



# Oasmia Pharmaceutical

Årsredovisning  
2009-05-01 - 2010-04-30

## INNEHÅLL

---

VD har ordet .....	3
Bolaget i korthet.....	4
Fokus 2009/2010 .....	5
Historik .....	6
Väsentliga händelser under perioden.....	7
Händelser efter balansdagen.....	8
Verksamhetsbeskrivning.....	9
Bolaget .....	18
Aktien.....	19
Styrelsen .....	21
Ledning.....	22
Revisorer .....	23
Bolagsuppgifter .....	23
Förvaltningsberättelse .....	24
Noter till koncernredovisningen .....	38
Revisionsberättelse.....	56
Ordlista.....	57

## VD har ordet

---



### "När vi nu lägger räkenskapsåret 2009/2010 till handlingarna kan vi blicka tillbaka på ett händelserikt år för Oasmia"

Under hösten 2009 avslutades patientrekryteringen till fas III-studien för Paccal® Vet och i mars 2010 blev den sista patienten färdigbehandlad. Vidare har en annan av Oasmias produktkandidater, Doxophos® Vet, gått in i kliniska prövningar. Detta breddar Oasmias produktportfölj och stärker företagets position på marknaden.

Under det kommande räkenskapsåret kommer vi att fortsätta fokusera på utvecklingen av våra två cancerläkemedel närmast registrering, Paclical® för människa och Paccal Vet för hund. När det gäller Paclical står färdigställandet av den pågående fas III-studien högst på agendan och för Paccal Vet är vårt fokus helt och hållet inriktat på registreringsprocessen .

På veterinärmarknaden har Oasmia, i skrivande stund, licensavtal tecknade för distribution och försäljning av Paccal Vet i Europa, USA, Kanada och Japan. På humanmarknaden finns licensavtal för distribution och försäljning av Paclical i de nordiska länderna. Förhandlingar pågår med flera kontraktstillverkare, både för Oasmias patenterade substans XR-17 och för färdig produkt. Inledande tester har genomförts hos kontraktstillverkare för att säkerställa att Bolaget har möjlighet att försörja marknaden när försäljningsvolymerna ökar och behovet växer.

Under våren 2009 genomfördes en uppskalning av produktionsprocessen. Läkemedelsverket genomförde en GMP-inspektion (Good Manufacturing Practice) under juni månad, enligt europeiska läkemedelsmyndighetens krav och godkände lokaler och utrustning för produktion av kliniska prövningsläkemedel.

I samband med att registreringsansökan lämnas in till myndigheterna kommer Oasmia att genomföra en ytterligare uppskalning av tillverkningen i Uppsala. Det kommer även att genomföras en kvalitetsuppgredning för att motsvara FDA:s och EMA:s (europeiska läkemedelsverket) GMP-krav för tillverkning för försäljning. Beslut har tagits om att initial kvantitet vid lansering av Paccal Vet skall tillverkas i Uppsala. Ytterligare ombyggnationer och installationer av maskiner kommer att genomföras under kommande räkenskapsår för att klara dessa initiala lanseringsvolymerna.

Personalmässigt har vi stärkt organisationen, framför allt på avdelningarna Regulatory Affairs och R&D, för att kunna möta de ökade kraven på dokumentation om våra produkter. Totalt har personalstyrkan under året ökat från 55 till 64 fast anställda.

Avslutningsvis ser vi med stor förväntan fram emot färdigställandet av den pågående studien för Paclical med indikation äggstockscancer men framför allt godkännandet av Paccal Vet. Det kommer att bli en stor milstaple för oss då vi efter många år av utvecklingsarbete kan påbörja försäljning av vår första produkt.

Julian Aleksov VD,

Uppsala, augusti 2010

## Bolaget i korthet

Oasmia utvecklar en ny generation av läkemedel med fokus på human- och veterinär-onkologi. Den huvudsakliga verksamheten syftar till att förlänga livsrykten hos befintliga läkemedel, genom att framställa nya formuleringar som förbättrar läkemedlets egenskaper och/eller breddar dess användningsområde. Egen forskning inom bioorganisk kemi utgör grunden till Bolagets högt ställda mål. Utöver den strategiska satsningen på onkologi bedriver Bolaget viss grundforskning inom terapiområden som infektion, astma och neurologi. Oasmias kontor och produktionsanläggning finns i Uppsala.

### Affärsidé

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

### Strategi

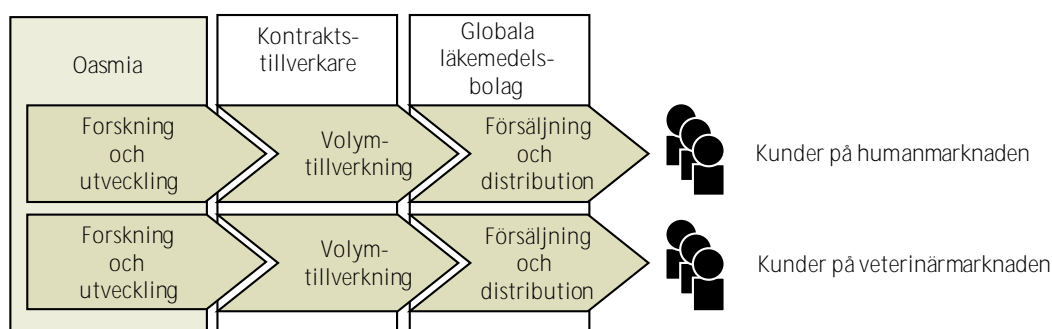
Oasmias forsknings- och utvecklingsstrategi är inriktad på att förlänga livsrykten hos befintliga läkemedel genom att framställa nya formuleringar som förbättrar läkemedlets egenskaper och/eller breddar dess användningsområde. Insatserna fokuseras på onkologi och prioritet ges för vissa produkter och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

läkemedelsformuleringar med ambitionen att skapa processer som är robusta och skalbara. Oasmias produktionsstrategi för volymtillverkning bygger på användning av kontraktstillverkare. Framtida värde skall skapas genom samarbetsavtal med större internationellt eller regionalt verkande läkemedelsföretag för vidareutveckling och kommersialisering. Strategin innebär att dessa samarbetspartners står för lanseringen, marknadsföringen och försäljningen av Oasmias läkemedelskandidater vid marknadsgodkännande.

### Mål

Oasmias mål är att förbättra och underlätta behandlingen av svåra sjukdomar för att på så vis bidra till en förbättrad livskvalitet för både människor och djur. Bolaget ska ställa såväl patient som läkare inför ett bättre terapival, men också skapa en hälsoekonomisk vinst för vård och samhälle. På sikt vill vi bli ett av de ledande företagen inom onkologi.

### Affärsmodell



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

## Fokus 2009/2010

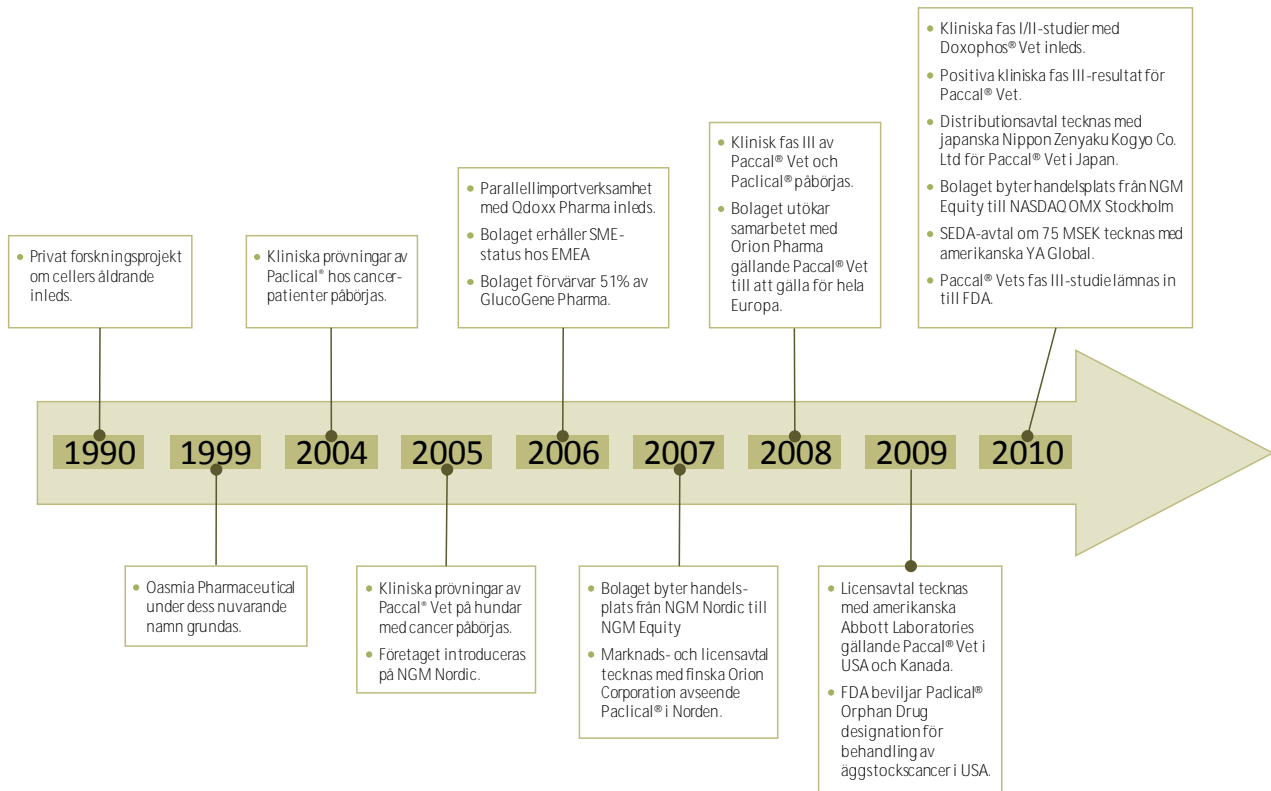
---

Under året har Oasmia Pharmaceutical AB framgångsrikt fokuserat på följande områden

- Slutfört registreringsgrundande fas III-studie med Paccal® Vet och fortsatt arbetet med att i kliniska studier i fas III närma sig marknadsgodkännande för Paclical®.
- Etablerat samarbetsavtal med stora internationella eller regionala läkemedelsföretag för marknadsföring och försäljning av Bolagets produkter
- Utvecklat Bolagets pilotanläggning i Uppsala till en kommersiell produktionsanläggning för initial internationell lansering av Paccal Vet.
- Uppgraderat kvalitetssystem och rutiner till den nivå som krävs av FDA och EMA för försäljning till marknaden i USA och Europa
- Fortsatt utvecklingen av Bolagets produktportfölj med nästa produkt i initial klinisk fas.

	2009-05-01	2008-05-01
Året i siffror	-2010-04-30	-2009-04-30
Nettoomsättning, tkr	30 741	79 357
Aktiverat arbete för egen räkning, tkr	80 643	36 057
Rörelseresultat, tkr	-14 961	-7 156
Resultat efter skatt, tkr	-17 054	-7 105
Resultat per aktie, kr	-0,48	-0,21
Soliditet, %	79	63
Skuldsättningsgrad, %	7	42
Antal anställda vid periodens slut	64	55

## Historik



## Väsentliga händelser under perioden

---

### Oasmia Human Health

Den fas III-studie som startade 2008 med avsikten att undersöka effekten hos Paclical® för behandling av äggstockscancer har fortsatt under perioden.

### Oasmia Animal Health

I april 2010 tecknade Bolaget ett licens- och distributionsavtal med Nippon Zenyaku Kogyo Co. Ltd (Zenoaq) för rättigheterna till Paccal® Vet i Japan. Nippon Zenyaku får exklusiva marknads- och distributionsrättigheter och skall också ansvara för den kliniska utvecklingen i regionen. Enligt avtalet får Oasmia sammanlagt 3,25 MEUR i förskotts- och milstolpsbetalningar samt royalties på all försäljning i regionen.

I mars 2010 färdigbehandlades den sista patienten i den pågående fas III-studien på hundar och utvärderingen av data kunde påbörjas. I studien undersöks hur hundar med den vanligt förekommande mastocelltumören (mastocytom) svarar på behandling med Paccal Vet jämfört med läkemedlet CCNu (aktiv substans lomustin). Totalt ingår 249 hundar i studien och den har involverat 26 kliniker i sju europeiska länder samt i USA. Studien är den hittills största randomiserade studien med en positiv kontrollsubstans inom veterinär onkologi och den har rönt mycket stort intresse internationellt.

I december 2009 meddelade Oasmia att läkemedelskandidaten Doxophos® Vet, för behandling av cancer i hund, är på väg in i klinisk fas. Det kliniska programmet har sedan dess varit under utveckling och i mars 2010 inleddes en pilotstudie i laboratoriehundar. Doxophos Vet är en unik nanopartikelformulering av substansen doxorubicin.

I juli 2009 tecknade Oasmia ett distributionsavtal med Abbott Laboratories för marknadsförings- och distributionsrättigheter till Paccal Vet avseende de amerikanska och kanadensiska veterinärmarknaderna. Enligt avtalet får Oasmia milstolpsbetalningar om sammanlagt 19 MUSD, varav Oasmia redan erhållit 5 MUSD vid avtalets ingående, samt royalty på all försäljning. Oasmia kommer att ansvara för klinisk utveckling, produktion och registrering av produkten och Abbott för lanseringen i regionen.

### Bolaget

#### Kreditfacilitet

I februari 2010 utökade huvudägaren Oasmia S.A. sin kreditfacilitet till förmån för Oasmia Pharmaceutical AB. Kreditfaciliteten, som tidigare uppgick till 30 MSEK med en ränta på 5 %, ersattes med en kredit om totalt 60 MSEK med en ränta på 6 %. Den kan när som helst tas i anspråk av Oasmia, gäller till och med mars 2011 och förlängs automatiskt med 12 månader om krediten ej sägs upp av endera part senast 3 månader innan avtalstidens utgång.

#### Emissioner

Under november 2009 genomförde Bolaget, med stöd av det bemyndigande som erhöles på årsstämman 2009, en riktad nyemission om 1 720 000 aktier till en begränsad krets institutionella aktörer och andra större investerare. Emissionen fullteknades och tillförde Bolaget 43 000 000 SEK före emissionskostnader.

Bemyndigandet som styrelsen erhöles gäller vid ett eller flera tillfällen fram till årsstämman 2010 och innebär att det totala antalet aktier som får ges ut med stöd av bemyndigandet inte får överstiga 3 000 000 aktier. Det totala antalet konvertibler som får ges ut med stöd av bemyndigandet får inte överstiga fler konvertibler än som berättigar till konvertering till 3 000 000 aktier.

Under augusti 2009 genomförde Bolaget en nyemission om 2 392 858 aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare, som beslutades vid extra bolagsstämman den 8 juli 2009. Emissionen fullteknades och tillförde Bolaget 59 821 450 SEK före emissionskostnader. Av tillförd emissionslikvid utgjordes ca 31,1 MSEK av kontant likvid och resterande ca 28,7 MSEK kvittades mot skuld till Oasmia S.A.

## Händelser efter balansdagen

---

Två tredjedelar inkluderade i fas III-studien med Paclical®

I augusti 2010 meddelar Oasmia att två tredjedelar av det totala antalet patienter som ska ingå i Bolagets fas III-studie med läkemedelskandidaten Paclical® är inkluderade. I studien jämförs Paclical med läkemedlet Taxol® hos patienter med äggstockscancer.

Paccal® Vets fas III-studie inlämnad till FDA

I augusti 2010 meddelade Oasmia att Bolaget lämnat in den kliniska delen av dokumentationen till amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA Centrum för Veterinär Medicin (CVM) för utvärdering av Paccal Vets kliniska effekt och säkerhet. Paccal Vet är Bolagets läkemedelskandidat som ligger närmast ett marknadsgodkännande.

SEDA-avtal värt 75 MSEK tecknas

I juli 2010 meddelande Bolaget att ett Standby Equity Distribution Agreement (SEDA-avtal) med YA Global Master SPV Ltd (YA Global), som kontrolleras av USA-baserade Yorkville Advisors, LLC. (Yorkville) tecknats. Enligt villkoren i avtalet har YA Global åtagit sig att tillhandahålla upp till 75 miljoner SEK i kapital under de kommande 36 månaderna, enligt Oasmias önskemål, genom köp av nyemitterade Oasmia stamaktier.

Upptagande till handel på NASDAQ OMX Stockholm

I juni 2010 meddelade Oasmia att bolagskommittén vid NASDAQ OMX Stockholm godkänt Bolaget för notering. Första handelsdagen på nya börslistan var den 24 juni. Anledningen till listbytet är att Oasmia bedömer att NASDAQ OMX Stockholm är en mer ändamålsenlig handelsplats för Bolagets aktie och ser listbytet som ett naturligt steg i Bolagets utveckling. Noteringen innebär en kvalitetsstämpel för Oasmia som möjliggör en breddning av ägarbasen och en förbättrad likviditet i aktien.

Ny likviditetsgarant

I juni 2010 meddelade Oasmia att Remium blir Bolagets nya likviditetsgarant avseende Bolagets aktier, i syfte att minska prisskillnaden mellan köp- och säljkurs och för att öka aktiens likviditet.

Positiva kliniska fas III-resultat

I maj 2010 tillkännagav Oasmia de preliminära resultaten från den stora multinationella fas III-studien med Paccal Vet på mastocytom i hund. Resultaten visade att behandling med Paccal Vet gav signifikant bättre effekt jämfört med den aktiva substansen lomustin, vilken idag är en vanlig behandling för mastocytom. Vidare visade de båda behandlingarna samma biverkningsfrekvens, men de negativa effekterna på leverfunktionen var betydligt lägre för gruppen som behandlades med Paccal Vet. Studien var den hittills största inom veterinär-onkologi i världen med totalt 249 behandlade hundar.

Björn Björnsson föreslås till ny styrelseledamot

I maj 2010 meddelade Bolagets valberedning att Björn Björnsson kommer att föreslås till ny styrelseledamot inför årsstämman 2010. Björn bedriver sedan många år egen konsultverksamhet inom det finansiella området och är styrelseordförande i Bure Equity AB. Björn är även styrelseledamot i Carnegie, och H. Lundén Kapitalförvaltning.



## Verksamhetsbeskrivning

Oasmias verksamhet är uppdelad i Human Health, Animal Health, Regulatory Affairs, Forskning och Utveckling, Produktion samt Administration. Human Health fokuserar på utveckling av humanläkemedel, medan Animal Health fokuserar på utveckling av veterinärläkemedel. Regulatory Affairs hanterar alla relationer med berörda läkemedelsmyndigheter och ser till att all nödvändig dokumentation finns tillhanda. Bolagets övriga forskning bedrivs inom ramen för Forskning och Utveckling. Produktion ansvarar för framställningen av produkterna, kvalitetssäkring och kvalitetskontroll. Administrationen hanterar den övriga verksamheten.

### OASMIA HUMAN HEALTH

#### Året som gått

Oasmias avdelning för humanmedicin fortsätter att rekrytera patienter till den internationella kliniska fas III-studien där kvinnor som drabbats av äggstockscancer behandlas med Paclical och det aktiva jämförelsepreparatet Taxol®, båda i kombination med substansen karboplatin. Standardbehandlingen av äggstockscancer är Taxol i kombination med karboplatin.

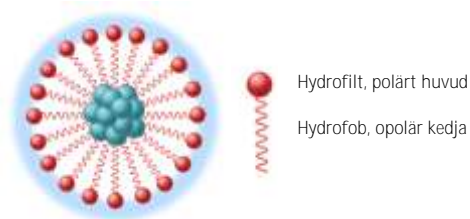
Studien pågår i 16 europeiska länder vid ca 80 cancerkliniker. En stor del av året som gått har ägnats åt att rekrytera nya patienter. Prövare som medverkat i studien är angelägna om att rekrytera patienter och att behandla patienter med ett cytostatikum som inte kräver förmedicinering. De flesta cytostatikapreparat som idag är baserade på paklitaxel ger upphov till besvärande bieffekter på grund av lösningsmedlet och kräver därför omfattande förmedicinering. Eftersom Paclical® är baserad på den vattenlösliga plattformen XR-17, kan dessa patienter med fördel behandlas med en högre och mer effektiv dos utan förmedicinering.

#### Produktkandidater – humanmedicin

##### *Paclical®*

Produkten är en ny formulering av den välkända aktiva substansen paklitaxel, en naturprodukt med aktivitet mot tumörer. Genom att stabilisera mikrotubuli, som genomgår en omfördelning vid celledelning, hindrar paklitaxel celledelningen. Det är en välanvänd anticancersubstans inom humanmedicin och finns i t ex Taxol. Paklitaxel är godkänt för flera indikationer, bland annat äggstockscancer, bröstcancer och lungcancer.

Paklitaxel är praktiskt taget olösligt i vatten. I de flesta läkemedel, till exempel Taxol, används Cremophor EL (polyetoxilerad ricinolja) och etanol som lösningsmedel för paklitaxel. En av Taxols huvudsakliga biverkningar är överkänslighetsreaktioner orsakat av Cremophor EL. I Oasmias formulering har paklitaxel gjorts vattenlösligt genom egenskaperna hos excipienten XR-17. I vattenlösningen bildar XR-17 miceller där paklitaxel är innesluten (se figur nedan). Antalet överkänslighetsreaktioner förväntas vara mycket färre eftersom Paclical inte innehåller Cremophor EL. Andra fördelar med Paclical är kortare infusionstider och möjlighet att ge högre doser.



*Schematisk översikt av en micell. Den aktiva substansen, paklitaxel, är innesluten i mitten av Oasmias excipient XR-17.*

För närvarande bedrivs en internationell fas III-studie för att undersöka effekt och säkerhet hos Paclical. I studien behandlas patienter med äggstockscancer. Målet är att skicka in en ansökan om marknads godkännande till den europeiska läkemedelsmyndigheten EMA 2011 och det amerikanska läkemedelsverket FDA under 2012. Paclical är erkänt 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 marknadsexklusivitet.

### *Doxophos®*

En ny formulering av doxorubicin, en av de mest effektiva och använda aktiva 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 DNA-replikation och DNA-transkription. 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 mildrar doxorubicins biverkningsprofil. I Doxophos är doxorubicin inkapslad i nanopartiklar i storleksordningen 30-40 nanometer. Dessa nanopartiklar har utvecklats för att optimera den terapeutiska potentialen och utöka användningsområdet för doxorubicin inom cancerbehandling.

### *Docecal®*

En ny formulering av taxanen docetaxel, som strukturellt liknar paklitaxel och hindrar celldelning på ett liknande sätt. Docetaxel är godkänt för flera indikationer, bland annat bröstcancer, lungcancer, prostatacancer och cancer i huvud- halsregionen. 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.

### *Carbomexx®*

En formulering bestående av en ny aktiv substans i kombination med XR-17. Denna nya substans är nära besläktad med så kallade alkylare som karboplatin, cisplatin och oxaliplatin, vilka är en mycket viktig grupp cytostatika. Oasmias förhoppning är att Carbomexx ska påvisa ytterligare fördelar med XR-17 och skapa nya terapeutiska möjligheter för patienter och läkare.

## Utvecklingsfas och förväntad initial marknadsregistrering

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

## Partners

Marknads- och försäljningsrättigheterna för produktkandidaten Paclical® i Norden har utlicenserats till det finska bolaget Orion Corporation. Orion är ett europeiskt forskningsföretag inriktat på läkemedel och diagnostik. Bolaget utvecklar, tillverkar och marknadsför human- och veterinärmedicinska läkemedel och diagnostiska tester.



## Marknad - humanmedicin

Behandlingen av cancer har successivt utvecklats och förbättrats samtidigt som förbättrad diagnostik har lett till att fler cancerfall upptäcks tidigare då de lättare kan behandlas. Exempelvis har den relativa femårsöverlevnaden för män i Sverige nästan fördubblats på trettio år, från 36 till 67 procent. För kvinnor har motsvarande överlevnad ökat från 42 till 67 procent.<sup>1</sup> Det senaste tillskottet till cancerbehandling är att målstyrda läkemedel används i kombination med cytostatika för att uppnå bästa effekt.

De fem vanligaste cancerformerna i världen 2007<sup>2</sup>

Lungcancer  
Bröstcancer (hos kvinnor)  
Kolorektalcancer (tjock- och ändtarm)  
Magsäckscancer  
Prostatacancer

År 2007 orsakades cirka 7,6 miljoner dödsfall globalt av cancer. Denna siffra beräknas stiga till mellan 13 och 17 miljoner år 2030.<sup>3</sup> I USA orsakas 25 procent av samtliga dödsfall av cancer, vilket innebär att cancer är den näst vanligaste dödsorsaken efter hjärtsjukdomar<sup>4</sup>. På global basis uppskattas det att cancerincidensen<sup>5</sup> uppgick till 12,4 miljoner under 2008<sup>6</sup>.

Varje år diagnostiseras 50 000 nya fall av cancer i Sverige. Ökningen i antalet cancerfall, både i Sverige och ute i Europa, beror till största delen på den åldrande befolkningen.<sup>7</sup> År 2009 var cirka 520 miljoner människor eller motsvarande 7,7 procent av den globala populationen äldre än 65 år. Detta antal förväntas öka till cirka 722 miljoner människor år 2020, motsvarande 9,6 procent av den globala populationen.<sup>8</sup>

Under 2006 omsatte den globala onkologi-marknaden 57 miljarder USD. Av dessa stod läkemedel för ca 36 miljarder USD. Inom läkemedelssegmentet stod cytostatika för cirka 50 procent av omsättningen, motsvarande 18 miljarder USD. Det förväntas att onkologimarknaden ska fortsätta växa med omkring 11 procent per år till 2011, vilket är dubbelt så fort som den övriga läkemedelssektorn.

Tillväxten bedöms framför allt bero på ökande cancerincidens, ökade kostnader för behandling samt större behandlingsmöjligheter.<sup>9</sup>

Taxanoläkemedel för indikationen äggstockscancer omsatte 238 miljoner USD under 2005, vilket förväntas minska till 192 miljoner USD år 2015 till följd av att generikapreparat tar en större del av marknaden och därigenom bidrar till att sänka den genomsnittliga prisnivån. Den övervägande majoriteten av alla cytostatikabehandlingar vid äggstockscancer utförs med paklitaxel eftersom det är den enda godkända taxanen för denna indikation.<sup>10</sup>

<sup>1</sup> Cancerfundsrapporten 2010, Cancerfonden.

<sup>2</sup> Cancerfundsrapporten 2010, Cancerfonden.

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

<sup>4</sup> American Cancer Society, Cancer Facts & Figures, 2009

<sup>5</sup> Antal nya fall av cancer som diagnostiserades under året.

<sup>6</sup> WHO, International Agency for Research on Cancer, World Cancer Report 2008.

<sup>7</sup> Cancerfundsrapporten 2010, Cancerfonden.

<sup>8</sup> U.S. Census Bureau.

<sup>9</sup> Up or out in oncology, Bionest Partners, 2:nd edition, 2007; American Cancer Society, 2008

<sup>10</sup> Taxanes, Onco Study Nr 8, Decision Resources Inc, 2007.

#### Konkurrenssituation

Konkurrensen inom taxanmarknaden är omfattande och utgörs av Taxol®, Taxotere®, Abraxane® samt paklitaxelbaserad generika.

#### *Taxol - tillverkas av Bristol-Myers Squibb*

Taxol utgörs av paklitaxel löst i etanol och Cremophor® EL (polyoxyl 35 ricinolja). Denna metod för att komma tillrätta med den dåliga vattenlösligheten har resulterat i allvarliga biverkningar hos de behandlade patienterna. På grund av de allvarliga biverkningarna måste patienterna förmedicineras kraftigt med kortikosteroider och antihistaminer, samt att infusionen av läkemedlet måste ske väldigt långsamt.

Patentet på Taxol har löpt ut, vilket har medfört att ett flertal billigare generiska substitut nu finns på marknaden.

#### *Taxotere – tillverkas av Sanofi-Aventis*

Det väletablerade varumärket Taxotere bygger på taxanen docetaxel. Läkemedlet består av docetaxel löst i polysorbat 80 och används främst för behandling av patienter med långt gången eller metastatisk (spridd) bröstcancer, alternativt långt gången lungcancer (NSCLC), där patienten redan har genomgått antracyclinbaserad kemoterapi utan att ha blivit fri från sin cancer.

Patentet på Taxotere avseende USA och EU löper ut under 2010, vilket innebär att generika förväntas introduceras på marknaden även för detta läkemedel.

#### *Abraxane – tillverkas av Abraxis (förvärvades av Celgene 2010)*

År 2005 släpptes Abraxane, ett cremophorfritt paklitaxel-läkemedel. Istället för Cremophor EL används en partikellösning med humant albumin. Lösningen valdes eftersom det är ett biokompatibelt hjälpämne som inte förknippas med toxicitet, doserings- eller infusionsmässiga problem. Abraxane är godkänt för behandling av bröstcancer men utvärderas för behandling av flera andra cancerformer.

Abraxane, som är det första paklitaxelläkemedlet utan det farliga hjälpämnet Cremophor EL, har lyckats ta en betydande del av paklitaxelmarknaden i USA för andra linjens behandling av bröstcancer. Abraxane registrerades på EU-marknaden i början av 2008.



## OASMIA ANIMAL HEALTH

### Året som gått

Oasmias avdelning för veterinärmedicin har under våren 2010 framgångsrikt avslutat behandlingsfasen av en stor klinisk fas III-studie på hundar som drabbats av mastocytom.

Studien var en multicenterstudie som genomfördes i fem länder vid 24 center, varav fem var belägna i Europa och 19 i USA. I studien ingick 249 hundar som drabbats av mastocytom (hudcancer). Samtliga patienter hade en mätbar mastocytomsjukdom som inte kunde behandlas med kirurgi. Studien var randomiserad och effekten av testpreparatet Paccal<sup>®</sup> Vet jämfördes med den aktiva kontrollsubstansen lomustin. Denna substans är ett humanregistrerat cytostatikum som i dagsläget används i den veterinära sjukvården och som tidigare rapporterats ge effekt på mastocytom hos hund.

Resultaten från studien var mycket positiva då de visade att Paccal Vet gav en signifikant bättre klinisk effekt hos hundar som drabbats av mastocytom än vad kontrollsubstansen lomustin gjorde. Preparaten gav ett jämförbart antal bieffekter, med undantag av försämrad leverfunktion, som sågs oftare hos patienter som behandlats med lomustin än hos patienter som behandlats med Paccal Vet. Kliniska data har lämnats in till FDA som ett led i ansökan för marknadsstillstånd.

I dagsläget finns inget registrerat cytostatikum med generell effekt mot mastocytom i hund.

Anledningen till att användningen av paklitaxel, en av de mest förskrivna substanserna mot cancer inom human onkologi, tidigare varit begränsad inom veterinär onkologi är de oacceptabla bieffekter som uppstår från dess svårösliga formulering. Inom humanonkologi har dessa bieffekter reducerats med omfattande förmedicinering. Trots att hundarna förmedicinerats har bieffekterna varit för allvariga. Paccal Vet saknar de bieffekter som är associerade med de konventionella paklitaxelformuleringarna och Oasmia ser fram emot att erbjuda veterinärmarknadens första paklitaxelpreparat.

### Produktkandidater - veterinärmedicin

#### *Paccal<sup>®</sup> Vet*

Paklitaxel har hittills varit omöjligt att ge till sällskapsdjur (speciellt hundar) på grund av de allvariga biverkningar som orsakas av excipienten Cremophor EL. I tidigare studier på hundar med olika tumörsjukdomar orsakade Taxol, en formulering med Cremophor EL, allvariga allergiska reaktioner i 64 % av de hundar som behandlades.<sup>11</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 behandlingen.

I Oasmias formulering har paklitaxel gjorts vattenlöslig tack vare egenskaperna hos excipienten XR-17. I vattenlösning bildar XR-17 miceller med paklitaxel. Med Paccal Vet kan hundar behandlas med högre paklitaxeldoser, kortare infusionstid, utan premedicinering och utan risk för överkänslighetsreaktioner associerade med Cremophor EL.

Resultat från den första fas III-studien på 29 hundar med mastcellstumörer av typ II och III, som behandlats med Paccal Vet, visade en total svarsfrekvens på över 70 %. En av de vanligaste hudcancerformerna hos hund är mastocytom.

---

<sup>11</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

### *Doxophos® Vet*

En ny formulering av doxorubicin, en mycket effektiv och välanvänd substans för behandling av olika cancerformer inom veterinärmedicin. Mekanismen bakom den cytotoxiska effekten är inte känd. Det är allmänt accepterat att doxorubicin binds till DNA och därigenom hindrar det enzymatiska systemet som ligger bakom DNA-replikation och DNA-transkription.

Framför allt används doxorubicin för behandling av malignt melanom och leukemi, men även sarkom och maligna carcinom. Tyvärr ger behandling med doxorubicin upphov till den obotliga och dödliga hjärtsjukdomen kardiomyopati, om en alltför hög kumulativ dos ges. Eftersom effekten av cytostatika är direkt proportionell mot dosen, kommer troligen en formulering som minskar biverkningarna men behåller effekten att ersätta befintliga behandlingar med doxorubicin. Behandling med Doxophos Vet har indikerat minskade hjärt-biverkningar jämfört med vanliga behandlingar med doxorubicin i prekliniska studier på råttor.

En pilotstudie avsedd att undersöka säkerheten och farmakokinetiken hos Doxophos Vet på djur inleddes under första kvartalet 2010.

### *Docecal® Vet*

En ny formulering av den välkända aktiva substansen docetaxel som är strukturellt lika paklitaxel och blockerar celldelning på ett liknande sätt. Docetaxel har en begränsad användning inom veterinärmedicin än så länge, men på grund av de

mycket lovande egenskaperna hos Paccal Vet finns det en stor potential för Docecal Vet. Docecal Vet är baserad på unika micellära nanopartiklar som bildas av XR-17 och förväntas ge samma fördelar som Paccal Vet, vilket innebär att det inte kommer att behövas någon premedicinering för att undvika överkänslighetsreaktioner.

### *Carbomexx® Vet*

Baserad på en ny aktiv substans, en alkylterare, i kombination med XR-17. Denna formulering avser att förbättra de terapeutiska fördelarna för alkylterande substanser. Liknande substanser, som till exempel cisplatin, karboplatin, och oxaliplatin är idag en del av en grupp mycket viktiga cytostatika som används för behandling av en mängd olika cancerformer. Tyvärr ger dessa substanser upphov till ett antal allvarliga biverkningar. En sådan är dödliga njurskador i hundar och katter vid administrering av cisplatin utan en samtidig häftig infusion av saltlösning. Det är Oasmias förhoppning att Carbomexx Vet ska skapa nya terapeutiska möjligheter med en förbättrad säkerhetsprofil.

Carbomexx Vet har potentialen att bli det mest använda läkemedlet för behandling av skelettcancer (osteosarkom) i hundar. Osteosarkom är mycket vanlig i stora raser och utan kemoterapeutisk behandling i kombination med kirurgi leder den till döden inom tre månader. De platinabaserade läkemedlen tillgängliga idag används också för behandling av andra svåra tumörer i hundar, som exempelvis urinblåsecancer och invasiva adenokarcinom.

### Utvecklingsfas och förväntad registrering

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

### Partners

Marknads- och försäljningsrättigheterna för produktkandidaten Paccal® Vet i Europa har licensierats ut till Orion Corporation, Finland. Orion är ett företag med en väl etablerad försäljnings- och marknadsorganisation för veterinärmedicin inom Europa. I USA och Kanada är Oasmias partner det multinationella företaget Abbott Laboratories, ett företag med gedigen organisation och lång erfarenhet inom veterinärområdet. Oasmia har även skrivit avtal för den japanska veterinärmarknaden med Nippon Zenyaku Kogyo Co. Ltd (Zenoaq) som även åtagit sig att stå för klinisk utveckling och registrering i Japan. Nippon Zenyaku Kogyo Co. Ltd (Zenoaq) är ett ledande företag när det gäller utveckling, tillverkning, import och försäljning av veterinärmedicinska produkter i Japan.



Hundens genetik är mycket lik människans och i stort sett samma tumörer som återfinns hos människor återfinns även hos hund. Följaktligen har forskare i allt högre utsträckning på senare tid använt hund som tumörmodell. I likhet med människor ökar cancerfrekvensen hos hundar med åldern. Uppskattningsvis drabbas 40 till 50 procent av hundarna som är äldre än åtta år av cancer.

De behandlingar som tillämpas är kirurgiska ingrepp, läkemedel (däribland cytostatika) och i vissa fall strålningsterapi. En nackdel med cytostatikabehandling är att det inte funnits något registrerat cytostatikum för behandling av cancer hos hund eller andra sällskapsdjur på marknaden, vilket medfört att läkemedel avsett för människa har använts. Problemet med det är att behandlingarna är osäkra eftersom det inte finns tillräcklig data på säkerhet, dos och effekt.

### Marknad - veterinärmedicin

Idag finns det ungefär 140 miljoner hundar i USA, EU och Japan tillsammans.<sup>12</sup> Antalet hundar och katter växer betydligt snabbare än antalet invånare i dessa länder. Dessutom blir dessa djur allt äldre, vilket ökar risken för att drabbas av cancer. Enbart i USA beräknas det årligen finnas 300 000-500 000 hundar där cytostatikabehandling är ett alternativ.<sup>13</sup> Oasmia uppskattar att Paccal® Vet har en global marknadspotential inom tre till fem år om 500-700 MUSD<sup>14</sup>.

En viktig orsak till ökningen av antalet mindre sällskapsdjur bedöms vara av social karaktär då singelhushållen ökar. I samband med att familjestrukturen förändras, samtidigt som en allt tydligare köpstark medelklass växer fram, ökar också djurägarnas ekonomiska villighet att investera i sällskapsdjurens hälsa och framtid. Detta leder till en ökad humanisering av djuren som ter sig allt mer tydlig i de länder där ekonomisk utveckling går hand i hand med en allt snabbare urbanisering. Ytterligare en faktor som är viktig i sammanhanget är att de många sjukdomar hos sällskapsdjur som tidigare inte ansetts vara behandlingsbara, både av djuretiska och medicinska skäl, idag har en helt annan prognos.

<sup>12</sup> Tuft University E-news, Nick Dodman 2009.

<sup>13</sup> Marknadspotential grundad på publicerad cancerincidens (Withrow S J and D M Vail (Eds) Small Animal Clinical Oncology, 4th ed, 2007, Saunders Elsevier, Missouri, US.) och på Bolagets egna marknadsanalys.

<sup>14</sup> Uppskattningen baseras på uppgifter från läkemedelsbolag med vilka Oasmia fört diskussioner om licens- och distributionsavtal.

Uppskattningen inkluderar "spill-over effects" det vill

#### Konkurrenssituation

Konkurrenssituationen på veterinärmarknaden är till stor del oöversiktlig och därmed svårbedömd när det gäller cancerläkemedel. Det finns för närvarande två registrerade cancerläkemedel för behandling av hund, Masivet® och Palladia™. Båda läkemedlen är så kallade tyrosinkinashämmare (TKI). TKI-preparat uppvisar en betydligt sämre effekt på tumörer som inte uttrycker en särskild mutation, vilken endast förekommer i cirka en tredjedel av alla hundar med mastocytom. Behandling med TKI-preparat rekommenderas endast i de fall där denna mutation förekommer. Paklitaxel, som är den aktiva substansen i Paccal® Vet, verkar oavsett förekomsten av denna mutation.

#### *Masivet® - tillverkas av AB Science*

AB Science är ett franskt läkemedelsbolag vars enda registrerade produkt för närvarande är Masivet. Masivet har i kliniska studier testats mot placebo vid behandling av mastocytom hos hund. I studien kunde inte någon skillnad i respons påvisas gentemot placebo, däremot uppvisade den studerade populationen en längre tid innan

tumörerna ökade i storlek (så kallad progression free survival). Masivet registrerades för indikationen mastocytom av EMA i november 2008.

#### *Palladia™ - tillverkas av Pfizer*

Pfizer är ett multinationellt läkemedelsbolag med betydande resurser. I studien med Palladia kunde bättre respons påvisas. Palladia har likt Masivet testats mot placebo. I studien med Palladia kunde bättre respons påvisas. Palladia registrerades av FDA på indikationen mastocytom i juni 2009. I förhållande till den klassiska behandlingen med steroider (kortison) vid mastocytom hos hund har Palladia uppvisat sämre eller jämförbar respons.

Övriga behandlingsalternativ omfattar kirurgi, medicinering med humana cytostatika och i vissa fall strålbehandling. Inom EU är det tillåtet att använda humana cytostatika på djur endast i de fall godkänd veterinärbehandling saknas. Detta innebär en klar konkurrensfördel för veterinärspecifika cancerläkemedel.





## PRODUKTION

Oasmia har tillstånd från EMA att, i den egna produktionsanläggningen i Uppsala (i pilotskala), tillverka Paclical® och Paccal® Vet för klinisk prövning. Närmare hälften av de anställda arbetar inom produktion. Under räkenskapsåret har stora investeringar gjorts i produktionsverksamheten, varav den största är införskaffandet av en anläggning för produktion av renvatten (WFI, Water For Injection) samt renånga. Syftet med investeringen är att kunna producera Paclical och Paccal Vet för kommersiellt bruk i mindre volymer och på så sätt förse marknaden initialt. Det har även genomförts vissa ombyggnationer för att upprätta ett kontinuerligt flöde från råmaterial till färdig produkt, i syfte att ytterligare säkra kvaliteten hos den färdiga produkten.

Arbetet har också pågått för att säkra GMP-standard i verksamhetens alla led. Framför allt har kvalitetssäkrings- och kvalitetskontrollsystemen utvecklats och förbättrats. Det är väldigt viktigt att samtliga processer är uppdaterade med avseende på nya och reviderade regler hos läkemedelsmyndigheter.



## Bolaget

### Organisation och medarbetare

Den 30 april 2010 hade Oasmia 64 anställda varav de flesta inom produktion respektive kvalitetssäkring och kvalitetskontroll. Bolaget har under året förstärkt personalstyrkan inom flera avdelningar.

Antal anställda inom respektive funktion (per 30 april 2010)

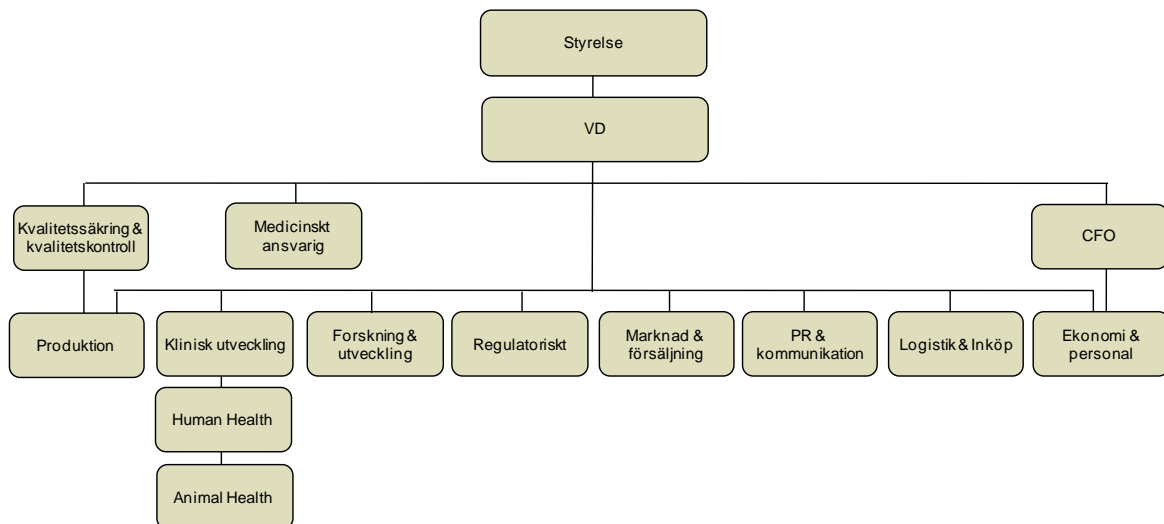
VD	1
Forskning & utveckling	6
Produktion	27
Klinisk utveckling	7
Regulatoriskt	7
PR & kommunikation	2
Logistik & inköp	5
Ekonomi & personal	9
<b>Totalt</b>	<b>64</b>

### Erfarenhet och utbildning

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

### Styrelse, ledning och revisorer

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



## Aktien

Oasmias aktier är utgivna i en serie, betecknad serie A. 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 Euroclear systemet 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 överlätas. 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 lösningskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbjudanden i fråga om Bolagets aktier under det innevarande eller föregående räkenskapsåret.

### Aktiekapital

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

### Aktieinformation i sammandrag

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

### Aktiekapitalets utveckling

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

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

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

#### Aktieägare

Bolaget hade 1 806 aktieägare per den 30 april 2010 varav de 10 största aktieägarna i Oasmia listas i tabellen nedan.

Ägare	Andelar av röster och kapital (%)
Oasmia S.A.	64.10
Svenska Handelsbanken S.A	2.96
Avanza Pension	1.70
Christer Ericson (privat och genom bolag)	1.44
Banque Öhman S.A.	1.29
Banque Carnegie Luxembourg S.A.	1.15
SIX SIS AG, W8IMY	1.13
Handelsbanken Svenska Småbolagsfond	1.09
SEB Private Bank S.A. NQI	0.94
Almi företagspartner AB	0.89
Övriga	17.08

#### Huvudägare

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

## Styrelsen

---



Bo Cederstrand  
Född: 1939  
Aktieinnehav 126 000<sup>15</sup>

Styrelseledamot och ordförande sedan 2000. Ledamot och ordförande i styrelsens revisionsutskott. Nuvarande uppdrag m.m. Bo Cederstrand är styrelseledamot i Oasmia S.A. och styrelsesuppleant i Fruges AB. Tidigare uppdrag. Bo Cederstrand har under nästan 40 år varit VD och delägare i ett antal mindre och medelstora företag, företrädesvis inom handel, varvid han har stor erfarenhet av internationella affärer. Bo Cederstrand har också god erfarenhet av produktion och har varit mycket aktiv i branschföreningsammanslagningar. Under de senaste fem åren har Bo Cederstrand varit styrelseledamot i Arken Hemdjurshandlarna AB. Oberoende. Beroende i förhållande till större aktieägare, oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen.



Peter Ström  
Född: 1952  
Civilekonom  
Aktieinnehav 178 886

Styrelseledamot sedan 2006. Ledamot i styrelsens revisionsutskott. Nuvarande uppdrag m.m. Styrelseledamot i Active Biotech AB, Comtax AB, Lidds AB (ordförande) och Stockholm Corporate Finance AB. Tidigare uppdrag. Peter Ström har en bakgrund som Vice President för IMS Health, Northern and Central Europe, the Middle East and Africa och han har arbetat inom KabiVitrum, Kabi Pharmacia och Pharmacia Upjohn, bland annat som ansvarig för International, England och VP Europe. Under de senaste fem åren har Peter Ström även varit styrelseledamot i Peridoc AB (ordförande) och P.U.L.S. AB. Oberoende. Oberoende i förhållande till större aktieägare, Bolaget och bolagsledningen.



Claes Piehl  
Född: 1950  
Civilekonom  
Aktieinnehav 124 940

Styrelseledamot sedan 2005. Ledamot i styrelsens revisionsutskott. Nuvarande uppdrag m.m. Arbetar som aktiv investerare i mindre bolag och är styrelseledamot i Alfaros Aktiebolag. Tidigare uppdrag. Under de senaste fem åren har Claes Piehl varit verksam som managementkonsult för bland andra PA Management Consulting och Indevo och han har arbetat som VD för Alfred Berg UK Ltd, Alfred Berg Norge AS och Orkla Securities Ltd. Oberoende. Oberoende i förhållande till större aktieägare, Bolaget och bolagsledningen.



Julian Aleksov  
Född: 1965  
Ekonom  
Aktieinnehav 148 650<sup>16</sup>

Styrelseledamot sedan 1999. VD för Oasmia. Nuvarande uppdrag m.m. Styrelseordförande i Qdoxx Pharma AB, GlucoGene Pharma AB och styrelseledamot samt VD (Tägliche geschäftsführung) i Oasmia S.A. Tidigare uppdrag. Erfarenhet av koordinering av forskningsprojekt, strategisk utveckling inom bioorganisk kemi samt strategisk utveckling av globala immateriella tillgångar. Oberoende. Beroende i förhållande till större aktieägare, Bolaget och bolagsledningen.

<sup>15</sup> Avser privat ägande. Utöver det privata ägandet har Bo Cederstrand även ett indirekt innehav i Bolaget genom Oasmia S.A. som äger 24 163 425 aktier.

<sup>16</sup> Avser privat ägande. Utöver det privata ägandet har Julian Aleksov även ett indirekt innehav i Bolaget genom Oasmia S.A. som äger 24 163 425 aktier

## Ledning

---

Julian Aleksov  
*Verkställande Direktör*  
Född: 1965  
En av grundarna av Oasmia.  
Aktieinnehav. Se ovan under "Styrelse"

Hans Sundin  
*Kvalitets- och Teknisk direktör*  
Född: 1945  
Anställd sedan 2008.  
Aktieinnehav. 1 372

Weine Nejdemo  
*Finanschef*  
Född: 1948  
Anställd sedan: 2009.  
Aktieinnehav. 20 714<sup>17</sup>

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

---

<sup>17</sup> Privat och genom bolag.

## 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

## Bolagsuppgifter

---

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



## 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 med fokus på human och veterinär onkologi samt bedriver viss grundforskning inom terapiområden som infektion, astma och neurologi. Qdoxx Pharma har bedrivit parallellimport i Sverige men verksamheten upphörde under det gångna räkenskapsåret. GlucoGene Pharma AB bedriver forskning mot förbättrad cancerterapi.

Oasmias aktie var under räkenskapsåret noterad på NGM Equity, Stockholm.

### VERKSAMHETEN UNDER ÅRET

#### Oasmia Human Health

Arbetet med den pågående internationella fas III-studien på äggstockscancer har fortsatt 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. Inklusionstakten har stadigt ökat under året och motsvarar Bolagets förväntningar.

Inget nytt licens- och distributionsavtal tecknades under året avseende Human Health.

#### Oasmia Animal Health

I april 2010 tecknade Bolaget ett licens- och distributionsavtal med Nippon Zenyaku Kogyo Co. Ltd (Zenoaq) för rättigheterna till Paccal® Vet i Japan. Nippon Zenyaku får exklusiva marknads- och distributionsrättigheter och skall också ansvara för den kliniska utvecklingen i regionen. Enligt avtalet får Oasmia sammanlagt 3,25 MEUR i förskotts- och milstolpsbetalningar, varav Bolaget redan erhållit 0,55 MEUR i samband med avtalets ingående, samt royalties på all försäljning i regionen.

I mars 2010 avslutades den internationella fas III-studien på hundar och utvärderingen av data kunde påbörjas. I studien undersöks hur hundar med den vanligt förekommande mastcelltumören (mastocytom) svarar på behandling med Paccal® Vet jämfört med läkemedlet CCNU (aktiv substans lomustin). Totalt ingår 249 hundar i studien och den har involverat 26 kliniker i sju europeiska länder samt i USA. Studien är den hittills största randomiserade studien med en positiv kontrollsubstans inom veterinär onkologi och den har rönt mycket stort intresse internationellt.

I december 2009 meddelade Oasmia att läkemedelskandidaten Doxophos® Vet, för behandling av cancer i hund, är på väg in i klinisk fas. Det kliniska programmet har sedan dess varit under utveckling och i mars inleddes en pilotstudie med laboratoriehundar. Doxophos® Vet är en unik nanopartikelformulering av substansen doxorubicin.

I juli 2009 tecknade Oasmia ett distributionsavtal med Abbott Laboratories för marknadsförings- och distributionsrättigheter till Paccal® Vet avseende de amerikanska och kanadensiska veterinärmarknaderna. Enligt avtalet får Oasmia milstolpsbetalningar om sammanlagt 19,0 MUSD, varav Oasmia redan erhållit 5,0 MUSD vid avtalets ingående, samt royalty på all försäljning. Oasmia kommer att ansvara för klinisk utveckling, produktion och registrering av produkten och Abbott för lanseringen i regionen.

Eftersom Oasmia och Orion Corporation redan tidigare ingått licens- och distributionsavtal avseende större delen av Europa så är nu Paccal® Vet licensierad för större delen av världsmarknaden.



## FINANSIELL INFORMATION

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen för räkenskapsåret uppgick till 30 741 tkr (79 357) och bestod främst av licensintäkter från nytecknade licens- och distributionsavtal, 28 421 tkr (30 347). Den minskade nettoomsättningen beror främst på lägre försäljning av parallellimporterade läkemedel, 1 924 tkr (48 466).

### 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 80 643 tkr (36 057). Den stora ökningen beror på att kliniska studier avseende både produktkandidaten Paccal® Vet och Paclical® bedrevs i full skala under större delen av året.

### Utvecklingskostnader

Utvecklingskostnader som inte aktiverades uppgick under året till 18 073 tkr (17 731).

### Personalkostnader

Antalet anställda ökade under året från 55 till 64 och Personalkostnader uppgick till 29 413 tkr (25 658).

### Periodens resultat

Resultatet efter skatt var för räkenskapsåret -17 054 tkr (-7 105). Det sämre resultatet var hänförligt till företagets expansion av personalstyrka, produktutveckling och produktionsresurser.

Koncernens verksamhet har inte påverkats av säsongvariationer eller cykliska effekter.

### Finansiell ställning

Koncernens likvida medel vid räkenskapsårets slut var 5 372 tkr (988). Det egna kapitalet vid räkenskapsårets slut var 141 803 tkr (61 207). De båda emissioner som genomfördes under året resulterade i en ökning av det egna kapitalet med 97 650 tkr. Soliditeten vid räkenskapsårets slut var 79 % (63) och skuldsättningsgraden 7 % (42).

Styrelsen bedömer att förväntade licensintäkter och befintliga kreditfaciliteter är tillräckliga för den planerade verksamheten.

### Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten var under året -11 235 tkr (14 276). Förändringen gentemot föregående år bestod i huvudsak av ett lägre rörelseresultat och en mindre lagerreduktion än föregående år, då merparten av lagret inom parallellimport såldes ut.

Investeringar under året uppgick till 85 315 tkr (39 511) varav investeringar i immateriella tillgångar utgjorde 81 773 tkr (36 495) och investeringar i materiella tillgångar 3 541 tkr (3 014). Investeringar i immateriella tillgångar utgjordes av aktiverade utgifter för kliniska prövningar i fas III och av patent. Investeringarna i materiella tillgångar avsåg i huvudsak produktionsutrustning.

### Finansiering

I finansieringsverksamheten redovisas 2 MUSD, 15 373 tkr, av de 5 MUSD som erhöles i samband med tecknandet av licens- och distributionsavtalet med Abbot, som en ökning av Övrig långfristig skuld (se not 24).

Två nyemissioner genomfördes under året, som sammantaget tillförde Bolaget 68 912 tkr kontant efter emissionskostnader. En emission var med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Den fulltecknades och tillförde Bolaget 28 062 tkr kontant efter emissionskostnader, samt 28 739 tkr genom kvittning av skuld till Oasmia S.A. Den andra emissionen var riktad till en begränsad krets institutionella aktörer och andra större investerare. Den fulltecknades och tillförde Bolaget 40 850 tkr kontant efter emissionskostnader.

Huvudägaren Oasmia S.A. har under räkenskapsåret ställt en kreditfacilitet till Oasmias förfogande, som initialt var 30 mkr men som senare ersattes med en utökad kredit upp till 60 mkr. Vid räkenskapsårets slut hade av denna kredit 10,6 mkr utnyttjats.

## Finansiella mål

Styrelsen reviderade under året Bolagets mål avseende skuldsättningsgrad och likviditetsreserv. De tidigare målen var att Bolagets skuldsättningsgrad ej skall överstiga 12 % och att Bolaget på lång sikt skall upprätthålla en likviditetsreserv i form av outnyttjade bankkrediter om minst fem procent av Bolagets årliga försäljning. Styrelsen satte som nytt mål att skuldsättningsgraden ej skall överstiga 50 % och vidare att målet för likviditetsreserv utgår.

## Redovisning av segment

Verksamheten parallellimport upphörde under året och därför har koncernen nu bara ett segment.

## Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning för räkenskapsåret uppgick till 28 817 tkr (30 890) och resultatet före skatt var -18 401 tkr (-8 134). Moderbolagets likvida medel var vid årets slut 5 320 tkr (975). För information om anställda, löner och ersättningar, se not 11.

## Nyckeltal och övrig information

	2009-05-01 -2010-04-30	2008-05-01 -2009-04-30
Antal aktier vid periodens slut, före och efter utspädning, i tusental*	37 613	33 735
Vägt genomsnittligt antal aktier, före och efter utspädning, i tusental*	35 800	33 674
Resultat per aktie, före och efter utspädning, kr*	-0,48	-0,21
Eget kapital per aktie, kr*	3,77	1,81
Soliditet, %	79	63
Nettoskuld, tkr	9 467	25 844
Skuldsättningsgrad, %	7	42
Avkastning på totalt kapital, %	neg	neg
Avkastning på eget kapital, %	neg	neg
Antal anställda vid periodens slut	64	55

För definitioner se Not 33

\*Omräkning av historiska värden har skett med hänsyn till fondemissionselement i den företrädesrättsemission som genomfördes under andra kvartalet 2009.

## ÖVRIG INFORMATION

### Oasmia-aktien

Oasmias aktiekapital vid räkenskapsårets slut uppgick till 3 761 tkr fördelat på 37 612 858 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 skäl原因 eller om deras anställning upphör till följd av ett offentligt uppköpserbudande avseende aktier i bolaget.

Per den 30 april 2010 uppgick antalet aktieägare till ca 1 800 stycken. Oasmia S.A. var den röstmässigt största ägaren (64,1 %), följd av Handelsbanken S.A. (ca 3 %). De tio största ägarna ägde drygt 76 % av det totala antalet 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 slutfärdig 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 56 (49). Av dessa var 30 (27) kvinnor och 26 (22) män. Antalet anställda vid året slut var 64 (55). Löner och ersättningar uppgick till 22 788 tkr (19 920). För mer information se not 11.

#### Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Vid årsstämman 2009 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 frånga dessa riktlinjer om det i ett enskilt fall föreligger särskilda skäl. Om sådan avvikelse sker skall information om detta, och skälet till avvikelsen, redovisas vid närmast följande årsstämma.

#### Övriga upplysningar avseende styrelse och ledning

Vid årsstämman 2009 beslutades att styrelseledamot som ej är anställd i Bolaget skall erhålla ett arvode om 25 000 SEK. Bolaget har inga utestående aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram riktade till VD eller andra ledande befattningshavare. Beslut om eventuella sådana skall fattas av bolagsstämman.

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

## FÖRSLAG TILL ÅRSSTÄMMAN 2010

Styrelsens fullständiga förslag till årsstämman 2010 lämnas i samband med kallelsen.

### Utdelning

Styrelsen avser inte att föreslå att utdelning lämnas för verksamhetsåret 2009/2010.

### Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsen föreslår att årsstämman 2010 godkänner att nu gällande principer för ersättningar och andra anställningsvillkor för VD och ledande befattningshavare skall gälla även fram till årsstämman 2011. Principerna skall tillämpas på anställningsavtal som ingås efter årsstämman 2010 samt även på ändringar i gällande anställningsavtal som görs fram till årsstämman 2011. Ersättningar till ledningen beslutas av styrelsen.

## HÄNDELSER EFTER VERKSAMHETSÅRETS SLUT

### Paccal® Vets fas III-studie inlämnad till FDA

I augusti 2010 lämnade Oasmia in den kliniska delen av dokumentationen till den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA.

### SEDA-avtal värt 75 MSEK tecknas

I juli 2010 tecknade Oasmia ett Standby Equity Distribution Agreement (SEDA-avtal) med YA Global Master SPV Ltd som kontrolleras av USA-baserade Yorkville Advisors, LLC.

### Notering på NASDAQ OMX

Den 24 juni 2010 noterades Oasmias aktie på NASDAQ OMX Stockholms huvudlista, Small Cap.

### Ny likviditetsgarant

I juni 2010 utsåg Oasmia Remium till Bolagets nya likviditetsgarant avseende Oasmia-aktien.

### Positiva kliniska fas III-resultat

I maj 2010 tillkännagavs de preliminära resultaten från den stora internationella fas III-studien med Paccal® Vet på den vanligaste formen av hudcancer hos hund, mastocytom. 249 patienter ingick i studien, vilken var den hittills största i världen inom veterinär-onkologi. I studien jämfördes effekten av Paccal® Vet med kontrollsubstanten lomustin. De preliminära resultaten visade att den kliniska effekten hos hundar som behandlats med Paccal® Vet var signifikant bättre än hos hundar som behandlats med lomustin.

### Björn Björnsson föreslås till ny styrelseledamot

I maj 2010 meddelade Oasmias valberedning att Björn Björnsson kommer att föreslås till ny styrelseledamot inför årsstämman 2010.

## FRAMTIDSUTSIKTER

Bolaget har som målsättning att erhålla registrering av sin första produkt för veterinärmarknaden, Paccal® Vet, under andra halvåret 2010. Licens- och distributionsavtal har ingåtts för de huvudsakliga marknaderna i världen, vilket gör att Paccal® Vet skulle kunna lanseras under 2011 och därmed börja generera royalties. Bolaget har som målsättning att erhålla registrering av sin första produkt för den humana marknaden, Paclical®, under andra halvåret 2011. Styrelsen gör bedömningen att det finns mycket goda förutsättningar till licensaffärer för den humana marknaden. Därutöver har Bolaget sex betydelsefulla projekt som passerat preklinisk fas.

## RISKER

All affärsverksamhet medför risker. Genom att skapa medvetenhet om de risker som finns i verksamheten kan dessa begränsas, kontrolleras och hanteras samtidigt som affärsmöjligheter kan tillvaratas i syfte att öka intjäningen. Riskerna i Oasmias verksamhet kan i huvudsak delas in i operationella risker och finansiella risker. Finansiella risker och hantering av dessa beskrivs närmare i not 3. De väsentliga operationella riskerna beskrivs nedan. Utfall av dess risker kan påverka företagets expansionstakt, intäkter, resultat och finansiella ställning.

### Verksamhets- och branschrelaterade risker

#### Forskning och utveckling

Oasmia bedriver studier i klinisk och preklinisk fas för ett antal läkemedelskandidater. Resultaten av varje sådan studie kan vara oförutsedda och oönskade och därmed är relaterade kostnader förknippade med stor osäkerhet. Oförutsedda studieresultat kan leda till att koncept och studier måste omprövas, vilket innebär att nya kompletterande studier kan komma att utföras till betydande kostnader eller att studierna helt läggs ned.

#### Rekrytering av patienter

Oasmia ingår avtal med leverantörer av tjänster för kliniska prövningar vid kliniker och sjukhus i många länder. Ett viktigt inslag i dessa avtal är rekrytering av patienter. Omfattningen av denna har relativt stor inverkan på hastigheten i och tidplanen för de kliniska prövningarna. Skulle en eller flera av dessa leverantörer säga upp samarbetsavtalen och om dessa inte kan ersättas av avtal med andra leverantörer så kan det leda till förseningar i de kliniska studierna och därmed registreringen av läkemedelskandidater.

#### Biverkningar

Eftersom Oasmia utvecklar läkemedel föreligger det en risk för att patienter som deltar i kliniska studier eller på annat sätt kommer i kontakt med Oasmias produkter drabbas av allvarliga biverkningar. Konsekvensen av sådana kan bli att ytterligare kliniska studier av läkemedelskandidaternas säkerhet måste göras, vilket kan påverka såväl förtroendet för Oasmia som fördröja lansering. Andra konsekvenser som inte kan uteslutas är att Oasmia kan komma att bli stämt av patienter som drabbas av biverkningar.

#### Ansökan och marknadsgodkännande av läkemedel

För att ett läkemedel skall få marknadsföras och säljas erfordras marknadsgodkännande från berörd läkemedelsmyndighet i respektive territorium. Ansökan om marknadsgodkännande inkluderar omfattande dokumentation och det är samtidigt viktigt att dokumentationen uppfyller gällande nationella och internationella krav. Även om Oasmia upprättar stora delar av denna dokumentation parallellt med de kliniska studierna kan det inte uteslutas att oförutsedda omständigheter medför förseningar, vilket skulle få till följd att ansökan om marknadsgodkännande kan komma att göras senare än förväntat. Då läkemedelsmyndigheter har stor frihet avseende handläggningstider och kan komma att begära in kompletteringar eller ha andra synpunkter på ansökan är tidpunkten för och även beviljandet av marknadsgodkännande förenat med stor osäkerhet. Det kan inte uteslutas att Oasmias läkemedelskandidater inte erhåller marknadsgodkännande eller att ett sådant godkännande erhålls vid en senare tidpunkt än förväntat. Det kan heller inte uteslutas att Oasmia behöver göra kompletteringar till ansökan vilket kan vara tidskrävande och medföra oförutsedda kostnader.

#### 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.

#### Obekrövad veterinärmarknad

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

#### Konkurrens

Det råder stor konkurrens inom läkemedelsindustrin med många tillgängliga och kommande produkter. För Oasmias vidkommande gäller detta särskilt humanmarknaden för taxanbaserad cancerbehandling där flera etablerade varumärken kan påverka framgången för Oasmias läkemedelskandidater.

Vad gäller veterinärmarknaden för behandling av cancer i hund förväntas konkurrens främst härröra från de två cancerläkemedel som finns registrerade. Som första registrerade läkemedel på respektive marknader, Europa och USA, kan de ha en konkurrensfördel gentemot Oasmias läkemedelskandidat för samma indikation.

Konkurrenssituationen medför att det är svårt att förutsäga med vilken takt och till vilka volymer Oasmias läkemedelskandidater kan etablera sig på respektive marknad (indikation och geografi) efter ett eventuellt marknadsgodkännande. Vidare råder stor osäkerhet kring adekvat prisnivå för Oasmias produktkandidater jämfört med konkurrerande produkter på marknaden. Nämnda osäkerhet innebär även en risk för felaktiga investeringsbedömningar.

#### Ersättning från tredje part

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

#### Patent och immateriella tvister

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, eller att nuvarande eller framtida patentansökningar leder till patent, eller att godkända patent är tillräckliga för att skydda Oasmias rättigheter.

Vidare kan det inte uteslutas att det redan existerar patent vars skyddsomfång dominerar över 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 även risk att konkurrenter gör intrång i Oasmias patenträttigheter och att tvister därmed kan uppstå. Då det aldrig går att med full säkerhet säga att ett patent är giltigt är det svårt att förutsäga utgången av rättsprocesser rörande patent. Kostnaderna för sådana processer är ofta avsevärda.

#### Bolagsspecifika risker

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

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 såsom planerat.

##### Samarbeten

Oasmias affärsmodell inkluderar samarbeten med större internationella eller regionala läkemedelsföretag för vidare utveckling, kommersialisering och försäljning av produktkandidater. Oasmias tillväxt är därvid i hög grad beroende av upprättandet av sådana samarbeten och av samarbetspartners framgång 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 pris på marknaden 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 överenskommits 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 marknadsgodkännande för en eller flera av sina läkemedelskandidater 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. Tillverkning i fullskala kommer att ske hos kontraktstillverkare. Tekniköverföring och uppskalning har inletts. 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, och 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 ingått avtal med kontraktstillverkare. Det föreligger därför en osäkerhet om tillverkningskostnader och därmed lönsamhet för företagets produkter.

## Nyckelpersoner

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 företagets produktkandidater. Oasmia är beroende av kvalificerad arbetskraft och förväntas fortsätta expandera under kommande år. Det föreligger ett rekryteringsbehov inom funktionerna produktion och regulatoriskt och det finns en risk att Oasmia inte kommer att kunna rekrytera alla de nya kvalificerade medarbetare som krävs.

## Anställningsavtal och immateriella rättigheter

Anställningsavtalen för Oasmias nyckelpersoner innehåller inga bestämmelser om att nyckelpersonernas eventuella uppfinningar och/eller andra immateriella rättigheter skall tillhöra företaget. Inte heller innehåller de några konkurrens- eller värvningsförbud för nyckelpersonerna efter anställningens upphörande. Detta faktum är en risk som kan inverka negativt på företaget 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)

## FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL

Till årsstämman förfogande finns följande fritt eget kapital:

Överkursfond	196 493 091 kr
Balanserat resultat	- 44 628 446 kr
Årets resultat	- 18 401 081 kr
Summa	133 463 564 kr

Styrelsen föreslår att balanserat resultat - 44 628 446 kr, årets resultat - 18 401 081 kr samt överkursfond 196 493 091 kr balanseras i ny räkning.

## Resultaträkning, koncernen

Tkr	Not	2009-05-01 -2010-04-30	2008-05-01 -2009-04-30
Nettoomsättning	5	30 741	79 357
Aktiverat arbete för egen räkning	6	80 643	36 057
Övriga rörelseintäkter	7	-	224
Råmaterial, förbrukningsmaterial samt handelsvaror	8	-18 842	-56 591
Övriga externa kostnader	9,10	-74 412	-37 349
Personalkostnader	11	-29 413	-25 658
Avskrivningar och nedskrivningar	12,13	-3 612	-3 187
Övriga rörelsekostnader	13	-68	-9
Rörelseresultat	14,15	-14 961	-7 156
Finansiella intäkter		411	1 464
Finansiella kostnader		-2 505	-1 414
Finansiella poster - netto	14,16	-2 094	50
Resultat före skatt		-17 055	-7 106
Inkomstskatt	17	0	0
Årets resultat		-17 054	-7 105
Årets resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		-17 016	-7 095
Minoritetsintresse		-38	-10
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr	18	-0,48	-0,21

## Rapport över totalresultat, koncernen

Tkr	Not	2009-05-01 -2010-04-30	2008-05-01 -2009-04-30
Årets resultat		-17 054	-7 105
Årets totalresultat		-17 054	-7 105
Årets totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		-17 016	-7 095
Minoritetsintresse		-38	-10
Totalresultat per aktie före och efter utspädning, kr	18	-0,48	-0,21



## Rapport över finansiell ställning, koncernen

Tkr	Not	2010-04-30	2009-04-30
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	12	20 665	19 858
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	6	140 860	60 216
Övriga immateriella tillgångar	13	8 047	7 862
Finansiella anläggningstillgångar		2	2
Summa Anläggningstillgångar		169 574	87 939
Omsättningstillgångar			
Varulager	8	94	2 776
Kundfordringar	20	60	2 337
Derivatinstrument		-	231
Övriga kortfristiga fordringar	21	2 090	1 085
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	2 460	1 743
Likvida medel	22	5 372	988
Summa Omsättningstillgångar		10 076	9 161
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>179 650</b>	<b>97 099</b>
<b>EGET KAPITAL</b>			
Kapital och reserver hänförligt till Moderbolagets aktieägare			
Aktiekapital	23	3 761	3 350
Övrigt tillskjutet kapital		196 493	99 254
Balanserat resultat		-58 509	-41 493
Summa		141 746	61 111
Minoritetsintresse		57	95
Summa Eget kapital		141 803	61 207
<b>SKULDER</b>			
Långfristiga skulder			
Övriga långfristiga skulder	24	15 397	24
Uppskjutna skatteskulder	25	7	7
Summa Långfristiga skulder		15 404	31
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	26	4 289	7 356
Upplåning	27	10 550	19 476
Leverantörsskulder		2 076	3 025
Övriga kortfristiga skulder	28	1 197	1 538
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	29	4 332	4 465
Summa Kortfristiga skulder		22 443	35 861
Summa Skulder		37 847	35 892
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>179 650</b>	<b>97 099</b>
Eventualförpliktelser	30		
Ställda säkerheter	30		

## Rapport över förändringar i eget kapital, koncernen

Tkr	Not	Hänförligt till moderbolagets aktieägare				Summa eget kapital
		Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Minoritetsintresse	
Ingående balans per den 1 maj 2008		3 338	95 767	-34 389	97	64 812
Årets totalresultat		-	-	-7 095	-10	-7 105
Erhållet aktieägartillskott	31	-	3 500	-	-	3 500
Återbetalt aktieägartillskott	31	-	-3 500	-	-	-3 500
Nyemission	23,31	13	3 488	-	-	3 500
Förändring minoritetsintresse		-	-	-9	9	0
Utgående balans per den 30 april 2009		3 350	99 254	-41 493	95	61 207
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

## Rapport över kassaflöden, koncernen

Tkr	Not	2009-05-01	2008-05-01
		-2010-04-30	-2009-04-30
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat före finansiella poster		-14 961	-7 156
Avskrivningar	12,13	3 612	3 187
Nedskrivning av varulager	8	300	461
Utrangeringar av immateriella tillgångar	13	68	9
Erhållen ränta	16	411	1 233
Erlagd ränta	16	-2 178	-1 414
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-12 748	-3 679
Förändring av rörelsekapital			
Förändring varulager	8	2 383	15 884
Förändring kundfordringar	20	2 277	1 722
Förändring övriga kortfristiga fordringar	20,21	-1 722	-339
Förändring leverantörsskulder		-950	-908
Förändring övriga kortfristiga rörelseskulder	28,29	-475	1 596
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-11 235	14 276
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella tillgångar	6,13	-81 773	-36 495
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	12	-3 541	-3 014
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		-	-2
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-85 315	-39 511
Finansieringsverksamheten			
Ökning av skulder till kreditinstitut	26	-	2 115
Minskning av skulder till kreditinstitut	26	-3 067	-
Ökning av långfristiga skulder	24	15 373	-
Nyemissioner	23,31	74 083	-
Emissionskostnader	23,31	-5 171	-
Nyupptagna lån	27	25 007	16 543
Amortering av lån	27	-5 290	-2 814
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		100 934	15 845
Årets kassaflöde		4 384	-9 390
Likvida medel vid årets början		988	10 379
Likvida medel vid årets slut	22	5 372	988

## Resultaträkning, moderbolaget

Tkr	Not	2009-05-01	2008-05-01
		-2010-04-30	-2009-04-30
Nettoomsättning	5	28 817	30 890
Aktiverat arbete för egen räkning	6	80 643	36 057
Övriga rörelseintäkter	7	125	724
Råmaterial och förbrukningsmaterial		-15 869	-6 098
Övriga externa kostnader	9,10	-74 051	-36 474
Personalkostnader	11	-29 413	-25 658
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	12,13	-3 385	-2 960
Rörelseresultat		-13 133	-3 519
Resultat från andelar i koncernföretag	32	-3 570	-5 000
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter	14,16	411	1 227
Räntekostnader och liknande kostnader	14,16	-2 109	-842
Finansiella poster - netto		-5 268	-4 615
Resultat före skatt		-18 401	-8 134
Skatt på årets resultat	17	-	-
Årets resultat		-18 401	-8 134

## Balansräkning, moderbolaget

Tkr	Not	2010-04-30	2009-04-30
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	6	140 860	60 216
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	13	7 630	7 151
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	12	20 665	19 858
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	32	298	2 118
Fordringar hos koncernföretag		4	-
Andra långfristiga värdepappersinnehav		1	1
<b>Summa Anläggningstillgångar</b>		<b>169 458</b>	<b>89 344</b>
Omsättningstillgångar			
Varulager			
Råvaror och förnödenheter	8	94	85
		94	85
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	20	60	101
Fordringar hos koncernföretag	31	370	-
Övriga kortfristiga fordringar	21	2 019	1 052
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	2 332	1 536
		4 782	2 689
Kassa och bank	22	5 320	975
<b>Summa Omsättningstillgångar</b>		<b>10 196</b>	<b>3 750</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>179 653</b>	<b>93 094</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	23	3 761	3 350
Reservfond		4 620	4 620
		8 381	7 970
Fritt eget kapital			
Överkursfond		196 493	99 254
Balanserat resultat		-44 628	-36 495
Årets resultat		-18 401	-8 134
		133 464	54 626
<b>Summa Eget kapital</b>		<b>141 845</b>	<b>62 596</b>
Långfristiga skulder			
Övriga långfristiga skulder	24	15 373	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>15 373</b>	<b>0</b>
Kortfristiga skulder			
Upplåning	27	10 550	19 476
Leverantörsskulder		2 068	1 697
Skulder till kreditinstitut	26	4 289	-
Skulder till koncernföretag	31	-	3 808
Övriga kortfristiga skulder	28	1 197	1 059
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	29	4 332	4 458
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>22 435</b>	<b>30 498</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>179 653</b>	<b>93 094</b>
Ansvarsförbindelser och ställda säkerheter			
Ansvarsförbindelser	30	-	8 000
Ställda säkerheter	30	5 000	1 500

## Förändring i eget kapital, moderbolaget

Tkr	Not	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital	Summa eget kapital
		Aktiekapital	Reservfond		
Ingående balans per den 1 maj 2008		3 338	4 620	59 272	67 229
Erhållet aktieägartillskott	31	-	-	3 500	3 500
Återbetalt aktieägartillskott	31	-	-	-3 500	-3 500
Nyemission	23,31	13	-	3 488	3 500
Årets resultat		-	-	-8 134	-8 134
Utgående balans per den 30 april 2009		3 350	4 620	54 626	62 596
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 resultat		-	-	-18 401	-18 401
Utgående balans per den 30 april 2010		3 761	4 620	133 464	141 845

## Kassaflödesanalys, moderbolaget

Tkr	Not	2009-05-01	2008-05-01
		-2010-04-30	-2009-04-30
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat före finansiella poster		-13 133	-3 519
Avskrivningar	12,13	3 385	2 960
Erhållen ränta	16	411	1 227
Erlagd ränta	16	-2 013	-842
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-11 350	-173
Förändring av rörelsekapital			
Förändring varulager	8	-9	-47
Förändring kundfordringar	20	41	-101
Förändring övriga kortfristiga fordringar	20,21,31	-3 883	13 130
Förändring leverantörsskulder		371	1 047
Förändring övriga kortfristiga rörelseskulder	28,29	-3 797	2 500
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-18 628	16 355
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella tillgångar	6,13	-81 773	-36 446
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	12	-3 541	-3 014
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		-4	-1
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-85 319	-39 461
Finansieringsverksamheten			
Ökning av skulder till kreditinstitut	26	4 289	-
Ökning av långfristiga skulder	24	15 373	-
Nyemissioner	23,31	74 083	-
Emissionskostnader	23,31	-5 171	-
Nyupptagna lån	27	25 007	16 543
Amortering av lån	27	-5 290	-2 814
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		108 290	13 729
Årets kassaflöde		4 344	-9 377
Likvida medel vid årets början		975	10 352
Likvida medel vid årets slut	22	5 320	975

## Noter till koncernredovisningen

---

### 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 24-31. Årsredovisningen för Oasmia Pharmaceutical AB för det räkenskapsår som slutar den 30 april 2010 har godkänts för offentliggörande av styrelsen den 26 augusti 2010. Koncernens och moderbolagets resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman den 24 september 2010 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 1.2 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 föranses 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 2009/10*

IFRS 8 Operativa segment

Standarden har tillämpats från och med räkenskapsåret som påbörjades den 1 maj 2009. Standarden behandlar indelningen av Bolagets verksamhet i olika segment. Enligt standarden ska Bolaget ta utgångspunkt i den interna rapporteringens struktur och bestämma rapporteringsbara segment efter denna struktur. IFRS 8 har inte inneburit någon förändrad definition av Oasmias segment. Däremot har Parallelimportverksamheten under perioden minskat i sådan grad att verksamheten inte längre utgör något segment. Det innebär att koncernen, som tidigare redovisade två segment, nu endast har ett segment.

IAS 1 (Ändring), Utformning av finansiella rapporter

Standarden har tillämpats från och med räkenskapsåret som påbörjades den 1 maj 2009. Ändringen medför att bolaget upprättar en rapport över totalresultat, i vilken transaktioner som inte berör aktieägare redovisas separat från övriga förändringar i eget kapital. Oasmia har valt att presentera rapport över totalresultat i en enskild uppställning, vilken redovisas direkt efter resultaträkningen för koncernen. En annan förändring är att nya benämningar på de finansiella rapporterna kan användas. Dessa är inte tvingande, men Oasmia har ändå valt att använda nya benämningar.

IAS 23 Lånekostnader

Standarden har tillämpats från och med räkenskapsåret som påbörjades den 1 maj 2009. Standarden behandlar redovisningen av lånekostnader som är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av en tillgång som tar betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning. Standarden ger inte längre någon valmöjlighet mellan att kostnadsföra alternativt aktivera sådana lånekostnader, utan de måste aktiveras. För tillgångar som värderas till verkligt värde får bolag dock välja att frångå standarden. Denna standard har inte inneburit någon effekt på koncernens finansiella rapporter.

IFRS 7 Finansiella instrument, upplysningar

Standarden, som är omarbetad, har tillämpats från och med räkenskapsåret som påbörjades den 1 maj 2009. Standarden reglerar upplysningar kring finansiella instrument och den omarbetade versionen innebär utökad upplysningskrav avseende bland annat verkligt värde och likviditetsrisk.

*Nya IFRS och tolkningar med tillämpning räkenskapsåret 2010/11 eller senare*

IFRS 3 (Ändring), Rörelseförvärv

Standarden ska tillämpas från och med den 1 juli 2009 eller senare. Ändringen gäller framåtriktat för förvärv efter tidpunkten för ikraftträdandet. Tillämpningen kommer att innebära en förändring av hur framtida förvärv redovisas, bl a vad avser redovisning av transaktionskostnader, eventuella villkorade köpeskillingar och successiva förvärv. Koncernen kommer att tillämpa standarden från och med räkenskapsåret som påbörjas 1 maj 2010. Ändringen av standarden kommer inte att innebära någon effekt på tidigare gjorda förvärv men kommer att påverka redovisningen av framtida transaktioner.

## Koncernredovisning

### Dotterbolag

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

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

### Transaktioner med minoritetsandelar

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

### Rapportering per segment

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 företagets 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 EUR- och USD-bankkonton redovisas i finansnettot.

### Materiella anläggningstillgångar

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

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

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

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

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

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

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

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

### Immateriella tillgångar

#### Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten

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

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 antagit principen om att aktivera utvecklingskostnader för läkemedel som befinner sig i Fas III och för vilka alla förutsättningar för aktivering är uppfyllda.

Avskrivning kommer att påbörjas när produkten registreras, vilket bedöms vara inom en överskådlig framtid.

Övriga utvecklingsutgifter kostnadsförs i takt med att de uppkommer. Utvecklingskostnader som tidigare kostnadsförts balanseras inte som tillgång i senare perioder.

#### *Övriga immateriella tillgångar*

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

- Patent 20 år
- Försäljningsrättigheter 5 år

Patenten avskrivs med början från den månad patentet godkändes. Försäljningsrättigheter avskrivs med början dag ett påföljande räkenskapsår. De aktiverade utgifterna för patent utgörs av registreringskostnader såsom 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 (FIFO). Anskaffningsvärdet för handelsvaror består av kostnad för inköp av handelsvaror samt kostnader för ompackning. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader.

#### *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*

Enligt IFRS klassas kundfordringar, derivatinstrument, övriga kortfristiga fordringar, likvida medel, upplåning, skulder till kreditinstitut, leverantörsskulder, övriga kortfristiga skulder samt vissa upplupna kostnader som finansiella instrument. 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 Oasmia 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 läkemedelskandidater inom avtalade regioner i världen. Sådana avtal avser läkemedelskandidater som befinner sig i Fas III och där risken för utebliven registrering bedöms som mycket liten. Licens- och distributionsavtal innehåller 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 Qdoxx 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 räkenskapsåret.

För parallellimport krävs godkänd registrering av läkemedlet hos Läkemiddelsverket eller EMA. Försäljningspris till apotek sätts en gång per månad av myndigheten TLV. Apoteken har skyldighet att alltid expediera det billigaste läkemedlet.

Qdoxx Pharma använde Tamro som grossist och levererade varorna till dennes centrallager. Tamro ansvarade för distribution från centrallager till distributionslager och vidare till apotek. Äganderätten övergick från Qdoxx Pharma när varorna lämnade distributionslagren. Fakturering till Tamro skedde en gång per månad och vid den tidpunkten redovisade Qdoxx Pharma intäkter.

#### 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 2.2 Redovisning för juridiska personer, utgiven av Rådet för finansiell rapportering. RFR 2.2 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 RFR 2.2 punkt 73 har bolaget valt att inte tillämpa ARL 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.

#### *Intäkter*

##### *Utdelningar*

Utdelningsintäkt redovisas när rätten att erhålla betalning bedöms som säker.

#### *Derivatinstrument*

Terminkontrakten 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 29-31.

De huvudsakliga finansiella riskerna är:

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

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

#### *Valutarisk*

Valutarisk uppstår när framtida affärstransaktioner eller redovisade tillgångar eller skulder uttrycks i en valuta som inte är enhetens funktionella valuta. Koncernen handlar varor och tjänster från andra länder än Sverige och utsätts då för valutarisker som uppstår genom transaktioner i främst EUR och USD. Koncernen använder sig av viss valutasäkring genom derivatinstrument. Om den svenska kronan hade försvagats/förstärkts med 5 % i förhållande till EUR och USD, med alla andra variabler konstanta, skulle resultatet efter skatt per den 30 april 2010 inte ha påverkats väsentligt. Någon valutarisk gällande kundfordringar finns ej per den 30 april 2010 och ej heller per den 30 april 2009.

#### *Priserisk*

Priserisk består i förändrade inköpspriser. Koncernen exponerades tidigare för störst priserisk avseende parallellimporterade läkemedel. Koncernen ansåg att denna risk var så avsevärd att parallellimport tills vidare upphört.

#### *Ränterisk*

Med ränterisk avses att förändringar i marknadsräntor påverkar koncernens räntenetto. Koncernen har en ränterisk genom utnyttjade bankkrediter, där utnyttjandet sker till rörlig ränta. Om de rörliga räntorna varit 1,0 procentenhet högre/lägre med alla andra variabler konstanta, skulle resultatet efter skatt per den 30 april 2010 varit 43 tkr (74 tkr) lägre/högre, som en följd av omräknade utnyttjade bankkrediter. Utnyttjad kredit från Oasmia S.A. löper med en fast ränta om 6 % och medför därför ingen ränterisk. Koncernen har inte några 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 motparts risk bedöms som mycket låg.

#### Finansierings- och likviditetsrisk

Med finansieringsrisk avses risken att finansieringen av Oasmias kapitalbehov samt refinansieringen av utnyttjade krediter försvåras, utelämnas eller fördröjas. Med likviditetsrisk avses tillfällen 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 licensiering, finansiering genom eget kapital och avtal om lyftningsbara krediter. Den kortsiktiga likviditeten säkras genom bibehållandet av en likviditetsreserv i form av utnyttjad del av bekräftade krediter.

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

Motpart	2010-04-30			2009-04-30		
	Kredit- gräns	Utnyttjat belopp	Likviditets- reserv	Kredit- gräns	Utnyttjat belopp	Likviditets- reserv
Bank	5 000	4 289	711	8 000	7 356	644

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 2010				
Skulder till kreditinstitut	4 289	-	-	-
Leverantörsskulder och andra skulder <sup>1</sup>	7 628	-	-	-
Upplåning <sup>2</sup>	10 550	-	-	-
Per 30 april 2009				
Skulder till kreditinstitut	7 356	-	-	-
Leverantörsskulder och andra skulder <sup>1</sup>	9 053	-	-	-
Upplåning <sup>2</sup>	19 476	-	-	-

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

<sup>2</sup> Upplåning består av utnyttjad kredit från Oasmias huvudägare. Föregående räkenskapsår bestod upplåningen av ett avbetalningsköp samt lån 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 1maj 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 % (12). Skuldsättningsgraden uppgick per den 30 april 2010 till 7 % (42).

Nedanstående tabell visar koncernens nettoskuld och skuldsättningsgraden i förhållande till totalt kapital (tkr).

	2010-04-30	2009-04-30
Total upplåning <sup>1</sup>	14 839	26 833
Avgår likvida medel	-5 372	-988
Nettoskuld	9 467	25 844
Totalt eget kapital	141 803	61 207
Totalt kapital	151 270	87 051
Skuldsättningsgrad	7%	42%

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

## 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

Bolaget bedriver utveckling av nya läkemedel och hela kostnadsmassan används i det arbetet. Räkenskapsårets aktiverade utvecklingsutgifter uppgick till 80 643 tkr (36 057). 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 läkemedelskandidater i Fas III ligger inom en överskådlig framtid och att förväntade framtida vinster motiverar värdet på tillgångarna. Oasmia har balanserade utgifter för utveckling av läkemedel som befinner sig nära inlämnande av ansökan för godkännande. Skulle dessa produkter inte bli godkända, eller sannolikheten för godkännanden minska, skulle de balanserade utgifterna kostnadsföras. Per den 30 april 2010 uppgick de balanserade utgifterna till 99 % (98) 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 2010 uppgick det redovisade värdet för patent och försäljningsrättigheter i koncernen till 8 047 tkr (7 862).

Koncernen balanserar utgifter för utvecklingsarbeten som befinner sig i Fas III då det är vid det utvecklingsstadium som 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 intäktslag

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2009-05-01 -2010-04-30	2008-05-01 -2009-04-30	2009-05-01 -2010-04-30	2008-05-01 -2009-04-30
Licensintäkter	28 421	30 347	28 421	30 347
Försäljning av egenutvecklade läkemedel	396	543	396	543
Parallellimporterade läkemedel	1 924	48 466	-	-
Summa	30 741	79 357	28 817	30 890

## Not 6 Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten

Tkr	Koncernen	
	2009-05-01 -2010-04-30	2008-05-01 -2009-04-30
Ingående anskaffningsvärde	60 216	24 159
Årets aktiverade utgifter, egen utveckling	80 643	36 057
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	140 860	60 216
Ingående ackumulerade avskrivningar	-	-
Årets avskrivningar	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	0	0
Utgående redovisat värde	140 860	60 216

De kostnader för forskning och utveckling som inte aktiverats uppgick till 18 073 tkr (17 731).

Tkr	Moderbolaget	
	2009-05-01 -2010-04-30	2008-05-01 -2009-04-30
Ingående anskaffningsvärde	60 216	24 159
Årets aktiverade utgifter, egen utveckling	80 643	36 057
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	140 860	60 216
Ingående ackumulerade avskrivningar	-	-
Årets avskrivningar	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	0	0
Utgående redovisat värde	140 860	60 216

## Not 7 Övriga rörelseintäkter

Tkr	Koncernen	
	2009-05-01 -2010-04-30	2008-05-01 -2009-04-30
Valutakursvinst/förlust kundfordringar	-	224
Summa	0	224

Tkr	Moderbolaget	
	2009-05-01 -2010-04-30	2008-05-01 -2009-04-30
Försäljning till dotterföretag	125	500
Valutakursvinst/förlust kundfordringar	-	224
Summa	125	724

## Not 8 Varulager

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2010-04-30	2009-04-30	2010-04-30	2009-04-30
Värderat till anskaffningsvärde				
Råvaror	94	742	94	85
Handelsvaror	-	2 034	-	-
Summa	94	2 776	94	85

Den utgift för varulagret som kostnadsförts ingår i posten Råmaterial, förbrukningsmaterial samt handelsvaror och i posten Övriga externa kostnader och uppgick till 2 996 tkr (50 790). Nedskrivningar av varulagret har under räkenskapsåret gjorts med totalt 300 tkr (461), vilka belastar resultatposten Råmaterial, förbrukningsmaterial samt handelsvaror.

## Not 9 Ersättningar till revisorer

Tkr	Koncern		Moderbolag	
	2009-05-01 -2010-04-30	2008-05-01 -2009-04-30	2009-05-01 -2010-04-30	2008-05-01 -2009-04-30
Ernst & Young AB				
Revisionsuppdrag	458	217	458	217
Andra uppdrag	543	190	543	190
Summa	1 000	407	1 000	407
Ohrlings PricewaterhouseCoopers				
Revisionsuppdrag	0	93	0	93
Andra uppdrag	25	38	25	38
Summa	25	131	25	131
Summa ersättning till revisorerna	1 025	537	1 025	537

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen, delårsrapport och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga uppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag. Vid Årsstämman 2008 skedde ett byte av revisorer från Ohrlings PricewaterhouseCoopers till Ernst & Young AB.

## 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
2010/2011	3 844
2011/2012	3 831
2012/2013	3 831
2013/2014	3 831
2014/2015	3 831
Totalt	19 168

Kostnader för leasing (minimileaseavgifter) uppgick till 3 801 tkr (3 315) för räkenskapsåret.

## Not 11 Anställda och ersättningar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009-05-01 -2010-04-30	2008-05-01 -2009-04-30	2009-05-01 -2010-04-30	2008-05-01 -2009-04-30
Medeltalet anställda, med fördelning på kvinnor och män har uppgått till:				
Kvinnor	30	27	30	27
Män	26	22	26	22
Totalt	56	49	56	49
Löner och ersättningar har uppgått till (tkr):				
Styrelse	75	-	75	-
VD och andra ledande befattningshavare	2 397	2 135	2 397	2 135
Övriga anställda	20 315	17 785	20 315	17 785
Totala löner och ersättningar	22 788	19 920	22 788	19 920
Sociala avgifter enligt lag och avtal	6 625	5 738	6 625	5 738
Totala löner, ersättningar och sociala avgifter	29 413	25 658	29 413	25 658

### ERSÄTTNING TILL STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Tkr	2009-05-01 -2010-04-30	2008-05-01 -2009-04-30
Verkställande direktör Julian Aleksov	669	598
Styrelsens ordförande Bo Cederstrand	25	-
Ledamot, Peter Ström	25	-
Ledamot, Claes Piehl	25	-
Andra ledande befattningshavare (3 pers)	1 728	1 537
Totalt	2 472	2 135

### Styrelse och kommittéer

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstämmans beslut. Arvode för arbete i valberedningen utgår ej. Någon annan ersättning såsom lön, pensionskostnad eller annan förmån har ej 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

	2010-04-30		2009-04-30	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
Koncernen				
Styrelseledamöter	4	4	4	4
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	4	3	4	3
Moderbolaget				
Styrelseledamöter	4	4	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 hälso-undersökning. Några sjukvårdsförmåner förutom detta har personalen inte.

Sjukfrånvaro

	Moderbolaget	
	2009-05-01 -2010-04-30	2008-05-01 -2009-04-30
Total sjukfrånvaro	1,2%	1,5%
- långtidssjukfrånvaro *	0,0%	0,0%
- sjukfrånvaro för män	1,3%	0,7%
- sjukfrånvaro för kvinnor	1,1%	2,2%
- anställda -29 år	1,8%	1,4%
- anställda 30-49 år	1,4%	0,9%
- anställda 50 år -	0,3%	2,6%

\* 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.

Koncernen 2009-05-01 - 2010-04-30

Tkr	Fordon	Inventarier	Produktions- utrustning	Förbättringsutgifter på annans fastighet	Summa
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

Koncernen 2008-05-01 - 2009-04-30

Tkr	Fordon	Inventarier	Produktions- utrustning	Förbättringsutgifter på annans fastighet	Summa
Ingående anskaffningsvärden	148	5 454	16 613	3 476	25 691
Årets investeringar	-	2 908	-	107	3 014
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	148	8 361	16 613	3 583	28 705
Ingående avskrivningar	-91	-2 957	-2 814	-648	-6 510
Årets avskrivningar	-49	-1 136	-993	-158	-2 337
Utgående ackumulerade avskrivningar	-140	-4 093	-3 808	-806	-8 847
Utgående redovisat värde	8	4 268	12 805	2 776	19 858

Moderbolaget 2009-05-01 - 2010-04-30

Tkr	Fordon	Inventarier	Produktions- utrustning	Förbättringsutgifter på annans fastighet	Summa
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

Moderbolaget 2008-05-01 - 2009-04-30

Tkr	Fordon	Inventarier	Produktions- utrustning	Förbättringsutgifter på annans fastighet	Summa
Ingående anskaffningsvärden	148	5 454	16 613	3 476	25 691
Årets investeringar	-	2 908	-	107	3 014
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	148	8 361	16 613	3 583	28 705
Ingående avskrivningar	-91	-2 957	-2 814	-648	-6 510
Årets avskrivningar	-49	-1 136	-993	-158	-2 337
Utgående ackumulerade avskrivningar	-140	-4 093	-3 808	-806	-8 847
Utgående redovisat värde	8	4 268	12 805	2 776	19 858



## Not 13 Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar består av utgifter för patent och försäljningsrättigheter.

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2009-05-01 -2010-04-30	2008-05-01 -2009-04-30	2009-05-01 -2010-04-30	2008-05-01 -2009-04-30
Ingående anskaffningsvärde	13 994	13 587	12 638	12 249
Årets aktiverade utgifter	1 130	437	1 130	389
Utrangeringar	-150	-30	-	-
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	14 974	13 994	13 768	12 638
Ingående ackumulerade avskrivningar	-6 132	-5 303	-5 487	-4 863
Årets avskrivningar	-877	-851	-651	-624
Utrangeringar	83	22	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-6 926	-6 132	-6 137	-5 487
Utgående redovisat värde	8 047	7 862	7 630	7 151

## Not 14 Valutakursdifferenser – netto

Valutakursdifferenser har redovisats i resultaträkningen enligt följande:

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2009-05-01 -2010-04-30	2008-05-01 -2009-04-30	2009-05-01 -2010-04-30	2008-05-01 -2009-04-30
Övriga rörelseintäkter	-	224	-	224
Råmaterial, förbrukningsmaterial samt handelsvaror	717	-1 186	694	-549
Finansiella poster - netto	-1 052	617	-1 051	616
Summa	-335	-344	-358	291

## Not 15 Rörelseresultat

Rörelseresultatet för räkenskapsåret 2009-05-01 – 2010-04-30 var -14 961 tkr (-7 156). Av koncernens redovisade kostnader i rörelsen, 126 345 tkr (122 794), redovisas 80 643 tkr (36 057) som balanserade utgifter för utvecklingsarbeten.

## Not 16 Finansiella intäkter och kostnader

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2009-05-01 -2010-04-30	2008-05-01 -2009-04-30	2009-05-01 -2010-04-30	2008-05-01 -2009-04-30
Finansiella intäkter:				
Ränteintäkter konton i bank	23	314	23	310
Valutakursdifferenser konton i bank	388	919	388	917
Verkligt värde - vinster på derivatinstrument	-	231	-	-
Summa	411	1 464	411	1 227
Finansiella kostnader:				
Räntekostnader utnyttjad kredit samt övriga räntekostnader	-767	-926	-604	-355
Räntekostnader avbetalningsköp	-67	-186	-67	-186
Valutakursdifferenser konton i bank	-1 440	-302	-1 439	-301
Verkligt värde - förlust på derivatinstrument	-231	-	-	-
Summa	-2 505	-1 414	-2 109	-842

## Not 17 Inkomstskatt

Samtliga företag har sin skattehemvist i Sverige där skattesatsen för räkenskapsåret 2009/10 är 26,3 % (28 %). Inkomstskatten på koncernens resultat före skatt framgår av tabell nedan:

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2009-05-01 -2010-04-30	2008-05-01 -2009-04-30	2009-05-01 -2010-04-30	2008-05-01 -2009-04-30
Resultat före skatt	-17 055	-7 106	-18 401	-8 134
Inkomstskatt beräknad på gällande skattesatser i Sverige	-4 485	-1 990	-4 839	-2 278
Ej skattepliktiga intäkter	-	-4	-	-4
Ej avdragsgilla kostnader	93	136	91	116
Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisats	4 392	1 858	4 748	2 166
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	
	2009-05-01 -2010-04-30	2008-05-01 -2009-04-30
Resultat som är hänförligt till Moderföretagets aktieägare (tkr)	-17 016	-7 095
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (tusental)*	35 800	33 674
Resultat per aktie (kr per aktie)*	-0,48	-0,21

\*Omräkning av historiska värden har skett med hänsyn till fondemissionselement i den företrädesrättsemission som genomfördes under andra kvartalet 2009.

## Not 19 Finansiella instrument per kategori

Redovisningsprinciperna för finansiella instrument har tillämpats för nedanstående poster:

Tkr	Koncernen 30 april 2010			
	Låne- och kundfordringar	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Övriga finansiella skulder	Summa
Finansiella tillgångar				
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>0</b>	<b>7 523</b>
Finansiella skulder				
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	-	-	4 220	4 220
<b>Totala finansiella skulder</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>22 332</b>	<b>22 332</b>
Koncernen 30 april 2009				
Tkr	Låne- och kundfordringar	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Övriga finansiella skulder	Summa
Finansiella tillgångar				
Kundfordringar	2 337	-	-	2 337
Derivatinstrument	-	231	-	231
Övriga kortfristiga fordringar	1 085	-	-	1 085
Likvida medel	988	-	-	988
<b>Totala finansiella tillgångar</b>	<b>4 410</b>	<b>231</b>	<b>0</b>	<b>4 642</b>
Finansiella skulder				
Upplåning	-	-	19 476	19 476
Skulder till kreditinstitut	-	-	7 356	7 356
Leverantörsskulder	-	-	3 025	3 025
Övriga kortfristiga skulder	-	-	1 538	1 538
Upplupna kostnader	-	-	4 290	4 290
<b>Totala finansiella skulder</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>35 686</b>	<b>35 686</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	
	2010-04-30	2009-04-30	2010-04-30	2009-04-30
Kundfordringar	60	2 337	60	101
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 460	1 743	2 332	1 536
Summa	2 520	4 080	2 393	1 637

Koncernens kundfordringar i utländsk valuta uppgick per balansdagen 30 april 2010 till 0 tkr (0 tkr).

Förfallna kundfordringar uppgick per balansdagen 30 april 2010 till 0 tkr (9 tkr).

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter består av följande:

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2010-04-30	2009-04-30	2010-04-30	2009-04-30
Förutbetalda hyror	582	570	582	570
Förutbetalda leasingavgifter	13	19	13	19
Förutbetalda försäkringspremier	282	268	282	268
Övriga poster	1 584	885	1 456	679
Summa	2 460	1 743	2 332	1 536

## Not 21 Övriga kortfristiga fordringar

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2010-04-30	2009-04-30	2010-04-30	2009-04-30
Skattekonto	26	27	-	0
Momsfordran	2 040	1 058	2 019	1 052
Fordran leverantör	24	-	-	-
Summa	2 090	1 085	2 019	1 052

## Not 22 Likvida medel

Likvida medel utgörs av banktillgodohavanden. Inlåningsräntan är DBI (Danske Basränta In) -0,10%.

## 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 2010-04-30 var 37 612 858 st A-aktier (33 500 000 st per 2009-04-30) med ett kvotvärde på 0,10 kr per aktie. Alla emitterade aktier är till fullo betalda. Utvecklingen av antalet aktier sedan 2008-05-01 framgår nedan.

	Antal aktier, st	Aktiekapital, kr
IB 2008-05-01	33 375 000	3 337 500
2008 Riktad nyemission <sup>1</sup>	125 000	12 500
UB 2009-04-30	33 500 000	3 350 000
2009 Företrädesrättsemission	2 392 858	239 286
2009 Riktad nyemission <sup>2</sup>	1 720 000	172 000
UB 2010-04-30	37 612 858	3 761 286

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

<sup>2</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 (-) vilken består av en förutbetald intäkt hänförlig till det licens- och distributionsavtal som tecknades i juli 2009. 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

Redovisad uppskjuten skatteskuld, vilken per den 30 april 2010 uppgick till 7 tkr (7), avser temporär differens för skillnaden mellan verkligt värde för förvärvade Övriga immateriella tillgångar (patent) och dess skattemässiga värde som förelåg vid förvärvet av GlucoGene Pharma AB den 7 maj 2006.

Koncernen har ackumulerade förlustavdrag som per den 30 april 2010 uppgick till 96 979 tkr (80 018). 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 2010 till 88 321 tkr (73 581).

## Not 26 Skulder till kreditinstitut

Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår i koncernen till 5 000 tkr (2 500) och i moderbolaget till 5 000 tkr (0). Beviljade krediter i kundreskontra, vilka avser belåning av kundfordringar, uppgår i koncernen till 0 tkr (5 500) och i moderbolaget till 0 tkr (0). Räntan på checkräkningskrediterna uppgår sedan 2009-07-01 till DBU (Danske Basränta Ut) +2,85 procentenheter. Före denna tidpunkt uppgick den till STIBOR 7 dgr +2,25%. Utnyttjade krediter framgår av tabell nedan.

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2010-04-30	2009-04-30	2010-04-30	2009-04-30
Krediter i kundreskontra	-	4 866	-	-
Checkräkningskrediter	4 289	2 490	4 289	-
Summa	4 289	7 356	4 289	0

## Not 27 Upplåning

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2010-04-30	2009-04-30	2010-04-30	2009-04-30
<i>Kortfristig</i>				
Avbetalningsköp	-	2 933	-	2 933
Kortfristigt lån	-	16 543	-	16 543
Utnyttjad kredit	10 550	-	10 550	-
Summa	10 550	19 476	10 550	19 476

Skulden för avbetalningsköp slutbetalades under räkenskapsåret 2009/10. Den effektiva räntan var 4,25%. Kortfristigt lån avser lån från Oasmia S.A. Luxemburg. Utnyttjad kredit består av utnyttjad del av beviljad kredit från Oasmia S.A. Luxemburg (not 31). Den beviljade krediten löper med en ränta om 6 %.

## Not 28 Övriga kortfristiga skulder

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2010-04-30	2009-04-30	2010-04-30	2009-04-30
Momsskuld	-	479	-	-
Personalens källskatt/sociala avgifter	1 197	1 059	1 197	1 059
Summa	1 197	1 538	1 197	1 059

## Not 29 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2010-04-30	2009-04-30	2010-04-30	2009-04-30
Upplupna semesterlöner	3 097	2 561	3 097	2 561
Upplupna sociala avgifter	1 073	805	1 073	805
Upplupna utgiftsräntor	50	324	50	317
Övriga poster	111	776	111	776
Summa	4 332	4 465	4 332	4 458

## Not 30 Eventualförpliktelser/Ansvarsförbindelser och ställda säkerheter

I december 2009 beviljades Moderbolaget en checkräkningskredit på 5 000 tkr. Som säkerhet lämnades en företagsinteckning på motsvarande belopp. I december 2009 avslutades dotterbolaget Qdoxx Pharma AB:s kreditfaciliteter, vilka bestod av en löpande bankkredit upp till 5 500 tkr, mot säkerhet av pantsatta kundfordringar, samt en checkräkningskredit upp till 2 500 tkr.

Samtidigt upphörde Moderbolagets generella borgensåtagande gentemot bank uppgående till 8 000 tkr till förmån för dotterbolaget Qdoxx Pharma AB.

### Ansvarsförbindelser

Tkr	Moderbolaget	
	2010-04-30	2009-04-30
Ansvarsförbindelser till förmån för övriga koncernföretag	-	8 000
Summa	0	8 000

Koncernen hade under perioden inga eventualförpliktelser

### Ställda säkerheter

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2010-04-30	2009-04-30	2010-04-30	2009-04-30
Pantsatta kundfordringar	-	2 236	-	-
Spärrade likvida medel	-	1 500	-	1 500
Företagsinteckning	5 000	-	5 000	-
Summa	5 000	3 736	5 000	1 500

## Not 31 Transaktioner med närstående

### *Bolag inom koncernen*

Koncernen består av moderbolaget Oasmia Pharmaceutical AB samt dotterbolagen Qdoxx Pharma AB och GlucoGene Pharma AB. Dotterbolagen står under ett bestämmande inflytande från moderbolaget och är därför att anse som närstående. Moderbolagets innehav av aktier och andelar i dotterföretag framgår av not 32.

### *Koncernintern försäljning*

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

Tkr	2010-04-30	2009-04-30
Av moderbolagets övriga rörelseintäkter avser försäljning till dotterföretag	125	500
Summa	125	500

### *Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning*

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

### *Finansiella lånetransaktioner med närstående*

Huvudägaren Oasmia S.A. har under räkenskapsåret ställt en kreditfacilitet till Oasmias förfogande, som initialt uppgick till 30 mkr, men som senare ersattes med en utökad kredit om 60 mkr. Kontraktskrediten gäller till och med mars 2011 och förlängs automatiskt med 12 månader om krediten ej sägs upp av endera part senast 3 månader innan avtalets utgång. Kontraktsräntan uppgår till 6 %. Som framgår av not 27 hade 10 550 tkr av krediten utnyttjats per den 30 april 2010 (per 30 april 2009 hade bolaget upptagit lån från Oasmia S.A. om 16 543 tkr).

Under perioden december 2008 - juli 2009 erhöll Bolaget kortfristiga lån från Oasmia S.A. I den företrädesemission som genomfördes i augusti 2009 utnyttjades utestående lånefordringar (inklusive utestående ränta), totalt 28 739 tkr, som betalning för aktier tecknade av Oasmia S.A. Under räkenskapsåret 2008/09 genomfördes en riktad nyemission till Oasmia S.A. om 3 500 tkr, varav överkurs 3 488 tkr, genom återbetalning av lån.

Oasmia har under räkenskapsåret tillskjutit rörelsekapital och koncernbidrag till dotterbolaget Qdoxx Pharma AB. Oasmias mellanhavanden med Qdoxx per balansdagen framgår av tabell nedan.

Tkr	2010-04-30	2009-04-30
Fordringar hos Qdoxx Pharma AB	370	-
Skuld till Qdoxx Pharma AB	-	3 808

### *Koncernbidrag från Oasmia till Qdoxx*

Under räkenskapsåret 2009/10 lämnades koncernbidrag uppgående till totalt 1 750 tkr (5 000). 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 överförs till Oasmia. Oasmia har inga åtaganden gentemot Ardenia.

## Not 32 Andelar i koncernföretag

Moderbolaget	Org.nr	Säte	Kapital- andel %	Rösträtts- andel %	Bokfört värde 2010-04-30	Bokfört värde 2009-04-30
Qdoxx Pharma AB	556609-0154	Uppsala	100	100	100	1 920
GlucoGene Pharma AB	556519-8818	Uppsala	51	51	198	198
Summa					298	2 118

Tkr	Moderbolaget	
	2010-04-30	2009-04-30
Ingående anskaffningsvärden	2 118	2 118
Inköp av andelar	-	-
Kapitaltillskott	-	-
Lämnat koncernbidrag	1 750	5 000
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	3 868	7 118
Nedskrivningar	-3 570	-5 000
Utgående redovisat värde	298	2 118

Nedskrivningar av andelar i det helägda dotterbolaget Qdoxx Pharma AB har under räkenskapsåret gjorts med 3 570 tkr (5 000). Skälet är att dotterbolagets verksamhet upphört under året och att det därför inte har någon dokumenterad intjäningsförmåga. Nedskrivningskostnaden 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.

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 moderföretagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderföretaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderföretagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderföretaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Resultat och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman den 24 september 2010 för fastställelse.

Uppsala den 26 augusti 2010

Bo Cederstrand, Ordförande

Claes Piehl, Ledamot

Peter Ström, Ledamot

Julian Aleksov, Ledamot  
och Verkställande Direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 26 augusti 2010  
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 2009-05-01 – 2010-04-30. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 24-55. 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 revisionsred 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 ersättningskyldig 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 redovisningsred 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 26 augusti 2010

Ernst & Young AB

Björn Ohlsson  
Auktoriserad revisor



## Ordlista

---

API	Aktiv produkt ingrediens, den aktiva produkten i ett läkemedel.
Alkylerande substanser	Kemisk förening som reagerar med DNA genom att fästa kolvätekedjor, alkykedjor, till DNA-molekylen. Detta orsakar celldöd.
Alkylerare	Se Alkylerande substanser.
Carcinom	Carcinom är en typ av cancer som uppkommit kroppens epitelceller. Cancertypen uppträder på organens ytor och i håligheter i kroppen.
CCNu/CeeNu	Humanregistrerat läkemedel som används för kemoterapi på hundar. Innehåller den aktiva substansen lomustin.
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.
Farmakogenetik	Vetenskaplig disciplin som studerar skillnader mellan individer vad gäller omsättning och toxicitet för läkemedel med betoning på de humana gener som är ansvariga för läkemedlets omvandling i kroppen. Forskningen syftar till att minska antalet biverkningar hos enskilda personer som behandlas med läkemedel.
Farmakokinetik	Studie av ett läkemedels eller annan substans distribution och tidsmässiga omsättning i kroppen.
FDA	Food and Drug Administration. Läkemedelsverket i USA.
GCP	Good Clinical Practice. Internationella kvalitetsriktlinjer för kliniska studier.
GLP	Good Laboratory Practice. Internationella kvalitetsriktlinjer för utveckling av läkemedel.
GMP	Good Manufacturing Practice. Internationella kvalitetsriktlinjer för produktion av bland annat läkemedel.
Incidens	Antal diagnostiserade sjukdomsfall under ett år.
Adenokarcinom	Malign tumör med ursprung i en körtel, ofta väldigt aggressiv. De flesta typer av tjocktarmscancer anses vara adenokarcinom
Infusion	Administrerings sätt för ett läkemedel i vätskeform. Infusion ges ofta intravenöst, det vill säga i en ven.
Karboblatin	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 biverknings symtom upp.
Kemoterapi	Behandling av cancer med cytostatika (cellgift)
Micell	En samling sfäriska strukturer med förmåga att bilda aggregat.
Mikrotubuli	Rörformiga strukturer i cytoplasman, ingår i cellskelettet och ger det dess form
Malignt melanom	En allvarlig och metastaserande form av hudcancer.
Mastocytom	En form av hudcancer
Nanometer	En miljarddels meter. Storleken är likvärdig med molekyler och molekyllära strukturer.
Nanopartikel	En partikel vars storlek mäts i nanometer, $10^{-9}$ m
NSCLC	Icke-småcellig lungcancer
Onkologi	Läran om tumörsjukdomar.
Ovarialcancer	Cancer i ovarierna, det vill säga äggstockarna.
Paklitaxel	Den första taxan som isolerades från idegran. En av de mest vanliga cytostatika idag.
PFS	<b>Progression free survival. Recidivfri överlevnad. "Återfallsfri överlevnad"</b> En möjlighet att en sjukdom inte fortskrider under en viss bestämd tidsrymd, att man t e x inom onkologi beskriver en femårsöverlevnad.
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.
Prevalens	Prevalens av cancer är ett mått på det antal personer i befolkningen som har eller har haft en cancersjukdom vid en viss tidpunkt.
Profylaktisk	Förebyggande.
Retinoid	Vitamin A liknande syra.
SME	Small and middle size enterprises (Små och medelstora företag).
TKI	Tyrosinshämmare (TKI) – Substans som hindrar viktiga proteiner i cellen att utföra sin funktion och därigenom orsakar celldöd.
Taxan	En grupp kemikalier som ursprungligen utvecklats från idegran. Gruppen tillhör bland de vanligast använda substanserna mot tumörsjukdomar idag.
Toxisk	Giftig.
WHO	World Health Organisation Världshälsoorganisationen (FN:s organ för global hälsa).
Xylosid	En kemisk förening mellan en typ av socker (björksocker), xylos, och en annan kemisk substans. Dessa substanser kan påverka celldelningen och kan i vissa fall även hämma cancer cellers tillväxt.