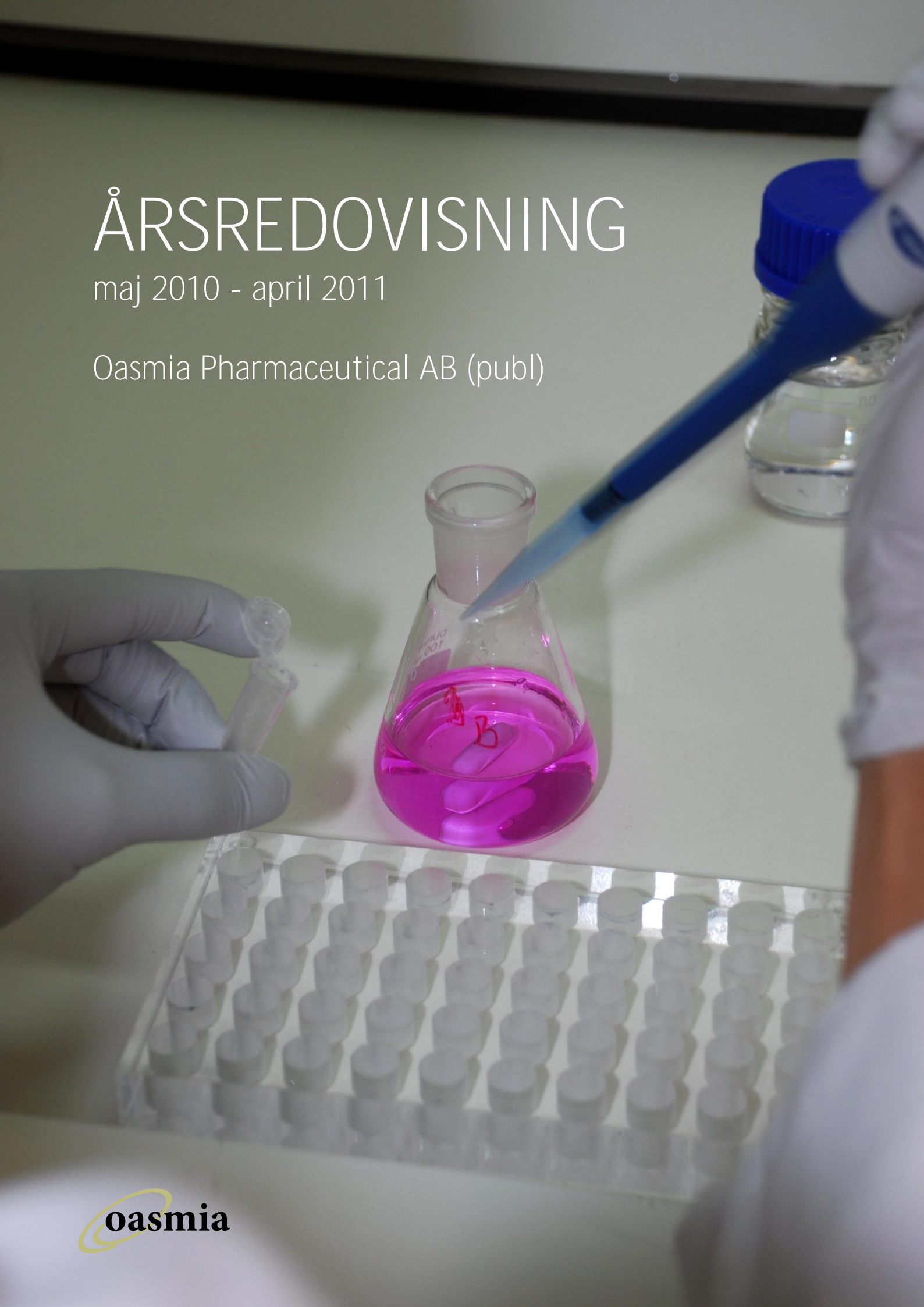


# ÅRSREDOVISNING

maj 2010 - april 2011

Oasmia Pharmaceutical AB (publ)



## INNEHÅLL

Året i sammandrag .....	3
Kvartalsdata.....	4
Femårsöversikt.....	5
Aktien.....	6
Verksamhetsbeskrivning.....	8
Oasmia Human Health.....	11
Oasmia Animal Health .....	17
Bolaget .....	20
Styrelse.....	21
Ledning.....	22
Revisorer .....	23
Förvaltningsberättelse .....	24
Räkenskaper.....	34
Noter .....	40
Förslag till disposition av fritt eget kapital.....	56
Årsredovisningens undertecknande.....	56
Revisionsberättelse.....	57
Årsstämma 2011 .....	58
Kontaktuppgifter .....	59
Historik.....	60
Ordlista.....	61

## Året i sammandrag

---

### Verksamheten

Under det gångna verksamhetsåret tog Oasmia några viktiga steg närmare marknaden. Ansökan om registrering i EU och USA lämnades in i augusti 2010 för den första produktkandidaten i portföljen, Paccal® Vet för behandling av mastocytom hos hundar. Myndigheternas granskning pågår men inget av dessa godkännanden har ännu erhållits.

Under verksamhetsåret skedde en omfattande uppgradering av den egna produktionsanläggningen i Uppsala. Anläggningen är primärt avsedd för tillverkning av egna läkemedel för kliniska prövningar. Den kan också användas till produktion av läkemedel för försäljning på marknaden men bara i mindre skala. Det är produktion vid denna anläggning som ingår i ansökningarna för Paccal® Vet.

Oasmia tecknade avtal om kontraktstillverkning med Baxter Oncology i mars 2011, för att framgent kunna tillgodose marknaden med större volymer av både Paccal® Vet och andra produkter. Produktionen av Paccal® Vet kommer att överföras till Baxter Oncology. För Oasmias andra produktkandidat, Paclical®, planeras att registreringsansökan ska inkludera produktion vid Baxter Oncology redan från start. Ur ett strikt produktionsperspektiv är Paccal® Vet och Paclical® samma produkt, vilket i sig ger fördelar vid tillverkning.

Den internationella fas III-studien på äggstockscancer fortsatte under året. I studien jämförs Bolagets läkemedelskandidat Paclical® med det välkända läkemedlet Taxol®. Studien omfattar ca 80 cancerkliniker i 16 länder och väntas inkludera 650 patienter. De första patienterna inkluderades i studien i början av 2009 och i april 2011 var patientrekryteringen i slutfas.

Inga nya licens- och distributionsavtal tecknades under räkenskapsåret. I maj 2011 tecknades ett sådant avtal avseende Paclical® i Israel och Turkiet.

### Börsnoteringar

Under verksamhetsåret noterades Oasmias aktie på två börser; i juni 2010 vid NASDAQ OMX Stockholm och i januari 2011 vid Frankfurt Stock Exchange i Frankfurt.

### Finansiering

Under slutet av 2010 genomförde Bolaget en fullt garanterad företrädesrättsemission av aktier om 239 mkr. Efter emissionen löstes samtliga räntebärande lån och den skuldfria situationen kvarstod vid räkenskapsårets slut.

I juli 2010 tecknades ett Standby Equity Distribution Agreement (SEDA-avtal) med YA Global Master SPV Ltd. Avtalet innebär att YA Global åtagit sig att tillhandahålla upp till 75 mkr genom köp av nyemitterade Oasmia aktier under en period av 36 månader efter avtalets ingång. Ingen sådan emission skedde under det gångna räkenskapsåret.

### Styrelsen

Vid årsstämman i september 2010 valdes Björn Björnsson till ny styrelseledamot varvid styrelsen utvidgades till fem ledamöter. I februari 2011 utsågs Björn Björnsson till ny ordförande sedan Bo Cederstrand meddelat att han önskade avgå som ordförande. Bo Cederstrand kvarstod som ledamot i styrelsen. Peter Ström som varit ledamot i styrelsen sedan 2006 utsågs samtidigt till vice ordförande.

## Kvartalsdata

Koncernen		Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår
Tkr (om inget annat anges)		maj-jul	aug-okt	nov-jan	feb-apr	maj-apr
Nettoomsättning	2010/11	42	0	64	0	106
	2009/10	24 657	253	326	5 505	30 741
Aktiverat arbete för egen räkning	2010/11	20 017	18 896	26 846	20 291	86 049
	2009/10	24 438	20 331	14 864	21 010	80 643
Rörelsens kostnader	2010/11	-31 302	-34 801	-42 477	-42 200	-150 778
	2009/10	-38 471	-29 303	-26 870	-31 703	-126 345
Rörelseresultat	2010/11	-11 216	-15 832	-15 542	-21 764	-64 353
	2009/10	10 624	-8 719	-11 679	-5 187	-14 961
Resultat efter skatt	2010/11	-12 090	-16 729	-15 628	-21 513	-65 960
	2009/10	9 386	-9 365	-11 688	-5 387	-17 054
Resultat per aktie, kr*	2010/11	-0,31	-0,44	-0,33	-0,41	-1,50
	2009/10	0,27	-0,26	-0,31	-0,14	-0,47
Vägt genomsnittligt antal aktier, i tusental*	2010/11	38 403	38 403	47 620	52 079	44 061
	2009/10	34 438	35 590	37 830	38 403	36 550
Eget kapital per aktie, kr*	2010/11	3,38	2,94	6,06	5,65	5,65
	2009/10	2,05	3,22	3,83	3,69	3,69
Soliditet, %	2010/11	67	52	93	92	92
	2009/10	53	82	87	79	79
Nettoskuld	2010/11	41 428	74 209	-91 041	-51 895	-51 895
	2009/10	24 130	-3 737	-17 054	9 467	9 467
Skuldsättningsgrad, %	2010/11	32	66	-	-	-
	2009/10	34	-	-	7	7
Antal anställda vid periodens slut	2010/11	69	70	72	68	68
	2009/10	56	60	58	64	64

\*Omräkning av historiska värden har skett med hänsyn till fondemissionselement i de företrädesrättsemissioner som genomfördes under andra kvartalet 2009/10 samt under tredje kvartalet 2010/11.

## Femårsöversikt

Koncernen	2010/11	2009/10	2008/09	2007/08	2006/07
Tkr (om inget annat anges)					
Nettoomsättning	106	30 741	79 357	71 158	22 387
Aktiverat arbete för egen räkning	86 049	80 643	36 057	9 675	14 484
Rörelsens kostnader	-150 778	-126 345	-122 794	-85 754	-47 856
Rörelseresultat	-64 353	-14 961	-7 156	-4 855	-10 986
Resultat efter skatt	-65 960	-17 054	-7 105	-5 067	-11 752
Resultat per aktie, kr*	-1,50	-0,47	-0,21	-0,15	-0,36
Vägt genomsnittligt antal aktier, i tusental*	44 061	36 550	34 376	33 526	32 304
Eget kapital per aktie, kr*	5,65	3,69	1,78	1,89	2,13
Soliditet, %	92	79	63	74	79
Nettoskuld	-51 895	9 467	25 844	4 109	-11 263
Skuldsättningsgrad, %	-	7	42	6	-
Antal anställda vid periodens slut	68	64	55	40	29

\*Omräkning av historiska värden har skett med hänsyn till fondemissionselement i de företrädesrättsemissioner som genomfördes under andra kvartalet 2009/10 samt under tredje kvartalet 2010/11.

## Aktien

Oasmiaaktien noterades på NASDAQ OMX Stockholm i juni 2010 och sedan januari 2011 är aktien även noterad på Frankfurt Stock Exchange.

Kursutveckling (alla siffror avser räkenskapsåret 1 maj 2010 - 30 april 2011)

I Stockholm var högsta betalkurs under året 26.76 SEK (4 maj 2010) och lägsta betalkurs var 11.60 SEK (23 februari 2011). Bolagets börsvärde vid årets slut var 716 MSEK.

Kortnamn

NASDAQ OMX Stockholm OASM

Frankfurt Stock Exchange OMAX

Aktiekapital

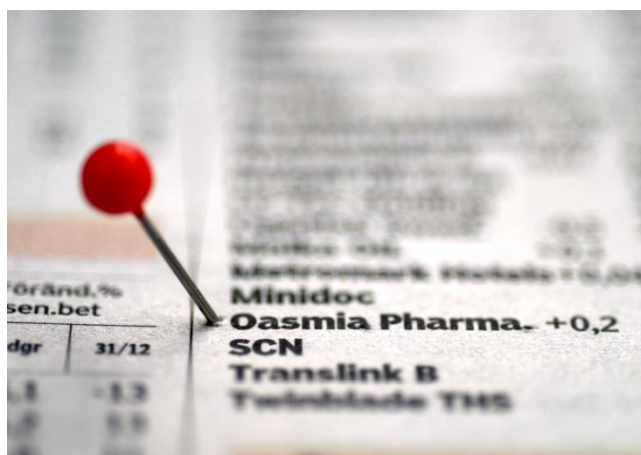
Antalet aktier är 52 079 341. Varje aktie har ett kvotvärde på 0,10 SEK och aktiekapitalet uppgår till 5 207 934,10 SEK. Enligt bolagsordningen skall aktiekapitalet vara lägst 3 350 000 SEK och högst 13 400 000 SEK fördelat på lägst 33 500 000 aktier och högst 134 000 000 aktier.

Aktiekapitalets utveckling

År	Händelse	Kvotvärde	Ökning av antalet aktier	Ökning av aktiekapitalet (SEK)	Totalt antal aktier	Totalt aktiekapital (SEK)
1988	Bolagsbildning	100,00	500	50 000,00	500	50 000,00
1999	Nyemission <sup>1</sup>	100,00	500	50 000,00	1 000	100 000,00
1999	Split	0,10	999 000	-	1 000 000	100 000,00
1999	Nyemission <sup>1</sup>	0,10	30 000 000	3 000 000,00	31 000 000	3 100 000,00
2006	Nyemission <sup>1</sup>	0,10	851 310	85 131,00	31 851 310	3 185 131,00
2007	Nyemission <sup>1</sup>	0,10	1 523 690	152 369,00	33 375 000	3 337 500,00
2008	Nyemission <sup>1</sup>	0,10	125 000	12 500,00	33 500 000	3 350 000,00
2009	Företrädesemission	0,10	2 392 858	239 285,80	35 892 858	3 589 285,80
2009	Nyemission <sup>2</sup>	0,10	1 720 000	172 000,00	37 612 858	3 761 285,80
2010	Företrädesemission	0,10	14 466 483	1 446 648,30	52 079 341	5 207 934,10

<sup>1</sup> Riktad nyemission till Alceco International S.A. (tidigare Oasmia S.A.)

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



## Aktieägare

Bolaget hade 2 988 aktieägare per den 30 april 2011 varav de tio största aktieägarna i Oasmia listas i tabellen nedan.

Ägare	Andelar av röster och kapital (%)
Alceco International S.A.	55.71
Avanza Pension	4.32
Svenska Handelsbanken S.A.	2.49
Briban Invest AB	2.01
Nordnet Pensionsförsäkring AB	1.57
Banque Öhman S.A.	1.33
Banque Carnegie Luxembourg S.A.	1.24
Christer Ericson (privat och bolag)	1.12
SEB S.A.	0.93
SIX SIS AG	0.86
Övriga	28.42

## Huvudägare

Alceco International S.A. (tidigare Oasmia S.A.) är ett holdingbolag med säte i Luxemburg som ägs och kontrolleras av Bo Cederstrand och Julian Aleksov. Alceco International S.A. bedriver ingen verksamhet utan svarar endast för ekonomisk förvaltning.

## Om Oasmiaaktien och aktieägares rättigheter

Oasmias aktier är utgivna i en serie. Oasmias bolagsordning innehåller ett avstämningsförbehåll och Bolagets aktier är anslutna till Euroclear Sweden AB ("Euroclear", tidigare VPC AB), vilket innebär att Euroclear administrerar Bolagets aktiebok. Aktieägarna erhåller inte några fysiska aktiebrev, utan transaktioner med aktierna sker på elektronisk väg genom registrering i Euroclearsystemet av behöriga banker och andra värdepappersförvaltare. Samtliga aktier är denominerade i svenska kronor. 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 bolagsstämma. Aktierna i Oasmia är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbjudanden i fråga om Bolagets aktier under det innevarande eller föregående räkenskapsåret.

## Utdelning

Bolaget har hittills aldrig lämnat någon utdelning. Då Oasmia under de närmaste åren kommer att befinna sig i en utvecklingsfas av Bolagets produktportfölj kommer eventuellt överskott av kapital att investeras i verksamheten.

## Verksamhetsbeskrivning

---

### Affärsidé

Oasmias affärsidé syftar till att framställa nya formuleringar av väletablerade cytostatika som i jämförelse med befintliga alternativ har förbättrade egenskaper, förbättrad biverkningsprofil och bredare användningsområde.

Exempel på några vanliga cytostatika är läkemedel som baseras på paklitaxel, docetaxel, doxorubicin, gemcitabin eller karboplatin. Marknaden för cytostatika har under lång tid dominerats av ett fåtal stora läkemedelsbolag. De tidigare patenterade produkterna hade, under den period då de var marknadsexklusiva, en omsättning på flera miljarder USD eller EUR. Patenten för ett antal läkemedel har nu löpt ut och generiska kopior har tagit stor del av försäljningen.

Oasmia bedömer att det finns ett stort utrymme för nya formuleringar av befintliga cytostatika. Nya formuleringar har potential att administreras med en högre dos med bibehållen och/eller förbättrad biverkningsprofil. Det är Bolagets uppfattning att läkare som presenteras med ett sådant terapialternativ i stor utsträckning kommer att välja detta.

### Strategi

Oasmia bedriver verksamhet inom både veterinärmedicin och humanmedicin, vilket medför synergieffekter inom flera områden. Det ger bland annat upphov till fler intäktsmöjligheter och reducerar de ekonomiska riskerna.

Synergieffekterna inom klinisk utveckling uppkommer främst i ett tidigt skede. Ett steg inom framtagandet av humana produkter är att genomföra studier på djur för att undersöka produktkandidatens säkerhet. Sådana djurstudier kan ligga till grund för ett godkännande inom veterinärmedicin, samtidigt som data från studierna kan användas som underlag för studier på människor. Vidare kan genetiska likheter mellan människa och hund utnyttjas för att förutsäga effekt och säkerhet hos det nya läkemedlet.

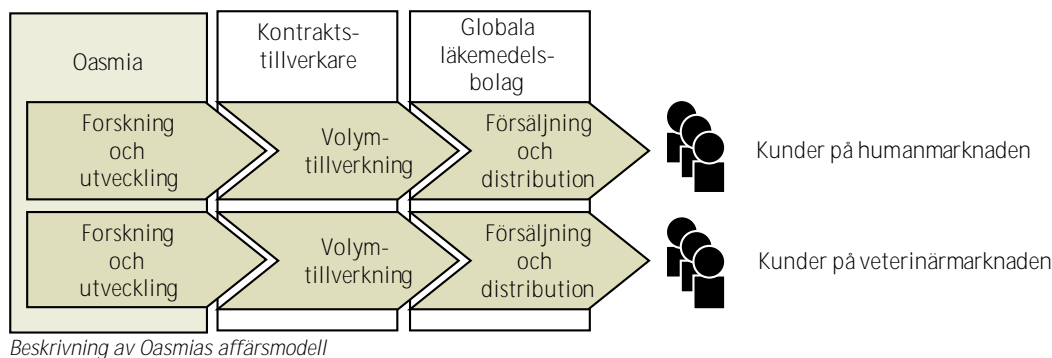
Synergieffekter uppstår även inom produktion. Oasmia kan säkerställa att produktionsprocessen är densamma för de båda områdena (förutsatt att substansen är densamma), vilket innebär att samma produktionsanläggning och utrustning kan användas med påföljande skalfördelar. Vidare kan samma produktionsdokumentation användas för ansökningar inom både veterinär- och humanmedicin.

Eftersom Oasmia arbetar med välkända substanser kan Bolaget använda sig av den omfattande dokumentationen som redan finns rörande dessa substanser. Denna dokumentation innefattar bland annat analysmetoder, beskrivning av metabolism och nedbrytningsprodukter, miljöpåverkan, föreskrifter om hantering och övrig regulatorisk dokumentation. För Oasmia betyder det att utvecklingstiden kan förkortas.



## Affärsmodell

Oasmias affärsmodell baseras på att driva projekt i egen regi till registrering och sedan utlicensiera försäljnings- och marknadsföringsrättigheter till regionala eller multinationella partners mot försäljningsbaserade royalties och milstolpsbetalningar. Storskalig kommersiell produktion hanteras av kontraktstillverkare.



Denna modell innebär att Oasmia inte avser upprätta någon marknadsförings- och försäljningsorganisation; dessa funktioner sköts istället av Bolagets partners. Avtal med kontraktstillverkare innebär att Oasmia får tillgång till anläggningar i toppklass som har genomgått många myndighetsinspektioner och som uppfyller alla krav. Oasmia kan därmed fokusera på kärnverksamheten, det vill säga läkemedelsutveckling.

Tidpunkten för att teckna licens- och distributionsavtal med affärspartners beror huvudsakligen på produktkandidatens utvecklingskedje och marknadsläget.

När det gäller val av partner är följande kriterier av särskild vikt:

- Marknadskunskap
- Företagsstorlek
- Investeringsvilja

Oasmias modell för lönsamhet bygger på bruttoroyalties från licenstagare, egen kontroll över produktkostnaden och att den resulterande nettoroyaltyn är tillräckligt hög. Bolaget eftersträvar bruttoroyalties kring 40 % av licenstagarens nettoomsättning och att produktkostnaden inte överstiger 15 % av densamma, vilket skall generera en nettoroyalty om minst 25 %. Samtliga befintliga avtal motsvarar dessa förutsättningar.

## Produktion

Oasmia har tillstånd från EMA att tillverka Paclical® och Paccal® Vet för klinisk prövning. I mars 2011 tecknade Bolaget ett avtal med Baxter Oncology i Tyskland avseende kontraktstillverkning av Paclical® och Paccal® Vet. Oasmia kommer initialt att sköta den kommersiella tillverkningen av Paccal® Vet, men kommer succesivt överföra teknik och metoder till Baxter. Den kommersiella tillverkningen av Paclical® kommer att ske i Baxters regi. Slutlig etikettering, packning och distribution till licenstagare kommer att ske i egna lokaler. Avtalet med Baxter kan utökas till att omfatta fler produktkandidater i Oasmias produktportfölj.

Under produktkandidaternas utvecklingsfas kommer Oasmia att producera för kliniska prövningar i den egna produktionsanläggningen i Uppsala.

Under räkenskapsåret färdigställdes Bolagets anläggning för att hantera initial marknadsförsörjning av Paccal® Vet. System för renvatten och renånga har installerats, samt en reaktor för kemisk syntes. Nya system inom kvalitetssäkring har även implementerats.

#### Plattformen XR-17

Basen för Oasmias produktportfölj inom onkologi består av en grupp unika och patenterade formuleringar. Dessa formuleringar är alla baserade på Oasmias nanoteknologi, XR-17. Plattformen består av en sammansättning semisyntetiska retinoider som har förmågan att öka lösligheten hos svårlösliga substanser. Kombinationen mellan XR-17 och aktiva substanser resulterar i nya läkemedel, med skillnaden att de aktiva delarna av läkemedlen är väldokumenterade och kända.

XR-17 är en icke-toxisk plattform som har förmågan att bilda miceller i nanostorlek i vattenlösningar, t ex Ringer-lösning, tillsammans med en aktiv substans. XR-17 kan agera som ett ytspänningsnedsättande medel och kan därför möjliggöra att hydrofoba cytotoxiska substanser passerar genom cellmembran.

Toxiska hjälpämnen som för närvarande används i läkemedel, t ex cytostatika, kan ersättas av XR-17. Fördelarna för patienten är bland annat en förbättrad biverkningsprofil och kortare vårdtid vid behandling.

Oasmias samtliga läkemedelskandidater är baserade på XR-17. Bolagets mest väsentliga patent är globala och sträcker sig till år 2023. Ytterligare patentansökningar har lämnats in för att skydda Oasmias teknologi och nya formuleringar som kan innebära att patentskyddet förlängs globalt till 2028.



## Oasmia Human Health

---

### Positiv utveckling inom cancervård

Chansen att överleva en cancersjukdom har under åren förbättrats avsevärt. Förebyggande åtgärder för att upptäcka cancerfall på ett tidigt stadium, tillsammans med förbättrade diagnosmetoder och effektivare behandlingar är faktorer som påverkar överlevnaden positivt. Exempelvis har den relativa överlevnaden för män mer än fördubblats under de senaste 35 åren, från knappt 30 % till 67 %, samtidigt som den ökat från 42 % till 67 % för kvinnor.<sup>1</sup>

### Cancer näst vanligaste dödsorsaken

Varje år drabbas miljontals människor världen över av någon form av cancer. Sjukdomen är den näst vanligaste dödsorsaken i de industrialiserade länderna (efter hjärt- och kärlsjukdomar) och den tredje vanligaste dödsorsaken i utvecklingsländerna. Globalt orsakar cancer vart åttonde dödsfall och dagligen dör ca 20 000 människor till följd av en cancersjukdom.<sup>2</sup>

På global basis uppskattas det att cancerincidensen uppgick till 12,4 miljoner under 2008.<sup>3</sup> Varje år diagnostiseras över 50 000 nya fall av cancer i Sverige, för 2009 var antalet 54 611 nya cancerfall.

Under 2010 beräknades drygt 1,5 miljoner människor i USA få diagnosen cancer. Omkring 22 000 av dessa, motsvarande 3 procent av de drabbade kvinnorna, diagnostiseras med äggstockscancer.<sup>4</sup> Under 2002 diagnostiserades 204 000 nya fall av äggstockscancer globalt.<sup>5</sup>

### Vanligaste cancerformerna

De fem vanligaste cancerdiagnoserna i världen är lungcancer, bröstcancer, tjock- och ändtarmscancer, magsäckscancer och prostatacancer.<sup>6</sup>



---

<sup>1</sup> Cancerfundsrapporten 2011, Cancerfonden

<sup>2</sup> Cancerfundsrapporten 2011, Cancerfonden

<sup>3</sup> WHO, International Agency for Research on Cancer, World Cancer Report 2008

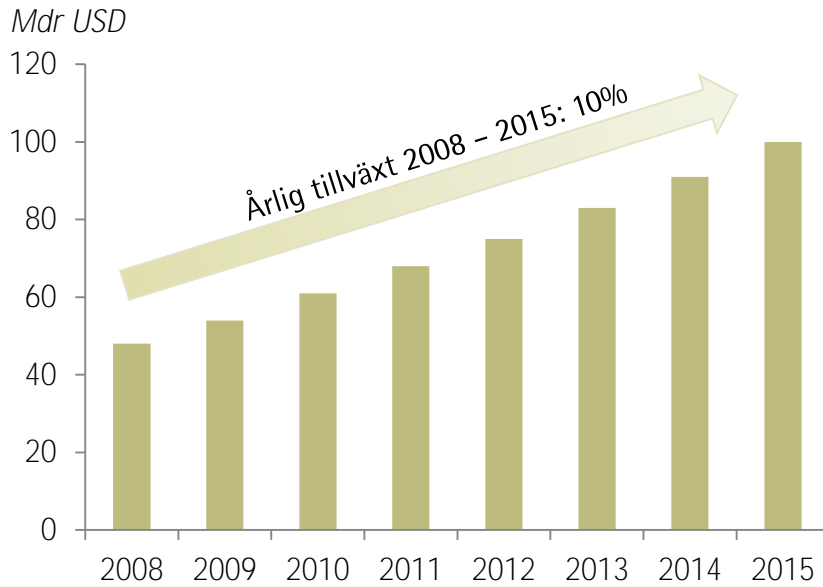
<sup>4</sup> American Cancer Society, 2010

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

<sup>6</sup> Cancerfundsrapporten 2011, Cancerfonden

### Fortsatt tillväxt inom onkologi

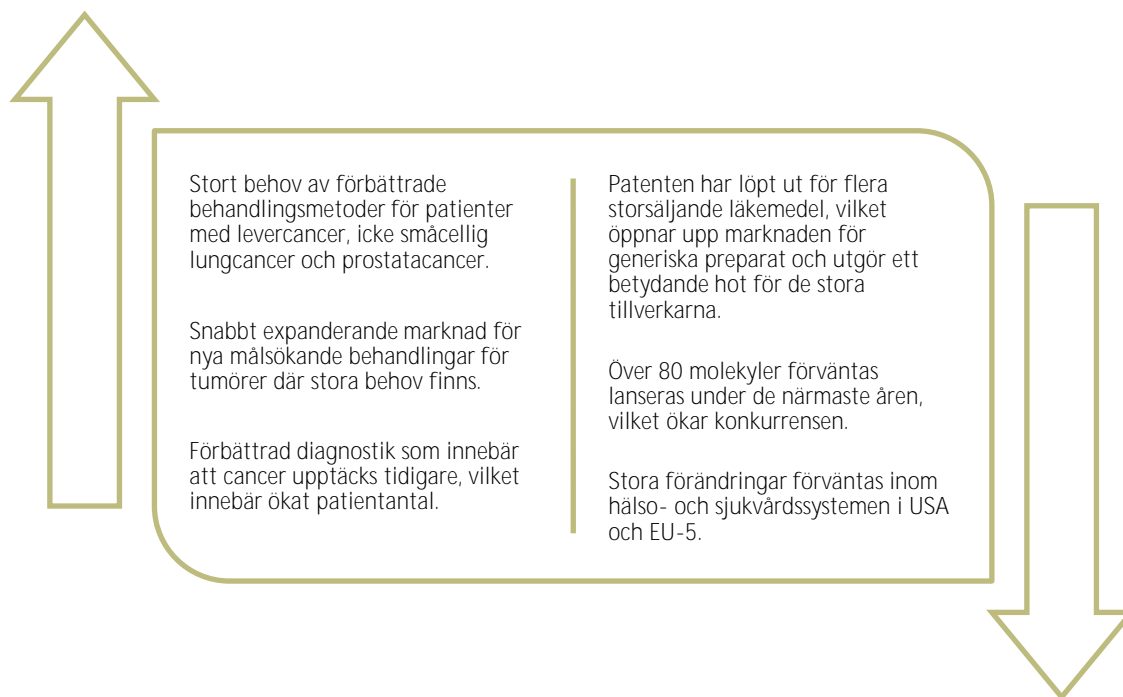
Marknaden för onkologisk behandling (all slags behandling som ges mot en cancersjukdom) har vuxit med 16 % per år mellan 2000-2008 och förväntas fortsätta växa med över 10 % per år fram till 2015, då världsmarknaden beräknas uppgå till 100 miljarder USD.<sup>7</sup>



<sup>7</sup> GBI Research: The future of oncology therapeutics – Market forecasts to 2015.

### Marknadens drivkrafter<sup>8</sup>

Det finns ett antal faktorer som pekar på att marknaden för cancerbehandling kommer att fortsätta växa under de kommande åren. Samtidigt finns det flera faktorer som tyder på det motsatta. Nedan redovisas ett urval av några centrala faktorer som kan komma att påverka utvecklingen.



### Behandling

Cancer kan behandlas med bl.a. kirurgi, strålningsterapi eller cytostatika (kemoterapi). 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 ytterligare organ. Behandlingar mot cancer har successivt utvecklats och förbättrats.

### Taxaner

Taxaner är en läkemedelsgrupp av cytostatika (cellgifter). De läkemedel som används mest innehåller de aktiva substanserna paklitaxel (en naturlig substans som utvinns ur idegran) eller docetaxel.

Paklitaxel och docetaxel används för behandling av flera cancerformer, t.ex. icke-småcellig lungcancer (NSCLC), bröst-, prostata- och äggstockscancer. Både paklitaxel och docetaxel kan administreras i kombination med andra cellgifter och/eller andra läkemedel som minskar tumörers aggressivitet. För närvarande är den rekommenderade behandlingen vid äggstockscancer paklitaxel i kombination med platinabaserade läkemedel.

Patenten för paklitaxel (Taxol<sup>®</sup>) och docetaxel (Taxotere<sup>®</sup>) har löpt ut, med följderna att generika lanseras men också att produktutveckling sker, främst i form av utbyte av toxiska mot icke-toxiska hjälpämnen, som ger en mer gynnsam biverkningsprofil.

Taxanmarknaden i USA, EU-5 och Japan värderades till cirka 4.2 miljarder USD år 2009.<sup>9</sup>

<sup>8</sup> GBI Research: The future of oncology therapeutics – Market forecasts to 2015.

<sup>9</sup> Oasmias beräkning

#### Konkurrenssituation - taxaner

Marknaden innehar ett fåtal stora aktörer, samt generikaföretag som säljer docetaxel- och paklitaxelbaserade taxaner.

#### Taxol® (Bristol-Myers Squibb)

Introducerades i USA 1992, i EU 1995 och i Japan 1997. Aktiv substans är paklitaxel. Patentet har löpt ut och generiska preparat finns på marknaden.

#### Abraxane® (Celgene)

Introducerades i USA 2005. Aktiv substans är paklitaxel. Patentskyddad till 2013.

#### Taxotere® (Sanofi-Aventis)

Introducerades på världsmarknaden 1996. Aktiv substans är docetaxel. Patentet har löpt ut i USA och EU och generiska preparat finns på marknaden.

#### Antracykliner

Förutom taxaner finns en annan läkemedelsgrupp som är av stort intresse för Oasmia; antracykliner. Den mest använda substansen heter doxorubicin och finns i två olika beredningsformer; doxorubicin och liposomalt doxorubicin. Substansen bildas av en svamp (*Streptomyces*) och har använts för ett flertal indikationer under flera decennier.

#### Konkurrenssituation - antracykliner

Antracyklinmarknaden består av ett fåtal stora läkemedelsbolag, samt generikaföretag.

#### Adriamycin®

Välkänt varumärke som introducerades på 1970-talet. Aktiv substans är doxorubicin. Patentet har löpt ut och marknadsaktörer är numera generikaföretag som t ex Teva.

#### Doxil®/Caelyx® (Johnson & Johnson)

Introducerades på 1990-talet. Aktiv substans är doxorubicin i en liposomal formulering. Produkten är patentskyddad (patent gäller från 1995, med utvidgning 2000) och marknadsförs under två varumärken; Doxil® och Caelyx®.

#### Strategi

Oasmia ska utveckla nya formuleringar av befintliga cytostatika för behandling av cancer med förbättrad säkerhet och/eller effekt, som leder till ökad livskvalitet för patienten. Vår strategi är att ersätta befintliga cytostatika genom att visa förbättrad säkerhet och/eller effekt.

Introduktionen av Abraxane® innebar ett genombrott för nanopartikelbaserade produkter. Bolaget bedömer att Celgene och Oasmia kommer att vara de aktörer som ersätter vissa av marknaden nuvarande cytostatika. Det kan finnas en introduktionsfördel för Oasmia genom att den nanopartikelbaserade produkten Abraxane® har genomgått granskning av de regulatoriska myndigheterna inom EU och i USA.

Oasmias mål är att erhålla ett marknadsgodkännande för en indikation och sedan utvidga användningen till andra indikationer där det aktuella cellgiftet är en godkänd behandling. I detta syfte genomför Bolaget studier med avsikten att visa likhet mellan Paclical® och andra paklitaxelbaserade produkter.

## Produktkandidater

### *Paclical®*

Produktkandidaten är en ny formulering av den välkända substansen paklitaxel. Paklitaxel hindrar celldelningen genom att stabilisera mikrotubuli (en del av cellen). Det är en anticancersubstans som används mycket inom humanmedicin och finns i t ex Taxol®/generika. Paklitaxel är godkänt för flera indikationer, bland annat äggstockscancer, bröstcancer och icke småcellig lungcancer.

Paklitaxel är praktiskt taget olösligt i vatten. Cremophor® EL (polyetoxilerad ricinolja) och etanol används som lösningsmedel för paklitaxel i t ex Taxol® och detta kan orsaka överkänslighetsreaktioner. I Oasmias formulering har paklitaxel gjorts vattenlösligt med hjälp av egenskaperna hos excipienten XR-17. Paklitaxel och XR-17 bildar miceller av nanopartikelstorlek i vattenlösning. Paclical® är Cremophor® EL fritt och därför behöver patienterna inte premedicineras för att undvika överkänslighetsreaktioner. Andra fördelar med Paclical® är kortare infusionstider och möjlighet att administrera högre doser till patienter.

Paclical® är godkänt som sär läkemedel av EMA och FDA. Sär läkemedelsstatus kan erhållas för medicinska produkter avsedda för sällsynta, livshotande eller allvarligt hälsonefsättande sjukdomar med avseende på behandling, prevention och diagnos. Denna status ger Oasmia regulatoriska och finansiella fördelar, som protokollassistans och marknadsexklusiviteten.

Abraxane® är den främsta konkurrenten till Paclical®, men också den Cremophor® EL fria formulering som banat väg för Paclical®.

Godkänd standardbehandling med paklitaxel, både som Taxol®/generika och som Abraxane®, är behandling var tredje vecka. Dock forskas det intensivt på metoder att behandla varje vecka med lägre doser. Anledningen till att man vill dosera paklitaxel varje vecka är att en lägre dos innebär färre biverkningar och även bättre effekt vid vissa indikationer.

### *Doxophos®*

Produktkandidaten är ny formulering med doxorubicin som aktiv substans, en av de mest effektiva och använda substanserna för cancerbehandling. Den fullständiga mekanismen för doxorubicins anticancereffekt är inte klarlagd. Det är dock troligt att doxorubicin binder till DNA och därigenom orsakar de cytotoxiska effekter som blockerar det enzymatiska systemet, vilket är vitalt för avläsningar och kopiering av DNA. Idag används doxorubicin för behandling av ungefär 20 olika cancerformer, till exempel bröstcancer, körtelcancer, cancer i urinblåsan och akut leukemi.

Även om läkemedlet har hög effektivitet, har det ett relativt smalt terapeutiskt fönster på grund av en rad allvarliga biverkningar som begränsar dess användning. Den mest allvarliga är kronisk hjärtsvikt. Oasmias formulering med XR-17 förväntas ha en god möjlighet att förbättra doxorubicins biverkningsprofil. I Doxophos® är doxorubicin formulerad med XR-17 till nanopartiklar i storleksordningen 30-40 nanometer. Dessa nanopartiklar har utvecklats för att optimera den terapeutiska potentialen. Pre-kliniska studier har indikerat att Doxophos® ger mindre hjärtpåverkan.

Oasmias första steg i utvecklingen av Doxophos® är att fastställa maximal tolererbar dos när Doxophos® ges varje vecka respektive var tredje vecka. Läkemedelskandidaten kommer att utvecklas i ett humant och/eller veterinärt projekt om det kan verifieras att Doxophos® visar mindre hjärtpåverkan än konventionellt doxorubicin, alternativt om andra produktfördelar kan påvisas.

### *Docecal®*

Produktkandidaten är en ny formulering med taxanen docetaxel, som strukturellt liknar paklitaxel och som hindrar celldelning på ett liknande sätt. Patentet på docetaxel (Taxotere®) har nyligen löpt ut. Docetaxel är godkänt för flera indikationer, bland annat bröstcancer, lungcancer, prostatacancer och cancer i huvudhalsregionen. Substansen är svårslöslig i vatten men har gjorts vattenlöslig med hjälp av XR-17. När Docecal® löses i vatten bildar XR-17 miceller med docetaxel. Produkten förväntas ha samma fördelar som Paclical®.

## Partners

Medison Pharma har förvärvat licens- och distributionsrättigheterna till Paclical® i Turkiet och Israel. Medison Pharma specialiserar sig på nischade läkemedel och har ett antal mycket starka samarbetspartners.

Orion Corporation, Finland, ägde marknadsförings- och distributionsrättigheterna till Paclical® i Norden fram till augusti 2011, då avtalet sades upp och alla rättigheter återgick till Oasmia.

## Året som gått

Oasmia fortsätter att rekrytera patienter till den internationella kliniska fas III-studien där kvinnor som drabbats av äggstockscancer behandlas med Paclical® eller jämförelsepreparatet Taxol®, båda i kombination med läkemedlet karboplatin. Paclical® ges i dosen 250 mg/m<sup>2</sup> och Taxol® i dosen 175 mg/m<sup>2</sup>. Studien förväntas inkludera 650 patienter och rekryteringen befinner sig i slutskedet och förväntas vara klar inom kort. I augusti 2011 publicerade Oasmia en interimsanalys av studien som visade att Paclical® har likvärdig effekt som Taxol®. Analysen omfattade 400 patienter. Standardbehandling av äggstockscancer är för närvarande Taxol® i kombination med karboplatin.

Under året avslutades en farmakokinetikstudie, som jämförde halterna paxlitaxel i blodplasma när det ges som Paclical® och Taxol®, under helt identiska förhållanden. Arbetet med studierapporten pågår och resultaten kommer att publiceras i en vetenskaplig tidskrift.





## Oasmia Animal Health

---

Det finns omkring 140 miljoner hundar i USA, EU och Japan.<sup>10</sup> Antalet hundar ökar i takt med antalet invånare i dessa länder. En viktig orsak till denna ökning bedöms vara av social karaktär eftersom hunden ofta betraktas som en extra familjemedlem.

Världsmarknaden för läkemedel till sällskapsdjur uppgår till omkring 7 miljarder USD. Den allra största delen består av humanläkemedel som används utanför den indikation för vilken den är godkänd.<sup>11</sup> Läkemedel för hundar utgör nästan en tredjedel av denna marknad.<sup>12</sup>

### Många hundar drabbas av cancer

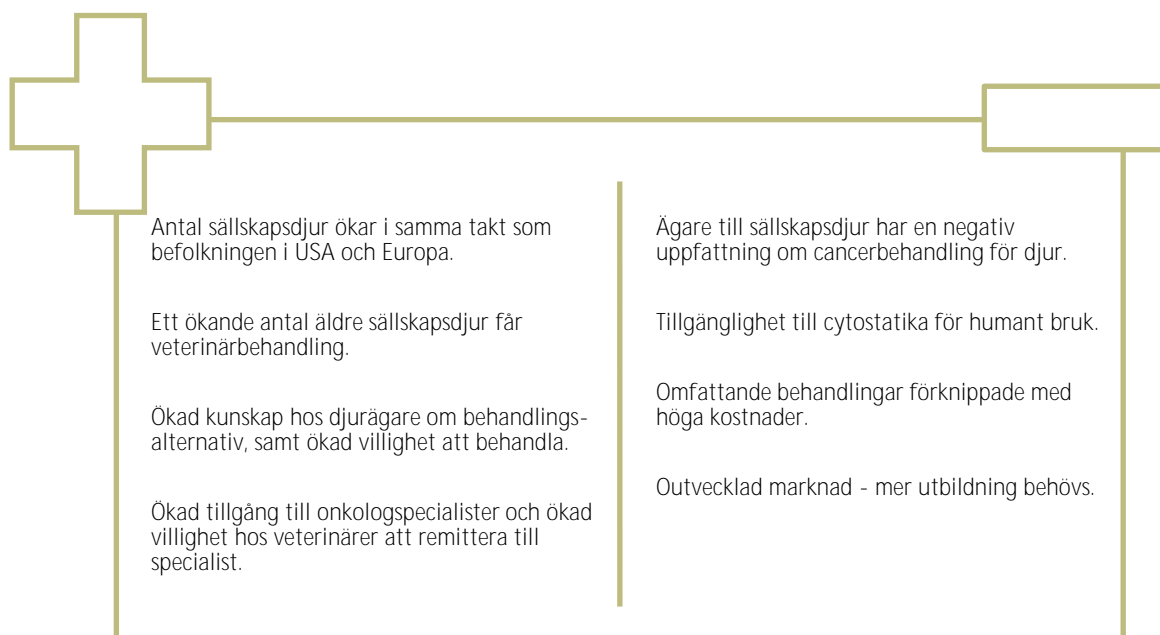
Cancer är en vanlig sjukdom hos hundar. Cancerfrekvensen hos hundar ökar med åldern, precis som hos människor. Uppskattningsvis dör cirka 45 % av alla hundar äldre än tio år av cancer. En av fyra hundar dör till följd av cancersjukdom.<sup>13</sup>

### Behandling

Vanliga behandlingsmetoder är kirurgi, läkemedel ( däribland cytostatika) och strålterapi. När det gäller cytostatikabehandling finns det få registrerade cytostatika för behandling av hundar, vilket medfört att läkemedel avsett för humant bruk används.

### Marknadens drivkrafter<sup>14</sup>

Storleken och tillväxten på marknaden för onkologisk behandling för sällskapsdjur påverkas av ett flertal faktorer och några av de mest centrala är:



---

<sup>10</sup> Tuft University E-news, Nick Dodman 2009.

<sup>11</sup> Oncology Insight, February 2008, Vetnosis Ltd.

<sup>12</sup> Animal Pharm Reports, "Companion Animal Health Products: 2006 Edition". Not: Gäller den amerikanska marknaden.

<sup>13</sup> Abbott Animal Health

<sup>14</sup> Oncology Insight, February 2008, Vetnosis Ltd.

## Konkurrenssituation

Veterinärmarknaden befinner sig fortfarande i tidigt skede när det gäller cancerbehandling och är därmed svårbedömd. I dagsläget finns två registrerade cancerläkemedel för behandling av mastocytom hos hund; Masivet® och Palladia™. Båda läkemedlen är så kallade proteinkinashämmare. Användning av de bägge preparaten är begränsad av att tumören måste uppvisa en mutation för att behandlingen ska vara verksam.

### Masivet® (AB Science)

AB Science är ett franskt läkemedelsbolag vars enda registrerade produkt för närvarande är Masivet®. Produkten registrerades för indikationen mastocytom av EMA i november 2008.

### Palladia™ (Pfizer)

Pfizer är ett av världens största läkemedelsbolag. Palladia™ registrerades av FDA för indikationen mastocytom i juni 2009.

## Strategi

Oasmia skall utveckla cytostatika för att behandla cancer hos hundar, vilket är det av djurägare högst prioriterade sällskapsdjuret för medicinsk behandling. Mastocytom och lymfom är de i särklass mest vanliga diagnoserna hos hundar och utgör tillsammans nära 50 % av all cancer hos hundar. Oasmia skall utveckla cytostatika för dessa två cancerformer.

För att möta konkurrensen skall Oasmia:

- Registrera produkter som har en klinisk fördel
- Ersätta användandet av cytostatika som endast är godkänd för behandling av människor med godkända veterinärprodukter
- Positionera produkter som komplement till kirurgi och strålbehandling

## Produktkandidater

### *Paccal® Vet*

Paklitaxel har hittills varit omöjligt att ge till sällskapsdjur (speciellt hundar) på grund av de allvarliga biverkningar som orsakas av excipienten Cremophor® EL. I tidigare studier på hundar med olika tumörsjukdomar orsakade Taxol® (en formulering med Cremophor® EL) allvarliga allergiska reaktioner i 64 % av de hundar som behandlades.<sup>15</sup> Dessa reaktioner inträffade trots att infusionstakten var väldigt långsam (upp till sex timmar) och rigorös premedicinering med antihistaminer och kortikosteroider genomfördes för att undvika överkänslighetsreaktioner. Tolv procent av hundarna dog på grund av medicineringen.

Paccal® Vet är fri från biverkningar i form av överkänslighetsreaktioner som är associerade med konventionella paklitaxelformuleringar och Oasmia avser att registrera veterinärmarknadens första paklitaxelpreparat.

I Oasmias formulering har paklitaxel gjorts vattenlösligt med hjälp av egenskaperna hos excipienten XR-17. I vattenlösningen bildar paklitaxel och XR-17 miceller av nanopartikelstorlek. Paccal® Vet är Cremophor® EL fritt och därför behöver hundarna inte premedicineras för att undvika överkänslighetsreaktioner. Paccal® Vet ger veterinären en möjlighet att behandla med paklitaxel som tidigare inte kunnat utnyttjas på grund av biverkningsprofilen hos befintliga produkter.

Den första fas III-studien genomfördes på 29 hundar med mastocytom av grad II och III, som behandlats med Paccal® Vet. Resultaten visade att över 70 % av hundarna hade god effekt av behandlingen. Mastocytom är en av de vanligaste hudcancerformerna hos hund.

### *Doxophos® Vet*

Produktkandidaten är en ny formulering av doxorubicin, en mycket effektiv och vanligt förekommande substans för behandling av olika cancerformer inom veterinärmedicin. Den fullständiga mekanismen bakom den cytotoxiska effekten är inte känd, men det är allmänt accepterat att doxorubicin binds till DNA och därigenom hindras det enzymatiska systemet som styr DNA-replikation och DNA-transkription.

---

<sup>15</sup> Poirier VJ, Hershey AE, Burgess KE, Phillips B, Turek MM, Forrest LJ, Beaver L, Vail DM. J Vet Intern Med. 2004 Mar-Apr;18(2):219-22

Inom veterinärmedicin används doxorubicin för behandling av exempelvis lymfom, malignt melanom, leukemi, sarkom och solida tumörer. Dessvärre ger behandling med doxorubicin upphov till den obotliga och dödliga hjärtsjukdomen kardiomyopati, om alltför hög *kumulativ* dos ges. Behandling med Doxophos® Vet har i pre-kliniska studier på råttor indikerat att de dynamiska förändringarna vad gäller hjärt-biverkningar var mindre jämfört med konventionell beredning av doxorubicin.

#### Partners

Rättigheterna för Paccal® Vet har utlicenserats till Orion Corporation i Europa, Abbott Laboratories i USA och Kanada, samt Nippon Zenyaku Kogyo i Japan.

#### Året som gått

Oasmia har under hösten 2010 avslutat analys- och bearbetningsfasen av en klinisk, randomiserad, multicenter, fas III-studie på hundar som drabbats av mastocytom (hudcancer). Studien genomfördes i fem länder vid 24 center, varav fem belägna i Europa och 19 i USA. I studien ingick 249 hundar som drabbats av mastocytom. Samtliga hundar hade mätbar sjukdom som inte kunde behandlas med kirurgi. Studien innebar bland annat att effekten av testpreparatet Paccal® Vet jämfördes med läkemedlet lomustin, ett humanregistrerat cytostatikum som i dagsläget används inom den veterinära sjukvården och som tidigare rapporterats ge effekt på mastocytom hos hund.

Resultaten från studien visade signifikant bättre effekt och jämförbar frekvens av biverkningar. Den negativa effekten på leverfunktionen var dock betydligt lägre hos hundar som behandlats med Paccal® Vet än hos hundar som behandlats med lomustin.

Under hösten 2010 lämnades ansökan om marknadsgodkännande in till amerikanska och europeiska läkemedelsmyndigheten. Bolaget för en kontinuerlig diskussion med myndigheterna och besvarar de frågor som inkommer.

Under 2010 avslutades en pilotstudie avsedd att fastställa dos och undersöka den farmakokinetiska profilen av Doxophos® Vet i hund. Studien visade att Doxophos® Vet kunde administreras i en något högre dos än vad som används för närvarande.



## Bolaget

### Medarbetare

Den 30 april 2011 hade Oasmia 68 anställda varav de flesta inom produktion respektive kvalitetsssäkring och kvalitetskontroll. Bolaget har under året förstärkt personalstyrkan inom flera avdelningar.

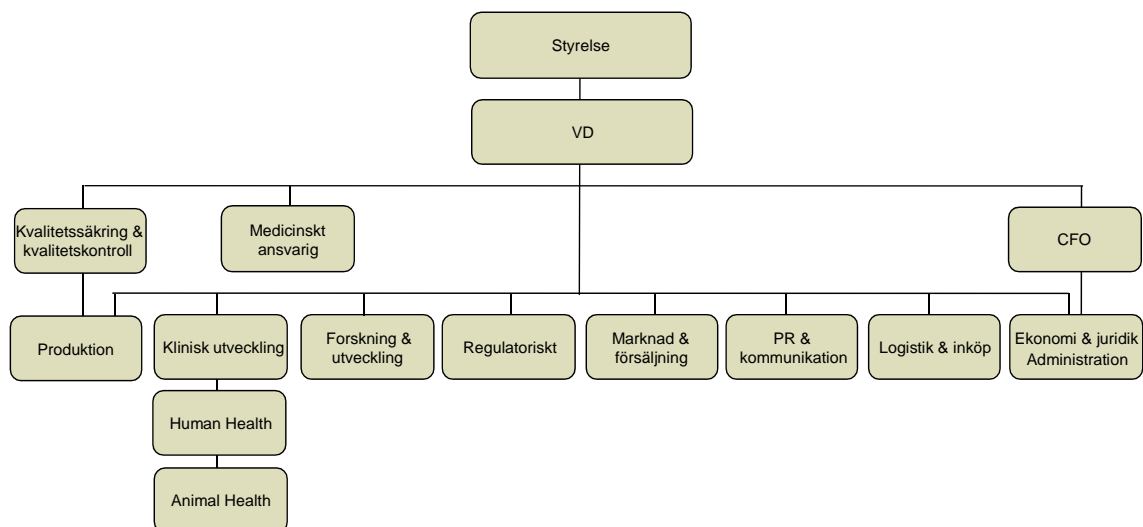
Antal anställda inom respektive funktion (per 30 april 2011)

VD	1
Forskning & utveckling	8
Produktion	31
Klinisk utveckling	6
Regulatoriskt	5
PR & kommunikation	3
Logistik & inköp	4
Ekonomi & juridik	5
Administration	5
<b>Totalt</b>	<b>68</b>

### Erfarenhet och utbildning

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

### Organisation



## Styrelse

---

Björn Björnsson (född 1946)

Ledamot sedan 2010. Ordförande sedan 2011. Är bl.a. även styrelseordförande i Bure Equity AB och Skrindan AB. Styrelseledamot i bl.a. Carnegie Investment Bank och Max Matthiessen AB. Har under de senaste fem åren bl.a. varit verksam som styrelseordförande i Försäkringsaktiebolaget Skandia och Skanditek Industriförvaltning AB samt styrelseledamot, VD och likvidator i Trustor AB.

Aktieinnehav: -

Peter Ström (född 1952)

Ledamot sedan 2006. Vice ordförande sedan 2011. Även styrelseledamot i Comtax AB, Lids AB och Stockholm Corporate Finance AB.

Aktieinnehav: 218 886

Claes Piehl (född 1950)

Ledamot sedan 2005. Även styrelseledamot i Alfáros Aktiebolag. Har under de senaste fem åren varit verksam som managementkonsult för bland andra PA Management Consulting och Indevo.

Aktieinnehav: 124 940

Bo Cederstrand (född 1939)

Ordförande 2000-2011. Ledamot sedan 2011. En av grundarna till Oasmia. Cirka 40 års erfarenhet som VD och delägare i ett antal mindre och medelstora bolag, främst inom handel. Har stor erfarenhet av internationella affärer samt omfattande erfarenhet inom produktion. Har varit mycket aktiv i branschföreningssammanhang. Har de senaste fem åren varit styrelseledamot i Arkenbutikerna (avslutat) samt styrelsesuppleant i Fruges AB (pågående).

Aktieinnehav: Eget 126 000 Genom bolag 29 028 685

Julian Aleksov (född 1965)

Ledamot sedan 1999. VD för Oasmia och en av grundarna till Bolaget. Har stor erfarenhet av koordinering av forskningsprojekt och strategisk utveckling av globala immateriella tillgångar. Även styrelseordförande i Qdoxx Pharma AB och GlucoGene Pharma AB.

Aktieinnehav: Eget 148 650 Genom bolag 29 028 685



## Ledning

---

Julian Aleksov  
*Verkställande Direktör*  
Född: 1965  
En av grundarna av Oasmia.  
Aktieinnehav: Eget 148 650 Genom bolag 29 028 685

Hans Sundin  
*Executive Vice President*  
Född: 1945  
Anställd sedan 2008.  
Aktieinnehav: 3 500

Weine Nejdemo  
*Finanschef*  
Född: 1948  
Anställd sedan: 2009.  
Aktieinnehav: Eget 10 000 Genom bolag 14 834

Annette Ljungmark  
*Personal- och ekonomiansvarig*  
Född: 1950  
Anställd sedan 2005.  
Aktieinnehav: -

## Revisorer

---

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  
Född 1960  
Auktoriserad revisor och medlem av FAR SRS

## Förvaltningsberättelse

---

### ALLMÄN INFORMATION

Koncernen omfattar moderbolaget Oasmia Pharmaceutical AB samt dotterbolagen Qdoxx Pharma AB och GlucoGene Pharma AB. Moderbolaget utvecklar en ny generation av läkemedel inom human och veterinär onkologi. De båda dotterbolagen bedriver i huvudsak ingen verksamhet.

Oasmias aktie var vid räkenskapsårets början noterad på NGM Equity i Stockholm men bytte under räkenskapsåret handelsplats till NASDAQ OMX Stockholm och Frankfurt Stock Exchange i Frankfurt.

### VERKSAMHETEN UNDER ÅRET

#### Oasmia Human Health

##### Paclical®

Den internationella fas III-studien på äggstockscancer som startade i februari 2009 har fortsatt under perioden. I studien jämförs Bolagets läkemedelskandidat Paclical® med det välkända läkemedlet Taxol®. Studien omfattar för närvarande 87 kliniker i 16 länder i Europa och antalet patienter skall uppgå till 650. Förväntningarna var att patientrekryteringen skulle varit färdig före utgången av räkenskapsåret. Den är nu i slutstadiet.

##### Doxophos®

Doxophos® är en ny patenterad formulering av doxorubicin, en av de mest effektiva och välanvända substanserna för behandling av cancer. För närvarande används doxorubicin vid behandling av 20 olika cancerformer.

##### Docecal®

Docecal® är en ny patenterad formulering av docetaxel (Taxotere®) med förbättrade kemiska egenskaper än Taxotere®. Oasmia avser att sikta in sig på samma indikationer som Taxotere® vilka är prostatacancer och bröstcancer.

#### Licens- och distributionsavtal

Inget nytt licens- och distributionsavtal tecknades under året avseende Human Health men ett sådant tecknades efter räkenskapsåret.

#### Oasmia Animal Health

##### Paccal® Vet

I augusti 2010 lämnade Oasmia in ansökan i EU och USA om registrering av Paccal® Vet för behandling av mastocytom hos hundar. I registreringsdokumentationen ingår att produkten ska produceras i den egna anläggningen i Uppsala. Myndigheternas granskning pågår och vid utgången av räkenskapsåret hade inget av dessa godkännanden erhållits.

##### Doxophos® Vet

Doxophos® Vet är avsedd för behandling av lymfom hos hundar. Oasmia har fått godkänt från läkemedelsmyndigheterna i Tyskland och Österrike att påbörja en fas I-studie.

#### Licens- och distributionsavtal

Oasmia har sedan tidigare ingått licens- och distributionsavtal för de huvudsakliga marknaderna i världen. Inget ytterligare sådant avtal tecknades under året.



## BOLAGET

### Avtal med Baxter Oncology för framtida kommersiell produktion

Oasmia tecknade i mars 2011 avtal med Baxter Oncology för att säkerställa framtida kommersiell storskalig produktion av Bolagets produkter. Avtalet gäller i nuläget kommersiell tillverkning av produktkandidaterna Paccal® Vet och Paclical® för den globala marknaden. Initialt kommer Paccal® Vet att tillverkas vid Oasmias anläggning i Uppsala. Teknologi och processer håller på att överföras till Baxters anläggning i Halle, Westfalen, Tyskland. Samarbetet med Baxter är ett mycket viktigt steg i Oasmias tillväxtstrategi. Samarbetet kan komma att utökas till att omfatta även andra produktkandidater från Oasmias produktportfölj och är ett viktigt steg mot lansering av dessa.

### Börsnoteringar

Under det gångna räkenskapsåret noterades Oasmiaaktien på två börser och Bolaget innehar därmed en så kallad "dual listing". Den första noteringen skedde i juni 2010 vid NASDAQ OMX Stockholm och den andra noteringen skedde i januari 2011 vid Frankfurt Stock Exchange, General Standard. Anledningen till denna "dual listing" är att Oasmias produkter är avsedda för världsmarknaden och att Bolaget, genom en notering även i Frankfurt, kan öka intresset bland internationella investerare. Medsökande i Frankfurt var Silvia Quandt & Cie. AG tillsammans med biw Bank für Investments und Wertpapiere AG. Oasmia är det första svenska företag som noterats på den reguljära börser i Frankfurt (General Standard).

### Emissionsbemyndigande

Vid årsstämman 2010 fattades beslut om att bemyndiga styrelsen att vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästkommande årsstämma, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission av aktier mot kontant betalning och/eller med bestämmelse om apport eller kvittning eller eljest med villkor enligt 13 kap 7 § aktiebolagslagen, samt emission av konvertibler mot kontant betalning och/eller med bestämmelse om apport eller kvittning eller eljest med villkor enligt 15 kap 5 § aktiebolagslagen. De nya aktierna och konvertiblerna skall vid avvikelse från företrädesrätten emitteras till ett belopp som ansluter till aktiekursen vid tiden för genomförandet av nyemissionen, med avdrag för eventuell marknadsmässig rabatt som styrelsen bedömer erfordras.

Skälet till bemyndigandet är att möjliggöra anskaffning av rörelsekapital. Skälet till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är att bredda ägarkretsen. Det totala antalet aktier som skall kunna ges ut med stöd av bemyndigandet får inte överstiga 15 000 000. Det totala antalet konvertibler som skall kunna ges ut med stöd av bemyndigandet får inte överstiga fler konvertibler än som berättigar till konvertering till 15 000 000 aktier. Styrelsen eller den styrelsen därtill förordnar föreslås även äga rätt att vidta de smärre ändringar som kan föranledas av registrering därav hos Bolagsverket eller Euroclear Sweden AB.

### Emission

Under slutet av 2010 genomförde Oasmia, med stöd av det av årsstämman 2010 beslutade bemyndigandet, en fullt garanterad företrädesemission av aktier om ca 239 mkr. Emissionen omfattade ca 14,5 miljoner aktier och teckningskursen var 16,50 kronor per aktie. Före emissionen fanns 37 612 858 aktier och efter emissionen 52 079 341 aktier.

### Kreditfaciliteter

I september 2010 ställde huvudägaren Alceco International S.A. (tidigare Oasmia S.A.) ytterligare en kreditfacilitet på 40 mkr till förmån för Oasmia Pharmaceutical AB. En tidigare kredit från huvudägaren på 60 mkr sades upp i december 2010 och förföll i mars 2011.

### SEDA-avtal

I juli 2010 tecknade Bolaget ett Standby Equity Distribution Agreement (SEDA-avtal) med YA Global Master SPV Ltd (YA Global) som kontrolleras av USA-baserade Yorkville Advisors LLC. Avtalet innebär att YA Global åtagit sig att tillhandahålla upp till 75 mkr genom köp av nyemitterade Oasmiaaktier under 36 månader från avtalets ingång. Ingen sådan emission skedde dock under räkenskapsåret.

## FINANSIELL INFORMATION

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen för räkenskapsåret uppgick till 106 tkr (30 741) och bestod endast av licensförskrivning av läkemedel. Till skillnad från föregående år hade koncernen inga licensintäkter.

### Aktiverat arbete för egen räkning

Aktiverat arbete för egen räkning består av Bolagets satsningar inom kliniska prövningar i fas III. De uppgick under året till 86 049 tkr (80 643). Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten per produktkandidat redovisas i not 6.

### Rörelsens kostnader

De kassaflödespåverkande rörelsekostnaderna var sammantaget 145 970 tkr (122 667). Av dessa aktiverades 59 % (66) som Aktiverat arbete för egen räkning. Andelen aktiverade rörelsekostnader har successivt minskat sedan ansökan om registrering för Paccal® Vet lämnades in i augusti 2010.

Antalet anställda ökade under året från 64 till 68 och personalkostnader uppgick till 37 370 tkr (29 413).

Kostnader för forskning och utveckling, inklusive sådana personalkostnader som inte aktiverades, uppgick under året till 35 105 tkr (18 073).

Sammanfattningsvis var ökningen av rörelsekostnaderna hänförlig till större omfattning av prekliniska studier, ökad intensitet i Paical®-studien, produktionsutveckling och ökad personalstyrka.

### Årets resultat

Resultatet efter skatt för räkenskapsåret var -65 960 tkr (-17 054). Resultatförsämringen var hänförlig till att inga licensintäkter erhöles under året (föregående år 28 421 tkr), den expansion som resulterat i högre rörelsekostnader och en lägre grad av aktiverat arbete för egen räkning.

Koncernens verksamhet har inte påverkats av säsongvariationer eller cykliska effekter.

### Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten var under året -57 598 tkr (-11 235). Förändringen gentemot föregående år bestod i huvudsak av licensintäkter under föregående år och av högre utgifter i rörelsen.

Årets investeringar uppgick till 98 663 tkr (85 315) varav investeringar i immateriella tillgångar utgjorde 88 342 tkr (81 773) och investeringar i materiella tillgångar var 10 321 tkr (3 541). Investeringar i immateriella tillgångar utgjordes av aktiverat arbete för egen räkning 86 049 tkr och av patent 2 292 tkr. Investeringar i materiella tillgångar avsåg produktionsanläggningen i Uppsala. Under räkenskapsåret skedde en omfattande uppskalning av produktionsanläggningen.

### Finansiering

Finansiering under räkenskapsåret skedde genom ökning av lån fram till slutet av 2010 då en företrädesrätts-emission genomfördes. Kontant del av emissionen uppgick till 148 328 tkr efter emissionskostnader. Resterande del av emissionen, 70 000 tkr, erlades av Bolagets huvudägare Alceco International S.A. genom kvittning av fordran på Bolaget till ett motsvarande belopp. Efter emissionen löste Bolaget alla räntebärande lån.

## Finansiell ställning

Det egna kapitalet var vid räkenskapsårets utgång 294 171 tkr (141 803). Vid samma tidpunkt var soliditeten 92 % (79) och skuldsättningsgraden 0 % (7).

Koncernens likvida medel var vid räkenskapsårets utgång 51 895 tkr (5 372). Befintliga kreditfaciliteter var vid samma tidpunkt 45 000 tkr (65 000) varav utnyttjad del var 0 tkr (14 839).

Styrelsen bedömer att likvida medel, utnyttjade kreditfaciliteter och befintligt SEDA-avtal är tillräckliga för den planerade verksamheten det kommande året.

## Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning för räkenskapsåret uppgick till 106 tkr (28 817) och resultatet före skatt var -65 998 tkr (-18 401). Moderbolagets likvida medel var vid årets slut 51 884 tkr (5 320). För information om anställda, löner och ersättningar, se not 11.

## Nyckeltal och övrig information

*För definitioner, se Not 33*

	2010-05-01 -2011-04-30	2009-05-01 -2010-04-30
Antal aktier vid periodens slut, före och efter utspädning, i tusental*	52 079	38 403
Vägt genomsnittligt antal aktier, före och efter utspädning, i tusental*	44 061	36 550
Resultat per aktie, före och efter utspädning, kr*	-1,50	-0,47
Eget kapital per aktie, kr*	5,65	3,69
Soliditet, %	92	79
Nettoskuld, tkr	-51 895	9 467
Skuldsättningsgrad, %	-	7
Avkastning på totalt kapital, %	neg	neg
Avkastning på eget kapital, %	neg	neg
Antal anställda vid periodens slut	68	64

\*Omräkning av historiska värden har skett med hänsyn till fondemissionselement i de företrädesrättsemissioner som genomfördes under andra kvartalet 2009/10 samt under tredje kvartalet 2010/11.

## ÖVRIG INFORMATION

### Oasmiaaktien

Oasmias aktiekapital uppgick vid räkenskapsårets slut till 5 207 934 kr fördelat på 52 079 341 aktier med ett kvotvärde på 0,10 kr per aktie. Varje aktie har en röst och samtliga aktier har lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och resultat. Det finns inga begränsningar i aktiernas överlåtbarhet, rösträtt eller i rätten att delta i årsstämma. Det finns heller inga avtal som Bolaget är part i och som får verkan, ändras eller upphör om kontrollen över Bolaget förändras till följd av ett offentligt uppköpserbudande. Oasmia har heller ingen kännedom om avtal mellan aktieägare vilka kan begränsa rätt att överlåta aktier. Vidare finns det inga bestämmelser i bolagsordningen om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter eller avtal mellan bolag och styrelseledamöter eller anställda som föreskriver ersättningar om dessa säger upp sig, sägs upp utan skälig grund eller om deras anställning upphör till följd av ett offentligt uppköpserbudande avseende aktier i Bolaget.

Per den 30 april 2011 uppgick antalet aktieägare till ca 3 000, vilket var en väsentlig ökning från ca 1 800 ett år tidigare. Den röstmässigt största ägaren var Alceco International S.A. med 55,7 % av röster och aktier, följd av Avanza Pension med 4,3 %. De tio största ägarna innehade tillsammans 71,6 % av det totala antalet röster och aktier.

### Legala frågor

Oasmia är inte, och har inte under det gångna räkenskapsåret, varit involverat i någon rättslig tvist som haft betydelse för Bolagets ställning. Det föreligger inte heller några för styrelsen kända förhållanden som skulle kunna leda till rättsligt förfarande eller som skulle kunna påverka Bolagets ställning i väsentlig mån.

### Miljöaktiviteter

Oasmias verksamhet består av forskning, utveckling och produktion vid anläggningen i Uppsala, där stora mängder kemikalier hanteras. Verksamheten är anmälningspliktig enligt förordning (1998:899) om miljöfarlig verksamhet och hälsoskydd och Miljökontoret vid Uppsala kommun har gjort bedömningen att det inte finns några invändningar mot verksamheten under förutsättning att verksamheten bedrivs i enlighet med vad som uppgivits i anmälan.

Påverkan från Bolagets verksamhet på den yttre miljön är minimal. Kemikalier och lösningsmedel som används i verksamheten passerar inte ut till omgivningen via ventilationssystem eller via avlopp. Den ventilation som finns i laboratorielokalerna i byggnaden är frikopplad från allmän ventilation. Processerna är i hög grad slutna och rester av bl.a. kemikalier och lösningsmedel omhändertas av Kemstationen, Uppsala Vatten & Avfall AB för slutgiltig destruktion och återvinning.

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.

### Personal

Det genomsnittliga antalet anställda under verksamhetsåret var 66 (56). Av dessa var 37 (30) kvinnor och 29 (26) män. Antalet anställda vid året slut var 68 (64). Löner och ersättningar uppgick till 28 936 tkr (22 788). För mer information se not 11.

### Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Vid årsstämman 2010 fastställdes riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till ledande befattningshavare, vilka framgår nedan.

#### *Lön och övriga förmåner*

Ersättning till VD och andra ledande befattningshavare skall utgöras av fast lön. Utöver fast lön skall inga andra ersättningar eller förmåner utgå och inga pensionsavsättningar skall göras.

#### *Uppsägningstid 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. 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.

#### *Incitamentsprogram*

Beslut om eventuella aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram riktade till ledande befattningshavare skall fattas av bolagsstämman.

#### *Ersättningsutskott*

Styrelsen har ej inrättat något ersättningsutskott. Styrelsen anser sig själva kunna fylla den funktion som annars ålegat ett ersättningsutskott. De närmare principerna för lönesättning avseende VD och övriga ledande befattningshavare skall återfinnas i en av styrelsen fastlagd policy.

#### *Avvikelse i enskilt fall*

Styrelsen skall ha rätt att frångå dessa riktlinjer om det i ett enskilt fall föreligger särskilda skäl. Om sådan avvikelse sker skall information om detta, samt skälet till avvikelsen, redovisas vid närmast följande årsstämma.

#### *Övriga upplysningar avseende styrelse och ledning*

Vid årsstämman 2010 beslutades att styrelseledamot som ej är anställd i Bolaget skall erhålla ersättning om 25 000 kr per sammanträde som ledamot närvarar vid. Styrelsearvode får, efter särskild överenskommelse med Oasmia Pharmaceutical AB, faktureras genom av ledamoten helägt bolag. Om så sker skall det fakturerade arvudet ökas med ett belopp motsvarande sociala avgifter samt mervärdesskatt.

För mer information om ersättningar till styrelse och ledning, se not 11.

#### FÖRSLAG TILL ÅRSSTÄMMAN 2011

Styrelsens fullständiga förslag till årsstämman 2011 lämnas i samband med kallelsen.

#### *Utdelning*

Styrelsen avser inte att föreslå att utdelning lämnas för verksamhetsåret 2010/2011.

#### *Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare*

Styrelsen föreslår att årsstämman 2011 beslutar att nu gällande principer för ersättningar och andra anställningsvillkor för VD och ledande befattningshavare skall gälla även fram till årsstämman 2012. Principerna skall tillämpas på anställningsavtal som ingås efter årsstämman 2011 samt även på ändringar i gällande anställningsavtal som görs fram till årsstämman 2012. Ersättningar till ledningen beslutas av styrelsen.

#### *Ändring av bolagsordningen*

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar om ändring av bolagsordningens § 8, i enlighet med nya regler i aktiebolagslagen avseende kallelse till bolagsstämma i noterade bolag.

## HÄNDELSER EFTER VERKSAMHETSÅRETS SLUT

### Licensavtal tecknat

Oasmia har tecknat licensavtal med Medison Pharma Ltd för Paclical® i Israel och Turkiet. Avtalet innehåller milstolpsbetalningar på 200 000 EUR vid avtalets ingång och 200 000 EUR vid marknadsgodkännande av Paclical® inom EU. Oasmias nettoroyalty från licenstagarens försäljning är initialt 25 % och kan vid stigande försäljning uppgå till maximalt 30 %. För registrering av Paclical® i Israel och Turkiet kan samma dokumentation användas som för EU.

### Koncentration i utvecklingsprogrammet

För att utnyttja Oasmias fulla potential är det en förutsättning att alla valda produktkandidater befinner sig i pågående kliniska prövningar senast vid utgången av det innevarande verksamhetsåret. För att detta ska kunna realiseras beslutade ledningen om en koncentration i utvecklingsprogrammet.

Inom Human Health bedrivs nu utveckling av tre produktkandidater: Paclical®, Doxophos® och Docecal®. Carbomexx® är inte längre en prioriterad produktkandidat. Anledningen är att Carbomexx® baseras på en ny aktiv substans och det innebär ett betydligt mer omfattande utvecklingsprogram.

Produktutvecklingen inom Animal Health är nu koncentrerad till två produktkandidater, riktade mot cancer hos hund. De är Paccal® Vet för behandling av mastocytom och Doxophos® Vet för behandling av lymfom. Dessa två cancerformer utgör omkring hälften av all cancerincidens hos hundar och Oasmia bedömer att den satsningen är tillräcklig för veterinärmarknaden. Carbomexx® Vet och Docecal® Vet är inte längre prioriterade produktkandidater.

### Interimsanalys av fas III-studie

Oasmia har genomfört en interimsanalys av den pågående fas III-studien på äggstockscancer. Analysen omfattade 400 av studiens patienter. Resultaten uppfyllde det kliniska krav som ställts, nämligen att Paclical® är minst lika effektivt som Taxol®. I studien behandlas patienterna antingen med Paclical® eller Taxol®. Urvalet sker slumpmässigt. Patienter som behandlas med Taxol® behöver förmedicineras kraftigt för att undvika överkänslighetsreaktioner på grund av lösningsmedlet Cremophor® EL. Denna förmedicinering är inte nödvändig vid behandling med Paclical® eftersom Paclical® inte innehåller Cremophor® EL. Paclical® ges i dosen 250 mg/m<sup>2</sup> och Taxol® i dosen 175 mg/m<sup>2</sup>. Infusionstiden för Paclical® är en timme och för Taxol® tre timmar.

### Uppsägning av avtal

Licens- och distributionsavtalet med Orion Corporation, Finland, avseende rättigheterna till Paclical® i Norden har sagts upp och alla rättigheter har återgått till Oasmia.

## FINANSIELLA UTSIKTER

Avgörande för Oasmias finansiella utsikter är tidpunkter för registrering av de produkter Bolaget utvecklar. Efter inlämnande av ansökan om registrering är Oasmia i allt väsentligt beroende av läkemedelsmyndigheternas hantering av ärendet. Tidsåtgången för detta kan Bolaget inte påverka på annat sätt än att så snabbt som möjligt inkomma med svar på myndigheternas frågor, vilka kan ställas vid flera tillfällen under registreringsprocessen.

Bolaget har som målsättning att den första produkten för veterinärmarknaden, Paccal® Vet, lanseras under 2011. Licens- och distributionsavtal har ingåtts för de huvudsakliga marknaderna i världen.

Bolaget har som målsättning att den första produkten för den humana marknaden, Paclical®, lanseras under 2012. Styrelsen gör bedömningen att det finns mycket goda förutsättningar till licensaffärer för den humana marknaden.

Styrelsen har som mål att skuldsättningsgraden ej skall överstiga 50 %. Vid räkenskapsårets slut (30 april) var skuldsättningsgraden 0 %.

Verksamheten finansieras genom eget kapital, krediter och licensiering och ledningen bedriver ett kontinuerligt arbete med dessa instrument.

## RISKER

Oasmias verksamhet påverkas av ett antal faktorer som endast delvis eller inte alls kan påverkas av Bolaget. Riskerna i Oasmias verksamhet kan indelas i finansiella risker och operationella risker. De finansiella riskerna och hantering av dessa beskrivs närmare i not 3. De väsentliga operationella riskerna beskrivs nedan. Utfall av dessa risker kan påverka Bolagets tidpunkter för etablering på marknader, expansionstakt, intäkter, resultat och finansiella ställning.

### Produktutveckling

Oasmia utvecklar läkemedel och det är förenat med hög risk. Ett stort antal förhållanden och regler gör att risken för misslyckande finns. Vid produktutveckling som ändå lyckas finns alltid risken att komplexiteten medför förseningar och ökade kostnader. Nedan anges några steg i produktutvecklingen där sådan risk är påtaglig.

Att utveckla ett läkemedel kräver prekliniska och kliniska studier. Resultatet av studie kan vara oönskat och leda till att studien läggs ned eller måste omprövas och kompletteras. Till kliniska studier måste patienter rekryteras via kliniker och sjukhus och det förekommer konkurrens om patienter mellan läkemedelsföretag. Det är vanligt med bortfall av redan rekryterade patienter vilket kräver att de ersätts med andra patienter. Båda dessa förhållanden kan medföra att studien tar längre tid och blir dyrare än vad som är önskvärt.

Oasmia tecknar avtal med dem som står för patientrekryteringen och det kan inte uteslutas att sådana avtal sägs upp och blir svåra att ersätta. Det leder i så fall till förseningar.

Det finns risk för att patienter som deltar i kliniska studier eller på annat sätt kommer i kontakt med Oasmias produkter drabbas av allvarliga biverkningar. Konsekvensen kan bli att ytterligare kliniska studier måste genomföras, vilket kan fördröja produktutvecklingen. Det kan inte heller uteslutas att Oasmia kan bli stämt av patienter som drabbas av biverkningar eller av deras anhöriga.

För att ett läkemedel skall få marknadsföras och säljas krävs godkännande från berörd läkemedelsmyndighet i respektive territorium. Ansökan om godkännande inkluderar en mycket omfattande dokumentation. Läkemedelsmyndigheter har stor frihet avseende handläggningstider. De begär vanligen in kompletteringar och ställer frågor som skall besvaras av Bolaget. Hanteringen gör att tidpunkter för godkännande är förenat med mycket stor osäkerhet. Det kan inte uteslutas att kompletteringar till ansökan måste göras, med tillkommande tid och kostnader. Det kan inte heller helt uteslutas att godkännande inte alls kommer att ske.

### Immateriella rättigheter

Oasmia bedömer att dess patent har ett fullgott skydd på relevanta marknader. Det kan dock inte garanteras att den fortsatta produktutvecklingen leder till patenterbara produkter, att nuvarande eller framtida patentansökningar leder till patent, eller att godkända patent är tillräckliga för att skydda Oasmias rättigheter.

Det kan inte uteslutas att det existerar patent vars skyddsomfång dominerar över Oasmias patentskydd. Om så skulle vara fallet kan innehavaren till sådant dominerande patent eventuellt hindra Oasmias exploatering av berörda produkter, trots att Oasmia 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 Oasmia.

Det föreligger 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.

### Myndighetsrelationer

Oasmias verksamhet är beroende av tillstånd från myndigheter. 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 Oasmia komma att tvingas upphöra med sin verksamhet.

#### Konkurrenter och prisbild

Det finns ett stort antal aktörer på de marknader som Oasmia riktar in sig på och sannolikt är flera på väg in. Som ny aktör kan Oasmia möta konkurrenter som innehar fördelar genom att de redan har etablerade produkter och marknadskanaler. Detta gör det svårt att förutsäga med vilken takt Oasmias läkemedelskandidater kan etablera sig efter marknadsgodkännande. Det finns även en osäkerhet kring adekvat prisnivå för Oasmias produktkandidater jämfört med konkurrerande produkter på marknaden. Den osäkerheten innebär en risk för felaktiga investeringsbedömningar.

#### Obeprövad veterinärmarknad

Marknaden för cancerläkemedel för hund är ny och obeprövad. Följaktligen är det svårt att bedöma i vilken utsträckning och med vilken hastighet cancerläkemedel kan komma att accepteras av veterinärer.

#### Ersättning från tredje part

Många läkemedel medför 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 påverka Oasmia negativt eller positivt.

#### Samarbeten

Oasmias affärsmodell inkluderar samarbeten med större läkemedelsföretag för vidare utveckling, kommersialisering och försäljning av produktkandidater. Bolagstillväxten är därför i hög grad beroende av upprättandet av samarbeten och av partners framgångar i bearbetning av marknader. Om viktiga samarbeten inte kan ingås, sägs upp eller fungerar otillfredsställande kan det påverka Oasmias fortsatta utveckling negativt. En vanlig bestämmelse i sådana avtal är att produktens marknadspris bestäms av Oasmias samarbetspartner och inte av Oasmia.

#### Betungande avtalsbestämmelser

De licens- och distributionsavtal som Oasmia ingått innehåller vissa betungande bestämmelser. Det avser främst återbetalning av hela eller del av erhållna milstolpsbetalningar för den händelse Oasmia inte lyckas ansöka om och erhålla marknadsgodkännande inom tider som överenskommit med licenstagare.

#### Icke uthålliga intäktskällor

Oasmias affärsmodell inkluderar licens- och distributionsavtal som innehåller milstolpsbetalningar. De utgör den dominerande intäktskällan fram till dess att Oasmia har erhållit marknadsgodkännanden och ett par år därefter. De utfaller ojämnt över tid och medför därför stora svängningar i omsättning och resultat. Milstolpsbetalningar utgör inte en uthållig intjäning varför Oasmia på längre sikt är beroende av en lyckad kommersialisering och marknadsintroduktion av sina läkemedelskandidater.

#### Produktion

Oasmias egen produktionsanläggning tillåter produktion upp till pilotskala både av utvecklingssubstanser och av färdig produkt. Fullskalig tillverkning kommer att ske hos kontraktstillverkare. Tekniköverföringen medför en risk för spridning och kopiering av koncept, metoder och processer hänförliga till Oasmias produkter. Skulle det visa sig att tekniken är svårare än befarat att skala upp kan det försena fullskaleproduktionen, samt påverka lanseringstidpunkterna. I samband med uppskalning skall validering av fullskaleproduktion ske och dokumentation lämnas till berörda registreringsmyndigheter. Dessa myndigheter måste godkänna produkterna hos den tillverkare som Oasmia valt. Är dokumentationen inte komplett finns risk att produktlanseringen försenas. Oasmia har inte ännu påbörjat tillverkning hos kontraktstillverkare. Det föreligger därför en viss osäkerhet om tillverkningskostnader och därmed lönsamhet för Bolagets produkter.

#### Beroende av få produkter

En stor del av Oasmias bedömda tillgångsvärde är hänförligt till utvecklingen, marknadsgodkännandet och kommersialiseringen av Paccal® Vet och Paclical®. Detta beroende medför att det föreligger risk för en negativ inverkan om utveckling och kommersialisering av dessa två produktkandidater inte går som planerat.

#### Nyckelpersoner och rekrytering

Oasmia är i hög grad beroende av anställda nyckelpersoner. Om Oasmia skulle förlora någon av sina nyckelmedarbetare skulle detta kunna försena eller orsaka avbrott i forskningsprogram eller utveckling, utlicensiering eller kommersialisering av produktkandidater. Oasmia är beroende av kvalificerad arbetskraft och förväntas fortsätta expandera under kommande år. Det föreligger ett rekryteringsbehov inom avdelningarna för produktion och regulatoriska frågor och det finns en risk att Oasmia inte kommer att kunna rekrytera de nya kvalificerade medarbetare som behövs.



#### Anställningsavtal och immateriella rättigheter

För nyanställningar av nyckelpersoner som skett under de två senaste räkenskapsåren finns bestämmelse om att anställdas eventuella uppfinningar och/eller andra immateriella rättigheter skall tillhöra Bolaget. Sådan bestämmelse finns inte i tidigare anställningsavtal. Inga anställningsavtal innehåller konkurrens- eller värvningsförbud för nyckelpersoner efter anställningens upphörande. Dessa faktorer innebär en risk för negativ inverkan på Bolaget om någon av dess nyckelpersoner lämnar Oasmia och väljer att engagera sig i en konkurrerande verksamhet.

#### BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Denna förvaltningsberättelse innehåller ej någon bolagsstyrningsrapport. Oasmia har i stället, med stöd av 8 § 6 kap. årsredovisningslagen valt att upprätta en från årsredovisningen skild bolagsstyrningsrapport. Bolagsstyrningsrapporten är granskad av Bolagets revisorer och finns att tillgå på Oasmias hemsida, [www.oasmia.se](http://www.oasmia.se)

## Räkenskaper

### Resultaträkning, koncernen

Tkr	Not	2010-05-01 -2011-04-30	2009-05-01 -2010-04-30
Nettoomsättning	5	106	30 741
Aktiverat arbete för egen räkning	6	86 049	80 643
Övriga rörelseintäkter	7	269	-
Råmaterial, förbrukningsmaterial samt handelsvaror	8	-16 120	-18 842
Övriga externa kostnader	9,10	-92 479	-74 412
Personalkostnader	11	-37 370	-29 413
Avskrivningar och nedskrivningar	12,13	-4 674	-3 612
Övriga rörelsekostnader	13	-133	-68
Rörelseresultat	14,15	-64 353	-14 961
Finansiella intäkter		484	411
Finansiella kostnader		-2 097	-2 505
Finansiella poster - netto	14,16	-1 613	-2 094
Resultat före skatt		-65 967	-17 055
Inkomstskatt	17	7	0
Årets resultat		-65 960	-17 054
Årets resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		-65 960	-17 016
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-38
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr	18	-1,50	-0,47

### Rapport över totalresultat, koncernen

Tkr	Not	2010-05-01 -2011-04-30	2009-05-01 -2010-04-30
Årets resultat		-65 960	-17 054
Årets totalresultat		-65 960	-17 054
Årets totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		-65 960	-17 016
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-38
Totalresultat per aktie före och efter utspädning, kr	18	-1,50	-0,47

## Rapport över finansiell ställning, koncernen

Tkr	Not	2011-04-30	2010-04-30
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	12	27 243	20 665
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	6	226 909	140 860
Övriga immateriella tillgångar	13	9 276	8 047
Finansiella anläggningstillgångar		2	2
Summa Anläggningstillgångar		263 430	169 574
Omsättningstillgångar			
Varulager	8	-	94
Kundfordringar	20	-	60
Övriga kortfristiga fordringar	21	2 141	2 090
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	2 853	2 460
Likvida medel	22	51 895	5 372
Summa Omsättningstillgångar		56 889	10 076
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>320 319</b>	<b>179 650</b>
<b>EGET KAPITAL</b>			
Kapital och reserver hänförligt till Moderbolagets aktieägare			
Aktiekapital	23	5 208	3 761
Övrigt tillskjutet kapital		413 375	196 493
Balanserat resultat		-124 411	-58 509
Summa		294 171	141 746
Innehav utan bestämmande inflytande		-	57
Summa Eget kapital		294 171	141 803
<b>SKULDER</b>			
Långfristiga skulder			
Övriga långfristiga skulder	24	15 373	15 397
Uppskjutna skatteskulder	25	-	7
Summa Långfristiga skulder		15 373	15 404
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	26	-	4 289
Upplåning	27	-	10 550
Leverantörsskulder		3 831	2 076
Övriga kortfristiga skulder	28	1 399	1 197
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	29	5 545	4 332
Summa Kortfristiga skulder		10 775	22 443
Summa Skulder		26 148	37 847
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>320 319</b>	<b>179 650</b>
Eventualförpliktelser	30		
Ställda säkerheter	30		

## Rapport över förändringar i eget kapital, koncernen

Tkr	Not	Hänförligt till moderbolagets aktieägare				Summa eget kapital
		Aktiekapital	Övrigt till- skjutet kapital	Balanserat resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	
Ingående balans per den 1 maj 2009		3 350	99 254	-41 493	95	61 207
Årets totalresultat		-	-	-17 016	-38	-17 054
Nyemissioner	23,31	411	102 410	-	-	102 821
Emissionskostnader		-	-5 171	-	-	-5 171
Utgående balans per den 30 april 2010		3 761	196 493	-58 509	57	141 803
Ingående balans per den 1 maj 2010		3 761	196 493	-58 509	57	141 803
Årets totalresultat		-	-	-65 960	-	-65 960
Förvärvade innehav utan bestämmande inflytande	32	-	-	57	-57	0
Nyemission	23,31	1 447	237 250	-	-	238 697
Emissionskostnader		-	-20 369	-	-	-20 369
Utgående balans per den 30 april 2011		5 208	413 375	-124 411	0	294 171

## Rapport över kassaflöden, koncernen

Tkr	Not	2010-05-01	2009-05-01
		-2011-04-30	-2010-04-30
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat före finansiella poster		-64 353	-14 961
Avskrivningar och nedskrivningar	12,13	4 650	3 612
Nedskrivning av varulager	8	94	300
Utrangeringar av immateriella tillgångar	13	133	68
Erhållen ränta	16	484	411
Erlagd ränta	16	-1 392	-2 178
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-60 385	-12 748
Förändring av rörelsekapital			
Förändring varulager	8	-	2 383
Förändring kundfordringar	20	60	2 277
Förändring övriga kortfristiga fordringar	20,21	-445	-1 722
Förändring leverantörsskulder		1 756	-950
Förändring övriga kortfristiga rörelseskulder	28,29	1 415	-475
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-57 598	-11 235
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella tillgångar	6,13	-88 342	-81 773
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	12	-10 321	-3 541
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-98 663	-85 315
Finansieringsverksamheten			
Minskning av skulder till kreditinstitut	26	-4 289	-3 067
Ökning av långfristiga skulder	24	-	15 373
Nyemissioner	23,31	168 697	74 083
Emissionskostnader	23,31	-20 369	-5 171
Nyupptagna lån	27	58 745	25 007
Amortering av lån	27	-	-5 290
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		202 784	100 934
Årets kassaflöde		46 523	4 384
Likvida medel vid årets början		5 372	988
Likvida medel vid årets slut	22	51 895	5 372

## Resultaträkning, moderbolaget

Tkr	Not	2010-05-01 -2011-04-30	2009-05-01 -2010-04-30
Nettoomsättning	5	106	28 817
Aktiverat arbete för egen räkning	6	86 049	80 643
Övriga rörelseintäkter	7	245	125
Råmaterial och förbrukningsmaterial		-16 080	-15 869
Övriga externa kostnader	9,10	-92 271	-74 051
Personalkostnader	11	-37 370	-29 413
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	12,13	-4 486	-3 385
Rörelseresultat		-63 806	-13 133
Resultat från andelar i koncernföretag	32	-578	-3 570
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter	14,16	483	411
Räntekostnader och liknande kostnader	14,16	-2 097	-2 109
Finansiella poster - netto		-2 192	-5 268
Resultat före skatt		-65 998	-18 401
Skatt på årets resultat	17	-	-
Årets resultat		-65 998	-18 401

## Rapport över totalresultat, moderbolaget

Tkr	Not	2010-05-01 -2011-04-30	2009-05-01 -2010-04-30
Årets resultat		-65 998	-18 401
Årets totalresultat		-65 998	-18 401

Balansräkning, moderbolaget

Tkr	Not	2011-04-30	2010-04-30
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	6	226 909	140 860
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	13	9 180	7 630
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	12	27 243	20 665
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	32	110	298
Fordringar hos koncernföretag		5	4
Andra långfristiga värdepappersinnehav		1	1
Summa Anläggningstillgångar		263 448	169 458
Omsättningstillgångar			
Varulager			
Råvaror och förnödenheter	8	-	94
		0	94
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	20	-	60
Fordringar hos koncernföretag	31	89	370
Övriga kortfristiga fordringar	21	2 140	2 019
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	2 748	2 332
		4 977	4 782
Kassa och bank	22	51 884	5 320
Summa Omsättningstillgångar		56 861	10 196
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>320 309</b>	<b>179 653</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	23	5 208	3 761
Reservfond		4 620	4 620
		9 828	8 381
Fritt eget kapital			
Överkursfond		413 375	196 493
Balanserat resultat		-63 030	-44 628
Årets resultat		-65 998	-18 401
Summa Eget kapital		294 175	141 845
Långfristiga skulder			
Övriga långfristiga skulder	24	15 373	15 373
Summa långfristiga skulder		15 373	15 373
Kortfristiga skulder			
Upplåning	27	-	10 550
Leverantörsskulder		3 818	2 068
Skulder till kreditinstitut	26	-	4 289
Övriga kortfristiga skulder	28	1 399	1 197
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	29	5 545	4 332
Summa kortfristiga skulder		10 761	22 435
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>320 309</b>	<b>179 653</b>
Ansvarsförbindelser och ställda säkerheter			
Ansvarsförbindelser	30	-	-
Ställda säkerheter	30	8 000	5 000

## Förändring i eget kapital, moderbolaget

Tkr	Not	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital	Summa eget kapital
		Aktiekapital	Reservfond		
Ingående balans per den 1 maj 2009		3 350	4 620	54 626	62 596
Nyemissioner	23,31	411	-	102 410	102 821
Emissionskostnader		-	-	-5 171	-5 171
Årets totalresultat		-	-	-18 401	-18 401
Utgående balans per den 30 april 2010		3 761	4 620	133 464	141 845
Ingående balans per den 1 maj 2010		3 761	4 620	133 464	141 845
Nyemission	23,31	1 447	-	237 250	238 697
Emissionskostnader		-	-	-20 369	-20 369
Årets totalresultat		-	-	-65 998	-65 998
Utgående balans per den 30 april 2011		5 208	4 620	284 347	294 175

## Kassaflödesanalys, moderbolaget

Tkr	Not	2010-05-01	2009-05-01
		-2011-04-30	-2010-04-30
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat före finansiella poster		-63 806	-13 133
Avskrivningar	12,13	4 486	3 385
Nedskrivning varulager	8	94	-
Erhållen ränta	16	483	411
Erlagd ränta	16	-1 392	-2 013
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-60 135	-11 350
Förändring av rörelsekapital			
Förändring varulager	8	-	-9
Förändring kundfordringar	20	60	41
Förändring övriga kortfristiga fordringar	20,21,31	-645	-3 883
Förändring leverantörsskulder		1 750	371
Förändring övriga kortfristiga rörelseskulder	28,29	1 415	-3 797
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-57 555	-18 628
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella tillgångar	6,13	-88 342	-81 773
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	12	-10 321	-3 541
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		-1	-4
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-98 664	-85 319
Finansieringsverksamheten			
Ökning av skulder till kreditinstitut	26	-	4 289
Minskning av skulder till kreditinstitut	26	-4 289	-
Ökning av långfristiga skulder	24	-	15 373
Nyemissioner	23,31	168 697	74 083
Emissionskostnader	23,31	-20 369	-5 171
Nyupptagna lån	27	58 745	25 007
Amortering av lån	27	-	-5 290
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		202 784	108 290
Årets kassaflöde		46 565	4 344
Likvida medel vid årets början		5 320	975
Likvida medel vid årets slut	22	51 884	5 320

## Noter

---

### Not 1 Allmän information

Oasmia Pharmaceutical AB (som är moderbolag i Oasmia-koncernen) är ett aktiebolag med säte i Stockholm, Sverige. Adressen till Bolaget är Vallongatan 1, Uppsala, där moderbolaget har sin kontors-, forsknings- och produktionsanläggning. Koncernens verksamhet beskrivs i förvaltningsberättelsen, sidorna 24-33. Årsredovisningen för Oasmia Pharmaceutical AB för det räkenskapsår som slutar den 30 april 2011 har godkänts för offentliggörande av styrelsen den 25 augusti 2011. Koncernens och moderbolagets resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman den 30 september 2011 för fastställande.

### Not 2 Redovisningsprinciper

Koncernen

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan.

Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) sådana de antagits av EU. Vidare har rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner utgiven av Rådet för finansiell rapportering tillämpats.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper". De avvikelser som förekommer mellan moderbolagets och koncernens principer föranleds av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av Årsredovisningslagen och Tryggandelagen samt i vissa fall av skatteskal.

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.

Ändrade redovisningsprinciper

*Nya principer 2010/11*

IFRS 3 (Ändring), Rörelseförvärv och därav följande ändringar i IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter

Standarden har tillämpats från och med räkenskapsåret som påbörjades den 1 maj 2010. Ändringen gäller framåtriktat för förvärv efter tidpunkten för ikraftträdandet. Tillämpningen innebär en förändring av hur framtida förvärv redovisas, bl a vad avser redovisning av transaktionskostnader, eventuella villkorade köpeskillningar och successiva förvärv. Ändringarna har påverkat redovisningen av det successiva förvärv som skedde när Oasmia den 30 april 2011 förvärvade resterande andelar i dotterbolaget GlucoGene Pharma AB. I enlighet med reviderade IFRS 3 och omarbetade IAS 27 redovisas förvärv av ytterligare andelar i ett dotterbolag efter det att bestämmande inflytande uppnåtts som en transaktion med ägarna i eget kapital.

Omarbetningen av IAS 27 har även medfört att benämningen "minoritetsintresse" ändrats till "innehav utan bestämmande inflytande".

*Nya IFRS och tolkningar med tillämpning räkenskapsåret 2011/12 eller senare*

Förbättringar av IFRS (maj 2010)

Årlig genomgång där smärre ändringar och förtydliganden görs, vilken denna omgång omfattade 7 standarder och tolkningar med vissa följdändringar. Oasmia tillämpar dessa från och med det räkenskapsår som inleds den 1 maj 2011, men förväntas inte ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

IFRS 7 (ändring) Finansiella instrument

Ändringen är ännu inte antagen av EU. Tillämpas för räkenskapsår som börjar 1 juli 2011 eller senare. Tidigare tillämpning är tillåten.

Ytterligare kvantitativa och kvalitativa upplysningar ska lämnas vid borttagande av finansiella tillgångar ur balansräkningen. Om en överföring av tillgångar inte resulterar i borttagande i sin helhet ska detta upplysas om. Om Bolaget behåller ett engagemang i den borttagna tillgången ska Bolaget upplysa om detta.

IFRS 9 Finansiella instrument

Standarden är ännu inte antagen av EU. IFRS 9 avser ersätta IAS 39 Finansiella Instrument senast från och med 2013. De hittills publicerade delarna av IFRS 9 behandlar klassificering och värdering av finansiella instrument, dagens fyra kategorier ersätts med de två kategorierna "Upplupet anskaffningsvärde" respektive "Verkligt värde". Förtidstillämpning av de delar som givits ut är tillåten. Oasmia har ännu inte tagit beslut om förtidstillämpning.

IAS 24 (ändring) Upplysningar om närstående

Gäller för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2011 eller senare. Förtida tillämpning är tillåten. Den omarbetade standarden förenklar upplysningskraven för offentligt ägda bolag samt ändrar och förtydligar definitionen av närstående part. Oasmia kommer att tillämpa omarbetade IAS 24 från och med det räkenskapsår som påbörjas 1 maj 2011, men bedöms inte medföra någon förändring av Oasmias närstående.

IFRIC 19 Utsläckning av finansiella skulder med eget kapital-instrument

Gäller för räkenskapsår som börjar den 1 juli 2010 eller senare. Tolkningen klargör redovisningen vid omförhandling av lånevillkor så att hela eller delar av lånet återbetalas genom emitterade aktier. Aktierna ska värderas till verkligt värde och skillnaden mellan detta värde och det bokförda värdet på lånet ska redovisas i resultaträkningen. Om verkligt värde på aktierna inte kan beräknas på ett tillförlitligt sätt ska de istället beräknas så att de reflekterar det verkliga värdet på lånet. Oasmia berörs för närvarande inte av IFRIC 19.



## 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. Förvärv gjorda före 2010/11 redovisas enligt tidigare gällande förvärvsmetod. Framåtriktat från och med räkenskapsåret 2010/11 tillämpar koncernen reviderade IFRS 3 Rörelseförvärv, där en av förändringarna består i att förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs istället för att ingå i anskaffningsvärdet.

Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. För varje förvärv avgör koncernen huruvida innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade Bolaget redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel av det förvärvade Bolagets nettotillgångar. Det överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på Koncernens andel av identifierbara förvärvade tillgångar, skulder och eventalförpliktelser redovisas som goodwill. Om anskaffningsvärdet understiger verkligt värde för det förvärvade dotterbolagets tillgångar, skulder och eventalförpliktelser redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen.

Koncerninterna transaktioner och balansposter samt orealiserade vinster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras.

### Innehav utan bestämmande inflytande

Före räkenskapsåret 2010/11 behandlades transaktioner med minoritetsägare som transaktioner med tredje part. Framåtriktat från räkenskapsåret 2010/11 behandlar Koncernen transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande som transaktioner med koncernens aktieägare. Vid förvärv av innehav utan bestämmande inflytande redovisas skillnaden mellan erlagd köpeskillning och den faktiska förvärvade andelen av det redovisade värdet på dotterbolagets nettotillgångar i eget kapital.

### Rapportering per segment

Ett rörelsesegment är en del av ett företag som bedriver affärsverksamhet från vilken den kan generera intäkter och ådra sig kostnader och för vilket det finns fristående finansiell information tillgänglig. Vidare granskas segmentets rörelseresultat regelbundet av Bolagets högste verkställande beslutsfattare som underlag för beslut om resurser till segmentet och bedömning av dess resultat. Koncernen har för närvarande endast ett segment och redovisar därför ingen segmentinformation.

### 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 bankkonton i utländsk valuta 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 köpeskillningen. 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 framtagning och test av nya eller förbättrade produkter, balanseras 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, vilket är från den tidpunkt då kommersiell försäljning till slutkund påbörjas. Nyttjandeperioden för sådana balanserade utvecklingsarbeten beräknas vara högst 10 år.

Läkemedel under utveckling befinner sig över tiden i två stadier, det prekliniska stadiet och det kliniska stadiet. Under det pre-kliniska 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 biverkningsymtom upp i fas IV.

Bolaget har valt att aktivera utvecklingskostnader i fas III för två läkemedelskandidater för vilka alla förutsättningar för aktivering är uppfyllda. 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

De aktiverade utgifterna för patent utgörs av registreringskostnader såsom initiala avgifter till exempelvis myndigheter och advokatkostnader. Försäljningsrättigheter utgörs av avgifter till myndigheter för rätten att sälja parallellimporterade läkemedel.

#### *Varulager*

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

#### *Nedskrivning av icke-finansiella tillgångar*

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.

#### *Finansiella instrument*

Koncernens finansiella instrument består av kundfordringar, derivatinstrument, övriga kortfristiga fordringar, vissa upplupna intäkter, likvida medel, upplåning, skulder till kreditinstitut, leverantörsskulder, övriga kortfristiga skulder samt vissa upplupna kostnader. Med undantag för derivatinstrument redovisas samtliga Oasmias finansiella instrument till anskaffningsvärde med tillägg för transaktionskostnader. Klassificeringen av balansräkningens poster framgår av not 19.

#### *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 i resultaträkningen.

#### *Derivatinstrument*

Koncernens derivatinstrument består av valutaterminer för köp av USD. Derivatinstrument redovisas vid första redovisningstillfället till verkligt värde vid tidpunkten för kontraktets ingående. Därefter görs löpande en omvärdering till verkligt värde. Förändringar i verkligt värde av derivat redovisas som finansiella poster i resultaträkningen.

#### *Likvida medel*

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

#### *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. Koncernen har en beviljad kredit från huvudägaren Alceco International S.A. Utnyttjad del redovisas som kortfristig upplåning.

#### *Leverantörsskulder*

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

#### Nedskrivning av finansiella tillgångar

Finansiella tillgångars värde prövas vid varje rapporttillfälle. Om det finns indikatorer på att en tillgång har minskat i värde prövas tillgångens återvinningsvärde. Återvinningsvärdet för tillgångar tillhörande kategorin "Lånefordringar och kundfordringar" vilka redovisas till upplupet anskaffningsvärde beräknas som nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade med den effektiva ränta som gällde då tillgången redovisades första gången. Tillgångar med kort löptid diskonteras inte. En nedskrivning belastar resultaträkningen.

#### 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.

#### Uppskjuten inkomstskatt

Uppskjuten skatt redovisas enligt balansräkningsmetoden, på temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dess 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 realiseras eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

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

#### Ersättningar till anställda

##### *Kortfristiga ersättningar*

Kortfristiga ersättningar till anställda beräknas utan diskontering och redovisas som kostnad när de relaterade tjänsterna erhålls.

##### *Pensionsförpliktelser*

Koncernföretagen har inga pensionsförpliktelser.

##### *Ersättningar vid uppsägning*

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

#### Intäktsredovisning

Intäkter innefattar det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas för sålda varor och tjänster i Koncernens verksamhet. Intäkter redovisas exklusive mervärdesskatt, samt efter eliminering av koncernintern försäljning. Koncernen redovisar en intäkt när dess belopp kan mätas på ett tillförlitligt sätt, det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att tillfalla Bolaget och särskilda kriterier har uppfyllts för var och en av Koncernens verksamheter såsom beskrivs nedan.

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

Moderbolaget Oasmia Pharmaceutical AB har försäljning av sina läkemedel innan de registrerats. Detta kallas licensförskrivning men består av leverans och fakturering av produkt enligt prislista. Leverans och fakturering sker samtidigt och intäkten redovisas vid detta tillfälle. Försäljning av läkemedel innan de registrerats kan ske vid följande två fall. Vid det ena fallet är köparen sjukhusapotek eller veterinärklinik där våra kliniska prövningar pågår. Vid det andra fallet är köparen en behandlande klinik som beslutat prova ett läkemedel (inom cancerbehandling) som inte ännu är godkänt, därför att de registrerade läkemedlen inte gett önskvärda resultat.

##### *(b) Licensintäkter*

Moderbolaget tecknar licens- och distributionsavtal med andra företag gällande rättigheter att marknadsföra och sälja Oasmias läkemedelskandidater inom avtalade regioner i världen. Licens- och distributionsavtal innehåller milstolpsbetalningar och royalties från försäljning. För milstolpsbetalningar gäller som regel att de redovisas som intäkt när licensiering avtalats och när andra kriterier enligt avtal fullgjorts av Oasmia. Dock bedöms varje sådan post för sig med avseende på eventuell osäkerhetsfaktor som kan medföra risk för återbetalning, helt eller delvis, genom att aktuellt licensavtal kan innehålla sådan klausul. När sådan osäkerhetsfaktor bedöms finnas så redovisas det belopp för vilket risk för återbetalning föreligger som en förutbetalad intäkt, långfristig eller kortfristig. När sådan osäkerhetsfaktor är undanröjd redovisas beloppet som intäkt.

Royalties kommer framledes att intäktsredovisas i takt med redovisad försäljning.

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

Dotterbolaget Odoxx Pharma AB bedrev tidigare parallellimport av läkemedel från EU-länder för försäljning i Sverige. Grunden för sådan verksamhet är att det finns prisskillnader inom EU men på grund av valutakursförändringar upphörde verksamheten och det befintliga lagret försålades under föregående räkenskapsår.

#### 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

Moderbolagets redovisning är upprättad enligt Årsredovisningslagen (1995:1554) och rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer, utgiven av Rådet för finansiell rapportering. RFR 2 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 p.3 i RFR 2 avseende IAS 39 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.

### *Klassificering och uppställningsformer*

Moderbolaget använder benämningarna Balansräkning, Förändring i eget kapital samt Kassaflödesanalys för de rapporter som i koncernredovisningen har titlarna Rapport över finansiell ställning, Rapport över förändringar i eget kapital samt Rapport över kassaflöden. Uppställningsformerna för Moderbolagets resultat- och balansräkning baseras på årsredovisningslagens scheman vilket medför skillnader jämfört med koncernredovisningen där uppställningarna baseras på IAS 1 Utformning av finansiella rapporter, främst gällande indelningen av eget kapital samt benämningar av vissa poster.

### *Intäkter*

#### *Utdelningar*

Utdelningsintäkt redovisas när rätten att erhålla betalning bedöms som säker.

### *Derivatinstrument*

Termiskontrakten redovisas inte vid tecknande utan först vid förfall.

### *Koncernbidrag och aktieägartillskott för juridiska personer*

Bolaget redovisar koncernbidrag och aktieägartillskott i enlighet med uttalandet från Rådet för finansiell rapportering. Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren.

Koncernbidrag redovisas enligt ekonomisk innebörd. Det innebär att koncernbidrag som lämnats i syfte att minimera koncernens totala skatt redovisas direkt mot balanserade vinstmedel efter avdrag för dess aktuella skatteeffekt.

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

Koncernbidrag som är att jämställa 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.

## Not 3 Finansiell riskhantering

Koncernen är exponerad för olika finansiella risker. I koncernens finanspolicy ingår att fortlöpande identifiera och hantera dessa risker i möjligaste mån. Koncernen utsätts även för verksamhetsrelaterade risker, vilka beskrivs närmare i förvaltningsberättelsen, sidorna 24-33.

De huvudsakliga finansiella riskerna är:

- Finansierings- och likviditetsrisk
- Kapitalrisk
- Valutarisk
- Råvaruprisrisk
- Ränterisk
- Kredit- och motpartsrisk

Nedan beskrivs i vilken omfattning koncernen är exponerad för dessa risker och vilken riskhantering som bedrivits.

### *Finansierings- och likviditetsrisk*

Med finansieringsrisk avses risken att finansieringen av Oasmias kapitalbehov samt refinansieringen av utnyttjade krediter försvåras, uteblir eller fördröjas. Med likviditetsrisk avses tillfallen då tillräckliga likvida medel kan komma att saknas för den verksamhet som planerats. Koncernen är exponerad för dessa risker genom att den nuvarande verksamheten har ett mycket ojämnt kassaflöde, från rörelsen och från investeringsverksamheten. Koncernen hanterar dessa risker genom ständigt hög aktivitet inom områdena finansiering genom eget kapital, avtal om lyftningsbara krediter och licensiering. Den kortsiktiga likviditeten säkras genom befintliga likvida medel, utnyttjad del av bekräftade krediter och utnyttjad del av så kallat SEDA-avtal (standby equity distribution agreement).

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

Motpart	2011-04-30			2010-04-30		
	Kredit- gräns	Utnyttjat belopp	Likviditets- reserv	Kredit- gräns	Utnyttjat belopp	Likviditets- reserv
Bank	5 000	0	5 000	5 000	4 289	711

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

	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Per 30 april 2011				
Leverantörsskulder och andra skulder <sup>1</sup>	10 775	-	-	-
Per 30 april 2010				
Skulder till kreditinstitut	4 289	-	-	-
Leverantörsskulder och andra skulder <sup>1</sup>	7 628	-	-	-
Upplåning <sup>2</sup>	10 550	-	-	-

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

<sup>2</sup> Upplåning bestod föregående år av utnyttjad kredit från Oasmias huvudägare (not 27).

Koncernen redovisar en Övrig långfristig skuld på 15 373 tkr, vilken består av en förutbetald intäkt hänförligt till ett tecknat licens- och distributionsavtal och som kan bli återbetalningsskyldigt om Bolaget ej erhåller marknadsregistrering för Paccal® Vet före den 1 maj 2014 (not 24).

#### Kapitalrisk

Med kapitalrisk avses att kapitalstrukturen kan komma att avvika från den optimala. Vid optimal kapitalstruktur hålls kostnaderna för kapitalet nere och en avkastning till aktieägarna kan genereras. Koncernen är exponerad för sådan risk på grund av ett mycket ojämnt kassaflöde. Kapitalet kan bedömas på basis av skuldsättningsgrad. Målet för skuldsättningsgraden är att den inte ska överstiga 50 % (50). Skuldsättningsgraden uppgick per den 30 april 2011 till 0 % (7).

Nedanstående tabell visar koncernens nettoskuld och skuldsättningsgrad (definitioner, not 33) per balansdagen.

	2011-04-30	2010-04-30
Total upplåning <sup>1</sup>	0	14 839
Avgår likvida medel	-51 895	-5 372
Nettoskuld	-51 895	9 467
Eget kapital	294 171	141 803
Skuldsättningsgrad	0 %	7 %

<sup>1</sup> Innehållande balansposterna kortfristig och långfristig upplåning samt skulder till kreditinstitut.

#### Valutarisk

Valutarisk uppstår när framtida affärstransaktioner eller redovisade tillgångar eller skulder uttrycks i en valuta som inte är enhetens funktionella valuta SEK. Koncernen gör löpande utbetalningar i EUR, USD och CZK men inbetalningar i dessa valutor har varit mycket få under de två senaste räkenskapsåren. Hanteringen av valutarisker består i en begränsning av antalet handelsvalutor och en strävan att minska nettoexponeringen i varje valuta i största möjliga mån. Båda dessa situationer kan påverkas av Oasmia genom val av kontrakterad valuta med affärspartners. Ingen regelbunden terminssäkring sker eftersom valutaexponeringen helt domineras av inköpta tjänster inom produktutvecklingen, vilka är mycket oregelbundna och svårplanerade.

#### Råvaruprisrisk

Råvaruprisrisk består i förändrade inköpspriser från leverantörer av sådana råvaror som ingår i produktionen av läkemedel. Den absoluta merparten av sådana råvaror köps in i valutorna EUR, USD och CZK, där de bakomliggande priserna kan komma att förändras. Oasmia har vanligtvis flera alternativa leverantörer av dessa råvaror att välja mellan och utnyttjar de möjligheter till prispress som den konkurrensen erbjuder.

#### Ränterisk

Med ränterisk avses att förändringar i marknadsräntor påverkar koncernens räntenetto. Koncernen har en ränterisk vid utnyttjande av bankkrediter, där utnyttjandet sker till rörlig ränta. Något sådant stadigt utnyttjande har koncernen inte och när det förekommer är det relativt små belopp. Om de rörliga räntorna varit 1,0 procentenhet högre/lägre med alla andra variabler konstanta, skulle resultatet efter skatt per den 30 april 2011 varit 0 tkr (43) lägre/högre, som en följd av omräknade utnyttjade bankkrediter. Den kreditfacilitet Oasmia har tillgänglig från Alceco International S.A. löper vid utnyttjande med en fast ränta om 6 % och medför därför ingen ränterisk. Koncernen har inte några varaktiga väsentliga räntebärande tillgångar och därför inte någon ränterisk i sådana.

#### Kredit- och motpartsrisk

Med kreditrisk eller motpartsrisk avses risken för förlust om motpart inte fullgör sina förpliktelser. Koncernens intäkter erhålles från endast ett fåtal kunder och partner, där, licensförskrivning huvudsakligen sker till Apotek i Sverige och licensintäkter erhålles från ett fåtal av oss valda företag. Dessa motparter har god kreditvärdighet varför kredit- och motpartsrisk bedöms som mycket låg.

## Not 4 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

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 nedan.

#### (a) Prövning av nedskrivningsbehov för immateriella tillgångar

Räkenskapsårets aktiverade utvecklingsutgifter uppgick till 86 049 tkr (80 643). Bolaget gör årligen en bedömning huruvida nedskrivningsbehov av de balanserade utgifterna för utvecklingsarbeten föreligger. Oasmia har bedömt att något nedskrivningsbehov inte föreligger eftersom registrering av de två läkemedelskandidater för vilka aktivering sker ligger inom en överskådlig framtid och att förväntade framtida vinster motiverar värdet på tillgångarna. Skulle dessa produkter inte bli godkända, eller sannolikheten för godkännanden minska, skulle de balanserade utgifterna kostnadsföras. Per den 31 april 2011 uppgick de balanserade utgifterna till 77 % (99) 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) Licensintäkter

Moderbolaget tecknar licens- och distributionsavtal med andra företag. Sådana avtal innehåller vissa milstolpsbetalningar som är förknippade med återbetalningsrisk, beroende på framgång i produktutveckling och registrering. Moderbolaget undersöker löpande om verksamheten visat att sådan risk förändrats, eliminerats eller realiserats, i enlighet med de redovisningsprinciper som beskrivs i not 2.

#### (c) 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 25.

### 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 2011 uppgick det redovisade värdet för patent och försäljningsrättigheter i koncernen till 9 276 tkr (8 047).

Koncernen balanserar utgifter för utvecklingsarbeten för två läkemedelskandidater för vilka koncernen bedömer att samtliga kriterier för en aktivering är uppfyllda. Skulle koncernen göra bedömningen att samtliga kriterier för aktivering ej längre är uppfyllda skulle dessa tillgångar skrivas bort mot koncernens resultat.

## Not 5 Nettoomsättning per intäktsslag

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2010-05-01 -2011-04-30	2009-05-01 -2010-04-30	2010-05-01 -2011-04-30	2009-05-01 -2010-04-30
Licensintäkter	-	28 421	-	28 421
Försäljning av egenutvecklade läkemedel	106	396	106	396
Parallellimporterade läkemedel	-	1 924	-	-
Summa	106	30 741	106	28 817

## Not 6 Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten

Gemensamma för Koncernen och Moderbolaget

Tkr	2010-05-01 - 2011-04-30		
	Paical®	Paccal® Vet	Summa
Ingående anskaffningsvärde	76 227	64 633	140 860
Årets aktiverade utgifter, egen utveckling	69 631	16 418	86 049
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	145 858	81 051	226 909
Ingående ackumulerade avskrivningar	-	-	0
Årets avskrivningar	-	-	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	0	0	0
Utgående redovisat värde	145 858	81 051	226 909

De kostnader för forskning och utveckling som inte aktiverats uppgick till 35 105 tkr (18 073).

2009-05-01 - 2010-04-30

Tkr	Paclical®	Paccal® Vet	Summa
Ingående anskaffningsvärde	20 755	39 462	60 216
Årets aktiverade utgifter, egen utveckling	55 472	25 171	80 643
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	76 227	64 633	140 860
Ingående ackumulerade avskrivningar	-	-	0
Årets avskrivningar	-	-	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	0	0	0
Utgående redovisat värde	76 227	64 633	140 860

## Not 7 Övriga rörelseintäkter

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2010-05-01 -2011-04-30	2009-05-01 -2010-04-30	2010-05-01 -2011-04-30	2009-05-01 -2010-04-30
Försäljning till dotterföretag	-	-	-	125
Statligt stöd (nystartsjobb)	245	-	245	-
Bortskrivnen skuld	24	-	-	-
Summa	269	0	245	125

## Not 8 Varulager

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2011-04-30	2010-04-30	2011-04-30	2010-04-30
Värderat till anskaffningsvärde				
Råvaror	-	94	-	94
Summa	0	94	0	94

Den utgift för varulagret som kostnadsförts ingår i posten Råmaterial, förbrukningsmaterial samt handelsvaror och i posten Övriga externa kostnader och uppgick till 0 tkr (2 996). Nedskrivningar av varulagret har under räkenskapsåret gjorts med totalt 94 tkr (300), vilka belastar resultatposten Råmaterial, förbrukningsmaterial samt handelsvaror.

## Not 9 Ersättningar till revisorer

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2010-05-01 -2011-04-30	2009-05-01 -2010-04-30	2010-05-01 -2011-04-30	2009-05-01 -2010-04-30
Ernst & Young AB				
Revisionsuppdrag	370	225	370	225
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	158	727	158	727
Skatterådgivning	-	48	-	48
Summa	528	1 000	528	1 000

Revisionsuppdrag innefattar granskning av årsredovisning, bokföring, styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt övriga arbetsuppgifter som det ankommer på Bolagets revisor att utföra. Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget avser granskning av delårsrapporter samt kvalitetssäkringstjänster i samband med emissioner och noteringsprospekt.

## 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
2011/2012	4 229
2012/2013	4 229
2013/2014	4 229
2014/2015	4 229
2015/2016	4 229
Totalt	21 144

Kostnader för leasing (minimileaseavgifter) uppgick till 3 887 tkr (3 801 tkr) för räkenskapsåret.

## Not 11 Anställda och ersättningar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010-05-01 -2011-04-30	2009-05-01 -2010-04-30	2010-05-01 -2011-04-30	2009-05-01 -2010-04-30
Medeltalet anställda, med fördelning på kvinnor och män har uppgått till:				
Kvinnor	37	30	37	30
Män	29	26	29	26
<b>Totalt</b>	<b>66</b>	<b>56</b>	<b>66</b>	<b>56</b>
Löner och ersättningar har uppgått till (tkr):				
Styrelse	220	75	220	75
VD och andra ledande befattningshavare	2 967	2 397	2 967	2 397
Övriga anställda	25 749	20 315	25 749	20 315
<b>Totala löner och ersättningar</b>	<b>28 936</b>	<b>22 788</b>	<b>28 936</b>	<b>22 788</b>
Sociala avgifter enligt lag och avtal	8 467	6 625	8 467	6 625
<b>Totala löner, ersättningar och sociala avgifter</b>	<b>37 403</b>	<b>29 413</b>	<b>37 403</b>	<b>29 413</b>

### ERSÄTTNING TILL STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

	2010-05-01 -2011-04-30	2009-05-01 -2010-04-30
Verkställande direktör Julian Aleksov	837	669
Styrelsens ordförande Björn Björnsson	33	-
Styrelsens ordförande/Ledamot Bo Cederstrand	63	25
Ledamot, Peter Ström	63	25
Ledamot, Claes Piehl	63	25
Andra ledande befattningshavare (3 pers)	2 131	1 728
<b>Totalt</b>	<b>3 188</b>	<b>2 472</b>

#### Styrelse och kommittéer

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstämans beslut. Arvode för arbete i valberedningen utgår ej. Styrelsearvode till Björn Björnsson faktureras genom av Björn Björnsson helägt bolag, i enlighet med bolagsstämmobeslut samt efter särskild överenskommelse med Oasmia Pharmaceutical AB. Utöver vad som anges under Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning i not 31 har ej någon annan ersättning såsom lön, pensionskostnad eller annan förmån utbetalts.

#### Verkställande direktör

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 samt lagstadgade pensions- och försäkringsförmåner. Lönerna revideras årligen per den 1 april.

#### Redovisning av könsfördelningen i företagsledningen

	2011-04-30		2010-04-30	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
<b>Koncernen</b>				
Styrelseledamöter	5	5	4	4
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	4	3	4	3
<b>Moderbolaget</b>				
Styrelseledamöter	5	5	4	4
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	4	3	4	3

#### Hälsövård och sjukvård

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



Sjukfrånvaro	Moderbolaget	
	2010-05-01 -2011-04-30	2009-05-01 -2010-04-30
Total sjukfrånvaro	1,9%	1,2%
- långtidssjukfrånvaro *	0,0%	0,0%
- sjukfrånvaro för män	1,2%	1,3%
- sjukfrånvaro för kvinnor	2,5%	1,1%
- anställda -29 år	1,0%	1,8%
- anställda 30-49 år	2,0%	1,4%
- anställda 50 år -	2,1%	0,3%

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

## Not 12 Materiella anläggningstillgångar

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

Tkr	Koncernen 2010-05-01 - 2011-04-30				Summa
	Fordon	Inventarier	Produktions- utrustning	Förbättringsutgifter på annans fastighet	
Ingående anskaffningsvärden	148	11 019	16 613	4 466	32 246
Årets investeringar	-	6 676	-	3 645	10 321
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	148	17 695	16 613	8 112	42 567
Ingående avskrivningar	-148	-5 659	-4 801	-973	-11 582
Årets avskrivningar	-	-2 468	-984	-292	-3 743
Utgående ackumulerade avskrivningar	-148	-8 127	-5 785	-1 265	-15 325
Utgående redovisat värde	0	9 568	10 828	6 847	27 243

Tkr	Koncernen 2009-05-01 - 2010-04-30				Summa
	Fordon	Inventarier	Produktions- utrustning	Förbättringsutgifter på annans fastighet	
Ingående anskaffningsvärden	148	8 361	16 613	3 583	28 705
Årets investeringar	-	2 658	-	883	3 541
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	148	11 019	16 613	4 466	32 246
Ingående avskrivningar	-140	-4 093	-3 808	-806	-8 847
Årets avskrivningar	-8	-1 567	-993	-167	-2 735
Utgående ackumulerade avskrivningar	-148	-5 659	-4 801	-973	-11 582
Utgående redovisat värde	0	5 360	11 812	3 493	20 665

Tkr	Moderbolaget 2010-05-01 - 2011-04-30				Summa
	Fordon	Inventarier	Produktions- utrustning	Förbättringsutgifter på annans fastighet	
Ingående anskaffningsvärden	148	11 019	16 613	4 466	32 246
Årets investeringar	-	6 676	-	3 645	10 321
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	148	17 695	16 613	8 112	42 567
Ingående avskrivningar	-148	-5 659	-4 801	-973	-11 582
Årets avskrivningar	-	-2 468	-984	-292	-3 743
Utgående ackumulerade avskrivningar	-148	-8 127	-5 785	-1 265	-15 325
Utgående redovisat värde	0	9 568	10 828	6 847	27 243

Tkr	Moderbolaget 2009-05-01 - 2010-04-30				Summa
	Fordon	Inventarier	Produktions- utrustning	Förbättringsutgifter på annans fastighet	
Ingående anskaffningsvärden	148	8 361	16 613	3 583	28 705
Årets investeringar	-	2 658	-	883	3 541
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	148	11 019	16 613	4 466	32 246
Ingående avskrivningar	-140	-4 093	-3 808	-806	-8 847
Årets avskrivningar	-8	-1 567	-993	-167	-2 735
Utgående ackumulerade avskrivningar	-148	-5 659	-4 801	-973	-11 582
Utgående redovisat värde	0	5 360	11 812	3 493	20 665

## Not 13 Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar består av utgifter för patent och försäljningsrättigheter.

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2010-05-01 -2011-04-30	2009-05-01 -2010-04-30	2010-05-01 -2011-04-30	2009-05-01 -2010-04-30
Ingående anskaffningsvärde	14 974	13 994	13 768	12 638
Årets aktiverade utgifter	2 292	1 130	2 292	1 130
Utrangeringar	-218	-150	-	-
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	17 048	14 974	16 060	13 768
Ingående ackumulerade avskrivningar	-6 926	-6 132	-6 137	-5 487
Årets avskrivningar	-931	-877	-743	-651
Utrangeringar	85	83	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-7 772	-6 926	-6 880	-6 137
Utgående redovisat värde	9 276	8 047	9 180	7 630

## Not 14 Valutakursdifferenser – netto

Valutakursdifferenser har redovisats i resultaträkningen enligt följande:

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2010-05-01 -2011-04-30	2009-05-01 -2010-04-30	2010-05-01 -2011-04-30	2009-05-01 -2010-04-30
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-
Råmaterial, förbrukningsmaterial samt handelsvaror	129	717	130	694
Finansiella poster - netto	14	-1 052	15	-1 051
Summa	144	-335	144	-358

## Not 15 Rörelseresultat

Rörelseresultatet för räkenskapsåret 2010-05-01 – 2011-04-30 var -64 353 tkr (-14 961). Av koncernens redovisade kostnader i rörelsen, 150 778 tkr (126 345), redovisas 86 049 tkr (80 643) som balanserade utgifter för utvecklingsarbeten.

## Not 16 Finansiella intäkter och kostnader

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2010-05-01 -2011-04-30	2009-05-01 -2010-04-30	2010-05-01 -2011-04-30	2009-05-01 -2010-04-30
Finansiella intäkter:				
Ränteintäkter konton i bank	464	23	463	23
Valutakursdifferenser konton i bank	20	388	20	388
Summa	484	411	483	411
Finansiella kostnader:				
Räntekostnader utnyttjad kredit samt övriga räntekostnader	-2 091	-767	-2 091	-604
Räntekostnader avbetalningsköp	-	-67	-	-67
Valutakursdifferenser konton i bank	-6	-1 440	-6	-1 439
Verkligt värde – förlust på derivatinstrument	-	-231	-	-
Summa	-2 097	-2 505	-2 097	-2 109

## Not 17 Inkomstskatt

Samtliga företag inom koncernen har sin skattehemvist i Sverige där skattesatsen för räkenskapsåret 2010/11 är 26,3 % (26,3 %). Inkomstskatten på koncernens resultat före skatt framgår av tabell nedan:

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2010-05-01 -2011-04-30	2009-05-01 -2010-04-30	2010-05-01 -2011-04-30	2009-05-01 -2010-04-30
Resultat före skatt	-65 967	-17 055	-65 998	-18 401
Inkomstskatt beräknad på gällande skattesatser i Sverige	17 349	4 485	17 357	4 839
Ej skattepliktiga intäkter	1	-	-	-
Ej avdragsgilla kostnader	-134	-93	-134	-91
Nedskrivningar av andelar i koncernföretag	-	-	-578	-3 570
Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisats	-17 216	-4 392	-16 645	-1 178
Skattekostnad	0	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.

	Koncernen	
	2010-05-01 -2011-04-30	2009-05-01 -2010-04-30
Resultat som är hänförligt till Moderbolagets aktieägare (tkr)	-65 960	-17 016
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (tusental)*	44 061	36 550
Resultat per aktie (kr per aktie)*	-1,50	-0,47

\*Omräkning av historiska värden har skett med hänsyn till fondemissionselement i de företrädesrättsemissioner som genomfördes under andra kvartalet 2009/10 samt under tredje kvartalet 2010/11.

## Not 19 Finansiella instrument per kategori

Redovisningsprinciperna för finansiella instrument har tillämpats för nedanstående poster:

Koncernen 30 april 2011

Tkr	Låne- och kundfordringar	Övriga finansiella skulder	Summa
<b>Finansiella tillgångar</b>			
Kundfordringar	-	-	0
Övriga kortfristiga fordringar	2 141	-	2 141
Upplupna intäkter	131	-	131
Likvida medel	51 895	-	51 895
<b>Totala finansiella tillgångar</b>	<b>54 168</b>	<b>0</b>	<b>54 168</b>
<b>Finansiella skulder</b>			
Upplåning	-	-	0
Skulder till kreditinstitut	-	-	0
Leverantörsskulder	-	3 831	3 831
Övriga kortfristiga skulder	-	1 399	1 399
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	5 545	5 545
<b>Totala finansiella skulder</b>	<b>0</b>	<b>10 775</b>	<b>10 775</b>

Koncernen 30 april 2010

Tkr	Låne- och kundfordringar	Övriga finansiella skulder	Summa
<b>Finansiella tillgångar</b>			
Kundfordringar	60	-	60
Övriga kortfristiga fordringar	2 090	-	2 090
Likvida medel	5 372	-	5 372
<b>Totala finansiella tillgångar</b>	<b>7 523</b>	<b>0</b>	<b>7 523</b>
<b>Finansiella skulder</b>			
Upplåning	-	10 550	10 550
Skulder till kreditinstitut	-	4 289	4 289
Leverantörsskulder	-	2 076	2 076
Övriga kortfristiga skulder	-	1 197	1 197
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	4 220	4 220
<b>Totala finansiella skulder</b>	<b>0</b>	<b>22 332</b>	<b>22 332</b>

## Not 20 Kundfordringar och Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

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

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2011-04-30	2010-04-30	2011-04-30	2010-04-30
Kundfordringar	-	60	-	60
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 853	2 460	2 748	2 332
Summa	2 853	2 520	2 748	2 393

Koncernens kundfordringar i utländsk valuta uppgick per balansdagen 30 april 2011 till 0 tkr (0 tkr).

Förfallna kundfordringar uppgick per balansdagen 30 april 2011 till 0 tkr (0 tkr).

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter består av följande:

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2011-04-30	2010-04-30	2011-04-30	2010-04-30
Förutbetalda hyror	670	582	670	582
Förutbetalda leasingavgifter	73	13	73	13
Förutbetalda försäkringspremier	100	282	100	282
Övriga förutbetalda kostnader	1 879	1 584	1 774	1 456
Upplupna ränteintäkter	131	-	131	-
Summa	2 853	2 460	2 748	2 332

## Not 21 Övriga kortfristiga fordringar

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2011-04-30	2010-04-30	2011-04-30	2010-04-30
Skattekonto	26	26	26	-
Momsfordran	2 102	2 040	2 101	2 019
Fordran leverantör	6	24	6	-
Fordran anställd	7	-	7	-
Summa	2 141	2 090	2 140	2 019

## Not 22 Likvida medel

Likvida medel utgörs av banktillgodohavanden.

## Not 23 Aktiekapital

Specifikation över förändringar i eget kapital återfinns i denna rapport för Koncernen och Moderbolaget, närmast efter respektive balansräkning. Totalt antal aktier per 2011-04-30 var 52 079 341 st A-aktier (37 612 858 st per 2010-04-30) med ett kvotvärde på 0,10 kr per aktie. Alla emitterade aktier är till fullo betalda. Utvecklingen av antalet aktier sedan 2009-05-01 framgår nedan.

	Antal aktier, st	Aktiekapital, kr
UB 2009-05-01	33 500 000	3 350 000
2009 Företrädesrättsemission	2 392 858	239 286
2009 Riktad nyemission <sup>1</sup>	1 720 000	172 000
UB 2010-04-30	37 612 858	3 761 286
2010 Företrädesemission	14 466 483	1 446 648
UB 2011-04-30	52 079 341	5 207 934

<sup>1</sup> Riktad till en begränsad krets institutionella aktörer och andra större investerare.

## Not 24 Övriga långfristiga skulder

Koncernen och Moderbolaget redovisar en Övrig långfristig skuld på 15 373 tkr (15 373) vilken består av en förutbetald intäkt hänförlig till det licens- och distributionsavtal som tecknades i juli 2009 med Abbott Laboratories. Enligt avtalet kan 2 MUSD, av de 5 MUSD som erhöles i en första milstolpsbetalning, komma att återbetalas om inte Oasmia erhållit marknadsgodkännande avseende Paccal® Vet före den 1 maj 2014.

## Not 25 Uppskjuten inkomstskatt

Koncernen har ackumulerade förlustavdrag som per den 30 april 2011 uppgick till 162 806 tkr (96 979). Dessa är utan tidsbegränsning avdragsgilla mot framtida vinster. Av de totala underskottsavdragen är för koncernen 17 881 tkr (17 881) 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 uppgick per den 30 april 2011 till 153 607 tkr (88 321 tkr).

## Not 26 Skulder till kreditinstitut

Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår till 5 000 tkr (5 000) i koncernen och moderbolaget. Utnyttjade krediter framgår av tabell nedan.

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2011-04-30	2010-04-30	2011-04-30	2010-04-30
Checkräkningskrediter	-	4 289	-	4 289
Summa	0	4 289	0	4 289

## Not 27 Upplåning

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2011-04-30	2010-04-30	2011-04-30	2010-04-30
<i>Kortfristig</i>				
Utnyttjad kredit	-	10 550	-	10 550
Summa	0	10 550	0	10 550

Per balansdagen hade koncernen och moderbolaget ingen upplåning. Utnyttjad kredit föregående år bestod av utnyttjad del av beviljad kredit från Alceco International S.A. Luxemburg (not 31).

## Not 28 Övriga kortfristiga skulder

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2011-04-30	2010-04-30	2011-04-30	2010-04-30
Personalens källskatt/sociala avgifter	1 399	1 197	1 399	1 197
Summa	1 399	1 197	1 399	1 197

## Not 29 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2011-04-30	2010-04-30	2011-04-30	2010-04-30
Upplupna semesterlöner	3 878	3 097	3 878	3 097
Upplupna sociala avgifter	1 219	1 073	1 219	1 073
Upplupna utgiftsräntor	-	50	-	50
Övriga poster	448	111	448	111
Summa	5 545	4 332	5 545	4 332

## Not 30 Eventualförpliktelser/Ansvarsförbindelser och ställda säkerheter

### Ansvarsförbindelser

Koncernen och Moderbolaget hade under perioden inga eventualförpliktelser

### Ställda säkerheter

Moderbolaget har lämnat en företagsinteckning uppgående till 8 000 tkr (5 000) till bank vilken utgör säkerhet för checkräkningskredit på 5 000 tkr (5 000) samt limit för valutaderivat på 3 000 tkr (-).

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2011-04-30	2010-04-30	2011-04-30	2010-04-30
Företagsinteckning	8 000	5 000	8 000	5 000
Summa	8 000	5 000	8 000	5 000

## Not 31 Transaktioner med närstående

### *Bolag inom koncernen*

Koncernen består av moderbolaget Oasmia Pharmaceutical AB samt dotterbolagen Odoxx 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 32.

### *Koncernintern försäljning*

Under räkenskapsåret 2010/11 har ingen försäljning mellan moderbolag och dotterbolag skett. Under räkenskapsåret 2009/10 uppgick Moderbolagets försäljning till dotterbolaget Odoxx Pharma AB till 125 tkr och avsåg lokaler och förvaltning som Oasmia tillhandahöll dotterbolaget.

### *Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning*

Beträffande löner och ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare, se not 11. Utöver detta har ersättning till Björn Björnsson Konsult AB utgått med 99 tkr avseende rådgivning i kapitalanskaffningsfrågor.

### *Finansiella lånetransaktioner med närstående*

Huvudägaren Alceco International S.A. har en kreditfacilitet på 40 mkr ställd till Oasmias förfogande. Kreditfaciliteten gäller till och med augusti 2011 och förlängs automatiskt med 12 månader om krediten inte sägs upp av endera parten senast 3 månader före avtalstidens utgång. Kontrakt räntan uppgår till 6 %. Under perioden mars – oktober 2010 utnyttjade Bolaget löpande delar av beviljade kreditfaciliteter, som vid den tidpunkten uppgick till maximalt 100 mkr. I den företrädesemission som genomfördes i november 2010 använde Alceco International S.A. utestående lånefordringar samt ränta om totalt 70 000 tkr som betalning för tecknade aktier. Per den 30 april 2011 hade Bolaget inga skulder till Alceco International S.A. (per 30 april 2010 hade bolaget utnyttjat 10 550 tkr av då beviljade krediter från Alceco International S.A.).

Oasmia har under räkenskapsåret tillskjutit rörelsekapital och koncernbidrag till dotterbolaget Odoxx Pharma AB. Oasmias fordran hos dotterbolaget Odoxx Pharma AB uppgick per balansdagen till 89 tkr (370).

### *Koncernbidrag från Oasmia till Odoxx*

Under räkenskapsåret 2010/11 lämnades koncernbidrag uppgående till totalt 390 tkr (1 750). Se även not 32.

### *Övriga transaktioner med närstående*

Ardenia Investment LTD står som ägare och innehavare till de patent som ligger till grund för moderbolagets 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 Andelar i koncernföretag

Moderbolaget	Org.nr	Säte	Kapital- andel %	Rösträtts- andel %	Bokfört värde 2011-04-30	Bokfört värde 2010-04-30
Odoxx Pharma AB	556609-0154	Uppsala	100	100	100	100
GlucoGene Pharma AB	556519-8818	Uppsala	100	100	10	198
Summa					110	298

Tkr	Moderbolaget	
	2011-04-30	2010-04-30
Ingående anskaffningsvärden	298	2 118
Inköp av andelar	0	-
Kapitaltillskott	-	-
Lämnat koncernbidrag	390	1 750
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	688	3 868
Nedskrivningar	-578	-3 570
Utgående redovisat värde	110	298

Den 30 april 2011 förvärvade Oasmia resterande 49 % av andelarna i dotterbolaget GlucoGene Pharma AB. Köpeskillingen uppgick till 1 kr. Redovisat värde på nettotillgångarna i GlucoGene Pharma AB var -3 tkr och redovisat värde på det förvärvade tillkommande innehavet var -2 tkr. Skillnaden om -2 tkr mellan betald köpeskillning och redovisat värde på det förvärvade innehavet redovisades mot balanserade vinstmedel. Efter förvärvet äger Oasmia 100 % av andelarna och rösterna i GlucoGene Pharma AB.

Nedskrivning av andelar i dotterbolaget GlucoGene Pharma AB har per balansdagen gjorts med 188 tkr (-).

Nedskrivningar av andelar i det helägda dotterbolaget Odoxx Pharma AB har under perioden gjorts motsvarande lämnat koncernbidrag, 390 tkr (3 570), då syftet med koncernbidragen var att täcka förlust i dotterbolaget.

Nedskrivningarna redovisas i moderbolagets resultaträkning under posten Resultat från andelar i koncernföretag.

### Not 33 Nyckeltalsdefinitioner

#### *Resultat per aktie*

Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare i förhållande till vägt genomsnittligt antal aktier, före och efter utspädning, under perioden.

#### *Eget kapital per aktie*

Eget kapital i förhållande till antal aktier vid periodens slut.

#### *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.

#### *Avkastning på totalt kapital*

Resultat före avdrag för räntekostnader i förhållande till genomsnittlig balansomslutning.

#### *Avkastning på eget kapital*

Resultat före skatt i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

## Förslag till disposition av fritt eget kapital

---

Till årsstämman förfogande finns följande fritt eget kapital:

Överkursfond	413 374 526 kr
Balanserat resultat	- 63 029 528 kr
Årets resultat	- 65 998 058 kr
Summa	284 346 940 kr

Styrelsen föreslår att årsstämman 2011 beslutar att ovanstående belopp disponeras enligt följande:

I ny räkning överföres 284 346 940 kr

## Årsredovisningens undertecknande

---

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolagets ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolagets och de företag som ingår i koncernen står inför.

Resultat och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman den 30 september 2011 för fastställelse.

Uppsala den 25 augusti 2011

Björn Björnsson, Ordförande

Claes Piehl, Ledamot

Peter Ström, Ledamot

Bo Cederstrand, Ledamot

Julian Aleksov, Ledamot  
och Verkställande Direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 25 augusti 2011  
Ernst & Young AB

Björn Ohlsson  
Auktoriserad revisor



## Revisionsberättelse

---

Till årsstämman i Oasmia Pharmaceutical AB (publ)

Org.nr: 556332-6676

---

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Oasmia Pharmaceutical AB (publ) för räkenskapsåret 2010-05-01 – 2011-04-30. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 24-56. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget samt resultaträkningen, rapporten över totalresultat och rapporten över finansiell ställning för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Uppsala den 25 augusti 2011

Ernst & Young AB

Björn Ohlsson  
Auktoriserad revisor

## Årsstämma 2011

---

Årsstämman i Oasmia Pharmaceutical AB äger rum fredagen den 30 september 2011 klockan 14.00 i Oasmias lokaler, kontorshuset Skeppet, Vallongatan 1, Uppsala.

### Registrering

Aktieägare som önskar delta i årsstämman ska:

- dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken lördagen den 24 september 2011.
- dels anmäla sig till Bolaget senast måndagen den 26 september 2011, varvid antalet biträden ska uppges.

### Anmälan

Anmälan kan göras:

- Via e-post till [info@oasmia.com](mailto:info@oasmia.com)
- per brev till Oasmia Pharmaceutical AB, Vallongatan 1, 752 28 Uppsala
- per fax 018-51 08 73
- via Bolagets hemsida: [www.oasmia.se](http://www.oasmia.se)

Vid anmälan ska aktieägare ange namn, person- eller organisationsnummer, adress och telefonnummer, samt antal aktier. Uppgifterna som lämnas vid anmälan kommer att databehandlas och endast användas för årsstämman 2011.

Om deltagande sker med stöd av fullmakt bör denna insändas till ovanstående adress före stämman. Fullmaktsformulär finns att tillgå hos Oasmia.

### Förvaltarregistrerade aktier

Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade måste för att äga rätt att delta i stämman begära att tillfälligt föras in i eget namn i aktieboken. Registreringen måste vara verkställd lördagen den 24 september 2011.

### Utdelning

Styrelsen avser inte att föreslå att utdelning lämnas för räkenskapsåret 2010/2011



## Kontaktuppgifter

---

Oasmia Pharmaceutical AB  
Organisationsnummer: 556332-6676  
Vallongatan 1  
752 28 Uppsala  
Sverige

Tel 018-50 54 40  
Fax 018-51 08 73  
info@oasmia.com  
www.oasmia.se

## Historik

---

1990

- Privat forskningsprojekt om cellers åldrande inleds

1999

- Oasmia Pharmaceutical AB grundas

2004

- Kliniska prövningar av Paclical® påbörjas

2005

- Kliniska prövningar av Paccal® Vet påbörjas
- Bolaget introduceras på NGM Nordic

2006

- Parallellimportverksamhet med Odoxx Pharma inleds
- Oasmia erhåller SME-status hos EMEA
- EMEA beviljar Paclical® Orphan Drug designation för behandling av äggstockscancer inom EU

2007

- Oasmia byter handelsplats från NGM Nordic till NGM Equity
- Licens- och distributionsavtal tecknas med Orion Corporation för Paclical® i Norden

2008

- Kliniska fas III-studier av Paccal® Vet och Paclical® startar
- Oasmia utökar samarbetet med Orion Corporation avseende Paccal® Vet för hela Europa

2009

- Distributionsavtal tecknas med Abbott Laboratories för Paccal® Vet i USA och Kanada
- FDA beviljar Paclical® Orphan Drug designation för behandling av äggstockscancer i USA

2010

- Licensavtal tecknas med Nippon Zenyaku Kogyo Co. Ltd. för Paccal® Vet i Japan
- Oasmia byter handelsplats från NGM Equity till Nasdaq OMX Stockholm
- SEDA-avtal om 75 MSEK tecknas med YA Global Master SPV Ltd
- Klinisk studie visar god tolerans hos Doxophos® Vet
- Oasmia lämnar in registreringsdokumentation för Paccal® Vet till EMA (EU) och FDA (USA)

2011

- Oasmia listas på Frankfurt Stock Exchange
- Avtal tecknas med Baxter Oncology GmbH för kontraktstillverkning
- Resultat från interimsanalys visar att Paclical® uppfyller det kliniska kravet om likvärdig effekt som Taxol®

## Ordlista

---

Alkylerande substanser	Kemisk förening som reagerar med DNA genom att fästa kolvätekedjor, alkylkedjor, till DNA-molekylen. Detta orsakar celldöd.
Alkylerare	Se Alkylerande substanser.
Antracycliner	En typ av antibiotika som kommer från en viss svamp. Flera antracycliner används som cytostatika vid cancerbehandling.
Cellgift	Se cytostatika.
Cytostatika	Cellgift, läkemedel mot tumörsjukdomar.
Cytotoxisk	Giftig (toxisk) för celler.
EMA	European Medical Agency, Europeiska läkemedelsverket.
EU-5	Frankrike, tyskland, Italien, Spanien och Storbritannien.
Excipient	Plattform, hjälpämne, bärarmolekyl.
Farmakokinetik	Studie av ett läkemedels eller annan substans distribution och tidsmässiga omsättning i kroppen.
FDA	Food and Drug Administration. Läkemedelsverket i USA.
Incidens	Antal diagnosticerade sjukdomsfall under ett år.
Infusion	Administreringssätt för ett läkemedel i vätskeform. Infusion ges ofta intravenöst, det vill säga i en ven.
Karboplatin	Kemoterapeutisk substans innehållande ädelmetallen platina. Fungerar som alkylerare.
Klinisk fas	Test av läkemedelskandidat på människa (i veterinärsammanhang på djur).
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.
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.
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.
Klinisk fas IV	Efter marknads lansering av det färdiga läkemedlet följs framförallt sällsynta biverkningsymtom upp.
Kemoterapi	Behandling av cancer med cytostatika (cellgift)
Malignt melanom	En allvarlig och metastaserande form av hudcancer.
Mastocytom	En form av hudcancer.
Micell	En samling sfäriska strukturer med förmåga att bilda aggregat.
Mikrotubuli	Rörformiga strukturer i cytoplasman, ingår i cellskelettet och ger det dess form
Nanometer	En miljarddels meter. Storleken är likvärdig med molekyler och molekylära strukturer.
Nanopartikel	En partikel vars storlek mäts i nanometer, $10^{-9}$ m
NSCLC	Icke-småcellig lungcancer
Onkologi	Läran om tumörsjukdomar.
Paklitaxel	Den första taxan som isolerades från idegran. En av de mest vanliga cytostatika idag.
Pre-klinisk fas	Selektion av läkemedelskandidater. Den selekterade kandidaten testas med avseende på specificitet, effekt och säkerhet.
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.
Retinoid	Vitamin A liknande syra.
SME	Small and middle size enterprises (Små och medelstora företag).
Taxan	En grupp kemikalier som ursprungligen utvecklats från idegran. Gruppen tillhör bland de vanligast använda substanserna mot tumörsjukdomar idag.
Toxisk	Giftig.
WHO	World Health Organization, Världshälsoorganisationen (FN:s organ för global hälsa).