2008-04-30	2007-04-30
Kundfordringar	4 059	4 386	0	93
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 717	1 373	1 373	1 117
<b>Summa</b>	<b>5 776</b>	<b>5 759</b>	<b>1 373</b>	<b>1 210</b>

Koncernens kundfordringar i utländsk valuta uppgick per balansdagen till 0 tkr (0 tkr). Förfallna kundfordringar uppgick till 0 tkr (0 tkr).

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter består av följande:

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2008-04-30	2007-04-30	2008-04-30	2007-04-30
Förutbetalda hyror	522	478	522	478
Förutbetalda leasingavgifter	0	7	0	7
Förutbetalda försäkringspremier	165	36	165	36
Övriga poster	1 031	852	686	596
<b>Summa</b>	<b>1 717</b>	<b>1 373</b>	<b>1 373</b>	<b>1 117</b>

**NOT 20 ÖVIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR**

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2008-04-30	2007-04-30	2008-04-30	2007-04-30
Intäktsränta skattekonto	27	26	0	0
Momsfordran	733	807	713	763
Fordran leverantör	11	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>772</b>	<b>833</b>	<b>713</b>	<b>763</b>

**NOT 21 LIKVIDA MEDEL**

Likvida medel utgörs av banktillgodohavanden. Inlåningsräntan är STIBOR 7 dgr -0,5 %.

**NOT 22 AKTIEKAPITAL**

Specifikation över förändringar i eget kapital återfinns i denna rapport för Koncernen och Moderbolaget, närmast efter respektive balansräkning. Totalt antal aktier per 2008-04-30 var 33 375 000 st A-aktier (31 851 310) med ett kvotvärde på 0,10 kr per aktie. Alla emitterade aktier är till fullo betalda. Utvecklingen av antalet aktier under de senaste två räkenskapsåren framgår nedan.

**Antal aktier, st**

IB 2005-05-01	31 000 000
Nyemission 2006-10-30	851 310
Nyemission 2007-10-31	1 523 690
<b>UB 2008-04-30</b>	<b>33 375 000</b>

**NOT 23** UPPLÅNING

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2008-04-30	2007-04-30	2008-04-30	2007-04-30
<b>Långfristig</b>				
Avbetalningsköp	2 933	5 513	2 933	5 513
Långfristigt lån	3 500	-	3 500	-
<b>Summa</b>	<b>6 433</b>	<b>5 513</b>	<b>6 433</b>	<b>5 513</b>
<b>Kortfristig</b>				
Avbetalningsköp	2 814	2 933	2 814	2 933
<b>Summa</b>	<b>2 814</b>	<b>2 933</b>	<b>2 814</b>	<b>2 933</b>

Av skulden för avbetalningsköp kommer 2 814 tkr att betalas under räkenskapsåret 2008/09 och slutligen 2 933 tkr under räkenskapsåret 2009/10. Den effektiva räntan är 4,25 %. Långfristigt lån avser lån från den största ägaren i Oasmia. Lånet är räntefritt och löptiden var per balansdagen 30 april 2008 inte fastställd.

**NOT 24** UPPSKJUTEN INKOMSTSKATT

Redovisad uppskjuten skatteskuld, 8 tkr (8 tkr), avser temporär differens för skillnaden mellan verkligt värde för förvärvade Övriga immateriella tillgångar (patent) och dess skattemässiga värde som förelåg vid förvärvet den 7 maj 2006 av GlucoGene Pharma AB.

Koncernen har ackumulerade förlustavdrag uppgående till 73 190 tkr (27 780 tkr). Dessa är utan tidsbegränsning avdragsgilla mot framtida vinster. Av det totala underskottsavdragen är för koncernen 16 107 tkr spärrade att utnyttjas genom koncernbidrag. Denna begränsning upphör vid 2014 års taxering. Det finns i dagsläget inte tillräckligt övertygande skäl som talar för att skattemässiga överskott kommer att finnas i framtiden som kan försvara en aktivering av underskotten. Moderbolagets ackumulerade förlustavdrag uppgår till 70 577 tkr (25 879 tkr).



**NOT 25** SKULDER TILL KREDITINSTITUT

Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår i koncernen till 2 500 tkr (2 500 tkr) och i moderbolaget till 0 tkr (0 tkr). Beviljade krediter i kundreskontra, vilka avser belåning av kundfordringar, uppgår till 5 500 tkr (5 500 tkr) och i moderbolaget till 0 tkr (0 tkr). Räntan på beviljade krediter uppgår till STIBOR 7 dgr +1,75%. Utnyttjade krediter framgår av tabell nedan.

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2008-04-30	2007-04-30	2008-04-30	2007-04-30
Krediter i kundreskontra	5 236	-	-	-
Checkräkningskrediter	4	2 461	-	-
<b>Summa</b>	<b>5 241</b>	<b>2 461</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**NOT 26** ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2008-04-30	2007-04-30	2008-04-30	2007-04-30
Moms skuld	1 390	1 427	-	-
Personalens källskatt / sociala avgifter	740	508	740	508
Övriga poster	24	31	-	-
<b>Summa</b>	<b>2 153</b>	<b>1 966</b>	<b>740</b>	<b>508</b>

**NOT 27** UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2008-04-30	2007-04-30	2008-04-30	2007-04-30
Upplupna semesterlöner	1 629	1 047	1 629	1 047
Upplupna sociala avgifter	528	339	528	339
Övriga poster (not 9)	120	120	120	120
<b>Summa</b>	<b>2 277</b>	<b>1 506</b>	<b>2 277</b>	<b>1 506</b>

**NOT 28** ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Tkr	Moderbolaget			
	Kapital- andel %	Rösträtts- andel %	Bokfört värde 2008-04-30	Bokfört värde 2007-04-30
Odoxx Pharma AB	100	100	1 920	1 920
GlucoGene Pharma AB	51	51	198	180
<b>Summa</b>			<b>2 118</b>	<b>2 100</b>

	Moderbolaget	
	2008-04-30	2007-04-30
Ingående anskaffningsvärden	2 100	1 920
Inköp av andelar	-	104
Kapitaltillskott	18	76
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>	<b>2 118</b>	<b>2 100</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>2 118</b>	<b>2 100</b>

**NOT 29** RÖRELSEFÖRVÄRV

Under räkenskapsåret 1 maj 2007- 30 april 2008 skedde inga rörelseförvärv.

Den 7 maj 2006 förvärvade Oasmia 51 % av aktierna i GlucoGene Pharma AB. Köpeskillingen var 104 tkr och inga transaktionskostnader utgick. Vid förvärvet uppstod ett övervärde avseende patent uppgående till 31 tkr och en uppskjuten skattekuld som uppgick till 9 tkr.

**NOT 30** EVENTUALFÖRPLIKTELSER/ANSVARSFÖRBINDELSER

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2008-04-30	2007-04-30	2008-04-30	2007-04-30
Ansvarsförbindelser till förmån för övriga koncernföretag	-	-	8 000	8 000
Borgensförbindelse till förmån för anställd	-	473	-	473
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>473</b>	<b>8 000</b>	<b>8 473</b>

Koncernen hade vid årets slut inga borgensförbindelser till förmån för anställda.

**NOT 31** TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE**Bolag inom koncernen**

Koncernen består av moderbolaget Oasmia Pharmaceutical AB samt dotterbolagen Qdoxx Pharma AB och GlucoGene Pharma AB. Dotterbolagen står under ett bestämmande inflytande från moderbolaget och är därför att anse som närstående. Moderbolagets innehav av aktier och andelar i dotterföretag framgår av not 28. Rörelseförvärv redovisas i not 29.

**Koncernintern försäljning**

Bolagets försäljning till dotterbolagen framgår nedan. Det avser lokaler och förvaltning som Oasmia tillhandahåller Qdoxx Pharma AB. Några inköp från dotterbolag har inte skett.

Tkr	2007/08	2006/07
Av moderbolagets nettoomsättning avser försäljning till dotterbolag	480	480

**Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning**

Beträffande löner och ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare, se not 11. Utöver vad som där anges har inga transaktioner med närstående fysiska personer ägt rum.

**Finansiella lånetransaktioner med närstående**

Som framgår av not 23 har Bolaget ett långfristigt lån på 3 500 tkr till den störste aktieägaren i Bolaget, Oasmia S.A. Lånet är räntefritt och löptiden var per balansdagen 30 april 2008 inte fastställd.

Oasmia har under perioden tillskjutit rörelsekapital till Qdoxx vilka delvis har återbetalats. Transaktionernas storlek framgår av tabellen nedan.

Tkr	2007/08	2006/07
Utlåning	-	17 127
Återbetalning	2 834	-

**Riktade nyemissioner**

Vid årsstämmor i Oasmia har det beslutats att genomföra riktade nyemissioner till Oasmia S.A., enligt nedan.

	2007/08	2006/07
Antal aktier	1 523 690	851 310
<b>Tkr</b>	<b>2007/08</b>	<b>2006/07</b>
Ökning av aktiekapital	152	85
Överkurs	60 948	34 819
<b>Totalt emissionsbelopp</b>	<b>61 100</b>	<b>34 904</b>

**Koncernbidrag från Oasmia till Qdoxx**

Under räkenskapsåret 2006/2007 lämnades koncernbidrag med 1 200 tkr.

**Aktieägartillskott från Oasmia till dotterbolag**

Beträffande aktieägartillskott från Oasmia till dotterbolag, se not 28.

**Övriga transaktioner med närstående**

Ardenia Investment LTD står som ägare och innehavare till de patent som ligger till grund för Oasmias verksamhet. Genom ett avtal mellan Ardenia och Oasmia, som ingicks 2001, har rättigheterna till dessa patent överförts till Oasmia. Oasmia har inga åtaganden gentemot Ardenia.

**NOT 32** FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI

Redovisningsprinciperna för finansiella instrument har tillämpats för nedanstående poster (tkr):

**30 april 2008**

<u>Tillgångar i balansräkningen</u>	<u>Låne- och kundfordringar</u>
Kundfordringar	4 059
Övriga kortfristiga fordringar	772
Likvida medel	10 379
<b>Summa</b>	<b>15 210</b>

<u>Skulder i balansräkningen</u>	<u>Övriga finansiella skulder</u>
Upplåning	9 247
Skulder till kreditinstitut	5 241
Leverantörsskulder	3 933
Övriga kortfristiga skulder	2 153
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 157
<b>Summa</b>	<b>18 421</b>

**30 april 2007**

<u>Tillgångar i balansräkningen</u>	<u>Låne- och kundfordringar</u>
Kundfordringar	4 386
Övriga kortfristiga fordringar	833
Likvida medel	22 170
<b>Summa</b>	<b>27 389</b>

<u>Skulder i balansräkningen</u>	<u>Övriga finansiella skulder</u>
Upplåning	8 446
Skulder till kreditinstitut	2 461
Leverantörsskulder	4 564
Övriga kortfristiga skulder	1 966
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 386
<b>Summa</b>	<b>18 823</b>

**NOT 33 ÖVERGÅNG TILL IFRS SAMT RÄTTELSER AV FEL FRÅN TIDIGARE PERIODER**

Koncernen upprättar sin årsredovisning enligt IFRS från och med den 1 maj 2007. Koncernen tillämpade t o m 30 april 2007 redovisningsrådets rekommendationer. Övergången till IFRS skedde 1 maj 2005 (Övergångsdatum), redovisat i enlighet med IFRS 1 (First-time Adoption of International Financial Reporting Standards). Koncernens tillämpade redovisningsprinciper enligt IFRS framgår av not 2. Vid övergången till IFRS uppmärksammade företaget att tidigare redovisningsprinciper tillämpats på ett felaktigt sätt. I de avstämningar som presenteras nedan särskiljs rättelser av dessa felaktigheter från effekter av övergången till IFRS. Karaktären av felen i de tidigare perioderna samt rättelsebe-  
loppen liksom effekterna av övergången till IFRS förklaras i anslutning till avstämningarna.

I samband med koncernens övergång till IFRS ändrade Moderbolaget redovisningsprinciper till RR32:06 (not 2).

I resultaträkningarna framgår effekten av rättade fel samt av övergången till IFRS för varje räkenskapsår, på respektive rad i resultaträkningen. I balansräkningarna framgår effekten på varje balanspost för räkenskapsåren. Rättelser av fel samt övergången till IFRS har inte haft någon påverkan på koncernens kassaflöde.

**Omklassificeringar i resultaträkningen till följd av övergången till IFRS**

Benämning enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper	Benämning efter övergången till IFRS
Ränteintäkter och liknande resultatposter	Finansiella intäkter
Räntekostnader och liknande resultatposter	Finansiella kostnader
Skatt på årets resultat	Inkomstskatt

Enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper redovisades inte minoritetsintresset inkluderat i koncernens resultat.

Efter övergången till IFRS inkluderas minoritetsintresset i koncernens resultaträkning. Effekterna av att inkludera minoritetsintresset i koncernens resultaträkning medförde att det redovisade resultatet minskade med 4 tkr för räkenskapsåret 2006-05-01 – 2007-04-30. Under resultaträkningen specificeras hur stor del av det redovisade resultatet efter skatt som är hänförligt till ägarna av moderbolaget respektive minoritetsägarna i dotterbolaget GlucoGene Pharma AB.

**Omklassificeringar i balansräkningen till följd av övergången till IFRS**

Benämning enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper	Benämning efter övergången till IFRS
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	Övriga immateriella tillgångar
Kassa och bank	Likvida medel
Checkräkningskredit	Skulder till kreditinstitut

**Eget kapital:**

Efter övergången till IFRS delas koncernens eget kapital inte längre upp i bundet och fritt kapital. Istället delas det egna kapitalet upp i posterna Aktiekapital, Övrigt tillskjutet kapital och Balanserat resultat. Den reservfond som tidigare redovisats som bundet kapital ingår numera i posten Balanserat resultat då reservfonden avser tidigare avsatta vinstmedel. Vidare redovisas erhållet aktieägartillskott i posten Övrigt tillskjutet kapital mot för tidigare Balanserat resultat.

Minoritetsintresset redovisades enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper som en egen post mellan eget kapital och skulder i balansräkningen. Efter övergången redovisades minoritetsintresset som en egen komponent inräknat i koncernens eget kapital. Effekterna av att inkludera minoritetsintresset i det egna kapitalet medförde att koncernens eget kapital ökade med 106 tkr per 2007-04-30.

## Effekter av rättade fel samt övergång till IFRS

Räkenskapsåret 2006-05-01–2007-04-30

Tkr	Not	Tidigare tillämpade redovisningsprinciper	Rättelser av fel	Effekt av övergång till IFRS	IFRS
Nettoomsättning		22 387	0	0	22 387
Aktiverat arbete för egen räkning	b	14 430	54	0	14 484
Råmaterial och förbrukningsmaterial		-22 621	0	0	-22 621
Övriga externa kostnader	b,c	-12 070	-84	0	-12 154
Personalkostnader		-10 560	0	0	-10 560
Avskrivningar och nedskrivningar	a,c,d	-968	-1 552	-2	-2 521
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-9 402</b>	<b>-1 583</b>	<b>-2</b>	<b>-10 986</b>
Finansiella intäkter		21	0	0	21
Finansiella kostnader	a	-376	-411	0	-787
<b>Finansiella poster netto</b>		<b>-355</b>	<b>-411</b>	<b>0</b>	<b>-766</b>
Resultat före skatt		-9 757	-1 994	-2	-11 752
Inkomstskatt		0	0	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>-9 757</b>	<b>-1 994</b>	<b>-1</b>	<b>-11 752</b>
Hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare		-9 757	-1 990	-1	-11 748
Minoritetsintresse		0	-4	0	-4
<b>Resultat per aktie, räknat på resultat hänförligt till Moderföretagets aktieägare under året</b>					
(uttryckt i kr per aktie):		-0,31	-0,06	-0,00	-0,37

## Effekter av rättade fel samt övergång till IFRS

Räkenskapsåret 2005-05-01-2006-04-30

Tkr	Not	Tidigare tillämpade redovisningsprinciper	Rättelser av fel	Effekt av övergång till IFRS	IFRS
Nettoomsättning		853	0	0	853
Aktiverat arbete för egen räkning	b	10 518	-10 518	0	0
Råmaterial och förbrukningsmaterial		-5 446	0	0	-5 446
Övriga externa kostnader	c	-6 371	-100	0	-6 471
Personalkostnader		-5 850	0	0	-5 850
Avskrivningar och nedskrivningar	a,c	-615	-1 354	0	-1 969
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-6 912</b>	<b>-11 972</b>	<b>0</b>	<b>-18 883</b>
Finansiella intäkter		10	0	0	10
Finansiella kostnader	a	-406	-422	0	-828
<b>Finansiella poster – netto</b>		<b>-395</b>	<b>-422</b>	<b>0</b>	<b>-818</b>
Resultat före skatt		-7 307	27 008	0	19 701
Inkomstskatt		0	0	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>-7 307</b>	<b>-12 394</b>	<b>0</b>	<b>-19 701</b>
Hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare		-7 307	-12 394	0	-19 701
<b>Resultat per aktie, räknat på resultat hänförligt till Moderföretagets aktieägare under året</b>					
(uttryckt i kr per aktie):		-0,24	-0,40	0,00	-0,64

## Effekter av rättade fel samt övergång till IFRS i koncernens balansräkning per 2007-04-30

Tkr	Not	Tidigare tillämpade redovisningsprinciper	Rättelser av fel	Effekt av övergång till IFRS	IFRS
<b>TILLGÅNGAR</b>					
<b>Anläggningstillgångar</b>					
Materiella anläggningstillgångar	a	13 624	5 792	0	19 416
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	b	47 828	-33 345	0	14 484
Övriga immateriella tillgångar	c,d	12 260	-4 440	30	7 849
<b>Omsättningstillgångar</b>					
Varulager		18 318	0	0	18 318
Kundfordringar		4 386	0	0	4 386
Övriga kortfristiga fordringar		833	0	0	833
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 373	0	0	1 373
Likvida medel		22 170	0	0	22 170
<b>Summa tillgångar</b>		<b>120 793</b>	<b>-31 993</b>	<b>30</b>	<b>88 830</b>
<b>EGET KAPITAL</b>					
<b>Kapital och reserver hänförliga till Moderbolagets aktieägare</b>					
Aktiekapital		3 185	0	0	3 185
Övrigt tillskjutet kapital		34 819	0	61 100	95 919
Reservfond		4 620	0	-4 620	0
Balanserat resultat		67 557	-40 430	-56 459	-29 331
<b>Minoritetsintresse</b>		<b>116</b>	<b>-9</b>	<b>0</b>	<b>106</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>110 297</b>	<b>-40 439</b>	<b>21</b>	<b>69 879</b>
<b>SKULDER</b>					
<b>Långfristiga skulder</b>					
Upplåning	a	0	5 513	0	5 513
Uppskjutna skatteskulder	e	0	0	8	8
<b>Kortfristiga skulder</b>					
Skulder till kreditinstitut		2 461	0	0	2 461
Upplåning	a	0	2 933	0	2 933
Leverantörsskulder		4 564	0	0	4 564
Övriga kortfristiga skulder		1 966	0	0	1 966
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 506	0	0	1 506
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>120 793</b>	<b>-31 993</b>	<b>30</b>	<b>88 830</b>



## Effekter av rättade fel samt övergång till IFRS i koncernens balansräkning per 2006-04-30

Tkr	Not	Tidigare tillä- pade redovis- ningsprinciper	Rättelser av fel	Effekt av övergång till IFRS	IFRS
<b>TILLGÅNGAR</b>					
<b>Anläggningstillgångar</b>					
Materiella anläggningstillgångar	a	10 253	9 785	0	20 038
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	b	33 345	-33 345	0	0
Övriga immateriella tillgångar	c	11 256	-3 721	0	7 535
<b>Omsättningstillgångar</b>					
Varulager		2 674	0	0	2 674
Kundfordringar		299	0	0	299
Övriga kortfristiga fordringar		1 173	0	0	1 173
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 066	0	0	1 066
Likvida medel		3 630	0	0	3 630
<b>Summa tillgångar</b>		<b>63 695</b>	<b>-27 281</b>	<b>0</b>	<b>36 414</b>
<b>EGET KAPITAL</b>					
<b>Kapital och reserver hänförliga till Moderbolagets aktieägare</b>					
Aktiekapital		3 100	0	0	3 100
Övrigt tillskjutet kapital		0	0	34 904	34 904
Reservfond		4 620	0	-4 620	0
Balanserat resultat		51 178	-38 316	-30 284	-17 422
<b>Minoritetsintresse</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>58 898</b>	<b>-38 316</b>	<b>0</b>	<b>20 582</b>
<b>SKULDER</b>					
<b>Långfristiga skulder</b>					
Upplåning	a	0	8 102	0	8 102
Uppskjutna skatteskulder		0	0	0	0
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>					
Skulder till kreditinstitut		2 938	0	0	2 938
Upplåning	a	0	2 933	0	2 933
Leverantörsskulder		627	0	0	627
Övriga kortfristiga skulder		353	0	0	353
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		879	0	0	879
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>63 695</b>	<b>-27 281</b>	<b>0</b>	<b>36 414</b>

## Effekter av rättade fel samt övergång till IFRS i koncernens balansräkning per 2005-05-01 (Övergångsdatum)

Tkr	Not	Tidigare tillämpade redovisningsprinciper	Rättelser av fel	Effekt av övergång till IFRS	IFRS
<b>TILLGÅNGAR</b>					
<b>Anläggningstillgångar</b>					
Materiella anläggningstillgångar		207	0	0	207
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	b	22 826	-22 826	0	0
Övriga immateriella tillgångar	c	10 559	-3 095	0	7 464
<b>Omsättningstillgångar</b>					
Varulager		0	0	0	0
Kundfordringar		0	0	0	0
Övriga kortfristiga fordringar		283	0	0	283
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		214	0	0	214
Likvida medel		1 971	0	0	1 971
<b>Summa tillgångar</b>		<b>36 060</b>	<b>-25 921</b>	<b>0</b>	<b>10 139</b>
<b>EGET KAPITAL</b>					
<b>Kapital och reserver hänförliga till Moderbolagets aktieägare</b>					
Aktiekapital		3 100	0	0	3 100
Övrigt tillskjutet kapital		0	0	0	0
Reservfond		4 620	0	-4 620	0
Balanserat resultat		23 654	-25 921	4 620	2 353
<b>Minoritetsintresse</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>31 374</b>	<b>-25 921</b>	<b>0</b>	<b>5 453</b>
<b>SKULDER</b>					
<b>Långfristiga skulder</b>					
Upplåning		0	0	0	0
Uppskjutna skatteskulder		0	0	0	0
<b>Kortfristiga skulder</b>					
Skulder till kreditinstitut		0	0	0	0
Upplåning		0	0	0	0
Leverantörsskulder		557	0	0	557
Övriga kortfristiga skulder		3 393	0	0	3 393
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		736	0	0	736
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>36 060</b>	<b>-25 921</b>	<b>0</b>	<b>10 139</b>

## Effekter av rättade fel samt övergång till IFRS i koncernens eget kapital

Tkr	Not	2007-04-30	2006-04-30	2005-05-01
<b>Eget kapital enligt tidigare tillämpade principer</b>		<b>110 297</b>	<b>58 898</b>	<b>31 374</b>
Materiella anläggningstillgångar	a	5 792	9 785	0
Finansiering av avbetalningsköp	a	-8 446	-11 036	0
Kostnadsföring av balanserade utvecklingskostnader	b	-33 345	-33 345	-22 826
Av- och nedskrivningar av övriga immateriella tillgångar	c	-4 440	-3 721	-3 095
<b>Total justering av eget kapital till följd av rättade fel</b>		<b>-40 439</b>	<b>-38 317</b>	<b>-25 921</b>
Rörelseförvärv	d	31	0	0
Avskrivningar av immateriella tillgångar	d	-2	0	0
Skatteeffekter av ovanstående	e	-8	0	0
<b>Total justering av eget kapital</b>		<b>-40 418</b>	<b>-38 317</b>	<b>-25 921</b>
<b>Eget kapital enligt IFRS</b>		<b>69 879</b>	<b>20 582</b>	<b>5 453</b>

## Effekter av rättade fel samt övergång till IFRS på koncernens resultat

Räkenskapsåret 2006-05-01–2007-04-30

Tkr	Not	Rörelse- resultat	Resultat före skatt	Årets resultat
<b>Resultat enligt tidigare tillämpade principer</b>		<b>-9 402</b>	<b>-9 757</b>	<b>-9 757</b>
Kostnadsförda immateriella tillgångar		-30	-30	-30
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	a	-993	-993	-993
Avskrivningar på övriga immateriella tillgångar	c	-559	-559	-559
Räntekostnader för avbetalningsköp	a	-	-411	-411
<b>Total justering av resultat till följd av rättade fel</b>		<b>-1 582</b>	<b>-1 993</b>	<b>-1 993</b>
Avskrivningar på övervärde placerat som patent	d	-2	-2	-2
Skatteeffekt av ovanstående		0	0	0
<b>Resultat enligt IFRS</b>		<b>-10 986</b>	<b>-11 752</b>	<b>-11 752</b>

## Effekter av rättade fel samt övergång till IFRS på koncernens resultat

Räkenskapsåret 2005-05-01–2006-04-30

Tkr	Not	Rörelse- resultat	Resultat före skatt	Årets resultat
<b>Resultat enligt tidigare tillämpade principer</b>		<b>-6 912</b>	<b>-7 307</b>	<b>-7 307</b>
Kostnadsförda immateriella tillgångar		-10 618	-10 618	-10 618
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	a	-828	-828	-828
Avskrivningar på övriga immateriella tillgångar	c	-526	-526	-526
Räntekostnader för avbetalningsköp	a	-	-422	-422
<b>Total justering av resultat till följd av rättade fel</b>		<b>-11 971</b>	<b>-12 394</b>	<b>-12 394</b>
<b>Resultat enligt IFRS</b>		<b>-18 883</b>	<b>-19 701</b>	<b>-19 701</b>

Vid övergången till IFRS uppmärksammade företaget att man tillämpat tidigare redovisningsprinciper på ett felaktigt sätt. Felen bestod i att man aktiverat poster avseende balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och övriga immateriella tillgångar samt även omräknat ett Avbetalningsköpavtal enligt punkt a–c nedan. Dessutom har mindre felaktigheter identifierats gällande förvärvsanalysen av GlucoGene Pharma AB, vilka också korrigerats retroaktivt.

Effekterna av rättade fel för moderbolaget blev de samma som för koncernen enligt punkt a–c nedan om inget annat anges.

#### a) Materiella anläggningstillgångar

Med tillträde den 1 juli 2005 ingick Moderbolaget ett Avbetalningsköpavtal avseende en anläggning belägen i den fastighet där företaget har sin verksamhet. Anläggningen var uppförd av ett företag verksamt inom bioteknik och utgör en produktionsanläggning. Avbetalningsperioden sträcker sig till den 30 juni 2010, alltså över fem år. Under räkenskapsåren 2005/2006 och 2006/2007 hade koncernen, enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper, redovisat anläggningen som en tillgång värderad till det sammanlagda värdet av de vid varje tidpunkt gjorda betalningarna. Några avskrivningar hade inte gjorts. Avtalet med säljaren innehöll ingen uttalad räntedel och ingen skuld eller ränta redovisades av koncernen.

Rättelse har skett så att transaktionen redovisas som ett avbetalningsköp. Anläggningen redovisas till anskaffningsvärde, d v s det sammanlagda diskonterade beloppet av alla framtida betalningar. Samtidigt redovisas en finansiell skuld avseende den ännu ej erlagda köpeskillingen. Den finansiella skulden värderas initialt till sitt verkliga värde, och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Den finansiella skulden har i balansräkningen delats upp i en långfristig del och en kortfristig del, och redovisas under rubriken Upplåning.

Koncernen tillämpar komponentavskrivning för denna anläggning där varje del av anläggningen som har ett anskaffningsvärde som är betydande i förhållande till det sammanlagda anskaffningsvärdet skrivs av separat. För avskrivningsprinciper, se Not 2.

Rättelsen av felet medförde följande effekter:

- Från tillträdet redovisas det sammanlagda beloppet av framtida betalningar som Upplåning.
- Skuldens ursprungliga verkliga värde var 16 613 tkr. Den tillämpade effektiva räntesatsen var 4,25%. Koncernens skulder ökade därför vid tillträdet med 16 613 tkr.
- Vid tillträdet redovisas tillgången till sitt verkliga värde vilket sammanfaller med samma värde som för den finansiella skulden, alltså 16 613 tkr. Vid utgången av räkenskapsåret 2005/2006 ökade därför Materiella anläggningstillgångar med 9 785 tkr.
- Avskrivningar har tillämpats från anskaffningstillfället. Koncernens avskrivningar ökade därför med 828 tkr under räkenskapsåret 2005/2006 och med 993 tkr under räkenskapsåret 2006/2007.
- Räntekostnader för den finansiella skulden redovisas från anskaffningstillfället. Koncernens räntekostnader ökade därför med 422 tkr under räkenskapsåret 2005/2006 och med 411 tkr under räkenskapsåret 2006/2007.

#### b) Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten

Enligt tidigare tillämpade principer balanserade koncernen utgifter för utvecklingsarbeten som befann sig i tidigare fas III.

Enligt RR 15 Immateriella tillgångar skall endast sådana balanserade utgifter för utvecklingsarbeten som befinner sig i fas III eller högre aktiveras som tillgång, då det är först i denna Fas företaget kan påvisa att det är tekniskt möjligt för företaget att färdigställa tillgången så att den kan användas eller säljas.

Således har balanserade utgifter för utvecklingsarbeten före 2006-05-01 kostnadsförts då dessa utgifter inte avsåg projekt som nått fas III.

Vid rättelsen av felet skrev koncernen därmed bort 22 826 tkr direkt mot eget kapital. Under räkenskapsåret 2005/2006 skrev koncernen dessutom bort det räkenskapsårets balanserade utgifter med 10 518 tkr, över det årets resultat då dessa ej heller ansågs finnas i fas III eller högre.

Eftersom samtliga Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten ännu ej var färdiga att tagas i bruk hade dessa ej på-

börjats att skrivas av, varför borttagandet av dessa tillgångar inte påverkar respektive års avskrivningar.

### c) Övriga immateriella tillgångar

Tidigare bestod Övriga immateriella tillgångar av patent, försäljningsrättigheter, tillverkningstillstånd, licens för kliniska prövningar och partihandelstillstånd. Avskrivningar hade endast tillämpats på försäljningsrättigheter. Avskrivningstiden var 5 år. Försäljningsrättigheterna avser rätt att i Sverige sälja läkemedel som importerats från andra länder, s.k. parallellimport.

Rättelsen av felet medförde följande effekter:

- Bortskrivning av ett tidigare balanserat partihandelstillstånd till ett belopp av 100 tkr som införskaffades under 2005/06 samt ytterligare bortskrivning av en balanserad licensavgift till ett belopp av 30 tkr som införskaffades under 2006/07.
- Ackumulerade avskrivningar på patent som borde ha skett tidigare redovisades vid övergångsdatumet direkt mot eget kapital med 3 095 tkr per 1 maj 2005. Tillkommande avskrivningar för patent var 526 tkr under räkenskapsåret 2005/2006 och 560 tkr under räkenskapsåret 2006/2007. Samtliga avskrivningar avser moderbolaget patent, med undantag för räkenskapsåret 2006/2007 då 9 tkr avsåg avskrivningar i dotterbolaget GlucoGene Pharma AB.

### d) Rörelseförvärv

Under verksamhetsåret 2006/2007 förvärvade Moderbolaget 51% av aktierna i GlucoGene Pharma AB.

Någon analys av verkligt värde för förvärvade tillgångar skedde ej vid tidpunkten för förvärvet.

Vid övergången till IFRS har Koncernen i enlighet med IFRS 3 upprättat fullständig förvärvsanalys för förvärvet. Det resulterade i identifiering av ett högre verkligt värde hänförligt till ett patent än vad som tidigare redovisats. Skillnaden uppgår till 31 tkr. Skillnaden mellan det verkliga värdet och det tidigare redovisade värdet skrivs av över patentets återstående tid. Under räkenskapsåret 2006/2007 skedde avskrivning med 2 tkr.

### e) Uppskjuten skatt

Övergångseffekter hänförliga till d) ovan har gett upphov till temporära skillnader mellan redovisade värden och skattemässiga värden. Dessa temporära skillnader redovisas i Not 24.

Då koncernen ämnar korrigera den skattemässiga redovisningen till deklarationen Tax 2009 avseende posterna a-c ovan så att de skattemässiga värdena överensstämmer med de bokförda, föreligger inga temporära differenser för dessa justeringar, varvid ingen uppskjuten skatt har bokats på dessa poster.

## NOT 34 NYCKELTALSDEFINITIONER

### Resultat per aktie före och efter utspädning

Resultat som är hänförligt till Moderbolagets aktieägare dividerat med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier, före och efter utspädning, under perioden.

### Eget kapital per aktie

Eget kapital i förhållande till antal aktier vid periodens slut.

### Soliditet

Eget kapital och obeskattade reserver (med avdrag för uppskjuten skatt) i förhållande till balansomslutning.

### Avkastning på totalt kapital

Resultat före avdrag för räntekostnader i förhållande till genomsnittlig balansomslutning.

### Avkastning på eget kapital

Resultat efter finansiella poster i förhållande till genomsnittligt eget kapital och obeskattade reserver (med avdrag för uppskjuten skatt).

## REVISORSRAPPORT AVSEENDE OMARBETADE HISTORISKA FINANSIELLA RAPPORTER

### Till styrelsen i Oasmia Pharmaceutical AB (Publ)

#### Org.nr 556332-6676

Vi har granskat de finansiella rapporterna för Oasmia Pharmaceutical AB (publ) på s. 68 – 112, som omfattar balansräkningen den 30 april 2007 och 30 april 2008 och resultaträkningen och kassaflödesanalysen för dessa år samt ett sammandrag av väsentliga redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar.

#### *Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för de finansiella rapporterna*

Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras på ett rättvisande sätt i enlighet med de internationella redovisningsstandarderna IFRS sådana de antagits av EU och enligt kraven i prospektdirektivet för införande av prospektförordningen 809/2004/EG. Denna skyldighet innefattar utformning, införande och upprätthållande av intern kontroll som är relevant för att ta fram och på rättvisande sätt presentera de finansiella rapporterna utan väsentliga felaktigheter, oavsett om de beror på oegentligheter eller fel.

#### *Revisorns ansvar*

Vårt ansvar är att uttala oss om de finansiella rapporterna på grundval av vår revision. Vi har utfört vår revision i enlighet med FAR SRS förslag till RevR 5 Granskning av prospekt. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter.

#### *Utfört arbete*

En revision i enlighet med FAR SRS förslag till RevR 5 Granskning av prospekt innebär att utföra granskningsåtgärder

för att få revisionsbevis som bestyrker belopp och upplysningar i de finansiella rapporterna. De valda granskningsåtgärderna baseras på vår bedömning av risk för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Vid riskbedömningen överväger vi den interna kontroll som är relevant för bolagets framtagande och rättvisande presentation av de finansiella rapporterna som en grund för att utforma de revisionsåtgärder som är tillämpliga under dessa omständigheter men inte för att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innebär också att utvärdera tillämpligheten av använda redovisningsprinciper och rimligheten i de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort samt att utvärdera den samlade presentationen i de finansiella rapporterna.

Vi anser att erhållna revisionsbevis är tillräckliga och ändamålsenliga som underlag för vårt uttalande.

#### *Uttalande*

Vi anser att de finansiella rapporterna ger en rättvisande bild i enlighet med de internationella redovisningsstandarderna IFRS sådana de antagits av EU av Oasmia Pharmaceutical AB:s (publ) ställning den 30 april 2007 och 30 april 2008 samt resultat, redogörelse för förändring i eget kapital och kassaflöde för dessa år.

Stockholm den 16 juni 2010  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Bo Åsell  
Auktoriserad revisor

# ORDLISTA

<b>Alkylerande substans</b>	Kemisk förening som reagerar med DNA genom att fästa kolvätekedjor, alkylkedjor, till DNA-molekylen. Detta orsakar celledöd.	<b>Klinisk fas II</b>	En utvecklad studie på patienter (50–300 personer) med den sjukdom som det tänkta läkemedlet skall användas mot. Studie av effekt och säkerhet.
<b>Antihistaminer</b>	Ämnen vars egenskaper motverkar de histaminer som frigörs vid allergiska reaktioner.	<b>Klinisk fas III</b>	Slutfasen som utgörs av en utökad patientgrupp (300–3 000 personer) för att verifiera effekt och säkerhet samt att fånga upp tidigare sedda bieffekter.
<b>Antracyclin</b>	Typ av antibiotika som erhålls från vissa svampar. Flera antracycliner används som cytostatika i cancerbehandling.	<b>Klinisk fas IV</b>	Efter marknadsansering av det färdiga läkemedlet följs framförallt sällsynta biverkningssymtom upp.
<b>Carcinom</b>	Carcinom är en typ av cancer som uppkommit i kroppens epitelceller. Cancertypen uppträder på organens ytor och i håligheter i kroppen.	<b>Kolorektal-cancer</b>	Cancer i tjock- och/eller ändtarm
<b>Cellgift</b>	Se cytostatika.	<b>Kortikosteroider</b>	Hormoner som till sin struktur är steroider och som utsöndras i binjurebarken.
<b>Cremophor®EL</b>	Polyoxyl-ricinololja, används t ex i Taxol® för att tillsammans med etanol hantera paklitaxels låga vattenlöslighet.	<b>Micell</b>	En samling sfäriska strukturer med förmåga att bilda aggregat.
<b>Cytostatika</b>	Cellgift, läkemedel mot tumörsjukdomar.	<b>Malignt melanom</b>	En allvarlig och metastaserande form av hudcancer.
<b>Cytotoxisk</b>	Giftig (toxisk) för celler.	<b>Mastocytom</b>	En form av hudcancer.
<b>Dermatologi</b>	Läran om hudsjukdomar.	<b>Nanometer</b>	En miljarddel meter. Storleken är likvärdig med molekyler och molekylära strukturer.
<b>EMA</b>	European Medical Agency, Europeiska läkemedelsverket.	<b>Nanopartikel</b>	En partikel vars storlek mäts i nanometer, $10^{-9}$ m.
<b>EU-5</b>	Frankrike, Tyskland, Italien, Spanien och Storbritannien.	<b>NSCLC</b>	Icke-småcellig lungcancer.
<b>Excipient</b>	Plattform, hjälpämne, bärarmolekyl.	<b>Onkologi</b>	Läran om tumörsjukdomar.
<b>Farmakogenetik</b>	Vetenskaplig disciplin som studerar skillnader mellan individer vad gäller omsättning och toxicitet för läkemedel med betoning på de humana gener som är ansvariga för läkemedlets omvandling i kroppen. Forskningen syftar till att minska antalet biverkningar hos enskilda personer som behandlas med läkemedel.	<b>Osteosarkom</b>	Bentumör.
<b>Farmakokinetik</b>	Studie av ett läkemedels eller annan substans distribution och tidsmässiga omsättning i kroppen.	<b>Ovarialcancer</b>	Cancer i ovarierna, det vill säga äggstockarna.
<b>FDA</b>	Food and Drug Administration. Läkemedelsverket i USA.	<b>Paklitaxel</b>	Den första taxan som isolerades från ett lärkträd. En av de mest vanliga cytostatika idag.
<b>GCP</b>	Good Clinical Practice. Internationella kvalitetsriktlinjer för kliniska studier.	<b>Preklinisk fas</b>	Selektion av läkemedelskandidater. Den selekterade kandidaten testas med avseende på specificitet, effekt och säkerhet.
<b>GLP</b>	Good Laboratory Practice. Internationella kvalitetsriktlinjer för utveckling av läkemedel.	<b>Premedicinering</b>	Profylaktisk behandling med vissa läkemedel före och/eller under en huvudbehandling mot den aktuella sjukdomen. Detta görs ofta eftersom huvudbehandlingen annars medför alltför drastiska bieffekter.
<b>GMP</b>	Good Manufacturing Practice. Internationella kvalitetsriktlinjer för produktion av bland annat läkemedel.	<b>Prevalens</b>	Prevalens av cancer är ett mått på det antal personer i befolkningen som har eller har haft en cancersjukdom vid en viss tidpunkt.
<b>Incidens</b>	Antal diagnostiserade sjukdomsfall under ett år.	<b>Profylaktisk</b>	Förebyggande.
<b>Infusion</b>	Administreringssätt för ett läkemedel i vätskeform. Infusion ges ofta intravenöst, det vill säga i en ven.	<b>Retinoid</b>	Vitamin-A liknande syra.
<b>Kemoterapi</b>	Behandling av cancer med cytostatika (cellgift)	<b>SME</b>	Small and middle size enterprises (Små och medelstora företag).
<b>Klinisk fas</b>	Test av läkemedelskandidat på människa (i veterinärsammanhang på djur).	<b>Taxan</b>	En grupp kemikalier som ursprungligen utvecklats från idegran. Gruppen tillhör bland de vanligast använda substanserna mot tumörsjukdomar idag.
<b>Klinisk fas I</b>	Under den kliniska utvecklingen av ett läkemedel testas det för första gången på människa under Fas I. Man studerar effekt och säkerhet på en begränsad grupp (25–100 personer) friska frivilliga. Ett viktigt undantag är de substanser som Oasmia arbetar med för behandling av cancer. Dessa kandidater testas även på frivilliga men på en patientgrupp som bär på sjukdomen ifråga.	<b>Toxisk</b>	Giftig.
		<b>WHO</b>	World Health Organisation (Världshälsoorganisationen, FN:s organ för global hälsa).
		<b>Xylosid</b>	En kemisk förening mellan en typ av socker (björksocker), xylos, och en annan kemisk substans. Dessa substanser kan påverka celldelningen och kan i vissa fall även hämma cancercellers tillväxt.



## ADRESSER

### **Bolaget**

Oasmia Pharmaceutical AB  
Vallongatan 1  
752 28 Uppsala  
Tel 018-50 54 40  
Fax 018-51 08 73  
info@oasmia.com  
www.oasmia.com

### **Finansiell rådgivare**

E. Öhman J:or Fondkommission AB  
Box 7415  
Berzelii Park 9  
103 91 Stockholm  
Tel 08-402 50 00  
www.ohman.se

### **Kontoförande institut**

Euroclear Sweden AB  
Box 7822  
103 97 Stockholm  
Tel 08-402 90 00  
www.euroclear.eu