



INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I
OASMIA PHARMACEUTICAL AB:S (PUBL)
NYEMISSION 2009



Öhman

E. ÖHMAN J:OR FONDKOMMISSION AB

FÖRETRÄDESEMISSIONEN I SAMMANDRAG

Företrädesrätt:	Fjorton (14) befintliga aktier ger rätt att teckna en (1) ny aktie.
Teckningskurs:	För varje tecknad aktie skall 25,00 SEK erläggas kontant.
Avstämningsdag:	31 juli 2009.
Teckningstid:	5 augusti till och med 24 augusti 2009.
Teckning med stöd av teckningsrätter och betalning:	Teckning med stöd av teckningsrätter sker genom kontant betalning under teckningstiden.
Handel med teckningsrätter:	5 augusti till och med 19 augusti 2009.
Handel i BTA:	5 augusti till dess att aktiekapitalökningen har registrerats.
Likviddag vid teckning utan stöd av teckningsrätter:	Betalning för aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter skall erläggas senast tredje bankdagen efter det att besked om tilldelning avsänts till tecknaren.

FINANSIELL KALENDER

Årsredovisning 2008/09:	28 augusti 2009
Delårsrapport för perioden maj–juli 2009:	10 september 2009
Delårsrapport för perioden maj–oktober 2009	10 december 2009

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 och registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Det erinras om att sådant godkännande och sådan registrering inte innebär någon garanti från Finansinspektionen att sakuppgifterna i prospektet är korrekta eller fullständiga.

Företrädesemissionen riktar sig inte till personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet får inte distribueras i något land där distributionen eller Företrädesemissionen kräver åtgärd enligt föregående mening eller strider mot regler i sådant land.

Varken teckningsrätterna, de betalda tecknade aktierna eller de nya aktierna har registrerats enligt United States Securities Act of 1933 ("Securities Act") enligt dess senaste lydelse, och inte heller enligt någon motsvarande lag i någon enskild stat i Amerikas Förenta Stater ("USA"), Australien, Japan, Kanada och Nya Zeeland, och får därför inte utbjudas till försäljning eller försäljas i USA, Australien, Japan, Kanada eller Nya Zeeland eller till personer med hemvist där eller för sådan persons räkning. Anmälan om teckning av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig.

Siffror som anges i detta prospekt, däribland vissa totalsummor i tabeller, kan ha avrundats.

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

Tvist 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, på Öhman's hemsida www.ohman.se och på Finansinspektionens hemsida www.fi.se.

DEFINITIONER

Euroclear

avser Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB) (organisationsnummer 556112-8074).

Företrädesemissionen

avser inbjudan till teckning av aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare i Oasmia Pharmaceutical AB (publ).

Oasmia eller Bolaget

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

Öhman

avser E. Öhman J:or Fondkommission AB (organisationsnummer 556206-8956) som i samband med Företrädesemissionen agerar finansiell rådgivare åt Bolaget samt emissionsinstitut.

ISIN-KODER

Teckningsrätt:	SE0002941781
Betald tecknad aktie (BTA):	SE0002941799
Aktie:	SE0000722365

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 utfästelse 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
Inbjudan till teckning av aktier	14
Bakgrund och motiv.....	15
Villkor och anvisningar.....	16
Marknad.....	20
Verksamhetsbeskrivning	29
Oasmias produktportfölj	36
Finansiell information i sammandrag.....	45
Kommentarer till den finansiella utvecklingen.....	47
Styrelse, ledning och revisor	54
Bolagsstyrning.....	58
Aktien och ägarförhållanden.....	61
Legal information och kompletterande upplysningar	64
Bolagsordning	69
Skattefrågor i Sverige	71
Handlingar införlivade genom hänvisning.....	73
Historiska finansiella rapporter	74
Ordlista	121
Adresser.....	Omslagets baksida

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.

FÖRETRÄDESEMISSIONEN I KORTHET

De som på avstämningsdagen den 31 juli 2009 är registrerade som aktieägare i Oasmia äger företrädesrätt att för fjorton (14) befintliga aktier teckna en (1) ny aktie. Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter skall ske genom kontant betalning under perioden 5 augusti till och med 24 augusti 2009. Teckningskursen är fastställd till 25,00 SEK per aktie.

Genom Företrädesemissionen kan Bolagets aktiekapital komma att ökas med högst 239 285,80 SEK genom emission av sammanlagt högst 2 392 858 aktier¹. Bolagets aktiekapital kan således komma att öka från 3 350 000,00 SEK till högst 3 589 285,80 SEK och antalet aktier i Bolaget från 33 500 000 aktier till sammanlagt högst 35 892 858 aktier². Vid full teckning i Företrädesemissionen tillförs Bolaget cirka 59,8 MSEK före emissionskostnader vilka beräknas uppgå till maximalt cirka 3,2 MSEK.

Oasmia S.A. har förbundit sig att teckna aktier motsvarande sin andel av Företrädesemissionen (70,2 procent eller 42,0 MSEK), vilket helt eller delvis kommer att ske genom kvittning av befintliga lånefordringar³.

MOTIV FÖR FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Företrädesemissionen genomförs för att stärka Bolagets balansräkning och därmed möjliggöra det fortsatta genomförandet av kliniska fas III-studier avseende Paclical® och Paccal® Vet i enlighet med Bolagets utvecklings- och registreringsplan.

VILLKOR OCH ANVISNINGAR I SAMMANDRAG

Företrädesrätt:	Fjorton (14) befintliga aktier i Oasmia berättigar till teckning av en (1) ny aktie.
Teckningskurs:	25,00 SEK per aktie.
Sista dag för handel inklusive rätt att erhålla teckningsrätter:	28 juli 2009.
Avstämningsdag:	31 juli 2009.
Teckningstid:	5 augusti - 24 augusti 2009.
Teckning och betalning med stöd av teckningsrätter:	Teckning med stöd av teckningsrätter sker genom kontant betalning under teckningstiden.
Teckning och betalning utan stöd av teckningsrätter:	Anmälan om teckning utan stöd av teckningsrätter sker under teckningstiden. Betalning för aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter skall erläggas senast tredje bankdagen efter det att besked om tilldelning avsänts till tecknaren.
Handel med teckningsrätter:	5 augusti - 19 augusti 2009.
Handel med BTA:	5 augusti 2009 till dess att aktiekapitalökningen har registrerats.

¹ Baserat på registrerat aktiekapital på avstämningsdagen den 31 juli 2009.

² Baserat på antal utestående aktier och registrerat aktiekapital på avstämningsdagen den 31 juli 2009.

³ Den 31 juli 2009 uppgick Bolagets skuld till Oasmia S.A. till 31,0 MSEK. Från och med detta datum och tills det att Bolaget erhåller likviderna från Företrädesemissionen och den pågående riktade emissionen kan Bolaget komma att uppta ytterligare lån från Oasmia S.A. Bolagets skuld till Oasmia S.A. kan därmed komma att understiga såväl som överstiga den avgivna tackningsförbindelsen om cirka 42,0 MSEK varvid Oasmia S.A.'s teckning av aktier i Företrädesemissionen helt eller delvis kan komma att ske genom kvittning av befintliga lånefordringar.

BOLAGET I KORTHET

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

Oasmia har två läkemedelskandidater i klinisk fas III, Paical® Vet och Paical®. Dessa beräknas erhålla marknads-godkännanden under hösten 2010 respektive hösten 2011. 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. Totalt sysselsätter Oasmia 55 medarbetare. Antalet aktieägare uppgick till 1 477 den 30 juni 2009.

RISKFaktorER

Vid en bedömning av Bolagets framtida utveckling är det viktigt att beakta ett antal risker, bland annat relaterade till: *utveckling, 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 verksamt inom parallellimport och försäljning av läkemedel på marknaden i Sverige.¹
- Dotterbolaget GlucoGene Pharma AB – ett bolag med inriktning på utveckling av xylosider för användning inom cancerbehandling.²

Oasmias forskning om cellens naturliga åldrande och död utgör grunden till Bolagets nanoteknologiska plattform för utveckling av nya läkemedel. Denna plattform, hjälpmedlet XR-17, kan användas tillsammans med en mängd olika substanser för att förbättra deras profil, säkerhet och effekt, speciellt vad gäller svårösliga substanser. Tekniken öppnar upp för helt nya behandlingsmetoder inom till exempel onkologi.

AFFÄRSIDÉ

Oasmias affärsidé är att utveckla och marknadsföra läkemedel som förbättrar effekten vid behandling av allvarliga sjukdomar inom onkologi, infektion, astma och neurologi.

STRATEGI

Oasmias forsknings- och utvecklingsstrategi är inriktad på att förlänga livsrymden 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 internationella eller regionala läkemedelsföretag för vidareutveckling och kommersialisering. Strategin innebär att dessa samarbetspartners står för lanseringen, marknadsföringen och försäljningen av Oasmias läkemedelskandidater vid marknads-godkännande.

¹ Qdoxx Pharma AB importerar för tillfället inte några läkemedel då den senaste tidens försvagning av den svenska kronan väsentligt försämrat förutsättningarna för denna verksamhet.

² För närvarande är verksamheten i princip vilande. Dock pågår vissa prekliniska studier vid Lunds Universitet.

PRODUKTPORTFÖLJ

Oasmia lägger stor vikt vid att utveckla nya och förbättrade patenterade läkemedel baserade på etablerade substanser, både för human- 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. Den befinner sig i fas III med ett förväntat marknadsgodkännande i EU under 2011 och i USA under 2012 för indikationen äggstockscancer. Paclical® har egenskaper som medför en förbättrad biverkningsprofil, vilket också innebär att ingen premedicinering behövs innan behandlingen börjar.

Under förutsättning att positivt resultat uppnås i den pågående fas III studien avseende Paclical® bedömer Bolaget att flertalet av de behandlingsbara patienterna 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, en bättre säkerhetsprofil och därmed, jämfört med befintliga läkemedel, uppvisa en högre sannolikhet för en ökad livslängd för den behandlade patienten.

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

Veterinärmedicin

Bolagets främsta läkemedelskandidat inom veterinärmedicin är Paccal® Vet som liksom Paclical® innehåller cellgiftet paklitaxel. Paklitaxel har hittills i princip varit omöjlig att ge till

sällskapsdjur på grund av allvarliga biverkningar. Paccal® Vet befinner sig i en internationell fas III-prövning. Under 2010 förväntas ett godkännande för mastocytom (vanligaste hudtumörformen hos hundar). Paccal® Vets fördelar är i hög grad desamma som Paclical® uppvisar.

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

STYRELSE, LEDNING OCH REVISOR

Styrelsen består av följande personer: Bo Cederstrand (styrelsens ordförande), Claes Piehl (styrelseledamot), Peter Ström (styrelseledamot) och Julian Aleksov (styrelseledamot och VD). Ledningen består av Julian Aleksov (VD), Hans Sundin (Kvalitet- 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 SRS) som huvudansvarig revisor.

STÖRRE AKTIEÄGARE

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

Nedanstående tabeller skall läsas tillsammans med Bolagets bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2008/09, vilken är införlivad i detta prospekt genom hänvisning, "Finansiell information i sammandrag", "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" och "Historiska finansiella rapporter", vilka återfinns på annan plats i detta prospekt. Räkenskaperna för

räkenskapsåret 2008/09 är upprättade enligt IFRS och har varken reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets revisor. Räkenskaperna för räkenskapsåren 2007/08, 2006/07 och 2005/06 är upprättade enligt IFRS (för 2006/07 och 2005/06 dock endast som jämförelseår) och har reviderats av Bolagets tidigare revisor.

KONCERNEN

	Helår			
	2008-05-01 -2009-04-30	2007-05-01 -2008-04-30	2006-05-01 -2007-04-30	2005-05-01 -2006-04-30
TSEK (om inget annat anges)				
Resultaträkningar i sammandrag				
Nettoomsättning	79 357	71 158	22 387	853
Aktiverat arbete för egen räkning	36 057	9 675	14 484	-
Övriga rörelseintäkter	224	65	-	-
Rörelsens kostnader	-122 794	-85 754	-47 856	-19 736
Rörelseresultat	-7 156	-4 855	-10 986	-18 883
Finansiella poster	50	-212	-766	-818
Periodens resultat	-7 105	-5 067	-11 752	-19 701
Balansräkningar i sammandrag				
Balansomslutning	97 099	87 672	88 830	36 414
Materiella anläggningstillgångar	19 858	19 180	19 416	20 038
Immateriella anläggningstillgångar	68 078	32 443	22 333	7 535
Omsättningstillgångar	9 161	36 048	47 081	8 841
Eget kapital	61 207	64 812	69 879	20 582
Långfristiga skulder	31	6 441	5 521	8 102
Kortfristiga skulder	35 861	16 418	13 430	7 730
Kassaflödesanalyser i sammandrag				
Kassaflöde från den löpande verksamheten	14 276	-2 770	-22 846	-25 249
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-39 511	-12 601	-16 655	-21 969
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	15 845	3 580	58 035	48 877
Likvida medel vid periodens slut	988	10 379	22 170	3 630
Nyckeltal¹				
Tillväxt nettoomsättning, %	12	218	2 525	-
Rörelsemarginal, %	neg	neg	neg	neg
Soliditet, %	63	74	79	57
Skuldsättningsgrad, %	42	6	0	50
Nettoskuld, TSEK	25 844	4 109	-11 263	10 343
Resultat per aktie, SEK	-0,21	-0,16	-0,37	-0,64

¹ För definitioner av nyckeltal, se kapitel "Finansiell information i sammandrag".
Inbjudan till teckning av aktier i Oasmia Pharmaceutical AB (publ)

FINANSIELL INFORMATION¹

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

Bolagets nettoomsättning är dels hänförlig till försäljningen av parallellimporterade läkemedel, dels till licensförskrivning av egenutvecklade läkemedelskandidater såsom Paclical® och Paccal® Vet. Licensförskrivningen är ofta kopplad till olika villkor och betalning erläggs först när dessa har uppnåtts, 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. På längre sikt förväntas nettoomsättningen huvudsakligen vara hänförlig till de royaltyintäkter Bolaget förväntas erhålla på försäljning av dess produkter via olika samarbetspartners i form av internationella eller regionala läkemedelsbolag med ändamålsenliga organisationer för marknadsföring och försäljning.

RÖRELSEKAPITAL

Bolagets behov av kapital och likviditet styrs främst av omfattningen och takten i de kliniska prövningarna. För närvarande saknar Oasmia tillräckligt med befintligt kapital för rörelsens aktuella behov avseende den kommande tolvmånadersperioden (se även avsnitt "Likviditet och kapitalbehov" nedan).

LIKVIDITET OCH KAPITALBEHOV¹

Bolagets finansiella resurser utgörs främst av dess kassa. Den 30 juni 2009 uppgick de likvida medlen till 64 TSEK. Därefter har Bolaget tillförts ytterligare 1 877 TSEK i form av lån från huvudägaren Oasmia S.A. Bolaget skall i enlighet med det avtal som ingicks med Abbott Laboratories i början av juli 2009 (se avsnitt "Väsentliga händelser efter den 30 april 2009" i kapitel "Kommentarer till den finansiella utvecklingen"), erhålla en första milstolpsbetalning om 5,0 MUSD senast 30 dagar

efter avtalets undertecknande. Därutöver säkras kortsiktig likviditet genom avtalade kreditfaciliteter.

Oasmia kommer även att genomföra en riktad nyemission med sista dag för teckning den 24 augusti 2009, vilken kan komma att tillföra Bolaget högst 90,0 MSEK före avdrag för emissionskostnader.

Baserat på Bolagets nuvarande likviditetssituation och föreliggande prövnings- och registreringsplan gör styrelsen bedömningen att Bolaget för närvarande inte är tillräckligt kapitaliserat för dess aktuella behov avseende den kommande tolvmånadersperioden. Kapitalbehovet, som uppgår till cirka 114 MSEK, förväntas kunna tillgodoses genom Företrädesemissionen, den pågående riktade nyemissionen om 90 MSEK och/eller genom milstolpsbetalningar i enlighet med både ingångna och nya licens- och distributionsavtal.

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 inom den kommande tolvmånadersperioden. Bolaget gör bedömningen att det under den rullande tolvmånadersperiod 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 hösten 2008 inledde Bolaget kliniska fas III-studier på Paclical® och Paccal® Vet. Målsättningen är att dessa skall leda till registreringar under 2011 respektive 2010. 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 posi-

¹ Uppgifter avseende Oasmias finansiella ställning den 30 juni 2009 är hämtade från Bolagets internt upprättade månadsbokslut och har varken reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets revisor.

tiva resultat från de utförda studierna har presenterats. Viktiga milstolpar är Bolagets licens- och distributionsavtal med Orion Corporation avseende Paclical® och Paccal® Vet i Norden respektive större delen av Europa samt distributionsavtalet med Abbott Laboratories avseende Paccal® Vet i USA och Kanada. Båda 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 som kan tillgodose Bolagets kapitalbehov, både för den aktuella tolv månadersperioden och därefter.

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 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. Vidare kan oförutsedda studieresultat leda till att koncept och studier måste omprövas. 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.

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 fullskaleproduktion, och påverka lanseringstidpunkter med negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

I samband med uppskalning skall även dokumentation lämnas till registreringsmyndigheter i Europa, USA och Japan. Dessa myndigheter måste godkänna produkterna hos den tillverkare som Bolaget valt. Är dokumentationen inte komplett finns risk att produktlanseringen försenas.

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 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 avseende konkurrenssituationen, se kapitel "Marknad".

Vad gäller veterinärmarknaden för behandling av cancer i hund förväntas konkurrens främst härröra från det enda registrerade cancerläkemedlet på marknaden, Palladia™ (Pfizer) som registrerades av FDA i juni 2009 för indikationen mastocytom. Som första läkemedel på veterinärmarknaden i USA kan 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 produktkandidater 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.

Obeprovd veterinärmarknad

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

Osäkerhet i marknadsbedömningar

I detta prospekt beskrivs olika produkter och marknader. Beskrivningarna och relaterade antaganden syftar till att underlätta en bedömning av Bolaget och dess framtidsutsikter. Beskrivningarna baseras på såväl externa källor, i form av undersökningar och studier, som på Bolagets egna bedömningar. Bedömningar av detta slag är oundvikligen förknippade med ett stort mått av osäkerhet, då en betydande del av dessa avser faktorer som Oasmia inte kan råda över. Inga garantier kan således lämnas för att det som beskrivs i prospektet i dessa avseenden kommer att inträffa.

Patent och immateriella tvister

Oasmia gör bedömningen att Bolaget har ett fullgott patent-skydd 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.

BOLAGSSPECIFIKA RISKER

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 två viktiga samarbeten, ett med Orion Corporation avseende Paclical® i Norden respektive Paccal® Vet i större delen av Europa och ett med Abbott Laboratories avseende Paccal® Vet i USA och Kanada (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") innehåller vissa betungande bestämmelser som skulle kunna inverka negativt på Bolagets tillväxt och finansiella ställning. Enligt avtalen kan Bolaget bli återbetalningsskyldigt för tidigare erhållna betalningar och tvingat att utge betalning till Orion om Bolaget inte ansöker om marknadsföringstillstånd i enlighet med de till avtalen bilagda tidplanerna och Orion väljer att säga upp avtalen på denna avtalsenliga grund. Orion har vidare rätt att säga upp avtalen på andra grunder, bland annat om marknadsföringstillstånd återkallas efter att det beviljats 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 under avtalet på grund av att Orion inte har hållit sina avtalsenliga inköpsnivåer.

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 enligt avtalet skall betala 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.

Försäljning via samarbetspartners och lönsamhet

Oasmias affärsmodell bygger på försäljning av Bolagets produkter via större internationella eller regionala läkemedels-

företag med vilka samarbetsavtal har ingåtts eller förväntas kunna ingås med (se avsnitt "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 avsnitt "Produktion" ovan). 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. Således 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.

Nyckelpersoner

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 självt fatta beslut som kräver kvalificerad majoritet. Övriga aktieägare är fem personer.

FINANSIELLA RISKER

Valutakänslighet

Oasmia har idag en liten men positiv nettoexponering mot EUR då Bolagets intäkter i EUR överstiger kostnaderna. Vidare förväntas en positiv nettoexponering mot USD (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 euro försämrar även förutsättningarna för den parallellimport som Bolaget bedriver.

Skatt

I de fall en ägarförändring sker inträder vissa begränsningar i rätten att utnyttja ett underskott som uppkommit beskattningsåret före ägarförändringen. Oasmia förvärvade under rä-



kenskapsåret 2004/05 75 procent av aktierna i Qdoxx Pharma AB och under räkenskapsåret 2006/07 förvärvades 51 procent av GlucoGene Pharma AB. Efter förvärven skulle bolagens skattemässiga underskott ha redovisats som spärrade i deklarationerna, vilket inte har skett för taxeringarna 2006–2008.

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. Sådan rättelse har inte skett i taxeringen 2008. Istället avser Bolaget vidta sådan rättelse i taxeringen 2009. Den skattemässiga justeringen uppgår till 40,4 MSEK varigenom det

skattemässiga underskottet i Oasmia kan komma att öka 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. För det fall begäran om omprövning inte lämnas in till Skatteverket innan bolagen erhållit en förfrågan från Skatteverket föreligger en total skatteexponering avseende den felaktiga redovisningen i deklarationerna för taxeringsåren 2007 och 2008 om högst cirka 2,5 MSEK i skattetillägg.

Finansiering

Bolaget saknar för närvarande tillräckligt med kapital för rörelsens aktuella behov över de kommande tolv månaderna. Även om styrelsen hyser stark tilltro till att Bolagets aktuella kapitalbehov kommer att kunna tillgodoses genom Företrädesemissionen, den pågående riktade nyemissionen respektive genom milstolpsbetalningar i enlighet med både ingångna och nya licens- och distributionsavtal så finns det en risk att så inte sker eller att detta inte är tillräckligt. I så fall skulle Bolagets prövnings- och registreringsplan avseende Paccal® Vet respektive Paclical® som omedelbar konsekvens skjutas på framtiden med negativ inverkan på Bolagets tillväxt, resultat och finansiella ställning.

Utöver Bolagets aktuella behov avseende den fortsatta utvecklingen av Paccal® Vet respektive Paclical® erfordras ytterligare kapital 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 det aktuella kapitalbehovet eller ett senare sådant, söker andra möjligheter till finansiering, inklusive aktieägarlån

från huvudägaren Oasmia S.A., annat lånat eller eget kapital. Det finns dock inga garantier för att sådant kapital kan anskaffas från var tid till annan eller att villkoren för sådant kapital 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 och där det till följd av sådan jurisdiktions regler krävs ytterligare registreringsåtgärder än de som Bolaget av rimlighetsskäl kan vidta vid ett eventuellt erbjudande om aktieteckning.

Handel i Bolagets aktie

Bolagets aktie är för närvarande noterad på NGM Equity. Bolaget har ingått ett avtal med E. Öhman J:or Fondkommission AB om likviditetsgaranti för att minska skillnaden mellan köp- och säljkurs samt främja handeln i aktien. Det är inte möjligt att förutse hur investerarnas intresse för Oasmia-aktien ändras över tiden. Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas kan det innebära svårigheter att sälja större aktieposter inom en snäv tidsperiod, utan att priset på aktien påverkas negativt för aktieägaren. Likaså skulle ett upphörande av likviditetsgarantin komma att försämra likviditeten i aktien.

Ägarkoncentration

Oasmia S.A. kontrollerar 70,2 procent av kapitalet och rösterna i Bolaget. Beroende på utfallet i Företrädesemissionen och eftersom Oasmia S.A. har åtagit sig att teckna sin andel av Företrädesemissionen kan Oasmia S.A.'s ägande i Bolaget till och med komma att öka efter genomförandet av Företrädesemissionen. Genom sitt ägande 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, samt förhindra eller försvåra ett offentligt uppköpererbjudande 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.



Inbjudan till teckning av aktier

Extra bolagsstämma i Oasmia beslutade den 8 juli 2009 att genomföra en nyemission om högst 2 392 858 aktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare (Företrädesemissionen). Genom Företrädesemissionen kan aktiekapitalet komma att öka med högst 239 285,80 SEK från 3 350 000 SEK till högst 3 589 285,80 SEK.¹

Utspädningseffekten uppgår maximalt till 6,7 procent² för de aktieägare som avstår att teckna aktier i Företrädesemissionen motsvarande deras ägarandel i Bolaget på avstämningsdagen. Genom Företrädesemissionen tillförs Bolaget högst cirka 56,6 MSEK efter emissionskostnader³. De nya aktierna ska medföra samma rätt som de förutvarande aktierna i Bolaget.

För det fall att inte samtliga nyemitterade aktier tecknas med stöd av teckningsrätter äger styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, rätt att besluta om tilldelning av aktier till de som anmält sig för teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter.

Härmed inbjuds, i enlighet med villkoren i detta prospekt, aktieägarna att teckna och allmänheten att anmäla sitt intresse om att teckna nyemitterade aktier i Oasmia.

TECKNINGSFÖRBINDELSER

Huvudägaren Oasmia S.A. har förbundit sig att teckna sin andel i Företrädesemissionen, det vill säga 70,2 procent av emissionens volym eller sammanlagt 1 680 490 aktier motsvarande cirka 42,0 MSEK.

Uppsala den 31 juli 2009

Oasmia Pharmaceutical AB (publ)
Styrelsen

¹ Baserat på registrerat aktiekapital på avstämningsdagen den 31 juli 2009.

² Baserat på antalet utestående aktier på avstämningsdagen den 31 juli 2009.

³ Emissionskostnaderna beräknas komma att uppgå till högst cirka 3,2 MSEK.

Bakgrund och motiv

Oasmia utvecklar nästa generations cancerläkemedel baserad på nya formuleringar av befintliga läkemedel (taxaner) inom human- och veterinärmedicin. Den omfattande produktportföljen är fokuserad på onkologi med flera kandidater i klinisk- och preklinisk fas. De läkemedelskandidater som har kommit längst i utvecklingsprocessen är Paclical® för behandling av äggstockscancer och Paccal® Vet för behandling av mastocytom. Idag befinner de sig i klinisk fas III efter flera år av kliniska studier. Paclical® och Paccal® Vet beräknas erhålla marknadsgodkännanden under hösten 2011 respektive hösten 2010. Oasmias forskning och produktutveckling har även fått ett positivt bemötande från berörda läkemedelsmyndigheter. Under 2006 erhöll Oasmia SME-status hos EMEA och Paclical® erhöll särskild läkemedelsstatus för behandling av äggstockscancer i EU. Under 2009 beviljades Oasmia särskild läkemedelsstatus av FDA för Paclical® avseende indikation äggstockscancer. Vidare beviljades Oasmia MUMS-status¹ av FDA för Paccal® Vet avseende indikationen mastocytom grad II och III hos hundar.

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 14,0 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 samt i USA och Kanada.

Oasmias målsättning är att teckna motsvarande licens- och distributionsavtal för flera indikationer och/eller andra geografiska marknader samt för Bolagets övriga produktkandidater. Detta är viktigt eftersom det skulle befästa Bolagets försäljningsstrategi ytterligare och samtidigt finansiera fortsatta forsknings- och utvecklingsaktiviteter.

Sedan december 2008 har Oasmia bedrivit sin verksamhet med en bristande likviditet och Bolagets verksamhet har finansierats genom kontanta medel tillförda av huvudägaren Oasmia S.A. Bolaget saknar alltså tillräckligt med befintligt kapital för att tillgodose rörelsens aktuella behov under den kommande tolv månadersperioden. Föreliggande Företrädesemission genomförs således för att dels reglera de lån som upptagits av huvudägaren Oasmia S.A. under den nämnda perioden, dels för att stärka Bolagets balansräkning och därmed möjliggöra fortsatta kliniska fas III-studier avseende Paclical® och Paccal® Vet. Oasmia S.A. har förbundit sig att teckna aktier motsvarande sin andel av Företrädesemissionen (70,2 procent eller 42,0 MSEK), vilket helt eller delvis kommer att ske genom kvittning av befintliga lånefordringar². Resterande del av emissionslikviden, vilken högst beräknas uppgå till 14,6 MSEK efter emissionskostnader, skall användas tillsammans med de medel som förväntas tillföras genom den pågående riktade emissionen och/eller genom milstolpsbetalningar i enlighet med både ingångna och nya licens- och distributionsavtal för att säkerställa den av Bolaget upprättade prövnings- och registreringsplanen för Paclical® och Paccal® Vet. Om teckningsgraden i Företrädesemissionen och den pågående riktade nyemissionen väsentligen skulle komma att understiga 100 procent samt att förväntade milstolpsbetalningar uteblir kan Bolaget tvingas söka alternativ finansiering i form av lån och/eller eget kapital för att kunna genomföra den av Bolaget upprättade prövnings- och registreringsplanen.

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 känner till, överrensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting har utelämnats som skulle kunna påverka den bild av Bolaget som ges i prospektet.

Uppsala den 31 juli 2009

Oasmia Pharmaceutical AB (publ)

Styrelsen

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

² Den 31 juli 2009 uppgick Bolagets skuld till Oasmia S.A. till 31,0 MSEK. Från och med detta datum och tills det att Bolaget erhåller likviderna från Företrädesemissionen och den pågående riktade emissionen kan Bolaget komma att uppta ytterligare lån från Oasmia S.A. Bolagets skuld till Oasmia S.A. kan därmed komma att understiga såväl som överstiga den avgivna tackningsförbindelsen om cirka 42,0 MSEK varvid Oasmia S.A.'s teckning av aktier i Företrädesemissionen helt eller delvis kan komma att ske genom kvittning av befintliga lånefordringar.

Villkor och anvisningar

FÖRETRÄDESRÄTT TILL TECKNING

Den som på avstämningsdagen den 31 juli 2009 är registrerad som aktieägare i Oasmia äger företrädesrätt att för fjorton (14) befintliga aktier teckna en (1) ny aktie¹.

TECKNINGSKURS

För varje tecknad aktie skall 25,00 SEK erläggas kontant.

AVSTÄMNINGSDAG

Avstämningsdag är den 31 juli 2009. Aktierna i Oasmia handlas inklusive teckningsrätter (det vill säga med rätt att erhålla teckningsrätter) till och med den 28 juli 2009 och exklusive teckningsrätter från och med den 29 juli 2009.

TECKNINGSRÄTTER

För varje befintlig aktie erhålls en (1) teckningsrätt. För teckning av en (1) ny aktie erfordras fjorton (14) teckningsrätter.

HANDEL MED TECKNINGSRÄTTER

Handel med teckningsrätter kommer att ske på NGM Equity under perioden 5 augusti till och med 19 augusti 2009. Teckningsrätterna måste säljas senast den 19 augusti 2009 eller användas för teckning av aktier senast den 24 augusti 2009 för att inte bli ogiltiga och förlora sitt värde.

TECKNINGSTID

Teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter skall ske genom kontant betalning under perioden 5 augusti till och med 24 augusti 2009. Efter teckningstidens utgång den 24 augusti 2009 blir ej utnyttjade teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Outnyttjade teckningsrätter kommer därefter att bokas ut från aktieägarnas aktiekonto ("VP-konto") utan avisering från Euroclear. För att inte förlora värdet på teckningsrätterna måste dessa således antingen:

- *säljas på NGM Equity senast den 19 augusti 2009, eller*
- *utnyttjas för att teckna nya aktier i Oasmia senast den 24 augusti 2009.*

Anmälan om teckning utan stöd av teckningsrätter skall ske under samma tidsperiod som teckning med stöd av teckningsrätter, det vill säga under perioden 5 augusti till och med 24 augusti 2009.

Styrelsen för Oasmia förbehåller sig rätten att förlänga såväl teckningstiden som under vilken tid betalning för tecknade nya aktier skall erläggas.

DIREKTREGISTRERADE AKTIEÄGARE

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken, erhåller emissionsredovisning med vidhängande förtryckt inbetalningsavi samt prospekt. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna teckningsrätter. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckningen över panthavare med flera underrättas separat. Någon separat VP-avi som redovisar registrering av teckningsrätter på aktieägarnas VP-konton kommer inte att skickas ut.

FÖRVALTARREGISTRERADE AKTIEÄGARE

Aktieägare vars innehav av aktier i Oasmia är förvaltarregistrerat erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear. Teckning och betalning skall då istället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

Teckning och betalning av nya aktier med stöd av teckningsrätter

Teckning sker genom kontant betalning senast den 24 augusti 2009 via valfri bank genom ett av följande alternativ:

A. Inbetalningsavi från Euroclear

I de fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning skall endast den från Euroclear förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för teckning genom betalning.

Anmälningssedeln användes därvid inte.

¹För de rättigheter som aktien för med sig, se avsnitt "Aktien" i kapitel "Aktien och ägarförhållanden".

B. Anmälningssedel (I) för teckning med stöd av teckningsrätter

I de fall teckningsrätter har förvärvats eller avyttrats eller av annan anledning ett annat antal teckningsrätter än det som framgår av emissionsredovisningen från Euroclear utnyttjas för teckning, skall anmälningssedel (I) för teckning med stöd av teckningsrätter användas som underlag för teckning genom betalning. Detsamma gäller de som på avstämningsdagen ej var registrerade som aktieägare, men som har förvärvat teckningsrätter under teckningstiden. Anmälningssedel (1) kan erhållas från Öhman på telefonnummer 08-402 51 32.

Anmälningssedeln skall inlämnas eller sändas med post till:

E. Öhman J:or Fondkommission AB

Emissionsavdelningen/Oasmia

Box 7415

103 91 Stockholm

Besöksadress: Berzelii Park 9, Stockholm.

Tecknare som inte är en befintlig kund hos Öhman skall bifoga vidimerad kopia på ID-handling för den som undertecknar anmälningssedeln. I det fall tecknaren är en juridisk person som inte är en befintlig kund hos Öhman skall anmälningssedeln åtföljas av behörighetshandlingar vilka utvisar rätt att underteckna anmälningssedeln.

Anmälningssedeln och betalning skall vara Öhman tillhanda senast kl. 17.00 den 24 augusti 2009. Anmälningssedlar som sänds med post bör avsändas i god tid före sista teckningsdag. Observera att anmälan är bindande. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan, liksom anmälningssedel som inte åtföljs av erforderliga identitets- och behörighetshandlingar, komma att lämnas utan beaktande. Endast en anmälningssedel per tecknare beaktas. För det fall flera anmälningssedlar inkommer från samma tecknare kommer den senast inkomna anmälningssedeln att beaktas.

Den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear skall därvid inte användas.

För det fall att inbetald likvid överstiger teckningsbeloppet kommer överskjutande belopp att återbetalas så snart detta är möjligt. För direktregistrerade aktieägare återbetalas ett eventuellt överskjutande belopp till det avkastningskonto som är knutet till tecknarens VP-konto. För förvaltarregistrerade aktieägare ombesörjs återbetalningen av respektive förvaltare.

Anmälan om teckning av nya aktier utan stöd av teckningsrätter

För det fall att inte samtliga nya aktier tecknas med stöd av teckningsrätter skall styrelsen, inom ramen för Företrädesmissionens högsta belopp, besluta om ytterligare tilldelning av nya aktier. Tilldelning av dessa ytterligare nya aktier, vilka har tecknats utan stöd av teckningsrätter, kommer att ske enligt följande:

1. till de som har tecknat nya aktier med stöd av teckningsrätter (oavsett om tecknaren var aktieägare i Oasmia på avstämningsdagen eller ej) och, vid överteckning, skall tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal teckningsrätter som sådana tecknare har utnyttjat för teckning av nya aktier, och
2. eventuella därefter återstående aktier skall tilldelas de som ej har tecknat aktier med stöd av teckningsrätter, men som har anmält intresse om att teckna nya aktier utan stöd av teckningsrätter (oavsett om tecknaren var aktieägare i Oasmia på avstämningsdagen eller ej) och, för det fall dessa inte kan erhålla full tilldelning, skall tilldelning ske pro rata i förhållande till sådan anmälares anmälda intresse.

Intresseanmälan om att teckna aktier utan stöd av teckningsrätter skall göras på anmälningssedel (II). Sådan anmälningssedel kan erhållas från Öhman på telefonnummer 08-402 51 32. Anmälningssedeln skall vara Öhman tillhanda senast kl. 17.00 den 24 augusti 2009. Aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat bör observera att denna tidpunkt kan variera beroende på respektive förvaltares rutiner. Vänligen kontakta förvaltare för vidare besked. Tecknare som inte är en befintlig kund hos Öhman skall bifoga vidimerad kopia på ID-handling för

den som undertecknar anmälningssedeln. För det fall tecknaren är en juridisk person som inte är en befintlig kund hos Öhman skall anmälningssedeln åtföljas av behörighetshandlingar vilka utvisar rätt att underteckna anmälningssedeln. Observera att anmälan är bindande samt att ofullständigt eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende, liksom då anmälan inte medföljs av erforderliga identitets- och behörighetshandlingar. Endast en anmälningssedel per tecknare beaktas. För det fall flera anmälningssedlar inkommer från samma tecknare kommer den senast inkomna anmälningssedeln att beaktas.

Besked om eventuell tilldelning av aktier utan stöd av teckningsrätter lämnas genom översändande av en avräkningsnota. Aktier som tecknats utan stöd av teckningsrätter skall betalas kontant senast tredje bankdagen efter det att avräkningsnota utsänts. Aktier som ej betalats i tid kan komma att överlåtas till annan. Skulle priset vid sådan överlåtelse komma att understiga teckningskursen enligt Företrädesemissionen, kan den som erhållit tilldelning komma att tvingas svara för mellanskillnaden. Något meddelande utgår inte till de som inte erhållit tilldelning.

Observera att det för aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat hos bank eller förvaltare gäller att teckning och betalning utan stöd av teckningsrätter skall ske genom förvaltaren.

BETALDA TECKNADE AKTIER (BTA)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta är möjligt, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av betalda tecknade aktier ("BTA") skett på tecknarens VP-konto. Så snart aktiekapitalökningen har registrerats av Bolagsverket omvandlas BTA till nya aktier utan särskild avisering från Euroclear. Omvandlingen beräknas ske i mitten av september 2009.

HANDEL I BTA

Handel i BTA kan ske på NGM Equity från och med den 5 augusti 2009 fram till det att Bolagsverket har registrerat aktiekapitalökningen.

OFFENTLIGGÖRANDE AV EMISSIONSRESULTAT

Resultatet av Företrädesemissionen beräknas komma att offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 28 augusti 2009.

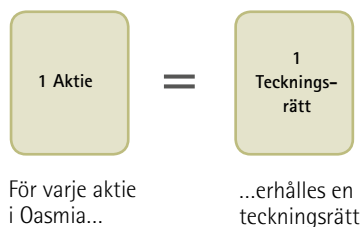
RÄTT TILL UTDELNING

De nyemitterade aktierna berättigar till utdelning från och med innevarande räkenskapsår, givet att utdelning ges. Utbetalning av eventuell utdelning ombesörjes av Euroclear. Se vidare avsnitt "Utdelningspolitik" i kapitel "Aktien och ägarförhållanden".

FÖRETRÄDESEMISSIONEN I KORTHET

1 TILLDELNING AV TECKNINGSRÄTTER

På avstämningsdagen den 31 juli 2009



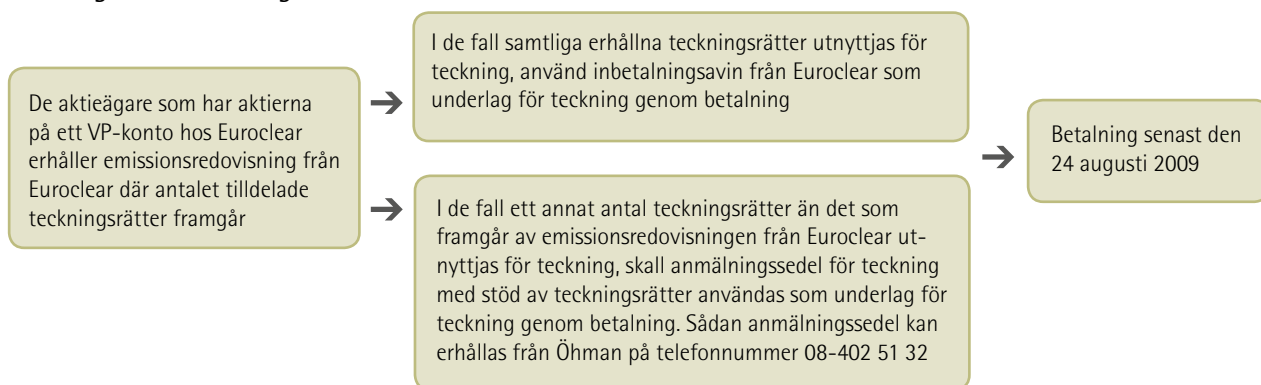
2 TECKNING OCH BETALNING VID TECKNING MED STÖD AV TECKNINGSRÄTTER

Under teckningstiden 5 augusti–24 augusti 2009

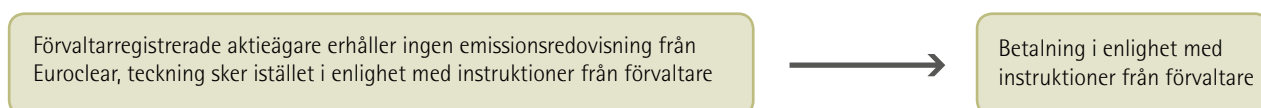


3 SÅ HÄR UTNYTTJAS TECKNINGSRÄTTERNA

Direktregistrerade aktieägare



Förvaltarregistrerade aktieägare



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.¹ 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 inom cancerbehandling är att målstyrda läkemedel vilka används i kombination med cytostatika för att uppnå bästa effekt.

Under 2007 var de fem vanligaste cancerformerna i världen lungcancer, bröstcancer (hos kvinnor), kolorektalcancer, magsäckscancer och prostatacancer.²

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 taxanen³ 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.⁴

MARKNAD – HUMAN

År 2007 orsakades cirka 7,6 miljoner dödsfall globalt av cancer, denna siffra beräknas stiga till mellan 13 och 17 miljoner år 2030.⁵ I USA orsakas cirka 25 procent av samtliga dödsfall av cancer, vilket innebär att cancer är den näst vanligaste dödsorsaken efter hjärtsjukdomar.⁶

På global basis uppskattas det att cancerincidensen⁷ uppgick till 12,4 miljoner under 2008.⁸ I Europa var cancerincidensen för 2006 cirka 3,2 miljoner, vilket var en ökning med 300 000 från 2004.⁹ Under 2007 diagnostiserades över 50 000 nya fall av cancer i Sverige varvid ökningstakten har uppgått till 1,7 procent per år de senaste 20 åren. I Sverige, likväl som i Europa, beror ökningen i antalet cancerfall till största delen på den åldrande befolkningen.¹⁰ År 2008 var cirka 210 miljoner människor eller motsvarande 7,7 procent av den globala populationen äldre än 65 år. Detta antal förväntas öka till cirka 407 miljoner människor, motsvarande 9,5 procent av den globala populationen, år 2020.¹¹

¹ Cancerfundsrapporten 2007, Cancerfonden.

² Cancerfundsrapporten 2009, Cancerfonden.

³ En grupp kemikalier som ursprungligen utvecklats från idegran.

⁴ Cancer i siffror 2009, Socialstyrelsen och Cancerfonden.

⁵ WHO, International Agency for Research on Cancer, World Cancer Report 2008.

⁶ American Cancer Society, 2006.

⁷ Antal nya fall av cancer som diagnostiserades under året.

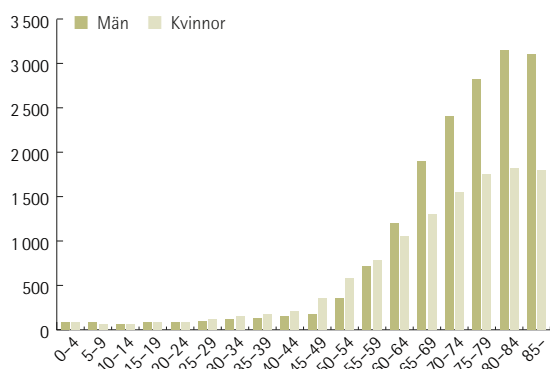
⁸ WHO, International Agency for Research on Cancer, World Cancer Report 2008.

⁹ Cancerfundsrapporten, 2007, Cancerfonden.

¹⁰ Cancer i siffror 2009, Socialstyrelsen och Cancerfonden; Cancerfundsrapporten 2009, Cancerfonden.

¹¹ U.S. Census Bureau.

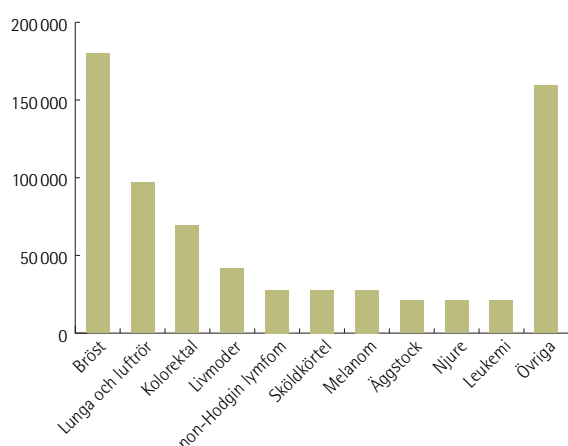
Insjuknande i cancer i 5-årsklasser, Sverige



Källa: Cancer i siffror 2009, Socialstyrelsen och Cancerfonden.

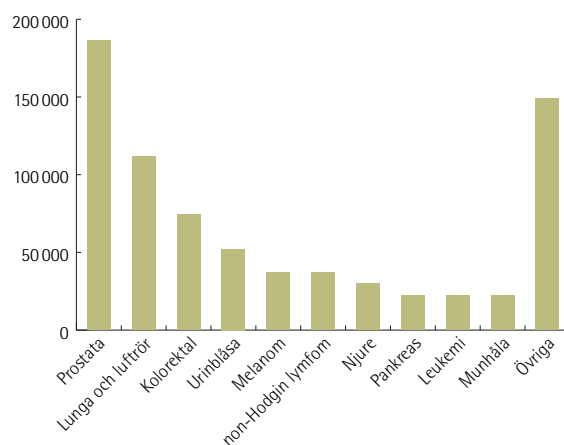
Under 2008 diagnostiserades cirka 1,4 miljoner personer i USA med cancer, av dessa var 750 000 män och 690 000 var kvinnor. Cirka 21 000 personer, motsvarande tre procent av de drabbade kvinnorna, diagnostiserades med äggstockscancer. Statistiska beräkningar indikerar att en utav 71 amerikanska kvinnor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

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.³ 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.⁴ År 2007 uppgick cancerprevalensen i Sverige till 385 000, varav cirka 8 000 fall utgjordes av äggstockscancer.⁵

¹American Cancer Society, 2008.

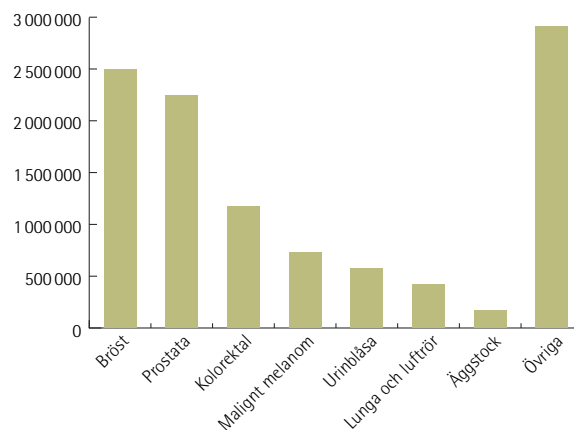
²WHO, International Agency for Research on Cancer, World Cancer Report 2008.

³SEER Cancer Statistics Review 1975-2005, National Cancer Institute.

⁴Cancer Statistics in Japan '07.

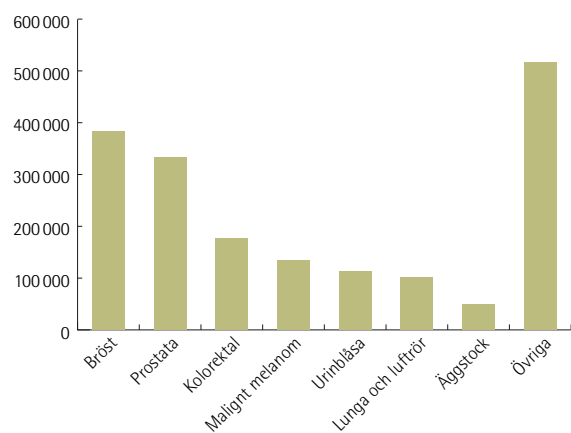
⁵Cancer i siffror 2009, Socialstyrelsen och Cancerfonden.

Cancerprevalens 2005, USA



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

Femårig cancerprevalens 2005, Japan



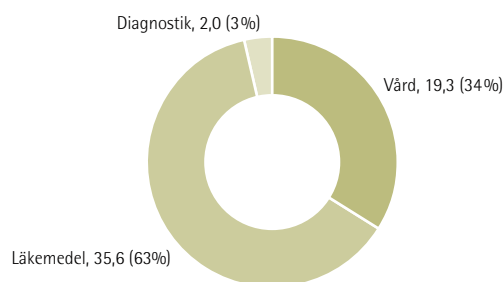
Källa: Cancer Statistics in Japan '07.

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

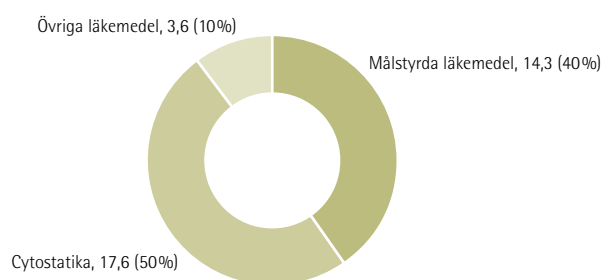
den övriga läkemedelssektorn, och uppgå till cirka 92 miljarder USD 2011. Tillväxten bedöms huvudsakligen vara hänförlig till ökande cancerincidens, ökade kostnader för behandling samt större behandlingsmöjligheter. Under 2006 stod cytostatika för cirka 50 procent, motsvarande cirka 18 miljarder USD,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

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.

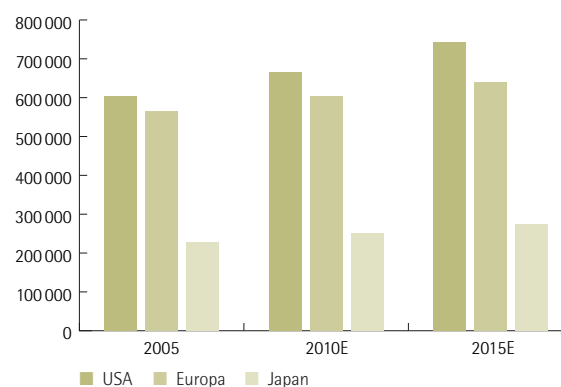
¹ Up or out in oncology, Bionest Partners, 2:nd edition, 2007; American Cancer Society, 2008.

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 behandling¹ av äggstockscancer. 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



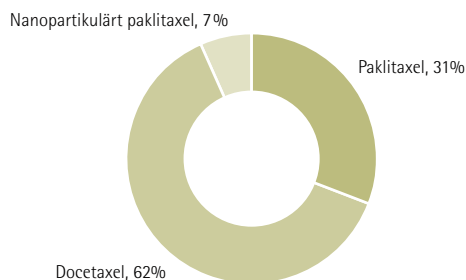
Källa: Taxanes, Onco Study Nr 8, Decision Resources Inc, 2007. (De inkluderade cancertyperna är: bröstcancer, NSCLC, prostatacancer, cancer i huvud och nacke, magcancer och äggstockscancer.)

Under 2005 uppgick den totala marknaden för taxaner i USA, EU-5 och Japan till cirka 2 080 MUSD. Marknaden förväntas växa med cirka 4,8 procent per år fram till och med 2010 och då uppgå till 2 630 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.²

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

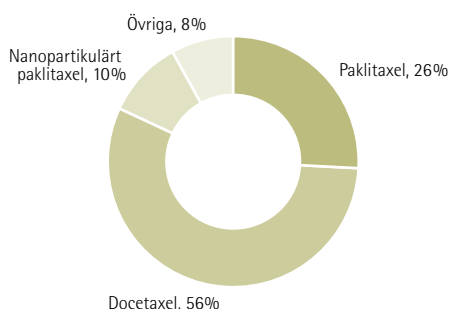
²Taxanes, Onco Study Nr 8, Decision Resources Inc, 2007.

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. Nya cremophorfria paklitaxelprodukter 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 2008 uppgick Bristol-Myers Squibbs omsättning till 20,6 miljarder USD och kostnaderna för forskning och utveckling till 3,6 miljarder USD.¹ Sanofi-Aventis är ett franskt läkemedelsbolag med cirka 100 000 anställda i över 100 länder. Under 2008 uppgick Sanofi-Aventis omsättning till 27,6 miljarder EUR och kostnaderna för forskning och utveckling till 4,6 miljarder EUR.² Abraxis är ett amerikanskt biotekniskt bolag (biotechnology company) som omsatte 345 MUSD 2008. AstraZeneca är ett brittiskt läkemedelsbolag med cirka 65 000 anställda i över 100 länder. Under 2008 uppgick AstraZenecas omsättning till 31,6 miljarder USD och kostnaderna för forskning och utveckling till 5,2 miljarder USD.³

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.⁴ 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.

¹ Bristol-Myers Squibb, Annual report 2008.

² Sanofi-Aventis, Form 20-F 2008.

³ AstraZeneca, Annual report and Form 20-F information 2008.

⁴ Tuft University E-news, Nick Dodman 2009.

I samband med att familjestrukturen förändras, samtidigt som en allt tydligare köpstark medelklass växer fram, ökar också djurägarnas ekonomiska villighet att investera i sällskapsdjurens 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, cytostatika (kemoterapi) 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.¹ Baserat på cancerincidensen hos hund och ett genomsnittspris för cancerbehandling av hund med kirurgi eller annan alternativ behandling, som i dagsläget uppgår till mellan 4 000 och 4 500 USD, uppskattar Oasmia att Paccal® Vet har en global marknadspotential inom tre till fem år om 500 och 700 MUSD.²



¹Marknadspotential 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.

²Uppskattningen 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) ¹	Marknads- potential (%) ¹	Marknads- potential (antal hundar) ²	Marknads- potential (%) ²
Totalt antal hundar	73 900 000	100	73 900 000	100
Antalet hundar som diagnostiseras med cancer per år ³	1 000 000	1,40	1 000 000	1,40
Antalet 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
Antalet hundar som är behandlingsbara med Paccal® Vet ⁴	465 500	0,63	300 000	0,41
EU-marknaden	Marknads- potential (antal hundar) ¹	Marknads- potential (%) ¹	Marknads- potential (antal hundar) ²	Marknads- potential (%) ²
Totalt antal hundar	56 000 000	100	56 000 000	100
Antalet hundar som diagnostiseras med cancer per år ³	784 000	1,4	784 000	1,40
Antalet 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
Totalt antalet hundar som är behandlingsbara med Paccal® Vet ⁴	352 800	0,63	229 600	0,41

¹ Marknadspotential grundad på marknadsanalys (Oasmia Pharmaceutical AB).

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

³ 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.

⁴ 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, mag- 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.)

Konkurrenssituation

För närvarande är konkurrenssituationen på veterinärmarknaden svårbedömd vad det gäller produkter i form av cytotatikabaserade läkemedel. Det enda registrerade cancerläkemedlet på marknaden är Palladia™ (Pfizer) som registrerades av FDA för indikationen mastocytom så sent som i juni 2009 men som ännu inte har börjat säljas. Som första registrerade läkemedel på marknaden i USA kan Palladia™ komma att uppnå en viss konkurrensfördel gentemot till exempel Oasmias läkemedelskandidat för samma indikation, Paccal® Vet. Viktigt i sammanhanget är även produkternas relativa effekt och biverkningsprofil samt pris. Pfizer är ett amerikanskt läkemedelsbolag med betydande resurser och cirka 85 000 anställda. Under 2008 uppgick Pfizers omsättning till 48,3 miljarder USD och kostnaderna för forskning och utveckling till 7,9 miljarder USD.¹

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.

MARKNADENS DRIVKRAFTER

Följande drivkrafter bedöms särskilt viktiga för Bolagets primära marknad, marknaden för cytotatika:

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 cytotatika kommer att behövas och därmed ökad användning av cytotatika inom vården.

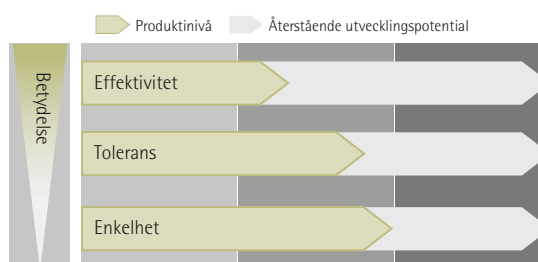
Ökad cancerincidens

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 cytotatika att optimal dosering inte är möjlig. Nya formuleringar av befintliga läkemedel utvecklas i syfte att maximera cytotatikans effekt i relation till biverkningarna och därvid bättre möta de patientbehov som finns.

Kunskapsnivåer och återstående utvecklingsmöjligheter för taxanbaserad cancerbehandling

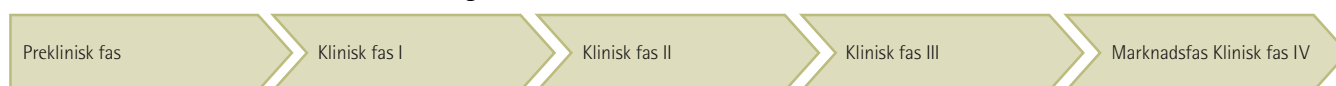


Källa: Taxanes, Onco Study Nr 8, Decision Resources Inc, 2007.

¹ Pfizer, Annual review 2008.

NYA LÄKEMEDEL – VÄGEN TILL MARKNADSGODKÄNNANDE

Schematisk bild över läkemedelsutvecklingens faser



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 procent¹.

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 omständigheter. 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 procent¹.

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 procent¹.

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 procent¹.

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.

¹The 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 bedriver Bolaget även parallellimport av läkemedel för den svenska marknaden.

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 molekylkomplex 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 EMEA¹ (Europeiska läkemedelsmyndigheten) och ett positivt utlåtande avseende vidareutveckling av Paclical® som sär läkemedel

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 stödj a 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 2008 gick Paccal® Vet och 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 sär läkemedelsstatus av FDA för Paclical® avseende indikation äggstockscancer. Vidare beviljades Oasmia MUMS-status² 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. Bolaget kommer under andra halvåret 2009 att utvärdera förutsättningarna för den parallellimport av läkemedel som Bolaget bedriver (se även kapitel "Verksamhetsbeskrivning" under "Parallellimport").

AFFÄRSIDÉ

Oasmias affärsidé är att utveckla och utlicensiera läkemedel som förbättrar effekten vid behandling av allvarliga sjukdomar inom onkologi, infektion, astma och neurologi.

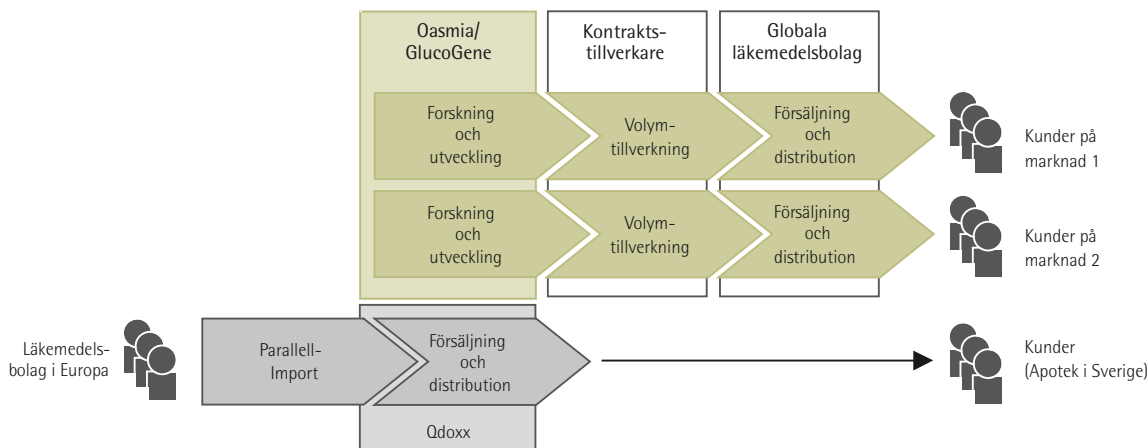
MÅL

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

¹ 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.

² För ytterligare information om MUMS-status (Minor Uses and Minor Species) se avsnitt "Veterinärmedicin" i kapitel "Oasmias produktportfölj".

Affärsmodell



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 samt på småskalig tillverkning. Vid volymtillverkning kontrakteras tillverkare för att säkerställa produktionskapaciteten. För försäljning och distribution licensierar Oasmia rättigheter till globala läkemedelsbolag med upparbetade kanaler. Licensiering sker när en läkemedelskandidat visat tillräckligt kliniska data för att kunna utvärderas av tredje part.

Intäktmodell

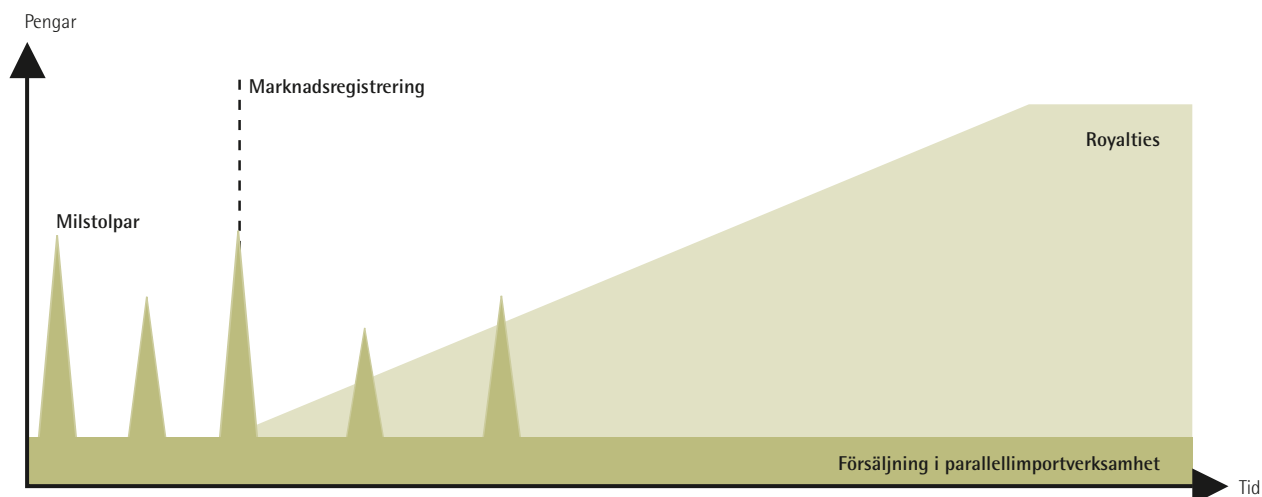
Avtal med licenstagare för försäljning och distribution reglerar Oasmias intäktmodell, som bygger på milstolpsbetalningar fram till marknadsregistrering. Efter registrering levererar Oasmia färdiga produkter och erhåller royalties på licensta-

garens nettoomsättning på respektive geografisk marknad. Fram till dess att Oasmia har erhållit marknadsgodkännande för en eller flera av sina läkemedelskandidater, och ett par år därefter, förväntas milstolpsbetalningar utgöra den dominerande intäktskällan. Sådana intäkter utgör inte en uthållig intjäning varför Bolaget på längre sikt är beroende av en lyckad kommersialisering och marknadsutrollning av Bolagets läkemedelskandidater. Intäktmodellen inkluderar även viss försäljning av både egenutvecklade läkemedel innan marknadsregistrering har erhållits och försäljning av parallellimporterade läkemedel.

Försäljning av egenutvecklade läkemedel

Oasmia har försäljning av egenutvecklade läkemedelskandidater innan de har erhållit marknadsgodkännande. Detta kallas licensförskrivning. Försäljning av läkemedel innan de registrerats kan ske vid följande två fall. Vid det ena fallet är köparen sjukhusapotek eller veterinärklinik där Bolagets kliniska prövningar pågår. Vid det andra fallet är köparen en

Intäktmodell



behandlande klinik som beslutat prova ett läkemedel (inom cancerbehandling) som inte ännu är godkänt, därför att de registrerade läkemedlen inte gett önskvärda resultat.

Milstolpsbetalningar

Milstolpsbetalningar redovisas som intäkt när licensiering avtalats och när andra kriterier enligt avtalen fullgjorts av Oasmia. Kriterierna för milstolpsbetalningarna kan kopplas till en mängd olika parametrar och skiljer sig åt med avseende på villkor och omfattning. Parametrarna och omfattningen beror bland annat av i vilket utvecklingskede läkemedelskandidaten/läkemedlet befinner sig, uppskattad sannolikhet för marknadsregistrering, den avsedda marknads 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

Royaltybetalningar utgår med en andel av produktens försäljning. Andelen kan variera inom olika intervall och exempelvis öka stegvis med försäljningen. 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.

Utöver royaltyintäkter är Bolaget berättigade att erhålla ersättning för att Bolaget är ansvarig för att tillhandahålla produkterna, se avsnitt "Väsentliga avtal" i kapitel "Legal information och kompletterande upplysningar".

Försäljning av parallellimporterade läkemedel

Dotterbolaget Qdoxx Pharma AB importerar¹ 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 Läkemedelsverket eller av EMEA (Europeiska läkemedelsverket). Försäljningspris till apoteken sätts en gång per månad av myndigheten TLV (Tandvårds- och läkemedelsförmånsverket). Apoteken är skyldiga att alltid expediera det billigaste läkemedlet som tillhandahålls.

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 väl etablerade 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 laboratorieskala till pilottillverkning i Bolagets laboratorier i Uppsala. Ambitionen är att skapa processer som är robusta och skalbara.

¹På grund av den ofördelaktiga växelkursen EUR/SEK parallellimporteras för närvarande inga läkemedel.

Produktion

Oasmias produktionsstrategi 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. Kontraktstillverkarna som utvärderas är godkända av både EMEA och FDA avseende fullskalig syntes av XR-17 eller tillverkning av Oasmias läkemedelsprodukter.

Bolaget kommer inte att bedriva fullskalig produktion i egen regi då de associerade riskerna bedöms överväga fördelarna. Bolaget bedömer att ett nära samarbete med kontraktstillverkarna möjliggör god kontroll över tillverkningsprocessen. Därutöver begränsas inte tillväxtpotentialerna 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 bedriver parallelimport av läkemedel i dotterbolaget Qdoxx Pharma AB. Skälen till att denna verksamhet etablerades är flera. Bland annat har det positiva kassaflöde som verksamheten genererar varit av stor betydelse under Bolagets expansion. Därutöver finns logistiska och marknadsföringsrelaterade synergier mellan Qdoxx Pharma AB:s verksamhet och övrig verksamhet i koncernen.

Qdoxx Pharma AB importerar för tillfället inte några läkemedel då den senaste tidens försvagning av den svenska kronan väsentligt försämrat förutsättningarna för att nå lön-

samhet i denna verksamhet. Det befintliga lagret av parallelimporterade varor beräknas räcka fram till och med augusti 2009. Under det andra halvåret 2009 kommer en strategisk översyn och analys av förutsättningarna för en fortsatt parallelimportverksamhet att genomföras.

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.

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 läkemedeltillverkning 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 fortsätta 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"). De förväntas erhålla marknadsgodkännanden under hösten 2010 respektive hösten 2011.

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.

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.

Målsättning är att teckna motsvarande licens- och distributionsavtal för flera indikationer och/eller andra geografiska marknader samt för övriga Bolagets 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, Nederländerna, 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 en blivit beviljad.

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.

ORGANISATION OCH MEDARBETARE

Oasmia har 55 anställda varav de flesta inom produktion respektive kvalitetssäkring och kvalitetskontroll.

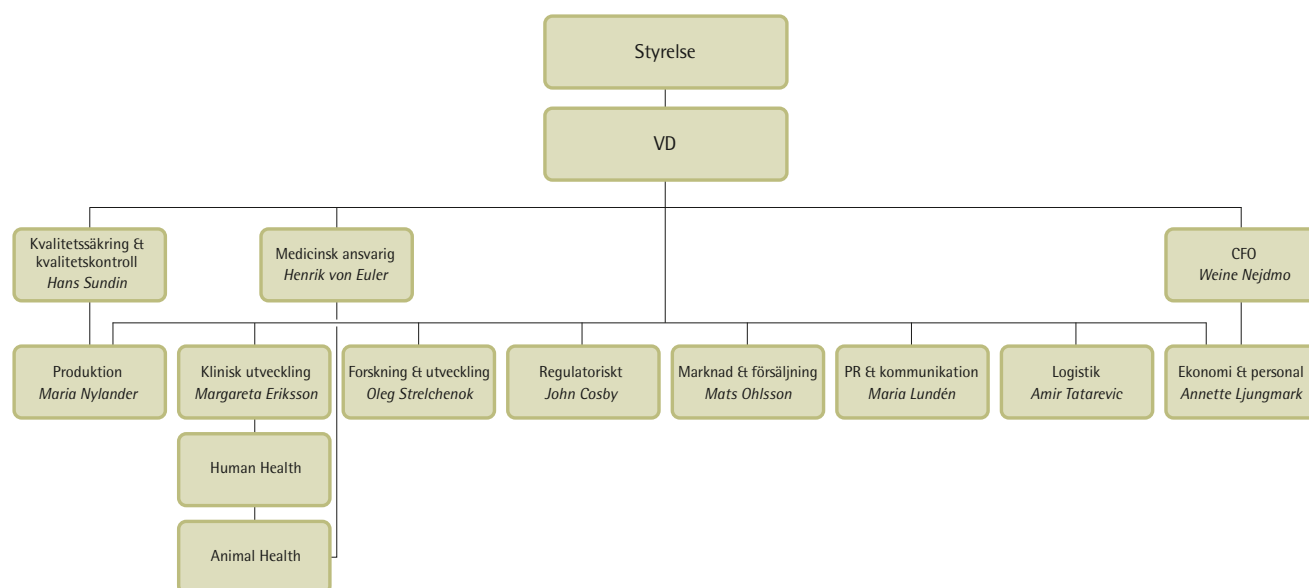
Antal anställda inom respektive funktion

VD	1
Forskning & utveckling	6
Produktion	22
Kliniks utveckling	7
Regulatoriskt	5
Marknad & försäljning	1
PR & kommunikation	2
Logistik	4
Ekonomi & personal	7
Totalt	55

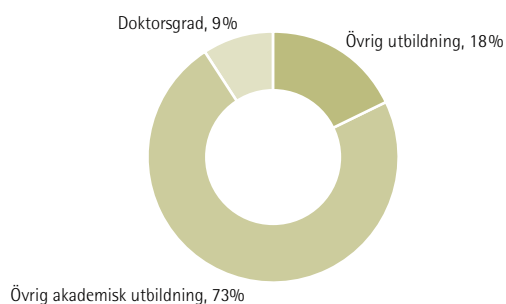
Erfarenhet och utbildning

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.

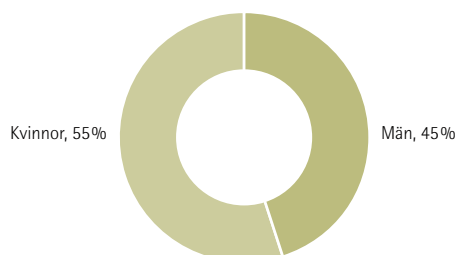
Organisationsstruktur



Utbildningsnivå



Könsfördelning



Arbetsmiljö och säkerhet

Inom Oasmia förekommer 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 motions-tävlingar. 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

Bolagets ursprungliga 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) ¹	1:88	1:1,3
Partikelstorlek (nm)	-	25
Dos	175 mg/m ²	250 mg/m ²
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

¹ 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 effekterna.

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 världen. 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 kombineras med klassiska cytostatika för att uppnå optimal effekt.

Paclical® har följande karakteristiska egenskaper

- Vattenlösligt
- Partikelstorlek 25 nm
- Dos 250 mg/m²
- 1 tim infusionstid
- Ingen premedicinering nödvändig

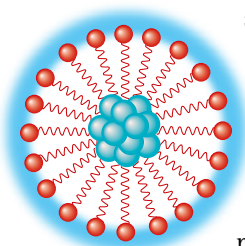


Bild av en paclical®-micell.

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.

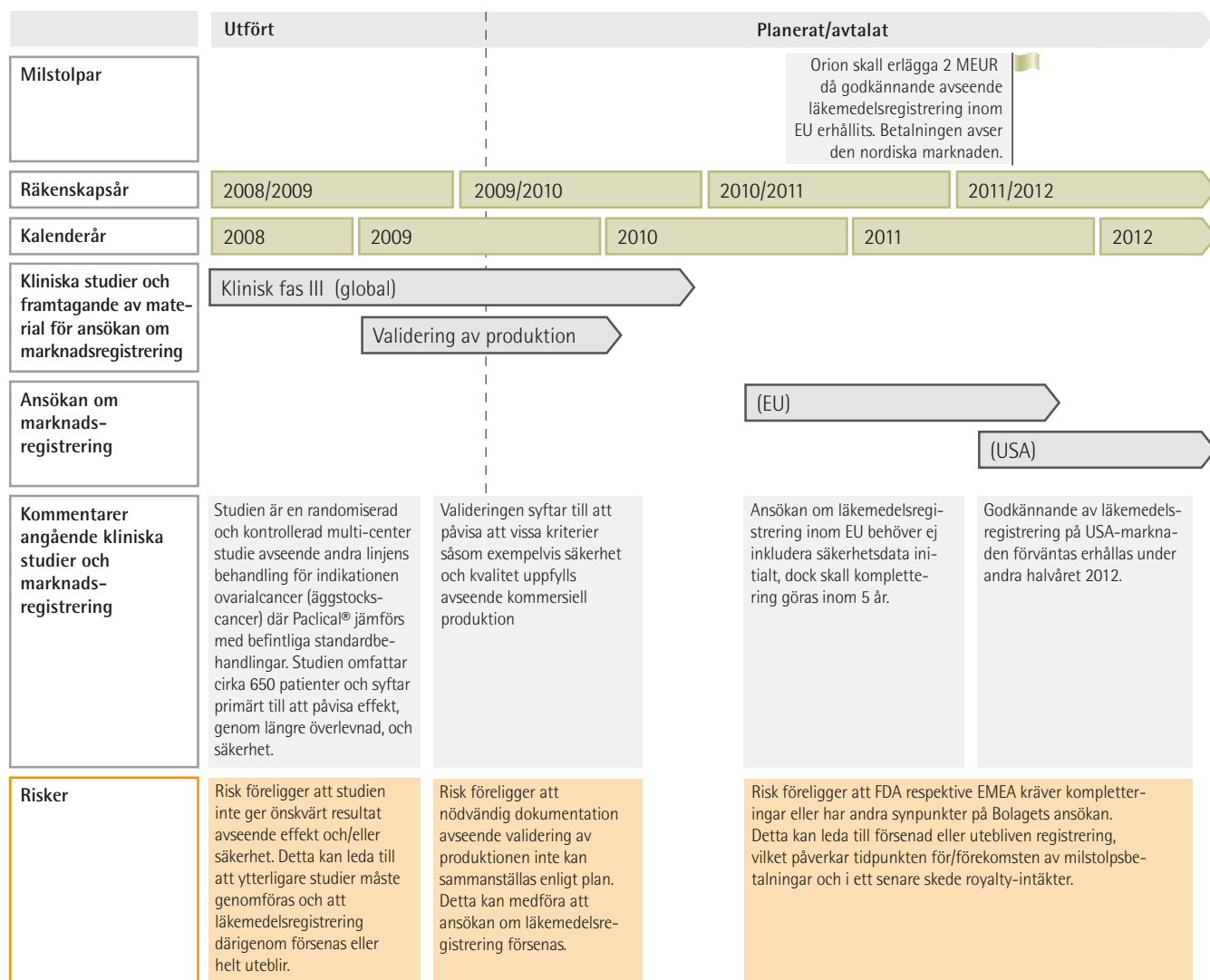
För tillfället pågår en internationell randomiserad fas III-studie med 16 deltagande länder där Paclicals effekt och säkerhet undersöks på människor med äggstockscancer. En randomiserad fas III-studie innebär att läkemedlet prövas på en stor patientgrupp som har sjukdomen där patienterna blir slumpvis indelade i testgrupp eller kontrollgrupp. Under förutsättning att positivt resultat uppnås i den pågående fas III studien avseende Paclical® bedömer Bolaget att flertalet av de behandlingsbara patienterna 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, en bättre säkerhetsprofil och därmed, jämfört med befintliga läkemedel, uppvisa en högre sannolikhet för en ökad livslängd för den behandlade patienten. Studien förväntas vara avslutad under första hälften av 2010. Omedelbart efter att fas III-studien har avslutats kommer registreringsprocessen hos läkemedelsmyndigheten i Europa (EMA) och USA (FDA) att inledas med förhoppning om godkännande för försäljning 2011 respektive 2012.

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 2009 respektive 2010.

Tidplan för Paical® 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 alkylterande substans använts i kombination med nanopartikelteknik och därigenom skapas helt nya terapimöjligheter för patienter och behandlande läkare. Alkylterande 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 ¹	Tidpunkt (tentativ)	Stadium
Paclical®	Paklitaxel	Solida tumörer	I/II	2007	rapporterad
Paclical®	Paklitaxel	Ovarialcancer	III	2008	pågående
Paclical®	Paklitaxel	Malignt melanom	III	2009	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

¹ 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 medicinering.¹

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 medicinering 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. För tillfället bedriver Oasmia en stor internationell fas III-studie som undersöker Paccal® Vets effekt på mastocytom hos hund. Några av USA:s största cancerkliniker för hundar ingår. Studien förväntas vara avslutad under 2009.

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.² Hittills har ingen produkt visat övertygande resultat på denna svårbehandlade tumör. Paccal® Vet

har i tidigare studier visat unik effekt på dessa tumörer och har sålunda förutsättningar att bli mycket efterfrågad inom veterinär onkologi.

I april 2009 beviljade FDA Oasmia MUMS³-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.

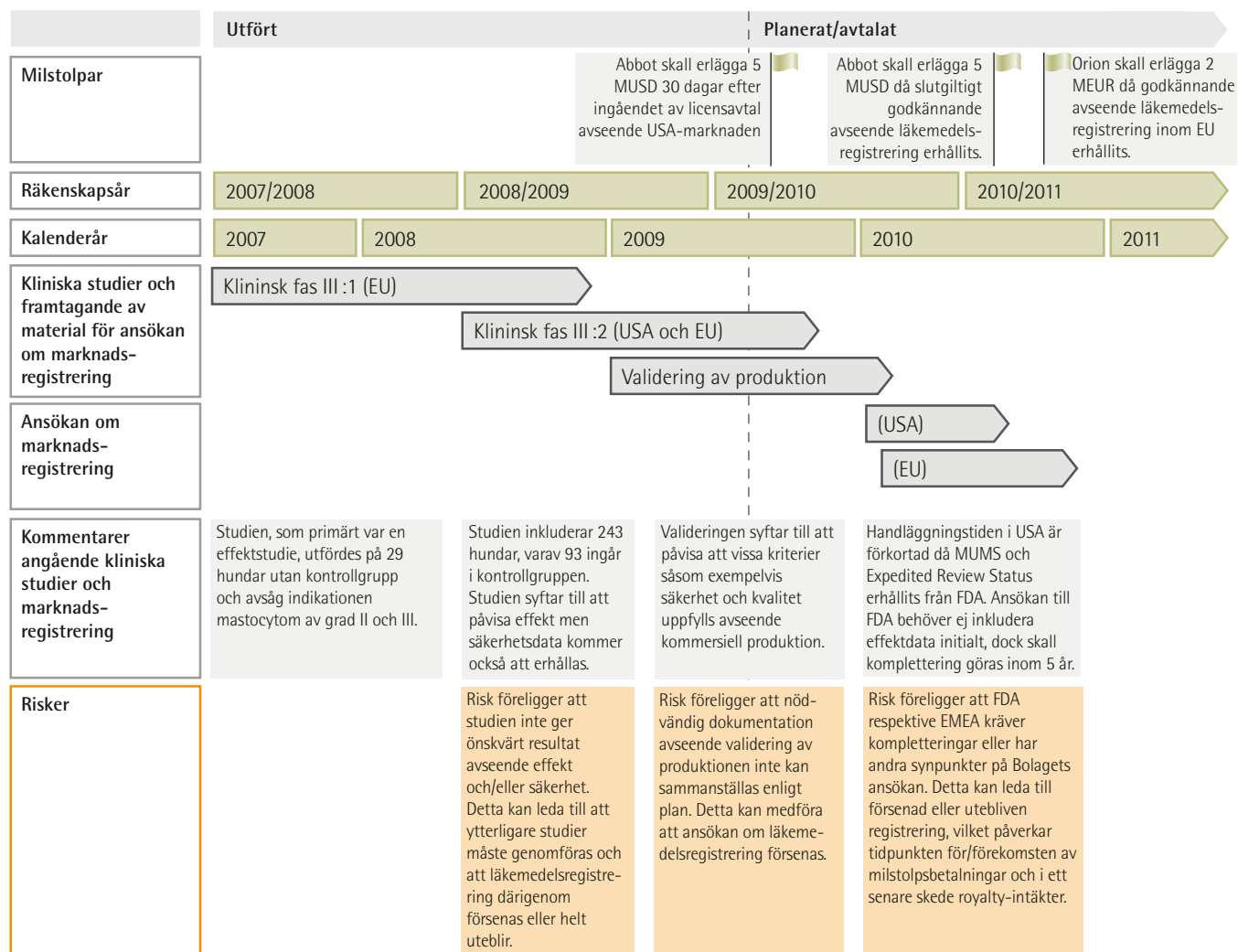
Givet att de kliniska testerna faller väl ut bedöms Paccal® Vet kunna marknadsregistreras i USA och Europa under hösten 2010.

¹Poirier 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.

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

³Minor Uses and Minor Species.

Tidsplan 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. 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 visat en högre tolerans än vanligt doxorubicin, vilket Bolaget bedömer är hänförligt till excipienten XR-17 som bildar nanopartiklar i storleksordningen 30–40 nm. Ett kliniskt program med Doxophos® Vet på hund med cancer planeras att inledas under 2009 och 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 på hund är planerad att starta under 2009. 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 Cisplatin. Cisplatin ger upphov till fatal njurskada hos hund och katt om inte en kraftig vätskebehandling (diures) ges samti-

digt 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. 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 ¹	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	2009	planerad
Docecal® Vet	Docetaxel	Mammartumör	I/II	2010	planeras
Carbomexx® Vet	Karboplatin	Osteosarkom	I/II	2012	planeras

¹ 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

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 2009, 2008, 2007 respektive 2006. Nedanstående tabeller är hämtade från och skall läsas tillsammans med Bolagets bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2008/09, vilken är införlivad i detta prospekt genom hänvisning, och 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 2008/09 är upprättade enligt IFRS och har varken reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets revisor. Räkenskaperna för räkenskapsåren 2007/08, 2006/07 och 2005/06 är upprättade enligt IFRS (för 2006/07 och 2005/06 dock endast som jämförelseår) och har reviderats av Bolagets tidigare revisor.

TSEK	Helår			
	2008-05-01 -2009-04-30	2007-05-01 -2008-04-30	2006-05-01 -2007-04-30	2005-05-01 -2006-04-30
RESULTATRÄKNINGAR				
Nettoomsättning	79 357	71 158	22 387	853
Aktiverat arbete för egen räkning	36 057	9 675	14 484	-
Övriga rörelseintäkter	224	65	-	-
Rörelsens kostnader	-122 794	-85 754	-47 856	-19 736
Rörelseresultat	-7 156	-4 855	-10 986	-18 883
Finansiella poster	50	-212	-766	-818
Periodens resultat	-7 105	-5 067	-11 752	-19 701
BALANSRÄKNINGAR				
Tillgångar				
Materiella anläggningstillgångar	19 858	19 180	19 416	20 038
Immateriella anläggningstillgångar	68 078	32 443	22 333	7 535
Finansiella anläggningstillgångar	2	-	-	-
Varulager	2 776	19 121	18 318	2 674
Kortfristiga fordringar	5 396	6 548	6 593	2 537
Likvida medel	988	10 379	22 170	3 630
Summa tillgångar	97 099	87 672	88 830	36 414
Eget kapital och skulder				
Eget kapital	61 207	64 812	69 879	20 582
Långfristiga skulder	31	6 441	5 521	8 102
Kortfristiga skulder	35 861	16 418	13 430	7 730
Summa eget kapital och skulder	97 099	87 672	88 830	36 414
KASSAFLÖDESANALYSER				
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-3 679	-2 340	-9 231	-17 732
Förändring av rörelsekapital	17 955	-430	-13 615	-7 518
Kassaflöde från den löpande verksamheten	14 276	-2 770	-22 846	-25 249
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-39 511	-12 601	-16 655	-21 969
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	15 845	3 580	58 035	48 877
Periodens kassaflöde	-9 390	-11 791	18 534	1 659
Likvida medel vid periodens början	10 379	22 170	3 635	1 971
Likvida medel vid periodens slut	988	10 379	22 170	3 630

TSEK (om inget annat anges)	Helår			
	2008-05-01 -2009-04-30	2007-05-01 -2008-04-30	2006-05-01 -2007-04-30	2005-05-01 -2006-04-30
NYCKELTAL				
Tillväxt, marginal och lönsamhet				
Tillväxt nettoomsättning, %	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
Kapitalstruktur				
Soliditet, %	63	74	79	57
Nettoskuld	25 844	4 109	-11 263	10 343
Skuldsättningsgrad, %	42	6	0	50
Räntetäckningsgrad, ggr	-4	-7	-17	-24
Data per aktie				
Antal aktier vid periodens slut, tusental	33 500	33 375	31 851	31 000
Vägt genomsnittligt antal aktier, tusental	33 440	32 613	31 425	31 000
Resultat per aktie, SEK	-0,21	-0,16	-0,37	-0,64
Eget kapital per aktie, SEK	1,82	1,94	2,19	0,66
Anställda				
Antal anställda vid periodens slut	55	41	29	19

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 kraftigt 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 erhållits 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.

2005/06

Nettoomsättningen uppgick till 853 TSEK och bestod i huvudsak av tjänsteförsäljning till ett företag i branschen. Försäljning av parallellimporterade läkemedel påbörjades under slutet av räkenskapsåret. Koncernens verksamhet dominerades dock av utveckling av läkemedelskandidater. Rörelseresultatet var –18 883 TSEK och årets resultat –19 701 TSEK.

Den 30 april 2006 fanns 3 353 TSEK bundet i form av rörelsekapital (exklusive likvida medel och finansiella skulder). Under räkenskapsåret ökade rörelsekapitalbindningen (exklusive likvida medel och finansiella skulder) med 7 518 TSEK. Den relativt stora rörelsekapitalökningen förklaras huvudsakligen av uppbyggnaden av parallellimportverksamheten.

Investeringar i immateriella tillgångar uppgick till 597 TSEK. De utgjordes av förvärvade försäljningsrättigheter i Sverige avseende parallellimporterade läkemedel. Investeringar i materiella tillgångar uppgick till 21 274 TSEK. De bestod till övervägande del av förvärv av produktionsutrustning, varav 16 613 TSEK var hänförlig till en befintlig produktionsanläggning belägen i den fastighet där Oasmia har sin verksamhet idag och som köptes av ett företag verksamt inom biovetenskap.

Koncernen uppvisade ett negativt kassaflöde från den löpande verksamheten respektive investeringsverksamheten motsvarande –47 218 TSEK. Underskottet finansierades genom erhållet aktieägartillskott om 34 904 TSEK och lån från huvudägaren Oasmia S.A. om 11 035 TSEK.

Segmentsrapportering för räkenskapsåret 2005-05-01-2006-04-30:

TSEK	Utveckling	Parallellimport	Koncernen
Segmentens totala intäkter	2 106	123	2 229
Försäljning mellan segment	-1 376	-	-1 376
Externa intäkter	730	123	853
Segmentets rörelseresultat	-18 466	-418	-18 883
Finansiella poster - netto	-771	-47	-818
Resultat före skatt	-19 236	-465	-19 701
Inkomstskatt	-	-	0
Årets resultat	-19 236	-465	-19 701

2006/07

Nettoomsättningen uppgick till 22 387 TSEK. Ökningen mot föregående räkenskapsår förklaras av att försäljning av parallellimporterade läkemedel, som introducerats under det föregående räkenskapsåret, steg från 123 TSEK till 21 894 TSEK. Rörelsekostnaderna ökade väsentligt genom nyanställningar, utökning av kliniska prövningar och volymtillväxt för parallellimport. Aktiverat arbete för egen räkning uppgick till 14 484 TSEK och avsåg utgifter för produktutveckling av Paclical® och Paccal® Vet i klinisk fas III. Koncernens dominerande verksamhet var alltjämt utveckling av läkemedelskandidater. Utgifter för forskning och utveckling

som kostnadsfördes uppgick till 11 148 TSEK. Rörelseresultatet var -10 986 TSEK och årets resultat var -11 752 TSEK. Resultatförbättringen jämfört med föregående räkenskapsår var främst hänförlig till att Oasmia påbörjade aktivering av utvecklingskostnader.

Den 30 april 2007 fanns 16 874 TSEK bundet i form av rörelsekapital (exklusive likvida medel och finansiella skulder). Under räkenskapsåret ökade rörelsekapitalbindningen (exklusive likvida medel och finansiella skulder) med 13 615 TSEK. Den stora ökningen i uppbundet rörelsekapital förklaras huvudsakligen av varulagrets ökning.

Investeringar i immateriella tillgångar uppgick till 15 519 TSEK varav 14 484 TSEK avsåg aktiverade utgifter för utvecklingsarbeten. Investeringar i materiella tillgångar uppgick till 1 136 TSEK och bestod av maskiner och inventarier. Koncernen hade ett negativt kassaflöde från den löpande verksamheten respektive investeringsverksamheten som sammanlagt uppgick till -39 501 TSEK. Underskottet finansierades genom erhållet aktieägartillskott om 61 100 TSEK.

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
Externa intäkter	14 977	21 894	36 870
Segmentets rörelseresultat	-10 660	-326	-10 986
Finansiella poster - netto	-469	-297	-766
Resultat före skatt	-11 129	-623	-11 752
Inkomstskatt	0	-	0
Årets resultat	-11 129	-623	-11 752

2007/08

Nettoomsättningen uppgick till 71 158 TSEK. En del av omsättningsförbättringen mot föregående räkenskapsår utgjordes av ökad försäljning av parallellimporterade läkemedel. Denna försäljning ökade från 21 894 TSEK till 45 392 TSEK. En annan del av omsättningsförbättringen var hänförlig till

tecknadet av licens- och distributionsavtal med Orion Corporation varigenom Oasmia erhöll licensintäkter om 25 703 TSEK. Rörelsekostnaderna ökade väsentligt genom nyanställningar, utökning av kliniska prövningar och volymtillväxt för parallellimport. Aktiverat arbete för egen räkning uppgick till 9 675 TSEK och avsåg utgifter för produktutveckling i fas III. Koncernens dominerande verksamhet var utveckling av läkemedelskandidater. Utgifter för forskning och utveckling som kostnadsfördes uppgick till 30 769 TSEK. Rörelseresultatet var -4 855 TSEK och årets resultat -5 067 TSEK. Resultatförbättringen jämfört med föregående räkenskapsår var hänförlig till ovan nämnda licensintäkter.

Den 30 april 2008 fanns 17 306 TSEK 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 varav 9 675 TSEK avsåg aktiverade utgifter för utvecklingsarbeten. Investeringar i materiella tillgångar uppgick till 1 700 TSEK och bestod av maskiner och inventarier. Koncernen hade ett negativt kassaflöde från den löpande verksamheten respektive investeringsverksamheten som sammanlagt uppgick till -15 371 TSEK. En del av detta underskott finansierades genom ett nytt lån från huvudägaren Oasmia S.A. om 3 500 TSEK.

Segmentsrapportering för räkenskapsåret

2007-05-01-2008-04-30:

TSEK	Utveckling	Parallellimport	Koncernen
Segmentens totala intäkter	35 953	45 426	81 379
Försäljning mellan segment	-480	-	-480
Externa intäkter	35 473	45 426	80 899
Segmentets rörelseresultat	-4 990	135	-4 855
Finansiella poster - netto	134	-346	-212
Resultat före skatt	-4 856	-211	-5 067
Inkomstskatt	0	-	0
Årets resultat	-4 856	-211	-5 067

2008/09

Koncernens nettoomsättning uppgick till 79 357 TSEK. Räkenskapsårets omsättningsökning var hänförlig till högre licensintäkter och ökad försäljning av parallellimporterade läkemedel. De högre licensintäkterna, 30 347 TSEK, 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. Rörelsekostnaderna ökade väsentligt genom nyanställningar, satsningar inom kliniska prövningar och negativ utveckling inom parallellimport. Aktiverat arbete för egen räkning ökade under räkenskapsåret och uppgick till 36 057 TSEK, en effekt av intensifierade fas III-studier. Rörelseresultatet var -7 156 TSEK och årets resultat -7 105 TSEK. Resultatförsämringen jämfört med föregående räkenskapsår var hänförlig till ovan nämnda rörelsekostnader.

Den 30 april 2009 fanns i koncernen -856 TSEK 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, vilka främst avsåg utveckling av koncernens produktionslokaler och utrustning. Under samma period uppgick investeringar i immateriella tillgångar till 36 495 TSEK. 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 och kassaflödet från investeringsverksamheten till -39 511 TSEK. 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
Externa intäkter	67 172	48 466	115 638
Segmentets rörelseresultat	-3 543	-3 613	-7 156
Finansiella poster - netto	617	-567	50
Resultat före skatt	-2 926	-4 180	-7 106
Inkomstskatt	0	-	0
Årets resultat	-2 925	-4 180	-7 105

INVESTERINGAR

Oasmia har inga väsentliga pågående investeringar i materiella anläggningstillgångar. Under innevarande räkenskapsår planeras investeringar om sammanlagt 10 MSEK i den egna produktionsanläggningen.

Bolaget har pågående investeringar i immateriella anläggningstillgångar i form av balanserade utgifter för utvecklingsarbeten. 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 fas III. Fas III-studien för Paccal® Vet kommer att vara genomförd till hösten 2009. Fas III-studien för Paclical® fortsätter på samma nivå som tidigare och beräknas vara genomförd under våren 2010. I tabellen nedan redovisas Bolagets beräknade återstående kostnader respektive aktiverat arbete fram till dess att marknadsgodkännande erhålls för Paccal® Vet respektive Paclical®, vilket beräknas ske hösten 2010 respektive hösten 2011.

TSEK	2009/10	2010/11	2011/12
Paclical® Human			
Kostnader hänförliga till klinik	-38 000	-44 200	-10 400
Övriga kostnader	-5 752	-6 800	-1 600
Aktivering av utvecklingskostnader	43 752	51 000	12 000
Pacca® Vet			
Kostnader hänförliga till klinik	-15 500	-	-
Övriga kostnader	-748	-	-
Aktivering av utvecklingskostnader	16 248	-	-

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. För närvarande saknar Oasmia tillräckligt med befintligt kapital för rörelsens aktuella behov avseende den kommande tolv månadersperioden (se även avsnitt "Likviditet och finansiella resurser" nedan).

LIKVIDITET OCH FINANSIELLA RESURSER¹

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 juni 2009 uppgick de likvida medlen till

64 TSEK. Därefter har Bolaget tillförts ytterligare 1 877 TSEK i form av lån från huvudägaren Oasmia S.A. Bolaget skall i enlighet med det avtal som ingicks med Abbott Laboratories i början av juli 2009 (se avsnitt "Väsentliga händelser efter den 30 april 2009" nedan), erhålla en första milstolpsbetalning om 5,0 MUSD senast 30 dagar efter avtalets undertecknande. 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 inte är tillräckligt kapitaliserat för dess aktuella behov avseende den kommande tolv månadersperioden. Kapitalbehovet, som uppgår till cirka 114 MSEK, förväntas kunna tillgodoses genom Företrädesemissionen, den pågående riktade nyemissionen och/eller genom milstolpsbetalningar i enlighet med både ingångna och nya licens- och distributionsavtal. Det befintliga kapitalet bedöms tillräckligt för att bedriva verksamhet enligt gällande prövnings- och registreringsplan till och med oktober 2009. Noteras bör dock att Bolaget vid varje tidpunkt kan skjuta upp eller avbryta pågående kliniska studier varvid Bolagets kapitalbehov i princip elimineras.

Även om styrelsen har stark tilltro till ovan beskrivna likviditetspåverkande händelser och åtgärder så finns det en risk att dessa inte kan materialiseras. Bolagets prövnings- och registreringsplan skulle därvid komma att skjutas på framtiden med följden att Bolaget skulle tvingas söka alternativa finansieringsmöjligheter i form av lånat och/eller eget kapital från i första hand befintliga aktieägare.

¹Uppgifter avseende Oasmias finansiella ställning den 30 juni 2009 är hämtade från Bolagets internt upprättade månadsboksut och har varken reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets revisor.

EGET KAPITAL OCH SKULDSÄTTNING¹

Oasmia är huvudsakligen finansierat med eget kapital. Den 30 juni 2009 uppgick de räntebärande skulderna till 38 653 TSEK motsvarande 37,4 procent av balansomslutningen. Nedan redovisas fördelningen mellan eget kapital och skulder samt andelen av den totala balansomslutningen.

Eget kapital och skulder

TSEK	2009-06-30	Andel %
Eget kapital	55 370	53,5
Räntebärande skulder	38 653	37,4
Icke räntebärande skulder	9 424	9,1
Summa	103 446	100,0

TSEK 2009-06-30**Kortfristiga skulder**

Mot säkerhet*	7 078
Mot borgen	-
Blancokrediter	40 968
Summa kortfristiga skulder	48 045

Långfristiga skulder

Mot säkerhet	-
Mot borgen	-
Blancokrediter	31
Summa långfristiga skulder	31

Eget kapital

Aktiekapital	3 350
Övrigt tillskjutet kapital	99 254
Balanserat resultat	-47 324
Minoritetsintresse	89
Summa	55 370

* Säkerheten utgörs av kundreskontra

Nettoskudsättning

TSEK	2009-06-30
A. Likvida medel	64
B. Kortfristiga finansiella fordringar	-
C. Kortfristiga bankskulder	7 078
D. Kortfristig del av långfristiga skulder	-
E. Andra kortfristiga lån	31 575
F. Kortfristiga finansiella skulder (C)+(D)+(E)	38 653
G. Netto kortfristig skudsättning (F)-(A)-(B)	38 588
H. Avbetalningsköp	-
I. Andra långfristiga lån	-
J. Långfristig skudsättning (H)+(I)	-
K. Nettoskudsättning (G)+(J)	38 588

Bolaget har beviljats två kreditfaciliteter hos Danske Bank: en reskontrakredit (mot säkerhet i belånade kundfordringar) om högst 5 500 TSEK och en checkräkningskredit med en kreditgräns om 2 500 TSEK. Räntan på beviljade krediter motsvarar DBU (Danske Basränta Ut). Den 30 juni 2009 var 4 599 TSEK utnyttjat av reskontrakrediten och 2 478 TSEK av checkräkningskrediten.

Under perioden december 2008 till och med juni 2009 har Bolaget erhållit lån från huvudägaren Oasmia S.A. Lånen redovisas som kortfristiga lån och den 30 april 2009 uppgick dessa till 16 543 TSEK. Den 30 juni 2009 uppgick lånen till 29 123 TSEK. Lånen, som löper utan särskild löptid eller avbetalningsplan med en räntesats om fem procent, hade inför Företrädesemissionen ökat till 31 000 TSEK. Oasmia S.A. har för avsikt att kvitta dessa lånefordringar på Bolaget mot nya aktier i Företrädesemissionen.

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.

¹Uppgifter avseende Oasmias finansiella ställning den 30 juni 2009 är hämtade från Bolagets internt upprättade månadsbokslut och har varken reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets revisor.

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.

Merparten av parallellimporterade läkemedel köps in i EUR och säljs i SEK. På senare tid har den svenska kronan försvagats så mycket mot euron att Qdoxx Pharma AB för tillfället inte importerar några läkemedel. Lagret av parallellimporterade varor beräknas räcka fram till och med augusti 2009.

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 2009¹

Oasmia har i linje med Bolagets marknadsförings- och försäljningsstrategi den 8 juli 2009 ingått ett 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. Avtalet är viktigt för Oasmia som i enlighet med bestämmelserna i avtalet kan erhålla milstolpsbetalningar om sammanlagt högst 19,0 MUSD. Oasmia skall erhålla den

första milstolpsbetalning om 5,0 MUSD senast 30 dagar efter avtalets undertecknande. Parterna har därutöver avtalat om ytterligare sammanlagt högst 14,0 MUSD i milstolpsbetalningar för Oasmia vid uppfyllande av vissa kriterier samt royaltyintäkter på all försäljning genom Abbott Laboratories.

Oasmia har sedan december 2008 kontinuerligt tagit upp lån från huvudägaren Oasmia S.A. för att täcka Bolagets likviditetsbehov. Vid utgången av juni 2009 uppgick de utestående lånen från Oasmia S.A. till 29 123 TSEK jämfört med 16 543 TSEK den 30 april 2009. Därefter har Bolaget tillförts ytterligare 1 877 TSEK i form av lån från Oasmia S.A. Oasmia S.A. har förbundit sig att teckna aktier motsvarande sin andel av Företrädesemissionen, vilket helt eller delvis kommer att ske genom kvittning av befintliga lånefordringar mot Bolaget.

På extra bolagstämma den 8 juli 2009 beslutades det om att genomföra en riktad nyemission om högst 3 000 000 aktier till kursen 30,00 SEK per aktie. Den riktade nyemissionen kan därmed komma att tillföra Bolaget högst 90,0 MSEK före emissionskostnader. Den 23 juli 2009 fattade Bolagets styrelse beslut om att förlänga teckningstiden för den riktade emissionen till den 24 augusti 2009.

Utöver vad som nämns ovan och vad som angivits i Bolagets bokslutskommuniké för räkenskapsåret 1 maj 2008 – 30 april 2009 har inga väsentliga förändringar inträffat vad gäller Oasmias finansiella ställning eller ställning på marknaden.

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.

Till följd av den senaste tidens försvagning av den svenska kronan kommer förutsättningarna för en fortsatt parallell-

¹Uppgifter avseende Oasmias finansiella ställning den 30 juni 2009 är hämtade från Bolagets internt upprättade månadsbokslut och har varken reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets revisor.

importverksamhet genom dotterbolaget Qdoxx Pharma AB att utredas under det andra halvåret 2009. För denna affär bedöms gränsen för lönsamhet inträffa vid en EUR/SEK-växelkurs om cirka 9,50. Sedan januari 2009 gör Bolaget inga nya inköp av läkemedel för parallellimportverksamheten. Dock bedöms befintligt lager räcka till och med augusti 2009.

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 och Abbott Laboratories 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 ett slutgiltigt marknadsgodkännande av Paccal® Vet och Paclical® kan ske under andra halvåret 2010 respektive 2011. 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 avsnitt "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 marknadens 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 inom den kommande tolv månadersperioden. 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 på lång sikt upprätthålla en likviditetsreserv i form av outnyttjade bankkrediter om minst fem procent av Bolagets årliga försäljning, och
- att skuldsättningsgraden inte skall överstiga tolv procent.

Den 30 april 2009 liksom den 30 juni 2009 uppfylldes varken målet om likviditetsreserv eller målet om skuldsättningsgrad. Styrelsen gör bedömningen att dessa mål kommer att uppfyllas vid utgången av innevarande räkenskapsår som ett resultat av föreliggande Företrädesemission, den pågående riktade nyemissionen samt genom undertecknandet av ytterligare licens- och distributionsavtal.

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 ¹
Peter Ström	1952	2006	Ledamot	166 961
Claes Piehl	1950	2005	Ledamot	134 250
Julian Aleksov	1965	1999	Ledamot och VD	148 500 ²

¹ Avser privat ägande. Utöver det privata ägandet har Bo Cederstrand även ett indirekt ägande om 7 842 285 aktier genom Oasmia S.A.

² Avser privat ägande. Utöver det privata ägandet har Julian Aleksov även ett indirekt ägande om 7 842 285 aktier genom Oasmia S.A.

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 styrelsesuppleant i Fruges AB. Under de senaste fem åren har Bo Cederstrand varit styrelseledamot i Arken Hemdjurshandlarna 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 International, 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 och GlucoGene Pharma AB. Julian Aleksov är beroende i förhållande till större aktieägare, Bolaget och bolagsledningen.

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	148 500 ¹
Hans Sundin	1945	Kvalitet- och Teknisk direktör	2008	1 000
Weine Nejdemo	1948	Finanschef	2009	10 000 ²
Annette Ljungmark	1950	Personal- och ekonomiansvarig	2005	-

¹ Avser privat ägande. Utöver det privata ägandet har Julian Aleksov även ett indirekt ägande om 7 842 285 aktier genom Oasmia S.A.

² Genom bolag

Julian Aleksov

Verkställande Direktör

Se ovan under Styrelsen.

Hans Sundin

Kvalitet- 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 be-fattningar 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 an-knytning till läkemedelsproduktion och teknik. Hans Sundin har under de senaste fem åren haft eget managementkonsult-bolag, Loxia Consulting AB, till vilket han fortfarande är en-sam 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 affärsut-veckling inom Pharmadule Emtunga AB och styrelseledamot i Pharmadule Development. Hans Sundin har tidigare arbetat som konsult för Oasmia.

Weine Nejdemo

Finanschef

Född 1948. Anställd sedan 2009.

Weine Nejdemo har en bakgrund som finanschef, VD och styrelseledamot inom ett flertal företag inom life science, däribland Pharmacia, Pharmacia Diagnostics, Allergon, Scan-ditronix, Medisan, AlphaHelix och Landstinget Sörmland. Wine Nejdemo har sedan 1997 arbetat som management-konsult i eget bolag, Blackberry Management AB, företrädes-vis 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 erfaren-het av ledningsarbete. Wine Nejdemo är styrelseledamot i Blackberry Management AB. Wine Nejdemo är även inneha-vare av den enskilda firman Wine, Ekonomikonsult. Utöver anställningen för Oasmia verkar Wine Nejdemo som inhyrd konsult genom Blackberry Management AB även som CFO på deltid för Österby Marine AB. Under de senaste fem åren har Wine Nejdemo varit styrelseledamot i AlphaHelix Molecular Diagnostics AB (publ) och, som konsult i Blackberry Manage-ment AB, även verkat som CFO för Hemocue AB.

Annette Ljungmark

Personal- och ekonomiansvarig

Född 1950. Anställd sedan 2005.

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

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 SRS

Tidigare revisor

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

ERSÄTTNING TILL STYRELSE OCH
LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Vid årsstämman 2008 beslutades att styrelseledamot som inte är anställd i Bolaget skall erhålla ett arvode om 5 000 SEK för varje styrelsemöte som styrelseledamoten närvarar vid. Inga andra arvoden för styrelsen finns i dagsläget. Bo Cederstrand, Peter Ström och Claes Piehl har av sagt sig rätten till styrelsearvode för räkenskapsåret 2008/09. Julian Aleksov är som anställd i Bolaget inte berättigad till någon styrelseersättning. Under räkenskapsåret 2008/09 utgick det inte några ersättningar eller naturaförmåner till styrelsen.

Vid extra bolagsstämma den 30 januari 2009 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 har utgått med 2 135 TSEK under det senaste räkenskapsåret.

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	-	-
Totalt	2 135	-	-	2 633	-	-

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 uppsägning från Bolagets sida skall uppsägningstiden för VD vara högst 24 månader. Vid uppsägning från VD:s sida skall uppsägningstiden vara högst sex månader. Samma uppsägningstider gäller även beträffande Hans Sundin. För övriga ledande befattningshavare skall uppsägningstiden normalt vara sex månader om uppsägningen sker på initiativ av Bolaget, och tre månader om uppsägningen sker på initiativ av befattningshavaren. Inga särskilda avgångsvederlag skall utgå.

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.

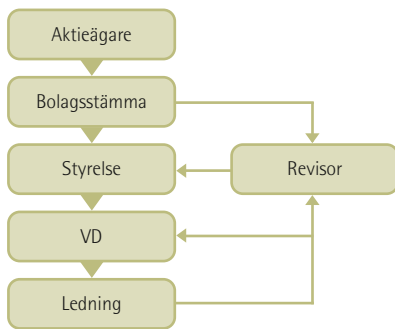
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR AVSEENDE STYRELSE OCH LEDNING

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 familjrelation 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 har på styrelsemöte den 23 maj 2008 beslutat att implementera Koden under räkenskapsåret 2008/2009. Koden tillämpas ännu inte fullt ut eftersom vissa regler i Koden kräver beslut av årsstämma (vilken kommer att hållas i september). Främst har de delar av Koden som avser styrelsens arbete varit prioriterat.

Oasmia tillämpar brutet räkenskapsår, 1 maj–30 april, och kommer att redovisa avvikelser från Koden i en bolagsstyrningsrapport som bifogas årsredovisningen för 2008/2009. Två avvikelser finns att rapportera: (i) Oasmia 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 (se avsnitt "Valberedning" nedan) går inte att anpassa så att Kodens regler om oberoende uppfylls (Kodregel 2.3).

Bolaget kommer eventuellt att ändra dessa kriterier i samband med nästkommande årsstämma.

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 bolagsstämma med enkel majoritet, men aktiebolagslagen föreskriver i vissa frågor andra beslutskriterier.

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. På

årsstämman 2008 antogs styrelsens 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.

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 tillser vidare 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 2008 valdes Bo Cederstrand, Peter Ström, Claes Piehl och Julian Aleksov till styrelseledamöter. 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 december 2008, 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 tre 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 2008/09 sammanträdde styrelsen vid fyra tillfällen. Styrelsen har vid dessa tillfällen huvudsakligen haft noggranna uppföljningar av likviditetsbudget- och utvecklingskostnader/fas III studier samt behandlat frågor gällande den fortsatta finansieringen av koncernens verksamheter, tecknande av nya partneravtal/förhandlingar, anpassning till svensk bolagskod/åtgärder och processen avseende en notering på NASDAQ OMX Stockholms huvudlista.

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. 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 styrelse beslutade den 11 september 2008 att inrätta ett revisionsutskott. Revisionsutskottet utgörs av Bo Cederstrand (ordförande), Claes Piehl 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, regel efterlevnad, övrig intern styrning och kontroll, samt ärenden som styrelsen hänskjuter till revisionsutskottet. Revisionsutskottets ansvar och uppgifter framgår av särskild upprättad intern instruktion. Under räkenskapsåret 2008/09 har inga sammanträden hållits i styrelsens revisionsutskott.

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. 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 och kan fritt överlåtas. Aktieägare har enligt aktiebolagslagen (2005:551) företrädesrätt till nyteckning av aktier, teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev, men denna företrädesrätt kan frångås efter beslut av bolagsstämman. 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 aktiekapital uppgick den 30 juni 2009 till 3 350 000 SEK fördelat på 33 500 000 fullt inbetalda aktier med ett kvotvärde om 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	3 350 000 SEK
Antalet aktier	33 500 000
Handelspost	100 aktier
ISIN-kod	SE0000722365
Handelsbeteckning	OASM A
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 ¹	100,00	500	50 000,00	1 000	100 000,00
1999	Nyemission ¹	0,10	30 999 000	3 000 000,00	31 000 000	3 100 000,00
2006	Nyemission ¹	0,10	851 310	85 131,00	31 851 310	3 185 131,00
2007	Nyemission ¹	0,10	1 523 690	152 369,00	33 375 000	3 337 500,00
2008	Nyemission ¹	0,10	125 000	12 500,00	33 500 000	3 350 000,00
2009	Företrädesemissionen ²	0,10	2 392 858	239 285,80	35 892 858	3 589 285,80
2009	Nyemission ³	0,10	3 000 000	300 000,00	38 892 858 ⁴	3 889 285,80 ⁴

¹ Riktad nyemission till Oasmia S.A.

² Under förutsättning att Företrädesemissionen tecknas fullt ut.

³ Under förutsättning att den pågående riktade nyemissionen tecknas fullt ut.

⁴ Under förutsättning att Företrädesemissionen och den pågående riktade nyemissionen tecknas fullt ut.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Bolaget hade den 30 juni 1 477 aktieägare varav de tio största aktieägarna listas i tabellen nedan.

Ägare	Antal aktier	Andel av kapital och röster
Oasmia S.A.	23 526 854	70,2%
Svenska Handelsbanken S.A.	895 900	2,7%
SIX SIS AG	469 169	1,4%
Christer Ericson (privat och genom bolag)	458 800	1,4%
SEB Private Bank S.A.	335 111	1,0%
Nutek Verket för näringslivsutveckling	333 333	1,0%
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	312 301	0,9%
Pictet & Cie	259 700	0,8%
JP Morgan Bank	251 334	0,8%
HSBC Private Bank (Suisse) S.A.	225 600	0,7%
Övriga aktieägare	6 431 898	19,2%
Totalt	33 500 000	100%

HUVUDÄGARE

Oasmia ägs till 70,2 procent av holdingbolaget Oasmia S.A. som har sitt säte i Luxemburg. Oasmia S.A. bedriver ingen verksamhet, utan svarar endast för ekonomisk förvaltning. Oasmia S.A. ägs och kontrolleras till lika delar av Oasmias grundare: Bo Cederstrand, Julian Aleksov och Oleg Strelchenok.

Oasmia S.A.'s ägande medför ett stort inflytande i Bolaget och Oasmia S.A. kan komma att påverka bland annat sådana angelägenheter som är föremål för omröstning på bolagsstämma, exempelvis val av styrelse. Oasmia S.A. kan också ha möjlighet att förhindra eller försvåra att Bolaget förvärvas genom ett offentligt uppköpserbjudande. 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 bland annat genom att Bolaget följer de noteringskrav som NGM Equity stipulerar, däribland tillämpande av Koden. I övrigt regleras dessa frågor genom aktiebolagslagen.

EMISSIONSBEMYNDIGANDEN

Vid årsstämman den 11 september 2008 erhöll styrelsen ett bemyndigande om att, vid ett eller flera tillfällen, besluta om emission av nya aktier. Bemyndigandet gäller längst intill tiden för nästa årsstämma och emissionerna får sammanlagt ej överstiga tre miljoner aktier. Styrelsen har inte för avsikt att utnyttja emissionsbemyndigandet.

PÅGÅENDE RIKTAD NYEMISSION

På extra bolagsstämma den 8 juli 2009 fattades beslut om att genomföra en riktad nyemission om högst 90,0 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Emissionen riktar sig till ett begränsat antal utvalda investerare och institutioner. De aktier som kan komma att tecknas i den riktade nyemissionen medför ingen företrädesrätt i Företrädesemissionen. Inom ramen för den riktade nyemissionen kan högst 3 000 000 aktier, med kvotvärde om 0,10 SEK, komma att emitteras och aktiekapitalet kan därmed komma att öka med högst 300 000,00 SEK. Teckningskursen i den riktade emissionen är 30,00 SEK.

Styrelsen fattade den 23 juli 2009 beslut om att förlänga teckningstiden för den riktade emissionen till den 24 augusti 2009.

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 anmälningskyldiga 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 Öhman om likviditetsgaranti för att minska skillnaden mellan köp- och säljkurs i syfte att främja handeln i aktien. Öhman ska i egenskap av likviditetsgarant ställa en köp- och säljvolym om vardera minst fyra handelsposter vid handel på NGM Equity. De köp- och säljkurser som Öhman vid var tid ställer får avvika från varandra med en procentsats om högst fyra procent beräknat på den säljkurs som ställs. En handelspost omfattar 100 aktier, men handel kan även ske i färre antal aktier.

MARKNADSPLATS

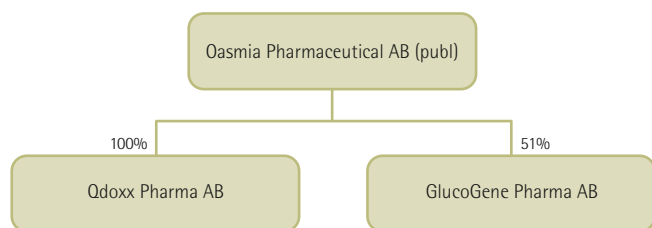
Bolagets aktie är noterad på NGM Equity sedan den 18 september 2007. Oasmia har initierat en process som syftar till att notera Bolaget på NASDAQ OMX Stockholms huvudlista.

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 bolagsordning 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 xylo-

sider 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. Hyreskontrakt avseende Bolagets befintliga lokaler på Vallongatan 1 i Uppsala har ingåtts vid olika tillfällen i takt med att Bolaget utökat sin verksamhet och behovet av större lokaler har blivit gällande. Hyreskontrakten har av denna anledning inte något gemensamt slutdatum för hyrestidens utgång. Hyreskontrakten omförhandlas således vid tiden för respektive kontrakts utgång.

VÄSENTLIGA AVTAL

Licens- och distributionsavtal med Orion Corporation, Finland

Oasmia har ingått licens- och distributionsavtal med Orion Corporation, Finland ("Orion"). Avtalen gäller exklusiva försäljnings- och marknadsrättigheter avseende produkterna Paclical® och Paccal® Vet. Avtalen gäller med en initial avtalstid om femton år från det att produkterna börjat säljas eller till utgången av Bolagets samtliga patenträttigheter, 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 bestämmelser om milstolpsbetalningar om sammanlagt högst 4,0 MEUR varav Oasmia redan har erhållit 2,0 MEUR. Orion skall betala 1,5 MEUR till Oasmia då inlämnande av ansökan om marknadsstillstånd för äggstockscancer har skett i samtliga länder i avtalet samt ytterligare 0,1 MEUR per land i avtalet då ansökningarna godkänns i respektive land. Parterna har även avtalat om royaltyintäkter på all försäljning genom Orion.

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 date-

rat den 24 juni 2008. Avtalet gäller försäljning i Danmark, Finland, Island, Norge, Polen, Tjeckien, Slovakien, Sverige och Ungern ("Område 1"), och efter en utvidgningen, 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:

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

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

Enligt avtalen kan Bolaget bli återbetalningsskyldigt för tidigare erhållna betalningar och tvingat att utge betalning till Orion om Bolaget inte ansöker om marknadsföringstillstånd i enlighet med de till avtalen bilagda tidplanerna och Orion väljer att säga upp avtalen på denna avtalsenliga grund. Orion har vidare rätt att säga upp avtalen på andra grunder, bland annat om marknadsföringstillstånd återkallas efter att det beviljats 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 under

avtalet på grund av att Orion inte har hållit sina avtalsenliga inköpsnivåer.

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 marknadstillstånd 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. Abbott har därvid åtagit sig att betala:

- 5,0 MUSD till Oasmia senast 30 dagar efter avtalets datering,
- högst 5,0 MUSD till Oasmia då slutgiltigt marknadsgodkännande har erhållits i USA, och
- sammanlagt högst 9,0 MUSD till Oasmia då den årliga nettoförsäljningen via Abbott uppgår till vissa nivåer.

Den andra milstolpsbetalningen 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 december 2013 utgår den helt.

Abbott äger även rätt att erhålla återbetalning av 2,0 MUSD utav de 5,0 MUSD som Abbott enligt avtalet skall betala till Oasmia i den första milstolpsbetalningen. Sådant 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 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. 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.

Övriga avtal

Oasmia har vidare avtal med olika kliniker, vilka är av väsentlig betydelse 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-ansökningar, i ytterligare tre patentfamiljer. Dessa befinner sig i utvärderingsfas. Oasmias strategi för immateriella rättigheter syftar till att skydda Bolagets kärnteknologier och tillämpningen av

dessas. 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 i de lokaler som Bolaget bedriver sin verksamhet. Enligt avtalet skall Bolaget tillträda anläggningen 1 juli 2005 och hyrestiden skall löpa till 30 juni 2010. Vid hyrestidens slut kommer Bolaget att ha erlagt ett totalt 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.

TECKNINGSFÖRBINDELSER

Oasmias huvudägare Oasmia S.A. (ett bolag till lika delar ägt och kontrollerat av Bo Cederstrand, Julian Aleksov och Oleg Strelchenok) har förbundit sig att teckna sin andel i Företrädesemissionen, det vill säga 70,2 procent av emissionens volym eller sammanlagt 1 680 490 aktier motsvarande cirka 42,0 MSEK.

FÖRSÄKRINGAR

Oasmia innehar försäkringar inom alla delar av Bolagets verksamhet. De övergripande försäkringarna utgörs av egendoms-, 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.

STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER

Oasmia Pharmaceutical AB (publ) har lämnat ett generellt borgensåtagande gentemot Danske Bank uppgående till 8 000 TSEK till förmån för Qdoxx Pharma AB. Detta borgensåtagande gäller två kreditfaciliteter som har beviljats Qdoxx Pharma AB: en reskontrakredit (mot säkerhet i belånade kundford-

ringar) om högst 5 500 TSEK och en checkräkningskredit med en kreditgräns om 2 500 TSEK.

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 förfarande 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 tillsier efterlevnad av gällande lagstiftning rörande utveckling, produktion och försäljning av läkemedel och granskar även läkemedels kvaliteten, säkerhet och effektivitet.

Tillstånd för tillverkning av prövningsläkemedel

Oasmia innehar tillstånd av Läkemedelsverket att tillverka prövningsläkemedel i Sverige. Tillståndet avser tillverkning av Paclical® och Paccal® 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 marknadstillstånd 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. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare i Oasmia har eller har haft 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 kapitel "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 har Bolaget erhållit kortfristiga lån från Oasmia S.A. Den 30 juni 2009 uppgick dessa till 29 123 TSEK. Därefter har Bolaget erhållit ytterligare lån från Oasmia S.A. om sammanlagt 1 877 TSEK. Lånen löper med en räntesats om fem procent.

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 över-

låtit 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 erlægga 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 hos Oasmia. Bolagsordning, bokslutskommuniké samt årsredovisningshandlingar är offentliga handlingar och 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 räkenskaperna 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 5 vardagar (tio dagar) 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 2008-09-11

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 kvitt-

ningsmöjlighet 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.¹ 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

¹Bolagsskatten 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 delägar rättigheter 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. 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.

Handlingar införlivade genom hänvisning

Investorerare 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 2008 till 30 april 2009 som ej varit föremål för granskning av Bolagets revisor.	Bokslutskommuniké för räkenskapsåret 1 maj 2008 – 30 april 2009.

Informationen finns tillgänglig på Oasmias hemsida, www.oasmia.se och på begäran i pappersformat vid Bolagets huvudkontor under prospektets giltighetstid.

Historiska finansiella rapporter

Koncernens resultaträkningar.....	75
Koncernens balansräkningar	76
Koncernens förändring i eget kapital.....	77
Koncernens kassaflödesanalyser.....	78
Moderbolagets resultaträkningar	79
Moderbolagets balansräkningar	80
Moderbolagets förändring i eget kapital.....	82
Moderbolagets kassaflödesanalyser.....	83
Noter till koncernredovisningen.....	84
Revisorsrapport avseende omarbetade historiska finansiella rapporter	120

Informationen i de historiska finansiella rapporterna har justerats jämfört med tidigare publicerade årsredovisningar. Bolaget tillämpar IFRS sedan räkenskapsåret 2007/08. Således har noter för räkenskapsåren 2006/07 (vilka ingick i Årsredovisningen 2007/08) och 2005/06 endast upprättats som jämförelsetal och har således justerats jämfört med tidigare publicerade årsredovisningar (2006/07 och 2005/06). 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 enligt IFRS. 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	2005-05-01 -2006-04-30
Nettoomsättning	5	71 158	22 387	853
Aktiverat arbete för egen räkning	6	9 675	14 484	-
Övriga rörelseintäkter	7	65	-	-
Råmaterial, förbrukningsmaterial samt handelsvaror	8	-45 310	-22 621	-5 446
Övriga externa kostnader	9,10	-20 187	-12 154	-6 471
Personalkostnader	11	-17 530	-10 559	-5 850
Avskrivningar och nedskrivningar	12,13	-2 727	-2 521	-1 969
Rörelseresultat	14,15	-4 855	-10 986	-18 883
Finansiella intäkter		462	21	10
Finansiella kostnader		-674	-787	-828
Finansiella poster – netto	14,16	-212	-766	-818
Resultat före skatt		-5 067	-11 752	-19 701
Inkomstskatt	17	0	0	-
Årets resultat		-5 067	-11 752	-19 701
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare		-5 057	-11 748	-19 701
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	-0,64

KONCERNENS BALANSRÄKNINGAR

Tkr	Not	2008-04-30	2007-04-30	2006-04-30
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar	12	19 180	19 416	20 038
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	6	24 159	14 484	-
Övriga immateriella tillgångar	13	8 284	7 849	7 535
Summa Anläggningstillgångar		51 624	41 749	27 573
Omsättningstillgångar				
Varulager	8	19 121	18 318	2 674
Kundfordringar	19	4 059	4 386	299
Övriga kortfristiga fordringar	20	772	833	1 173
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	1 717	1 373	1 066
Likvida medel	21	10 379	22 170	3 630
Summa Omsättningstillgångar		36 048	47 081	8 841
SUMMA TILLGÅNGAR		87 672	88 830	36 414
EGET KAPITAL				
Kapital och reserver hänförligt till Moderbolagets aktieägare				
Aktiekapital	22	3 338	3 185	3 100
Övrigt tillskjutet kapital		95 767	95 919	34 904
Balanserat resultat		-34 389	-29 331	-17 422
Minoritetsintresse		97	106	-
Summa Eget kapital		64 812	69 879	20 582
SKULDER				
Långfristiga skulder				
Upplåning	23	6 433	5 513	8 102
Uppskjutna skatteskulder	24	8	8	-
Summa Långfristiga skulder		6 441	5 521	8 102
Kortfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut	25	5 241	2 461	2 938
Upplåning	23	2 814	2 933	2 933
Leverantörsskulder		3 933	4 564	627
Övriga kortfristiga skulder	26	2 153	1 966	353
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	2 277	1 506	879
Summa Kortfristiga skulder		16 418	13 430	7 730
Summa Skulder		22 859	18 951	15 831
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		87 672	88 830	36 414

KONCERNENS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

Tkr	Hänförligt till moderbolagets aktieägare				Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Minoritets-intresse	
Ingående balans per den 1 maj 2005	3 100	-	2 353	-	5 453
Årets resultat		-	-19 701	-	-19 701
Summa totalt redovisade intäkter och kostnader	-	-	-19 701	-	-19 701
Rättelser av fel ¹	-	-	-74	-	-74
Erhållet aktieägartillskott	-	34 904	-	-	34 904
Summa transaktioner med aktieägare	-	34 904	-	-	34 904
Utgående balans per den 30 april 2006	3 100	34 904	-17 422	0	20 582
Ingående balans per den 1 maj 2006	3 100	34 904	-17 422	-	20 582
Årets resultat	-	-	-11 752	-	-11 752
Summa totalt redovisade intäkter och kostnader	-	-	-11 752	-	-11 752
Rättelser av fel ¹	-	-	-158	-	-158
Återbetalt aktieägartillskott	-	-34 904	-	-	-34 904
Nyemission	85	34 819	-	-	34 904
Erhållet aktieägartillskott	-	61 100	-	-	61 100
Minoritetsintresse ²	-	-	-	106	106
Summa transaktioner med aktieägare	85	61 015	-	106	61 206
Utgående balans per den 30 april 2007	3 185	95 919	-29 331	106	69 879
Ingående balans per den 1 maj 2007	3 185	95 919	-29 331	106	69 879
Årets resultat	-	-	-5 057	-9	-5 067
Summa totalt redovisade intäkter och kostnader	-	-	-5 057	-9	-5 067
Återbetalt aktieägartillskott	-	-61 100	-	-	-61 100
Nyemission	152	60 948	-	-	61 100
Summa transaktioner med aktieägare	152	-152	-	-	-
Utgående balans per den 30 april 2008	3 338	95 767	-34 389	97	64 812

¹ Rättelser av fel avser korrigering av felaktig redovisning vid förvärvet av GlucoGene Pharma AB.² 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	2005-05-01 -2006-04-30
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat före finansiella poster		-4 855	-10 986	-18 883
Avskrivningar	12,13	2 727	2 521	1 969
Erhållen ränta	16	462	21	10
Erlagd ränta	16	-674	-787	-828
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-2 340	-9 231	-17 732
Förändring varulager	8	-803	-15 645	-2 674
Förändring kundfordringar	19	347	-4 087	-299
Förändring övriga kortfristiga fordringar	19,20	-302	-12	-1 776
Förändring leverantörsskulder		-631	3 937	69
Förändring övriga kortfristiga rörelseskulder	26,27	959	2 192	-2 838
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-2 770	-22 846	-25 249
Investeringsverksamheten				
Investeringar i immateriella tillgångar	6,13	-10 901	-15 519	-597
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	12	-1 700	-1 136	-21 274
Investeringar i finansiella tillgångar		-	-	-98
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-12 601	-16 655	-21 969
Finansieringsverksamheten				
Förändring skulder till kreditinstitut	25	2 779	-476	2 938
Erhållet aktieägartillskott		-	61 100	34 904
Nyupptagna lån	23	3 500	-	11 035
Amortering av lån	23	-2 699	-2 589	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		3 580	58 035	48 877
Årets kassaflöde		-11 791	18 534	1 659
Likvida medel vid årets början		22 170	3 635	1 971
Likvida medel vid årets slut	21	10 379	22 170	3 630

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNINGAR

Tkr	Not	2007-05-01 -2008-04-30	2006-05-01 2007-04-30	2005-05-01 -2006-04-30
Nettoomsättning		26 246	973	2 106
Aktiverat arbete för egen räkning	6	9 675	14 484	-
Övriga rörelseintäkter	7	31	-	-
Råmaterial och förbrukningsmaterial	8	-1 241	-1 516	-5 210
Övriga externa kostnader	9,10	-19 188	-11 431	-6 230
Personalkostnader	11	-17 510	-10 373	-5 787
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	12,13	-2 505	-2 312	-1 969
Rörelseresultat		-4 492	-10 175	-17 090
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter		460	21	10
Räntekostnader och liknade kostnader		-324	-486	-781
Finansiella poster – netto	16	136	-465	-771
Resultat före skatt		-4 356	-10 640	-17 860
Skatt på årets resultat	17	0	0	-
Årets resultat		-4 356	-10 640	-17 860

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNINGAR

Tkr	Not	2008-04-30	2007-04-30	2006-04-30
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar	12	19 180	19 413	20 038
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	6	24 159	14 484	-
Övriga immateriella tillgångar	13	7 386	6 737	6 898
Finansiella anläggningstillgångar	28,29	2 118	2 100	1 920
Summa Anläggningstillgångar		52 843	42 734	28 856
Omsättningstillgångar				
Varulager	8	37	37	-
Kundfordringar	19	-	93	145
Fordringar hos koncernföretag		14 825	17 676	531
Övriga kortfristiga fordringar	20	713	763	809
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	1 373	1 117	913
Kassa och bank	21	10 352	20 280	3 630
Summa Omsättningstillgångar		27 300	39 967	6 028
SUMMA TILLGÅNGAR		80 143	82 701	34 884

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNINGAR, Fortsättning

Tkr	Not	2008-04-30	2007-04-30	2006-04-30
EGET KAPITAL				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital	22	3 338	3 185	3 100
Reservfond		4 620	4 620	4 620
Summa Bundet eget kapital		7 958	7 805	7 720
Fritt eget kapital				
Överkursfond		95 767	34 819	-
Balanserat resultat		-32 139	39 601	32 585
Periodens förlust		-4 356	-10 640	-17 860
Summa Fritt eget kapital		59 272	63 780	14 724
Summa Eget kapital		67 229	71 585	22 444
SKULDER				
Långfristiga skulder				
Upplåning	23	6 433	5 513	8 102
Summa Långfristiga skulder		6 433	5 513	8 102
Kortfristiga skulder				
Upplåning	23	2 814	2 933	2 933
Leverantörsskulder		650	656	241
Övriga kortfristiga skulder	26	740	508	319
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	2 277	1 506	844
Summa Kortfristiga skulder		6 481	5 603	4 338
Summa skulder		12 914	11 116	12 440
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		80 143	82 701	34 884
Ansvarförbindelser	30	8 000	8 473	3 473

MODERBOLAGETS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

Tkr	Aktiekapital	Reservfond	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Ingående balans per den 1 maj 2005	3 100	4 620	-2 246	5 474
Rättelser av fel ¹	-	-	-73	-73
Erhållet aktieägartillskott	-	-	34 904	34 904
Årets resultat	-	-	-17 860	-17 860
Utgående balans per den 30 april 2006	3 100	4 620	14 724	22 444
Ingående balans per den 1 maj 2006	3 100	4 620	14 724	22 444
Rättelser av fel ¹	-	-	-119	-119
Erhållet aktieägartillskott	-	-	61 100	61 100
Återbetalt aktieägartillskott	-	-	-34 904	-34 904
Nyemission	85	-	34 819	34 904
Lämnat koncernbidrag ²	-	-	-1 200	-1 200
Årets resultat	-	-	-10 640	-10 640
Utgående balans per den 30 april 2007	3 185	4 620	63 780	71 585
Ingående balans per den 1 maj 2007	3 185	4 620	63 780	71 585
Återbetalt aktieägartillskott	-	-	-61 100	-61 100
Nyemission	152	-	60 948	61 100
Årets resultat	-	-	-4 356	-4 356
Utgående balans per den 30 april 2008	3 338	4 620	59 272	67 229

¹ Rättelser av fel avser korrigerig av felaktig redovisning vid förvärvet av GlucoGene Pharma AB.

² Skatteeffekten av lämnat koncernbidrag uppgår till 336 tkr.

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYSER

Tkr	Not	2007-05-01 -2008-04-30	2006-05-01 -2007-04-30	2005-05-01 -2006-04-30
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat före finansiella poster		-4 492	-10 175	-17 090
Avskrivningar	12,13	2 505	2 312	1 969
Erhållen ränta	16	460	21	10
Erlagd ränta	16	-324	-486	-781
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-1 851	-8 329	-15 892
Förändring varulager	8	-	-37	-
Förändring kundfordringar	19	93	52	-145
Förändring övriga kortfristiga fordringar	19,20	2 628	-17 380	-1 792
Förändring leverantörsskulder		-7	415	-316
Förändring övriga kortfristiga rörelseskulder	26,27	1 003	850	-2 893
Kassaflöde från den löpande verksamheten		1 867	-24 428	-21 037
Investeringsverksamheten				
Investeringar i immateriella tillgångar	6,13	-10 896	-14 994	-
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	12	-1 700	-1 136	-21 274
Investeringar i dotterbolag	28	-	-104	-1 918
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-12 596	-16 233	-23 192
Finansieringsverksamheten				
Erhållet aktieägartillskott		-	61 100	34 904
Lämnat koncernbidrag		-	-1 200	-
Upplåning	23	3 500	-	11 035
Amortering av lån	23	-2 699	-2 589	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		801	57 311	45 939
Årets kassaflöde		-9 927	16 649	1 710
Likvida medel vid årets början		20 280	3 630	1 920
Likvida medel vid årets slut	21	10 352	20 280	3 630

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, Ersättningsplaner 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, intresbolag, 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 framåttriktat 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 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 eventualförpliktelser 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 valutan 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, d v s 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 koncer-

nen 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 människa.

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 utvecklingskostnader 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 obestämbar 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 kassaflöden 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 utmetoden (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 anställd 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 Läkemedelsverket eller av EMEA. (Europeiska läkemedelsverket).

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 månads 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 resultaträk-

ningen. 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 fn 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			2006-04-30		
	Kreditgräns	Utnyttjat belopp	Likviditetsreserv	Kreditgräns	Utnyttjat belopp	Likviditetsreserv	Kreditgräns	Utnyttjat belopp	Likviditetsreserv
Bank	8 000	5 241	2 759	8 000	2 461	5 539	3 000	2 938	62

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 ¹	8 363	-	-	-
Upplåning ²	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 ¹	8 036	-	-	-
Upplåning ²	3 000	3 000	3 000	-
Per 30 april 2006	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Skulder till kreditinstitut	2 938	-	-	-
Leverantörsskulder och andra skulder ¹	1 859	-	-	-
Upplåning ²	3 000	3 000	6 000	-

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

² 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	2006-04-30
Totala upplåning	14 488	10 907	13 973
Avgår likvida medel	-10 379	-22 170	-3 630
Nettoskuld	4 109	-11 263	10 343
Totalt eget kapital	64 812	69 879	20 582
Totalt kapital	68 921	58 616	30 925
Skuldsättningsgrad	6%	0%	50%

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
Externa intäkter	35 473	45 426	80 899
Segmentets rörelseresultat	-4 990	135	-4 855
Finansiella intäkter	461	2	462
Finansiella kostnader	-327	-347	-674
Finansiella poster – netto	134	-346	-212
Resultat före skatt	-4 856	-211	-5 067
Inkomstskatt	0	-	0
Årets resultat	-4 856	-211	-5 067

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

Räkenskapsåret 2005-05-01–2006-04-30:

Tkr	Utveckling	Parallellimport	Koncernen
Segmentens totala intäkter	2 106	123	2 229
Försäljning mellan segment	–1 376	–	–1 376
Externa intäkter	730	123	853
Segmentets rörelseresultat	–18 466	–418	–18 883
Finansiella intäkter	10	0	10
Finansiella kostnader	–781	–47	–828
Finansiella poster – netto	–771	–47	–818
Resultat före skatt	–19 236	–465	–19 701
Inkomstskatt	–	–	0
Årets resultat	–19 236	–465	–19 701

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	Parallellimport	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	Parallellimport	Koncernen
Tillgångar	63 213	25 616	88 830
Skulder	11 149	7 803	18 951
Investeringar	16 222	433	16 655

Tillgångar och skulder per 2006-04-30 och investeringar under räkenskapsåret 2005-05-01 – 2006-04-30:

Tkr	Utveckling	Parallellimport	Koncernen
Tillgångar	32 433	3 981	36 414
Skulder	12 440	3 392	15 831
Investeringar	21 372	597	21 969

NOT 6 BALANSERADE UTGIFTER FÖR UTVECKLINGSARBETEN

Tkr	Koncernen			Moderbolaget		
	2008-04-30	2007-04-30	2006-04-30	2008-04-30	2007-04-30	2006-04-30
Ingående anskaffningsvärde	14 484	-	-	14 484	-	-
Årets aktiverade utgifter, egen utveckling	9 675	14 484	-	9 675	14 484	-
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	24 159	14 484	-	24 159	14 484	-
Ingående ackumulerade avskrivningar	-	-	-	-	-	-
Årets avskrivningar	-	-	-	-	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-	-	-	-	-	-
Utgående redovisat värde	24 159	14 484	-	24 159	14 484	-

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	2005-05-01 -2006-04-30
Försäkringsersättning ¹	34	-	-
Valutakursvinst/förlust	31	-	-
Summa	65	-	-

¹Försäkringsersättningen hänför sig till transportskadat gods vilken ersattes av transportbolaget

NOT 8 VARULAGER

Tkr	Koncernen			Moderbolaget		
	2008-04-30	2007-04-30	2006-04-30	2008-04-30	2007-04-30	2006-04-30
Värderat till anskaffningsvärde						
Råvaror	5 801	17 960	2 674	37	37	-
Handelsvaror	13 320	358	-	-	-	-
Summa	19 121	18 318	2 674	37	37	0

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	2005-05-01 -2006-04-30	2007-05-01 -2008-04-30	2006-05-01 -2007-04-30	2005-05-01 -2006-04-30
Öhrlings PricewaterhouseCoopers						
Revisionsuppdrag	314	263	92	314	263	83
Andra uppdrag	518	127	37	518	127	37
Summa	832	390	129	832	390	121

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
Totalt	15 073

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	2005-05-01 -2006-04-30	2007-05-01 -2008-04-30	2006-05-01 -2007-04-30	2005-05-01 -2006-04-30
Medeltalet anställda, med fördelning på kvinnor och män har uppgått till:						
Kvinnor	22	11	5	22	10	5
Män	15	12	9	15	12	9
Totalt	37	23	14	37	22	14
Löner och ersättningar har uppgått till (tkr):						
VD och andra ledande befattningshavare	2 633	543	693	2 633	543	693
Övriga anställda	10 470	7 201	3 701	10 470	7 075	3 701
Totala löner och ersättningar	13 103	7 744	4 394	13 103	7 618	4 394
Sociala avgifter enligt lag och avtal	4 111	2 512	1 386	4 111	2 458	1 386
Totala löner, ersättningar och sociala avgifter	17 214	10 256	5 779	17 214	10 076	5 779

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		2006-04-30	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
Koncernen						
Styrelseledamöter	4	4	4	4	3	3
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	5	2	1	1	1	1
Moderbolaget						
Styrelseledamöter	4	4	4	4	3	3
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	5	2	1	1	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	2005-05-01 -2006-04-30
Total sjukfrånvaro	1,0%	2,1%	0,0%
- långtidssjukfrånvaro*	0,0%	0,0%	0,0%
- sjukfrånvaro för män	0,5%	0,7%	0,0%
- sjukfrånvaro för kvinnor	1,4%	3,7%	0,0%
- anställda -29 år	1,5%	2,0%	0,0%
- anställda 30-49 år	1,1%	3,2%	0,0%
- anställda 50 år-	0,5%	0,1%	0,0%

* 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
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	148	5 454	16 613	3 476	25 691
Ingående avskrivningar	-41	-2 213	-1 821	-502	-4 577
Årets avskrivningar	-49	-744	-993	-146	-1 933
Utgående ackumulerade avskrivningar	-91	-2 957	-2 814	-648	-6 510
Utgående redovisat värde	58	2 497	13 798	2 828	19 180

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
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	148	4 218	16 613	3 014	23 993
Ingående avskrivningar	0	-1 615	-828	-374	-2 817
Årets avskrivningar	-41	-598	-993	-128	-1 760
Utgående ackumulerade avskrivningar	-41	-2 213	-1 821	-502	-4 577
Utgående redovisat värde	107	2 005	14 792	2 512	19 416

Koncernen 2006-04-30

Tkr	Fordon	Inventarier	Produktions- utrustning	Förbättrings- utgifter på annans fastighet	Summa
Ingående anskaffningsvärden	-	1 250	-	331	1 581
Årets investeringar	-	2 667	16 613	1 994	21 274
Ökning genom rörelseförvärv	-	-	-	-	0
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	0	3 917	16 613	2 325	22 855
Ingående avskrivningar	-	-1 058	-	-316	-1 374
Årets avskrivningar	-	-557	-828	-58	-1 443
Utgående ackumulerade avskrivningar	0	-1 615	-828	-374	-2 817
Utgående redovisat värde	0	2 302	15 785	1 951	20 038

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
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	148	5 454	16 613	3 476	25 690
Ingående avskrivningar	-41	-2 213	-1 821	-502	-4 577
Årets avskrivningar	-49	-744	-993	-146	-1 933
Utgående ackumulerade avskrivningar	-91	-2 957	-2 814	-648	-6 510
Utgående redovisat värde	58	2 497	13 798	2 828	19 180

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
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	148	4 215	16 613	3 014	23 990
Ingående avskrivningar	0	-1 615	-828	-374	-2 817
Årets avskrivningar	-41	-598	-993	-128	-1 760
Utgående ackumulerade avskrivningar	-41	-2 213	-1 821	-502	-4 577
Utgående redovisat värde	107	2 002	14 792	2 512	19 413

Moderbolaget 2006-04-30

Tkr	Fordon	Inventarier	Produktions- utrustning	Förbättrings- utgifter på annans fastighet	Summa
Ingående anskaffningsvärden	-	1 250	-	331	1 581
Årets investeringar	-	2 667	16 613	1 994	21 274
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	0	3 917	16 613	2 325	22 855
Ingående avskrivningar	-	-1 058	-	-316	-1 374
Årets avskrivningar	-	-557	-828	-58	-1 443
Utgående ackumulerade avskrivningar	0	-1 615	-828	-374	-2 817
Utgående redovisat värde	0	2 302	15 785	1 951	20 038

NOT 13 ÖVRIGA IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Övriga immateriella tillgångar består av utgifter för patent och försäljningsrättigheter.

Tkr	Koncernen			Moderbolaget		
	2008-04-30	2007-04-30	2006-04-30	2008-04-30	2007-04-30	2006-04-30
Ingående anskaffningsvärde	12 349	11 156	10 559	11 029	10 519	10 519
Årets aktiverade utgifter	1 226	1 035	597	1 220	510	-
Ökning genom rörelseförvärv	-	158	-	-	-	-
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	13 575	12 349	11 156	12 249	11 029	10 519
Ingående ackumulerade avskrivningar	4 500	3 740	3 095	4 291	3 740	3 095
Årets avskrivningar	791	760	526	572	551	526
Utgående ackumulerade avskrivningar	5 291	4 500	3 621	4 863	4 291	3 621
Utgående redovisat värde	8 284	7 849	7 535	7 386	6 737	6 898

NOT 14 VALUTAKURSDIFFERENSER – NETTO

Valutakursdifferenser har redovisats i resultaträkningen enligt följande:

Tkr	2007-05-01 -2008-04-30	2006-05-01 -2007-04-30	2005-05-01 -2006-04-30
Övriga rörelseintäkter	31	-	-
Råmaterial, förbrukningsmaterial samt handelsvaror	-242	-	-
Finansiella poster – netto	179	-23	4
Summa	-32	-23	4

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	2005-05-01 -2006-04-30	2007-05-01 -2008-04-30	2006-05-01 -2007-04-30	2005-05-01 -2006-04-30
Finansiella intäkter:						
Ränteintäkter konton i bank	265	8	7	264	8	6
Valutakursdifferenser konton i bank	197	13	4	197	13	4
Summa	462	21	10	460	21	10
Finansiella kostnader:						
Räntekostnader checkräkningskredit samt övriga räntekostnader	355	341	406	7	75	358
Räntekostnader avbetalningsköp	301	411	422	301	411	422
Valutakursdifferenser konton i bank	18	36	-	16	-	-
Summa	674	787	828	324	486	781

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	2005-05-01 -2006-04-30
Resultat före skatt	-5 067	-11 752	-19 701
Inkomstskatt beräknad på gällande skattesatser i Sverige	0	0	0
Ej skattepliktiga intäkter	-1	-1	-1
Ej avdragsgilla kostnader	95	92	91
Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisats	4 973	11 661	-19 612
Skattekostnad	0	0	0

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	2005-05-01 -2006-04-30
Resultat som är hänförligt till Moderbolagets aktieägare	-5 057	-11 748	-19 701
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (tusental)	32 613	31 424	31 000
Resultat per aktie (kr per aktie)	-0,16	-0,37	-0,64

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	2006-04-30	2008-04-30	2007-04-30	2006-04-30
Kundfordringar	4 059	4 386	299	0	93	145
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 717	1 373	1 066	1 373	1 117	913
Summa	5 776	5 759	1 365	1 373	1 210	1 058

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	2006-04-30	2008-04-30	2007-04-30	2006-04-30
Förutbetalda hyror	522	478	861	522	478	861
Förutbetalda leasingavgifter	0	7	14	0	7	14
Förutbetalda försäkringspremier	165	36	-	165	36	-
Övriga poster	1 031	852	191	686	596	38
Summa	1 717	1 373	1 066	1 373	1 117	913

NOT 20 ÖVIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR

Tkr	Koncernen			Moderbolaget		
	2008-04-30	2007-04-30	2006-04-30	2008-04-30	2007-04-30	2006-04-30
Intäktsränta skattekonto	27	26	354	0	0	12
Momsfordran	733	807	642	713	763	620
Fordran leverantör	11	-	47	-	-	47
Övriga poster	-	-	130	-	-	130
Summa	772	833	1 173	713	763	809

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 tre 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
UB 2008-04-30	33 375 000

NOT 23 UPPLÅNING

Tkr	Koncernen			Moderbolaget		
	2008-04-30	2007-04-30	2006-04-30	2008-04-30	2007-04-30	2006-04-30
Långfristig						
Avbetalningsköp	2 933	5 513	8 102	2 933	5 513	8 102
Långfristigt lån	3 500	-	-	3 500	-	-
Summa	6 433	5 513	8 102	6 433	5 513	8 102
Kortfristig						
Avbetalningsköp	2 814	2 933	2 933	2 814	2 933	2 933
Summa	2 814	2 933	2 933	2 814	2 933	2 933

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	2006-04-30	2008-04-30	2007-04-30	2006-04-30
Krediter i kundreskontra	5 236	-	2 938	-	-	-
Checkräkningskrediter	4	2 461	-	-	-	-
Summa	5 241	2 461	2 938	0	0	0

NOT 26 ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER

Tkr	Koncernen			Moderbolaget		
	2008-04-30	2007-04-30	2006-04-30	2008-04-30	2007-04-30	2006-04-30
Moms skuld	1 390	1 427	17	-	-	-
Personalens källskatt / sociala avgifter	740	508	287	740	508	276
Övriga poster	24	31	50	-	-	43
Summa	2 153	1 966	353	740	508	319

NOT 27 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

Tkr	Koncernen			Moderbolaget		
	2008-04-30	2007-04-30	2006-04-30	2008-04-30	2007-04-30	2006-04-30
Upplupna semesterlöner	1 629	1 047	551	1 629	1 047	546
Upplupna sociala avgifter	528	339	178	528	339	176
Övriga poster (not 9)	120	120	150	120	120	122
Summa	2 277	1 506	879	2 277	1 506	844

NOT 28 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Tkr			Moderbolaget		
	Kapital- andel %	Rösträtts- andel %	Bokfört värde 2008-04-30	Bokfört värde 2007-04-30	Bokfört värde 2006-04-30
Qdoxx Pharma AB	100	100	1 920	1 920	1 920
GlucoGene Pharma AB	51	51	198	180	-
Summa			2 118	2 100	1 920

	Moderbolaget		
	2008-04-30	2007-04-30	2006-04-30
Ingående anskaffningsvärden	2 100	1 920	75
Inköp av andelar	-	104	1 845
Kapitaltillskott	18	76	-
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	2 118	2 100	1 920
Utgående redovisat värde	2 118	2 100	1 920

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	2006-04-30	2008-04-30	2007-04-30	2006-04-30
Ansvarsförbindelser till förmån för övriga koncernföretag	-	-	-	8 000	8 000	3 000
Borgensförbindelse till förmån för anställd	-	473	473	-	473	473
Summa	0	473	473	8 000	8 473	3 473

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	2005/06
Av moderbolagets nettoomsättning avser försäljning till dotterbolag	480	480	1 376

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 fastställt.

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

Tkr	2007/08	2006/07	2005/06
Utlåning	-	17 127	531
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	2005/06
Antal aktier	1 523 690	851 310	-
Tkr	2007/08	2006/07	2005/06
Ökning av aktiekapital	152	85	-
Överkurs	60 948	34 819	-
Totalt emissionsbelopp	61 100	34 904	-

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

Tillgångar i balansräkningen	Låne- och kundfordringar
Kundfordringar	4 059
Övriga kortfristiga fordringar	772
Likvida medel	10 379
Summa	15 210

Skulder i balansräkningen	Övriga finansiella skulder
Upplåning	9 247
Skulder till kreditinstitut	5 241
Leverantörsskulder	3 933
Övriga kortfristiga skulder	2 153
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 157
Summa	18 421

30 april 2007

Tillgångar i balansräkningen	Låne- och kundfordringar
Kundfordringar	4 386
Övriga kortfristiga fordringar	833
Likvida medel	22 170
Summa	27 389

Skulder i balansräkningen	Övriga finansiella skulder
Upplåning	8 446
Skulder till kreditinstitut	2 461
Leverantörsskulder	4 564
Övriga kortfristiga skulder	1 966
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 386
Summa	18 823

30 april 2006

Tillgångar i balansräkningen	Låne- och kundfordringar
Kundfordringar	299
Övriga kortfristiga fordringar	1 173
Likvida medel	3 630
Summa	5 102

Skulder i balansräkningen	Övriga finansiella skulder
Upplåning	11 035
Skulder till kreditinstitut	2 938
Leverantörsskulder	627
Övriga kortfristiga skulder	353
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	879
Summa	15 832

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 rättelsebeloppen 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 redovisas 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
Rörelseresultat		-9 402	-1 583	-2	-10 986
Finansiella intäkter		21	0	0	21
Finansiella kostnader	a	-376	-411	0	-787
Finansiella poster netto		-355	-411	0	-766
Resultat före skatt		-9 757	-1 994	-2	-11 752
Inkomstskatt		0	0	0	0
Årets resultat		-9 757	-1 994	-1	-11 752
Hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare		-9 757	-1 990	-1	-11 748
Minoritetsintresse		0	-4	0	-4
Resultat per aktie, räknat på resultat hänförligt till Moderföretagets aktieägare under året					
(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
Rörelseresultat		-6 912	-11 972	0	-18 883
Finansiella intäkter		10	0	0	10
Finansiella kostnader	a	-406	-422	0	-828
Finansiella poster – netto		-395	-422	0	-818
Resultat före skatt		-7 307	27 008	0	19 701
Inkomstskatt		0	0	0	0
Årets resultat		-7 307	-12 394	0	-19 701
Hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare		-7 307	-12 394	0	-19 701
Resultat per aktie, räknat på resultat hänförligt till Moderföretagets aktieägare under året					
(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
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
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
Omsättningstillgångar					
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
Summa tillgångar		120 793	-31 993	30	88 830
EGET KAPITAL					
Kapital och reserver hänförliga till Moderbolagets aktieägare					
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
Minoritetsintresse		116	-9	0	106
Summa eget kapital		110 297	-40 439	21	69 879
SKULDER					
Långfristiga skulder					
Upplåning	a	0	5 513	0	5 513
Uppskjutna skatteskulder	e	0	0	8	8
Kortfristiga skulder					
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
Summa eget kapital och skulder		120 793	-31 993	30	88 830

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
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
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
Omsättningstillgångar					
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
Summa tillgångar		63 695	-27 281	0	36 414
EGET KAPITAL					
Kapital och reserver hänförliga till Moderbolagets aktieägare					
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
Minoritetsintresse		0	0	0	0
Summa eget kapital		58 898	-38 316	0	20 582
SKULDER					
Långfristiga skulder					
Upplåning	a	0	8 102	0	8 102
Uppskjutna skatteskulder		0	0	0	0
KORTFRISTIGA SKULDER					
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
Summa eget kapital och skulder		63 695	-27 281	0	36 414

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
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
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
Omsättningstillgångar					
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
Summa tillgångar		36 060	-25 921	0	10 139
EGET KAPITAL					
Kapital och reserver hänförliga till Moderbolagets aktieägare					
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
Minoritetsintresse		0	0	0	0
Summa eget kapital		31 374	-25 921	0	5 453
SKULDER					
Långfristiga skulder					
Upplåning		0	0	0	0
Uppskjutna skatteskulder		0	0	0	0
Kortfristiga skulder					
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
Summa eget kapital och skulder		36 060	-25 921	0	10 139

Effekter av rättade fel samt övergång till IFRS i koncernens eget kapital

Tkr	Not	2007-04-30	2006-04-30	2005-05-01
Eget kapital enligt tidigare tillämpade principer		110 297	58 898	31 374
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
Total justering av eget kapital till följd av rättade fel		-40 439	-38 317	-25 921
Rörelseförvärv	d	31	0	0
Avskrivningar av immateriella tillgångar	d	-2	0	0
Skatteeffekter av ovanstående	e	-8	0	0
Total justering av eget kapital		-40 418	-38 317	-25 921
Eget kapital enligt IFRS		69 879	20 582	5 453

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
Resultat enligt tidigare tillämpade principer		-9 402	-9 757	-9 757
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
Total justering av resultat till följd av rättade fel		-1 582	-1 993	-1 993
Avskrivningar på övervärde placerat som patent	d	-2	-2	-2
Skatteeffekt av ovanstående		0	0	0
Resultat enligt IFRS		-10 986	-11 752	-11 752

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
Resultat enligt tidigare tillämpade principer		-6 912	-7 307	-7 307
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
Total justering av resultat till följd av rättade fel		-11 971	-12 394	-12 394
Resultat enligt IFRS		-18 883	-19 701	-19 701

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. 74–119, som omfattar balansräkningen den 30 april 2006, 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 2006, 30 april 2007 och 30 april 2008 och resultat, redogörelse för förändring i eget kapital och kassaflöde för dessa år.

Stockholm den 1 april 2009

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Bo Åsell

Auktoriserad revisor

ORDLISTA

Antracyklin	Typ av antibiotika som erhålls från vissa svampar. Flera antracykliner används som cytostatika i cancerbehandling.	Klinisk fas III	Slutfasen som utgörs av en utökad patientgrupp (300–3 000 personer) för att verifiera effekt och säkerhet samt att fånga upp tidigare sedda bieffekter.
Carcinom	Carcinom är en typ av cancer som uppkommit i kroppens epitelceller. Cancertypen uppträder på organens ytor och i håligheter i kroppen.	Klinisk fas IV	Efter marknadsansering av det färdiga läkemedlet följs framförallt sällsynta biverkningssymtom upp.
Cellgift	Se cytostatika.	Kemoterapi	Behandling av cancer med cytostatika (cellgift)
Cytostatika	Cellgift, läkemedel mot tumörsjukdomar.	Micell	En samling sfäriska strukturer med förmåga att bilda aggregat
Cytotoxisk	Giftig (toxisk) för celler.	Malignt melanom	En allvarlig och metastaserande form av hudcancer.
Dermatologi	Läran om hudsjukdomar.	Mastocytom	En form av hudcancer
EMA	European Medical Agency, Europeiska läkemedelsverket.	Nanometer	En miljarddel meter. Storleken är likvärdig med molekyler och molekyllära strukturer.
EU-5	Frankrike, Tyskland, Italien, Spanien och Storbritannien.	Nanopartikel	En partikel vars storlek mäts i nanometer, 10^{-9} m
Excipient	Plattform, hjälpämne, bärarmolekyl.	NSCLC	Icke-småcellig lungcancer
Farmakogenetik	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.	Onkologi	Läran om tumörsjukdomar.
Farmakokinetik	Studie av ett läkemedels eller annan substans distribution och tidsmässiga omsättning i kroppen.	Osteosarkom	Bentumör
FDA	Food and Drug Administration. Läkemedelsverket i USA.	Ovarialcancer	Cancer i ovarierna, det vill säga äggstockarna.
GCP	Good Clinical Practice. Internationella kvalitetsriktlinjer för kliniska studier.	Paklitaxel	Den första taxan som isolerades från ett lärkträd. En av de mest vanliga cytostatika idag.
GLP	Good Laboratory Practice. Internationella kvalitetsriktlinjer för utveckling av läkemedel.	Preklinisk fas	Selektering av läkemedelskandidater. Den selekterade kandidaten testas med avseende på specificitet, effekt och säkerhet.
GMP	Good Manufacturing Practice. Internationella kvalitetsriktlinjer för produktion av bland annat läkemedel.	Premedicinering	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.
Incidens	Antal diagnostiserade sjukdomsfall under ett år.	Prevalens	Prevalens av cancer är ett mått på det antal personer i befolkningen som har eller har haft en cancersjukdom vid en viss tidpunkt.
Infusion	Administreringssätt för ett läkemedel i vätskeform. Infusion ges ofta intravenöst, det vill säga i en ven.	Profylaktisk	Förebyggande.
Klinisk fas	Test av läkemedelskandidat på människa (i veterinärsammanhang på djur).	Retinoid	Vitamin-A liknande syra.
Klinisk fas I	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.	SME	Small and middle size enterprises (Små och medelstora företag).
Klinisk fas II	En utvecklad studie på patienter (50–300 personer) med den sjukdom som det tänkta läkemedlet skall användas mot. Studie av effekt och säkerhet.	Taxan	En grupp kemikalier som ursprungligen utvecklats från idegran. Gruppen tillhör bland de vanligast använda substanserna mot tumörsjukdomar idag.
		Toxisk	Giftig.
		WHO	World Health Organisation (Världshälsoorganisationen, FN:s organ för global hälsa).
		Xylosid	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
www.ohman.se

Kontoförande institut

Euroclear Sweden AB
Box 7822
103 97 Stockholm
Tel 08-402 90 00
www.euroclear.eu