



Inbjudan till teckning av aktier
i 2010 års nyemission i
Oasmia Pharmaceutical AB (publ)



VIKTIG INFORMATION

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

Den emission som beskrivs i prospektet riktar sig inte, direkt eller indirekt, till personer vars deltagande kräver ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet, anmälningssedeln och andra till erbjudandet hänförliga handlingar får inte distribueras i något land där sådan distribution eller sådant erbjudande kräver åtgärder som anges i föregående mening eller där de skulle strida mot regler i sådant land.

Varken teckningsrätterna, de betalade tecknade aktierna eller de nya aktierna har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act of 1933 ("Securities Act") enligt dess senaste lydelse, och inte heller enligt någon motsvarande lag i någon enskild stat i Amerikas Förenta Stater ("USA"), Kanada, Irland, Schweiz, Sydafrika, Japan, Hongkong, Singapore, Australien och Nya Zeeland och får därför inte utbjudas till försäljning eller försäljas, direkt eller indirekt, i de nu uppräknade staterna eller till personer med hemvist där. Anmälan om teckning av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig.

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

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

För prospektet och erbjudandet enligt prospektet gäller svensk rätt.

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

Prospektet finns tillgängligt i pappersform på Oasmias huvudkontor samt i elektronisk form på Oasmia Pharmaceutical AB (publ):s hemsida www.oasmia.se, på Finansinspektionens hemsida www.fi.se och på Carnegie Investment Bank AB (publ):s hemsida www.carnegie.se. Papperskopior av prospektet kan på begäran erhållas kostnadsfritt från Oasmia Pharmaceutical AB (publ) ("Oasmia" eller "Bolaget") eller Carnegie Investment Bank AB (publ) ("Carnegie Investment Bank").

FRAMTIDSINRIKTADE UTTALANDEN

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

BRANSCHFAKTA OCH INFORMATION FRÅN TREDJE PART

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

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

Företrädesemissionen i korthet

De som på avstämningsdagen är registrerade som aktieägare i Oasmia äger företrädesrätt till teckning i Företrädesemissionen och kommer att erhålla fem (5) teckningsrätter för varje innehavd aktie. Tretton (13) teckningsrätter berättigar innehavaren till att teckna en (1) ny aktie.

Emissionskurs: 16,50 SEK

Sista dag för handel i Oasmias aktie med rätt till erhållande av teckningsrätter: 25 oktober 2010

Första dag för handel i Oasmias aktie utan rätt till erhållande av teckningsrätter: 26 oktober 2010

Avstämningsdag: 28 oktober 2010

Handel med teckningsrätter: 4–16 november 2010

Teckningsperiod: 4–19 november 2010

Handel med BTA: 4 november – 1 december 2010

Offentliggörande av slutgiltigt resultat

av Företrädesemissionen: 25 november 2010

Definitioner

Abbott: Abbott Laboratories

Ardenia: Ardenia Investment Ltd

BTA: Betalda tecknade aktier

Carnegie Investment Bank: Carnegie Investment Bank AB (publ)

EUR: Euro

Euroclear Sweden: Euroclear Sweden AB

Företrädesemissionen: Nyemission av aktier med företrädesrätt för aktieägarna i Oasmia

Garanterna: Det konsortium av investerare som åtagit sig att teckna och betala för nya aktier i enlighet med vad som framgår av detta prospekt

Koden: Svensk kod för bolagsstyrning

Nippon Zenyaku Kogyo: Nippon Zenyaku Kogyo Co. Ltd

Nordea: Nordea Bank AB (publ)

Oasmia eller Bolaget: Oasmia Pharmaceutical AB (publ) tillsammans med dess dotterbolag

Orion: Orion Corporation

Securities Act: United States Securities Act of 1933

SEK: Svenska kronor

USA: Amerikas Förenta Stater

USD: Amerikanska dollar

YA Global: YA Global Master SPV Ltd

Finansiell kalender

Delårsrapport maj–oktober 2010

9 december 2010

Delårsrapport maj 2010 – januari 2011

10 mars 2011

Innehåll

Sammanfattning	2
Riskfaktorer	9
Bakgrund och motiv	15
Inbjudan till teckning av aktier	17
Villkor och anvisningar	18
Så här gör du	21
Marknad	22
Verksamhetsbeskrivning	31
Oasmias produktportfölj	37
Finansiell information i sammandrag	43
Kommentarer till den finansiella utvecklingen	46
Övrig finansiell information	49
Styrelse, ledning och revisor	54
Bolagsstyrning	59
Aktiekapital och ägarförhållanden	62
Legal information och kompletterande upplysningar ..	65
Bolagsordning	75
Skattefrågor i Sverige	76
Handlingar införlivade genom hänvisning	78
Ordlista	79
Adresser	81

Sammanfattning

Denna sammanfattning gör inte anspråk på att vara fullständig utan skall ses som en introduktion till prospektet. Sammanfattningen innehåller inte all information som en investerare bör överväga innan han eller hon fattar ett beslut om att investera i teckningsrätter, BTA eller nya aktier och varje beslut som baserar sig på detta prospekt skall därför grunda sig på en bedömning av innehållet i prospektet i dess helhet. Investerare som väcker talan vid domstol med anledning av uppgifterna i detta prospekt kan bli tvungna att svara för kostnaderna för översättning av prospektet. En person får göras ansvarig för uppgifter som ingår i eller saknas i sammanfattningen eller en översättning av sammanfattningen endast om sammanfattningen eller översättningen av sammanfattningen är vilseledande eller felaktig i förhållande till eller oförenlig med de andra delarna av prospektet.

Bolaget i korthet

Oasmia utvecklar en ny generation läkemedel inom human och veterinär onkologi. Produktutvecklingen syftar till att framställa nya formuleringar av väletablerade cytostatika som i jämförelse med befintliga alternativ har förbättrade egenskaper, lägre biverkningsprofil och bredare användningsområden. Produktutvecklingen bygger på egen forskning inom nanoteknik och egna patent. Utvecklingsportföljen inkluderar åtta produktkandidater. Samtliga kandidater är baserade på Bolagets unika hjälpämne XR-17, vilket är skyddat av patent på flera marknader samt är föremål för pågående patentansökningar avseende ytterligare marknader.

Den produkt som har nått längst i utvecklingen är Paccal® Vet för behandling av indikationen mastocytom (hudcancer) hos hund. I augusti 2010 lämnade Oasmia in dokumentation för ansökan om marknadsföringstillstånd för Paccal® Vet till EMA. Inlämnandet av dokumentationen påbörjar den cirka ett år långa processen för marknadsföringstillstånd för läkemedel inom EU. I augusti 2010 lämnade Oasmia även in dokumentation för ansökan om marknadsföringstillstånd för Paccal® Vet till FDA för USA-marknaden.

Den främsta läkemedelskandidaten inom humanmedicin är Paclical® för behandling av äggstockscancer. Produkten är en ny formulering av den välkända taxansubstansen paklitaxel. För tillfället pågår en internationell randomiserad fas III-studie med 16 deltagande länder där Paclicals® effekt och säkerhet undersöks på kvinnor med äggstockscancer. Lansering av Paclical® förväntas ske under 2012.

Huvudkontoret ligger i Uppsala, varifrån den operativa verksamheten även bedrivs. Den 31 juli 2010 hade Oasmia 69 anställda och cirka 1 110 aktieägare.

Bakgrund och motiv

Oasmia utvecklar en ny generation läkemedel inom human och veterinär onkologi. Produktutvecklingen syftar till att framställa nya formuleringar av väletablerade cytostatika som i jämförelse med befintliga alternativ har förbättrade egenskaper, lägre biverkningsprofil och bredare användningsområden. Produktutvecklingen bygger på egen forskning inom nanoteknik och egna patent. Utvecklingsportföljen inkluderar åtta produktkandidater.

De två produktkandidater som kommit längst i utvecklingsprocessen är Paclical®, för behandling av äggstockscancer hos

människa och Paccal® Vet, för behandling av mastocytom (hudcancer) hos hund. Paclical® befinner sig i klinisk fas III och för Paccal® Vet har dokumentation för ansökan om marknadsföringstillstånd för EU- och USA-marknaderna lämnats in till EMA och FDA. Oasmia har som målsättning att Paccal® Vet ska kunna lanseras år 2011 och Paclical® år 2012.

Oasmia har idag möjlighet att bedriva produktion i Bolagets anläggning i Uppsala för klinisk prövning upp till och med fas III och begränsad kommersiell skala. Lanseringen av Paccal® Vet och Paclical® kommer dock att kräva ytterligare produktionskapacitet, vilken förväntas att erhållas genom att engagera kontraktstillverkare. Oasmia för idag diskussioner med potentiella samarbetspartners. Kostnaden för att anpassa en kontraktstillverkares produktionsanläggningar för denna typ av produktion beräknas uppgå till cirka 25 MSEK. I samband med produktionsstart kommer även en viss lageruppbbyggnad att krävas vilken beräknas uppgå till cirka 15 MSEK.

Patientrekryteringen för den pågående kliniska fas III-studien för Paclical® beräknas vara klar under första halvåret 2011 och kvarstående kostnader för att slutföra studien beräknas uppgå till cirka 60 MSEK. Därefter kommer dokumentation för ansökan om marknadsföringstillstånd att ges in till EMA och FDA för EU- och USA-marknaderna och produkten förväntas att lanseras under 2012.

Utöver Paccal® Vet och Paclical® har Oasmia sex produktkandidater under utveckling. Kostnader för att kunna bedriva kliniska studier på dessa fram till och med den tidpunkt då internt genererade medel förväntas uppstå, vilket beräknas vara under räkenskapsåret 2011/12, beräknas uppgå till cirka 10 MSEK och övriga rörelsekostnader förväntas uppgå till cirka 40 MSEK under motsvarande period.

De sammanlagda investeringarna och kostnaderna fram till den tidpunkt då internt genererade medel förväntas uppstå, vilket beräknas vara under räkenskapsåret 2011/12, uppgår således till cirka 150 MSEK.

Oasmia har tillgång till rörelsekapital i form av likvida medel och avtalade kreditfaciliteter om sammanlagt knappt 35 MSEK. Det befintliga rörelsekapitalet är därmed inte tillräckligt för att täcka behovet under den kommande tolvmånadersperioden.

Bolaget har dock tillgång till ett så kallat Standby Equity Distribution Agreement som berättigar till emission av aktier

till ett värde motsvarande 75 MSEK och förväntar sig milstolpsbetalningar om drygt 65 MSEK under tiden fram till utgången av 2011.

Styrelsen i Oasmia har mot bakgrund av ovan beskrivna omständigheter beslutat att genomföra en nyemission av aktier uppgående till cirka 239 MSEK med företrädesrätt för aktieägarna i Oasmia. Av emissionslikviden kommer cirka 70 MSEK att erläggas genom kvittning av motsvarande belopp mot den utestående skulden till Oasmia S.A. De emissionsrelaterade kostnaderna förväntas uppgå till cirka 20 MSEK vilket medför att Oasmia efter genomförandet av Företrädesemissionen tillförs cirka 149 MSEK netto efter avdrag för kvittning samt emissionsrelaterade kostnader. Emissionen täcks i sin helhet av teckningsåtaganden respektive emissionsgarantier.

Med beaktande av befintlig likviditetssituation, befintliga kreditfaciliteter, förväntade milstolpsbetalningar och det så kallade Standby Equity Distribution Agreement-avtalet, tillsammans med likviden från Företrädesemissionen anser styrelsen i Oasmia att Bolaget är väl finansierat för att genomföra den föreliggande planen under den kommande tolv månadersperioden.

Genomförandet av Företrädesemissionen stärker Oasmias finansiella ställning vilket i sin tur ger Bolaget en avsevärt bättre position i framtida förhandlingar med licens- och distributionspartners. Oasmia kan med en förstärkt finansiell ställning avvakta med att ingå sådana avtal tills de avsedda produkterna har nått sena kliniska faser vilket markant förbättrar möjligheten för Oasmia att påverka de kommersiella villkoren i avtalen.

Företrädesemissionen i sammandrag

Företrädesemission

Sammanlagt upp till 14 466 483 nya aktier i Oasmia erbjuds med företrädesrätt för de som på avstämningsdagen är registrerade som aktieägare i Oasmia.

Teckningsrätt

För varje aktie som innehas på avstämningsdagen erhålls fem (5) teckningsrätter. Tretton (13) teckningsrätter berättigar innehavaren till att teckna en (1) ny aktie.

Emissionskurs

16,50 SEK per ny aktie i Oasmia.

Avstämningsdag

28 oktober 2010.

Handel med teckningsrätter

4–16 november 2010.

Teckningsperiod

4–19 november 2010.

Teckningsåtaganden och garantiavtal

Oasmias största aktieägare, Oasmia S.A., har åtagit sig att med stöd av erhållna teckningsrätter teckna och betala för nya aktier till ett belopp om cirka 83 MSEK motsvarande totalt cirka 35 procent av Företrädesemissionen. Betalning för dessa aktier kommer till ett belopp om cirka 70 MSEK att ske genom kvittning mot den fordran Oasmia S.A. har på Oasmia enligt överenskomna kreditfaciliteter, samt därutöver genom konstant betalning.

Oasmia S.A. kommer att överlåta resterande del av sina tilldelade teckningsrätter till ett antal externa investerare, vilka har åtagit sig att utnyttja de erhållna teckningsrätterna för teckning och betalning av nya aktier i Företrädesemissionen till ett belopp om cirka 70 MSEK motsvarande cirka 29 procent av Företrädesemissionen.

Styrelseledamöterna Peter Ström och Claes Piehl har meddelat att de avser att teckna sig för aktier i Företrädesemissionen.

Oasmia har ingått avtal om garantiåtagande med ett antal investerare ("Garanterna"), vilka åtagit sig att teckna och betala eventuell resterande del av Företrädesemissionen som inte täcks av åtaganden enligt ovan och som inte tecknas genom teckning med eller utan företrädesrätt därutöver. Sådan eventuell resterande del omfattar högst cirka 86 MSEK motsvarande cirka 36 procent av Företrädesemissionen. Den totala garantiprovisionen uppgår till cirka 4,3 MSEK.

Enligt ovan beskrivna avtal täcks således hela emissionen av teckningsåtaganden respektive garantiavtal. Varken teckningsåtaganden eller garantier är dock säkerställda.

Teckning och betalning

Teckning och betalning skall ske enligt villkoren i prospektet. Se vidare avsnittet *Villkor och anvisningar*.

Tilldelning av nya aktier

Om inte samtliga nya aktier tecknats med stöd av teckningsrätter skall styrelsen besluta om tilldelning av nya aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter enligt följande: (i) i första hand till de personer som även har tecknat aktier med stöd av teckningsrätter, (ii) i andra hand till de personer som har anmält sig för teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter, och (iii) i tredje hand till Garanterna i förhållande till ställda garantiåtaganden.

Utdelning

De nya aktierna medför rätt till vinstutdelning på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att de nya aktierna har registrerats hos Bolagsverket. Efter registrering kommer de nya aktierna att medföra samma rätt till utdelning som befintliga aktier i Oasmia.

Rösträtt

De nya aktierna kommer att inneha samma rösträtt som befintliga aktier i Oasmia.

Leverans av nya aktier

Efter erlagd betalning och teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter skickar Euroclear Sweden ut en VP-avi som bekräftar att BTA har registrerats på aktietecknarens VP-konto. BTA ombokas till nya aktier när Bolagsverket har registrerat samtliga nya aktier emitterade genom Företrädesemissionen. Ingen VP-avi skickas ut i samband med denna ombokning. Sådan registrering, det vill säga registrering av nya aktier tecknade med respektive utan stöd av teckningsrätter, beräknas ske hos Bolagsverket den 7 december 2010.

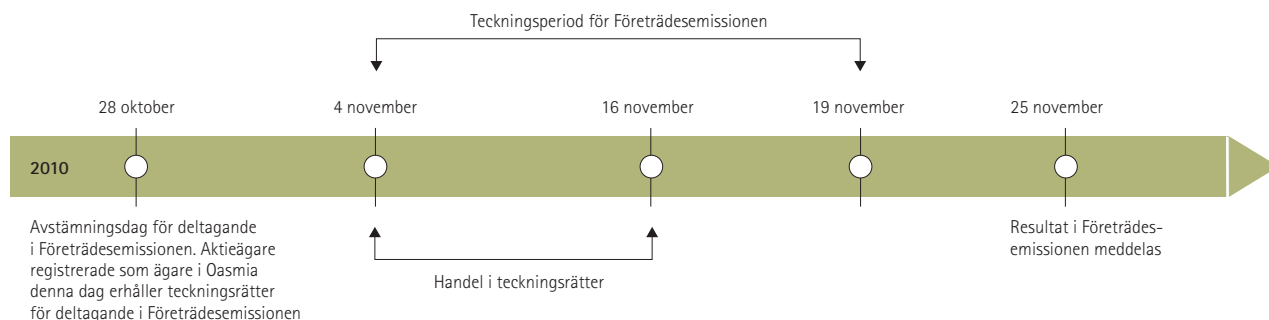
Notering och upptagande till handel

Teckningsrätterna kommer att handlas på NASDAQ OMX Stockholm. Handel med BTA kommer att ske på NASDAQ OMX Stockholm. Oasmia kommer att ansöka om notering och upptagande till handel av de nya aktierna på NASDAQ OMX Stockholm i samband med fullföljandet av Företrädesemissionen.

Handelssymboler och ISIN

Handelssymbol	Aktier: OASM
	De nya aktierna kommer att handlas med samma handelssymbol som de befintliga aktierna
ISIN	Aktier: SE0000722365
	Teckningsrätter: SE0003612902
	BTA: SE0003612910
	De nya aktierna kommer att handlas med samma ISIN-kod som de befintliga aktierna

Tidsplan



Aktiekapital och ägarförhållanden

Per den 30 september 2010 uppgick Bolagets aktiekapital till 3 761 285,80 SEK fördelat på 37 612 858 aktier. Aktiernas kvotvärde är 0,10 SEK. Alla aktier har lika rösträtt och varje aktieägare är berättigad att rösta för det fulla antalet av denne ägda och företrädna aktier vid bolagsstämma. Alla aktier har också lika rätt till andel i Bolagets tillgångar vid likvidation och vid vinstutdelning.

Oasmias aktie är noterad på NASDAQ OMX Stockholm. Aktiens kortnamn är OASM. Oasmias största aktieägare är Oasmia S.A. med cirka 63,9 procent av aktiekapitalet och rösterna. Utöver Oasmia S.A. känner Bolaget inte till någon aktieägare med anmälningsplikt.

Finansiell information

Nedanstående finansiella information i sammandrag avseende räkenskapsåren 2007/08, 2008/09 och 2009/10 är hämtade från Oasmias reviderade koncernräkenskaper, vilka har upprättats i enlighet med IFRS. Uppgifter avseende perioden 1 maj – 31 juli 2010 och 1 maj – 31 juli 2009 har varken reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets revisorer.

Nedanstående sammandrag av koncernens räkenskaper bör läsas tillsammans med Oasmias reviderade koncernräkenskaper med tillhörande noter för åren 2007/08, 2008/09 och 2009/10 samt Oasmias delårsrapport för perioden 1 maj – 31 juli 2010 och 1 maj – 31 juli 2009, vilka införlivats genom hänvisning.

För mer information se *Finansiell information i sammandrag och Kommentarer till den finansiella utvecklingen*.

Kassaflödesanalys och nyckeltal

TSEK	1 maj – 31 juli		1 maj – 30 april		
	2010	2009	2010	2009	2008
KASSAFLÖDESANALYS					
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-11 026	10 493	-12 748	-3 679	-2 340
Förändring av rörelsekapital	1 950	857	1 513	17 955	- 430
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-9 076	11 350	-11 235	14 276	-2 770
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-22 884	-25 009	-85 315	-39 511	-12 601
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	26 696	27 918	100 934	15 845	3 580
Periodens kassaflöde	-5 265	14 259	4 384	-9 390	-11 791
Livida medel vid periodens början	5 372	988	988	10 379	22 170
Livida medel vid periodens slut	107	15 247	5 372	988	10 379
NYCKELTAL					
Tillväxt nettoomsättning, %	neg.	neg.	neg.	12%	218%
Rörelsemarginal, %	neg.	43%	neg.	neg.	neg.
Vinstmarginal, %	neg.	38%	neg.	neg.	neg.
Avkastning på totalt kapital, %	neg.	10%	neg.	neg.	neg.
Avkastning på eget kapital, %	neg.	14%	neg.	neg.	neg.
Kapitalstruktur					
Soliditet, %	67%	53%	79%	63%	74%
Nettoskuld	41 428	24 130	9 467	25 844	4 109
Skuldsättningsgrad, %	32%	34%	7%	42%	6%
Räntetäckningsgrad, ggr	neg.	7	neg.	neg.	neg.
Data per aktie					
Antal aktier vid periodens slut, tusental	37 613	33 735	37 613	33 500	33 375
Vägt genomsnittligt antal aktier, tusental ¹⁾	37 613	33 735	35 800	33 674	32 841
Resultat per aktie, SEK ¹⁾	-0,32	0,28	-0,48	-0,21	-0,15
Eget kapital per aktie, SEK ¹⁾	3,45	2,09	3,77	1,81	1,93
Utdelning per aktie, SEK	-	-	-	-	-
Anställda					
Antal anställda vid periodens slut	69	56	64	55	41

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

Likviditet och finansiella resurser¹⁾

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

På kort sikt utgörs Bolagets finansiella resurser av dess kassa som per den 31 juli 2010 uppgick till 107 TSEK samt av kreditfaciliteter. Bolagets kreditfaciliteter utgörs av kreditfaciliteter från Oasmia S.A. om totalt 100,0 MSEK samt en checkräkningskredit hos Nordea uppgående till 5,0 MSEK. Oasmia har även ett så kallat Standby Equity Distribution Agreement med YA Global vilket ger Bolaget möjligheten att emittera aktier till ett värde upp till 75,0 MSEK (se avsnittet *Väsentliga avtal* i kapitlet *Legal information och kompletterande upplysningar* för mer information).

På lång sikt förväntas Bolagets finansiering bestå av internt genererade medel i form av royalties från försäljning av Bolagets produkter via partners och distributörer samt genom milstolpsbetalningar som utbetalas när Oasmia uppnår överenskomna mål. Sådana milstolpsbetalningar betalas till exempel ut vid den tidpunkt då Paccal® Vet erhåller marknadsföringstillstånd och då ansökan för marknadsföringstillstånd ges in för Paclical®. Se avsnittet *Legal information och kompletterande upplysningar* under rubriken *Väsentliga avtal* för ytterligare information.

Bolagets verksamhet uppvisar inte några särskilda säsongsvariationer. Därmed varierar inte heller Bolagets kapitalbehov särskilt i förhållande till tidpunkten på året. I stället är det omfattningen av och hastigheten i de kliniska prövningarna som bestämmer kapitalbehovet, vilka i sin tur är avhängiga och anpassade till de licensaffärer Bolaget träffar.

Rörelsekapital

Oasmias rörelsekapitalsbehov är kopplat till Bolagets planerade investeringar i produktionskapacitet, lageruppbbyggnad inför lanseringen av Paccal® Vet, genomförandet av den kliniska fas III-studien på Paclical®, kliniska studier på Oasmias övriga sex produktkandidater samt allmänna kostnader för rörelsen, och uppgår till cirka 150 MSEK under den kommande tolv månadersperioden. Styrelsen i Oasmia gör bedömningen att det befintliga rörelsekapitalet per dagen för detta prospekt inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. Detta uttalande görs baserat på att det, per

dagen för prospektet, tillgängliga rörelsekapitalet utgörs av bolagets likvida medel samt befintliga kreditfaciliteter, vilka tillsammans uppgår till cirka 35 MSEK.

Givet ovan nämnda antaganden uppgår det totala underskottet av rörelsekapital under den kommande tolv månadersperioden till cirka 115 MSEK, och underskott skulle uppstå mot slutet av januari 2011. Bolaget har dock inga åtaganden vad gäller genomförandet av de planerade investeringarna eller de kliniska studierna varvid dessa när som helst kan avbrytas. I förekommande fall innebär dock detta att Bolaget kan komma att senarelägga projekt.

Det skall dock noteras att Bolaget i tillägg till det befintliga rörelsekapitalet har ingått ett så kallat Standby Equity Distribution Agreement vilket berättigar till emission av aktier till ett värde motsvarande 75 MSEK (se avsnittet *Väsentliga avtal* i kapitlet *Legal information och kompletterande upplysningar* för mer information) samt att Bolaget under den närmsta tolv månadersperioden förväntar sig milstolpsbetalningar om drygt 65 MSEK.

Den förestående Företrädesemissionen, vilken i sin helhet täcks av teckningsåtaganden respektive emissionsgarantier, förväntas tillföra Oasmia cirka 149 MSEK i kontanta medel samt därutöver genom kvittning betala ner krediten till Oasmia S.A. med 70 MSEK, netto efter avdrag för emissionsrelaterade kostnader.

Med beaktande av befintlig likviditetssituation, befintliga kreditfaciliteter, förväntade milstolpsbetalningar och det så kallade Standby Equity Distribution Agreement-avtalet, tillsammans med likviden från Företrädesemissionen anser styrelsen i Oasmia att Bolaget är väl finansierat för att genomföra den föreliggande planen under den kommande tolv månadersperioden.

Eget kapital och skuldsättning

Oasmia är huvudsakligen finansierat med eget kapital. Den 31 juli 2010 uppgick de räntebärande skulderna till 41 535 TSEK och det egna kapitalet till 129 713 TSEK.

Bolaget har en checkräkningskredit med en kreditgräns om 5,0 MSEK hos Nordea. Ränta utgår på checkräkningskrediten i form av kontraktsränta (f.n. 0,750 procent) på hela det beviljade kreditbeloppet samt dispositionsränta (f.n. 3,500 procent) på Oasmias skuld. Krediten gäller till och med december 2010, med automatisk förlängning med tolv månader åt gången, om inte annat meddelas. Per den 10 oktober 2010 var checkräkningskrediten inte utnyttjad.

Den 25 augusti 2009 ställde Oasmia S.A. en kreditfacilitet om 30,0 MSEK till Bolagets förfogande. Den 25 februari 2010 ersatte Oasmia S.A. den gamla kreditfaciliteten med en ny om 60,0 MSEK (Se vidare *Finansiella lånetransaktioner med närstående* i kapitlet *Legal information och kompletterande*

1) Uppgifter avseende Oasmias finansiella ställning den 31 juli 2010 har varken reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets revisorer.

upplysningar). Denna kredit har en årlig ränta om 6 procent. Krediten gäller till och med mars 2011 och förlängs automatiskt med tolv månader om krediten ej sägs upp av endera part senast tre månader innan avtalets utgång. Den 18 oktober 2010 var hela krediten utnyttjad.

Oasmia S.A. har den 30 augusti 2010 ställt ytterligare en kreditfacilitet om 40,0 MSEK till Oasmias förfogande. Kreditfaciliteten, vars initiala löptid uppgår till tolv månader, löper för det fall den tas i anspråk med en räntesats om 6 procent. Kreditfaciliteten förlängs automatiskt med tolv månader åt gången vid utebliven uppsägning från endera avtalspart. Den 18 oktober 2010 var 10,3 MSEK av krediten utnyttjad.

Oasmia redovisar en Övrig Långfristig skuld om 15 397 TSEK (motsvarande 2 MUSD) vilken avser del av milstolpsbetalning från Abbot. Oasmia kan tvingas återbetala denna del av milstolpsbetalningen om vissa avtalsvillkor inte uppfylls. Se vidare avsnittet *Distributionsavtal med Abbott Laboratories, USA* i kapitlet *Legal information och kompletterande upplysningar*.

Kapitalstruktur	
Nettoskudsättning	2010-07-31 (TSEK)
A) Likvida medel	107
B) Kortfristiga finansiella placeringar	-
C) Lätt realiserbara värdepapper	-
D) Summa likviditet (A + B + C)	107
E) Kortfristiga fordringar	-
F) Kortfristiga banklån	4 985
G) Kortfristig del av långsiktiga skulder	-
H) Andra kortfristiga skulder ¹⁾	44 030
I) Summa kortfristiga skulder (F + G + H)	49 015
J) Netto kortfristig skudsättning (I - E - D)	48 908
K) Långfristiga banklån	-
L) Emitterade obligationer	-
M) Andra långfristiga lån ²⁾	15 404
N) Långfristig skudsättning (K + L + M)	15 404
O) Netto skudsättning (J + N)	64 312
Eget kapital	
	2010-07-31 (TSEK)
A) Aktiekapital	3 761
B) Övrigt tillskjutet kapital	196 493
C) Balanserat resultat	-70 597
D) Minoritetsintresse	56
E) Summa eget kapital (A + B + C + D)	129 713

Kortfristiga skulder		2010-07-31 (TSEK)
A) Mot säkerhet ³⁾		4 985
B) Mot borgen		-
C) Blancokrediter ¹⁾		44 030
D) Summa kortfristiga skulder (A + B + C)		49 015

Långfristiga skulder		2010-07-31 (TSEK)
A) Mot säkerhet		-
B) Mot borgen		-
C) Blancokrediter ²⁾		15 404
D) Summa långfristiga skulder (A + B + C)		15 404

1) Varav räntebärande skulder utgör 36 550 TSEK.

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

3) Utgörs av en företagsinteckning.

Styrelse, ledning och revisor

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

Risikfaktorer

Oasmias verksamhet är förenad med risker av olika slag. Riskerna kan kategoriseras i verksamhets- och branschrelaterade risker, bolagsspecifika risker, finansiella risker och risker relaterade till aktierna och nyemissionen.

De verksamhets- och branschrelaterade riskerna hänför sig bland annat till läkemedelsutveckling, biverkningar, myndighetsrelationer, konkurrens och patent.

Av de bolagsspecifika riskerna kan särskilt nämnas att endast två av Oasmias läkemedelskandidater befinner sig i klinisk fas. Vidare kan nämnas att de licens- och distributionsavtal som Oasmia ingått med Orion avseende Paclical® och Paccal® Vet, Abbott avseende Paccal® Vet, respektive Nippon Zenyaku Kogyo avseende Paccal® Vet kan medföra viss återbetalningsskyldighet för Oasmia om Bolaget inte i enlighet med respektive föreskriven tidplan, i förhållande till Orion, ansöker om eller erhåller marknadsföringstillstånd för läkemedelskandidaterna i EU, och i förhållande till Abbott respektive Nippon Zenyaku Kogyo, erhåller marknadsföringstillstånd för läkemedelskandidaterna i USA respektive Japan.

De finansiella riskerna innefattar bland annat risker relaterade till valutaexponering, finansieringsrisk och skatt.

Riskerna relaterade till nyemissionen och aktierna innefattar bland annat att emissionen inte är säkerställd, att den framtida aktiekursen inte kan förutses samt att eventuella framtida nyemissioner kan späda ut innehavet för befintliga aktieägare.

Ovannämnda risker är endast en sammanfattning. För en utförlig beskrivning av riskfaktorer hänvisas till avsnittet *Riskfaktorer*. Utelämnandet eller införandet av en risk i denna sammanfattning är inte en indikation på dess betydelse.

Stabilisering

I samband med företrädesemissionen kan Carnegie Investment Bank eller en representant för denne komma att agera som stabiliseringsansvarig och genomföra transaktioner för att stödja börskursen eller marknadspriset på aktierna i Bolaget, teckningsrätterna, BTA eller de nya aktierna för att balansera ett eventuellt säljtryck ("Stabiliseringsåtgärder").

Stabiliseringsåtgärder innefattar transaktioner som stabiliserar, upprätthåller eller på annat sätt påverkar marknadspriset på aktierna i Bolaget, teckningsrätterna, BTA eller de nya aktierna. Stabiliserande transaktioner utgörs av vissa bud eller köp som görs i syfte att förhindra eller fördröja en nedgång i värdepappernas marknadspris medan ett erbjudande

pågår. Den stabiliseringsansvarige har ingen skyldighet att vidta Stabiliseringsåtgärder. Det finns därför ingen garanti för att Stabiliseringsåtgärder kommer att vidtas. Om Stabiliseringsåtgärder vidtas kan åtgärderna när som helst komma att upphöra utan föregående meddelande. Stabiliseringsåtgärder kan komma att genomföras från och med offentliggörandet av detta prospekt till och med 30 kalenderdagar efter den sista dagen i teckningsperioden, vilken förväntas vara den 19 november 2010.

Den stabiliseringsansvarige får inte stabilisera (i) teckningsrätterna till ett pris överstigande 0,31 SEK per teckningsrätt, motsvarande det teoretiska priset på varje teckningsrätt vid tidpunkten för offentliggörandet av teckningskursen, eller (ii) Bolagets aktier, BTA eller de nya aktierna till ett pris överstigande 20,47 SEK per aktie, BTA eller ny aktie, motsvarande summan av teckningskursen och det teoretiska värdet på 13 teckningsrätter vid tidpunkten för offentliggörandet av teckningskursen (16,50 SEK plus 3,97 SEK). Som ett resultat av sådan stabilisering kan börskursen eller marknadspriset på aktierna eller andra värdepapper som Bolaget har gett ut vara högre än vad som annars skulle ha varit fallet på marknaden.

För mer information om Stabiliseringsåtgärder se avsnitt *Legal information och kompletterande upplysningar* under rubriken *Stabilisering*.

Risikfaktorer

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

Verksamhets- och branschrelaterade risker

Forskning och utveckling

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

Rekrytering av patienter

Oasmia har ingått avtal med flera olika leverantörer av tjänster för kliniska prövningar vid kliniker och sjukhus i flera olika länder, däribland Ryssland, Belgien, Sverige, Tyskland, Ungern och USA. Ett viktigt inslag i dessa avtal är ombesörjandet av rekrytering av patienter till de kliniska prövningarna. Omfattningen i rekryteringen har relativt stor inverkan på hastigheten i och tidplanen för de kliniska prövningarna. Skulle en eller flera av dessa leverantörer säga upp samarbetsavtalen och om dessa inte kan ersättas av avtal med andra leverantörer så kan det leda till förseningar i de kliniska studierna och därmed registreringen av Bolagets läkemedelskandidater. En sådan försening kan i sin tur leda till ytterligare kostnader samt att förväntade intäkter skjuts på framtiden med negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

Ansökan och marknadsföringstillstånd av läkemedel

För att ett läkemedel skall få marknadsföras och säljas erfordras marknadsföringstillstånd från berörd läkemedelsmyndighet, exempelvis FDA i USA och EMA i Europa. Ansökan om marknadsföringstillstånd inkluderar omfattande dokumentation avseende bland annat kliniska resultat, kvalitets-säkring och produktion och det är samtidigt viktigt att dokumentationen uppfyller gällande nationella och internationella krav. Även om Bolaget 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 marknadsföringstill-

stånd kan komma att göras senare än förväntat. Då läkemedelsmyndigheten har stor frihet avseende handläggningstid och kan komma att begära in kompletteringar eller ha andra synpunkter på ansökan är tidpunkten för och även beviljandet av marknadsföringstillstånd förenat med stor osäkerhet. Det kan således inte uteslutas att Bolagets läkemedelskandidater inte erhåller marknadsföringstillstånd eller att ett sådant godkännande erhålls vid en senare tidpunkt än förväntat. Det kan heller inte uteslutas att Bolaget behöver göra kompletteringar till ansökan vilket kan vara tidskrävande och medföra oförutsedda kostnader. Ett försenat eller uteblivet marknadsföringstillstånd skulle få en negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning. Se vidare avsnittet *Betungande avtalsbestämmelser* nedan.

Biverkningar

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

Konkurrens

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

Vad gäller veterinärmarknaden för behandling av cancer i hund förväntas konkurrens främst härröra från de enda registrerade cancerläkemedlen på marknaden, Masivet® (AB Science)

i Europa och Palladia™ (Pfizer) i USA, båda för indikationen mastocytom. Som första registrerade läkemedel på respektive marknad kan Masivet® respektive Palladia™ komma att uppnå en konkurrensfördel gentemot Oasmias läkemedelskandidat för samma indikation, Paccal® Vet.

Konkurrenssituationen medför att det är svårt att förutsäga med vilken takt och till vilka volymer Oasmias läkemedelskandidater kan etablera sig på respektive marknad (indikation och geografi) efter ett marknadsföringstillstånd. Vidare råder stor osäkerhet kring adekvat prisnivå för Oasmias produktkandidater jämfört med konkurrerande produkter på marknaden. Nämnda osäkerhet innebär även en risk för felaktiga investeringsbedömningar varigenom Bolagets förväntade omsättning, resultat och finansiella ställning kan påverkas negativt.

Ersättning från tredje part

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

Obeprövad veterinärmarknad

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

Patent och immateriella tvister

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

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

ning för nyttjandet samt för den ytterligare skada intrånget åsamkat rättsinnehavaren.

Det föreligger även risk att konkurrenter gör intrång i Oasmias patenträttigheter och att tvister därmed kan uppstå, inte bara i fråga om intrånget utan även om patentets giltighet. Då det aldrig går att med full säkerhet säga att ett patent är giltigt är det svårt att förutsäga utgången av rättsprocesser rörande patent. Kostnaderna för sådana processer är ofta avsevärda, varför de i förekommande fall skulle kunna komma att påverka Bolagets resultat och finansiella ställning negativt.

Myndighetsrelationer

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

Bolagsspecifika risker

Beroende av Paccal® Vet och Paclical®

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

Samarbeten

Oasmias strategi för vidare utveckling och kommersialisering av dess produktkandidater bygger på samarbetsavtal med större internationella eller regionala läkemedelsföretag. Oasmias tillväxt är därvid i hög grad beroende av upprättandet av sådana samarbeten. För närvarande har Bolaget ingått tre viktiga samarbeten, ett med Orion avseende Paclical® i Norden respektive Paccal® Vet i större delen av Europa, ett med Abbott avseende Paccal® Vet i USA och Kanada och ett med Nippon Zenyaku Kogyo avseende Paccal® Vet i Japan (för ytterligare information, se avsnittet *Väsentliga avtal* i kapitlet

Legal information och kompletterande upplysningar). Om viktiga samarbeten inte kan ingås, sägs upp eller fungerar otillfredsställande kan detta påverka Bolagets fortsatta utveckling, tillväxt och finansiella ställning negativt.

Betungande avtalsbestämmelser¹⁾

De licens- och distributionsavtal som Bolaget ingått med Orion avseende Paclical® och Paccal® Vet, Abbott avseende Paccal® Vet, respektive Nippon Zenyaku Kogyo avseende Paccal® Vet innehåller vissa betungande avtalsbestämmelser som skulle kunna inverka negativt på Bolagets tillväxt och finansiella ställning. Detta gäller främst bestämmelser som kan medföra viss återbetalningsskyldighet av erhållna milstolsbetalningar om Oasmia inte ansöker om och/eller erhåller marknadsföringstillstånd för berörda läkemedelskandidaterna enligt respektive föreskriven tidplan.

I förhållande till Orion kan återbetalningsskyldighet om 1,0 MEUR (cirka 9,3 MSEK) uppkomma om inte Bolaget ansöker om marknadsföringstillstånd för Paclical® i EU senast i juni 2011. Vidare kan Oasmia bli återbetalningsskyldig med 2,0 MEUR (cirka 18,6 MSEK) om Bolaget inte erhåller marknadsföringstillstånd för Paccal® Vet i EU före utgången av juni 2011. I bägge fallen föresätter detta att Orion med anledning därav säger upp avtalet.

I förhållande till Abbot uppkommer återbetalningsskyldighet av 2,0 MUSD (cirka 13,5 MSEK) om Bolaget inte erhåller marknadsföringstillstånd för Paccal® Vet för USA-marknaden före den 1 maj 2014. Därvid ska Abbot även äga rätt att säga upp avtalet och erhålla en exklusiv och royaltifri licens och rätt till Oasmias patent och övriga immateriella rättigheter hänförliga till Paccal® Vet för tillverkning, sublicenciering, import och försäljning i USA och Kanada.

I förhållande till Nippon Zenyaku Kogyo uppkommer återbetalningsskyldighet om 0,55 MEUR (cirka 5,1 MSEK) om Bolaget inte erhåller marknadsföringstillstånd för Paccal® Vet i Japan på grund av oundvikliga omständigheter som ligger utanför Nippon Zenyaku Kogyos kontroll. För det fall marknadsföringstillstånd erhålls, och Bolaget därefter gör sig skyldigt till avtalsbrott som leder till avtalets upphörande eller om produkten dras tillbaka, uppkommer återbetalningsskyldighet om 1,25 MEUR (cirka 11,6 MSEK).

Se vidare om dessa avtal under avsnittet *Väsentliga avtal* i kapitlet *Legal information och kompletterande upplysningar*.

Redovisning av milstolsbetalningar

De licens- och distributionsavtal som Bolaget ingått med Orion avseende Paclical® och Paccal® Vet, Abbott avseende Paccal® Vet, respektive Nippon Zenyaku Kogyo avseende Paccal® Vet innehåller bestämmelser som kan medföra viss återbetalningsskyldighet av erhållna milstolsbetalningar. Även framtida licens- och distributionsavtal kan komma att innehålla sådana bestämmelser.

För det fall Bolaget vid mottagande av milstolsbetalning bedömer att risken för sådan återbetalningsskyldighet inte är försumbar, görs en reservering vid tidpunkten för mottagandet, avseende den del som kan bli föremål för återbetalning, till dess att sådan risk inte längre föreligger eller återbetalning har gjorts.

För det fall Bolaget vid mottagande av milstolsbetalning bedömer att risken för återbetalningsskyldighet är försumbar, intäktsförs milstolsbetalningen i sin helhet. Om Bolaget senare får anledning att revidera sin bedömning, ska reservering göras för den andel av milstolsbetalningen som kan bli föremål för återbetalning.

Avseende milstolsbetalningar som erhållits under licens- och distributionsavtal med Orion respektive Nippon Zenyaku Kogyo har ingen reservering gjorts i räkenskaperna, då Bolaget bedömt risken för återbetalning som försumbar. Avseende den milstolsbetalning som erhållits under distributionsavtalet med Abbot har en reservering gjorts, avseende den del som kan bli föremål för återbetalningsskyldighet (2,0 MUSD, cirka 15 397 TSEK), då risken för att återbetalningsskyldighet ska uppstå har bedömts som icke försumbar.

Försäljning via samarbetspartners och lönsamhet

Oasmias affärsmodell bygger på försäljning av Bolagets produkter via större internationella eller regionala läkemedelsföretag med vilka samarbetsavtal har ingåtts eller förväntas kunna ingås (se *Samarbeten* ovan). Produktens pris på marknaden bestäms av Oasmias samarbetspartners. Vidare är försäljningen av Oasmias produkter, och därmed Bolagets intäkter, beroende av i vilken utsträckning dessa samarbetspartners lyckas bearbeta och penetrera berörda marknader. Oasmias affärsmodell bygger också på att volymtillverkning av Bolagets produkter sker via etablerade kontraktstillverkare med en effektiv produktion (se avsnittet *Produktion* nedan).

Bolaget har inte ingått några avtal om produktion och de kommersiella villkoren för sådana avtal kan därför inte preciseras. Därmed föreligger en osäkerhet om den lönsamhet som Bolaget i framtiden kan uppnå genom försäljningen av Bolagets läkemedelskandidater.

1) Milstolsbetalningar har historiskt avtalats i USD eller EUR. För tydlighetens skull har dessa även redovisats i SEK i detta prospekt. För ej utbetalda milstolsbetalningar har denna konvertering skett med en SEK/USD-kurs om 6,75 och en SEK/EUR-kurs om 9,30. Utbetalda milstolsbetalningar har vid utbetalningstillfället bokförts i SEK varvid detta belopp redovisats.

Icke uthålliga intäktskällor

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

Produktion

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

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

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

Nyckelpersoner

Oasmia är i hög grad beroende av Bolagets ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner. Om Oasmia skulle förlora någon av sina nyckelmedarbetare skulle detta kunna

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

Anställningsavtal och immateriella rättigheter

Anställningsavtalen för Bolagets nyckelpersoner innehåller inga bestämmelser om att nyckelpersonernas eventuella uppfinningar och/eller andra immateriella rättigheter skall tillhöra Bolaget. Bolagets rätt till uppfinningar regleras dock i lagen om rätten till arbetstagares uppfinningar. Inte heller innehåller anställningsavtalen några konkurrens- eller värvningsförbud för nyckelpersonerna efter anställningens upphörande. Detta faktum är en risk som kan inverka negativt på Bolaget om någon av Bolagets nyckelpersoner lämnar Bolaget och väljer att engagera sig i en konkurrerande verksamhet.

Finansiella risker

Valutakänslighet

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

Skatt

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

Finansiering

Ytterligare kapital kommer att erfordras för fortsatta studier avseende andra läkemedelskandidater än Paccal® Vet och Paclical®. Eftersom Bolaget planerar att endast fortsätta sådana studier om och när eventuell finansiering föreligger genom erhållna licens- och/eller milstolpsbetalningar från nya eller befintliga licens- och distributionsavtal, kan tidplanen för de övriga läkemedelskandidaterna komma att försenas och eventuella intäkter att skjutas på framtiden med negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

Det kan heller inte uteslutas att Bolaget, för att täcka ett framtida kapitalbehov utnyttjar befintliga kreditfaciliteter från huvudägaren Oasmia S.A., det s.k. Standby Equity Distribution Agreement som ingåtts med YA Global, eller söker andra möjligheter till finansiering, inklusive lånat eller eget kapital.

De kreditfaciliteter som Oasmia S.A. ställt till Bolagets förfogande säkerställs bl.a. genom ett lån till Oasmia S.A. från Banque Carnegie Luxembourg S.A. Lånet från Banque Carnegie Luxembourg S.A. till Oasmia S.A. är villkorat på ett sådant sätt att det inte med säkerhet går att fastställa att faciliteten vid varje tillfälle är tillgänglig. En mot det förhållandet svarande osäkerhet gäller således även beträffande möjligheten för Oasmia att utnyttja de faciliteter som Oasmia S.A. ställt till Bolagets förfogande (se vidare avsnittet *Finansiella lånetransaktioner med närstående* i kapitlet *Legal information och kompletterande upplysningar*). Bolagets Standby Equity Distribution Agreement med YA Global innehåller vissa begränsningar avseende framför allt storleken på enskilda emissioner och YA Globals sammanlagda ägande i Bolaget från tid till annan. Faciliteten kan därför inte utnyttjas till hela sitt belopp vid ett enskilt tillfälle, utan utnyttjandet måste ske med viss framförhållning och över en längre tid.

Det finns slutligen inga garantier för att ytterligare finansiering kan anskaffas från var tid till annan eller att villkoren för sådan finansiering är acceptabla för Bolaget och dess aktieägare.

Ägarkoncentration

Bolagets största ägare är holdingbolaget Oasmia S.A. Genom sitt ägande, vilket uppgår till 63,9 procent, kan Oasmia S.A. utöva ett betydande inflytande över viktiga beslut som kräver aktieägarnas godkännande, däribland tillsättande och avsättande av styrelseledamöter och eventuella förslag till fusioner. Vidare kan Oasmia S.A. förhindra eller försvåra ett offentligt uppköpserbjudande av Bolaget och/eller vidta andra åtgärder, vilka kan påverka värdet på Bolagets aktie negativt.

Utdelning

Bolaget har hittills aldrig lämnat någon utdelning. Eftersom Oasmia under de närmaste åren kommer att befinna sig i en fas av utveckling av Bolagets produktportfölj kommer even-

tuellet överskott av kapital att investeras i verksamheten. Styrelsen har till följd av detta inte för avsikt att föreslå någon utdelning för innevarande år eller att binda sig vid en fast utdelningsandel. Om Oasmias kassaflöden från den löpande verksamheten därefter överstiger Bolagets kapitalbehov avser styrelsen föreslå bolagsstämman att besluta om utdelning. Inga garantier kan dock lämnas för att vare sig framtida kassaflöden kommer att överstiga Bolagets kapitalbehov eller att bolagsstämma kommer att besluta om framtida utdelningar.

Risker relaterade till Oasmia-aktien och Företrädesemissionen

Handel i Bolagets aktie

Bolagets aktie är noterad på NASDAQ OMX Stockholm och Bolaget har ingått ett avtal med Remium AB om likviditetsgaranti för att minska skillnaden mellan köp- och säljkurs samt främja handeln i aktien. Ett upphörande av likviditetsgarantin skulle kunna komma att försämra likviditeten i aktien. En icke likvid handel kan medföra svårigheter för aktieägare att sälja sina aktier.

Den framtida kursen för Bolagets aktier kan inte förutses

En potentiell investerare bör vara medveten om att en investering i aktier och teckningsrätter i Bolaget är förknippad med en hög grad av risk och att det inte finns några garantier för att aktiekursen utvecklas i gynnsam riktning. Utöver Oasmias resultat är aktiekursen beroende av flera faktorer som Oasmia inte kan påverka. Sådana faktorer kan vara bland annat det ekonomiska klimatet i allmänhet, marknadsrätter, kapitalflöden, politisk osäkerhet eller marknadsbeteenden. Även om Oasmias verksamhet utvecklas positivt går det inte att utesluta att en investerare gör en kapitalförlust vid avyttring av aktier.

Underlåtenhet att delta i emissionen eller avyttra teckningsrätter

Om en aktieägare inte säljer sina teckningsrätter senast den 16 november 2010, eller inte utnyttjar sina teckningsrätter genom betalning senast den 19 november 2010, kommer aktieägarens teckningsrätter att gå förlorade utan värde eller kompensation. Innehavare och finansiella mellanhänder måste därför se till att alla instruktioner avseende utnyttjande av teckningsrätter i avsnittet *Villkor och anvisningar* efterlevs. Om en aktieägare inte utnyttjar sina teckningsrätter kommer dessutom dennes proportionella ägande och röstandel i Bolaget att minska i motsvarande mån. Även om en aktieägare väljer att sälja sina outnyttjade teckningsrätter, eller om sådana teckningsrätter säljes å dennes vägnar, kommer den ersättning som erhålls eventuellt inte att spegla den omedelbara utspädningen av det procentuella ägandet i Bolagets aktiekapital när Företrädesemissionen har genomförts.

Framtida nyemissioner av aktier kan späda ut innehavet för befintliga aktieägare ytterligare

Förutom den beslutade Företrädesemissionen av nya aktier har Bolaget för närvarande inga planer på att genomföra ytterligare nyemissioner av aktier. Trots detta kan Bolaget i framtiden komma att besluta om nyemission av ytterligare aktier för att anskaffa kapital. Alla sådana ytterligare erbjudanden kan minska det proportionella ägandet och röstandelen för innehavare av aktier i Bolaget samt vinst per aktie i Bolaget och en eventuell nyemission kan få en negativ effekt på aktiernas marknadspris.

Handel och prisfluktuationer avseende teckningsrätterna

Bolagets avsikt är att teckningsrätterna skall handlas på NASDAQ OMX Stockholm under perioden 4–16 november 2010. Det finns inga planer på att ansöka om handel med teckningsrätterna på någon annan börs. Det kan inte garanteras att handeln i teckningsrätter kommer att bli likvid på NASDAQ OMX Stockholm under denna period. Kursutvecklingen på teckningsrätter kommer att påverkas av många faktorer, bland annat kursutvecklingen i Bolagets aktier, men kan bli föremål för betydligt större kurssvängningar än aktierna.

Vissa utländska aktieägare kan vara förhindrade från att utnyttja sin företrädesrätt

Vissa innehavare av aktier i Oasmia som är bosatta i eller har en adress registrerad i vissa andra jurisdiktioner än Sverige, däribland aktieägare i USA, Australien, Kanada, Japan, Schweiz, Singapore och Nya Zeeland, kan vara förhindrade från att utnyttja sin företrädesrätt avseende de aktier de äger i Oasmia vid framtida emissioner såvida inte en registreringsåtgärd eller motsvarande åtgärder enligt tillämplig lag i respektive jurisdiktion vidtagits avseende sådana aktier eller ett undantag från krav på registrering eller motsvarande enligt tillämplig lag i respektive jurisdiktion är tillämpligt.

Emissionen är inte säkerställd

Emissionen är inte säkerställd. Det finns därför, trots de teckningsåtaganden och garantier som utställts, en risk för att den inte blir fullt ut tecknad och betalad.

Bakgrund och motiv

Oasmia utvecklar en ny generation läkemedel inom human och veterinär onkologi. Produktutvecklingen syftar till att framställa nya formuleringar av väletablerade cytostatika som i jämförelse med befintliga alternativ har förbättrade egenskaper, lägre biverkningsprofil och bredare användningsområden. Produktutvecklingen bygger på egen forskning inom nanoteknik och egna patent. Utvecklingsportföljen inkluderar åtta produktkandidater.

De två produktkandidater som kommit längst i utvecklingsprocessen är Paclical®, för behandling av äggstockscancer hos människa och Paccal® Vet, för behandling av mastocytom (hudcancer) hos hund. Paclical® befinner sig i klinisk fas III och för Paccal® Vet har dokumentation för ansökan om marknadsföringstillstånd för EU- och USA-marknaderna lämnats in till EMA och FDA. Oasmia har som målsättning att Paccal® Vet ska kunna lanseras år 2011 och Paclical® år 2012.

Oasmia har idag möjlighet att bedriva produktion i Bolagets anläggning i Uppsala för klinisk prövning upp till och med fas III och begränsad kommersiell skala. Lanseringen av Paccal® Vet och Paclical® kommer dock att kräva ytterligare produktionskapacitet, vilken förväntas att erhållas genom att engagera kontraktstillverkare. Oasmia för idag diskussioner med potentiella samarbetspartners. Kostnaden för att anpassa en kontraktstillverkares produktionsanläggningar för denna typ av produktion beräknas uppgå till cirka 25 MSEK. I samband med produktionsstart kommer även en viss lageruppyggnad att krävas vilken beräknas uppgå till cirka 15 MSEK.

Patientrekryteringen för den pågående kliniska fas III-studien för Paclical® beräknas vara klar under första halvåret 2011 och kvarstående kostnader för att slutföra studien beräknas uppgå till cirka 60 MSEK. Därefter kommer dokumentation för ansökan om marknadsföringstillstånd att ges in till EMA och FDA för EU- och USA-marknaderna och produkten förväntas att lanseras under 2012.

Utöver Paccal® Vet och Paclical® har Oasmia sex produktkandidater under utveckling. Kostnader för att kunna bedriva kliniska studier på dessa fram till och med den tidpunkt då internt genererade medel förväntas uppstå, vilket beräknas vara under räkenskapsåret 2011/12, beräknas uppgå till cirka 10 MSEK och övriga rörelsekostnader förväntas uppgå till cirka 40 MSEK under motsvarande period.

De sammanlagda investeringarna och kostnaderna fram till den tidpunkt då internt genererade medel förväntas uppstå, vilket beräknas vara under räkenskapsåret 2011/12, uppgår således till cirka 150 MSEK.

Oasmia har tillgång till rörelsekapital i form av likvida medel och avtalade kreditfaciliteter om sammanlagt knappt 35 MSEK. Det befintliga rörelsekapitalet är därmed inte tillräckligt för att täcka behovet under den kommande tolv månadersperioden

Bolaget har dock tillgång till ett så kallat Standby Equity Distribution Agreement som berättigar till emission av aktier till ett värde motsvarande 75 MSEK och förväntar sig milstolpsbetalningar om drygt 65 MSEK under tiden fram till utgången av 2011.

Styrelsen i Oasmia har mot bakgrund av ovan beskrivna omständigheter beslutat att genomföra en nyemission av aktier uppgående till cirka 239 MSEK med företrädesrätt för aktieägarna i Oasmia. Av emissionslikviden kommer cirka 70 MSEK att erläggas genom kvittning av motsvarande belopp mot den utestående skulden till Oasmia S.A. De emissionsrelaterade kostnaderna förväntas uppgå till cirka 20 MSEK vilket medför att Oasmia efter genomförandet av Företrädesemissionen tillförs cirka 149 MSEK netto efter avdrag för kvittning samt emissionsrelaterade kostnader. Emissionen täcks i sin helhet av teckningsåtaganden respektive emissionsgarantier.

Med beaktande av befintlig likviditetssituation, befintliga kreditfaciliteter, förväntade milstolpsbetalningar och det så kallade Standby Equity Distribution Agreement-avtalet, tillsammans med likviden från Företrädesemissionen anser styrelsen i Oasmia att Bolaget är väl finansierat för att genomföra den föreliggande planen under den kommande tolv månadersperioden.

Genomförandet av Företrädesemissionen stärker Oasmias finansiella ställning vilket i sin tur ger Bolaget en avsevärt bättre position i framtida förhandlingar med licens- och distributionspartners. Oasmia kan med en förstärkt finansiell ställning avvakta med att ingå sådana avtal tills de avsedda produkterna har nått sena kliniska faser vilket markant förbättrar möjligheten för Oasmia att påverka de kommersiella villkoren i avtalen.

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

Uppsala den 29 oktober 2010

Oasmia Pharmaceutical AB (publ)



Inbjudan till teckning av aktier

Den 28 september 2010 beslutade bolagsstämman i Oasmia att ge styrelsen i Bolaget ett bemyndigande att vid ett eller flera tillfällen under tiden till nästa årsstämma emittera sammanlagt högst 15 000 000 aktier, med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, mot kontant betalning och/eller med bestämmelse om apport eller kvittning eller eljest med villkor enligt 13 kap 7 § aktiebolagslagen.

Mot bakgrund av de förestående investeringarna i produktionskapacitet för Paccal® Vet och Paclical®, lageruppbyggnaden inför lanseringen av Paccal® Vet, slutförandet av de kliniska fas III-studierna för Paclical® samt genomförandet av de planerade kliniska studierna för de resterande sex produktkandidaterna i Oasmias utvecklingsportfölj beslutade styrelsen den 18 oktober 2010 att genomföra en nyemission av aktier med företrädesrätt för aktieägarna i Oasmia ("Företrädesemissionen").

Aktieägarna i Oasmia kommer att ha företrädesrätt till teckning av nya aktier i förhållande till det antal aktier de äger. Om Företrädesemissionen inte fulltecknas med stöd av teckningsrätter kommer tilldelning av nya aktier teknade utan stöd av teckningsrätter att ske. Sådana aktier kommer i första hand att tilldelas personer som tecknat nya aktier med stöd av teckningsrätter (oavsett om dessa var aktieägare på avstämningsdagen eller inte).

Aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i Oasmias aktiebok kommer att erhålla fem (5) teckningsrätter för varje aktie. Tretton (13) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) ny aktie vilket medför en emission av högst 14 466 483 nya aktier vilket motsvarar en ökning av aktiekapitalet om högst 1 446 648,30 SEK. Teckningskursen är satt till 16,50 SEK per aktie vilket medför en total emissionslikvid om 238,7 MSEK före avdrag för emissionsrelaterade kostnader¹⁾.

Avstämningsdag för deltagande i Företrädesemissionen kommer att vara den 28 oktober 2010. Teckning av nya aktier kan ske under teckningsperioden som kommer att löpa från och med den 4 november 2010 till och med den 19 november 2010. Handel med teckningsrätter kommer att ske från och med den 4 november 2010 till och med den 16 november 2010. Styrelsen äger rätt att i förekommande fall förlänga teckningsperioden och perioden för handel med teckningsrätter.

Teckningsåtaganden och garantiavtal²⁾

Oasmias största aktieägare, Oasmia S.A., har åtagit sig att med stöd av erhållna teckningsrätter teckna och betala för nya aktier till ett belopp om cirka 83 MSEK motsvarande totalt cirka 35 procent av Företrädesemissionen. Betalning för dessa aktier kommer till ett belopp om cirka 70 MSEK att ske genom kvittning mot den fordran Oasmia S.A. har på Oasmia enligt överenskomna kreditfaciliteter, samt därutöver genom kontant betalning.

Oasmia S.A. kommer att överlåta resterande del av sina tilldelade teckningsrätter till ett antal externa investerare, vilka har åtagit sig att utnyttja de erhållna teckningsrätterna för teckning och betalning av nya aktier i Företrädesemissionen till ett belopp om cirka 70 MSEK motsvarande cirka 29 procent av Företrädesemissionen.

Styrelseledamöterna Peter Ström och Claes Piehl har meddelat att de avser att teckna sig för aktier i Företrädesemissionen.

Oasmia har ingått avtal om garantiåtagande med ett antal investerare ("Garanterna"), vilka åtagit sig att teckna och betala eventuell resterande del av Företrädesemissionen som inte täcks av åtaganden enligt ovan och som inte teknas genom teckning med eller utan företrädesrätt därutöver. Sådan eventuell resterande del omfattar högst cirka 86 MSEK motsvarande cirka 36 procent av Företrädesemissionen. Den totala garantiprovisionen uppgår till cirka 4,3 MSEK.

Enligt ovan beskrivna avtal täcks således hela emissionen av teckningsåtaganden respektive garantiavtal. Varken teckningsåtaganden eller garantier är dock säkerställda.

Aktieägare och innehavare av teckningsrätter inbjuds härmed, enligt villkoren i detta prospekt, till teckning av nya aktier i Oasmia.

Uppsala den 29 oktober 2010

Oasmia Pharmaceutical AB (publ)
Styrelsen

1) Emissionsrelaterade kostnader beräknas uppgå till cirka 20 MSEK och avser bland annat arvoden till rådgivare och ersättning för emissionsgarantier. Ersättningen för emissionsgarantier uppgår till cirka 4,3 MSEK.

2) Se avsnitt *Legal information och kompletterande upplysningar* för ytterligare information om teckningsåtaganden och garantiavtal.

Villkor och anvisningar

Villkor

Företrädesrätt

De som på Avstämningsdagen är registrerade som ägare av aktier i Oasmia äger företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier innehavaren redan äger. För detta ändamål erhåller de som på Avstämningsdagen är registrerade som ägare av aktier i Oasmia fem (5) teckningsrätter för varje innehavd Aktie. Tretton (13) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) ny aktie genom betalning av Teckningskursen.

Teckningskurs

De nya aktierna emitteras till en kurs om 16,50 SEK per ny aktie. Courtage utgår ej.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden för fastställande av vilka som äger rätt att erhålla teckningsrätter är den 28 oktober 2010. Aktierna har handlats utan rätt till deltagande i Företrädesemissionen sedan den 26 oktober 2010. Sista dagen för handel i aktien med rätt till deltagande i Företrädesemissionen var den 25 oktober 2010.

Information från Euroclear Sweden till direktregistrerade aktieägare

Prospekt, förtryckt emissionsredovisning med vidhängande bankgiroavi samt en anmälningssedel med vidhängande, ej förtryckt, bankgiroavi utsänds till direktregistrerade aktieägare eller företrädare för aktieägare i Bolaget som på Avstämningsdagen den 28 oktober 2010 är registrerade i den av Euroclear Sweden för Bolagets räkning förda aktieboken och som äger rätt att teckna nya aktier i Företrädesemissionen. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antal erhållna teckningsrätter och det antal nya aktier som kan tecknas. Någon separat VP-avi som redovisar registrering av teckningsrätter på aktieägarens VP-konto kommer inte att skickas ut. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken förda särskilda förteckningen över panthavare och förmyndare erhåller inte emissionsredovisning utan meddelas separat.

Förvaltarregistrerade aktieinnehav

Aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear Sweden. Euroclear Sweden skickar istället en emissionsredovisning till förvaltaren och utnyttjandet av teckningsrätterna och betalning av Teckningskursen för dessa ägares räkning kommer att ske i enlighet med instruktioner från förvaltaren eller, om innehavet är registrerat hos flera förvaltare, från envar av dessa.

Teckningsrätter

För varje innehavd aktie i Oasmia per Avstämningsdagen erhålls fem (5) teckningsrätter. Tretton (13) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) ny aktie i Oasmia mot betalning av Teckningskursen. Teckningsrätterna förväntas ha ett ekonomiskt värde. För att inte värdet av teckningsrätterna skall gå förlorat måste innehavaren antingen:

- utnyttja erhållna teckningsrätter och teckna nya aktier senast den 19 november 2010, vilket är sista dagen av teckningsperioden eller
- sälja de erhållna teckningsrätterna som inte har utnyttjats för teckning av nya aktier senast den 16 november 2010, vilket är sista dagen för handel med teckningsrätter.

Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter äger rum på NASDAQ OMX Stockholm under perioden från och med den 4 november 2010 till och med den 16 november 2010. Värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling av köp och försäljning av teckningsrätter. ISIN-koden för teckningsrätterna är SE0003612902. Styrelsen för Oasmia förbehåller sig rätten att förlänga perioden då handel med teckningsrätter skall pågå.

Teckningsperiod

Teckning av nya aktier skall ske under tiden från och med den 4 november 2010 till och med den 19 november 2010. Aktieägare har möjlighet att sälja sina teckningsrätter. Teckningsrätter som ej utnyttjas för teckning måste säljas senast den 16 november 2010, vilket är den sista dagen för handel i teckningsrätter, för att inte förfalla utan värde. Efter den 19 november 2010 blir utnyttjade teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Outnyttjade teckningsrätter kommer, utan avisering från Euroclear Sweden, att bokas bort från VP-kontot. Styrelsen för Oasmia förbehåller sig rätten att, fram till och med den 19 november 2010, förlänga teckningsperioden och tiden för betalning. Sådan eventuell förlängning kommer att offentliggöras via ett pressmeddelande.

Aktieägare i vissa obehöriga jurisdiktioner

Tilldelning av teckningsrätter och utgivande av nya aktier vid utnyttjande av teckningsrätter till personer som är bosatta eller medborgare i andra länder än Sverige kan påverkas av värdepapperslagstiftningar i sådana länder. Med anledning härav kommer aktieägare som har sina aktier direktregistrerade på VP-konton med registrerade adresser i till exempel Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika eller USA inte att erhålla Prospektet. De kommer inte heller att erhålla några teckningsrätter på sina respektive VP-konton. Carnegie Investment Bank avser att ombesörja försäljning

av teckningsrätter under teckningsperioden för de aktieägare som ej är berättigade att delta i Företrädesemissionen. Försäljningslikviden, med avdrag för kostnader, kommer att fördelas *pro rata* mellan berörda aktieägare med avdrag för eventuell källskatt. Belopp understigande 100 SEK kommer inte att betalas ut.

Teckning och betalning

A. Teckning av nya aktier med företrädesrätt

Teckning av nya aktier med utnyttjande av teckningsrätter sker genom betalning av Teckningskursen 16,50 SEK per ny aktie på valfritt svenskt bankkontor. Aktieägarna har från Euroclear Sweden erhållit en förtryckt bankgiroavi. Teckning skall göras antingen med den utsända bankgiroavin eller med anmälningssedel – enligt fastställt formulär – i enlighet med nedanstående alternativ. Teckning av nya aktier är bindande.

1. Förtryckt bankgiroavi: Den förtryckta bankgiroavin, som vidhänger den förtryckta emissionsredovisningen används om samtliga teckningsrätter benämnt "jämnt teckningsbart" skall utnyttjas. Anmälningssedel enligt nedan skall då inte användas.

2. Anmälningssedel: Den ej förtryckta bankgiroavin, som vidhänger anmälningssedeln används om teckningsrätter köpts, sålts eller överförts från annat VP-konto eller om samtliga teckningsrätter enligt emissionsredovisning från Euroclear Sweden benämnt "jämnt teckningsbart" ej skall utnyttjas. Anmälningssedlar utsänds till de aktieägare som på Avstämningsdagen var registrerade som aktieägare i Bolaget och kan även erhållas vid Carnegie Investment Bank kontor eller på telefon 08-588 694 84 eller hämtas från www.carnegie.se.

3. Utländska aktieägare: Teckningsberättigade personer som ej är bosatta i Sverige och inte kan använda den förtryckta bankgiroavin skall använda den utsända anmälningssedeln vid teckning. Anmälningssedeln skall sändas till nedan angivna adress och i samband därmed skall betalning göras. Sådan betalning skall ske i svenska kronor genom S.W.I.F.T till nedan angivet bankkonto i Sverige.

Carnegie Investment Bank AB
Transaction Support
SE-103 38 Stockholm, Sverige
S.W.I.F.T: ESSESESS
Bankkontonummer: 5221 10 00 363
IBAN: SE38 5000 0000 0522 1100 0363

Observera att anmälningssedel och betalning skall vara Carnegie Investment Bank, Transaction Support tillhanda senast den 19 november 2010 kl 17.00.

Efter teckningsperiodens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Efter den 19 november 2010 kommer teckningsrätter som inte utnyttjats att bokas bort från VP-kontot utan avisering från Euroclear Sweden.

Depåkunder hos förvaltare skall följa instruktioner från förvaltaren eller, i förekommande fall, förvaltarna.

Betalda tecknade aktier ("BTA")

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear Sweden så snart detta kan ske, vilket normalt innebär ett par bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av BTA skett på tecknarens VP-konto. De nytecknade aktierna är bokförda som BTA på VP-kontot till dess att registrering av Företrädesemissionen skett vid Bolagsverket. Registrering av nya aktier, vilka tecknats med företrädesrätt genom betalning, beräknas ske omkring den 7 december 2010. Därefter kommer BTA att bokas om till nya aktier, vilket beräknas ske omkring den 9 december 2010. Någon VP-avi utsänds ej i samband med detta utbyte. Depåkunder hos förvaltare erhåller BTA och information i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

Handel med betalda tecknade aktier (BTA)

Handel med BTA på NASDAQ OMX Stockholm beräknas ske under perioden från och med den 4 november 2010 till och med den 1 december 2010. Observera att ingen handel i BTA eller nya aktier kommer att ske från och med den 2 december 2010 till och med den 8 december 2010 i syfte att verkställa omvandling av BTA till nya aktier. ISIN-koden för BTA är SE0003612910.

B. Teckning av nya aktier utan företrädesrätt

Teckning av nya aktier i Företrädesemissionen kan ske även utan stöd av teckningsrätter (teckning utan företrädesrätt). Nya aktier som tecknas utan stöd av teckningsrätter kommer att tilldelas enligt styrelsens beslut.

För det fall att inte samtliga nya aktier tecknas med stöd av teckningsrätter ska styrelsen, inom ramen för emissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av nya aktier enligt följande:

- (i) i första hand till de personer som har tecknat aktier med stöd av teckningsrätter, oavsett om tecknaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte i enlighet med gjord teckning och, vid överteckning, ska tilldelning ske *pro rata* i förhållande till det antal teckningsrätter som utnyttjats för teckning av aktier;
- (ii) i andra hand till de personer som har anmält sig för teckning utan stöd av teckningsrätter i enlighet med gjord intresseanmälan och, för det fall dessa inte kan erhålla full tilldelning, ska tilldelning ske *pro rata* i förhållande till deras anmälda intresse; och

(iii) i tredje hand till Garanterna, enligt villkoren i deras respektive garantiåtagande, med fördelning i förhållande till storleken på ställda garantiåtaganden.

Teckning utan företrädesrätt görs på särskild anmälningssedel, benämnd Teckning utan stöd av teckningsrätter, vilken kan erhållas från Oasmias webbplats www.oasmia.se. Anmälningssedeln skall inlämnas eller sändas till:

Carnegie Investment Bank AB
Transaction Support
SE-103 38 Stockholm, Sverige

Anmälningssedlar skall vara Carnegie Investment Bank tillhanda senast den 19 november 2010, vilket är sista dagen för teckning av nya aktier. Anmälningssedel som sänds med post bör därför avsändas i god tid före sista dagen i teckningsperioden för att kunna vara Carnegie Investment Bank tillhanda senast klockan 17.00 den 19 november 2010. Teckning av nya aktier är bindande. Bara en anmälningssedel per person kommer att beaktas. För det fall fler än en anmälningssedel lämnas in under teckningsperioden kommer enbart den senast inlämnade att beaktas. Som bekräftelse på tilldelning av nya aktier tecknade utan företrädesrätt utsänds ett besked om tilldelning, vilket beräknas ske omkring den 25 november 2010.

Betalning för nya aktier tecknade utan företrädesrätt

Nya aktier som tecknats utan företrädesrätt skall betalas kontant och enligt instruktioner på beskedet om tilldelning. Beräknad likviddag är omkring den 30 november 2010. Ingen bekräftelse kommer att skickas till dem som ej tilldelats nya aktier. Om betalning ej görs i tid, kan sådana nya aktier komma att överföras till annan. Sedan betalning av tecknade och tilldelade nya aktier skett och Företrädesemissionen har registrerats vid Bolagsverket, vilket beräknas ske den 7 december 2010, kommer VP-avi att skickas från Euroclear Sweden med bekräftelse på att inbokningen av tecknade och tilldelade nya aktier skett på tecknarens VP-konto.

Observera att för aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat hos bank eller förvaltare gäller att teckning av nya aktier utan företrädesrätt skall ske genom förvaltaren eller, i förekommande fall, förvaltarna.

Notering av nya aktier

Bolaget kommer att ansöka om notering av de nya aktierna på NASDAQ OMX Stockholm i samband med genomförandet av Företrädesemissionen. Registrering vid Bolagsverket av de nya aktier som tecknats med och utan stöd av teckningsrätter beräknas ske omkring den 7 december 2010. Handel med nya aktier beräknas inledas omkring den 9 december 2010, förutsatt att registrering av Företrädesemissionen skett.

Rätt till utdelning

De nya aktierna skall medföra rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att Företrädesemissionen registrerats vid Bolagsverket.

Offentliggörande av teckningsresultat i Företrädesemissionen

Slutligt teckningsresultat i Företrädesemissionen kommer att offentliggöras via ett pressmeddelande från Oasmia, omkring den 25 november 2010.

Övrig information

Bolaget äger inte rätt att avbryta Företrädesemissionen. För det fall ett för stort belopp betalats in av en tecknare kommer Oasmia att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Om emissionslikvid inbetalats för sent eller är otillräcklig kan anmälan om teckning också komma att lämnas utan avseende. Erlagd emissionslikvid kommer då att återbetalas.

Så här gör du

Villkor

- För varje aktie i Oasmia får du fem (5) teckningsrätter
- Tretton (13) teckningsrätter ger rätt att teckna en (1) ny aktie

Teckningskurs: 16,50 SEK per ny aktie

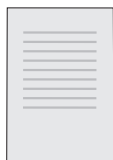
Avstämningsdag: 28 oktober 2010

Teckningsperiod: 4–19 november 2010

Handel med teckningsrätter: 4–16 november 2010

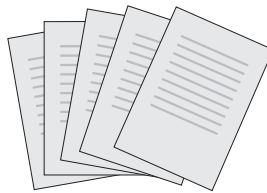
1) Du tilldelas teckningsrätter

För varje aktie i Oasmia som du innehar den 28 oktober 2010 ...



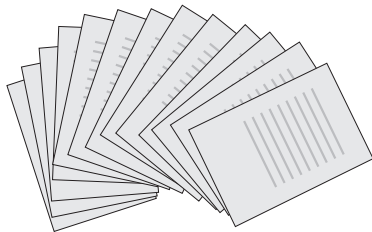
En (1) aktie i Oasmia

erhåller du fem (5) teckningsrätter



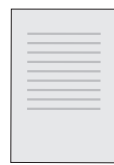
Fem (5) teckningsrätter

2) Så här utnyttjar du dina teckningsrätter



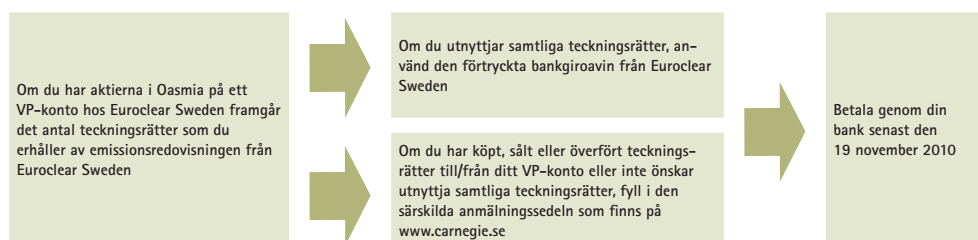
Tretton (13) teckningsrätter

+ 16,50 SEK



En (1) ny aktie

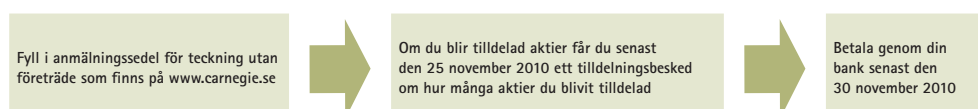
För dig som har VP konto:



För dig som har depå:



3) Så här tecknar du aktier utan företrädesrätt



Marknad



Oasmia verkar på marknaden för cytostatikabehandling av cancer hos hund och människa och har flera lovande produktkandidater i olika kliniska faser. De två produktkandidater som nått längst i utvecklingsprocessen är Paccal® Vet för behandling av mastocytom (hudcancer) hos hund och Paclical® för behandling av äggstockscancer hos människa. Ansökan om marknadsföringstillstånd för Paccal® Vet har getts in till FDA avseende USA och till EMA avseende EU. Paclical® befinner sig i sen klinisk fas III.

Marknaderna för humanmedicin och veterinärmedicin har gemensamma drivkrafter såsom¹⁾:

- Åldrande populationer med ökad cancerincidens
- Förbättrade möjligheter till diagnostik och behandling

Marknad – Human

Cancer drabbar årligen miljontals människor världen över och utgör på grund av sin komplexitet en speciell utmaning inom medicinsk forskning. Cancer behandlas med kirurgi, strålningsterapi, cytostatika (kemoterapi) eller immunohormonella läkemedel. Det mest önskvärda är att kunna avlägsna all tumörvävnad med ett kirurgiskt ingrepp. Dock kan detta vara svårt eller i vissa fall omöjligt om sjukdomen spridit sig till omkringliggande vävnad eller till ytterligare organ. Behandlingar mot cancer har successivt utvecklats och förbättrats samtidigt som förbättrad diagnostik har lett till att fler cancerfall upptäcks tidigare då de lättare kan behandlas. Detta kan exemplifieras av att den relativa femårsöverlevnaden för män i Sverige fördubblats under de senaste 35 åren, från 30 till 67 procent. För kvinnor har motsvarande överlevnad ökat från 42 till 64 procent.²⁾ Dock finns det fortfarande behov som inte tillgodoses av etablerade läkemedel. Exempelvis är effektiviteten hos läkemedel för vissa typer av svårbehandlade

cancerindikationer, som exempelvis tumörer i lunga, bukspottkörtel och njure fortfarande låg. Det senaste tillskottet till cancerbehandling är att målstyrda läkemedel används i kombination med cytostatika för att uppnå bästa effekt.

Under 2007 var de fem vanligaste cancerformerna i världen lungcancer, bröstcancer (hos kvinnor), kolorektal-cancer (tjock- och ändtarm), magsäckscancer och prostatacancer.³⁾

Bakomliggande orsaker till cancer

Det anses att mellan 5 och 10 procent av alla cancerfall beror på ärftliga faktorer men det går aldrig att entydigt fastslå orsaken bakom ett enskilt fall. I övrigt är ett antal riskfaktorer kopplade till cancerutveckling kända, varav den mest betydelsefulla är rökning. Andra allmänna riskfaktorer som anses vara bidragande orsaker till cancer är exempelvis stor alkoholkonsumtion, ohälsosam kost, fetma och otillräcklig motion. För vissa cancersjukdomar finns speciella riskfaktorer, exempelvis ökar solexponering risken för malignt melanom. Risken att drabbas av cancer ökar kraftigt efter 45-årsåldern. Mer än 60 procent av dem som drabbades av cancer i Sverige år 2007 var 65 år eller äldre. Orsaken kan bland annat tillskrivas att skadorna i cellernas DNA blir allt fler med åren, samt att cellernas förmåga att förhindra och reparera dessa skador försämras i takt med att vävnaderna blir äldre. Förhöjd risk för cancer är således en ofrånkomlig del av den mänskliga åldrandeprocessen.⁴⁾

Marknadens storlek

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

1) U.S. Census Bureau; Cancerfundsrapporten 2010; Oncology Insight, February 2008, Vetnosis LTD.

2) Cancerfundsrapporten 2010, Cancerfonden.

3) Cancerfundsrapporten 2010, Cancerfonden.

4) Cancer i siffror 2009, Socialstyrelsen och Cancerfonden.

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

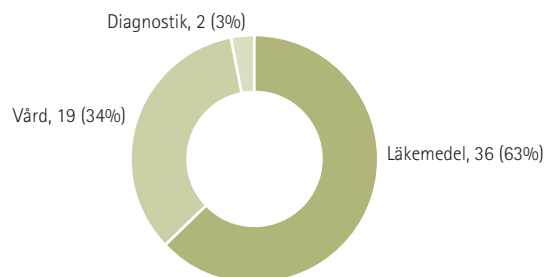
6) American Cancer Society, 2006.

På global basis uppskattas det att cancerincidensen uppgick till 12,4 miljoner under 2008.¹⁾ I Europa var cancerincidensen för 2006 cirka 3,2 miljoner, vilket var en ökning med 300 000 från 2004.²⁾ Under 2007 diagnostiserades över 50 000 nya fall av cancer i Sverige varvid ökningstakten har uppgått till 1,7 procent per år de senaste tjugo åren.

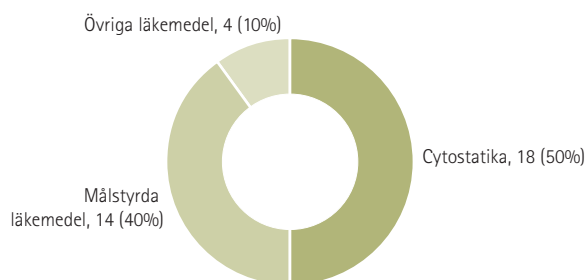
I Sverige, likväl som i Europa, beror ökningen i antalet cancerfall till största delen på den åldrande befolkningen.³⁾ År 2009 var cirka 520 miljoner människor eller motsvarande 7,7 procent av den globala populationen äldre än 65 år. Detta antal förväntas öka till cirka 722 miljoner människor, motsvarande 9,6 procent av den globala populationen, år 2020.⁴⁾

Den globala onkologimarknaden omsatte cirka 57 mdr USD (cirka 385 mdr SEK)⁵⁾ under 2006, varav cirka 36 mdr USD (cirka 243 mdr SEK)⁵⁾ inom läkemedel, 19 mdr USD (cirka 128 mdr SEK)⁵⁾ inom vård och cirka 2 mdr USD (cirka 14 mdr SEK)⁵⁾ inom diagnostik. Onkologimarknaden förväntas växa med i genomsnitt 10 procent per år, vilket är ungefär dubbelt så fort som den övriga läkemedelssektorn, och uppgå till cirka 84 mdr USD (cirka 567 mdr SEK)⁵⁾ 2010. Tillväxten bedöms huvudsakligen vara hänförlig till ökande cancerincidens, ökade kostnader för behandling samt större behandlingsmöjligheter. Under 2006 stod cytostatika för cirka 50 procent, motsvarande cirka 18 mdr USD (cirka 122 mdr SEK)⁵⁾, av den globala omsättningen inom läkemedelssegmentet.⁶⁾

Den globala onkologimarknadens omsättning per kategori, mdr USD, 2006

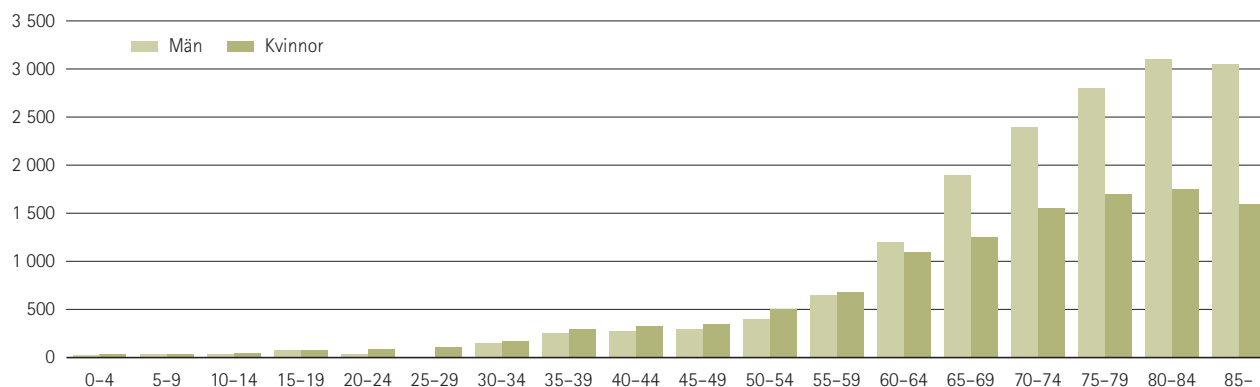


Den globala läkemedelsmarknadens omsättning per segment, mdr USD, 2006



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

Insjuknande i cancer i 5-årsklasser, Sverige



Källa: Cancer i siffror 2009, Socialstyrelsen och Cancerfonden.

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

2) Cancerfundsrapporten, 2007, Cancerfonden.

3) Cancer i siffror 2009, Socialstyrelsen och Cancerfonden; Cancerfundsrapporten 2009, Cancerfonden.

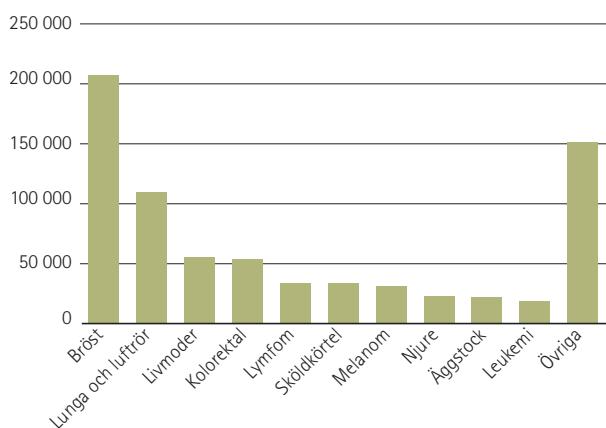
4) U.S. Census Bureau.

5) Baserat på en SEK/USD-kurs om 6,75.

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

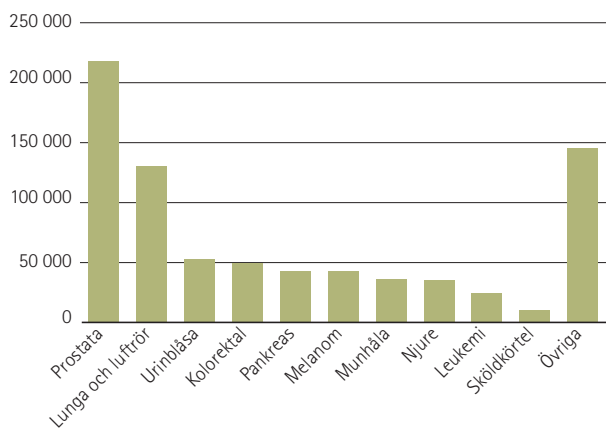
Under 2010 beräknas drygt 1,5 miljoner personer i USA få diagnosen cancer, av dessa är 790 000 män och 740 000 var kvinnor. Cirka 22 000 personer, motsvarande 3 procent av de drabbade kvinnorna, diagnostiserades med äggstockscancer.¹⁾ Under 2002 diagnostiserades 204 000 nya fall av äggstockscancer globalt.²⁾

Förväntad cancerincidens för kvinnor 2010, USA



Källa: American Cancer Society, 2010.

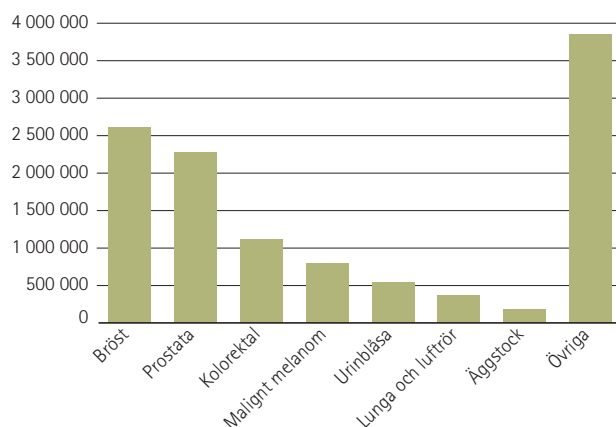
Förväntad cancerincidens för män 2010, USA



Källa: American Cancer Society, 2010.

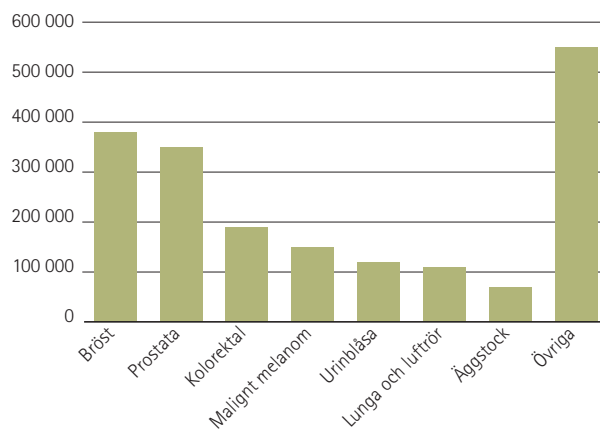
År 2007 uppgick cancerprevalensen i USA till cirka 10,7 miljoner, vilket innebär att 10,7 miljoner personer i USA hade haft eller bar på en eller flera tumörer vid denna tidpunkt. De största indikationerna var bröstcancer, prostatacancer och kolorektalcancer som tillsammans utgjorde cirka 55 procent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

Cancerprevalens 2007, USA



Källa: SEER Cancer Statistics Review 1975-2007, National Cancer Institute.

Femårig cancerprevalens 2005, Japan



Källa: Cancer Statistics in Japan '07.

1) American Cancer Society, 2010.
 2) World Cancer Report 2008, International Agency Research on Cancer, WHO.
 3) SEER Cancer Statistics Review 1975-2005, National Cancer Institute.
 4) Cancer Statistics in Japan 2007.
 5) Cancer i siffror 2009, Socialstyrelsen och Cancerfonden.

Taxaner

Taxaner är en undergrupp inom cytostatika. För närvarande används två taxaner vid behandling av cancer: paklitaxel och docetaxel.

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

Den stora användningen av paklitaxel och docetaxel grundar sig på indikationsbredd samt en väldokumenterad effektivitets- och biverkningsprofil. Patentet på Taxol® (paklitaxel) har löpt ut, vilket har medfört att ett flertal billigare generiska substitut nu finns på marknaden. Patentet på Taxotere® (docetaxel) avseende USA och EU löper ut under 2010¹⁾, vilket innebär att generika förväntas introduceras på marknaden även för detta läkemedel. Abraxane® (nanopartikulärt paklitaxel), som är det första Cremophorfria paklitaxelläkemedlet, har lyckats ta en betydande del av paklitaxelmarknaden i USA för andra linjens behandling av bröstcancer. Framgången för Abraxane® kan till stor del förklaras av frånvaron av Cremophor® EL, vilket medför bättre effekt, lägre toxicitet samt att ingen premedicinering krävs. Abraxane® registrerades på EU-marknaden i början av 2008.

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



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

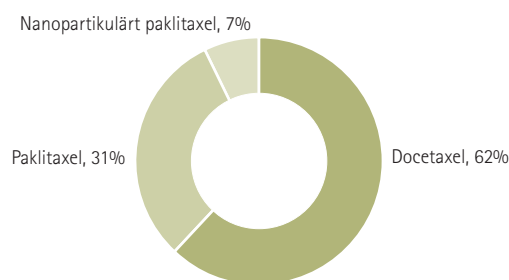
1) Sanofi-Aventis.

2) Baserat på en SEK/USD-kurs om 6,75.

3) Taxanes, Onco Study Nr 8, Decision Resources Inc, 2007.

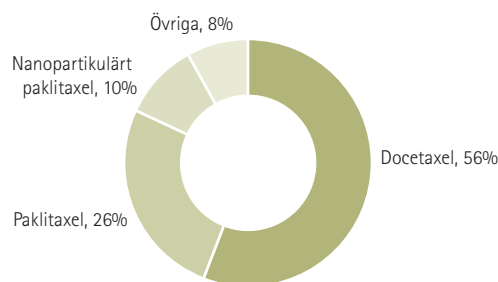
Under 2005 uppgick den totala marknaden för taxaner i USA, EU-5 och Japan till cirka 2 080 MUSD (cirka 14 040 MSEK)²⁾. Det uppskattas att taxanläkemedel för indikationen äggstockscancer omsatte 238 MUSD (cirka 1 607 MSEK)²⁾ under 2005, vilket förväntas minska till 192 MUSD (cirka 1 296 MSEK)²⁾ år 2015 som en konsekvens av att generikapreparat tar en större del av marknaden och därigenom bidrar till att sänka den genomsnittliga prisnivån. Den övervägande majoriteten av alla cytostatikabehandlingar vid äggstockscancer utförs med paklitaxel eftersom det är den enda godkända taxanen för denna indikation.³⁾

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



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

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



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

Marknadens drivkrafter

Bolaget bedömer att följande drivkrafter är särskilt viktiga för marknaden för cytostatikabehandling av cancer, vilken är Oasmias primära marknad för humanläkemedel:

- **Åldrande befolkning med ökad cancerincidens¹⁾**
 - Ålder och cancerfrekvens har en positiv korrelation vilket innebär att antalet cancerpatienter kommer att öka till följd av att livslängden på världens befolkning blir allt längre.
- **Förbättrade möjligheter till diagnostik och behandling²⁾**
 - Förbättrade möjligheter till diagnostik innebär att förekomst av cancer kan identifieras i ett tidigare skede av sjukdomsförloppet än vad som tidigare varit möjligt. Det leder till att patientantalet ökar samtidigt som behandlingstiden förlängs. Det medför också att fler cykler med cytostatika kommer att behövas och därmed ökad användning av cytostatika inom vården.

Konkurrenssituation

Konkurrensen inom taxanmarknaden utgörs av ett fåtal aktörer och produkter, vilka inkluderar 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 polysorbit 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 2010³⁾, 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. Konkurrensen inom taxaner är omfattande och utgörs av Taxol® (Bristol-Myers Squibb), Taxotere® (Sanofi-Aventis), Abraxane® (Abraxis/AstraZeneca), samt paklitaxelbaserad generika. Oasmia bedömer att nya cremophorfria paklitaxelprodukter kommer att behöva visa tydliga fördelar för att ta en del av marknaden. Det största kliniska behovet är att påvisa ökad överlevnad men även en mildare biverkningsprofil kan sannolikt leda till att marknadsandelar tas.

Prissättning

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

1) U.S. Census Bureau, Cancerfundsrapporten 2010.

2) Cancerfundsrapporten 2010.

3) Sanofi-Aventis.

Vägen till marknadsföringstillstånd för humanläkemedel



Preklinisk fas

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

Ungefärlig sannolikhet för att en läkemedelskandidat framgångsrikt genomgår preklinisk fas: 20 procent¹⁾.

Klinisk fas I

Under fas I testas läkemedlet för första gången på människa, vilket kräver godkännande från läkemedelsmyndigheten baserat på dokumentation från de prekliniska studierna samt den föreliggande studiens utformning. Försöksgruppen utgörs vanligen av friska individer men undantag görs under vissa omständigheter. Studien omfattar säkerhet, tolerans, farmakokinetik och farmakodynamik (exempelvis läkemedlets effekt på blodtrycket). Maximalt tolererbar dos fastställs under denna fas.

Ungefärlig sannolikhet för att en läkemedelskandidat framgångsrikt genomgår fas I: 31 procent.¹⁾

Klinisk fas II

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

Ungefärlig sannolikhet för att en läkemedelskandidat framgångsrikt genomgår fas II: 46 procent.¹⁾

Klinisk fas III

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

Ungefärlig sannolikhet för att en läkemedelskandidat framgångsrikt genomgår fas III: 56 procent.¹⁾

Marknadsfas

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

Klinisk fas IV

Fas IV-studier kan genomföras efter att läkemedlet introducerats på marknaden för att öka detaljkunskapen om produktens effekt och säkerhetsprofil. Exempelvis försöker man säkerställa att inga nya biverkningar upptäcks.

1) The current state of innovation in the pharmaceutical industry, CRA International, juni 2008. Sannolikheten avser 2004.

Marknad – veterinär

Den globala läkemedelsmarknaden för husdjur värderas till cirka 7 mdr USD (cirka 47 mdr SEK)¹⁾ och består nästan uteslutande av humanläkemedel som används utanför den indikation för vilken den är godkänd.²⁾ Av denna marknad utgör läkemedel för hund nästan en tredjedel.³⁾

Det finns idag ungefär 140 miljoner hundar i USA, EU och Japan tillsammans.⁴⁾ Antalet hundar växer i takt med antalet invånare i dessa länder. En viktig orsak till denna ökning av antalet sällskapsdjur bedöms vara av social karaktär då singelhushållen tenderar att öka, bland annat beroende på att äktenskap ingås allt senare i livet och att antalet skilsmässor ökar.

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

Hundens genetik är mycket lik människans och i stort sett samma tumörer som återfinns hos människa återfinns även hos hund. Följaktligen har forskare i allt högre utsträckning på senare tid använt hund som tumörmodell. I likhet med hos människa ökar cancerfrekvensen hos hundar med åldern. Uppskattningsvis kommer cirka 50 procent av hundar som är äldre än tio år dö av cancer. De behandlingar som tillämpas är kirurgiska ingrepp, läkemedel (däribland cytostatika) och i vissa fall strålterapi. 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. Enbart i USA beräknas det årligen finnas 300 000–500 000 behandlingsbara hundar där cytostatikabehandling är ett alternativ. Baserat på cancerincidensen hos hund och ett genomsnittspris för cancerbehandling av hund med kirurgi, strålterapi eller läkemedel, som i dagsläget av Bolaget uppskattas uppgå till mellan 4 000 och 4 500 USD motsvarande mellan cirka 27 000¹⁾ och 30 000¹⁾ SEK, uppskattar Oasmia att den globala marknadspotentialen uppgår till 500–700 MUSD motsvarande cirka 3,4–4,7¹⁾ mdr SEK per år inom tre till fem år från att produkten Paccal® Vet lanseras.

Marknadspotential för Paccal® Vet

USA-marknaden	Marknadspotential (antal hundar) ¹⁾	Marknadspotential (%) ¹⁾
Totalt antal hundar	73 900 000	100
Antal hundar som diagnosticeras med cancer per år ²⁾	1 000 000	1,35
Antal hundar som diagnosticeras med hudcancer per år	525 000	0,71
Varav mastocytom grad II och III	110 000	0,15
Antal hundar som är behandlingsbara med Paccal® Vet³⁾	465 500	0,63
EU-marknaden	Marknadspotential (antal hundar) ¹⁾	Marknadspotential (%) ¹⁾
Totalt antal hundar	56 000 000	100
Antal hundar som diagnosticeras med cancer per år ²⁾	756 000	1,35
Antal hundar som diagnosticeras med hudcancer per år	398 000	0,71
Varav mastocytom grad II och III	84 000	0,15
Antal hundar som är behandlingsbara med Paccal® Vet³⁾	352 800	0,63

1) Marknadspotential grundad på marknadsanalys av Oasmia.

2) Pauloni M, Khanna C. Translation of new cancer treatments from pet dogs to humans, Nat Rev Cancer, Feb 2008, 8(2):147-156. EU-siffror är extrapolerade från populationen i USA.

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

1) Baserat på en SEK/USD-kurs om 6,75.

2) Oncology Insight, February 2008, Vetrinosis Ltd.

3) Animal Pharm Reports, "Companion Animal Health Products: 2006 Edition". Not: Gäller den amerikanska marknaden.

4) Tuft University E-news, Nick Dodman 2009.



Marknadens drivkrafter

Bolaget bedömer att följande drivkrafter är särskilt viktiga för marknaden för cystostatikabehandling av cancer hos hundar, vilken är Oasmias primära marknad för veterinärläkemedel:¹⁾

- **Åldrande population**
 - Ålder och cancerfrekvens har en positiv korrelation vilket innebär att antalet cancerpatienter kommer att öka till följd av att livslängden på populationen av hundar ökar.
- **Starkare relation mellan hundar och dess ägare**
 - Relationen mellan hundar och ägare stärks vilket medför att hundägares förväntningar på vård av hundar ökar. Hundägare är även mer utbildade vad gäller behandlingsmetoder och är därför mer villiga att sätta djuren i cancerterapi.
- **Ökad medvetenhet hos veterinärer**
 - Förbättrade kunskaper om diagnostisering av cancer samt cancerbehandling kommer att leda till att fler hundar får behandling. Veterinärer börjar i högre uträkning specialisera sig inom onkologi, vilket kommer att leda till att fler cancersjuka hundar får behandling.
- **Fler läkemedel godkänns för användning på djur**
 - Idag används läkemedel som inte är godkända för behandling, så kallad off-label användning. Bland annat används humanläkemedel. Veterinärer stödjer utvecklingen av läkemedel specifikt framtagna för hundar, då det finns ett stort behov av sådan medicin. Att fler läkemedel godkänns för användning på djur förväntas bidra positivt till marknadsutvecklingen.
- **Antalet försäkrade husdjur ökar**
 - Det är styrelsens bedömning att ett allt större antal husdjur är föremål för försäkring. Det medför att det finns fler hundar som kan få behandling mot bland annat cancer.

1) Oncology Insight, February 2008, Vetrnosis Ltd.

Konkurrenssituation

Konkurrenssituationen på veterinärmarknaden är till stor del obeprövad och därmed svårbedömd när det gäller cancerläkemedel. Det finns för närvarande två registrerade cancerläkemedel för behandling av hund, Masivet® 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™ registrerades av FDA för 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.

Prissättning

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

Bolaget bedömer att medicinkostnaden för en typpatient på 30 kg (exempelvis Golden Retriever) vid behandling med Masivet® uppgår till cirka 5 000 SEK per månad. I denna kostnad inkluderas inte veterinärbesök som syftar till att kontrollera att dosen är korrekt samt att inte oacceptabla biverkningar uppstår. Då en behandling med tyrosinkinashämmare måste göras livet ut för att eventuell effekt skall kvarstå är kostnaden för en hel behandling inte möjlig att beräkna. Kostnaden för cytostatikabehandling (exempelvis med Paccal® Vet) är lättare att överblicka för djurägaren då behandlingen pågår en begränsad period om fyra behandlingar med tre veckors mellanrum. Kostnaden för behandling med Paccal® Vet beräknas uppgå till cirka 4 000 till 4 500 USD, motsvarande cirka 27 000 till 30 000 SEK.¹⁾

Vägen till marknadsföringstillstånd för veterinärläkemedel

Processen för att få marknadsföringstillstånd för veterinärläkemedel är till stora delar densamma som för humanläkemedel. Utöver vad som anges i kapitlet *Vägen till marknadsföringstillstånd för humanläkemedel* bör följande beaktas:

- De kliniska faserna är kortare inom veterinärläkemedel. Det beror på att patienterna, i Oasmias fall hundar, har en kortare livslängd jämfört med människor.
- Det krävs färre patienter för att genomföra en studie på veterinärläkemedel.
- Inga studier görs på människor, utan enbart på djur.
- Fas IV-studier är inte lika vanligt förekommande inom veterinärläkemedel. Däremot kan berörda myndigheter, FDA och EMA, ge villkorade godkännanden.

1) Baserat på SEK/USD-kurs om 6,75.

Verksamhetsbeskrivning

Bolaget i korthet

Oasmia utvecklar en ny generation läkemedel inom human och veterinär onkologi. Produktutvecklingen syftar till att framställa nya formuleringar av väletablerade cytostatika som i jämförelse med befintliga alternativ har förbättrade egenskaper, lägre biverkningsprofil och bredare användningsområden. Produktutvecklingen bygger på egen forskning inom nanoteknik och egna patent. Utvecklingsportföljen inkluderar åtta produktkandidater. Utöver den strategiska satsningen på onkologi bedriver Bolaget viss grundforskning inom terapiområden som infektion, astma och neurologi. Bolaget har tidigare även bedrivit parallellimport av läkemedel för försäljning på den svenska marknaden. Denna verksamhet upphörde dock under verksamhetsåret 2009/10.

Historik

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

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

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

År 2006 inleddes parallellimportverksamheten genom dotterbolaget Qdoxx Pharma AB. År 2006 erhöll Oasmia SME-status hos EMA och ett positivt utlåtande avseende vidareutveckling av Paclical® som säräkemedel för behandling av äggstockscancer erhöles. Vidare förvärvade Bolaget 51 procent av GlucoGene Pharma AB.

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

Under 2007 och 2008 gick Paccal® Vet respektive Paclical® in i klinisk fas III. Oasmia utökade sitt marknadsförings- och licensavtal med Orion avseende Paccal® Vet som därmed kom

att gälla större delen av den europeiska marknaden. Bolaget har för närvarande ytterligare sex läkemedelskandidater som har genomgått preklinisk fas i sin projektportfölj.

Under 2009 beviljades Oasmia säräkemedelsstatus av FDA för Paclical® avseende indikation äggstockscancer. Vidare beviljades Oasmia MUMS-status av FDA för Paccal® Vet avseende indikationen mastocytom grad II och III hos hundar som inte erhållit tidigare behandling förutom med kortison. Under 2009 tecknade Oasmia ett licens- och distributionsavtal med Abbott, gällande Paccal® Vet i USA och Kanada. I februari 2010 behandlades den sista patienten i fas III-studien med Paccal® Vet och studieresultaten visade på en signifikant bättre klinisk effekt jämfört med kontrollgruppen. I april 2010 tecknade Oasmia ett distributionsavtal med Nippon Zenyaku Kogyo avseende Paccal® Vet i Japan.

I juni 2010 bytte Oasmia handelsplats från NGM Equity till NASDAQ OMX Stockholms huvudlista.

Väsentliga händelser efter den 31 juli 2010

I augusti 2010 avslutades en studie med läkemedelskandidaten Doxophos® Vet. Syftet var att undersöka säkerhet och farmakokinetik. Kinetikdata visade en snabb distribution och ingen ansamling av aktiv substans.

I augusti 2010 lämnade Oasmia in dokumentation för ansökan om marknadsföringstillstånd för Paccal® Vet i EU till EMA. Inlämnandet av dokumentationen påbörjar den cirka ett år långa processen för marknadsföringstillstånd för läkemedel inom EU.

I augusti 2010 lämnade Oasmia in dokumentation för ansökan om marknadsföringstillstånd för Paccal® Vet i USA till FDA.

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 marknadsföringstillstånd.

Mål

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

Affärsmodell

Oasmias affärsmodell innebär att Bolaget ansvarar för hela kedjan från idé fram till färdig produkt. Produktutvecklingen bygger på egen forskning inom nanoteknik och egna patent. Bolaget avser att säkerställa fullskalig produktionskapacitet 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 på framtida försäljning.

Intäktmodell

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

Intäktmodellen inkluderar även viss försäljning av egenutvecklade läkemedel (innan marknadsföringstillstånd har erhållits). Intäktmodellen har tidigare inkluderat försäljning av parallellimporterade läkemedel. Denna verksamhet upphörde under verksamhetsåret 2009/10.

Försäljning av egenutvecklade läkemedel

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

Milstolpsbetalningar

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

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

Royalties

Försäljning av Oasmias egenutvecklade läkemedel skall ske på licens via regionala eller internationella läkemedelsbolag varvid Oasmia erhåller ersättning i form av royalties, det vill säga en andel av produktens försäljning. Andelen kan variera inom olika intervall och exempelvis öka stegvis med försäljningen. Oasmias ambition avseende royaltynivåer, givet att Bolaget i enlighet med affärsmodellen ansvarar för tillverkning av produkterna och därtill relaterade kostnader, är att de skall överstiga 40 procent inom veterinärmedicin och vara omkring 40 procent inom humanmedicin. Oasmia uppskattar att branschgenomsnittet för kostnad sålda varor uppgår till cirka 11 procent. Bolaget bedömer dock att dess tillverkningskostnad kommer att vara högre än branschgenomsnittet under de tre första åren efter lansering av ett läkemedel.

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

Försäljning av parallellimporterade läkemedel

Dotterbolaget Qdoxx Pharma AB har tidigare importerat läkemedel från EU-länder där priset var lägre än för motsvarande läkemedel i Sverige. Denna verksamhet upphörde dock under verksamhetsåret 2009/10. Qdoxx Pharma AB bedriver för närvarande ingen verksamhet.

Strategi

Forskning och utveckling

Oasmias huvudsakliga verksamhet syftar till att framställa nya formuleringar av väletablerade cytostatika som i jämförelse med befintliga alternativ har förbättrade egenskaper, lägre biverkningsprofil och bredare användningsområden. Produktutvecklingen bygger på egen forskning inom nanoteknik och egna patent. Forsknings- och utvecklingsinsatserna inriktas på onkologi då behovet och efterfrågan är mycket stort inom detta läkemedelsområde.

Genom att utveckla nya beredningsformer kan både effekt och säkerhet optimeras. Bolagets strategiska val är för närvarande den egenutvecklade plattformen XR-17 som kombineras med kända och väletablerade aktiva substanser. Prioritet ges för vissa produkter och indikationer. Bolagets produktstrategi

leder till kortare ledtider, lägre utvecklingsrisk kombinerat med lägre kostnader.

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

För att säkerställa funktionalitet görs all utveckling av syntesmetoder och läkemedelsformuleringar från ren laboratorie-skala till begränsad kommersiell skala i Bolagets laboratorier i Uppsala. Ambitionen är att skapa processer som är robusta och skalbara.

Produktion

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

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

Försäljning

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

När Oasmia söker licensavtalspartners är det följande tre kriterier som särskilt utvärderas:

- marknadskunskap
- företagsstorlek
- investeringsvilja

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

Riskhantering

Som ett forskningsbaserat läkemedelsföretag är Bolaget utsatt för olika risker och osäkerheter som kan påverka Bolagets verksamhet negativt. Bolaget arbetar kontinuerligt med att säkerställa att effektiva rutiner finns för att identifiera, bedöma och hantera dessa risker. Bolagets styrelse har det övergripande

ansvaret för att riskidentifieringsprocesser genomförs. Bolagets arbete med att förebygga risker inriktar sig på alla delar av verksamheten med tonvikt på Bolagets kliniska studier och produktion av läkemedel.

Verksamhet

Oasmias verksamhet bedrivs i två bolag:

Moderbolaget Oasmia Pharmaceutical AB – ett läkemedelsbolag inom human- och veterinärmedicin.

Dotterbolaget GlucoGene Pharma AB – ett bolag inriktat på utveckling av xylosider för användning inom cancerbehandling.

Därutöver har Oasmia dotterbolaget Qdoxx Pharma AB, vilket tidigare har parallellimporterat och bedrivit försäljning av läkemedel som verksamhetsföremål. Bolaget är inte längre aktivt.

Oasmia Pharmaceutical AB

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

GlucoGene Pharma AB

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

Kvalitet och säkerhet

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

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

Tillverkning

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

För att möta framtida behov avser Oasmia använda kontraktstillverkare som är godkända av både EMA och FDA med avseende på fullskalig tillverkning av de läkemedelsberedningar som Bolaget utvecklat. Bolaget undersöker även möjligheten att förvärva produktionsanläggningar av internationella läkemedelsbolag. Då läkemedelsmarknaden konsolideras, uppkommer möjligheten att förvärva produktionslokaler som inte längre används.

Marknadsföring och försäljning

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

De produktkandidater som ligger närmast en påbörjad försäljning är Paccal® Vet och Paclical® (se även kapitel *Oasmias produktportfölj*). Paccal® Vet beräknas lanseras under 2011. Paclical® beräknas lanseras under 2012.

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

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

Oasmia har ingått ett distributionsavtal med Nippon Zenyaku Kogyo, avseende Paccal® Vet i Japan (se avsnittet *Väsentliga avtal* i kapitlet *Legal information och kompletterande upplysningar*). Nippon Zenyaku Kogyo är ett ledande veterinärmedicinskt läkemedelsföretag i Japan med cirka 800 anställda.

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

Immateriella tillgångar

Oasmia innehar beviljade patent i 26 länder baserade på sex olika patentfamiljer. En patentfamilj är en samling patent och patentsökningar, regionala och nationella, som täcker en uppfinning eller en grupp närbesläktade uppfinningar.

N-AAP Complex har beviljats i USA, Japan, Australien, Canada, Mexiko, Hongkong samt i Tyskland, Frankrike och Storbritannien. I Brasilien är patentansökan under handläggning. Samtliga patent löper ut i juni 2019.

Doxorubicin I + II är beviljat i ovan angivna länder, utom i Japan, samt i Kina, Indonesien, Malaysia och Singapore. I Japan är patentansökan under handläggning. Samtliga patent löper ut i december 2019 utom i Malaysia där det löper ut i februari 2022. I USA, där två patent beviljats, löper ett ut i januari 2021.

New ligands har beviljats i USA, Japan, Australien, Canada samt i Schweiz/Liechtenstein, Tyskland, Frankrike och Storbritannien. Samtliga patent löper ut i december 2019.

Cytotoxic compounds har beviljats i USA, Frankrike, Storbritannien, Tyskland, Spanien, Belgien och Österrike. Patenten löper ut i juli 2021.

Taxol containing compositions har beviljats i USA, Australien, Japan, Canada, Indonesien, Malaysia, Frankrike, Storbritannien, Tyskland, Spanien, Belgien, Österrike, Schweiz, Danmark, Finland, Grekland, Irland, Italien, Nederländerna, Portugal, Sverige och Turkiet. En avdelad europeisk patentansökan är under handläggning. Samtliga patent löper ut i mars 2022 utom i Malaysia där det löper ut i oktober 2023.

Slutligen har Anticancer compositions beviljats i USA, Kina och Hongkong. Patentansökan för denna familj är under handläggning hos Europeiska patentverket. Samtliga patent löper ut i november 2022.

Bolaget har i december 2008 lämnat in ytterligare patentansökningar, relaterade till de sex patentfamiljerna, i ett antal länder inklusive de i vilka patent beviljats enligt ovan. De förväntade patenten löper ut i december 2028.

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

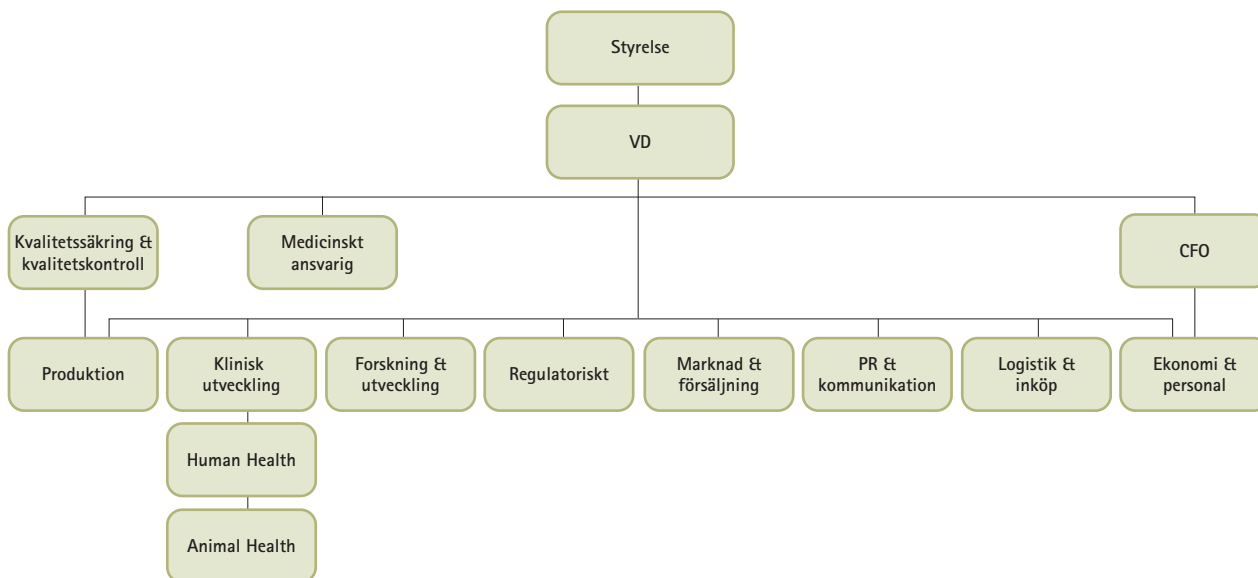
Utöver de patentfamiljer där Bolaget har beviljade patent har Bolaget lämnat in internationella patentansökningar, PCT-ansökningar, i ytterligare tre patentfamiljer. Dessa befinner sig i utvärderingsfas.

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

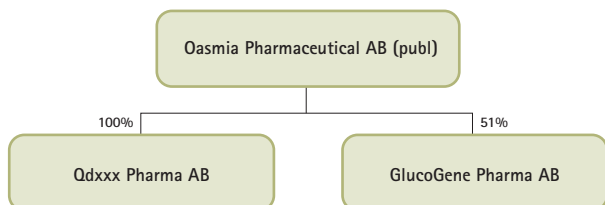
Operativ och legal struktur

Bolagets operativa och legala struktur framgår av nedanstående illustrationer.

Operativ struktur



Legal struktur



Organisation och medarbetare

Den 31 juli hade Oasmia 69 anställda varav de flesta inom produktion respektive kvalitetssäkring och kvalitetskontroll.

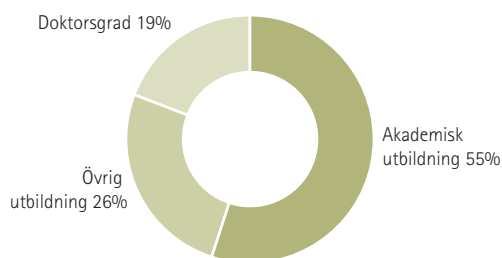
Antal anställda inom respektive funktion

Produktion	18
Kvalitetssäkring & kvalitetskontroll	11
Ekonomi & personal	10
Klinisk utveckling	8
Forskning & utveckling	7
Regulatoriskt	6
Logistik & inköp	5
PR & kommunikation	2
Försäljning	1
VD	1
Totalt	69

Erfarenhet och utbildning

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

Utbildningsnivå



Könsfördelning



Arbetsmiljö och säkerhet

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

Miljöpolicy

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

Oasmias produktportfölj



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

Oasmias teknologi, XR-17

Majoriteten av de läkemedel som används mot tumörer har begränsade terapeutiska möjligheter. Idealet är att koncentrationen av läkemedlet är terapeutiskt tillgängligt under den önskvärda tidsperioden för att sedan så snabbt som möjligt elimineras ur kroppen. En förlängd infusionsperiod har i allmänhet lett till god effektivitet med acceptabla biverkningar. De huvudsakliga nackdelarna med långa infusionsperioder (ibland upp till 72 timmar), är höga kostnader och att de är obehagliga för patienten. På grund av dessa faktorer har mycket möda lagts ned på att försöka efterlikna långa infusionsperioder genom att använda "drug-delivery"-system som garanterar långsam frisättning av den aktiva substansen från olika substanskällor. Mycket små partiklar kan användas som sådana källor. Det har visat sig att små strukturer eller partiklar i nanostorlek selektivt kan ackumuleras i tumörvävnad (passiv målsökning) samtidigt som formuleringens effektivitet förbättras. Oasmia har utvecklat excipienten (hjälpämnet), XR-17, med sikte på dessa egenskaper. XR-17 baseras på en ny klass semisyntetiska retinoider som kapslar in redan välkända aktiva substanser. De bildade nanopartiklarna av

specifik storlek bedöms medföra en förbättrad effektivitet hos den aktiva substansen och samtidigt minska patientens biverkningsprofil. Denna nanoteknik möjliggör helt nya behandlingsmetoder inom onkologi.

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

Nuvarande taxanbehandlingar

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

Humanmedicin

I Bolagets produktportfölj finns, utöver Paclical®, ytterligare tre lovande läkemedelskandidater som alla bygger på samma excipient som Paclical® men på andra aktiva substanser. De aktiva substanser som ingår i Oasmias produktportfölj används i ungefär 80 procent av all cytostatikabehandling. I prekliniska studier, där produkterna testas i laborieförsök och på djur, har kandidaterna visat mycket lovande resultat. Ett framtida scenario är att läkemedel och behandlingsformer som är målspecifika kombineras med klassiska cytostatika för att uppnå optimal effekt.

Paclical®

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

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

FDA och EMA har beviljat Oasmia sär-läkemedelsstatus (Orphan Drug designation) för Paclical® avseende indikationen äggstockscancer. Sär-läkemedelsstatus beviljas av FDA för läkemedelskandidater som behandlar sjukdomar där färre än 200 000 människor drabbas årligen i USA. Sär-läkemedelsstatus beviljas av EMA för läkemedelskandidater som behandlar färre än 250 000 personer årligen i EU. Sär-läkemedelsstatusen medför sju års marknadsexklusivitet på indi-

kationen från det att läkemedlets marknadsföringstillstånd erhållits, vilket innebär att Paclical® kommer att vara skyddat från direkt generisk konkurrens under perioden. I tillägg bistår FDA och EMA vanligtvis med tekniskt och finansiellt stöd för att underlätta och påskynda slututvecklingen av produkten.

Ytterligare fas III-studier med Paclical® planeras avseende indikationerna hudcancer (malignt melanom) och lungcancer (NSCLC). Dessa studier beräknas kunna påbörjas senast 2012.

Docecal®

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

En fas I/II-studie på människa är planerad att starta senast 2012. Syftet med fas I/II-studien är att studera läkemedlet på en mindre patientgrupp med prostatacancer där dos fastställs och säkerhet undersöks. Om resultaten av denna studie är i linje med Bolagets förväntningar kommer en fas III-studie att inledas för att undersöka effekt och säkerhet på en större patientgrupp och därmed ta läkemedelskandidaten ett steg närmare kommersiell fas.

Doxophos®

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

En fas I/II-studie på människa är planerad att starta senast 2012. Syftet med fas I/II-studien är att studera läkemedlet på en mindre patientgrupp med bröstcancer för att fastställa dos och undersöka säkerhet. Om resultaten av denna studie är positiva kommer en fas III-studie att inledas varvid effekt och säkerhet kommer att dokumenteras för en större patientgrupp.

Carbomexx®

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

En fas I/II-studie på människa är planerad att påbörjas senast 2013. Syftet med fas I/II-studien är att studera läkemedelskandidaten på en mindre patientgrupp, vilken erfordrar kombinationsterapi, och därvid fastställa dos och dokumentera säkerhet. Om resultaten bedöms lovande kommer en fas III-studie att inledas för att undersöka effekt och säkerhet på en större patientgrupp.

Utvecklingsstatus

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

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

Indikation och utvecklingsstatus

Produktkandidat	Aktiv substans	Indikation	Klinisk fas	Period	Status
Paclical®	Paklitaxel	Äggstockscancer	III	2009–	Pågående
Paclical®	Paklitaxel	Malignt melanom	III	2011 / 2012	Planerad
Paclical®	Paklitaxel	NSCLC	III	2011 / 2012	Planerad
Doxophos®	Doxorubicin	Bröstcancer	I / II	2012	Planeras
Docecal®	Docetaxel	Prostatacancer	I / II	2012	Planeras
Carbomexx®	Carboplatin	Kombinationsterapi	I / II	2013	Planeras

Utvecklingsfas

Produktkandidat	Preklinisk fas	Klinisk fas I	Klinisk fas II	Klinisk fas III
Paclical®				
Docecal®				
Doxophos®				
Carbomexx®				



Veterinärmedicin

Oasmias produktportfölj innehåller fyra läkemedelskandidater: Paccal® Vet, Doxophos® Vet, Docecal® Vet och Carbomexx® Vet. Av dessa har Paccal® Vet nått längst i utvecklingen. Dokumentation har lämnats in till EMA och FDA för ansökan om marknadsföringstillstånd. Intresset bland Oasmias samarbetspartners och potentiella licenstagare har ökat stort till följd av de positiva resultaten från Bolagets kliniska studier på dessa produkter.

Paccal® Vet

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

Paklitaxel har hittills varit i princip omöjligt att ge till sällskapsdjur (och framförallt hund) på grund av de allvarliga biverkningar som lösningsmedlet Cremophor EL® medför (finns bland annat i produkten Taxol®). Den extremt svårösliga substansen paklitaxel har i och med XR-17 blivit möjlig att lösa i vatten och därmed kan den ges i vanliga (väl tolererade) infusionslösningar. Detta medför att ingen premedicinering behövs och att dosen aktiv substans kan ökas. I tidigare stu-

dier hos hund med olika tumörsjukdomar har Taxol® medfört svåra allergiska reaktioner hos 65 procent av hundarna trots att de givits intensiv premedicinering med antihistaminer och kortison och att infusionshastigheten varit mycket långsam (cirka 6 timmar). Endast 20 procent av hundarna uppvisade lindrig minskning av tumörstorlek samtidigt som 12 procent av hundarna avled på grund av medicineringen.¹⁾

Med Paccal® Vet har hundar kunnat behandlas med paklitaxel i högre doser, utan premedicinering, och med i princip total avsaknad av allergiska reaktioner. Samtidigt har tumörresponsen varit ovanligt hög (runt 70 procent) i tumörformer som idag saknar framgångsrik behandling. Inga hundar har avlidit på grund av medicineringen och biverkningarna har framförallt varit en förutsägbar och övergående sänkning av de vita blodkropparna som följer vid all form av cellgiftsbehandling. Infusionstiden har uppgått till 15–30 minuter, därefter har hunden omedelbart kunnat lämna kliniken. I februari 2010 behandlades den sista patienten i Oasmias internationella fas III-studie i vilken Paccal® Vets effekt på mastocytom hos hund undersökts. Några av USA:s största cancerkliniker för hundar har ingått i studien. Resultaten från studien visar på en signifikant bättre effekt på patienter som behandlats med Paccal® Vet än på patienter som behandlats med den aktiva

1) Poirer VJ, Hershey AR, Burgess KE, Phillips B, Turek MM, Forrest LJ, Vail DM, J Vet Intern Med. 2004 Mar-Apr, 18(2): 219–22.

kontrollsubstanten Lomustin. Frekvensen av bieffekter var jämförbar i de två grupperna, dock var negativa effekter på leverfunktionen betydligt lägre hos patienter behandlade med Paccal® Vet. Lomustin är ett humanregistrerat cellgift som i dagsläget används i den veterinära sjukvården och som tidigare rapporterats ge effekt på mastocytom hos hund.

Mastocytom är hundens vanligaste tumörform i huden. I 60 procent av fallen är denna mycket allvarlig och har hög risk att sprida sig (metastasera), vilket kan föranleda behandling med cellgifter.¹⁾ Hittills har ingen produkt visat övertygande resultat på denna svårbehandlade tumör.

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

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

Dokumentation för ansökan om marknadsföringstillstånd avseende Paccal® Vet lämnades till FDA och EMA i augusti 2010. Lansering förväntas under 2011.

Doxophos® Vet

Doxophos® Vet är en ny formulering av doxorubicin, den mest effektiva och välanvända substansen för att behandla olika typer av cancer inom veterinärmedicin.²⁾ Doxorubicin är en antracyclin som har flera tumördödande egenskaper. Substanten binder till DNA och blockerar proteinsyntes, bildar fria radikaler som ger upphov till strängbrott i DNA och destruktion av cellmembran. Dessutom hämmar doxorubicin enzymfamiljen topoisomeraser. Därför kan det idag användas för i stort sett alla tumörformer som kan behandlas med cellgifter. Framförallt används doxorubicin vid malignt lymfom och leukemier, men även sarkom och olika former av högmaligna carcinom. Doxorubicin ger upphov till den obotliga och

dödliga hjärtsjukdomen kardiomyopati om en för hög total (kumulativ) dos ges. Då cellgifters effekt är direkt proportionell mot den dos som kan administreras, skulle en formulering som gav mindre hjärtpåverkan med bibehållen effekt troligen innebära att all användning av doxorubicin fokuserades till den nya substansen.

I prekliniska studier har Doxophos® Vet visat en högre tolerans än vanligt doxorubicin, vilket Bolaget bedömer är hänförligt till excipienten XR-17 som bildar nanopartiklar i storleksordningen 30–40 nm. Då den vanligaste cancerformen som idag behandlas inom veterinärmedicin (malignt lymfom) har en unik känslighet mot doxorubicin, finns det en stor förhoppning att Doxophos® Vet skall förbättra livskvalitet, tumörrespons och överlevnad för många hundar med cancer. Katt är mer känslig för doxorubicin, både gällande hjärtproblem men även njurskador, jämfört med hundar. Därmed finns ett minst lika stort behov att byta ut den gamla formuleringen till ett mer effektivt och mindre toxiskt cellgift.

En studie med Doxophos® Vet på hund med cancer avslutades i augusti 2010. Syftet med studien var att studera läkemedlet på en mindre patientgrupp med ett antal olika tumörformer där fastställande av dos och säkerhet undersöktes. Kinetikdata visade en snabb distribution och ingen ansamling av aktiv substans. En fas I/II studie är planerad att starta år 2011. Om den visar positiva resultat planerar Oasmia att påbörja en fas III studie på malignt lymfom år 2011 med syfte att undersöka effekt och säkerhet på en större patientgrupp.

Docecal® Vet

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

En fas I/II-studie på hund är planerad att starta under 2011. Syftet med fas I/II-studien är att studera läkemedlet på en mindre patientgrupp med ett antal olika tumörformer där fastställande av dos och säkerhet undersöks. Om resultaten ser lovande ut kommer en fas III-studie att inledas på en specifik tumörform för att undersöka effekt och säkerhet på en större patientgrupp.

1) Withrow SJ and DM Vail, Small Animal Clinical Oncology, 4th ed, 2007, Saunders Elsevier, Missouri, USA.

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

Carbomexx® Vet

Carbomexx® Vet är den första platinainnehållande formuleringen baserad på nanoteknik. Även denna substans bygger på plattformen XR-17 och syftar till att förbättra de terapeutiska möjligheterna för DNA-bindande substanser som till exempel karboplatin, oxaliplatin och cisplatin. Samtliga dessa är en mycket viktig grupp cytostatika och används idag på en mängd olika cancerindikationer, där de orsakar DNA-strängbrott och upphörd proteinsyntes och celldöd. Carboplatin är en förbättring av den tidigare platinerade substansen Cisplatin. Cisplatin ger upphov till fatal njurskada hos hund och katt om inte en kraftig vätskebehandling (diures) ges samtidigt med cellgiftet. Carboplatin ger mindre biverkningar och det kan ges utan samtidig koksaltinfusion. Carbomexx® Vet har potential att bli det mest använda läkemedlet vid behandling av skelettcancer (osteosarkom) hos hund på bekostnad av Cisplatin och Carboplatin som idag används.¹⁾ Osteosarkom är mycket vanlig hos storvuxna hundraser och leder utan cellgiftsbehandling kombinerat med kirurgi till att djuret dör inom tre månader från företrädesvis lungmetastaser. Carboplatin används även inom andra svårbehandlade tumörformer hos hund, såsom blåscancer och invasiva adenocarcinom.

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

Utvecklingsstatus

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

Indikation och utvecklingsstatus

Produktkandidat	Aktiv substans	Indikation	Klinisk fas	Period	Status
Paccal® Vet	Paklitaxel	Mastocytom	III:1 ¹⁾	2007–2009	Rapporterad
Paccal® Vet	Paklitaxel	Mastocytom	III:2 ²⁾	2008–2010	Rapporterad
Docecal® Vet	Docetaxel	Mammartumör	I / II	2011	Planeras
Doxophos® Vet	Doxorubicin	Lymfom	I / II	2011	Planeras
Carbomexx® Vet	Carboplatin	Osteosarkom	I / II	2012	Planeras

Utvecklingsfas

Produktkandidat	Preklinisk fas	Klinisk fas I	Klinisk fas II	Klinisk fas III
Paccal® Vet				
Doxophos® Vet				
Docecal® Vet				
Carbomexx® Vet				

1) Studien, som primärt var en effektstudie, utfördes på 29 hundar utan kontrollgrupp och avsåg indikationen mastocytom av grad II och III.

2) Studien inkluderade 243 hundar varav 93 ingick i kontrollgruppen. Studien syftade till att påvisa effekt och att erhålla säkerhetsdata.

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

Finansiell information i sammandrag

Nedanstående finansiella information i sammandrag avseende räkenskapsåren 2007/08, 2008/09 och 2009/10 är hämtade från Oasmias reviderade koncernräkenskaper, vilka har upprättats i enlighet med IFRS. Uppgifter avseende perioden 1 maj – 31 juli 2010 och 1 maj – 31 juli 2009 har varken reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets revisorer.

Nedanstående sammandrag av koncernens räkenskaper bör läsas tillsammans med Oasmias reviderade koncernräkenskaper med tillhörande noter för åren 2007/08, 2008/09 och 2009/10 samt Oasmias delårsrapport för perioden 1 maj – 31 juli 2010 och 1 maj – 31 juli 2009, vilka införlivats genom hänvisning.

Resultaträkning

TSEK	1 maj – 31 juli		1 maj – 30 april		
	2010	2009	2009/10	2008/09	2007/08
Nettoomsättning	42	24 657	30 741	79 357	71 158
Aktiverat arbete för egen räkning	20 017	24 438	80 643	36 057	9 675
Övriga rörelseintäkter	27	–	–	224	65
Övriga externa kostnader	-18 133	-26 213	-74 412	-37 349	-20 187
Råmaterial, förbrukningsmaterial och handelsvaror	-2 662	-3 979	-18 842	-56 591	-45 310
Personalkostnader	-9 443	-7 404	-29 413	-25 658	-17 530
Övriga rörelsekostnader	–	–	-68	-9	–
Avskrivningar och nedskrivningar	-1 064	-875	-3 612	-3 187	-2 727
Rörelseresultat	-11 216	10 624	-14 961	-7 156	-4 855
Finansiella intäkter	19	323	411	1 464	462
Finansiella kostnader	-893	-1 561	-2 505	-1 414	-674
Finansiella poster – netto	-874	-1 238	-2 094	50	-212
Resultat före skatt	-12 090	9 386	-17 055	-7 106	-5 067
Skatt på periodens resultat	0	0	0	0	0
Periodens resultat	-12 090	9 386	-17 054	-7 105	-5 067

Balansräkning

TSEK	31 juli		30 april		
	2010	2009	2010	2009	2008
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Materiella anläggningstillgångar	22 687	19 539	20 665	19 858	19 180
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	160 877	84 654	140 860	60 216	24 159
Övriga immateriella tillgångar	7 829	7 877	8 047	7 862	8 284
Finansiella anläggningstillgångar	2	2	2	2	-
Summa anläggningstillgångar	191 395	112 072	169 574	87 939	51 624
Omsättningstillgångar					
Varulager	94	1 465	94	2 776	19 121
Kundfordringar	-	159	60	2 337	4 059
Övriga kortfristiga fordringar	1 326	1 714	2 090	1 316	772
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 211	1 608	2 460	1 743	1 717
Likvida medel	107	15 247	5 372	988	10 379
Summa omsättningstillgångar	2 737	20 192	10 076	9 161	36 048
SUMMA TILLGÅNGAR	194 132	132 264	179 650	97 099	87 672
EGET KAPITAL					
Kapital och reserver hänförligt till					
Moderbolagets aktieägare					
Aktiekapital	3 761	3 350	3 761	3 350	3 338
Övrigt tillskjutet kapital	196 493	99 254	196 493	99 254	95 767
Balanserat resultat	-70 597	-32 100	-58 509	-41 493	-34 389
Summa	129 657	70 504	141 746	61 111	64 715
Minoritetsintresse	56	89	57	95	97
Summa eget kapital	129 713	70 593	141 803	61 207	64 812
SKULDER					
Långfristiga skulder					
Upplåning	-	-	-	-	6 433
Övriga långfristiga skulder	15 397	15 397	15 397	24	-
Uppskjutna skatteskulder	7	7	7	7	8
Summa långfristiga skulder	15 404	15 404	15 404	31	6 441
Kortfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut	4 985	6 166	4 289	7 356	5 241
Upplåning	36 550	33 211	10 550	19 476	2 814
Leverantörsskulder	612	1 313	2 076	3 025	3 933
Övriga kortfristiga skulder	1 449	1 235	1 197	1 538	2 153
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5 419	4 341	4 332	4 465	2 277
Summa kortfristiga skulder	49 015	46 267	22 443	35 861	16 418
Summa skulder	64 419	61 671	37 847	35 892	22 859
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	194 132	132 264	179 650	97 099	87 672

Kassaflödesanalys och nyckeltal

TSEK	1 maj – 31 juli		1 maj – 30 april		
	2010	2009	2010	2009	2008
KASSAFLÖDESANALYS					
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-11 026	10 493	-12 748	-3 679	-2 340
Förändring av rörelsekapital	1 950	857	1 513	17 955	- 430
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-9 076	11 350	-11 235	14 276	-2 770
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-22 884	-25 009	-85 315	-39 511	-12 601
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	26 696	27 918	100 934	15 845	3 580
Periodens kassaflöde	-5 265	14 259	4 384	-9 390	-11 791
Livida medel vid periodens början	5 372	988	988	10 379	22 170
Livida medel vid periodens slut	107	15 247	5 372	988	10 379
NYCKELTAL					
Tillväxt nettoomsättning, %	neg.	neg.	neg.	12%	218%
Rörelsemarginal, %	neg.	43%	neg.	neg.	neg.
Vinstmarginal, %	neg.	38%	neg.	neg.	neg.
Avkastning på totalt kapital, %	neg.	10%	neg.	neg.	neg.
Avkastning på eget kapital, %	neg.	14%	neg.	neg.	neg.
Kapitalstruktur					
Soliditet, %	67%	53%	79%	63%	74%
Nettoskuld	41 428	24 130	9 467	25 844	4 109
Skuldsättningsgrad, %	32%	34%	7%	42%	6%
Räntetäckningsgrad, ggr	neg.	7	neg.	neg.	neg.
Data per aktie					
Antal aktier vid periodens slut, tusental	37 613	33 735	37 613	33 500	33 375
Vägt genomsnittligt antal aktier, tusental ¹⁾	37 613	33 735	35 800	33 674	32 841
Resultat per aktie, SEK ¹⁾	-0,32	0,28	-0,48	-0,21	-0,15
Eget kapital per aktie, SEK ¹⁾	3,45	2,09	3,77	1,81	1,93
Utdelning per aktie, SEK	-	-	-	-	-
Anställda					
Antal anställda vid periodens slut	69	56	64	55	41

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

Definitioner**Tillväxt nettoomsättning**

Årets ökning i nettoomsättning i procent av föregående års nettoomsättning.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i förhållande till nettoomsättning.

Vinstmarginal

Resultat efter finansiella poster i förhållande till nettoomsättning.

Avkastning på totalt kapital

Resultat före avdrag för räntekostnader i förhållande till genomsnittlig balansomslutning.

Avkastning på eget kapital

Resultat efter finansiella poster i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

Soliditet

Eget kapital i förhållande till balansomslutning.

Nettoskuld

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

Skuldsättningsgrad

Nettoskuld i förhållande till eget kapital.

Räntetäckningsgrad

Resultat efter finansnetto plus räntekostnader dividerat med räntekostnader.

Resultat per aktie

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

Eget kapital per aktie

Eget kapital i förhållande till antal aktier vid periodens slut.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Introduktion – affärsmodell och intäktsredovisning

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

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

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

Första kvartalet (maj-juli) 2010 jämfört med Första kvartalet (maj-juli) 2009

Intäkter och resultat

Nettoomsättningen under perioden uppgick till 42 (24 657) TSEK. De minskade intäkterna är hänförliga till att Bolaget inte hade några licensintäkter och ingen försäljning av parallellimporterade läkemedel under perioden.

Under perioden uppgick aktiverat arbete för egen räkning till 20 017 (24 438) TSEK. Detta är hänförligt till Bolagets satsningar inom kliniska prövningar i fas III. Minskningen beror på att den kliniska studien för Paccal® Vet har avslutats.

De sammanlagda kostnaderna exklusive avskrivningar och nedskrivningar var 30 238 (37 596) TSEK. Minskningen jämfört med motsvarande period förra räkenskapsåret är hänförlig till att den kliniska studien för Paccal® Vet har avslutats. Bolaget har inte i större utsträckning påverkats av säsongsvariationer.

Periodens rörelseresultat uppgick till -11 216 (10 624) TSEK. Resultatet efter skatt uppgick till -12 090 (9 386) TSEK. Minskningen jämfört med samma period föregående år beror framförallt på att Bolaget inte hade några licensintäkter och ingen försäljning av parallellimporterade läkemedel.

Finansiell ställning och kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under perioden till -9 076 (11 350) TSEK. Minskningen jämfört med samma period föregående räkenskapsår är framförallt hänförlig till ett lägre resultat. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -22 884 (-25 009) TSEK, varav -20 017 (-24 668) TSEK är hänförligt till investeringar i immateriella tillgångar. Dessa utgjordes främst av balanserade utgifter för utvecklingsarbeten avseende produkterna Paclical® och Paccal® Vet. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under perioden till -2 868 (-341) TSEK, vilket i huvudsak är hänförligt till investeringar i produktionsfaciliteter. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 26 696 (27 918) TSEK. Av dessa utgjorde 26 000 TSEK av nyupptagna lån samt 696 TSEK av öknings av skulder till kreditinstitut.

Den 31 juli 2010 fanns i Bolaget -4 849 (-1 943) TSEK redovisat i form av rörelsekapital (exklusive likvida medel och finansiella skulder). Under perioden minskade bindningen i rörelsekapitalet (exklusive likvida medel och finansiella skulder) vilket huvudsakligen förklaras av minskningen av varulagret.

Investeringar

Periodens investeringar uppgick till 22 884 (25 009) TSEK varav investeringar i immateriella tillgångar utgjorde 20 017 (24 668) TSEK och investeringar i materiella tillgångar 2 868 (341) TSEK. Investeringar i immateriella tillgångar utgjordes av aktiverat arbete för egen räkning. Investeringar i materiella tillgångar avsåg i huvudsak produktionsutrustning för anläggningen i Uppsala. Avskrivningarna uppgick till 1 064 (875) TSEK.

Räkenskapsåret (maj-april) 2009/10 jämfört med Räkenskapsåret (maj-april) 2008/09

Intäkter och resultat

Bolagets nettoomsättning för räkenskapsåret uppgick till 30 741 (79 357) TSEK varav intäkter från nytecknade licens- och distributionsavtal uppgick till 28 421 (30 347) TSEK. Licensintäkter fördelas ojämnt över tid vilket är en följd av specifika avtalsvillkor samt tidpunkten för avtalets ingående. Den lägre nettoomsättningen är därutöver huvudsakligen hänförlig till väsentligt lägre försäljning av parallellimporterade läkemedel, vilken uppgick till 1 924 (48 466) TSEK.

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

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

Rörelseresultat uppgick till -14 961 (-7 156) TSEK. Förändringen i rörelseresultat är främst hänförligt till expansion av personalstyrka, produktutveckling och produktionsfaciliteter. Resultatet efter skatt minskade till -17 054 (-7 105) TSEK.

Finansiell ställning och kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under räkenskapsåret till -11 235 (14 276) TSEK. Förändringen gentemot föregående räkenskapsår bestod i huvudsak av ett lägre resultat samt en mindre lagerreduktion.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -85 315 (-39 511) TSEK varav -81 773 (-36 495) TSEK avsåg investeringar i immateriella tillgångar och -3 541 (-3 014) TSEK avsåg investeringar i materiella tillgångar. Investeringarna i immateriella tillgångar är huvudsakligen hänförliga till balanserade utgifter för utvecklingsarbeten avseende Paccal® Vet och Paclical® samt till utgifter för patent. Investeringar i materiella anläggningstillgångar avsåg i huvudsak produktionsfaciliteter.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 100 934 (15 845) TSEK. Under perioden tecknades ett licens- och distributionsavtal under vilket Oasmia erhöll 5 MUSD (cirka 38 433 TSEK), varav 3 MUSD (cirka 23 060 TSEK) redovisades som intäkt under första kvartalet. Resterande 2 MUSD (15 373 TSEK) redovisades som övriga långfristiga skulder då Bolaget har gjort bedömningen att risken för framtida återbetalningsskyldighet avseende motsvarande belopp inte är försumbar. Kassaflödet från finansieringsverksamheten innefattade även en företrädesemission och en riktad nyemission. Erhållna kontanta medel från företrädesemissionen uppgick till 28 062 TSEK efter emissionskostnader och resterande del om 28 739 TSEK utgjordes av kvittning av skuld till huvud-

ägaren Oasmia S.A. Den riktade emissionen tillförde Bolaget 40 850 TSEK efter emissionskostnader. Periodens kassaflöde uppgick därmed till 4 384 (-9 390) TSEK.

Den 30 april 2010 fanns i Bolaget -2 901 (-856) TSEK redovisat i form av rörelsekapital (exklusive likvida medel och finansiella skulder samt efter nedskrivning av varulagret med 300 TSEK).

Investeringar

Investeringar uppgick under året till 85 315 (39 511) TSEK varav investeringar i immateriella tillgångar utgjorde 81 773 (36 495) TSEK och investeringar i materiella tillgångar 3 541 (3 014) TSEK. Investeringar i immateriella tillgångar utgjordes främst av aktiverade utgifter för kliniska prövningar i fas III och av patent. Investeringar i materiella tillgångar avsåg i huvudsak produktionsutrustning, 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 därmed kunna initialt förse marknaden. Avskrivningarna uppgick till 3 612 (3 187) TSEK.

Räkenskapsåret (maj-april) 2008/09 jämfört med Räkenskapsåret (maj-april) 2007/08

Intäkter och resultat

Nettoomsättningen under räkenskapsåret uppgick till 79 357 (71 158) TSEK. Räkenskapsårets omsättningsökning var hänförlig till högre licensintäkter och ökad försäljning av parallellimporterade läkemedel. De högre licensintäkterna, 30 347 (25 703) TSEK, var ett resultat av att Oasmia ingick ytterligare ett licens- och distributionsavtal med Orion. Försäljning av parallellimporterade läkemedel uppgick till 48 466 (45 426) TSEK. Aktiverat arbete för egen räkning ökade under räkenskapsåret och uppgick till 36 057 (9 675) TSEK, vilket var en effekt av intensifierade fas III-studier.

Utgifter för forskning och utveckling som kostnadsfördes under perioden uppgick till 17 731 (30 769) TSEK. Under räkenskapsåret ökade rörelsens kostnader väsentligt på grund av ökade kostnader för råmaterial, förbrukningsmaterial samt handelsvaror som uppgick till 56 591 (45 310) TSEK. Även övriga externa kostnader ökade till 37 349 (20 187) TSEK och personalkostnader till 25 658 (17 530) TSEK. De ökade rörelsekostnaderna var huvudsakligen hänförliga till utökade satsningar inom kliniska prövningar, negativ kostnadsutveckling inom parallellimport samt en utökad personalstyrka. Rörelseresultatet uppgick till -7 156 (-4 855) TSEK och årets resultat till -7 105 (-5 067) TSEK. Resultatförsämringen jämfört med föregående räkenskapsår var hänförlig till de ovan nämnda rörelsekostnaderna.

Finansiell ställning och kassaflöde

Bolagets kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 14 276 (-2 770) TSEK. Det ökade kassaflödet var en följd av en reduktion av lagret inom parallellimport.

Under räkenskapsåret uppgick kassaflödet från investeringsverksamheten till -39 511 (-12 601) TSEK varav investeringar i immateriella tillgångar uppgick till 36 495 (10 901) TSEK. Dessa utgjordes främst av balanserade utgifter för utvecklingsarbeten avseende produkterna Paclical® och Paccal® Vet. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 3 014 (1 700) TSEK och avsåg främst utveckling av Bolagets produktionslokaler och utrustning.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 15 845 (3 580) TSEK och utgjordes av ett nytt lån från huvudägaren Oasmia S.A. om 16 543 TSEK och en ökning av skulder till kreditinstitut om 2 115 TSEK. Under perioden amorterades även 2 814 TSEK.

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

Investeringar

Investeringar i immateriella tillgångar uppgick till 36 495 (10 901) TSEK, vilket utgjordes av aktiverat arbete för egen räkning. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 3 014 (1 700) TSEK och utgjordes till övervägande del av investeringar i produktionsutrustning. Avskrivningarna uppgick till 3 187 (2 727).

Övrig finansiell information

Segmentsrapportering

Parallellimportverksamhetens omfattning har under senare tid minskat i sådan grad att verksamheten inte längre utgör något segment. Det innebär att Bolaget, som tidigare redovisade två segment, nu endast har ett segment.

Forskning och utveckling

Bolagets forsknings- och utvecklingsstrategi är inriktad på att förlänga livscykeln hos väletablerade läkemedel genom att framställa nya formuleringar som förbättrar läkemedlets egenskaper och/eller breddar dess användningsområde. Produktutvecklingen bygger på egen forskning inom nanoteknik och egna patent. Den egenutvecklade substansen XR-17 är en sådan plattform. 2009/10 uppgick kostnaderna för forskning och utveckling till 98 716 (53 788) TSEK.

För ytterligare information om kostnader för forskning och utveckling, se *Intäkter och resultat* för respektive jämförelseperiod i kapitlet *Kommentarer till den finansiella utvecklingen*.

Likviditet och finansiella resurser¹⁾

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

På kort sikt utgörs Bolagets finansiella resurser av dess kassa som per den 31 juli 2010 uppgick till 107 TSEK samt av kreditfaciliteter. Bolaget kreditfaciliteter utgörs av kreditfaciliteter från Oasmia S.A. om totalt 100,0 MSEK samt en checkräkningskredit hos Nordea uppgående till 5,0 MSEK. Oasmia har även ett så kallat Standby Equity Distribution Agreement med YA Global vilket ger Bolaget möjligheten att emittera aktier till ett värde upp till 75,0 MSEK (se avsnittet *Väsentliga avtal* i kapitlet *Legal information och kompletterande upplysningar* för mer information).

På lång sikt förväntas Bolagets finansiering bestå av internt genererade medel i form av royalties från försäljning av Bolagets produkter via partners och distributörer samt genom milstolpsbetalningar som utbetalas när Oasmia uppnår överenskomna mål. Sådana milstolpsbetalningar betalas till exempel ut vid den tidpunkt då Paccal® Vet erhåller mark-

nadsföringstillstånd och då ansökan för marknadsföringstillstånd ges in för Paclical®. Se avsnittet *Legal information och kompletterande upplysningar* under rubriken *Väsentliga avtal* för ytterligare information.

Bolagets verksamhet uppvisar inte några särskilda säsongsvariationer. Därmed varierar inte heller Bolagets kapitalbehov särskilt i förhållande till tidpunkten på året. I stället är det omfattningen av och hastigheten i de kliniska prövningarna som bestämmer kapitalbehovet, vilka i sin tur är avhängiga och anpassade till de licensaffärer Bolaget träffar.

Rörelsekapital

Oasmias rörelsekapitalsbehov är kopplat till Bolagets planerade investeringar i produktionskapacitet, lageruppbbyggnad inför lanseringen av Paccal® Vet, genomförandet av den kliniska fas III-studien på Paclical®, kliniska studier på Oasmias övriga sex produktkandidater samt allmänna kostnader för rörelsen, och uppgår till cirka 150 MSEK under den kommande tolv månadersperioden. Styrelsen i Oasmia gör bedömningen att det befintliga rörelsekapitalet per dagen för detta prospekt inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. Detta uttalande görs baserat på att det, per dagen för prospektet, tillgängliga rörelsekapitalet utgörs av bolagets likvida medel samt befintliga kreditfaciliteter, vilka tillsammans uppgår till cirka 35 MSEK.

Givet ovan nämnda antaganden uppgår det totala underskottet av rörelsekapital under den kommande tolv månadersperioden till cirka 115 MSEK, och underskott skulle uppstå mot slutet av januari 2011. Bolaget har dock inga åtaganden vad gäller genomförandet av de planerade investeringarna eller de kliniska studierna varvid dessa när som helst kan avbrytas. I förekommande fall innebär dock detta att Bolaget kan komma att senarelägga projekt.

Det skall dock noteras att Bolaget i tillägg till det befintliga rörelsekapitalet har ingått ett så kallat Standby Equity Distribution Agreement vilket berättigar till emission av aktier till ett värde motsvarande 75 MSEK (se avsnittet *Väsentliga avtal* i kapitlet *Legal information och kompletterande upplysningar* för mer information) samt att Bolaget under den närmsta tolv månadersperioden förväntar sig milstolpsbetalningar om drygt 65 MSEK.

Den förestående Företrädesemissionen, vilken i sin helhet täcks av teckningsåtaganden respektive emissionsgarantier, förväntas tillföra Oasmia cirka 149 MSEK i kontanta medel samt därutöver genom kvittning betala ner krediten till Oasmia S.A. med 70 MSEK, netto efter avdrag för emissionsrelaterade kostnader.

1) Uppgifter avseende Oasmias finansiella ställning den 31 juli 2010 har varken reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets revisorer.

Med beaktande av befintlig likviditetssituation, befintliga kreditfaciliteter, förväntade milstolpsbetalningar och det så kallade Standby Equity Distribution Agreement-avtalet, tillsammans med likviden från Företrädesemissionen anser styrelsen i Oasmia att Bolaget är väl finansierat för att genomföra den föreliggande planen under den kommande tolv månadersperioden.

Eget kapital och skuldsättning

Oasmia är huvudsakligen finansierat med eget kapital. Den 31 juli 2010 uppgick de räntebärande skulderna till 41 535 TSEK och det egna kapitalet till 129 713 TSEK.

Bolaget har en checkräkningskredit med en kreditgräns om 5,0 MSEK hos Nordea. Ränta utgår på checkräkningskrediten i form av kontrakt ränta (f.n. 0,750 procent) på hela det beviljade kreditbeloppet samt dispositionsränta (f.n. 3,500 procent) på Oasmias skuld. Krediten gäller till och med december 2010, med automatisk förlängning med 12 månader åt gången, om inte annat meddelas. Per den 10 oktober 2010 var checkräkningskrediten inte utnyttjad.

Den 25 augusti 2009 ställde Oasmia S.A. en kreditfacilitet om 30,0 MSEK till Bolagets förfogande. Den 25 februari 2010 ersatte Oasmia S.A. den gamla kreditfaciliteten med en ny om 60,0 MSEK (Se vidare *Finansiella lånetransaktioner med närstående* i kapitlet *Legal information och kompletterande upplysningar*). Denna kredit har en årlig ränta om 6 procent. Krediten gäller till och med mars 2011 och förlängs automatiskt med 12 månader om krediten ej sägs upp av endera part senast tre månader innan avtalets utgång. Den 18 oktober 2010 var hela krediten utnyttjad.

Oasmia S.A. har den 30 augusti 2010 ställt ytterligare en kreditfacilitet om 40,0 MSEK till Oasmias förfogande. Kreditfaciliteten, vars initiala löptid uppgår till tolv månader, löper för det fall den tas i anspråk med en räntesats om 6 procent. Kreditfaciliteten förlängs automatiskt med tolv månader åt gången vid utebliven uppsägning från endera avtalspart. Den 18 oktober 2010 var 10,3 MSEK av krediten utnyttjad.

Oasmia redovisar en Övrig Långfristig skuld om 15 373 TSEK (motsvarande 2 MUSD) vilken avser del av milstolpsbetalning från Abbot. Oasmia kan tvingas återbetala denna del av milstolpsbetalningen om vissa avtalsvillkor inte uppfylls. Se vidare avsnittet *Distributionsavtal med Abbott Laboratories, USA* i kapitlet *Legal information och kompletterande upplysningar*.

Kapitalstruktur

Nettoskuldsättning	2010-07-31 (TSEK)
A) Likvida medel	107
B) Kortfristiga finansiella placeringar	-
C) Lätt realiserbara värdepapper	-
D) Summa likviditet (A + B + C)	107
E) Kortfristiga fordringar	-
F) Kortfristiga banklån	4 985
G) Kortfristig del av långsiktiga skulder	-
H) Andra kortfristiga skulder ¹⁾	44 030
I) Summa kortfristiga skulder (F + G + H)	49 015
J) Netto kortfristig skuldsättning (I - E - D)	48 908
K) Långfristiga banklån	-
L) Emitterade obligationer	-
M) Andra långfristiga lån ²⁾	15 404
N) Långfristig skuldsättning (K + L + M)	15 404
O) Netto skuldsättning (J + N)	64 312

Eget kapital	2010-07-31 (TSEK)
A) Aktiekapital	3 761
B) Övrigt tillskjutet kapital	196 493
C) Balanserat resultat	-70 597
D) Minoritetsintresse	56
E) Summa eget kapital (A + B + C + D)	129 713

Kortfristiga skulder	2010-07-31 (TSEK)
A) Mot säkerhet ³⁾	4 985
B) Mot borgen	-
C) Blancokrediter ¹⁾	44 030
D) Summa kortfristiga skulder (A + B + C)	49 015

Långfristiga skulder	2010-07-31 (TSEK)
A) Mot säkerhet	-
B) Mot borgen	-
C) Blancokrediter ²⁾	15 404
D) Summa långfristiga skulder (A + B + C)	15 404

1) Varav räntebärande skulder utgör 36 550 TSEK.

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

3) Utgörs av en företagsinteckning.

Investeringar och anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar

Under föregående räkenskapsår gjordes investeringar om sammanlagt 3 500 TSEK i den egna produktionsanläggningen i Uppsala samt i maskiner, verktyg och annan utrustning relaterade till Oasmias planerade fullskaliga produktion av Paclical® och Paccal® Vet hos olika kontraktstillverkare.

Oasmia har inga väsentliga pågående investeringar i materiella anläggningstillgångar. Under innevarande räkenskapsår uppgår dock planerade investeringar i materiella anläggningstillgångar till totalt 3 000 TSEK, av vilka en mindre andel är hänförliga till produktionsanläggningen i Uppsala och genomfördes under det första kvartalet. Dessa finansierades genom lån från Oasmia S.A.

Majoriteten av de planerade investeringarna kommer att ske i produktionsutrustning hos kontraktstillverkare och kan komma att genomföras i andra länder än Sverige, beroende på vilka avtal som träffas. De planerade investeringarna i materiella anläggningstillgångar, för vilka Bolaget inte har gjort några åtaganden, förväntas finansieras genom den förestående Företrädesemissionen.

Se tabell nedan för planerade investeringar:

Materiella anläggningstillgångar

TSEK	2012/13	2011/12	2010/11
Totala planerade investeringar i materiella anläggningstillgångar	5 000 ¹⁾	17 000 ¹⁾	3 000

1) Avser investeringar hos kontraktstillverkare.

Immateriella anläggningstillgångar

TSEK	1 maj – 31 juli	1 maj – 30 april		
	2010/11	2009/10	2008/09	2007/08
Genomförda investeringar i immateriella anläggningstillgångar	20 017	81 733	36 495	10 901
Varav aktiverat arbete för egen räkning	20 017	80 643	36 057	9 675

Immateriella anläggningstillgångar

Bolaget har pågående investeringar i immateriella anläggningstillgångar i form av balanserade utgifter för utvecklingsarbeten. Dessa investeringar har historiskt huvudsakligen finansierats externt genom aktieägartillskott och lån från huvudägaren Oasmia S.A. Framgent kommer investeringar i immateriella anläggningstillgångar finansieras genom den förestående Företrädesemissionen.

Utgifter avseende utvecklingsprojekt balanseras i Bolaget i den omfattning som dessa utgifter förväntas generera framtida ekonomiska fördelar. Kriteriet för bestämning av värdet av balanserade utgifter för utvecklingsarbeten är de kostnader Bolaget har i ett utvecklingsprojekt som befinner sig i klinisk fas III. Den 31 juli 2010 uppgick utgående balanserade utgifter för utvecklingsarbeten till 160 877 TSEK, vilket motsvarar cirka 83 procent av balansomslutningen och utgör därmed den enskilt största balansräkningsposten. Under perioden maj-juli 2010 aktiverades 20 017 TSEK i utvecklingskostnader.

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

För produktkandidaten Paccal® Vet är samtliga behandlingar i de kliniska studierna slutförda och dokumentation för marknadsföringstillstånd har lämnats in till EMA och FDA. Produkten förväntas lanseras under år 2011. Fas III-studien för Paclical® löper vidare och patientrekryteringen beräknas vara avslutad under 2011.

I tabellen nedan redovisas Bolagets kostnader respektive aktiverat arbete för föregående räkenskapsår samt uppskattade kostnader respektive aktiverat arbete under varje räkenskapsår fram till dess att Paccal® Vet respektive Paclical® lanseras. Paccal® Vet beräknas att lanseras under 2011. Paclical® beräknas att lanseras under år 2012. Det bör dock noteras att Bolaget vid varje tidpunkt kan skjuta upp eller avbryta pågående kliniska studier varvid Bolagets kostnader för dessa i princip upphör. Emellertid skulle ett sådant förfarande kunna medföra försenade marknadsföringstillstånd och därvid negativa konsekvenser för Bolaget, se avsnittet *Betungande avtalsbestämmelser* i kapitlet *Riskfaktorer*.

Kostnader och aktiverat eget arbete för Paclical® och Paccal® Vet TSEK

	2011/12 ²⁾	2010/11 ²⁾	2009/10 ¹⁾
Paclical®			
Material och externa kostnader	-43 000	-56 484	-45 216
Personalkostnader	-12 000	-14 585	-10 256
Aktivering av utvecklingskostnader	55 000	71 069	55 472
Paccal® Vet			
Kostnader hänförliga till klinik	-	-7 265	-20 283
Övriga kostnader	-	-2 205	-4 889
Aktivering av utvecklingskostnader	-	9 470	25 171

1) Avser historiska kostnader respektive arbete för egen räkning.

2) Avser beräknade kostnader respektive arbete för egen räkning.

Valutakänslighet

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

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

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

Väsentliga händelser efter den 31 juli 2010

Oasmia utser Carnegie Investment Bank till finansiell rådgivare

Carnegie Investment Bank har anlitats som finansiell rådgivare till Oasmia för att utreda möjligheten att, genom nyemission av aktier eller andra finansiella instrument, tillföra Bolaget kapital för att finansiera fortsatt produktutveckling samt säkerställa framtida produktion.

Ny kreditfacilitet

Huvudägaren Oasmia S.A. har ställt ytterligare en kreditfacilitet till förmån för Oasmia på 40 MSEK, så att den tillgängliga krediten nu är 100 MSEK. Villkoren för den nya krediten är desamma som i den kreditfacilitet på 60 MSEK som Oasmia S.A. ställde i februari. Räntan är på 6 procent. Krediten kan när som helst tas i anspråk av Oasmia och gäller till och med augusti 2011 och förlängs automatiskt med tolv månader om krediten ej sägs upp av endera part senast tre månader innan avtalstidens utgång.

Fas III-studien med Paccal® Vet inlämnad till EMA

I augusti inlämnades till EMA ansökan om registrering i EU av Paccal® Vet för behandling av mastocytom (hudcancer) hos hund.

Klinisk studie visar god tolerans hos Doxophos® Vet

En studie på hundar som Oasmia genomfört i Kanada visade att föreslagna doser av Doxophos® Vet tolererades mycket väl. Studien visade också en snabb distribution och ingen ansamling av aktiv substans.

Oasmia ändrar finansiellt mål efter miljardaffär i branschen

I augusti beslutade styrelsen i Oasmia att ändra finansiellt mål efter miljardaffär i branschen som satt en helt ny och högre prisnivå för den nya generationen taxanoläkemedel som endast omfattas av Abraxane® och Paclical®. Styrelsen beslutade att Bolaget inte ska ha något finansiellt mål som baseras på tecknande av nya licensavtal, eftersom den anser att värdet av innovationer blir större ju närmare produkterna kommer sina marknader.

Två tredjedelar av patienterna inkluderade i fas III-studien med Paclical®

I augusti var två tredjedelar av patienterna inkluderade i fas III-studien med produktkandidaten Paclical®, av totalt förväntat 650 patienter.

Fas III-studien med Paccal® Vet inlämnad till FDA

I augusti inlämnades till FDA kliniska data från fas III-studien med Paccal® Vet, som ett led i ansökan om registrering för Paccal® Vet i USA.

Övrigt

Utöver vad som nämns ovan har inga väsentliga förändringar inträffat vad gäller Oasmias finansiella ställning eller ställning på marknaden till och med dagen för detta prospekts datering.

Tendenser

Cancer är en åldersrelaterad sjukdom och antalet patienter ökar i takt med att populationens livslängd blir längre. Det pågår många kliniska prövningar inom cancerområdet och det råder konkurrens om patienter till dessa. Företagen märker också av en viss prispress, då antalet läkemedel vars patent löper ut ökar samt att myndigheter världen över blir alltmer kostnadsmedvetna. Bolaget gör bedömningen att det finns viss överkapacitet på produktionssidan, bland annat till följd av samgåenden i branschen, vilket Bolaget bedömer kan leda till prispress även på produktionssidan. Bolaget bedriver ännu inte produktion, försäljning eller lageruppbbyggnad och har heller inte kostnader på ett sådant sätt att någon särskild tendens under det innevarande räkenskapsåret fram till och med datumet för detta prospekt har noterats.

Framtidsutsikter

Framtidsutsikterna för Oasmia bedöms av styrelse och ledning som mycket goda. Oasmia har idag åtta lovande läkemedelskandidater i sin produktportfölj.

De licens- och distributionsavtal som har ingåtts med Orion, Abbott och Nippon Zenyaku Kogyo visar på att Bolagets produktkandidater är kommersiellt intressanta för stora läkemedelsbolag. Styrelsen gör bedömningen att det finns mycket goda förutsättningar till ytterligare licensaffärer, både på kort och lång sikt.

Bolagets tillväxt förväntas framförallt komma från produkterna Paclical® och Paccal® Vet och därefter från Bolagets andra läkemedelskandidater som idag står inför klinisk fas.

Finansiella mål

Bolaget har som målsättning att den första produkten för veterinärmarknaden, Paccal® Vet, ska kunna lanseras under 2011. Licens- och distributionsavtal har ingåtts för de huvudsakliga marknaderna i världen. Lansering betyder att Oasmia kan erhålla milstolpsbetalningar och royalties.

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

Styrelsen har som mål att skuldsättningsgraden ej skall överstiga 50 procent. Per den 31 juli 2010 uppgick skuldsättningsgraden till 32 procent.

Styrelse, ledning och revisor

Styrelse

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

Namn	Födelseår	År för inval	Befattning	Antal aktier i Oasmia
Bo Cederstrand	1939	2000	Ordförande	126 000 ¹⁾
Peter Ström	1952	2006	Ledamot	178 886
Claes Piehl	1950	2005	Ledamot	127 490 ²⁾
Björn Björnsson	1946	2010	Ledamot	–
Julian Aleksov	1965	1999	Ledamot och VD	148 650 ³⁾

1) Avser privat ägande. Utöver det privata ägandet har Bo Cederstrand även ett indirekt innehav i Bolaget genom Oasmia S.A. som äger 24 049 625 aktier. Se vidare avsnitt *Huvudägare* i kapitel *Aktien och ägarförhållanden*.

2) Innehav tillsammans med närstående.

3) Avser privat ägande. Utöver det privata ägandet har Julian Aleksov även ett indirekt innehav i Bolaget genom Oasmia S.A. som äger 24 049 625 aktier. Se vidare avsnitt *Huvudägare* i kapitel *Aktien och ägarförhållanden*.



Bo Cederstrand

Född 1939. Styrelseordförande sedan 2000 och en av grundarna.

Bo Cederstrand har under nästan 40 år varit VD och delägare i ett antal mindre och medelstora företag, företrädesvis inom handel, och har stor erfarenhet av internationella affärer. Bo Cederstrand

har också mångårig erfarenhet av produktion och har varit mycket aktiv i branschföreningssammanhang. Bo Cederstrand är styrelseledamot i Oasmia S.A. och styrelsesuppleant i Fruges AB. Under de senaste fem åren har Bo Cederstrand varit styrelseledamot i Arken Hemdjourhandlarna AB. Bo Cederstrand är beroende i förhållande till större aktieägare, men oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen.



Peter Ström

Född 1952. Ledamot sedan 2006.

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

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



Claes Piehl

Född 1950. Ledamot sedan 2005.

Claes Piehl besitter stor kunskap om finans- och kapitalmarknaderna och arbetar idag som aktiv investerare i mindre bolag. Han är även styrelseledamot i Alfarnos Aktiebolag. Claes Piehl har under de senaste fem åren,

varit verksam som investerare i mindre bolag. Claes Piehl är oberoende i förhållande till större aktieägare, Bolaget och bolagsledningen. Claes Piehl är civilekonom.



Julian Aleksov

Född 1965. Ledamot sedan 1999, VD för Oasmia.

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



Björn Björnsson

Född 1946. Ledamot sedan 2010.

Björn Björnsson bedriver finansiell konsultverksamhet via det egna bolaget Björn Björnsson Konsult AB och har gedigen erfarenhet av styrelsearbete. Björn Björnsson är exempelvis styrelseordförande i Bure Equity AB, Aktiebolaget Skrindan, Per Andelius & Partners AB, Valot Group AB och CasuaLise AB. Björn Björnsson är även styrelseledamot i bl.a. Stockholm Open AB, H. Lundén Holding Aktiebolag, AQ Systems Stockholm Aktiebolag, Ragninvest AB, MM Holding AB, Björn Björnsson Konsult AB, MOOSE Förvaltning AB, ABCIB Holding AB, Micus AB (publ), Björn Björnsson Hol-

ding AB (vilande) och Carnegie Investment Bank AB. Björn Björnsson är även likvidator för Trustor Aktiebolag.

Björn Björnsson har under de senaste fem åren varit verksam som styrelseordförande i Skanditek Industriförvaltning AB, Cinventa Aktiebolag, Visavi AB, bdp partners AB, Norrvidden AB, Valot Invest Holding AB (även VD i frivillig likvidation) och som vice ordförande i Försäkringsaktiebolaget Skandia (publ) samt styrelseledamot vid E.Öhman J:or Aktiebolag, AcadeMedia Aktiebolag, Aktiebolaget Gauthiod, Torda Holding AB, Sophiahemmet Aktiebolag, Sophiahemmet ideell förening, styrelseledamot och VD i Trustor AB samt kommanditdelägare i Fastighetsbolaget Nomlas Kommanditbolag.

Björn Björnsson är oberoende i förhållande till större aktieägare, Bolaget och bolagsledningen.

Björn Björnsson är oberoende i förhållande till större aktieägare, Bolaget och bolagsledningen.

Ledning

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

Namn	Födelseår	Befattning	Anställningsår	Antal aktier i Oasmia ¹⁾
Julian Aleksov	1965	VD	1999	148 650
Hans Sundin	1945	Kvalitets- och Teknisk direktör	2008	1 372
Weine Nejdemo	1948	Finanschef	2009	20 714 ²⁾
Annette Ljungmark	1950	Personal- och ekonomiansvarig	2005	-

1) SIS Aktieservice per den 30 september 2010.

2) Privat och genom bolag.

Julian Aleksov

Verkställande Direktör

Se ovan under *Styrelsen*.



Hans Sundin

Kvalitets- och Teknisk direktör
Född 1945. Anställd av Oasmia sedan 2008.

Hans Sundin har mer än 30 års erfarenhet av läkemedelstillverkning, kvalitetsstyrning och projektledning samt lång internationell erfarenhet från branschen genom ledande befattningar inom svenska läkemedelsbolag. Hans Sundin har arbetat inom Pharmacia, Kabi Pharmacia och Pharmacia Upjohn samt Pharmadule Emtunga AB. Hans Sundin har även förtroendeuppdrag inom internationella föreningar med anknytning till läkemedelsproduktion och teknik. Han har under de senaste fem åren bedrivit verksamhet i eget managementkonsultbolag, Loxia Consulting AB, till vilket han fortfarande är ensam ägare. Via konsultbolaget har Hans Sundin bland annat arbetat som inhyrd VD under

1,5 år för Vitamex Production AB, ett företag i Midelfart Sonesson-koncernen. Hans Sundin har under de senaste fem åren även varit chef för affärsutveckling inom Pharmadule Emtunga AB och styrelseledamot i Pharmadule Development. Hans Sundin har tidigare arbetat som konsult för Oasmia.



Weine Nejdemo

Finanschef
Född 1948. Anställd sedan 2009.

Weine Nejdemo har en bakgrund med ledande befattningar inom ett flertal företag inom life science, däribland Pharmacia (Group Controller), Pharmacia Diagnostics (Vice President Finance), Allergon (styrelseordförande), Scanditronix (VD), Medisan (Finanschef), AlphaHelix (styrelseordförande) och Landstinget Sörmland (Ekonomidirektör). Weine Nejdemo har sedan 1997 arbetat som managementkonsult i eget bolag, Blackberry Management AB, företrädesvis inom life science, åt både leverantörer och kunder (som landsting), men även inom andra branscher som IT, telekom, verkstadsindustri med

mera och har därigenom stor erfarenhet av ledningsarbete. Weine Nejdemo är styrelseledamot i Blackberry Management AB. Under de senaste fem åren har Weine Nejdemo varit styrelseledamot i AlphaHelix Molecular Diagnostics AB (publ) och, som konsult i Blackberry Management AB, även verkat som Finanschef för Hemocue AB och Österby Marine AB.



Annette Ljungmark

Personal- och ekonomiansvarig
Född 1950. Anställd sedan 2005.

Annette Ljungmark har tidigare arbetat inom läkemedelsbranschen med upp- rättande av månadsbokslut/årsbokslut, finansieringsanalys, moms, pensioner och personalfrågor. Hon är sedan 2005

anställd som ekonomi- och personalansvarig på Oasmia.

Revisor

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

Ernst & Young AB
Portalgatan 2 B
Box 23006, 750 23 Uppsala
Tfn 018-19 42 00
Fax 018-19 42 50

Huvudansvarig revisor:

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

Tidigare revisor:

Bolagets tidigare revisor var PricewaterhouseCoopers AB med Bo Åsell som revisor. Bo Åsell är auktoriserad revisor och medlem av FAR. PricewaterhouseCoopers AB har adress Torsgatan 21, 113 97 Stockholm.

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

Vid årsstämman 2010 beslutades att styrelseledamot som inte var anställd i Bolaget skall erhålla ett arvode om 25 000 SEK för varje styrelsemöte som styrelseledamoten närvarade vid. Som anställd i Bolaget är Julian Aleksov inte berättigad till någon styrelseersättning.

Vidare fastställdes riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till ledande befattningshavare. Ersättning till ledande befattningshavare skall utgöras av fast lön. Utöver fast lön skall inga andra ersättningar eller förmåner utgå och inga pensionsavsättningar skall göras. VD Julian Aleksov uppbär en fast årslön om 799 200 SEK. VD Julian Aleksov har enligt tidigare ingånget anställningsavtal rätt till sjuk- och pensionsersättning. VD har uttryckligen av sagt sig sin rätt till dessa och har således ej heller erhållit någon sjuk- eller pensionsersättning.

För ledande befattningshavare tillämpas individuell löne- ersättning. Den grundläggande principen är att ersättningen skall vara marknadsmässig för att Bolaget skall kunna rekry- tera, utveckla och behålla ledande befattningshavare. Ersätt- ningar till VD och övriga ledande befattningshavare utgick med 2 397 TSEK under räkenskapsåret 2009/10.

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

Ersättning till styrelse

TSEK	2009/10	2008/09
Verkställande direktör, Julian Aleksov	669	598
Styrelsens ordförande, Bo Cederstrand	25	-
Ledamot, Peter Ström	25	-
Ledamot, Claes Piehl	25	-
Ledamot, Björn Björnsson	-	-

Ersättning till ledande befattningshavare

TSEK	Ersättning 2009/10			Ersättning 2008/09		
	Fast lön	Rörlig lön	Pensions- avsättningar	Fast lön	Rörlig lön	Pensions- avsättningar
VD	669	-	-	598	-	-
Övriga ledande befattningshavare	1 728	-	-	1 537	-	-
Totalt	2 397	-	-	2 135	-	-

Uppsägning och avgångsvederlag

Vid årsstämman 2010 beslutades att uppsägningstiden för VD vid uppsägning från Bolagets sida skall vara högst 24 månader och att uppsägningstiden vid uppsägning från VD:s sida skall vara högst sex månader. Enligt Julian Aleksovs anställningsavtal har denne dock en uppsägningstid vid egen uppsägning om tre månader.

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

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

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

Övriga upplysningar avseende styrelse och ledning

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

Ledningen och styrelseledamöterna har kontorsadress: Vallongatan 1, 752 28 Uppsala, Sverige.



Bolagsstyrning

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

Svensk kod för bolagsstyrning

Samtliga bolag noterade på NASDAQ OMX Stockholm AB ska tillämpa svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") från och med den 1 juli 2008. Koden kompletterar de externa regler som påverkar bolagsstyrningen, vilka främst utgörs av aktiebolagslagen, redovisningslagstiftning och gällande noteringsavtal. Styrelsen beslutade på styrelsemöte den 23 maj 2008 att implementera Koden under räkenskapsåret 2008/09. Oasmia har redovisat avvikelser från Koden i en bolagsstyrningsrapport som utgör ett separat avsnitt i årsredovisningen för 2009/10. Bolaget valde att göra följande avvikelser från Koden under räkenskapsåret 2009/10: (i) Bolaget har inte inrättat något ersättningsutskott (Kodregel 9.1). Styrelsen finner det, med hänsyn till styrelsens storlek, mer ändamålsenligt att hela styrelsen fullgör de uppgifter som annars skulle åligga ett ersättningsutskott. (ii) Oasmias kriterier för val av valberedning går inte att anpassa så att Kodens regler om oberoende uppfylls (Kodregel 2.3 och 2.4 – Bo Cederstrand och Julian Aleksov är ledamöter av valberedningen och styrelsen i Bolaget). Anledningen till detta är att det med hänsyn till Bolagets bakgrund och framtida utveckling har ansetts viktigt med kontinuitet i styrelsen.

Bolagsstämma

Årsstämma och extra bolagsstämma

Bolagets högsta beslutande organ är bolagsstämman, där aktieägarnas inflytande i Bolaget utövas. Aktieägare som är registrerade i den av Euroclear förda aktieboken per avstämningsdagen och är anmälda på sätt bolagsordningen föreskriver, har rätt att delta vid bolagsstämman, personligen eller genom ombud. Vid bolagsstämman har samtliga aktieägare samma förslags-, deltagande- och rösträtt. Vid årsstämman beslutas om val av styrelse och i förekommande fall revisorer, om och hur valberedning ska utses samt om ansvarsfrihet för styrelsen och verkställande direktören för det gångna året ska beviljas. Beslut fattas även om fastställelse av finansiella rapporter, disposition av vinstmedel, arvode för styrelsen och revisorerna, riktlinjer för ersättning till styrelse och övriga ledande befattningshavare samt andra väsentliga frågor som kräver beslut av stämman. Normalt fattas beslut vid bolagsstämma med enkel majoritet, men aktiebolagslagen föreskriver i vissa frågor andra beslutskriterier. Årsstämman avseende räkenskapsåret 2009/10 ägde rum den 28 september 2010 i Uppsala.

Valberedning

Valberedningen i Bolaget ska arbeta fram förslag i följande frågor att framläggas på nästkommande årsstämma för beslut:

1. Förslag till styrelse,
2. förslag till styrelseordförande,
3. förslag till arvode till externa styrelseledamöter med en uppdelning mellan ordförande och övriga ledamöter samt ersättning för eventuellt utskottsarbete,
4. förslag till arvode till revisor,
5. förslag till ordförande på årsstämman, samt
6. förslag till process för att tillsätta valberedning inför nästkommande årsstämma.

Valberedningens förslag offentliggörs senast i samband med kallelsen till årsstämman. Valberedningens mandattid löper intill dess att sammansättningen av nästkommande valberedning har offentliggjorts. Valberedningen inför årsstämman 2010 utgjordes av Bo Cederstrand, Julian Aleksov och Johan Edin. På årsstämman 2010 antogs valberedningens förslag om kriterier för val av valberedning inför kommande årsstämma. Kriterierna var följande; en ledamot ska representera de största aktieägarna, en ledamot ska vara oberoende till de största aktieägarna och oberoende till Bolagets ledning och styrelse, en ledamot ska vara styrelsens ordförande (sammankallande). Namnen på ledamöterna av valberedningen ska offentliggöras på Bolagets hemsida senast sex månader före nästkommande årsstämma. Om en ledamot lämnar valberedningen innan uppdraget slutförts ska övriga ledamöter utse en ersättare.

Aktieägare ska kunna lämna förslag till valberedningen och valberedningens kontaktuppgifter publiceras därför fortsättningsvis på Bolagets hemsida. Valberedningen kan kontaktas via e-post; info@oasmia.com.

Styrelse

Styrelsens uppgifter

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

Styrelsens sammansättning

Enligt bolagsordningen ska Oasmias styrelse bestå av minst tre och högst åtta ledamöter, med högst tre suppleanter. Styrelseledamöterna väljs av årsstämman för tiden intill slutet av nästkommande årsstämma. Vid årsstämman 2010 valdes Bo Cederstrand, Peter Ström, Claes Piehl, Julian Aleksov och Björn Björnsson till styrelseledamöter. Bo Cederstrand valdes till styrelsens ordförande. Av styrelseledamöterna är samtliga utom VD Julian Aleksov oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Samtliga styrelseledamöter, förutom VD Julian Aleksov och styrelseordförande Bo Cederstrand, är oberoende i förhållande till Oasmias större aktieägare, varmed avses ägare som kontrollerar 10 procent eller mer av det totala antalet aktier eller röster i Bolaget. Samtliga styrelseledamöter är oberoende i förhållande till Bolagets kunder, leverantörer och andra parter med undantag för vad som angivits ovan.

Styrelsens arbetsformer

I enlighet med aktiebolagslagen har Oasmias styrelse fastställt en skriftlig arbetsordning för sitt arbete. Den nu gällande arbetsordningen, med tillhörande VD-instruktion och rapporteringsinstruktion, antogs vid styrelsens konstituerande sammanträde den 28 september 2010, och reglerar bland annat arbetsfördelningen mellan styrelse och VD.

Arbetsordningen reglerar vidare hur styrelsearbetet fördelas mellan styrelsens ledamöter, hur ofta styrelsen ska sammanträda (vilket är minst fyra gånger per år utöver konstituerande styrelsemöte) och hur arbetet ska fördelas mellan styrelsen och revisionsutskottet. VD-instruktionen innehåller bland annat inskränkningar avseende beslut kring investeringar och förvärv. Rapporteringsinstruktionen, som kompletterar styrelsens arbetsordning och VD:s instruktion, reglerar VD:s löpande rapportering till styrelsen samt styrelsens externa rapportering. Styrelsen har vidare fastställt de etiska regler och riktlinjer som ska gälla för Bolagets verksamhet.

Under räkenskapsåret 2009/10 sammanträdde styrelsen vid fyra ordinarie tillfällen. Utöver dessa sammanträden fattades flera per capsulam beslut relaterade till de nyemissioner av aktier som genomfördes under räkenskapsåret, offentliggörandet av årsredovisningen och kallelsen till årsstämma. Styrelsen hade dessutom, efter årsstämman 2010, konstituerande sammanträde. Vid konstituerande sammanträde utsågs firma-teknare och Bolagets interna styrdokument fastslogs. Vidare beslutade styrelsen att genomföra en riskidentifieringsprocess. Styrelsen har, utöver det ovan nämnda konstituerande sammanträdet, haft två stycken ordinarie sammanträden under innevarande räkenskapsår.

Styrelsens ordförande

Styrelseordföranden följer, genom löpande kontakter med VD, Bolagets utveckling och ansvarar för att styrelsens ledamöter fortlöpande får den information som krävs för att kunna full-

följa uppdraget. Därutöver leder ordföranden styrelsens arbete och kontrollerar att styrelsens beslut verkställs. Ordföranden tillser även att styrelsens arbete årligen utvärderas och att valberedningen informeras om resultatet av utvärderingen. Sådan utvärdering har vidare genomförts inför årsstämman 2010. Ordföranden ansvarar för framtagandet av bolagsstyrningsrapport samt rapport över hur den interna kontrollen till den del den avser finansiell rapportering är organiserad och hur väl den har fungerat under det senaste räkenskapsåret. Ordföranden Bo Cederstrand ingår inte i koncernledningen.

Styrelseutskott

Oasmias revisionsutskott utgörs av Bo Cederstrand (Ordförande), Claes Pihl och Peter Ström. Peter Ström besitter den redovisnings- och revisionskompetens som krävs enligt aktiebolagslagen. Revisionsutskottet är ett beredningsorgan till styrelsen och ansvarar bland annat för beredning av styrelsens arbete med att kvalitetssäkra Bolagets interna styrning och kontroll avseende finansiell rapportering, riskhantering och riskkontroll, regelefterlevnad, övrig intern styrning och kontroll, samt ärenden som styrelsen hänskjuter till revisionsutskottet. Revisionsutskottets ansvar och uppgifter framgår av särskild upprättad intern instruktion. Under räkenskapsåret 2009/10 sammanträdde revisionsutskottet vid två tillfällen. Revisionsutskottet hade sitt första sammanträde den 10 september 2009 där den interna kontrollen av Bolaget var huvudfrågan. Det beslutades att ett sammanträde tillsammans med Bolagets revisorer skulle hållas för att diskutera prioriterade insatser. Vid det senaste sammanträdet, den 25 augusti 2010, deltog samtliga styrelseledamöter och Bolagets revisor. Revisorn gick igenom årets revision med utgångspunkt från revisorernas rapport. Utfall och rutiner rörande intern kontroll var vidare föremål för diskussion.

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

Vid årsstämman 2010 beslutades om följande riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till verkställande direktören och andra personer i Bolagets ledning, vilka ska vara gällande från årsstämman 2010 fram till årsstämman 2011.

Lön och övriga förmåner: Ersättning till VD och andra ledande befattningshavare ska utgöras av fast lön. Utöver fast lön ska inga andra ersättningar eller förmåner utgå och inga pensionsavsättningar ska göras. De närmare principerna för lönesättning avseende VD och övriga ledande befattningshavare ska återfinnas i en av styrelsen fastlagd policy. *Uppsägningstid och avgångsvederlag:* Vid uppsägning från Bolagets sida ska uppsägningstiden för VD vara högst 24 månader. Vid uppsägning från VD:s sida ska uppsägningstiden vara högst sex månader. För övriga ledande befattningshavare ska upp-

sägningstiden normalt vara sex månader om uppsägningen sker på initiativ av Bolaget, och tre månader om uppsägningen sker på initiativ av befattningshavaren. Inga särskilda avgångsvederlag ska utgå. *Incitamentsprogram*: Beslut om eventuella aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram riktade till ledande befattningshavare ska fattas av bolagsstämman. *Avvikelse i enskilt fall*: Styrelsen ska ha rätt att frångå dessa riktlinjer om det i ett enskilt fall föreligger särskilda skäl. Om sådan avvikelse sker ska information om detta, och skälet till avvikelsen, redovisas vid närmast följande årsstämma.

Vid årsstämman 2010 beslutades vidare att arvode till styrelseledamot som ej är anställd i Bolaget ska utgå med 25 000 SEK per sammanträde som ledamot närvarar vid. Styrelsearvode får, efter särskild överenskommelse med Bolaget, faktureras genom av ledamoten helägt bolag. Om så sker ska det fakturerade arvodet ökas med ett belopp motsvarande sociala avgifter samt mervärdesskatt. Ersättning till revisorerna ska utgå enligt räkning.

Bolagsledning

Allmänt

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

VD

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

Revisor

Den externa revisionen av Bolagets räkenskaper samt av styrelsens och VD:s förvaltning utförs enligt god revisions sed i Sverige. Bolagets huvudansvarige revisor deltar vid åtminstone ett styrelsemöte per år och går igenom årets revision samt för en diskussion med styrelseledamöterna utan närvaro av den verkställande direktören. Vid Bolagets årsstämma år 2008 utsågs Ernst & Young, med auktoriserad revisor Björn Ohlsson som huvudansvarig, till revisor. Mandatperioden är på fyra år och löper således ut vid årsstämman 2012.

Informationspolicy

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

Aktiekapital och ägarförhållanden

Per den 30 september 2010 uppgick Bolagets aktiekapital till 3 761 285,80 SEK fördelat på 37 612 858 aktier. Aktiernas kvotvärde är 0,10 SEK. Alla aktier har lika rösträtt och varje aktieägare är berättigad att rösta för det fulla antalet av denne ägda och företrädna aktier vid bolagsstämma. Alla aktier har också lika rätt till andel i Bolagets tillgångar vid likvidation och vid vinstutdelning. Enligt Oasmia gällande bolagsordning som antogs vid årsstämman den 25 september 2009 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. Oasmias aktier har utfärdats enligt svensk rätt och är denominerade i SEK. 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. Aktierna är registrerade hos Euroclear Sweden som också för Oasmias aktiebok. Inga aktiebrev har utfärdats för aktierna. Oasmia har ett aktieslag. Aktierna regleras av aktiebolagslagen (2005:551) och aktieägarnas rätt kan endast ändras i enlighet med bestämmelserna i denna.

Den förestående företrädesemission medför en ökning av antalet aktier i Bolaget om högst 14 466 483 aktier från sammanlagt 37 612 858 aktier till 52 079 341 aktier, motsvarande en ökning om cirka 38 procent. För de aktieägare som avstår att teckna nya aktier i Företrädesemissionen uppstår en utspädningseffekt om totalt cirka 28 procent.

Aktiekapitalets utveckling

Aktiekapitalets utveckling sedan Bolagets bildande framgår av nedanstående tabell

År	Händelse	Kvotvärde	Ökning av antalet aktier	Ökning av aktiekapitalet (SEK)	Totalt antal aktier	Totalt aktiekapital (SEK)	Övrigt tillskjutet kapital	Totalt nyemission
1988	Bolagsbildning	100,00	500	50 000	500	50 000		50 000
1999	Nyemission ¹⁾	100,00	500	50 000	1 000	100 000		50 000
1999	Split	0,10	999 000	-	1 000 000	100 000		-
1999	Nyemission ¹⁾	0,10	30 000 000	3 000 000	31 000 000	3 100 000		3 000 000
2006	Nyemission ¹⁾	0,10	851 310	85 131	31 851 310	3 185 131	34 818 869	34 904 000
2007	Nyemission ¹⁾	0,10	1 523 690	152 369	33 375 000	3 337 500	60 947 631	61 100 000
2008	Nyemission ¹⁾	0,10	125 000	12 500	33 500 000	3 350 000	3 487 500	3 500 000
2009	Företrädesrättsemission	0,10	2 392 858	239 286	35 892 858	3 589 286	56 561 091	56 800 377
2009	Nyemission ²⁾	0,10	1 720 000	172 000	37 612 858	3 761 286	40 678 000	40 850 000
2010	Nyemission ³⁾	0,10	14 466 483	1 446 648	52 079 341	5 207 934	237 250 321	238 696 970

1) Riktad nyemission till Oasmia S.A.

2) Riktad nyemission till en begränsad krets institutionella aktörer och andra större investerare.

3) Ökningen av aktiekapitalet förutsätter att samtliga teckningsrätter har kunnat utnyttjas för teckning av nya aktier.



Ägarförhållanden

Per den 30 september 2010 inklusive därefter kända förändringar var ägandet i Bolaget fördelat bland större aktieägare enligt följande:

Aktieägare	Antal aktier	% av kapital och röster
Oasmia S.A.	24 049 625	63,9
Avanza Pension Pension	719 709	1,9
Christer Ericson med bolag	565 713	1,5
SHB fonder	498 000	1,3
Olle Svensson med bolag	359 891	1,0
Almi Företagspartner AB	333 333	0,9
Nordnet Pension	323 197	0,9
Göran Ledberg Livsmedel AB	189 007	0,5
Peter Ström	178 886	0,5
Gunnar Ekdahl med bolag	151 466	0,4
Julian Aleksov	148 650	0,4
Gustavia Davegårdh fonder	130 000	0,3
Bo Cederstrand	126 000	0,3
Claes Piehl	124 940	0,3
AM Karlsson i Kvicksund AB	107 142	0,3
D & R Bygg & Rör AB	93 000	0,2
Richard Bagge	90 500	0,2
Swedbank Försäkring AB	65 894	0,2
Göran Nilsson	64 285	0,2
Placerarna i Sköndal AB	61 064	0,2
Totalt 20 största ägarna	28 380 302	75,4
Övrigt	9 232 556	24,6
Totalt	37 612 858	100

Källa: SIS aktieservice 30 september 2010.

Oasmia känner inte till någon aktieägare som har anmälningsplikt utöver de som anges i tabellen ovan.

Huvudägare

Oasmia ägs till 63,9 procent av holdingbolaget Oasmia S.A. som har sitt säte i Luxemburg. Oasmia S.A. ägs och kontrolleras tillsammans av Oasmias grundare Bo Cederstrand och Julian Aleksov. Oasmia S.A. grundades 1992 av Bo Cederstrand, Julian Aleksov och Oleg Strelchenok (avled i mars 2010) för att vidareutveckla och kommersialisera den forskning som sedermera kom att leda till grundandet av Oasmia. Verksamheten i Oasmia S.A. syftar till att förvalta aktieinnehavet i Bolaget samt i övrigt bidra till Oasmias finansiering. Oasmia S.A.'s tillgångsmassa utgörs huvudsakligen av aktieinnehavet i Oasmia och det finns inga ytterligare väsentliga värdepappersinnehav eller intressen i andra bolag.

Oasmia S.A. har ett bestämmande inflytande över Bolaget vilket medför att Oasmia S.A. bland annat kan påverka sådana angelägenheter som är föremål för omröstning på bolagsstämma, exempelvis tillsättande och avsättande av styrelseledamöter och eventuella förslag till fusion. Oasmia S.A.

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

Emissionsbemyndiganden

Vid årsstämman den 28 september 2010 erhöll styrelsen ett bemyndigande om att vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästkommande årsstämma, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission av aktier mot kontant betalning och/eller med bestämmelse om apport eller kvittning eller eljest med villkor enligt 13 kap 7 § aktiebolagslagen, samt emission av konvertibler mot kontant betalning och/eller med bestämmelse om apport eller kvittning eller eljest med villkor enligt 15 kap 5 § aktiebolagslagen. De nya aktierna och konvertiblerna skall vid avvikelse från företrädesrätten emitteras till ett belopp som nära ansluter till aktiekursen vid tiden för genomförandet av nyemissionen, med avdrag för eventuell marknadsmässig rabatt som styrelsen bedömer erfordras.

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

Standby Equity Distribution Agreement med Yorkville

Oasmia tecknade den 21 juli 2010 ett Standby Equity Distribution Agreement med YA Global, som kontrolleras av USA-baserade Yorkville Advisors, LLC. Enligt villkoren i avtalet har YA Global åtagit sig att tillhandahålla upp till 75,0 MSEK i kapital under de kommande 36 månaderna, enligt Oasmias önskemål, genom köp av nyemitterade stamaktier i Oasmia. Således kommer Oasmia att behålla egen bestämmanderätt över om och när företaget väljer att utnyttja sina rättigheter enligt avtalet. Emissionskursen beräknas som 95 procent av lägsta volymviktade dagskurs för aktien under en mätperiod om fem handelsdagar omedelbart efter begäran om utnytt-

jande. Dagar då kursen understiger viss av styrelsen beslutad skyddsnivå exkluderas. Oasmia har per den 28 oktober 2010 inte utnyttjat avtalet.

Aktieägaravtal

Såvitt styrelsen känner till finns det inga aktieägaravtal eller motsvarande avtal som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

Aktien

Oasmias aktie är noterad på NASDAQ OMX Stockholm (segment Small Cap) sedan 24 juni 2010. Aktiens kortnamn är OASM. Kursutvecklingen under de tre senaste åren framgår av nedanstående diagram.



Aktiekursen vid NASDAQ OMX Stockholms stängning den 18 oktober 2010, den sista handelsdagen innan offentliggörandet av Företrädesemissionen, tillika den sista handelsdagen innan emissionskursen för de nya aktierna offentliggjordes, var 20,5¹⁾ SEK (22,0²⁾ SEK). Aktiekursen vid stängning den 29 oktober 2010, den sista handelsdagen innan tidpunkten för publiceringen av detta prospekt, var 17,2¹⁾ SEK (17,5²⁾ SEK). Aktierna handlas utan rätt att delta i Företrädesemissionen sedan den 26 oktober 2010.

Utdelning

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

Anmälningsskyldiga personer

Utöver personer som ingår i Bolagets styrelse eller i Oasmia S.A. finns inga personer som innehar 10 procent eller mer av kapitalet eller rösterna i Oasmia. Ledning, funktionsansvariga samt ytterligare några anställda inom Bolaget med en befattning som kan medföra tillgång till icke offentliggjord kurspåverkande information bedöms ha insynställning och är därför anmälningsskyldiga enligt gällande insynsregler.

fastställd avstämningsdag var registrerad som aktieägare i den av Euroclear förda aktieboken.

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

Likviditetsgaranti

Bolaget har ingått avtal med Remium AB om likviditetsgaranti för att minska skillnaden mellan köp- och säljkurs i syfte att främja handeln i aktien. Remium AB ska i egenskap av likviditetsgarant ställa en köp- och säljvolym om vardera motsvarande 10 000 SEK vid handel på NASDAQ OMX Stockholm. De köp- och säljkurser som Remium AB vid var tid ställer får avvika från varandra med en procentsats om högst 3 procent.

1) Justerat för avskiljning av teckningsrätter.
2) Ojusterat för avskiljning av teckningsrätter.

Legal information och kompletterande upplysningar

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

Koncernstruktur

Oasmia Pharmaceutical AB (publ)

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

Qdoxx Pharma AB

(organisationsnummer 556609-0154)

Oasmia äger dotterbolaget Qdoxx Pharma AB till 100 procent. Qdoxx Pharma AB är bildat enligt svensk rätt och har bedrivit parallellimport av läkemedel för marknaden i Sverige. Verksamheten startades 2004 i samband med att Oasmia skulle bygga upp sin framtida logistikverksamhet. Den verksamhet som bedrevs av Qdoxx Pharma AB upphörde dock under föregående räkenskapsår.

Glucogene Pharma AB

(organisationsnummer 556519-8818)

Sedan maj 2006 äger Oasmia 51 procent av aktierna i Glucogene Pharma AB. Glucogene Pharma AB är ett svenskt forsknings- och utvecklingsföretag med inriktning på användning av xylosider för behandling av cancer med särskild inriktning på hjärntumörer. Företaget bildades 1994 av en grupp forskare i Lund.

Fastigheter och hyresavtal

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

Väsentliga avtal¹⁾

Licens- och distributionsavtal med Orion Corporation, Finland
Oasmia har ingått licens- och distributionsavtal med Orion avseende exklusiva försäljnings- och marknadsrättigheter för produkterna Paclical® respektive Paccal® Vet. Avtalet avseende

respektive produkt gäller med en initial avtalstid om femton år från det att produkten börjat säljas eller till utgången av Bolagets samtliga patenträttigheter avseende produkten, vilket av dessa två alternativ som inträffar senast.

Avtalet avseende Paclical® är daterat den 22 november 2007 och gäller försäljning i Danmark, Finland, Island, Norge och Sverige. Orion skall lansera Paclical® i de aktuella länderna och ensamt svara för försäljnings- och marknadsföringskostnaderna. Avtalet innehåller en bestämmelse om att försäljningspriset inte får understiga Oasmias kostnad för den sålda varan med ett visst procentuellt påslag samt vissa åtaganden från Orion om inköpta minimikvantiteter. Avtalet innehåller dock bestämmelse som syftar till att produktionskostnaden skall vara marknadsmässig. Avtalet innehåller bestämmelser om milstolpsbetalningar om sammanlagt högst 4,0 MEUR (cirka 37 MSEK) varav Oasmia redan har erhållit 2,0 MEUR (cirka 20 MSEK). Orion har därutöver åtagit sig att betala milstolpsbetalningar om sammanlagt högst 2,0 MEUR (cirka 19 MSEK) enligt följande:

- 1,5 MEUR (cirka 14,0 MSEK) till Oasmia då inlämnande av ansökan om marknadsföringstillstånd för äggstockscancer har skett i samtliga i avtalet angivna länder, och
- ytterligare 0,1 MEUR (cirka 0,93 MSEK) per land i avtalet då ansökningarna godkänns i respektive land (sammanlagt 0,5 MEUR (cirka 4,7 MSEK))

Parterna har även avtalat om royaltyintäkter på all försäljning av Oasmias produkter genom Orion. Oasmia kan bli återbetalningsskyldigt och tvingas att utge betalning till Orion om 1,0 MEUR (cirka 9,3 MSEK) om Oasmia inte ansöker om marknadsföringstillstånd i enlighet med avtalad tidsplan, d.v.s. senast i juni 2011, och Orion väljer att säga upp avtalet på denna grund. Orion har vidare en ensidig rätt att säga upp avtalet på flera grunder, bl.a. om marknadsföringstillstånd inte erhållits före utgången av tredje kvartalet 2011, om beviljat marknadsföringstillstånd återkallas eller om det uppstår en tvist avseende immateriella rättigheter eller en produktansvarstvist. Orion har även rätt att säga upp avtalet om det inte längre är kommersiellt möjligt (Eng. *commercially feasible*) för Orion att fullfölja avtalet.

Avtalet innehåller även en bestämmelse om normerat skadestånd för det fall Bolaget inte levererar felfria produkter i tid, maximalt 10 procent av värdet av de försenade produkterna.

Bolaget har även ingått avtal med Orion avseende Paccal® Vet. Det första avtalet ingicks den 19 mars 2008 vilket sedermera har utvidgats och ersatts genom ett andra avtal daterat den 24 juni 2008. Avtalet gäller försäljning i Dan-

1) Milstolpsbetalningar har historiskt avtalats i USD eller EUR. För tydlighetens skull har dessa även redovisats i SEK i detta prospekt. För ej utbetalda milstolpsbetalningar har denna konvertering skett med en SEK/USD-kurs om 6,75 och en SEK/EUR-kurs om 9,30. Utbetalda milstolpsbetalningar har vid utbetalningstillfället bokförts i SEK varvid detta belopp redovisats.

mark, Finland, Island, Norge, Polen, Tjeckien, Slovakien, Sverige och Ungern ("Område 1"), och efter en utvidgning, även Albanien, Belgien, Bosnien-Hercegovina, Bulgarien, Cypern, Estland, Frankrike, Grekland, Irland, Italien, Kroatien, Lettland, Litauen, Luxemburg, Malta, Nederländerna, Portugal, Rumänien, Schweiz, Slovenien, Spanien, Storbritannien, Serbien Montenegro, Tyskland och Österrike ("Område 2"). Orion skall lansera Paccal® Vet i de aktuella länderna och ensamt svara för försäljnings- och marknadsföringskostnaderna. Avtalet innehåller en bestämmelse om att försäljningspriset inte får understiga Oasmias kostnad för den sålda varan med ett visst procentuellt påslag samt vissa åtaganden från Orion om inköpta minimikvantiteter.

Avtalet avseende Paccal® Vet innehåller bestämmelser om milstolpsbetalningar varav Oasmia redan har erhållit sammanlagt 4,0 MEUR (cirka 41,0 MSEK). Orion har därutöver åtagit sig att betala milstolpsbetalningar om sammanlagt högst 6,25 MEUR (cirka 58,0 MSEK) enligt följande:

- 0,5 MEUR (cirka 4,7 MSEK) till Oasmia då marknadsföringstillstånd har erhållits i samtliga länder i Område 1
- 1,5 MEUR (cirka 14,0 MSEK) då marknadsföringstillstånd har erhållits i samtliga länder i Område 2, och
- sammanlagt högst 4,25 MEUR (cirka 39,5 MSEK) då Orion uppnår vissa nivåer avseende nettoförsäljning i Område 1 och Område 2

Parterna har även avtalat om royaltyintäkter på all försäljning av Oasmias produkter genom Orion. Oasmia kan bli återbetalningsskyldigt och tvingas att utge betalning till Orion om 0,525 MEUR (cirka 4,9 MSEK) och 1,5 MEUR (cirka 14,0 MSEK) om Oasmia inte erhåller marknadsföringstillstånd i enlighet med den till avtalet bilagda tidsplanen, d.v.s. senast 30 juni 2011, och om Orion väljer att säga upp avtalet på denna grund. Vidare har Orion rätt till royalties om 5 procent av nettoförsäljningen av Paccal® Vet i ovan angivna områden om Oasmia säger upp exklusiviteten under avtalen på grund av att Orion inte har uppnått avtalade inköpsnivåer. Orion har vidare en ensidig rätt att säga upp avtalet på flera andra grunder, bl.a. om marknadsföringstillstånd inte erhållits före utgången av andra kvartalet 2011, om beviljat marknadsföringstillstånd återkallas eller om det uppstår en tvist avseende immateriella rättigheter eller en produktansvarstvist. Orion har även rätt att säga upp avtalet om det inte längre är kommersiellt möjligt (Eng. *commercially feasible*) för Orion att fullfölja avtalet.

Avtalet innehåller även en bestämmelse om normerat skadestånd för det fall Bolaget inte levererar felfria produkter i tid. Sådant skadestånd kan enligt avtalet maximalt uppgå till 10 procent av värdet av de försenade produkterna.

Distributionsavtal med Abbott, USA

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

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

Avtalet innehåller bestämmelser om fem milstolpsbetalningar om sammanlagt högst 19,0 MUSD (cirka 133,0 MSEK), varav Oasmia redan erhållit 5,0 MUSD (cirka 38,4 MSEK) vid avtalets ingående. Abbott har därutöver åtagit sig att utge: högst 5,0 MUSD (cirka 33,8 MSEK) till Oasmia då slutgiltigt marknadsföringstillstånd har erhållits i USA, och tre betalningar om vardera 3,0 MUSD (cirka 20,3 MSEK), sammanlagt högst 9,0 MUSD (cirka 60,8 MSEK) då den årliga nettoförsäljningen via Abbott uppgår till vissa nivåer.

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

Oasmia kan bli återbetalningsskyldigt beträffande ett belopp om 2,0 MUSD (cirka 15,4 MSEK) av de 5,0 MUSD (cirka 38,4 MSEK) som Abbott enligt avtalet har erlagt till Oasmia i den första milstolpsbetalningen. Sådant återbetalning skall ske för det fall Oasmia inte lyckas erhålla ett marknadsföringstillstånd enligt avtalet före den 1 maj 2014. Under samma omständigheter skall Abbott även äga rätt att säga upp avtalet och automatiskt erhålla en exklusiv, oåterkallelig, fullt ut betald och royaltyfri licens och rätt till Oasmias patent, övriga immateriella rättigheter och förbättringar hänförliga till Paccal® Vet för att använda, tillverka, sublicensiera, importera och sälja produkten i USA och Kanada. En liknande men icke-exklusiv rätt gäller även om Abbott säger upp avtalet med anledning av Oasmias avtalsbrott eller insolvens.

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

Avtalet kan sägas upp av endera parten på flera grunder, bland annat om någon part bryter mot bestämmelserna i avtalet eller om någon part blir insolvent eller går i konkurs. För det fall avtalet sägs upp av Abbott på grund av ett väsentligt avtalsbrott eller insolvens måste Oasmia återbetala alla milstolpsbetalningar som erhållits från Abbott. Abbott äger därutöver rätt att säga upp avtalet när som helst om det, enligt

Abbotts egen bedömning, inte längre är möjligt för Abbott att fullfölja avtalet.

Licens- och distributionsavtal med Nippon Zenyaku Kogyo, Japan

Oasmia har ingått ett licens- och distributionsavtal med Nippon Zenyaku Kogyo. Avtalet som är daterat 21 april 2010, gäller exklusiva licens- och distributionsrättigheter avseende produkten Paccal® Vet i Japan. Vidare ger avtalet Nippon Zenyaku Kogyo förköpsrätt (Eng. *first refusal right*) med avseende på distribution av alla framtida veterinärprodukter som Oasmia introducerar i Japan. Avtalet gäller med en initial avtalstid om 10 år från avtalets ingående eller till utgången av Bolagets patenträttigheter i Japan enligt avtalet, det av dessa två alternativ som inträffar senast. Avtalet förlängs därefter med ett år åt gången vid utebliven uppsägning från endera avtalspart.

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

Avtalet innehåller bestämmelser om fyra milstolpsbetalningar om sammanlagt högst 3,25 MEUR (cirka 30,2 MSEK), varav Oasmia redan erhållit 0,55 MEUR (cirka 5,1 MSEK) i samband med avtalets ingående. Nippon Zenyaku Kogyo har därutöver åtagit sig att utge:

- 0,7 MEUR (cirka 6,5 MSEK) till Oasmia då marknadsföringstillstånd har erhållits i Japan
- två betalningar om vardera 1,0 MEUR (cirka 9,3 MSEK), sammanlagt högst 2,0 MEUR (cirka 18,6 MSEK), då den årliga nettoförsäljningen via Nippon Zenyaku Kogyo uppgår till vissa nivåer

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

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

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

Standby Equity Distribution Agreement med Yorkville

Oasmia tecknade den 21 juli 2010 ett Standby Equity Distribution Agreement med YA Global, som kontrolleras av USA-baserade Yorkville Advisors, LLC. Enligt villkoren i avtalet har YA Global åtagit sig att tillhandahålla upp till 75,0 MSEK i kapital under de kommande 36 månaderna, enligt Oasmias önskemål, genom köp av nyemitterade stamaktier i Oasmia. Således kommer Oasmia att behålla egen bestämmanderätt över om och när företaget väljer att utnyttja sina rättigheter enligt avtalet. Emissionskursen beräknas som 95 procent av lägsta volymviktade dagskurs för aktien under en mätperiod om fem handelsdagar omedelbart efter begäran om utnyttjande. Dagar då kursen understiger viss av styrelsen beslutad skyddsnivå exkluderas. Avtalet med YA Global innehåller vissa ytterligare begränsningar avseende nyttjandet därav. Dessa består huvudsakligen i ett högsta tillåtet belopp per emissionstillfälle och en minsta tidsutdräkt mellan respektive emissionstillfälle. Det högsta emissionsbeloppet uppgår initialt till 350 000 SEK och ökar därefter till 1 MSEK (vid det tredje tillfället). Den kortaste tidsutdräkten mellan respektive emissionstillfälle uppgår till fem dagar. Vidare innehåller avtalet en mekanism av innebörd att YA Global aldrig får bli ägare till mer än 4,99 procent av aktierna i Oasmia. Oasmia har per den 28 oktober 2010 inte utnyttjat avtalet.

Avtal med Nordea

Oasmia tecknade den 30 september 2010 avtal om checkräkningskredit med en kreditgräns om 5,0 MSEK hos Nordea. Krediten gäller till och med december 2010, med automatisk förlängning med 12 månader åt gången, om inte annat meddelas. Oasmia tecknade i samband därmed även en pantförskrivning med Nordea. Pantförskrivningen avser företagshypotek i Oasmia med vidhängande företagsinteckningsbrev uppgående till 8,0 MSEK, och utgör säkerhet för checkräkningskreditens samt limiten för valutaderivat enligt avtal med Nordea.

Kreditfaciliteter från Oasmia S.A.

Den 25 augusti 2009 ställde Oasmia S.A. en kreditfacilitet om 30,0 MSEK till Oasmias förfogande. Denna ersattes den 25 februari 2010 med en ny kreditfacilitet om 60,0 MSEK. Kreditfaciliteten, vars initiala löptid uppgår till cirka tretton månader, löper för det fall den tas i anspråk med en räntesats om 6 procent. Kreditfaciliteten förlängs automatiskt med tolv månader åt gången vid utebliven uppsägning från endera avtalspart. Avtalsparternas avsikt är att denna kreditfacilitet skall förlängas med åtminstone tolv månader.

Den 18 oktober 2010 var hela krediten utnyttjad. Oasmia S.A. har, i syfte att säkerställa sina kreditåtaganden gentemot Bolaget, avtalat om en kreditfacilitet med Banque Carnegie Luxembourg S.A. om 60,0 MSEK. Oasmia S.A. har ställt 18 431 640 aktier i Oasmia som säkerhet för kreditfaciliteten. Värdet på säkerheten måste vid varje tidpunkt minst motsvara 60,0 MSEK plus upplupen ränta på utnyttjad del och skall beräknas som marknadsvärdet på säkerheten minus ett marginalkrav (Eng. *margin requirements*). Marginalkravet, vilket beräknas dagligen av långgivaren, kan inte uppgå till mer än 80 procent av marknadsvärdet på säkerheten. Värdet på den säkerhet som Oasmia S.A. lämnat varierar följaktligen med kursen på Oasmias aktie då säkerheten utgörs av sådana aktier. För det fall värdet på säkerheten skulle understiga 60,0 MSEK plus upplupen ränta på utnyttjad del kan långgivaren begära att Oasmia S.A. ställer ytterligare säkerheter eller begära omedelbar återbetalning av krediten i sin helhet. Kreditfaciliteten löper under en period om 365 dagar från 24 juni 2010 och kan tas i anspråk när som helst under löptiden. Den 18 oktober var hela krediten utnyttjad.

Oasmia S.A. har den 30 augusti 2010 ställt ytterligare en kreditfacilitet om 40,0 MSEK till Oasmias förfogande. Kreditfaciliteten, vars initiala löptid uppgår till tolv månader, löper för det fall den tas i anspråk med en räntesats om 6 procent. Kreditfaciliteten förlängs automatiskt med tolv månader åt gången vid utebliven uppsägning från endera avtalspart. Den 18 oktober 2010 var 10,3 MSEK av krediten utnyttjad.

Övriga avtal

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

Immateriella rättigheter

Oasmias produktportfölj består av de varumärkesskyddade läkemedelskandidaterna Paclical®, Carbomexx®, Docecal®, Doxophos® och Paccal® Vet. Dessa läkemedelskandidater är

samtliga baserade på Bolagets nanoteknologiskt framtagna excipientmodell och är skyddade av internationella patent. Oasmia innehar ikraftsatta patent i 26 länder baserade på sex olika patentfamiljer. Bolaget har även lämnat in ytterligare fyra patentansökningar inom nämnda patentfamiljer. Utöver de patentfamiljer där Bolaget har beviljade patent har Bolaget lämnat in internationella patentansökningar, PCT-ansökningar, i ytterligare tre patentfamiljer. Dessa befinner sig i utvärderingsfas. Oasmias strategi för immateriella rättigheter syftar till att skydda Bolagets kärntechnologier och tillämpningen av dessa. Oasmia har utöver detta ett flertal domännamn registrerade, däribland oasmia.se, oasmia.com och qdoxx.com. Bolagets skydd för immateriella rättigheter övervakas löpande och bedöms i dagsläget vara tillfredsställande. Se vidare avsnittet *Immateriella tillgångar* i kapitlet *Verksamhetsbeskrivning*.

Materiella anläggningstillgångar

Bolaget äger den tekniska anläggning som finns i de lokaler där Bolaget bedriver verksamhet. Bolagets tekniska anläggning omfattas av företagshypotek utställt till Nordea (se vidare avsnittet *Avtal med Nordea* ovan).

Bolaget bedriver forskning och utveckling av främst läkemedelsberedningar. I detta arbete hanteras vissa substanser och lösningsmedel. Bolaget har i dialog med Uppsala kommuns miljökontor ingett föreskriven anmälan om miljöfarlig verksamhet i enlighet med miljöbalken och förordning (1998:899) om miljöfarlig verksamhet och hälsoskydd ("Miljöförordningen"). Kommunen har klassificerat verksamheten, enligt bilaga till Miljöförordningen, under punkterna 24.30 (anläggning för att genom biokemiska processer yrkesmässigt tillverka läkemedelssubstanser i försöks-, pilot- eller laboratorieskala eller annan icke industriell skala) och 24.140 (anläggning för att genom endast fysikaliska processer tillverka läkemedel). Om kommunen varken meddelar föreläggande om försiktighetsmått eller förbud, eller meddelar föreläggande om att ansöka om tillstånd enligt 9 kap 6 § miljöbalken, ska kommunen enligt 27 § Miljöförordningen underrätta den som gjort anmälan om att ärendet inte föranleder någon åtgärd från myndighetens sida. Kommunen har den 14 januari 2010 beslutat (Beslut; dnr 2009-004914-MI) att inte vidta någon åtgärd med anledning av inkommen anmälan om miljöfarlig verksamhet från Bolaget. Enligt beslutet bedömer kommunens miljökontor att det ur miljösynpunkt inte finns några invändningar mot verksamheten under förutsättning att verksamheten bedrivs i enlighet med vad som uppgivits i anmälan och av övriga upplysningar som lämnats till miljökontoret. Om Bolaget i framtiden planerar att ändra verksamheten och ändringen är av betydelse från störningssynpunkt ska detta anmälas till kommunens miljö- och hälsoskydds nämnd i god tid innan ändringen vidtas.

Myndighetstillstånd

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

Tillstånd för tillverkning av prövningsläkemedel

Oasmia innehar tillstånd från Läkemedelsverket att tillverka prövningsläkemedel i Sverige. Tillståndet avser tillverkning av Paclical® och Paccal® Vet. Detta tillstånd som är av central betydelse för Oasmias verksamhet löper ut den 18 november 2010. Oasmia har ansökt om förlängning av tillståndet, vilket görs årligen.

Övriga tillstånd

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

Ansökan och registrering av läkemedelsprodukter

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

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

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

Twister

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

Teckningsåtaganden och garantiavtal

Oasmias största aktieägare, Oasmia S.A., har åtagit sig att med stöd av erhållna teckningsrätter teckna och betala för nya aktier till ett belopp om cirka 83 MSEK motsvarande totalt cirka 35 procent av Företrädesemissionen. Betalning för dessa aktier kommer till ett belopp om cirka 70 MSEK att ske genom kvittning mot den fordran Oasmia S.A. har på Oasmia enligt överenskomna kreditfaciliteter, samt därutöver genom kontant betalning.

Oasmia S.A. kommer att överlåta resterande del av sina tilldelade teckningsrätter till ett antal externa investerare, vilka har åtagit sig att utnyttja de erhållna teckningsrätterna för teckning och betalning av nya aktier i Företrädesemissionen till ett belopp om cirka 70 MSEK motsvarande cirka 29 procent av Företrädesemissionen.

Styrelseledamöterna Peter Ström och Claes Piehl har meddelat att de avser att teckna sig för aktier i Företrädesemissionen.

Oasmia har ingått avtal om garantiåtagande med ett antal investerare ("Garanterna"), vilka åtagit sig att teckna och betala eventuell resterande del av Företrädesemissionen som inte täcks av åtaganden enligt ovan och som inte tecknas genom teckning med eller utan företrädesrätt därutöver. Sådant eventuellt resterande del omfattar högst cirka 86 MSEK motsvarande cirka 36 procent av Företrädesemissionen. Den totala garantiprovisionen uppgår till cirka 4,3 MSEK. Garanterna och deras respektive åtaganden listas i tabellen nedan.

Enligt ovan beskrivna avtal täcks således hela emissionen av teckningsåtaganden respektive garantiavtal. Varken teckningsåtaganden eller garantier är dock säkerställda.

Namn	Adress	Garanterat belopp (SEK)	Datum för teckning av garantiavtal
Dirbal Capital AB	Birger Jarlsgatan 2, 114 34 Stockholm	19 127 625	2010-10-18
Vasastaden Holding AB	Box 53144, 400 15 Göteborg	19 127 625	2010-10-18
Ponderus Invest AB	Box 7206, 103 38 Stockholm	19 127 625	2010-10-18
Originat Holding AB	Birger Jarlsgatan 2, 114 34 Stockholm	9 563 829	2010-10-18
SSE Capital	444 Madison Avenue, New York, NY, USA	9 563 829	2010-10-18
Briban Invest AB	Hamngatan 4, 211 22 Malmö	9 563 829	2010-10-18
Totalt		86 074 362	

Stabilisering

I samband med företrädesemissionen kan Carnegie Investment Bank eller en representant för denne komma att agera som stabiliseringsansvarig och genomföra transaktioner för att stödja börskursen eller marknadspriset på aktierna i Bolaget, teckningsrätterna, BTA eller de nya aktierna för att balansera ett eventuellt säljtryck ("Stabiliseringsåtgärder").

Stabiliseringsåtgärder innefattar transaktioner som stabiliserar, upprätthåller eller på annat sätt påverkar marknadspriset på aktierna i Bolaget, teckningsrätterna, BTA eller de nya aktierna. Sådana transaktioner kan omfatta skapandet av en syndikerad kort position (så kallad syndicate short position) och vidtagande av stabiliserande transaktioner och köp för att täcka positioner som uppstått genom kort position. Kort position innebär att stabiliseringsansvarig säljer värdepapper som den inte äger. Stabiliserande transaktioner utgörs av vissa bud eller köp som görs i syfte att förhindra eller fördröja en nedgång i värdepappernas marknadspris medan ett erbjudande pågår. Den stabiliseringsansvarige har ingen skyldighet att vidta Stabiliseringsåtgärder. Det finns därför ingen garanti för att Stabiliseringsåtgärder kommer att vidtas. Om Stabiliseringsåtgärder vidtas kan åtgärderna när som helst komma att upphöra utan föregående meddelande. Stabiliseringsåtgärder kan komma att genomföras från och med offentliggörandet av detta prospekt till och med 30 kalenderdagar efter den sista dagen i teckningsperioden, vilken förväntas vara den 19 november 2010.

Den stabiliseringsansvarige får inte stabilisera (i) teckningsrätterna till ett pris överstigande 0,31 SEK per teckningsrätt, motsvarande det teoretiska priset på varje teckningsrätt vid tidpunkten för offentliggörandet av teckningskursen, eller (ii) Bolagets aktier, BTA eller de nya aktierna till ett pris

överstigande 20,47 SEK per aktie, BTA eller ny aktie, motsvarande summan av teckningskursen och det teoretiska värdet på 13 teckningsrätter vid tidpunkten för offentliggörandet av teckningskursen (16,50 SEK plus 3,97 SEK). Som ett resultat av sådan stabilisering kan börskursen eller marknadspriset på aktierna eller andra värdepapper som Bolaget har gett ut vara högre än vad som annars skulle ha varit fallet på marknaden.

Stabilisering kan även leda till att börskursen eller marknadspriset hamnar på en nivå som inte är hållbar på lång sikt. Senast en vecka efter stabiliseringsperiodens slut kommer det i enlighet med artikel 9 i förordning (EG) nr 2273/2003 att offentliggöras av Bolaget eller den stabiliseringsansvarige huruvida Stabiliseringsåtgärder utfördes eller inte, det datum då Stabiliseringsåtgärder inleddes, det datum då sista Stabiliseringsåtgärden genomfördes samt det prisintervall inom vilket Stabiliseringsåtgärder genomfördes (för vart och ett av de datum under vilka Stabiliseringsåtgärder genomfördes).

Carnegie Investment Bank har informerat Bolaget om att den för närvarande skapar en marknad för aktierna och har för avsikt att skapa en marknad för teckningsrätterna utanför USA.

Carnegie Investment Bank kan även inlåta sig i handel för andras räkning med aktierna och teckningsrätterna samt med vissa derivat kopplade till aktierna. Om dessa marknadsskapande åtgärder och andra aktiviteter påbörjas kan de när som helst upphöra efter Carnegie Investment Banks eget beslut och utan förvarning. Dessa aktiviteter kan bedrivas på NASDAQ OMX Stockholm eller någon annan marknad inklusive OTC-marknaden i Sverige eller någon annanstans utanför USA i enlighet med tillämpliga lagar och förordningar.

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 tabellen nedan.

Moderbolaget	Org.nr	Säte	Kapital- andel %	Rösträts- 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

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.

TSEK	1 maj – 31 juli		1 maj – 30 april		
	2010	2009	2009/10	2008/09	2007/08
Av moderbolagets övriga rörelseintäkter avser försäljning till dotterföretag	-	125	125	500	480

Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning

Beträffande löner och ersättningar till styrelse i ledande befattningshavare, se tabell nedan.

TSEK	Koncernen		
	1 maj – 30 april		
	2009/10	2008/09	2007/08
Medeltalet anställda med fördelning på kvinnor och män under perioden			
Kvinnor	30	27	22
Män	26	22	15
Totalt	56	49	37
Löner och ersättningar har uppgått till			
Styrelse	75	-	-
VD och andra ledande befattningshavare	2 397	2 135	2 633
Övriga anställda	20 315	17 785	10 470
Totalt	22 788	25 658	13 103
Sociala avgifter enligt lag och avtal	6 625	5 738	4 111
Totala löner, ersättningar och sociala avgifter	29 413	25 658	17 214

TSEK	Moderbolaget		
	1 maj – 30 april		
	2009/10	2008/09	2007/08
Medeltalet anställda med fördelning på kvinnor och män under perioden			
Kvinnor	30	27	22
Män	26	22	15
Totalt	56	49	37
Löner och ersättningar har uppgått till			
Styrelse	75	-	-
VD och andra ledande befattningshavare	2 397	2 135	2 633
Övriga anställda	20 315	17 785	10 470
Totalt	22 788	19 920	13 103
Sociala avgifter enligt lag och avtal	6 625	5 738	4 111
Totala löner, ersättningar och sociala avgifter	29 413	25 658	17 214

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

TSEK	2009/10	2008/09	2007/08
Verkställande direktör, Julian Aleksov	669	598	578
Styrelsens ordförande, Bo Cederstrand	25	-	-
Ledamot, Peter Ström	25	-	-
Ledamot, Claes Piehl	25	-	-
Andra ledande befattningshavare (3 personer, 2009/10 och 2008/09, 4 personer, 2007/08)	1 728	1 537	2 055
Totalt	2 472	2 135	2 633

Styrelse och kommittéer

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstämans 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.

Hälsovård och sjukvård

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

Utöver vad som anges ovan under *Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning* har inga transaktioner med närstående fysiska personer ägt rum. Hans Sundin och Weine Nejdemo har tidigare via respektive bolag arbetat som konsult för Oasmia. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare i Oasmia har eller har haft, utöver vad som anges nedan under *Finansiella lånetransaktioner med närstående*, någon direkt eller indirekt delaktighet i någon affärstransaktion med Bolaget som är eller har varit ovanlig till sin karaktär eller sina villkor eller som enskilt eller tillsammans är eller har varit väsentliga för Bolaget.

Finansiella lånetransaktioner med närstående

Bolaget hade den 30 april 2008 ett långfristigt lån på 3 500 TSEK från den störste aktieägaren i Bolaget, Oasmia S.A. På årsstämman den 11 september 2008 beslutades att återbetala nämnda lån genom en riktad nyemission av 125 000 aktier till Oasmia S.A. Det totala emissionsbeloppet uppgick till 3 500 TSEK varav 3 488 TSEK utgjorde överkurs.

Under perioden december 2008 till och med juli 2009 erhöll Bolaget kortfristiga lån från Oasmia S.A. Utestående lånefordringar, totalt 28 739 TSEK, utnyttjades som betalning för aktier tecknade av Oasmia S.A. i den företrädesemission som genomfördes i augusti 2009.

Den 25 augusti 2009 ställde Oasmia S.A. en kreditfacilitet om 30,0 MSEK till Oasmias förfogande. Denna ersattes den 25 februari 2010 med en ny kreditfacilitet om 60,0 MSEK. Kreditfaciliteten, vars initiala löptid uppgår till cirka tretton månader, löper för det fall den tas i anspråk med en räntesats om 6 procent. Kreditfaciliteten förlängs automatiskt med tolv månader åt gången vid utebliven uppsägning från endera avtalspart. Avtalsparternas avsikt är att denna kreditfacilitet skall förlängas med åtminstone tolv månader. Den 18 oktober 2010 var hela krediten utnyttjad.

Oasmia S.A. har, i syfte att säkerställa sina kreditåtaganden gentemot Bolaget, avtalat om en kreditfacilitet med Banque Carnegie Luxembourg S.A. om 60 MSEK. Oasmia S.A. har ställt 18 431 640 aktier i Oasmia som säkerhet för kreditfaci-

liteten. Värdet på säkerheten måste vid varje tidpunkt minst motsvara 60 MSEK plus upplupen ränta på utnyttjad del och skall beräknas som marknadsvärdet på säkerheten minus ett marginalkrav (Eng. *margin requirements*). Marginalkravet, vilket beräknas dagligen av långgivaren, kan inte uppgå till mer än 80 procent av marknadsvärdet på säkerheten. Värdet på den säkerhet som Oasmia S.A. lämnat varierar följaktligen med kursen på Oasmias aktie då säkerheten utgörs av sådana aktier. För det fall värdet på säkerheten skulle understiga 60 MSEK plus upplupen ränta på utnyttjad del kan långgivaren begära att Oasmia S.A. ställer ytterligare säkerheter eller begära omedelbar återbetalning av krediten i sin helhet. Kreditfaciliteten löper under en period om 365 dagar från 24 juni 2010 och kan tas i anspråk när som helst under löptiden.

Oasmia S.A. har den 30 augusti 2010 ställt ytterligare en kreditfacilitet om 40,0 MSEK till Oasmias förfogande. Kreditfaciliteten, vars initiala löptid uppgår till tolv månader, löper för det fall den tas i anspråk med en räntesats om 6 procent. Kreditfaciliteten förlängs automatiskt med tolv månader åt gången vid utebliven uppsägning från endera avtalspart. Den 18 oktober 2010 var 10,3 MSEK av krediten utnyttjad.

Oasmia har under perioden som täcks av prospektet tillskjutit rörelsekapital och koncernbidrag till dotterbolaget Qdoxx Pharma AB. Oasmias mellanhavanden med Qdoxx per balansdagen framgår av tabellen nedan.

TSEK	2010-07-31	2009-07-31	2010-04-30	2009-04-30	2008-04-30
Fordringar hos Qdoxx Pharma AB	220	-	370	-	14 825
Skuld till Qdoxx Pharma AB	-	5 247	-	3 808	-

TSEK	1 maj - 31 juli		1 maj - 30 april		
	2010	2009	2009/10	2008/09	2007/08
Ingående anskaffningsvärden	298	2 118	2 118	2 118	2 100
Inköp av andelar	-	-	-	-	-
Kapitaltillskott	-	-	-	-	18
Lämnat koncernbidrag	150	150	1 750	5 000	-
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	448	2 268	3 868	7 118	2 118
Nedskrivningar	-150	-150	-3 570	-5 000	-
Utgående redovisat värde	298	2 118	298	2 118	2 118

Riktade nyemissioner

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

	2009/10	2008/09	2007/08
Antal aktier	-	125 000	1 523 690
TSEK	2009/10	2008/09	2007/08
Ökning av aktiekapital	-	12,5	152
Överkurs	-	3 487,5	60 948
Totalt emissionsbelopp	-	3 500	61 100

Aktieägartillskott från Oasmia till dotterbolag

Beträffande aktieägartillskott från Oasmia till dotterbolag, se tabell nedan.

TSEK	1 maj - 31 juli		1 maj - 31 juli		
	2010	2009	2009/10	2008/09	2007/08
Ingående anskaffningsvärden	298	2 118	2 118	2 118	2 100
Inköp av andelar	-	-	-	-	-
Kapitaltillskott	-	-	-	-	18
Lämnat koncernbidrag	150	150	1 750	5 000	-
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	448	2 268	3 868	7 118	2 118
Nedskrivningar	-150	- 150	-3 570	-5 000	-
Utgående redovisat värde	298	2 118	298	2 118	2 118

Övriga transaktioner med närstående

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

Marknadsmässiga villkor

Samtliga transaktioner med närstående har skett till marknadsmässiga villkor.

Tillhandahållande av handlingar

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

Bolagsordning

Oasmia Pharmaceutical AB

1. Firma

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

2. Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Stockholm kommun.

3. Verksamhet

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

4. Aktiekapital och antal aktier

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

5. Aktieslag

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

6. Styrelse

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

7. Revisorer

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

8. Kallelse

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

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

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

9. Bolagsstämma

Bolagsstämma hålles i Uppsala kommun eller i Stockholm.

Vid årsstämma skall följande ärenden förekomma till behandling.

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Godkännande av dagordning.
4. Val av en eller två justeringsmän att jämte ordföranden justera protokollet.
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt i förekommande fall koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.
7. Beslut
 - a. om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt i förekommande fall koncernresultat- och koncernbalansräkning.
 - b. om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen.
 - c. om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör.
8. Bestämmande av antalet styrelseledamöter, styrelsesuppleanter, revisorer och revisorssuppleanter.
9. Fastställande av styrelsearvodet och i förekommande fall revisorsarvodet.
10. Val av styrelse samt i förekommande fall revisorer och revisorssuppleanter.
11. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

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

10. Räkenskapsår

Räkenskapsåret skall vara 1/5 – 30/4

11. Avstämningsförbehåll

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

Antagen vid bolagsstämma 2009-09-25

Skattefrågor i Sverige

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

Beskattning vid avyttring av aktier

Fysiska personer och dödsbon

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

Kapitalförlust vid avyttring av marknadsnoterade aktier är avdragsgill. Sådan förlust kan kvittas i sin helhet mot kapitalvinst under samma år dels på aktier, dels på marknadsnoterade delägarätter som beskattas som aktier (dock inte andelar i svenska värdepappersfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter, så kallade svenska räntefonder). Av kapitalförlust som inte dragits av genom nu nämnd kvittningsmöjlighet medges avdrag i inkomstslaget kapital med 70 procent av förlusten.

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

Juridiska personer

Hos aktiebolag och andra juridiska personer, förutom dödsbon, beskattas kapitalvinster på aktier i inkomstslaget näringsverksamhet. Skattesatsen är 26,3 procent. Beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust sker på samma sätt som för fysiska personer, enligt vad som angivits ovan.

Avdragsgill kapitalförlust på aktier får kvittas endast mot skattepliktig kapitalvinst på andra aktier och delägarätter.

I vissa fall kan sådana kapitalförluster dras av mot kapitalvinst på delägarätter inom en bolagsgrupp om rätt till koncernbidrag föreligger mellan bolagen och båda bolagen begär det vid samma års taxering. Till den del kapitalförlusten inte kan dras av ett visst år, får den föras vidare (hos det aktiebolag som haft förlusten) och dras av mot skattepliktig kapitalvinst på aktier och andra delägarätter som beskattas som aktier under senare år utan begränsning i tiden.

Beskattning av utdelning

Fysiska personer

För fysiska personer och dödsbon beskattas utdelning på marknadsnoterade aktier med 30 procent i inkomstslaget kapital. För fysiska personer innehålls preliminärskatt på utdelningen av Euroclear eller, om aktierna är förvaltarregistrerade, av förvaltaren.

Aktiebolag

För aktiebolag beskattas utdelning i inkomstslaget näringsverksamhet med 26,3 procent. För vissa juridiska personer gäller särskilda regler. Vid utbetalning till juridiska personer innehålls ingen preliminär skatt på utdelningen.

Teckningsrätter

Utnyttjande av teckningsrätter

När teckningsrätter utnyttjas för teckning av nya aktier sker inte någon beskattning. Vid utnyttjande av teckningsrätter som grundas på aktieinnehavet utgörs anskaffningsutgiften för nya aktier av teckningskursen.

Om teckningsrätter som utnyttjats för teckning av aktier köpts får erlagd likvid för dessa teckningsrätter läggas till vid beräkning av omkostnadsbeloppet för aktierna.

Avyttring av erhållna teckningsrätter

Aktieägare som inte vill utnyttja sin företrädesrätt att delta i nyemissionen kan sälja sina teckningsrätter. Vid avyttring ska skattepliktig kapitalvinst beräknas. Om de avyttrade teckningsrätterna erhållits utan vederlag på grund av aktieinnehavet i bolaget anses varje teckningsrätt vara anskaffad för

noll kronor. Schablonmetoden får inte användas i dessa fall. Hela försäljningsintäkten efter avdrag för utgifter för avyttring ska således tas upp till beskattning. Omkostnadsbeloppet för de ursprungliga aktierna påverkas inte.

För den som köper eller på liknande sätt förvärvar teckningsrätter utgör vederlaget anskaffningsutgift för dessa. Vid avyttring beräknas omkostnadsbeloppet för teckningsrätterna enligt genomsnittsmetoden. Schablonmetoden får användas vid beräkningen av omkostnadsbeloppet för marknadsnoterade teckningsrätter förvärvade på nu angivet sätt. För rätten att kvitta kapitalförluster mot kapitalvinster på marknadsnoterade teckningsrätter, se ovan under rubriken *Beskattning vid avyttring av aktier*. En teckningsrätt som inte utnyttjas eller säljs utan förfaller anses avyttrad för noll kronor.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning från svenskt aktiebolag innehålls normalt kupongskatt. Skattesatsen är 30 procent. Denna skattesats är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Kupongskatten innehålls av Euroclear eller annan som bolaget har anlitat för att distribuera utdelningen. Om bolaget inte har uppdragit åt någon att sända ut utdelningen ska avdraget för kupongskatt verkställas av bolaget. Om aktierna är förvaltarregistrerade svarar förvaltaren för skatteavdraget.

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

Anställda i Oasmia

Normalt sker ingen beskattning vid tilldelning av aktier. Beträffande anställda kan dock tilldelning av aktier i vissa fall aktualisera förmånsbeskattning. Någon förmånsbeskattning bör dock inte aktualiseras om de anställda (inklusive styrelseledamöter och suppleanter samt nuvarande aktieägare), på samma villkor som andra, förvärvar högst 20 procent av det totala antalet utbudna aktier och den anställde därvid inte förvärvar aktier för mer än 30 000 SEK.

Handlingar införlivade genom hänvisning

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

Reviderade resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser, noter, förvaltningsberättelse och information om redovisningsprinciper för räkenskapsåret 2009/10	Årsredovisning 2009-05-01 – 2010-04-30, sid 24–55
Revisionsberättelse för räkenskapsåret 2009/10	Årsredovisning 2009-05-01 – 2010-04-30, sid 56
Reviderade resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser, noter, förvaltningsberättelse och information om redovisningsprinciper för räkenskapsåret 2008/09	Årsredovisning 2008-05-01 – 2009-04-30, sid 30–61
Revisionsberättelse för räkenskapsåret 2008/09	Årsredovisning 2008-05-01 – 2009-04-30, sid 62
Reviderade resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser, noter, förvaltningsberättelse och information om redovisningsprinciper för räkenskapsåret 2007/08	Årsredovisning 2007-05-01 – 2008-04-30, sid 15–62
Revisionsberättelse för räkenskapsåret 2007/08	Årsredovisning 2007-05-01 – 2008-04-30, sid 63
Hela delårsrapporten för perioden 1 maj 2010 till 31 juli 2010 som varken reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets revisorer	Delårsrapport för perioden 1 maj 2010 – 31 juli 2010
Hela delårsrapporten för perioden 1 maj 2009 till 31 juli 2009 som varken reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets revisorer	Delårsrapport för perioden 1 maj 2009 – 31 juli 2009

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

Ordlista

Alkylerande substans	Kemisk förening som reagerar med DNA genom att fästa kolvätekedjor, alkylkedjor, till DNA-molekylen. Detta orsakar celldöd.
Andra linjens behandling	Ytterligare behandling när tidigare cytostatikabehandling inte uppnått önskvärda resultat.
Antihistaminer	Ämnen vars egenskaper motverkar de histaminer som frigörs vid allergiska reaktioner.
Antracyclin	Typ av antibiotika som erhålls från vissa svampar. Flera antracycliner används som cytostatika i cancerbehandling.
Cancerincidens	Antal nya fall av cancer som diagnostiserades under året.
Carcinom	Carcinom är en typ av cancer som uppkommit i kroppens epitelceller. Cancertypen uppträder på organens ytor och i håligheter i kroppen.
Cellgift	Se <i>cytostatika</i> .
Cremophor®EL	Polyoxyl-ricinolja, används t.ex. i Taxol® för att tillsammans med etanol hantera paklitaxels låga vattenlöslighet.
Cytostatika	Cellgift, läkemedel mot tumörsjukdomar.
Cytotoxisk	Giftig (toxisk) för celler.
Dermatologi	Läran om hudsjukdomar.
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.
Infusion	Administreringssätt för ett läkemedel i vätskeform. Infusion ges ofta intravenöst, det vill säga i en ven.
Kemoterapi	Behandling av cancer med cytostatika (cellgift).
Klinisk fas	Test av läkemedelskandidat på människa (i veterinärsammanhang på djur).
Klinisk fas I	Under den kliniska utvecklingen av ett läkemedel testas det för första gången på människa under Fas I. Man studerar effekt och säkerhet på en begränsad grupp (25–100 personer) friska frivilliga. Ett viktigt undantag är de substanser som Oasmia arbetar med för behandling av cancer. Dessa kandidater testas även på frivilliga men på en patientgrupp som bär på sjukdomen ifråga.
Klinisk fas II	En utvecklad studie på patienter (50–300 personer) med den sjukdom som det tänkta läkemedlet skall användas mot. Studie av effekt och säkerhet.

Klinisk fas III	Slutfasen som utgörs av en utökad patientgrupp (300–3 000 personer) för att verifiera effekt och säkerhet samt att fånga upp tidigare sedda bieffekter.
Klinisk fas IV	Efter marknads lansering av det färdiga läkemedlet följs framförallt sällsynta biverkningsymtom upp.
Kolorektal-cancer	Cancer i tjock- och/eller ändtarm.
Kortikosteroider	Hormoner som till sin struktur är steroider och som utsöndras i binjurebarken.
Micell	En samling sfäriska strukturer med förmåga att bilda aggregat.
Malignt melanom	En allvarlig och metastaserande form av hudcancer.
Mastocytom	En form av hudcancer.
MUMS-status	Minor Uses and Minor Species. Detta innebär att Oasmia har tillstånd att söka villkorat godkännande redan efter att säkerheten har påvisats. Oasmia kan då marknadsföra produkten i 5 år medan resterande data samlas in. Produkten erhåller även sju års marknadsexklusivitet.
Nanometer	En miljarddels meter.
Nanopartikel	En partikel vars storlek inte överstiger 100 nanometer.
NSCLC	Icke-småcellig lungcancer.
Onkologi	Läran om tumörsjukdomar.
Osteosarkom	Bentumör.
Ovarialcancer	Cancer i ovarierna, det vill säga äggstockarna.
Paklitaxel	Den första taxan som isolerades från ett lärkträd. En av de mest vanliga cytostatika idag.
Preklinisk fas	Selektering 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).
Taxan	En grupp kemikalier som ursprungligen utvecklats från idegran. Gruppen tillhör bland de vanligast eanvända substanserna mot tumörsjukdomar idag.
Toxisk	Giftig.
WHO	World Health Organisation (Världshälsoorganisationen, FN:s organ för global hälsa).
Xylosid	En kemisk förening mellan en typ av socker (björksocker), xylos, och en annan kemisk substans. Dessa substanser kan påverka celldelningen och kan i vissa fall även hämma cancercellers tillväxt.

Adresser

Registrerat huvudkontor

Oasmia Pharmaceutical AB (publ)

Vallongatan 1
752 28 Uppsala
Tel 018-50 54 40
Fax 018-51 08 73
info@oasmia.com
www.oasmia.com

Finansiell rådgivare till Bolaget

Carnegie Investment Bank AB (publ)

Regeringsgatan 56
103 38 Stockholm
Tel 08-676 88 00
www.carnegie.se

Kontoförande institut

Euroclear Sweden AB

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

Revisor till Bolaget

Ernst & Young

Portalgatan 2 B
Box 23006
750 23 Uppsala
Tel 018-19 42 00
www.ey.com

Juridisk rådgivare till Bolaget

Bird & Bird

Norrlandsgatan 15
Box 7714
109 95 Stockholm
Tel 08-506 320 00
www.twobirds.com



Oasmia Pharmaceutical AB, Vallongatan 1 · 752 28 Uppsala · Tel 018-50 54 40 · Fax 018-51 08 73
info@oasmia.com · www.oasmia.com