



OASMIA PHARMACEUTICAL AB
ÅRSREDOVISNING 2016/2017

INNEHÅLL

ÅRET I KORTHET	3
HISTORIK	3
VD HAR ORDET	4
AKTIEN	6
PRODUKTION	8
XR17	9
FORSKNING, UTVECKLING OCH PROJEKTPORTFÖLJ	10
MARKNAD	14
LÄKEMEDEL OCH MYNDIGHETER	18
KOMPETENS OCH ERFARENHET	20
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	21
Bolagsstyrningsrapport 2016/2017	30
Styrelse	34
Ledning	35
Finansiella rapporter	36
Räkenskaper	37
Noter	46
ÅRSREDOVISNINGENS UNDERTECKNANDE	66
REVISIONSBERÄTTELSE	67
VÄRDEN PER KVARTAL	70
ORDLISTA	71
KONTAKTUPPGIFTER	72

OASMIA PHARMACEUTICAL AB

Vallongatan 1, 752 28 Uppsala
Växel 018-50 54 40 • Fax 018-51 08 73
E-postadress info@oasmia.com
Org. nr 556332-6676 • www.oasmia.se



Av miljöskäl har Oasmia valt att inte trycka och distribuera årsredovisningen. Denna finns att beställa via Oasmias hemsida.

ÅRET I KORTHET

RÄKENSKAPSÅRET 1 MAJ 2016 – 30 APRIL 2017

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 172 tkr (6 373).
- Rörelseresultatet var -140 481 tkr (-132 691).
- Resultatet efter skatt uppgick till -160 243 tkr (-141 539).
- Resultatet per aktie var -1,42 kr (-1,39).
- Totalresultatet var -160 230 tkr (-141 557).
- En studie påbörjades i september för Docecal och pågår nu i tre länder. Parallellt fortsätter bolagets registreringsgrundande fas II studie där första patient in var i mars 2016.
- Positiva studieresultat i studie med Apealea/Paclical i bröstcancer.
- Förvärv av lovande cancerprojekt från Karo Pharma.
- Registreringsprocessen hos EMA för Apealea fortlöper enligt plan och besked förväntas under 2017.
- Strategiska förändringar planeras inom veterinärmedicin.
- Under året har ett flertal finansieringsåtgärder vidtagits.
- Nexttobe har sålt sitt innehav i Oasmia och Granitplattan AB har tillkommit som näst största ägare.
- Nexttobe AB har under året förlängt sitt lån till Oasmia till nya och förbättrade villkor.

HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

- Bolagets styrelse har beslutat om att separera veterinärverksamheten till Oasmias amerikanska dotterbolag.
- Vid en extra bolagsstämma 2 juni 2017 beslutades om nytt optionsprogram för styrelse och nyckelpersoner.
- Bolagets konvertibellån som förföll i juni 2017 har förlängts genom enkla skuldebrev.
- Oasmia har ingått exklusivt distributionsavtal för Ryssland och CIS med ny partner.
- Bolaget beslutar om en företrädesemission om cirka 163,9 mkr.

NYCKELTAL

783 MSEK

BOLAGETS BÖRSVÄRDE VID RÄKENSKAPSÅRETS SLUT

-1,42 SEK

RESULTAT PER AKTIE

OASMIAS ANSTÄLLDA



● Män 51%
● Kvinnor 49%

UTBILDNING



● Övrig akademisk utbildning 46%
● Övrig utbildning 24%
● Doktorsgrad 30%

HISTORIK

1999

Oasmia Pharmaceutical AB etableras.

2004

Kliniska prövningar med Paclical inleds.

2005

Kliniska prövningar med Paccal Vet® inleds.

2006

Oasmia erhåller SME-status av EMA. Paclical beviljas särskild status av EMA.

2007

Kliniska fas III-studier med Paccal Vet inleds.

2008

Kliniska fas III-studier med Paclical inleds.

2009

Distributionsavtal tecknas med Abbott Laboratories för Paccal Vet i USA och Kanada.

FDA beviljar Paclical särskild status för behandling av äggstockscancer i USA.

2010

Licensavtal tecknas med Nippon Zenyaku Kogyo Co. Ltd. för Paccal Vet i Japan.

Oasmia byter handelsplats från NGM Equity till NASDAQ Stockholm.

Oasmia lämnar in registreringsdokumentation för Paccal Vet till EMA (EU) och FDA (USA).

2011

Oasmia listas på Frankfurt Stock Exchange.

Avtal tecknas med Baxter Oncology GmbH för kontraktstillverkning.

Resultat från interimanalys visar att Paclical uppfyller det kliniska kravet om likvärdig effekt som Taxol®.

2012

FDA beviljar MUMS-designering till Paccal Vet för behandling av juvertumörer och till Doxophos Vet för behandling av lymfom.

2013

Utvecklingen inleds av OAS-19, den första läkemedelskandidaten med två aktiva cytostatika i en infusion.

Oasmia tecknar avtal med Pharmasynthez gällande rättigheter till Paclical i Ryssland och OSS.

2014

Paccal Vet erhåller ett Villkorat godkännande från FDA.

Oasmias produktionsanläggning godkänns av både FDA och EMA.

Oasmia flyttar till Mid Cap-segmentet på NASDAQ Stockholm.

2015

Paclical erhåller marknadsgodkännande för behandling av äggstockscancer i Ryssland.

Oasmia erhöll åter rättigheterna för Paccal Vet och Doxophos Vet från Zoetis Inc.

Oasmia noterades på Nasdaq Capital Market i New York.

2016

Oasmia ansökte om marknadsgodkännande för Apealea (Paclical) i EU.

Bolaget fick positiva kliniska resultat för XR17.

Oasmia ansökte om marknadsgodkännande för Doxophos i Ryssland.

Kliniska prövningar med Docecal inleddes.

En nytt cancerprojekt infördes från Karo Pharma.

2017

Positiva resultat av Paclical/Apealea redovisades i bröstcancer med veckovis behandling.

Bolagets veterinära tillgångar separeras till det amerikanska dotterbolaget.

Bolaget ingår ett nytt exklusivt marknadsförings- och distributionsavtal med Hetero Group avseende Ryssland och CIS, eftersom marknadsföringen och distributionen under det tidigare avtalet inte gav önskat resultat.

VD HAR ORDET



MIKAEL ASP
Civilingenjör i kemiteknik
som tillträdde som VD 2015
efter att ha arbetat på
Oasmia sedan 2013.

BÄSTA AKTIEÄGARE,

Det är glädjande att se hur verksamheten utvecklas utifrån vår långsiktiga strategi och att det ger resultat. Under året har vi tagit stora steg framåt i arbetet med att få Oasmia att gå från ett utvecklingsbolag till ett bolag i kommersiell fas och arbetet fortsätter på samma väg framöver.

I höstas meddelade vi att säkerhetsutvärderingen av Fas I studien med veckovis administrering av Apealea var slutförd och att slutsatsen är att en dos på 170 mg/m² kan rekommenderas. Veckovis behandling med cytostatika har blivit vanligare och ovan nämnda studie är ett viktigt steg för Oasmia i vår strävan att framöver få en så bred användning av Apealea som möjligt.

I slutet av förra verksamhetsåret lämnade vi in ansökan om marknadsföringstillstånd för Apealea till EMA. Processen har fortsatt under det här året. Vi erhöll i maj uppföljningsfrågor vilka vi kommer att besvara under sommaren.

Doxophos, produktkandidat nummer 2 i vår forskningsportfölj, närmar sig ett marknadsföringstillstånd i Ryssland. Doxophos är en nanopartikulär formulering av doxorubicin i kombination med Oasmias patenterade teknologi XR17. Doxorubicin är en av de mest

använda anti-cancersubstanserna i världen och används för att behandla en mängd olika cancerformer som t ex leukemi, Hodgkins lymfom, urinblåsecancer, bröstcancer, magcancer, lungcancer, äggstockscancer, sköldkörtelcancer, mjukdelssarkom och multipelt myelom.

Docecal, vår produktkandidat som är baserad på docetaxel, fortsätter enligt plan i sitt kliniska program. Docetaxel är en av de mest använda anticancersubstanserna inom onkologin och standardbehandling för flertalet cancerindikationer inklusive prostata-, bröst- lung- och mage och är den aktiva substansen i cytostatikan Taxotere®, vilken marknadsförs av Sanofi-Aventis. Innan patenten började gå ut 2010, sålde Sanofi-Aventis produkten för 3,1 miljarder USD 2010. Taxotere har efter patentens utgång fortsatt att vara en starkt efterfrågad produkt.

Styrelsen för Oasmia har tagit det spännande men samtidigt utmanande beslutet att flytta bolagets veterinära tillgångar till vårt amerikanska dotterbolag. Den amerikanska marknaden är den största samtidigt som man till skillnad mot i Europa kan erhålla en genväg till marknaden genom att av myndigheterna få sk MUMS (Minor Use Minor Species) status vilket betyder att man efter en konfirmerande fas II studie kan få villkorat godkännande.

”Under året har vi tagit stora steg framåt i arbetet med att få Oasmia att gå från ett utvecklingsbolag till ett bolag i kommersiell fas och arbetet fortsätter på samma väg framöver.”

Får man ett villkorat godkännande har man sedan fem år på sig att göra en pivotal fas III studie, men man har rätt att sälja produkten under den perioden.

En av de stora globala revisionsfirmorna har oberoende värderat tillgångarna av våra produktkandidater Paccal Vet och Doxophos Vet till att ligga i ett spann om 75 till 80 miljoner USD. Värderingen stödjer Oasmias positiva syn på potentialen för våra veterinärläkemedel. För att utvärdera de olika finansiella och strategiska alternativen för veterinärdivisionen har bolaget utsett en investmentbank samt andra rådgivare. Transaktionen görs i syfte att ge bolaget stabil finansiell grund med extern finansiering vilket möjliggör vidareutveckling och kommersialisering på den amerikanska marknaden med hjälp av externa aktörer.

Bolaget ser resultat från det tidigare aviserade effektivitetsprogrammet. Bolagets löpande kostnader för verksamheten är på nedåtgående och vi ser ytterligare effekter av detta framöver. Exempelvis har våra övriga externa kostnader minskat avsevärt jämfört med tidigare år. Genom den nyemission som genomfördes i början på juli har bolaget tryggt finansieringen för en avsevärd tid framåt.

Vi har haft utmaningar vad gäller försäljning och intäkter för Paclical i Ryssland och bolaget har därför ingått ett nytt exklusivt marknadsförings- och distributionsavtal med Hetero Group avseende Ryssland och övriga CIS. Hetero är en internationell läkemedelskoncern med över 15 000 anställda, närvaro i över 120 länder

och med fokus på forskning, utveckling, tillverkning samt kommersialisering av ett brett sortiment av läkemedel. I enlighet med avtalet blir Hetero ansvariga för marknadsföring och distribution av Paclical i Ryssland och övriga CIS-länder. Hetero har ett utbrett försäljnings- och distributionsnätverk i regionen och kommer att avsätta betydande resurser för marknadsföring av Paclical och Oasmias kommande produkter Doxophos och Docecal, för vilka de har en option att distribuera. Avtalsvillkoren speglar det tidigare distributionsavtal som Oasmia hade för regionen.

Oasmia och Hetero Group har också skrivit under en avsiktsförklaring avseende distribution i Indien och Sydamerika, vilket kommer att förhandlas separat.

Jag vill också ta tillfället i akt och tacka vår fantastiska personal för det här året. Vi är ett litet företag med många aktiviteter på gång samtidigt men tack vare det engagemang och den vilja som har genomsyrat hela verksamheten – från forskning till slutproduktion – lyckas vi leverera. Vi har tagit flera steg mot ytterligare marknadsföringstillstånd, vilket känns mycket tillfredsställande. Detta betyder inte att vi har någon avsikt att slå av på takten. Mycket kommer att hända de närmaste åren och jag ser fram emot att löpande återkomma med information om utvecklingen.

Vänliga hälsningar,

MIKAEL ASP

VD

AKTIEN

NOTERING OCH OMSÄTTNING

Oasmias aktie är noterad på NASDAQ Stockholm sedan 2010 (kortnamn OASM), på Frankfurt Stock Exchange sedan 2011 (kortnamn OMAX) och sedan oktober 2015 på NASDAQ Capital Market i New York (kortnamn OASM). Merparten av omsättningen i aktien sker i Stockholm, medan noteringen i Frankfurt och New York är ett led i förberedelserna inför Oasmias lansering av kommersiella produkter på den internationella läkemedelsmarknaden. Den totala omsättningen av Oasmia-aktier på NASDAQ Stockholm under räkenskapsåret var 148 750 803, på Frankfurt Stock Exchange 21 756 och på NASDAQ Capital Market 1 835 018 antal ADS:er, vilket motsvarar 5 505 054 antal aktier.

KURSUTVECKLING

Bolagets börsvärde minskade under räkenskapsåret från 1 388 mkr till 783 mkr. I diagrammet nedan visas aktiens kursutveckling på NASDAQ Stockholm under räkenskapsåret och den sista dagens kurs.

UTDELNINGSPOLITIK

Oasmia har aldrig lämnat någon utdelning och styrelsen har inte för avsikt att föreslå någon utdelning för det gångna räkenskapsåret eller att binda sig vid en fast utdelningsandel.

BEMYNDIGANDEN

Vid årsstämman den 26 september 2016 lämnades ett bemyndigande till styrelsen gällande fram till nästa årsstämma som är den 25 september 2017. Det avsåg ett bemyndigande om att emittera aktier, teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev som innebär att aktiekapitalet inte ökas med mer än 3 500 000 kronor. Vid extra bolagsstämma den 2 juni 2017 beslöts om ett till bemyndigande. Bemyndigandet hade samma innebörd som det tidigare bemyndigandet från ordinarie årsstämma och innebär att aktiekapitalet inte kan utökas med mer än 4 000 000 kronor. Det utökade bemyndigandet togs för att möjliggöra den påkallade företrädesemissionen som kommunicerades den 12 juni 2017. Styrelsen beslutade att genomföra en nyemis-

sion med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Bolaget kommer att emittera högst 50 439 266 aktier samt erhålla ca 163,9 miljoner kronor. Företrädesemissionen planeras att vara klar i juli 2017.

FINANSIERING UNDER ÅRET, EMISSIONER OCH KONVERTIBELLÅN

Under året har ett flertal finansieringsåtgärder vidtagits:

- I juni 2016 utgavs ett konvertibellån om 42 mkr.
- I oktober 2016 genomfördes en kvittningsemission om 25 mkr för att finansiera förvärvet av K9520 samt en riktad aktieemission om 70 mkr.
- I mars 2017 utgavs ett konvertibellån om 42 mkr. Detta lån hade en kort löptid och konverterades till aktier i april 2017.
- I april 2017 utgavs ett konvertibellån om 26 mkr, vilket genom kvittning ersatte ett konverteringslån om 28 mkr från 2015/2016 som förföll i april 2017. Mellanskillnaden om 2 mkr utbetalades kontant.
- Nexttobe AB, tidigare bolagets näst störste aktieägare, har under året förlängt sitt lån till Oasmia till nya och förbättrade villkor. Lånet uppgår nu till 102,4 mkr, löper med 3,5 procent ränta och förfaller den 30 september 2017.

AKTIEKAPITAL

Antalet aktier den 30 april 2017 var 119 039 310 st.¹ Varje aktie har ett kvotvärde på 0,10 kr och aktiekapitalet den 30 april 2017 var 12 609 817 kr (varav 705 886 kr är ej registrerat aktiekapital). Ökningen av antalet aktier och röster är hänförlig till de ovan angivna transaktionerna som skett inom räkenskapsåret. Enligt bolagsordningen skall aktiekapitalet vara lägst 8 500 000 kr och högst 20 000 000 kr fördelat på lägst 85 500 000 aktier och högst 200 000 000 aktier.

¹) Antalet aktier i Bolaget uppgår till 126 098 166 stycken, sedan Bolagsverket den 10 maj 2017 registrerat ökning av antalet aktier i Bolaget till följd av konvertering till aktier av tidigare utestående konvertibellån.

OASMIAS AKTIEKURS MAJ 2016 – APRIL 2017



6,21
SEK
4/28/2017





PRODUKTION

Oasmia har tillstånd från svenska Läkemedelsverket och amerikanska FDA att tillverka läkemedel både för kliniska prövningar och försäljning. Tillverkningstillståndet kräver upprätthållande av cGMP (current Good Manufacturing Practice). GMP ska säkerställa att patienten får läkemedel som är säkra och av rätt kvalitet. För säkerställande av cGMP utför myndigheterna regelbundna inspektioner. Inspektionerna på Oasmia har varit framgångsrika och innebär att kvalitetssystem och processer är tillfredställande och uppfyller cGMP. På Oasmia sker ett kontinuerligt arbete för att säkerställa och förbättra kvalitetssystemet.

Produktionsanläggningen i Uppsala är dimensionerad för tillverkning av företagets samtliga produkter i mindre skala, där kemisk syntes av hjälpämnet XR17 samt tillverkning av onkologiprodukterna Paclical/Apealea, Paccal Vet, Doxophos, Doxophos Vet och Docecal sker. För att möjliggöra global försörjning av läkemedelsmarknaden för både humant och veterinärt bruk har en lyckad uppskalning av tillverkningsprocessen genomförts.

Tillverkningen av Oasmias onkologiprodukter sker genom att företagets patenterade och egentillverkade XR17 blandas med den aktiva substansen och en vattenlösning av produkten bereds. I vattenlösning bildas miceller där hjälpämnet omsluter den aktiva substansen. Lösningen sterilfiltreras, fylls i vialer och frystorkas. Samtliga processer inom tillverkningen sker i renrumsklassade lokaler och är under ständig kontroll för att säkerställa den aseptiska processen och en produkt av hög kvalitet. I Uppsala sker även all märkning, förvaring samt distribution av slutprodukterna.

XR17

– NÄSTA GENERATIONS FORMULERINGSSTEKNIK

Ett stort problem inom dagens läkemedelsindustri är att många lovande substanser är svårlösliga i vatten. Eftersom människokroppen består till ungefär 60% av vatten, måste svårlösliga substanser göras vattenlösliga för att uppnå önskad effekt och inte orsaka oönskade biverkningar. I många fall kasseras den lovande substansen när det visat sig att den är svårlöslig eller måste olika tillsatser i form av exempelvis polymerer användas. I värsta fall kan dessa tillsatser ge upphov till svåra biverkningar. Detta problem är vanligt inom onkologin där många bevisat effektiva substanser är svårlösliga och tillsatser krävs för att dessa ska kunna ge effekt. Biverkningar orsakade av tillsatserna har accepterats eftersom dessa substanser är effektiva och alternativet skulle annars vara att patienten avlidit.

Oasmias patenterade nanoteknologi XR17 har förmågan att göra svårlösliga ämnen lösliga i vatten. Detta sker genom att bilda na-

nopartiklar i storleksordningen 20 till 60 nanometer. Som jämförelse kan nämnas att DNA-strängen är två nanometer bred, en röd blodkropp ungefär 7 000 nanometer och ett hårstrå cirka 70 000 nanometer. Eftersom XR17 i sig självt är icke-toxiskt kan både behandlingar effektiviseras och biverkningar elimineras. Detta leder till både kostnadsminskningar för hälsovården, då den tid patienten behöver vistas på sjukhuset kan reduceras, samt en hälsomässig vinst för patienten, eftersom biverkningar mildras.

Nanopartiklarna som XR17 bildar kallas miceller och har ett vattenlösligt yttre och ett fettlösligt inre, vilket gör att molekyler som är svårlösliga i vatten innesluts i micellen och resultatet är en vattenlösning med nanopartiklar. Denna flexibilitet innebär att XR17 kan användas för en mängd olika läkemedelssubstanser och dessutom kan en formulering med XR17 innehålla fler än en aktiv substans.

FÖRDELAR MED XR17

XR17-teknologin gör det möjligt att kapsla in såväl enskilda API:er som kombinationer av flertalet API:er med olika löslighetsprofiler. De fördelaktiga egenskaperna hos XR17 har bekräftats av Bolagets toxikologiska- och kliniska studier. Bolaget är av uppfattningen att möjliga fördelar med XR17 är att den:

- Förbättrar löslighet, vilket ger ett säkrare sätt att ge API:er till djur och människor;
- Förkortar infusionstiden, vilket gör behandlingen för patienterna bekvämare;
- Reducerar allvarlig överkänslighet, vilket gör det möjligt att ge högre dos av API:er på grund av minskad toxicitet; och
- Förbättrar doseringsprofiler och kombinationer av behandlingar genom att möjliggöra dubbel inkapsling av vattenlösliga och vattenolösliga API:er i en nanopartikel.



FORSKNING, UTVECKLING OCH PROJEKTPORTFÖLJ

HUMAN HEALTH

PACLICAL/APEALEA

Paclical/Apealea är en formulering av XR17 och paklitaxel i vattenlösning. Paklitaxel är en av världens mest välanvända anticancersubstanter och ingår i standardbehandlingen av en mängd olika cancerformer, bland annat lungcancer, bröstcancer och äggstockscancer. Paclical består av ett frystorkat pulver som löses upp i normal infusionslösning. Produkten är godkänd för behandling av äggstockscancer i Ryssland. Vidare har produkten status som säräkemedel inom EU och USA avseende indikationen äggstockscancer. I Ryssland distribueras Paclical av Oasmias partner Hetero Group. I Turkiet och Israel har Medison Pharma distributionsrättigheterna.

Under 2016 ansökte Oasmia om marknadsgodkännande av Apealea, det alternativa varumärket för Paclical, i EU för behandling av äggstockscancer baserad på publicerade positiva resultat om tid till återfall (Progression Free Survival) och en positiv risk/nytta-profil. I april 2016 presenterade bolaget överlevnadsdata för produkten som var i linje med de tidigare publicerade resultaten gällande tid till överlevnad och dessa resultat möjliggör en ansökan om marknadsföringstillstånd till FDA för USA-marknaden och har adderats till EU-ansökan. Vidare har bolaget även publicerat resultat från en studie på bröstcancer som visar att Paclical och det godkända läkemedlet Abraxane uppvisar en i stort sett identisk farmakokinetik.

Vidare har en dosfindig studie för veckovis behandling i metastaserande bröstcancer färdigrapporterats i slutet av 2016.

Utöver utvecklingen av Paclical för behandling av äggstockscancer har Bolaget för avsikt att öka den kommersiella potentialen hos Paclical genom att påvisa dess potential i förhållande till andra paklitaxelbaserade behandlingar genom fler kliniska studier. Bolaget är av uppfattningen att data från de planerade studierna kommer ge stöd åt dess strategi att få Paclical godkänt för ett flertal cancerindikationer. Härutöver kan dessa data användas i Bolagets diskussioner med läkemedelsfinansiärer och läkare för att bidra till marknadsacceptans av Paclical.

DOXOPHOS

Doxophos är en patenterad formulering av XR17 och doxorubicin. Doxorubicin har använts inom cancerbehandling sedan 1950-talet. Bland annat används det för att behandla leukemi, bröstcancer och lymfom.

Bolaget har under året planerat en klinisk fas I-studie med indikationen metastaserande bröstcancer men beslutat att invänta säkerhetsdata från den pågående studien med Doxophos Vet. Bolaget har lämnat in en ansökan om marknadsgodkännande av Doxophos i Ryssland.

DOCECAL

Docecal är en patenterad formulering av XR17 och docetaxel. Docetaxel är en vidareutveckling av paklitaxel och har fått mycket stor användning inom framför allt behandling av prostatacancer, lungcancer och bröstcancer. Marknaden för docetaxel uppskattas

PROJEKTPORTFÖLJ HUMAN HEALTH

Kandidat	Indikation	Pre-klinisk	Fas I	Fas II	Fas III	Registrering/ Godkännande	Rättigheter	
							Region	Partner
Apealea / Paclical (paklitaxel)	Äggstockscancer					Förbereder ansökan	USA	
	Äggstockscancer					Ansökan inlämnad*	EU	
	Äggstockscancer					Godkänd**	RUS	
	Metastaserande bröstcancer						Globala	
Doxophos (doxorubicin)	Bröstcancer		Hybridansökan			Ansökan inlämnad RUS	Globala	
Docecal (docetaxel)	Bröstcancer	Pågående	Pågående				Globala	
OAS-19 (kombination)	Olika cancerformer	Pågående					Globala	
KB9520 (Ny kemisk förening)	Olika cancerformer	Pågående					Globala	

Ytterligare partners: Paclical med Medison Pharma i Turkiet och Israel.

*EU EMA

**Ryssland, Elfenbenskusten och länder i Franska Västafrika

vara dubbelt så stor som den för paklitaxel. En säkerhets- och tolerans studie samt en klinisk fas I-studie med Docecal pågår för närvarande.

Docecal är Bolagets patenterade formulering av docetaxel, den aktiva substansen i Taxotere (Sanofi). Taxotere är ett välanvänt kemoterapeutiskt preparat som generade globala försäljningsintäkter som översteg 3 miljarder USD år 2010, samma år som patentet för läkemedlet löpte ut. Taxotere innehåller etanol som ges intravenöst. Etanol kan ha negativa effekter på patienter och FDA har specifikt utfärdat varningar för injicerbara läkemedel som innehåller etanol. Taxotere innehåller även lösningsmedlet Polysorbate 80, vilket är kopplat till allvarliga biverkningar som till exempel akut hypersensitivitet och ödem. För att minimera dessa effekter av Polysorbate 80 genomgår patienterna ofta premedicinering med steroider. Likt Paclical innehåller Docecal inga toxiska lösningsmedel. Bolaget är av uppfattningen att Docecal kan bära likvärdiga eller potentiellt större mängder docetaxel jämfört med Taxotere utan de biverkningar orsakade av Polysorbate 80 och, ifall det blir godkänt, konkurrera med Taxotere och generiska versioner av Taxotere.

OAS-19

En unik formulering av två mycket välanvända och effektiva cytostatika tillsammans med XR17 som kan ges i en infusion. Det är ett helt nytt koncept och har potential till att både effektivisera dagens kombinationsbehandlingar och utgöra ett nytt terapival för indikationer och patientgrupper som idag inte varit föremål för kombinationsterapier.

Cytostatikapreparat har historiskt sett används som enskilda preparat. Idag har kombinationsterapier blivit standardbehand-

ling för många cancerformer som t ex äggstockscancer, första linjens bröstcancer, prostatacancer och lungcancer. OAS-19 är en kombination av XR17 och två frekvent använda cytostatiska substanser i en och samma micell. OAS-19 använder sig av en mekanism för dubbel inkapsling och frisläppande av de cytostatiska substanserna i en och samma infusion och kan utgöra en ny plattform för framtida utveckling av produktkandidater. Genom att kombinera två cytostatika i en formulering är Bolaget av uppfattningen att OAS-19 kan komma att ge läkare möjlighet att dosera cytostatika i en enda infusion i stället för genom två på varandra följande infusioner. Bolaget är av uppfattningen att infusionstiderna på detta sätt kan sänkas, sjukhusbesöken kortas och behandlingskostnaderna sänkas. Bolaget utvärderar just nu OAS-19 i prekliniska studier.

KB9520

I november 2016 förvärvade Bolaget från Karo Pharma substansen KB9520 för 25 mkr plus en framtida royaltybetalning om 20% på alla av Oasmias framtida intäkter genererade från produkten. I pre-kliniska studier har substansen visat att den bidrar till minskade biverkningar av cellgiftsbehandling när intag av KB9520 och cellgiftsbehandling kombineras. KB9520 har också i pre-kliniska modeller visat sig ha god effekt vid flera olika cancertyper. I dessa sjukdomsmodeller har behandlingen visat sig ge en signifikant minskning av tumörstorlek genom att stimulera apoptos (programmerad celledöd) och hämma celltillväxt.



FORSKNING, UTVECKLING OCH PROJEKTPORTFÖLJ

Under våren 2017 har Bolaget tagit beslutet att separera veterinärdivisionen till Bolagets helägda dotterbolag i USA.

Produktutvecklingen inom veterinärmedicin avser läkemedel för behandling av cancer hos hundar. Oasmia har två läkemedelskandidater inom området, Paccal Vet och Doxophos Vet.

ANIMAL HEALTH

PACCAL VET

Paccal Vet är en ny XR17-baserad formulering av paklitaxel. Paklitaxel är ett väletablerat och brett använt cytostatikum som i sig är praktiskt taget olösligt i vatten. Paccal Vet är Bolagets första produkt inom veterinärnarkologi. Bolagets hade tidigare en affärspartner Abbott Animal Health (den veterinärmedicinska divisionen av Abbott Laboratories), ett ledande företag inom området djurhälsa, som lanserade produkten under sommaren 2014. Tidigt 2015 blev Abbott Animal Health uppköpta av Zoetis (fd Pfizer Animal Health). Kort därefter och av andra anledningar implementerade Zoetis ett omfattande rationaliseringsprogram av sin verksamhet där man återgick till att fokusera inom sina huvudområden, där denna typ av husdjursmedicin inte ingick. Oasmia fick därmed åter, utan vederlag, samtliga rättigheter för Paccal Vet och Doxophos Vet.

Paccal Vet är det första injicerbara cytostatika som godkänts för försäljning för behandling av skivepitelcancer och juvertumörcancer hos hundar. Bolaget fick i februari 2014 villkorligt godkännande under MUMS-beteckningen på den amerikanska marknaden från FDA för Paccal Vet för behandling av ej opererbara juvertumörer i stadie III, IV eller V och opererbar samt ej opererbar skivepitelcancer. För båda indikationerna gäller att tumörerna inte tidigare behandlats med varken cytostatika eller strålning. Villkorat godkännande tillåter veterinärer att behandla hundar med Paccal Vet för godkända cancersjukdomar. Oasmia har under tiden som Abbot Animal Health respektive Zoetis sålde produkten konstaterat att biverkningsprofilen för behandlade hundar var något som störde veterinärerna då de ofta fick bistå djurägarna att behandla hundens illamående vilket är en naturlig följd av behandling av starka doser cytostatika. För att förbättra detta men förhoppningsvis bibehålla effekten på en bra nivå förbereder bolaget en ny studie med lägre dos. För att möjliggöra detta återtog Oasmia sitt villkorade godkännande i januari 2017.

Baserat på den planerade studien i USA kommer bolaget sedan att ta beslut hur man ska gå vidare för att erhålla full registrering i USA respektive Europa.

Utöver kommersialiseringen och utvecklingen av Paccal Vet för hundar kan Bolaget även komma att undersöka användningen av Paccal Vet för katter.

Bortsett från Paccal Vet finns för närvarande inget injicerbart cytostatikum med särskilt godkännande för husdjur, även om läkemedel för människor ofta används utanför sitt tilltänkta användningsområde.

DOXOPHOS VET

Doxophos Vet är en patenterad formulering av doxorubicin i kombination med XR17. Oasmia utvecklar Doxophos Vet för behandling av lymfom, som är en av de vanligaste cancerformerna hos hundar. Doxophos Vet är beviljad MUMS-beteckning i USA för indikationen lymfom.

Oasmia har genomfört en fas I-studie med Doxophos Vet för att fastställa dosen för det kommande kliniska programmet. Oasmia har färdigställt studierapporten för fas I-studien som kommer att vara en del av ansökan om villkorat godkännande hos FDA.

I februari 2015 påbörjades en fas II-studie vars primära mål är responsfrekvens hos de behandlade hundarna. Studien har pågått under hela 2016. Fas II-studien kommer att ligga till grund för att ansöka om villkorat godkännande i USA för behandling av lymfom i hund. I en uppföljningsstudie kommer hundarna att följas till återfall. Alla hundar har behandlats med minst en dos och rekryteringen är avslutad.

Om resultaten är positiva planerar Bolaget att initiera en större fältstudie med Doxophos Vet vilket behövs för att erhålla fullt godkännande och denna studie är planerad att börja efter att "proof of concept"-studien är avslutad och diskussioner med FDA och EMA har genomförts.



PROJEKTPORTFÖLJ ANIMAL HEALTH

Kandidat	Indikation	Pre-klinisk	Fas I	Fas II	Fas III	Registrering/ Godkännande	Rättigheter	
							Region	Partner
Paccal Vet® (paklitaxel)				Planeras			Globala (ej-JAP)	
	Mastcell				Pågående		Globala (ej-JAP)	
Doxophos Vet (doxorubicin)	Lymfom			Pågående			Globala	

Ytterligare partners: Paccal Vet med Nippon Zenyaku Kogyo (Japan).

FAKTA

I en klinisk fas III-studie jämför man sin produktkandidat med den produkt som är klinisk praxis. Val av s k variabel (end point) beror på de direktiv som publicerats av de regulatoriska myndigheterna, i första hand amerikanska FDA och europeiska EMA, och är till viss del beroende av syftet med studien, om man vill visa likhet eller skillnad i effekt. Man kan även ha en säkerhetsparameter som variabel.

Det huvudsakliga syftet med studien definieras i en variabel som ligger till grund för den statistiska beräkningen av hur många patienter som behövs för att på ett statistiskt säkerställt sätt visa den skillnad/likhet man har som sitt huvudsyfte med studien.

Tid till återfall (Time To Progression, TTP) eller progressionsfri överlevnad (Progression Free Survival, PFS) är vanliga variabler i klinisk utveckling av cancerlä-

kemedel. TTP definieras som tiden från randomisering till progression inträffar. PFS innefattar förutom tiden till progression även tid till död oberoende av orsak. Båda dessa variabler är s k surrogatvariabler (surrogate variables), alltså ersättningar för det som man egentligen vill mäta, i det här fallet tid till död (Overall Survival, OS). Surrogatvariabler används till exempel när det som egentligen skulle ha mätts förlänger studieperioden, som tid till död, vilket i slutändan innebär att det tar längre tid innan produkten blir tillgänglig för patienter med sjukdomen. Att använda en surrogatvariabel innebär således att läkemedlet blir tillgängligt för alla patienter snabbare än om man hade väntat tills verklig variabel fallit ut.

I cancerstudier är även balansen mellan risk och nytta viktig. Det innebär att man kan acceptera ett visst mått av obehag

för patienten om det medför någon form av fördel. Flera faktorer läggs samman i ett resonemang som bör leda till att en positiv balans mellan risk och nytta har uppnåtts i studien.

Resonemanget runt variabel är det samma oberoende av om patienten är en människa eller en hund, med ett viktigt undantag: Hundar med en obotlig sjukdom, eller med svåra smärtor, avlivs. Det kan även hända att hundar (och andra djur) avlivs av orsaker som inte har något med hundens hälsa att göra, vilket gör OS till ett något osäkert mått på behandlingseffekt. Detta till trots används PFS i hund-studier, förutsatt att man i patienttalsberäkningen tar hänsyn till att hundar kan avlivs av icke-medicinska orsaker.

Alla våra fas III-studier diskuteras med berörda myndigheter innan studiedesignen fastställs.

MARKNADEN FÖR HUMAN HEALTH

CANCERMARKNADEN I STORT

Cancer är en allvarlig och vida spridd sjukdom. Enligt Världshälsoorganisationen (WHO) avled uppskattningsvis 8,8 miljoner människor av cancer 2015 vilket är nämare var sjätte person som avlider i världen. Antalet cancerfall i världen förväntas över de kommande två årtiondena öka med 70%. Framför allt är det den ökade livslängden i världen som bidrar mest till ökningen av cancerfall. Marknaden för cancerläkemedel överstiger 100 miljarder dollar och är i värde det största segmentet inom läkemedelsindustrin. Marknaden förväntas uppgå till närmare 150 miljarder dollar 2018.¹ Trots utvecklingen och introduktion av nya läkemedel för cancerbehandling förblir cytostatika i kombination med andra behandlingar som t.ex. kirurgi och strålbehandling den primära behandlingsformen av cancer världen över. Cytostatika fungerar vanligen genom att de hindrar celledelning. På så sätt hämmas reproduktionen av cancerceller och tumörtillväxten bromsas. Många nya läkemedel som godkänts för försäljning för cancerbehandling används tillsammans med ett eller flera cytostatika. Dessutom är många läkemedelskandidater under utveckling inte vattenlösliga och kräver innovativa formuleringar för att kunna användas intravenöst.

KONKURRENS

Den huvudsakliga konkurrenten till Oasmias produkt Paclical är Abraxane, som marknadsförs av Celgene i större delen av världen och av Taiho Pharmaceutical Co., Ltd. i Japan. Abraxane innehåller mänskligt albumin kopplat till paklitaxel. Enbart för Celgenes del genererade produkten intäkter om 973 miljoner dollar år 2016.² Den aktiva substansen i docecal är docetaxel, vars patent började gå ut 2010. Numera består konkurrensen av en mängd olika generiska preparat tillsammans med originalprodukten Taxotere, som marknadsförs av Sanofi. Innan patentet gick ut sålde produkten för ca 3 miljarder dollar år 2010.

ÄGGSTOCKSCANCER

Cancer i äggstockarna eller äggledarna är en allvarlig sjukdom som inte sällan är dödlig ifall den upptäcks sent och metastaser har hunnit bildas. Symptomen är diffusa, vilket gör sjukdomen svårdiagnosticerad och att den ofta upptäcks sent. 11,7 kvinnor per 100 000 beräknas få sjukdomen årligen och 46,5% av kvinnorna lever med sjukdomen i mer än fem år. I Sverige rapporteras drygt 700 fall årligen.³ Den i pengar största regionala marknaden är USA som förväntas få drygt 22 400 fall under 2017.⁴

BRÖSTCANCER

Bröstcancer är en av de vanligaste cancerformerna och 124,9 kvinnor per 100 000 får sjukdomen årligen vilket enligt WHO är ca 1,38 miljoner kvinnor. Överlevnaden har ökat substantiellt och 1975 överlevde ca 75% av alla patienter mer än fem år medan idag så är siffran strax över 90%. Ungefär 458 000 kvinnor i världen avlider av sjukdomen årligen. I Sverige drabbades 7 950 kvinnor år 2010.⁵

1) IMS Institute for Healthcare Informatics 2013

2) Celgenes Full Year Results 2016

3) Cancerfonden

4) NIH, National Cancer Institute

5) Oncology Therapeutics Market to 2017, GBI Research 2011

MARKNADENS DRIVKRAFTER



ÅLDRADE BEFOLKNING MED ÖKAD CANCERINCIDENS

FÖRBÄTTRADE MÖJLIGHETER TILL DIAGNOSTIK

OCH BEHANDLING

SNABBT VÄXANDE GLOBAL MEDELKLASS



PATENTEN HAR LÖPT UT FÖR FLERA STORSÄLJANDE
LÄKEMEDEL, VILKET ÖPPNAR UPP MARKNADEN FÖR
GENERISKA PREPARAT OCH UTGÖR ETT BETYDANDE HOT FÖR
DE STORA TILLVERKARNA

MÅNGA NYA MOLEKYLER FÖRVÄNTAS BLI LANSERADE UNDER
DE NÄRMASTE ÅREN, VILKET ÖKAR KONKURRENSEN MEN DE
FLESTA NYA LÄKEMEDLEN ANVÄNDS I KOMBINATION MED
EXISTERANDE CYTOSTATIKA

FÖRÄNDRINGAR FÖRVÄNTAS INOM HÄLSO- OCH
SJUKVÅRDSSYSTEMEN I EU

MARKNADEN FÖR ANIMAL HEALTH

VETERINÄRMEDICIN

USA är den enskilt största husdjursmarknaden med 78 miljoner hundar och 86 miljoner katter, enligt American Pet Products Association (APPA) 2015-2016 National Pet Owners Survey. 44% av de amerikanska hushållen har hund och 35% har katt. Marknaden för veterinärtjänster avseende husdjur uppskattades till 15,9 miljarder USD 2016 enligt APPA. Enligt The European Pet Food Industry Federation 2014 Facts & Figures, hålls uppskattningsvis 80 miljoner hundar och 97 miljoner katter som husdjur i Europa.

Särskilt hundar behandlas veterinärmedicinskt i allt större utsträckning. Enligt APPA har uppskattningsvis 78 procent av hundägarna i USA behandlat sina hundar med läkemedel 2010, jämfört med 50 procent 1998. Den ökade viljan att betala beror till stor del på en förändrad attityd hos ägarna i förhållande till sina husdjur, vilka i utökad utsträckning betraktas som en familjemedlem. Ägarna är följaktligen villiga att söka högkvalitativ veterinärmedicinsk vård för sina husdjur.

CANCER HOS DJUR

Enligt Center for Cancer Research och CanineCancer.com diagnostice-ras uppskattningsvis sex miljoner hundar med cancer varje år i USA. Av dessa utgörs ungefär en tredjedel av hudcancer. Cancer hos djur är snarlik cancer hos människor. Risken att drabbas ökar med stigande ålder. Vissa cancerformer är mer vanliga inom vissa djurslag, till exempel är lymfom den vanligaste cancerformen hos hund. De flesta existerande cytostatika för intravenöst bruk har utformats för människor och har inte optimerats eller kliniskt testats för djur. Detta medför att det är svårt att göra en korrekt bedömning av totalmarknaden och prognostisera dess tillväxt. Bland veterinärer finns ett stort intresse för nya behandlingsmetoder som är specifikt anpassade för djur.

Att fler läkemedel godkänns för användning på djur vilket förväntas bidra positivt till marknadsutvecklingen. Förbättrade kunskaper om diagnostisering av cancer samt cancerbehandling leder till att fler hundar får behandling. Därtill förbättras tillgången till onkologspecialister, och veterinärer tenderar att bli mer och mer villiga att remittera till specialister.

MASTOCYTOT

Mastocytom är en typ av hudcancer som uppkommer när så kallade mastceller börjar dela sig okontrollerat. I första hand behandlas mastocytom genom operation, men i många fall kan inte tumören operera och då behövs cytostatika. Idag finns två registrerade produkter för behandling av mastocytom – Masivet och Palladia. Dessa två produkter hämmar ett specifikt protein (tyrosinkinas), men innebär livslång behandling eftersom de enbart håller sjukdomen i schack. Kan inte sjukdomen behandlas leder den till döden, men många hundar avlivas dock tidigare.

LYMFOM

Lymfom är den vanligaste cancersjukdomen hos hundar. Blontress®, från Aratana Therapeutics, en monoklonal antikropp för B-cells lymfom samt Tanovea™, VetDC, för refraktär lymfom är två nischade produkter som erhållit godkännande under året. Det finns inget registrerat läkemedel för bred behandling av lymfom i hund, utan veterinärer använder humanläkemedel i behandlingsmetoder som anpassats för sällskapsdjur.

MARKNADENS DRIVKRAFTER



ÅLD RAND E POPULATION



STARKARE RELATION MELLAN HUNDAR OCH DESS ÄGARE



ÖKAD MEDVETENHET HOS VETERINÄRER



FLER LÄKEMEDEL GODKÄNNS FÖR ANVÄNDNING PÅ DJUR



ANTALET FÖRSÄKRAD E HUSDJUR ÖKAR



ÄGARE TILL SÄLLSKAPSDJUR HAR EN NEGATIV UPPFATTNING OM CANCERBEHANDLING FÖR DJUR VILKET BEROR PÅ ATT DET INTE FUNNITS NÅGRA BRA LÄKEMEDEL



TILLGÄNGLIGHET TILL CYTOSTATIKA SOM KAN ANVÄNDAS PÅ HUND ÄR FORTFARANDE STARKT BEGRÄNSAD



OMFATTANDE BEHANDLINGAR FÖRKNI PPAD E MED HÖGA KOSTNADER



OUTVECKLAD MARKNAD – MER UTBILDNING BEHÖVS

VÄGEN TILL MARKNADSFÖRINGSTILLSTÅND FÖR HUMANLÄKEMEDEL



PREKLINISK FAS

Under den prekliniska fasen undersöks substansen på experimentell väg, först på vävnader och cellkulturer, för att se om substansen har förutsättningar att dämpa tillväxten av cancerceller. Toxikologiska studier görs på djur för att 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 normalt sett så tidigt som möjligt för att skydda läkemedelskandidaten.

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 t.ex. cytostatika kan inte ges till friska individer. Studien omfattar säkerhet, tolerans, farmakokinetik och farmakodynamik (exempelvis läkemedlets effekt på blodtrycket).

KLINISK FAS II

När substansens säkerhet har bekräftats av fas I-studier utförs fas II-studier på patienter med den sjukdom man avser att behandla när produkten är på marknaden. Fas II-studien utformas för att påvisa läkemedlets effekt på en speciell sjukdom och dosnivåerna som undersöktes i fas I samt för att ytterligare bekräfta säkerhet och tolerans för den tilltänkta patientgruppen.

KLINISK FAS III

I fas III-studien jämförs läkemedlet med andra läkemedel för behandling av samma sjukdom. Målet är oftast att påvisa likvärdig eller bättre effekt men i fas III-studien ingår även att inhämta utökad information avseende säkerhet, tolerans, etc. Efter fas III-studierna sammanställs dokumentationen från de kliniska studierna i en marknadsregistreringsansökan till aktuella läkemedelsmyndigheter för att erhålla marknadsgodkännande i aktuella länder.

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, sällsynta biverkningar upptäcks. Fas IV-studier kan även krävas av myndighet.

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 avsnitt "Marknad – Vägen till marknadsföringstillstånd för humanläkemedel" ovan bör följande beaktas:

- De kliniska studierna kan vara kortare inom veterinärläkemedel.
- Eftersom det finns få jämförelseläkemedel inom veterinärmedicinen har man möjligheten att jämföra med placebo. Effekten antas vara "bättre än" placebo och därmed krävs det färre patienter för att genomföra en studie på veterinärläkemedel.
- Inga studier görs på människor utan enbart på djur.
- FDA kan ge villkorade godkännanden under vissa, speciella förutsättningar.
- Fas IV-studier, efter att marknadsföringstillstånd har beviljats, är inte lika vanligt förekommande inom veterinärläkemedel.



LÄKEMEDEL OCH MYNDIGHETER

ÖVERGRIPANDE REGLER

För att ett läkemedel ska bli godkänt för försäljning på en marknad, exempelvis i ett land, måste det först godkännas av landets läkemedelsmyndighet. Eftersom läkemedel är avsedda att användas av människor eller djur är det nödvändigt att läkemedlen är säkra och har avsedd effekt. Därför ställer myndigheter höga krav på läkemedel som läkemedelsbolagen måste säkerställa att deras produkter kan uppfylla. Kraven är omfattande och berör bland annat ett läkemedels utvecklingsarbete och framställning, prekliniska och kliniska studier, marknadsföring och säkerhetsuppföljning.

Särläkemedel (orphan drug): Om antalet människor som får en sjukdom är tillräckligt litet och ett läkemedel uppvisar en betydande fördel vid sjukdomens behandling, så finns det möjlighet att läkemedlet kan godkännas som ett så kallat särläkemedel (Orphan drug). Avsikten med detta är att stödja utvecklingen av läkemedel även för mer sällsynta sjukdomar (mindre indikationer) där antalet patienter är lågt. Ansökningar om särläkemedelsstatus i EU hanteras i en central EU-procedur medan särläkemedelsstatus i USA hanteras av FDA. Att ett läkemedel erhållit särläkemedelsstatus innebär:

- Tio års marknadsexklusivitet inom EU.
- Sju års marknadsexklusivitet inom USA.

Paclical (Apealea) har status som särläkemedel för behandling av äggstockscancer både inom EU och USA.

Off-label-förskrivning: Off-label-förskrivning innebär en läkares förskrivning av ett läkemedel för användning för ett medicinskt ändamål som innebär ett avsteg från användningen enligt den godkända produktinformationen. Off-label-förskrivning är vanligt i veterinärpraktik, t ex på grund av att det finns betydligt färre godkända veterinärläkemedel för en viss indikation jämfört med humanläkemedel för motsvarande indikation. För denna typ av förskrivning förutsätts dock att den har vetenskapligt stöd.

REGLER FÖR EU

Generellt så kan ansökan om godkännande ske genom den centrala proceduren (administreras av European Medicines Agency, EMA) för hela EU eller som nationella ansökningar i utvalda EU-länder via den decentraliserade proceduren, mutual recognition proceduren eller nationella procedurer. Ett godkännande via den centrala proceduren utfärdas av Europakommissionen och gäller för alla EU-länder medan godkännanden via de övriga procedurerna är nationella och utfärdas av respektive lands läkemedelsmyndighet. De nationella läkemedelsmyndigheterna tillhandahåller utredningsresurser för de centrala och icke-centrala godkännandeprocédurer och utövar tillsyn, efter godkännande, t ex via inspektioner och säkerhetsuppföljningar. I Sverige är det Läkemedelsverket som är ansvarig nationell läkemedelsmyndighet.

Om rekommendationen från kommittén för mediciner för humant bruk (Committee for Medicinal Products for Human Use, CHMP) blir positiv så översätts sedan produktinformationen till alla officiella EU-språk och ärendet går till Europakommissionen för godkännande.

REGLER FÖR USA

I USA är det läkemedelsmyndigheten FDA som reglerar läkemedelsmarknaden. Myndigheten är ansvarig för kontroll av allt som är relaterat till läkemedel för människa och djur. Den del av FDA som hanterar läkemedelsansökningar är förlagd till sektionerna Centre for Drug Evaluation and Research (CDER) (för icke-bioteknologiska humanläkemedel), Centre for Veterinary Medicine CVM (för veterinärläkemedel) och Centre for Biologics Evaluation and Research (CBER) (för bioteknologiska läkemedel). FDA har något olika ansökningsprocedurer för läkemedel beroende på typ av läkemedel och användningsområde.

Minor use/minor species (MUMS): MUMS-status för veterinärläkemedel liknar särläkemedelsstatus för humana läkemedel. Med "minor use" avses när ett läkemedel är avsett för att behandla ett "major species" (exv. häst, hund, gris, kyckling etc.) för en sjukdom som är icke-frekvent, uppkommer i ett begränsat område eller bara drabbar ett fåtal djur årligen. Minor species är alla djur utom människa som inte är ett "major species", t ex akvariefiskar, får, marsvin, bin etc. Ett företag som ansökt och erhållit MUMS-beteckning för sitt läkemedel får vissa fördelar som t ex sju års marknadsexklusivitet och möjlighet att ansöka om villkorat godkännande (conditional approval). Paccal Vet har MUMS-beteckning för mastocytom och Doxophos Vet har MUMS-beteckning för lymfom.

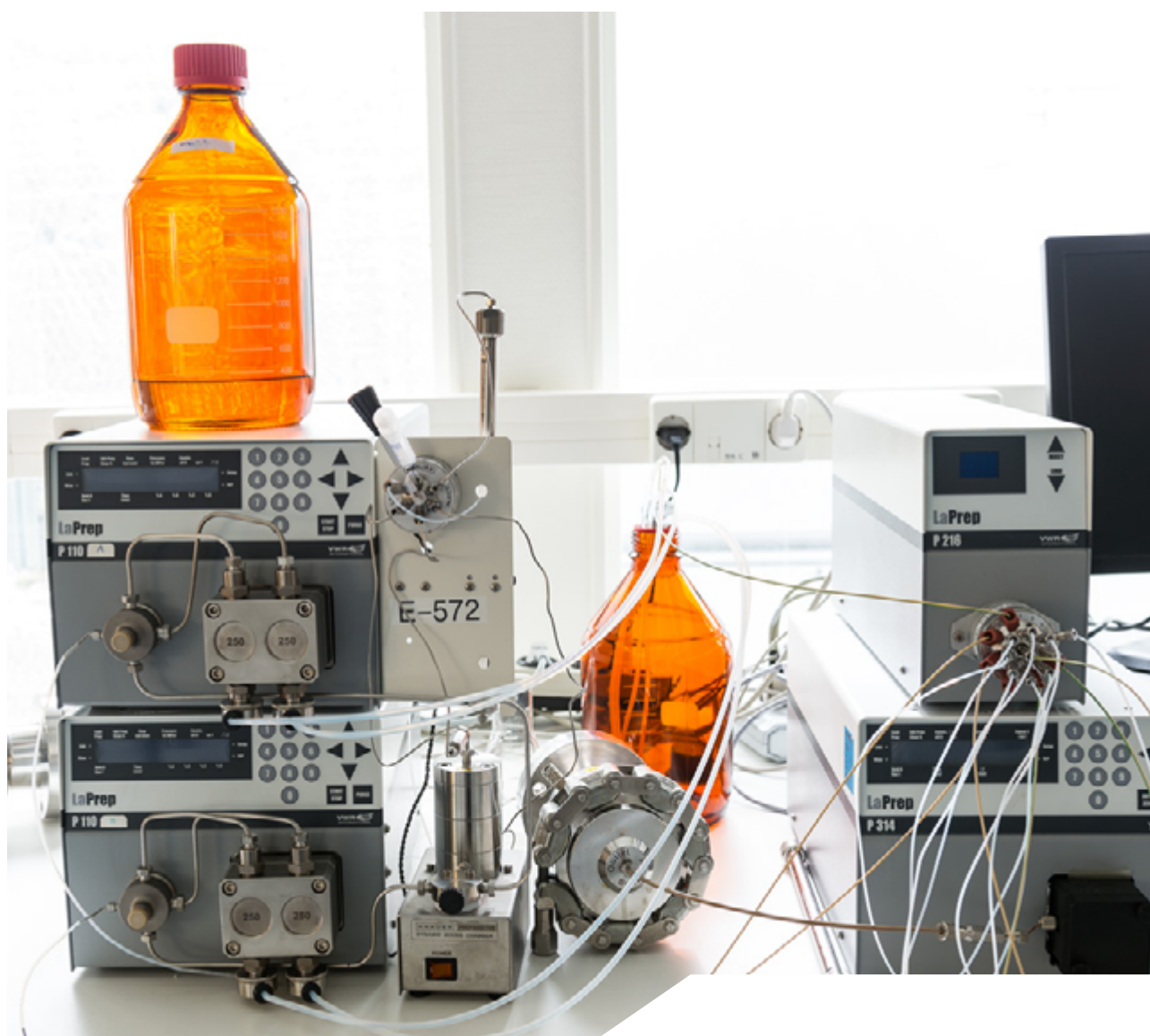
Villkorat godkännande: Ett villkorat godkännande kan bara ges

till ett läkemedel som tidigare erhållit MUMS-beteckning. Det är en typ av begränsat godkännande som kan ges till läkemedel innan alla kliniska krav är uppfyllda. De krav som måste vara uppfyllda gäller främst säkerheten. Godkännandet är också knutet till en viss indikation och läkemedlet får inte användas utanför den. Ett villkorat godkännande gäller i fem år, och sedan måste bolaget ansöka om ett normalt godkännande för att kunna fortsätta sälja produkten.

REGLER FÖR RYSSLAND

Ett godkännande av ett läkemedel i Ryssland utfärdas av ryska hälsoministeriet och resulterar i ett registreringscertifikat. En ansökningsprocedur i Ryssland börjar med att en ansökningsdossier skickas till en nationell grupp av experter som har uppdraget att vetenskapligt granska ansökan. Om experterna på kvalitet, säkerhet och effekt inom FGU är positiva till ansökan skickas den finala dossiern i nästa steg för slutlig bedömning, godkännande och utfärdande av registreringscertifikat. Tidtabellen för en ansökan fram till godkännande anges till 18 månader men kan variera.

Paclical är godkänd i Ryssland för behandling av epitelial ovarialcancer hos människa.





KOMPETENS OCH ERFARENHET

En av Oasmias viktigaste tillgång är medarbetarnas kompetens och erfarenhet. Tillsammans utvecklar vi läkemedel som är en komplicerad process där många specialistkompetenser samverkar. Utbildningsnivån på Oasmia är hög, 76% av Oasmias medarbetare har en universitetsexamen och 39% av dessa är disputerade. Oasmia verkar för mångfald och därav har Oasmia många medarbetare med olika nationaliteter som gör Oasmia till en dynamisk arbetsplats, med en positiv och utvecklande arbetsmiljö.

Oasmia arbetar aktivt med att förbättra och säkerställa en god arbetsmiljö med hög säkerhet för sina medarbetare. Det är viktigt

för Oasmia att vara en professionell och attraktiv arbetsgivare där medarbetare trivs och får möjlighet att utvecklas.

Målsättningen är att skapa ett medarbetarteam vars styrka är att driva företaget framåt med hjälp av en effektiv organisation med korta beslutsvägar.

Vid utgången av verksamhetsåret 2016/2017 hade koncernen 66 st. anställda, varav 49% är kvinnor och 51% är män. Könsfördelningen mellan chefer på Oasmia är 30% kvinnliga och 70% manliga. Oasmias ledningsgrupp består till 100 % av män.

UTBILDNING

- Övrig akademisk utbildning 46%
- Övrig utbildning 24%
- Doktorsgrad 30%



OASMIAS CHEFER

- Män 70%
- Kvinnor 30%



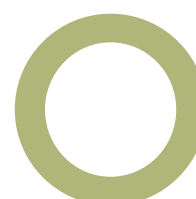
OASMIAS ANSTÄLLDA

- Män 51%
- Kvinnor 49%



OASMIAS LEDNINGSGRUPP

- Män 100%



FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Koncernen består av moderbolaget Oasmia Pharmaceutical AB (publ), dotterbolagen Oasmia Incentive AB (tidigare Animal Health AB), Qdoxx Pharma AB, det amerikanska dotterbolaget Oasmia Pharmaceutical, Inc. samt ett dotterbolag i Hong Kong, Oasmia Pharmaceutical Asia Pacific Ltd. Moderbolaget utvecklar, producerar, marknadsför och säljer en ny generation av 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 samt bredare användningsområden. Produktutvecklingen bygger på egen forskning inom nanoteknik och egna patent. De svenska dotterbolagen bedriver för närvarande ingen verksamhet medan syftet med det amerikanska dotterbolaget är att marknadsföra Paccal Vet i USA.

Oasmia har numera en godkänd produkt, Paclical, som är godkänd i Ryssland för behandling av äggstockscancer.

VERKSAMHET

XR-17

Ett stort problem för många av dagens cancerläkemedel är att de ingående aktiva substanserna är svårlösliga i vatten. Eftersom människokroppen består till stor del av vatten, måste svårlösliga substanser göras vattenlösliga för att uppnå önskad effekt och inte orsaka svåra biverkningar. I många fall måste därför olika tillsatser därför användas, vilka dock själva bidrar till biverkningar. Dessutom är det i vissa fall även så att dessa tillsatser gör att den aktiva substansen inte kan tilläggas i önskad koncentration, vilket i sin tur leder till att fler och längre infusioner måste ges, med större obehag för patienten.

Oasmia har utvecklat en nanoteknologi kallad XR17 som bildar så kallade miceller. Dessa består av en sammanslutning av molekyler med ett fettlösligt inre och ett vattenlösligt yttre som omsluter de i vatten svårlösta molekyler. På så vis kan vattenlösliga substanser framställas trots att den ingående aktiva substansen i sig inte är vattenlös.

XR17 kan användas för en mängd olika läkemedelssubstanser men Oasmia fokuserar i sin forskning och utveckling på cancerläkemedel för både människor och djur.

HUMAN HEALTH

Produktutvecklingen inom human onkologi är inriktad på de vanligt förekommande indikationerna äggstockscancer och bröstcancer. Oasmia har fyra egenutvecklade läkemedelskandidater inom området samt en förvärvad substans.

Paclical/Apealea

Paclical/Apealea är en formulering av XR17 och paklitaxel i vattenlösning. Paklitaxel är en av världens mest välanvända anticancersubstanter och ingår i standardbehandlingen av en mängd olika cancerformer, bland annat lungcancer, bröstcancer och äggstockscancer. Paclical består av ett frystorkat pulver som löses upp i normal infusionslösning. Produkten är godkänd för behandling av äggstockscancer i Ryssland. Vidare har produkten status som sär-läkemedel inom EU och USA avseende indikationen äggstockscancer.

Under 2016 ansökte Oasmia om marknadsgodkännande av Apealea, det alternativa varumärket för Paclical, i EU för behandling av äggstockscancer baserad på publicerade positiva resultat om tid till återfall (Progression Free Survival) och en positiv risk/nytta-profil. I april 2016 presenterade bolaget överlevnadsdata för produkten som var i linje med de tidigare publicerade resultaten gällande tid till överlevnad. Dessa resultat möjliggör en framtida ansökan om marknadsföringstillstånd till FDA för USA-marknaden och har adderats till EU-ansökan. Vidare har bolaget i en studie på bröstcancer kunnat visa att Paclical och det godkända läkemedlet Abraxane uppvisar en i stort sett identisk farmakokinetik.

Vidare har en dosfindning studie för veckovis behandling i metastaserande bröstcancer färdigrapporterats i slutet av 2016.

Utöver utvecklingen av Paclical för behandling av äggstockscancer har bolaget för avsikt att öka den kommersiella potentialen hos Paclical genom att påvisa dess potential i förhållande till andra paklitaxelbaserade behandlingar genom fler kliniska studier. Bolaget är av uppfattningen att data från de planerade studierna kommer ge stöd åt dess strategi att få Paclical godkänt för ett flertal cancerindikationer. Härutöver kan dessa data användas i bolagets diskussioner med läkemedelsfinansiärer och läkare för att bidra till marknadsacceptans av Paclical.

Doxophos

Doxophos är en patenterad formulering av XR17 och doxorubicin. Doxorubicin är en av de mest effektiva och använda substanserna för behandling av olika cancerformer såsom leukemi, bröstcancer och lymfom.

Bolaget planerar en klinisk fas I-studie med indikationen metastaserande bröstcancer men inväntar säkerhetsdata från en pågående studie med Doxophos Vet (se nedan). Bolaget har lämnat in en ansökan om marknadsgodkännande av Doxophos i Ryssland.

Docecal

Docecal är en patenterad formulering av XR17 och docetaxel. Docecal är ett cytostatika med en mycket stor användning inom framför allt behandling av prostatacancer, lungcancer och bröstcancer. En säkerhets- och tolerans studie samt en klinisk fas I-studie med Docecal pågår för närvarande.

OAS-19

OAS-19 är det första cancerläkemedlet med två aktiva cytostatika i en infusion. Det är de unika egenskaperna hos XR17 som gör denna kombination möjlig. Detta koncept ger Oasmia ytterligare en dimension för utveckling av läkemedel med flera aktiva substanser i en micell, där även substanser med eller utan vattenlöslighet kan kombineras. Prekliniska studier har visat lovande resultat.

KB9520

I oktober 2016 förvärvade bolaget från Karo Pharma substansen KB9520. I pre-kliniska studier har substansen visat att den bidrar till minskade biverkningar av cellgiftsbehandling när intag av KB9520 och cellgiftsbehandling kombineras. KB9520 har också i pre-kliniska modeller visat sig ha god effekt vid flera olika cancertyper. I dessa sjukdomsmodeller har behandlingen visat sig ge en signifikant minskning av tumörstorlek genom att stimulera apoptos (programmerad celledöd) och hämma celltillväxt.

ANIMAL HEALTH

Produktutvecklingen inom veterinärmedicin avser läkemedel för behandling av cancer hos hundar. Oasmia har två läkemedelskandidater inom området, Paccal Vet® och Doxophos Vet.

Paccal Vet

Paccal Vet är en patenterad formulering av paklitaxel i kombination med XR17 och avsedd att användas för hund. Paccal Vet är det första injicerbara cytostatika som godkänts för försäljning för behandling av skivepitelcancer och juvertumörcancer hos hundar. Bolaget fick i februari 2014 villkorligt godkännande under MUMS-beteckningen på den amerikanska marknaden från FDA för Paccal Vet för behandling av vissa juvertumörer samt av viss skivepitelcancer. Villkorat godkännande gav Oasmia sju års ensamrätt på den amerikanska marknaden och rätt att marknadsföra/saluföra produkten innan all effektdata som behövs för ett fullständigt godkännande är tillgänglig.

Under verksamhetsåret har bolaget reviderat behandlingsstrategin för Paccal Vet. Bolaget planerar att förändra produkten från att vara en behandling fokuserad för användning av specialiserade onkologer till att bli en mer lätthanterlig produkt som kan användas av ett större antal veterinärkliniker. Ett steg i den riktningen är att introducera en lägre dos som ger mindre allvarliga biverkningar och därmed kan användas av en bredare marknad. För att uppnå detta mål har bolaget dragit tillbaka det villkorade godkännandet hos FDA för att möjliggöra start av en ny studie för att bekräfta en ny behandlingsregim.

Oasmia har beviljats MUMS-status (se "Läkemedel och Myndigheter") av den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA för Paccal Vet vid behandling av juvertumörer och skivepitelcancer samt för mastocytom.

Doxophos Vet

Doxophos Vet är en patenterad formulering av doxorubicin i kombination med XR17. Oasmia utvecklar Doxophos Vet för behandling av lymfom, en av de vanligaste cancerformerna hos hundar. Doxophos Vet är beviljad MUMS-beteckning (se nedan) i USA för indikationen lymfom.

I februari 2015 påbörjades en fas II-studie vars primära mål är responsfrekvens hos de behandlade hundarna. Alla hundar som ingick i studien har behandlats och de hundar som ingått i en uppföljningsstudie har följts till återfall. Denna studie kommer att ligga till grund för ansökan om godkännande hos FDA. Resultaten på studien förväntas komma under 2017.

VIKTIGA HÄNDELSE R UNDER VERKSAMHETSÅRET

Docecal godkändes för kliniska prövningar

Docecal erhö ll godkännande för start av den första kliniska prövningen. En säkerhets- och toleransstudie initierades i tre länder i mars 2016 och en klinisk fas I studie påbörjades i september 2016 och pågår nu i tre länder.

Förvärv av ett utvecklingsprojekt

I oktober 2016 förvärvade Oasmia ett cancerprojekt rörande substansen KB9520 från Karo Pharma. Projektet förvärvades för 25 mkr och betalades med 3 080 000 nyemitterade aktier till en kurs på ca 8,12 per aktie. Utöver denna initiala köpeskilling kommer Oasmia att till Karo Pharma betala 20 procent av framtida intäkter genererade av projektet. KB9520 är en substans som visat lovande resultat i pre-kliniska modeller för ett antal olika cancerformer och kompletterar Oasmias produktportfölj.

Oasmia har ansökt om marknadsföringstillstånd hos den Europeiska läkemedelsmyndigheten (EMA) för Apealea/Paclical

Oasmia har ansökt om marknadsföringstillstånd hos Europeiska läkemedelsmyndigheten (EMA) för Apealea/Paclical. Den sökta indikationen för Apealea är behandling av epitelial äggstockscancer i kombination med karboplatin. Registreringsprocessen hos EMA för Apealea fortlöper enligt plan och besked förväntas under 2017.

Positiva studieresultat i studie med Apealea/Paclical i bröstcancer

Resultat från en "dose-finding"-studie med veckovis behandling med Apealea/Paclical för patienter med metastatisk bröstcancer resulterade i en föreslagen dos för vidare utveckling av veckovis behandling om 170 mg/m².

Strategiska förändringar planeras inom veterinärmedicin

Bolaget rapporterade i januari 2017 en avsikt att flytta samtliga veterinärtillgångar till bolagets dotterbolag i USA för att strategiskt öppna upp för vidare utveckling och kommersialisering. I samband med detta har Oasmia återtagit sitt villkorade godkännande av Paccal Vet för att kunna göra en ny studie med avsikt att hitta en lämpligare behandlingsdos och möjliggöra att nå ut till en större marknad. Anledningen till denna strategiska förändring är att USA är huvudmarknaden för denna typ av behandlingar samt även för potentiella samarbetspartners.

Ägarförändringar

Nexttobe AB, som fram till andra kvartalets slut var Oasmias näst störste ägare har avyttrat sina andelar. I stället har nu Per Arwidsson kommit in som näst störste ägare. Per bokslutsdatum uppgår Per Arwidssons ägande till 12,7 procent genom bolaget Granitplattan AB.

Ny CFO tillträtt

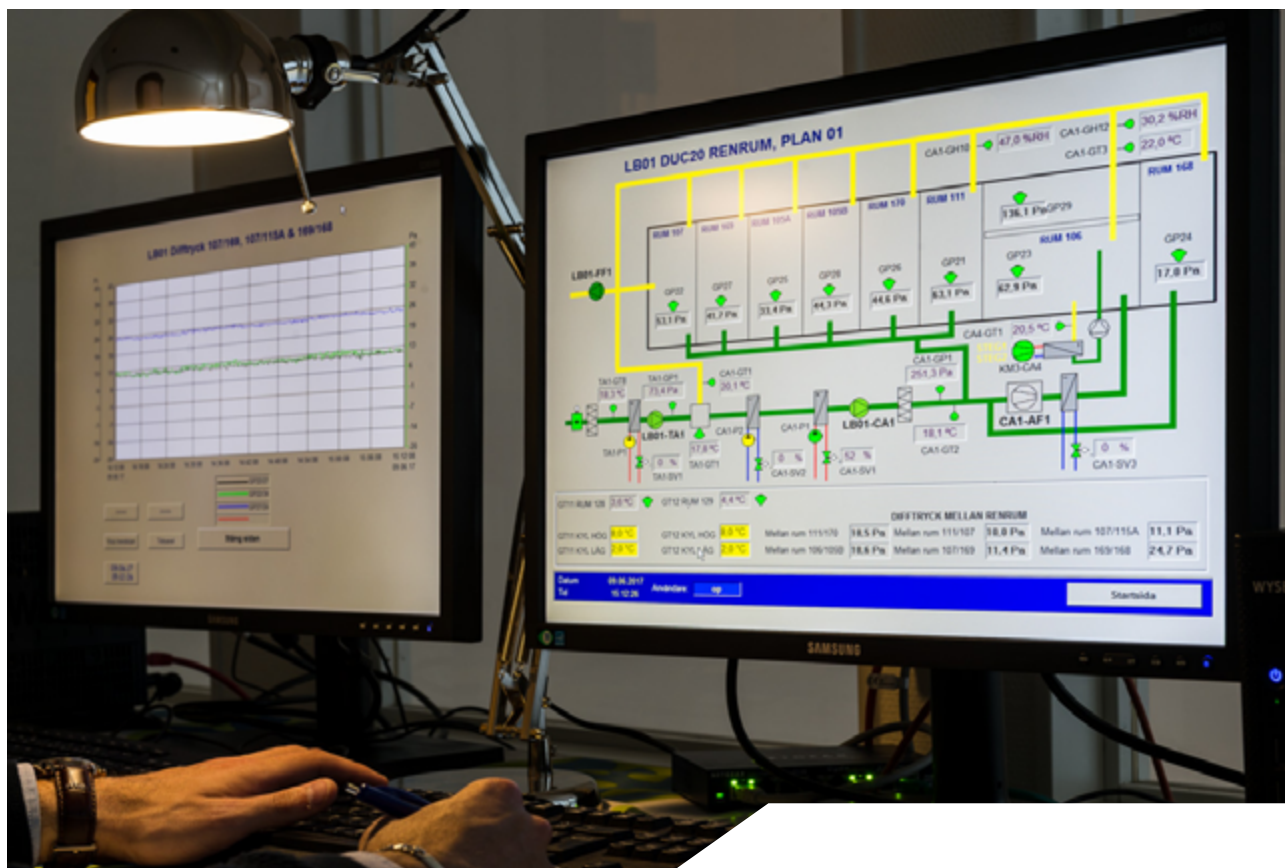
Chief Financial Officer Fredrik Gynnerstedt påbörjade sin tjänst under hösten 2016.

Finansiering under året

Under året har ett flertal finansieringsåtgärder vidtagits:

- I juni 2016 utgavs ett konvertibellån om 42 mkr.
- I oktober 2016 genomfördes en kvittningsemission om 25 mkr för att finansiera förvärvet av K9520 (se ovan) samt en riktad aktieemission om 70 mkr.
- I mars 2017 utgavs ett konvertibellån om 42 mkr. Detta lån hade en kort löptid och konverterades till aktier i april 2017.
- I april 2017 utgavs ett konvertibellån om 26 mkr, vilket genom kvittning ersatte ett konverteringslån om 28 mkr från 2015/2016 som förföll i april 2017. Mellanskillnaden om 2 mkr utbetalades kontant.
- Nexttobe AB, tidigare bolagets näst störste aktieägare, har under året förlängt sitt lån till Oasmia till nya och förbättrade villkor. Lånet uppgår nu till 102,4 mkr, löper med 3,5 procent ränta och förfaller den 30 september 2017.

För dessa finansieringsåtgärder redogörs närmare nedan under rubriken "Finansiering".



FINANSIELL INFORMATION

Nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick till 172 tkr (6 373) och bestod av försäljning av förnödenheter. Under föregående räkenskapsår bestod nettoomsättningen i allt väsentligt av intäkter från Paclical. Av totalt 6 019 tkr i Paclical-intäkter föregående år utgjorde 1 172 tkr varuförsäljning och 4 847 tkr royalty.

Förändring av lager av produkter i arbete och färdiga varor

Förändring av lager av produkter i arbete och färdiga varor, som uppgick till -1 405 tkr (9 509) kommer dels från produktion av halvfabrikat som kommer att ingå i produktionen av varor avsedda för försäljning, dels från nedskrivning av färdigvarulager om 5 324 tkr som var planerat att säljas på den ryska marknaden.

Upphandlingsprocessen i Ryssland har dragit ut betydligt längre på tiden än vad som ursprungligen beräknades. Detta medför en inkuransproblematik i det lager som producerats för försäljning i Ryssland. Färdigvarulagret har därför under räkenskapsåret skrivits ned enligt ovan.

Aktiverat arbete för egen räkning

Aktiverat arbete för egen räkning, som avser kliniska provningar i fas III för produktkandidaterna Paclical och Paccal Vet, uppgick till 7 898 tkr (16 727). Av aktiveringen utgjorde Paclical 7 559 tkr (9 979) och Paccal Vet 338 tkr (6 747).

Minskningen i aktiverade utvecklingskostnader under räkenskapsåret beror i första hand på att Paccal Vet studien för behandling av juvercancer hos hund haft låg aktivitet jämfört med föregående år. Även avseende Paclical har mindre kostnader aktiverats vilket främst hänförs till att studien avseende äggstockscancer är avslutad och därmed sammanhängande lägre aktivitet.

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter uppgick till 402 tkr (2).

Rörelsens kostnader

Rörelsekostnader inklusive av- och nedskrivningar var lägre än föregående år och uppgick till 146 691 tkr (165 301). Minskningen är främst hänförlig att kostnaderna för kliniska studier under perioden varit lägre. Paccal Vet studien för behandling av juvercancer hos hund har under räkenskapsåret haft lägre aktivitet jämfört med föregående år. Vidare har kostnaderna för produktionsrelaterad metodutveckling och legoarbeten varit lägre under räkenskapsåret jämfört med föregående år. Dessa kostnadsminskningar motverkas av den kundförlust om 5 065 tkr samt nedskrivningen av färdigvarulagret om 5 324 tkr som belastat resultaträkningen under räkenskapsåret.

Antalet anställda vid räkenskapsårets utgång var 66 (75).

Årets resultat

Resultatet efter skatt var -160 243 tkr (-141 539). Förutom effekterna från förändring av lager av produkter i arbete och färdiga varor, aktiverat arbete för egen räkning och rörelsens kostnader som nämnts ovan så innebar nettot av räkenskapsårets finansiella poster en försämring, -19 762 tkr (-8 848), vilket är hänförligt till de högre räntebärande skulderna i år, se "Finansiell ställning" nedan. Vidare var nettoomsättningen lägre detta räkenskapsår vilket också bidrar till det sämre resultatet.

Koncernens verksamhet har inte påverkats av säsongsvariationer eller cykliska effekter.

Varulager

Varulagret var vid räkenskapsårets slut 13 685 tkr att jämföra med 16 638 tkr vid samma tidpunkt förra året. Denna förändring beror i huvudsak dels på nedskrivning av varulagret, dels på en ökning av varor under tillverkning.

Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten var -133 011 tkr (-128 126). Rörelseresultatet var lägre än motsvarande period föregående år och rörelsekapitalet, främst leverantörsskulderna, har en negativ förändring i år. Detta motverkades dock av en positiv utveckling avseende varulagret.

Kassaflödet från investeringsverksamheten var 12 039 tkr (10 066). Detta kassaflöde var positivt under perioden både innevarande och föregående år på grund av att kortfristiga placeringar har avyttrats, 20 000 tkr (30 000). De i år avyttrade placeringarna har varit spärrade som säkerhet för ett banklån på 20 000 tkr, vilket löstes i samband med avyttrandet av placeringarna. Av räkenskapsårets investeringar utgjorde investeringar i immateriella tillgångar 7 445 tkr (17 960) och bestod av aktiverade utvecklingskostnader 7 023 tkr (16 727) och av patent 422 tkr (1 233). Investeringar i materiella tillgångar utgjorde 515 tkr (1 974), företrädesvis produktionsutrustning.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 122 755 tkr (117 449). Detta bestod av inflöden från två konvertibellån om totalt 84 000 tkr och en riktad nyemission på 70 000 tkr med avdrag för emissionskostnader på totalt 9 245 tkr samt utflöde om 2 000 tkr avseende återbetalning av konvertibellån. Ett banklån på 20 000 tkr har även lösts under perioden.

Finansiering

Oasmia hade fram till den 30 december 2016 ett lån på 94 395 tkr från Nexttobe AB. Detta lån inklusive upplupen ränta, 8 024 tkr, ersattes då av ett nytt lån på 102 419 tkr (94 395), vilket löper med en ränta på 3,5 procent och förfaller till betalning den 30 september 2017.

I slutet av föregående räkenskapsår, i april 2016, utgavs ett konvertibellån om 28 stycken konvertibler på 1 000 000 kronor per styck, totalt 28 000 tkr. Detta konvertibellån, som löpte med 8,5 procents ränta, förföll den 14 april 2017. Vid förfall utbetalades upplupen ränta om 2 387 tkr och 2 konvertibler om 1 000 000 kronor, totalt 2 000 000 kronor, återbetalades. Resterande konvertibler ersattes med ett nytt konvertibellån om 26 stycken konvertibler på 1 000 000 kronor per styck, totalt 26 000 tkr. Detta konvertibellån förfaller den 18 april 2018, om inte konvertering sker innan dess, och löper med 8,5 procent ränta. Dessa konvertibler kan konverteras till en kurs på 8,00 kronor per aktie. Fullständig konvertering skulle innebära att 3 250 000 nya aktier emitteras.

I juni 2016 gavs ett konvertibellån om 42 stycken konvertibler för 1 000 000 kronor per konvertibel ut. Efter avdrag för emissionskostnader tillförde det bolaget 37 395 tkr. Detta konvertibellån förföll den 9 juni 2017, om inte konvertering skett innan dess, och löpte med 8,5 procent ränta. Dessa konvertibler kunde konverteras till en kurs på 12,00 kronor per aktie. Fullständig konvertering skulle innebära att 3 500 000 nya aktier emitterats. Istället ersattes dessa konvertibellån av nya skuldebrev, i form av enkla skuldebrev på förfallodagen. Det totala beloppet för ingångna skuldförbindelser motsvarar de tidigare konvertiblernas nominella belopp, det vill säga totalt 42 000 tkr. Löptiden för skuldförbindelserna är upp till ett (1) år, men skuldförbindelserna kan återbetalas i förtid av Oasmia. Räntan på skuldförbindelserna uppgår till 8,5 procent. Upplupen, men ej betald ränta, under konvertibellånen kontantreglerades den 9 juni 2017.

Den 31 mars 2017 utgavs ett konvertibellån om 42 stycken konvertibler för 1 000 004,60 kronor per konvertibel, totalt 42 000 tkr. Efter avdrag för emissionskostnader tillförde det bolaget 41 734 tkr. Detta konverteringslån löpte utan ränta och konverterades den 25 april 2017 till 7 058 856 nya aktier till en konverteringskurs på 5,95 kronor per aktie. Denna konvertering innebar en aktieutspädning på 5,6 procent.

I oktober 2016 genomfördes en riktad nyemission om 8 750 000 aktier till en kurs på 8,00 kronor per aktie, totalt 70 000 tkr. I samband med den nyemissionen uppkom emissionskostnader på 3 445 tkr. Denna emission innebar en aktieutspädning på 7,5 procent.

Utöver detta genomfördes i oktober 2016 en kvittningsemission om 3 080 000 aktier till en kurs på ca 8,12 kronor per aktie, totalt 25 000 tkr. Detta gjordes i samband med förvärvet av ett utvecklingsprojekt från Karo Pharma. Denna emission har redovisats som en ökning av eget kapital, men har inte tillfört bolaget några likvida medel. Denna emission innebar en aktieutspädning på 2,6 procent.

Utestående optioner och konvertibler

Per den 30 april 2017 var följande instrument utestående:

	ANTAL TECKNINGSOPTIONER OCH KONVERTIBLER	TOTALT MÖJLIGT ANTAL AKTIER
Teckningsoptioner som kan lösas in mot tre aktier	1 280 750	3 842 250
Teckningsoptioner som kan lösas in mot en aktie, övriga	140 352	140 352
Konvertibler	68	6 750 000
Totalt möjligt antal aktier		10 732 602

Dessa leder per den 30 april 2017 inte till någon utspädningsseffekt, men kan göra det i framtiden.

Finansiell ställning

Koncernens likvida medel var vid räkenskapsårets utgång 28 001 tkr (26 208). Bolaget har 0 tkr (20 006) placerat i kortfristiga räntefonder, varav 0 tkr (20 000) är spärrade som säkerhet för banklån. De räntebärande skulderna var 168 726 tkr och består av lån från Nexttobe och konvertibellån. Motsvarande belopp föregående år var 139 944 tkr och bestod av lån från Nexttobe, banklån och konvertibellån.

Outnyttjade krediter vid räkenskapsårets utgång var hos bank 5 000 tkr (5 000) och hos huvudägaren Alceco International S.A. 40 000 tkr (40 000).

Vid räkenskapsårets utgång var det egna kapitalet 300 371 tkr (326 053), soliditeten 58 % (63 %) och skuldsättningsgraden 47 % (29 %).

Moderbolaget

Då dotterbolagen är vilande sker hela koncernens verksamhet i moderbolaget. Moderbolagets nettoomsättning för räkenskapsåret uppgick till 172 tkr (6 373) och resultatet före skatt var -160 073 (-141 673). Vid utgången av räkenskapsåret var moderbolagets likvida medel 26 312 tkr (26 053) och kortfristiga placeringar var 0 tkr (20 006).

Framtida finansiering

Oasmia har en produkt godkänd men detta genererar ännu inte tillräckligt kassaflöde från egna affärer. Därför bedrivs ett kontinuerligt arbete med andra finansieringsalternativ. Detta arbete inkluderar att bolaget för diskussioner med potentiella samarbetspartners om utlicensiering av distributions- och försäljningsrättigheter, förhandlingar med nya och existerande investerare, finansiärer och långgivare samt att bolaget säkerställer resurser för att framtida prognostiserade intäktsströmmar, från regioner där bolagets produkter är registrerade, realiseras.

Koncernens tillgängliga likvida medel samt outnyttjade kreditfaciliteter per 30 april 2017 täcker inte den likviditet som behövs för att bedriva den planerade verksamheten de närmaste 12 månaderna. Mot bakgrund av det arbete som pågår med möjliga finansieringsalternativ och den senaste tidens utveckling i bolaget gör styrelsen bedömningen att utsikterna är goda för att finansiera bolagets verksamhet under det kommande året. Skulle finansiering inte erhållas i tillräcklig omfattning finns det en risk för att förutsättningar för fortsatt drift inte föreligger.

Nyckeltal och övrig information

För nyckeltalsdefinitioner, se not 30.

TKR	2016-05-01 -2017-04-30	2015-05-01 -2016-04-30
Antal aktier vid årets slut, före och efter utspädning, i tusental	126 098	107 209
Vägt genomsnittligt antal aktier, före och efter utspädning, i tusental	112 994	101 753
Resultat per aktie, före och efter utspädning, kr	-1,42	-1,39
Eget kapital per aktie, kr	2,38	3,04
Soliditet, %	58	63
Nettoskuld, tkr	140 724	93 730
Skuldsättningsgrad, %	47	29
Avkastning på totalt kapital, %	neg	neg
Avkastning på eget kapital, %	neg	neg
Antal anställda vid årets slut	66	75

Ovan angivna nyckeltal är generiska nyckeltal som ofta används vid analyser och jämförelser mellan olika företag. De lämnas därför för att underlätta för läsaren att snabbt och översiktligt kunna utvärdera Oasmias finansiella situation och eventuellt jämföra med andra bolag.

Fem år i sammandrag – koncernen

TKR	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
Nettoomsättning	172	6 373	2 070	60	-
Förändring av lager av produkter i arbete och färdiga varor	-1 405	9 509	-	-	-
Aktiverat arbete för egen räkning	7 023	16 727	16 797	29 464	46 229
Rörelsens kostnader	-146 691	-165 301	-127 313	-132 069	-116 336
Rörelseresultat	-140 481	-132 691	-108 225	-98 091	-67 583
Resultat efter skatt	-160 243	-141 539	-117 497	-105 112	-72 381
Resultat per aktie, kr*	-1,42	-1,39	-1,28	-1,27	-1,05
Vägt genomsnittligt antal aktier, i tusental*	112 994	101 753	91 655	82 848	69 082
Eget kapital per aktie, kr	2,38	3,04	3,84	3,27	3,88
Soliditet, %	58	63	73	60	70
Nettoskuld	140 724	93 730	30 010	96 759	42 044
Skuldsättningsgrad, %	47	29	8	34	13
Antal anställda vid årets slut	66	75	79	78	75

* Omräkning av historiska värden har skett med hänsyn till fondemissionselement i de företrädesrättsemissioner som genomfördes under räkenskapsåret 2012/13 respektive 2014/15.

AKTIEN

Oasmias aktie är sedan tidigare noterad på Small Cap-listan på NASDAQ Stockholm, Frankfurt Stock Exchange samt på NASDAQ Capital Market i New York. Aktiekapitalet uppgick vid räkenskapsårets slut till 12 609 817 kr, varav 705 886 kr ej registrerat aktiekapital vid bokslutsdatum fördelat på 126 098 166 aktier med ett kvotvärde på 0,10 kr per aktie. Varje aktie har en röst och samtliga aktier har lika rätt till andel i bolagets tillgångar och resultat. Det finns inga begränsningar i aktiernas överlåtbarhet, rösträtt eller i rätten att delta i årsstämma. Det finns heller inga avtal som bolaget är part i och som får verkan, ändras eller upphör om kontrollen över bolaget förändras till följd av ett offentligt uppköpserbjudande. I övrigt har Oasmia ingen kännedom om avtal mellan aktieägare vilka kan begränsa rätt att överlåta aktier. Vidare finns det inga bestämmelser i bolagsordningen om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter eller avtal mellan bolag och styrelseledamöter eller anställda som föreskriver ersättningar om dessa säger upp sig, sägs upp utan skälig grund eller om deras anställning upphör till följd av ett offentligt uppköpserbjudande avseende aktier i bolaget.

Per den 30 april 2017 uppgick antalet aktieägare till 5 906 st. Den röstmässigt största ägaren var Alceco International S.A. med 20,4 % av röster och aktier, följd av Granitplattan AB med 12,7 %.

LEGALA FRÅGOR

Oasmia är inte och har heller inte varit part i något rättsligt förfarande eller skiljeförfarande under de senaste tolv månaderna som har haft eller skulle kunna få betydande effekter på Oasmias finansiella ställning eller lönsamhet med undantag för en pågående rättslig tvist med BWT Pharma AB & Biotec AB ("BWT"). Oasmia har, tillsammans med dess försäkringsbolag, startat en tvistelösningsprocess mot BWT på grund av en defekt produkt. Oasmia har stämt BWT på ett belopp uppgående till 9,5 miljoner SEK. Rättegången har inletts och huvudförhandlingen kommer att äga rum i november 2017.

Oasmia har inte heller informerats om anspråk som kan leda till att bolaget blir part i sådan process eller förfarande, med undantag från en stämning av Irth Communication LLC ("Irth") för i första hand avtalsbrott. Kravet från Irth har bestridits i sin helhet av Oasmia. Stämningen omfattar ett ersättningsanspråk för skador om 79 817,29 USD jämte ränta samt ersättning för rättegångs- och advokatkostnader och viss ytterligare kompensation.

MILJÖAKTIVITETER

Oasmias verksamhet består av forskning, utveckling och produktion vid anläggningen i Uppsala, där stora mängder kemikalier hanteras.

Verksamheten är anmälningspliktig enligt förordning (1998:899) om miljöfarlig verksamhet och hälsoskydd. Miljökontoret vid Uppsala kommun har gjort bedömningen att det inte finns några invändningar mot verksamheten under förutsättning att den bedrivs så som uppgivits i anmälan.

Påverkan från bolagets verksamhet på den yttre miljön är minimal. Kemikalier och lösningsmedel som används i verksamheten passerar inte ut till omgivningen via ventilationssystem eller avlopp. Ventilationen i laboratorielokalerna är frikopplad från allmän ventilation i byggnaden. Processerna är i hög grad slutna och rester av bl.a. kemikalier och lösningsmedel omhändertas av återvinningsföretaget RagnSells för slutgiltig destruktion och återvinning.

Bolaget uppfyller ställda miljökrav, och eftersträvar att verksamheten bedrivs på ett sätt som främjar hållbar utveckling inom miljöområdet. Utöver att följa de normer, riktlinjer och lagar som reglerar arbetet gör bolaget sitt yttersta för att kontinuerligt förbättra verksamheten, bland annat genom intern utbildning inom kvalitet och miljö.

PERSONAL

Det genomsnittliga antalet anställda under verksamhetsåret var 75 (75). Av dessa var 37 (35) kvinnor och 38 (40) män. Antalet anställda vid året slut var 66 (75) personer. Totala löner, ersättningar och sociala avgifter uppgick till 58 785 tkr (56 840). För mer information se not 10.

För information om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare beslutade vid årsstämman 2016 hänvisas till Bolagsstyrningsrapporten på sidan 26-29. Avseende utbetald ersättning till ledande befattningshavare för verksamhetsåret 2016/2017, se not 10.

ÅRSSTÄMMA 2017

Årsstämma i Oasmia Pharmaceutical AB (publ) kommer att hållas måndagen den 25 september 2017 i bolagets lokaler i Uppsala.

Förslag till årsstämman 2017

Förslag till dagordning till Årsstämman 2017 lämnas i samband med kallelsen.

Utdelning

Styrelsen avser inte att föreslå att utdelning lämnas för det gångna räkenskapsåret.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsen föreslår att årsstämman 2017 beslutar om följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i Oasmia som avses gälla från årsstämman 2017 fram till årsstämman 2018. Med ledande befattningshavare avses verkställande direktören och övriga ledningspersoner i Oasmia, samt styrelseledamöter i den omfattning de erhåller ersättning utanför styrelseuppdraget.

Lön och övriga förmåner

Ersättning till ledande befattningshavare skall utgöras av marknads- mässig lön, pensionsavsättning och sjukförsäkring.

Uppsägningstid och avgångsvederlag

Vid uppsägning från bolagets sida skall uppsägningstiden för VD vara högst 12 månader. Vid uppsägning från VD:s sida skall uppsägningstiden vara högst tre månader. För övriga ledande befattningshavare skall uppsägningstiden normalt vara sex månader om uppsägningen sker på initiativ av bolaget och tre månader om uppsägningen sker på initiativ av befattningshavaren. Inga särskilda avgångsvederlag skall utgå.

Incitamentsprogram

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

Policy

De närmare principerna för lönesättning avseende ledande befattningshavare skall återfinnas i en av styrelsen fastlagd policy.

Avvikelse i enskilt fall

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

Risker och riskhantering

All affärsverksamhet medför risker och riskhantering är en viktig del av beslutsfattandet på alla nivåer. Riskerna i Oasmias verksamhet kan indelas i operationella och finansiella risker. De mest väsentliga ope-

rationella riskerna och i förekommande fall hantering av dem beskrivs nedan. De finansiella riskerna och hantering av dessa beskrivs i not 18.

De operationella riskerna bedöms utifrån perspektiven sannolikhet och påverkan. Alla risker har inte hög sannolikhet att inträffa men nedan beskrivs sådana risker som vid utfall kan påverka bolaget väsentligt vad gäller tidpunkter för etablering på marknader, expansionstakt och därmed finansiell ställning.

Riskhanteringsåtgärderna kan hänföras till kategorierna undvika, minska, dela eller acceptera.

Utveckling och registrering av läkemedel

Oasmias framtida tillväxt är beroende av förmågan att få fram nya produkter och vidareutveckla existerande produkter.

Forskning och utveckling av läkemedel och reglerna avseende forskning och utveckling, tillverkning, prövningar samt marknadsföring och försäljning är komplexa och kan förändras över tiden.

Utveckling och registrering av läkemedel är en kapitalkrävande, komplicerad, tidsödande och riskfylld process. Ett stort antal förhållanden och regler gör att risken för både förseningar och misslyckande finns. Nedan anges några steg i processen där sådan risk är påtaglig.

Att utveckla läkemedel kräver pre-kliniska och kliniska studier som är godkända av tillsynsmyndigheter och oberoende etiska kommittéer innan de kan påbörjas.

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

För att ett läkemedel skall få marknadsföras och säljas krävs godkännande från berörd läkemedelsmyndighet i respektive geografiskt territorium. Ansökan om marknadsgodkännande inkluderar mycket omfattande dokumentation. Bolaget måste kunna bevisa att produkterna är säkra och effektiva. Läkemedelsmyndigheter har stor frihet avseende handläggningstider. I olika territorier råder olika förfaranden och tolkningar av data. Granskningen gäller både den aktuella produkten och produktionen av den.

Myndigheterna begär vanligen in kompletteringar och ställer frågor som skall besvaras av bolaget och det kan ske i flera omgångar. Hanteringen gör att tidpunkter för godkännande är förenat med mycket stor osäkerhet. Kompletteringar till ansökan kan bli nödvändiga och även tillbakadragande av ansökan i syfte att återkomma med ny ansökan. Det kan inte heller uteslutas att godkännande inte alls ges för vissa ansökningar.

Oasmia söker minska riskerna i samband med utveckling och registrering av läkemedel genom att använda redan välkända aktiva substanser (cellgifter) och samma excipient (XR17) i varje produktkandidat, samt bedriva verksamhet med samma produktinnehåll för både hundar och människor.

Samarbeten och partnerskap

Oasmias affärsmodell inkluderar samarbeten med andra företag för kliniska prövningar, tillverkning, marknadsföring, distribution och försäljning av produkter. Bolaget är därför beroende av att dessa samarbeten fungerar bra och vad gäller partners för marknader, att de är framgångsrika. En risk med partnerskap är att huvudmannen inte har ett alternativ färdigt för den händelse ett samarbete inte fungerar eller att partnern inte är framgångsrik.

Bolaget ansvarar för tillverkning och leverans av Paclical och våra andra produktkandidater för våra kommersiella partner och för användning i kliniska prövningar. Tillverkningen av våra produkter och produktkandidater kräver överensstämmelse med FDA, EMA och internationell cGMP och andra internationella lagkrav. Problem i vår tillverkningsprocess, underlåtenhet att följa gällande bestämmelser vid tillverkning eller oväntade ökningar i våra tillverkningskostnader kan skada vår verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Ett ökat lagervärde över tiden; både vad det gäller råvaror och hel- och halvfabrikat kan av naturliga skäl öka inkursrisken. Det finns alltid en risk att varorna inte hinner säljas eller vidareförädlas innan deras hållbarhetsdatum har gått ut.

Avtalet med kontraktstillverkare innebär bland annat att bolaget är förpliktigt att beställa vissa minimivolymer under kommande år. Om varorna inte säljs i förväntade volymer ökar därmed inkursrisken.

Bolaget söker minska risker i samband med samarbeten och partnerskap genom att själv vara tillverkare av läkemedlen för de kliniska prövningarna, att själv kunna tillverka i mindre skala för marknad, söka samarbeten med väletablerade företag och ta fram alternativ till leverantörer och tillverkare.

Immaterialrättsligt skydd och patentrisker

Oasmia har patentskydd för sin teknologi. I läkemedelsbranschen finns ett antal risker förenade med immaterialrätt och patent.

Det finns risk för att:

- produktutveckling leder till en produkt som är omöjlig att patentera
- nuvarande eller framtida patentansökan inte leder till patent
- godkänt patent inte är tillräckligt skydd
- annat patent dominerar över ens eget
- man använder sig av substanser eller förfaranden som är patenterade eller patentsökta av annan

Oasmia har minskat riskerna ovan genom att den tekniska plattformen XR17, som används för varje produktkandidat, är patenterad i form av en så kallad New Chemical Entity, vilket är den högsta graden av immaterialrättsligt skydd för läkemedel.

Det föreligger också risk för att konkurrenter gör intrång i Oasmias patenträttigheter. Hittills har Oasmia inte varit inblandad i någon tvist rörande patent eller varumärken. Det är en risk som Oasmia accepterar eftersom bolaget anser att dess patent har ett fullgott skydd på alla relevanta marknader.

Marknadsrisker

Som relativt ny aktör kan Oasmia möta konkurrenter som har fördelar genom att de redan har etablerade produkter och marknadskanaler. Detta gör det svårt att förutsäga med vilken takt Oasmias läkemedelskandidater kan etablera sig efter marknadsgodkännande. Det finns även en osäkerhet kring adekvat prisnivå för Oasmias produktkandidater jämfört med konkurrerande produkter på marknaden, där för närvarande många generikaprodukter finns.

Många läkemedel medför rätt för slutkunden att få ersättning från betalande tredje part såsom offentlig sektor eller privata försäkringsbolag. Förändringar avseende sådan tredje parts policy samt förmåga att påverka prissättning och efterfrågan på läkemedel kan påverka Oasmia negativt eller positivt.

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

Oasmias affärsmodell inkluderar licens- och distributionsavtal som innehåller milstolpsbetalningar. De utfaller ojämnt över tid och medför svängningar i omsättning och resultat. Milstolpsbetalningar utgör inte en uthållig intjäning varför Oasmia är beroende av lyckade marknadsintroduktioner av sina läkemedelskandidater för att få stabila intäkter.

Nyckelpersoner och rekrytering

Oasmia är i hög grad beroende av anställda nyckelpersoner och kvalificerad arbetskraft. Om Oasmia skulle förlora nyckelmedarbetare och/eller inte lyckas rekrytera i önskvärd takt sådan ytterligare kvalificerad arbetskraft som kommer att behövas i framtiden skulle det kunna försena eller orsaka avbrott i verksamhetens utveckling.

Bolaget söker minska risken att förlora nyckelmedarbetare genom att utforma en bra arbetsmiljö med bra arbetsvillkor.

Oasmia är lokaliserat i Uppsala där det finns gott om personer som har de kompetenser som behövs inom läkemedelsbranschen, vilket sannolikt gör att rekryteringsrisken är så låg den kan bli.

FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL

Till årsstämmans förfogande finns följande fritt eget kapital:

	KR
Överkursfond	1 074 619 456
Balanserat resultat	-639 377 516
Årets resultat	-160 072 959
Summa	275 168 981

Styrelsen föreslår att årsstämman 2017 beslutar att ovanstående belopp disponeras enligt följande:

I ny räkning överföres 275 168 981 kr.

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT 2016/2017

Oasmia Pharmaceutical AB (publ) ("Oasmia" eller "bolaget") är moderbolaget till de helägda dotterbolagen Qdoxx Pharma AB och Oasmia Incentive AB (tidigare Animal Health AB) som för närvarande är vilande bolag samt Oasmia Pharmaceutical Inc och Oasmia Pharmaceutical Asia Pacific Limited. Oasmia är ett publikt bolag noterat på NASDAQ Stockholm, NASDAQ Capital Market, New York och Frankfurt Stock Exchange och styrs av en mängd lagar och förordningar. De viktigaste är aktiebolagslagen, svenska årsredovisningslagen, NASDAQ Stockholms regelverk för emittenter, Svensk kod för bolagsstyrning och SECs regelverk.

Styrning, ledning och intern kontroll fördelas mellan aktieägarna genom bolagsstämman, styrelsen, vd:n och bolagsledningen. Oasmia arbetar även under de interna instruktioner och riktlinjer som antagits av Oasmias styrelse och ledningsgrupp. Utöver detta ansvarar Oasmias revisorer för den externa kontrollen.

Denna rapport har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Svensk kod för bolagsstyrning.

SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING

Svensk kod för bolagsstyrning bygger på principen "följ eller förklara" vilket innebär att företag som tillämpar koden kan välja att avvika från enskilda regler, men ska då redovisa avvikelserna och skälet till denna. Oasmia har valt att göra följande avvikelser under räkenskapsåret 2016/2017:

- i) Kodregeln 1.5. Till justerare av protokoll från bolagsstämma utsågs aktieägare och anställd i bolaget. Anledningen är att ingen av de på stämman närvarande icke aktieägare och anställd var villig att vara justerare av protokollet, varför den anställda aktieägaren valdes till protokolljusterare av stämman.
- ii) Kodregel 2.3. Majoriteten av valberedningens ledamöter är inte oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen och arbetande styrelseordföranden är ledamot. Anledningen är att oberoende styrelseordföranden trädde ur bolaget och stämmans beslut medför därmed en sådan valberedningssammansättning.
- iii) Kodregel 2.4. Majoriteten av valberedningens ledamöter utgörs av styrelseledamöter som är beroende i förhållande till bolagets större ägare. Anledningen är att huvudägarna bäst ansåg sig representerade av sina representanter i bolagets styrelse.
- iv) Kodregel 9.2. En ledamot var beroende i förhållande till bolaget. Anledning är att Bolaget ansåg att tiden för när ledamoten skulle komma att anses som oberoende låg nära i tiden.
- v) Kodregel 9.7. Bolaget har utfärdat teckningsoptioner som Styrelsen haft möjlighet att förvärva. Teckningsoptionerna har haft en intjäningsperiod som understiger 3 år. Anledning är att Bolaget ansåg att en sådan incitamentsstruktur är den lämpligaste för att uppnå syftena med Bolagets incitamentsprogram.

AKTIEN OCH AKTIEÄGARE

Oasmias aktie är noterad på NASDAQ Stockholm sedan den 24 juni

2010, sedan den 24 januari 2011 på Frankfurt Stock Exchange och sedan 23 oktober 2015 på NASDAQ Capital Market. Det totala antalet aktier uppgick per den 30 april 2017 till 119 039 310 st¹ och varje aktie berättigar till en röst på bolagsstämman. Antalet aktieägare var 5 906 st och Alceco International S.A. var den största ägaren 21,6 %, följt av Granitplattan AB 11,68 %. De tio största ägarna ägde 73,88 % av det totala antalet aktier. För ytterligare information om ägarstrukturen, se avsnitt Aktien på sida 27.

ÅRSSTÄMMAN

Inom 6 månader från räkenskapsårets utgång skall årsstämman hållas. Kallelse till årsstämman skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Att kallelse skett skall annonseras i Dagens Nyheter. Aktieägare som vill delta i förhandlingarna på årsstämman skall vara upptagen i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken fem vardagar innan stämman.

ÅRSSTÄMMA 2016

Årsstämman 2016 hölls den 26 september i Oasmias egna lokaler i Uppsala. Beslut togs bland annat om följande:

- Fastställande av resultat- och balansräkning för räkenskapsåret 2015/2016, beslut om disposition av bolagets resultat samt ansvarsfrihet för styrelsen och vd.
- Att styrelsen ska bestå av sex ledamöter utan suppleanter.
- Val av styrelseledamöterna Julian Aleksov, Bo Cederstrand, Horst Domdey, Alexander Kotsinas, Hans Sundin och Lars Bergkvist. Julian Aleksov valdes till styrelsens ordförande.
- Arvodet till styrelseledamot som ej är anställda i bolaget ska vara 150 000 kr per år samt att styrelseordförandens arvode ska utgå med 175 000 kr per år och att arvodet till revisorerna skall utgå enligt räkning.
- Kriterier för valberedningens sammansättning inför årsstämman 2017.
- Riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till vd och andra personer i Oasmias ledning.
- Bemyndigande för styrelsen att återköpa och överlåta egna aktier.
- Bemyndigande för styrelsen att fatta beslut om nyemission av aktier, teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev mot kontant betalning och/eller med bestämmelse om apport eller kvittning.

EXTRA BOLAGSSTÄMMA 2016

Bolaget höll en extra bolagsstämma den 21 november 2016 i Oasmias egna lokaler i Uppsala. Beslut togs bland annat om följande:

- Att styrelsen ska bestå av fem ledamöter utan suppleanter.
- Nyval av Anders Lönner till styrelseledamot samt ordförande för styrelsen och nyval av Julian Aleksov till vice arbetande styrelseordförande.
- Arvodet till styrelsens ordförande ska utgå med 300 000 kronor.
- Beslut om emission av teckningsoptioner, 2016:1.
- Beslut om emission av teckningsoptioner, 2016:2.

¹Antalet aktier i Bolaget uppgår till 126 098 166 stycken, sedan Bolagsverket den 10 maj 2017 registrerat ökning av antalet aktier i Bolaget till följd av konvertering till aktier av tidigare utestående konvertibellån. Alceco International S.A. var efter registreringen den största ägaren 20,4 %, följt av Granitplattan AB 12,69 %.

EXTRA BOLAGSSTÄMMA 2017

Bolaget höll en extra bolagsstämma den 2 juni 2017 i Oasmias egna lokaler i Uppsala. Beslut togs bland annat om följande:

- Beslut om emission av teckningsoptioner 2017:1, och makulering av 2016:1.
- Beslut om emission av teckningsoptioner 2017:2 och makulering av 2016:2.
- Bemyndigande för styrelsen att fatta beslut om nyemission av aktier, teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev mot kontant betalning och/eller med bestämmelse om apport eller kvittning.

ÅRSSTÄMMAN 2017

Årsstämman 2017 kommer att hållas måndagen 25 september 2017 i Oasmias lokaler i Uppsala. Kallelse till årsstämman ska ske tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Aktieägare har rätt att få ett ärende behandlat på stämman. För att styrelsen med säkerhet ska hinna ta in ärendet i kallelsen bör begäran om att ärendet ska tas upp till årsstämman ha nått styrelsen senast 7 veckor före stämman. Begäran om att få ett ärende behandlat på stämman ska ställas till styrelsen och skickas till nedan angivna adress.

Oasmia Pharmaceutical AB
Att. Styrelsen
Vallongatan 1
752 28 Uppsala

VALBEREDNINGEN

Valberedningens uppdrag är bland annat att arbeta fram och lämna förslag till styrelseledamöter och styrelseordförande samt arvode till dessa. Valberedningen lämnar också förslag till årsstämman om eventuell ersättning för utskottsarbete samt om arvodering av extern revisor. Valberedningens förslag offentliggörs senast i samband med kallelsen till årsstämman.

Valberedningens förslag till kriterier för val av valberedning inför kommande stämma antogs vid årsstämman 2016. Kriterierna var följande; en ledamot skall vara styrelsens ordförande (sammankallande), två ledamöter ska utses av de två aktieägarna som röstmäsigst har det största aktieinnehavet i Oasmia Pharmaceutical AB den 30 september 2016. Valberedningens mandatperiod skall sträcka sig fram till dess att ny valberedning utsetts. Anders Lönner avgick innan mandatperiodens slut och Nexttobe har sålt sitt innehav och därmed lämnat sin plats i valberedningen. Valberedningens ledamöter inför årsstämman 2017 består av Bo Cederstrand (ordförande), Julian Aleksov och Per Arwidsson. Valberedningens fullständiga förslag inför årsstämman 2017 presenteras i kallelsen till årsstämman. Bo Cederstrand utsågs av Alceco International S.A och Per Arwidsson utsågs av Granitplattan AB.

STYRELSEN

Oasmias styrelse består av fyra ledamöter inklusive ordföranden. Styrelseuppdraget är tidsbestämt i enlighet med aktiebolagslagen vilket innebär att uppdraget varar tills den första årsstämman som hålls efter det år då styrelseledamoten utsågs.

NÄRVARO RÄKENSKAPSÅRET 2016/2017

	OBEROENDE*	STYRELSE MÖTEN	REVI- SIONS- UTSKOTT	ERSÄTT- NINGSS- UTSKOTT
Julian Aleksov	Nej/Nej	23/23		
Bo Cederstrand	Nej/Nej	21/23		**
Alexander Kotsinas	Ja/Ja	23/23	2/2**	**
Lars Bergkvist	Ja/Ja	21/23	6/6	1/1
Anders Lönner	Ja/Ja	1/4	0/2**	**
Horst Domdey	Ja/Ja	11/12**	4/4	1/1
Hans Sundin	Nej/Ja	12/12**	**	1/1**
Hans Liljeblad	Ja/Ja	3/8**	3/4	**

*Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning respektive oberoende till större aktieägare. Hans Sundin var delvis oberoende från att han avslutade sin anställning hos bolaget den 31 oktober 2016.

**Hans Liljeblad avgick i samband årsstämman den 26 september 2016, Horst Domdey och Hans Sundin avgick i samband med den extra bolagsstämman den 21 november samtidigt som Anders Lönner valdes till styrelseordförande. Ersättningsutskottet utgjordes fram till årsstämman 2016 av Bo Cederstrand, Horst Domdey, Alexander Kotsinas, Lars Bergkvist och Hans Liljeblad. I samband med årsstämman den 26 september 2016 gick Alexander Kotsinas och Bo Cederstrand ur revisionsutskottet och Hans Sundin ersatte Hans Liljeblad. Horst Domdey och Hans Sundin avgick i samband med den extra bolagsstämman i 21 november 2016 och ersattes av Alexander Kotsinas och Anders Lönner i revisionsutskottet. Anders Lönner avgick ur revisionsutskottet i februari 2017.

Styrelsens uppgifter

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

Styrelsens ordförande

Styrelseordföranden följer, genom löpande kontakter med vd, bolagets utveckling och ansvarar för att styrelsens ledamöter fortlöpande får den information som krävs för att kunna fullfölja uppdraget. Därutöver leder ordföranden styrelsens arbete och kontrollerar att styrelsens beslut verkställs. Ordföranden tillser även att styrelsens arbete årligen utvärderas och att valberedningen informeras om resultatet av utvärderingen. Vidare ansvarar ordföranden för framtagandet av bolagsstyrningsrapporten samt rapport över hur den interna kontrollen till den del den avser finansiell rapportering är organiserad och hur väl den fungerat under det senaste räkenskapsåret.

Styrelsens arbetsform

I enlighet med aktiebolagslagen har Oasmias styrelse fastställt en skriftlig arbetsordning med tillhörande vd-instruktioner som revideras en gång per år eller vid behov. Arbetsordningen reglerar hur styrelsearbetet ska fördelas mellan styrelsens ledamöter, hur ofta styrelsen ska sammanträda (minst fyra gånger per år utöver konstituerande styrelsemöte), 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.

Utvärdering av styrelsens arbete

Styrelsen genomför årligen en utvärdering av sitt arbete avseende arbetsformer och arbetsklimat, inriktning för styrelsens arbete samt tillgång till och behovet av särskild kompetens i styrelsen. Resultatet av utvärderingen rapporteras till valberedningen och utgör underlag för valberedningens arbete med att utvärdera styrelsens sammansättning och dess ersättning.

Styrelsens arbete under räkenskapsåret

Under räkenskapsåret 2016/2017 har styrelsen sammanträtt vid 23 tillfällen. Styrelsen har vid dessa tillfällen huvudsakligen behandlat frågor gällande den fortsatta finansieringen av koncernens verksamheter, förhandlingar om/tecknande av nya partneravtal, haft noggranna uppföljningar av likviditetsprognoser och uppdateringar rörande pågående regulatoriska processer samt beslutat om separation av veterinära tillgångar.

Revisionsutskottet

Revisionsutskottet utgjordes från räkenskapsårets början fram till och med årsstämman den 26 september 2016 av Horst Domdey, Lars Bergkvist och Hans Liljeblad. Hans Liljeblad avgick i samband med årsstämman och ersattes av Hans Sundin. I samband med den extra bolagsstämman den 21 november 2016 avgick Hans Sundin och Horst Domdey och vidare valdes Alexander Kotsinas och Anders Lönnner in i utskottet. Efter Anders Lönnners avgång består utskottet av Alexander Kotsinas och Lars Bergkvist. Revisionsutskottet har till främsta uppgift att stödja styrelsens övervakning av redovisnings- och rapporteringsprocesserna samt att säkerställa kvalitén i dessa rapporter och processer. Revisionsutskottet ska även övervaka revisorernas arbete, valet av revisionsbyrå, granska revisorernas objektivitet och oberoende samt att kostnaderna för tjänster utöver revisionsuppdraget är på en lämplig nivå i förhållande till revisionsarvodet för att inte riskera att påverka oberoendet. Revisionsutskottets ansvar och uppgifter framgår av särskild upprättad intern instruktion. Under verksamhetsåret har revisionsutskottet haft 6 möten där revisorerna närvarat. Utöver detta har bolaget kvartalsvis haft kontakt med revisorerna under verksamhetsåret.

Ersättningsutskottet

Ersättningsutskottet är ett beredningsorgan till bolagets styrelse och skall svara för beredning av styrelsens förslag till årsstämman

avseende principer för ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen. Ersättningsutskottet skall vidare lägga fram förslag till beslut i styrelsen avseende lön och annan ersättning till VD samt lägga fram förslag till beslut avseende optionsprogram och andra belönings- eller kompensationsformer som är avsedda att riktas till en vidare krets av anställda inom bolaget. Efter Anders Lönnners avgång består utskottet av Alexander Kotsinas och Lars Bergkvist. Under året har ersättningsutskottet haft 1 möte.

ERSÄTTNING TILL STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE**Styrelsen**

Vid årsstämman 2016 beslutades det att arvode till styrelseledamot som ej är anställd i bolaget skall utgå med 150 000 kr per år. Arvodet till styrelseordföranden skall utgå med 175 000 kr per år. Styrelsearvodet får, efter särskild överenskommelse med Oasmia, faktureras genom, av ledamoten helägt, bolag. Om så sker skall det fakturerade arvodet ökas med ett belopp motsvarande sociala avgifter samt mervärdesskatt. Vid extra bolagsstämman i november 2016 beslutades att styrelsearvode till styrelsens ordförande ska utgå med 300 000 kr per år.

Löner och övriga förmåner

Ersättning till vd och andra ledande befattningshavare skall utgöras av fast lön, pensionsavsättning samt sjukförsäkring.

Uppsägningstid och avgångsvederlag

Vid uppsägning från bolagets sida skall uppsägningstiden för vd vara högst 12 månader. Vid uppsägning från vd:s sida skall uppsägningstiden vara högst tre månader. För övriga ledande befattningshavare skall uppsägningstiden normalt vara sex månader om uppsägningen sker på initiativ av bolaget, och tre månader om uppsägningen sker på initiativ av befattningshavaren. Inga särskilda avgångsvederlag skall utgå.

Incitamentsprogram

Oasmia har för närvarande två incitamentsprogram. Beslut om eventuella incitamentsprogram riktade till ledande befattningshavare skall fattas av bolagsstämman. Den extra bolagsstämma som ägde rum den 21 november 2016, beslutade om optionsprogram till styrelse och ledning. Styrelsen har vid extra bolagsstämma den 2 juni 2017 makulerat dessa två optionsprogram och beslutat om antagande av två nya program.

Avvikelse i enskilt fall

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

Revisorer

Enligt bolagsordningen skall bolaget ha en eller två externa revisorer. Revisionsbolag, omvalt vid årsstämman 2016, är EY med auktoriserad revisor Fredrik Norrman som huvudansvarig revisor.

INTERN KONTROLL AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN

Oasmias process för intern kontroll är utformad för att hantera och minimera risken för felaktigheter i den finansiella rapporteringen. Styrelsen utvärderar årligen behovet av en internrevisionsfunktion och har bedömt att bolagets nuvarande storlek och riskexponering inte motiverar en separat internrevisionsfunktion. Följande beskrivning redogör för hur den interna kontrollen är organiserad. Beskrivningen är begränsad till den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen.

Kontrollmiljö

Grunden för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen utgörs av den övergripande kontrollmiljön. I kontrollmiljön ingår att organisationsstruktur, beslutsvägar och befogenheter är klart definierade och förmedlade i form av interna styrdokument som policys, riktlinjer, manualer och koder. I kontrollmiljön ingår även lagar och externa regelverk.

Styrelsen har det yttersta ansvaret för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen. Ett effektivt styrelsearbete är därmed grunden för en god internkontroll. Oasmias styrelse har fastslagit en arbetsordning och tydliga instruktioner för sitt arbete, vilket även omfattar arbetet i styrelsens revisionsutskott. Revisionsutskottet har till främsta uppgift att stödja styrelsens övervakning av redovisnings- och rapporteringsprocesserna samt att säkerställa kvalitén i dessa rapporter och processer.

Revisionsutskottets uppgift är övervakande. Ansvaret för att upprätthålla en effektiv kontrollmiljö och det löpande arbetet med riskhantering och intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen är delegerat till verkställande direktören. Chefer på olika nivåer i bolaget har i sin tur detta ansvar inom sina respektive områden. Ansvar och befogenheter definieras bland annat i vd-instruktion, instruktioner för attesträtt, manualer, andra policys, rutiner och koder.

Styrelsen fastställer bolagets viktigare policys beträffande information/kommunikation, finansiering och riskhantering. Bolagsledningen fastställer instruktioner och ansvariga chefer utfärdar riktlinjer samt övervakar tillämpningen av samtliga policys och instruktioner. Bolagets redovisnings- och rapporteringsinstruktioner är fastlagda i en ekonomihandbok som är tillgänglig för all ekonomipersonal. Tillsammans med lagar och andra externa regelverk utgör den organisatoriska strukturen och de interna regelverken kontrollmiljön.

Riskbedömning

Målet med riskbedömningen är att identifiera områden med hög risk inom verksamheten och utvärdera vilka kontroller som krävs för att hantera dessa risker. Balans- och resultatposter som grundas på bedömningar eller genereras av komplexa processer är relativt mer utsatta för felrisker än andra poster.

Styrelsen initierar årligen en riskidentifieringsprocess och resultatet av riskidentifieringen utvärderas av styrelsen som gör en bedömning av vilka åtgärder som behöver vidtas. Styrelsen gör bedömningen att bolaget har en god intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen.

Kontrollaktiviteter

Kontrollaktiviteterna syftar till att förebygga, upptäcka och korrigera fel och avvikelser. Kontrollaktiviteter är inbyggda i bolagets processer för betalningar, redovisning och finansiell rapportering och inkluderar bland annat attest- och godkännanderutiner, avstämningar, resultatanalys, uppdelning av administrativa kontrollerande respektive utförande funktioner samt kontroller inbyggda i IT-system.

Information och kommunikation

Information som bedöms påverka värderingen av bolagets aktie (kurspåverkande information) offentliggörs så att den snabbt och på ett icke-diskriminerande sätt når allmänheten. Offentliggörande sker genom ett pressmeddelande som sänds samtidigt till börsen, etablerade nyhetsbyråer och tidningar. Samtidigt publiceras samma information på bolagets webbplats. Oasmia företräds offentligt i alla frågor i första hand av vd. Vd har delegerat visst ansvar till informationsansvarig. Vd och informationsansvarig får, som företrädare för bolaget, informera/uttala sig om frågor som rör bolagets verksamhet.

Bolaget tillämpar tysta perioder, vilka inträffar trettio dagar innan publicering av hel- eller delårsrapport. Vid läcka av kurspåverkande information eller vid speciella händelser som kan påverka värderingen av bolaget ska börsen underrättas varefter pressmeddelande med motsvarande information skickas ut. Bolagets informationsgivning regleras i en informationspolicy som syftar till att säkerställa en god kvalitet på såväl intern som extern information. Policyn ska vidare underlätta efterlevnad av tillämpliga lagar, regler och avtal. För hantering av insiderinformation finns särskilda riktlinjer uppräta- de i bolagets insiderpolicy samt insiderförteckningsinstruktion (f.d. loggboksinstruktion).

STYRELSE



JULIAN ALEKSOV

(född 1965)

Arbetande styrelseordförande sedan 2015 och styrelseledamot sedan 1999.

Vice Arbetande ordförande under perioden november 2016 till och med februari 2017.

En av grundarna till bolaget. Har stor erfarenhet av koordinering av forskningsprojekt och strategisk utveckling av globala immateriella tillgångar. Även styrelseordförande i Oasmia Incentive AB, styrelseordförande Qdoxx Pharma AB.

Aktieinnehav: 148 650 st aktier personligen och 25 717 364 st aktier genom bolaget Alceco International S.A.



ALEXANDER KOTSINAS

(född 1967)

Ledamot sedan 2013.

Har varit Vice President och finansdirektör på Q-Med mellan 2008-2011. Alexander har också tjänstgjort som finanschef på Life

Europe AB och mobiloperatören 3. Han har varit Vice President på Investor AB och har arbetat på Ericsson. Han är civilingenjör från KTH i Stockholm och civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm.

Aktieinnehav: -



BO CEDERSTRAND

(född 1939)

Ordförande 2000-2011.

Ledamot sedan 2011.

Cirka 40 års erfarenhet som VD och delägare i ett antal mindre och medelstora bolag, främst inom

handel. Har stor erfarenhet av internationella affärer. Omfattande erfarenhet inom produktion. Har varit mycket aktiv i branschföreningssammanhang. Styrelsesuppleant i Fruges AB (pågående) och har tidigare varit styrelseledamot i Arken Hemdjurshallarna.

Aktieinnehav: 126 000 st aktier personligen och 25 717 364 st aktier genom bolaget Alceco International S.A.



LARS BERGQVIST

(född 1964)

Ledamot sedan 2015.

Lars är civilekonom och har tidigare arbetat på chefspositioner inom en rad framgångsrika företag. Hans har bland annat ar-

betat som VD för Arken Zoo och Hidden Dinosaur. Han har också mångårig erfarenhet av styrelsearbete från bland annat FDT AB, Master Design AB och Svensk Franchise.

Aktieinnehav: -

LEDNING

**JULIAN ALEKSOV**

(född 1965)

Arbetande styrelseordförande sedan 2015 och styrelseledamot sedan 1999.

Vice Arbetande ordförande under perioden november 2016 till och med februari 2017.

En av grundarna till bolaget. Har stor erfarenhet av koordinering av forskningsprojekt och strategisk utveckling av globala immateriella tillgångar. Även styrelseordförande i Oasmia Incentive AB, styrelseordförande Qdoxx Pharma AB.

Aktieinnehav: 148 650 st aktier personligen och 25 717 364 st aktier genom bolaget Alceco International S.A.

**MIKAEL ASP**

Chief Executive Officer

(född 1962)

Mikael Asp är Civilingenjör Kemiteknik och anställd hos Oasmia sedan 2013.

Han har 25 års erfarenhet från ett flertal företag inom

internationell läkemedelsindustri vad gäller forskning, utveckling, produktion, kvalitetssäkring och som qualified person (QP). Han är styrelseledamot i Oasmia Incentive AB.

Aktieinnehav: 8 800 aktier personligen.

**ANDERS BLOM**

Executive Vice President

(född 1969)

Anställd sedan 2014. Anders har tidigare erfarenhet av internationell strategisk affärsutveckling och finansiering från Q-Med,

Galderma och Pharmacia under mer än 15 år. Han är civilekonom från Uppsala Universitet. Senaste anställningen var som VD på Nexttobe AB.

Aktieinnehav: 30 000 aktier personligen.

**FREDRIK GYNNERSTEDT**

Chief Financial Officer

(född 1976)

Anställd sedan 2014. Anders har tidigare erfarenhet av internationell strategisk affärsutveckling och finansiering från Q-Med, Galderma

och Pharmacia under mer än 15 år. Han är civilekonom från Uppsala Universitet. Senaste anställningen var som VD på Nexttobe AB har han arbetat som revisor och konsult på Ernst & Young.

Aktieinnehav: -

FINANSIELLA RAPPORTER 2017

	Sida
Resultaträkning - koncernen	37
Rapport över finansiell ställning – koncernen	38
Rapport över förändringar i eget kapital – koncernen	39
Rapport över kassaflöden – koncernen	40
Resultaträkning – moderbolaget	41
Balansräkning – moderbolaget	42
Förändringar eget kapital – moderbolaget	44
Kassaflödesanalys – moderbolaget	45
Not 1 Allmän information	46
Not 2 Redovisningsprinciper	46
Not 3 Viktiga uppskattningar och bedömningar	48
Not 4 Segmentsinformation	49
Not 5 Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	49
Not 6 Övriga rörelseintäkter	49
Not 7 Varulager	50
Not 8 Ersättning till revisorer	50
Not 9 Leasing	50
Not 10 Anställda och ersättningar	50
Not 11 Materiella anläggningstillgångar	53
Not 12 Övriga immateriella tillgångar	54
Not 13 Valutakursdifferenser – netto	54
Not 14 Rörelseresultat	54
Not 15 Finansiell intäkter och kostnader	54
Not 16 Inkomstskatt	55
Not 17 Resultat per aktie	55
Not 18 Finansiella instrument och finansiella risker	56
Not 19 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	60
Not 20 Övriga kortfristiga fordringar	60
Not 21 Aktiekapital	61
Not 22 Övriga kortfristiga skulder	61
Not 23 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	61
Not 24 Eventualförpliktelse och ställda säkerheter	61
Not 25 Kassaflödesanalys	62
Not 26 Transaktioner med närstående	62
Not 27 Andelar i koncernföretag	63
Not 28 Disposition av fritt eget kapital	64
Not 29 Händelser efter balansdagen	64
Not 30 Nyckeltalsdefinitioner	65

RESULTATRÄKNING – KONCERNEN

TKR	NOT	2016-05-01 -2017-04-30	2015-05-01 -2016-04-30
Nettoomsättning	4	172	6 373
Förändring av lager av produkter i arbete och färdiga varor	7	-1 405	9 509
Aktiverat arbete för egen räkning	5	7 023	16 727
Övriga rörelseintäkter	6, 13	420	2
Råmaterial, förbrukningsmaterial samt handelsvaror	7	-2 984	-4 733
Övriga externa kostnader	8, 9, 13	-79 904	-98 104
Personalkostnader	10	-59 295	-57 661
Avskrivningar och nedskrivningar	11, 12	-4 508	-4 804
Rörelseresultat	14	-140 481	-132 691
Finansiella intäkter		85	786
Finansiella kostnader		-19 847	-9 634
Finansiella poster - netto	13, 15	-19 762	-8 848
Resultat före skatt		-160 243	-141 539
Inkomstskatt	16	-	-
Årets resultat		-160 243	-141 539
Årets resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		-160 243	-141 539
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr	17	-1,42	-1,39

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT – KONCERNEN

TKR	NOT	2016-05-01 -2017-04-30	2015-05-01 -2016-04-30
Årets resultat		- 160 243	-141 539
Övrigt totalresultat			
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:			
Omräkningsdifferenser		13	-19
Summa övrigt totalresultat		13	-19
Årets totalresultat		-160 230	-141 557
Årets totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		-160 230	-141 557
Totalresultat per aktie före och efter utspädning, kr		-1,42	-1,39

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING – KONCERNEN

TKR	NOT	2017-04-30	2016-04-30
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	11	18 368	21 172
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	5	416 922	409 900
Övriga immateriella tillgångar	12	36 171	11 936
Finansiella anläggningstillgångar		2	2
Summa Anläggningstillgångar		471 464	443 010
Omsättningstillgångar			
Varulager	7	13 685	16 638
Kundfordringar	18	35	4 903
Övriga kortfristiga fordringar	18, 20	1 390	1 929
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18, 19	7 008	2 885
Kortfristiga placeringar	18	-	20 006
Likvida medel	18	28 001	26 208
Summa Omsättningstillgångar		50 119	72 570
SUMMA TILLGÅNGAR		521 583	515 579
EGET KAPITAL			
Kapital och reserver hänförligt till Moderbolagets aktieägare			
Aktiekapital	21	11 904	10 721
Ej registrerat aktiekapital		706	-
Övrigt tillskjutet kapital		1 074 619	941 961
Reserver		-6	-19
Balanserat resultat inklusive årets resultat		-786 853	-626 610
Summa Eget kapital		300 371	326 053
SKULDER			
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	18	-	20 000
Konvertibellån	17, 18	66 307	25 549
Övrig upplåning	18, 26	102 419	94 395
Leverantörsskulder	18	20 837	27 236
Övriga kortfristiga skulder	18, 22	5 356	2 068
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18, 23	26 294	20 278
Summa Kortfristiga skulder		221 212	189 527
Summa Skulder		221 212	189 527
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		521 583	515 579

Eventualförpliktelser och ställda säkerheter redovisas i not 24.

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL – KONCERNEN

HÄNFÖRLIGT TILL MODERBOLAGETS AKTIEÄGARE

TKR	NOT	AKTIEKAPITAL	EJ REGISTRERAT AKTIEKAPITAL	ÖVRIGT TILL- SKJUTET KAPITAL	RESERVER*	BALANSERAT RESULTAT	SUMMA EGET KAPITAL
Ingående balans per den 1 maj 2015		9 786	0	850 996	0	-485 071	375 710
Årets totalresultat		-	-	-	-19	-141 539	-141 557
Teckningsoptioner		-	-	27	-	-	27
Eget kapitalandel från emission av konvertibellån	18	-	-	382	-	-	382
Nyemission	21	935	-	105 261	-	-	106 196
Emissionskostnader		-	-	-14 706	-	-	-14 706
Utgående balans per den 30 april 2016		10 721	0	941 961	-19	-626 610	326 053
Ingående balans per den 1 maj 2016		10 721	0	941 961	-19	-626 610	326 053
Årets resultat		-	-	-	-	-160 243	-160 243
Övrigt totalresultat		-	-	-	13	-	13
Årets totalresultat		0	0	0	13	-160 243	-160 230
Eget kapitalandel från emission av konvertibellån	18	-	-	1 152	-	-	1 152
Nyemissioner	21	1 183	706	135 111	-	-	137 000
Emissionskostnader		-	-	-3 605	-	-	-3 605
Utgående balans per den 30 april 2017		11 904	706	1 074 619	-6	-786 853	300 371

* Omräkningsdifferenser

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN – KONCERNEN

TKR	NOT	2016-05-01 -2017-04-30	2015-05-01 -2016-04-30
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat före finansiella poster		-140 481	-132 691
Justeringar för ej kassapåverkande poster	25	15 310	4 804
Erhållen ränta	15	92	786
Erlagd ränta	15	-2 515	-1 664
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-127 595	-128 766
Förändring av rörelsekapital			
Förändring varulager	7	-2 783	-11 297
Förändring kundfordringar	18	-198	-4 798
Förändring övriga kortfristiga fordringar	18, 19, 20	-3 584	-561
Förändring leverantörsskulder	18	-6 616	13 218
Förändring övriga kortfristiga rörelseskulder	18, 22, 23, 26	7 764	4 077
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-133 011	-128 126
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella tillgångar	5, 12	-7 445	-17 960
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	11	-515	-1 974
Avyttring av kortfristiga placeringar	18	20 000	30 000
Kassaflöde från investeringsverksamheten		12 039	10 066
Finansieringsverksamheten			
Återbetalning av skulder till kreditinstitut	18	-20 000	-
Upptagna lån	26	-	35
Återbetalda lån	26	-	-35
Konvertibellån	17, 18, 25	84 000	28 000
Återbetalda konvertibellån	18	-2 000	-
Teckningsoptioner	17	-	27
Nyemissioner	21, 25	70 000	106 196
Emissionskostnader	21	-9 245	-16 774
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		122 755	117 449
Årets kassaflöde		1 783	-610
Omräkningsdifferenser		10	-19
Likvida medel vid årets början		26 208	26 837
Likvida medel vid årets slut	18	28 001	26 208

RESULTATRÄKNING – MODERBOLAGET

TKR	NOT	2016-05-01 -2017-04-30	2015-05-01 -2016-04-30
Nettoomsättning	4	172	6 373
Förändring av lager av produkter i arbete och färdiga varor	7	-1 405	9 509
Aktiverat arbete för egen räkning	5	7 023	16 727
Övriga rörelseintäkter	6, 13	420	2
Råmaterial och förbrukningsmaterial	7	-2 984	-4 733
Övriga externa kostnader	8, 9, 13	-79 669	-97 748
Personalkostnader	10	-59 295	-57 004
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	11, 12	-4 508	-4 804
Rörelseresultat		-140 246	-131 678
Resultat från andelar i koncernföretag	26, 27	-65	-1 148
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter	13, 15	85	786
Räntekostnader och liknande kostnader	13, 15	-19 847	-9 633
Finansiella poster - netto		-19 827	-9 995
Resultat före skatt		-160 073	-141 673
Skatt på årets resultat	16	-	-
Årets resultat		-160 073	-141 673

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT – MODERBOLAGET

TKR	NOT	2016-05-01 -2017-04-30	2015-05-01 -2016-04-30
Årets resultat		-160 073	-141 673
Årets totalresultat		-160 073	-141 673

BALANSRÄKNING – MODERBOLAGET

TKR	NOT	2017-04-30	2016-04-30
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	5	416 922	409 900
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	12	36 171	11 936
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	11	18 222	21 072
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	11	146	100
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	27	110	110
Andra långfristiga värdepappersinnehav		1	1
Summa Anläggningstillgångar		471 573	443 119
Omsättningstillgångar			
Varulager			
Råvaror och förnödenheter	7	5 581	7 129
Varor under tillverkning	7	8 104	4 137
Färdiga varor	7	-	5 372
		13 685	16 638
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	18	35	4 903
Övriga kortfristiga fordringar	18, 20	1 388	1 928
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18, 19	7 008	2 876
		8 431	9 707
Kortfristiga placeringar	18, 24	-	20 006
Kassa och bank	18	26 312	26 053
Summa Omsättningstillgångar		48 428	72 403
SUMMA TILLGÅNGAR		520 001	515 522

BALANSRÄKNING – MODERBOLAGET

TKR	NOT	2017-04-30	2016-04-30
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	21	11 904	10 721
Ej registrerat aktiekapital		706	-
Reservfond		4 620	4 620
Fond för utvecklingsutgifter		7 783	-
		25 013	15 341
Fritt eget kapital			
Överkursfond		1 074 619	941 961
Balanserat resultat		-639 378	-489 921
Årets resultat		-160 073	-141 673
		275 168	310 366
Summa Eget kapital		300 181	325 707
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	18	-	20 000
Konvertibellån	17, 18	66 307	25 549
Övrig upplåning	18, 26	102 419	94 395
Leverantörsskulder	18	20 837	27 221
Skulder till koncernföretag	26	1 664	304
Övriga kortfristiga skulder	22	2 303	2 068
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	26 290	20 278
Summa kortfristiga skulder		219 820	189 815
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		520 001	515 522

Eventualförpliktelser och ställda säkerheter redovisas i not 24.

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL – MODERBOLAGET

TKR	NOT	BUNDET EGET KAPITAL				FRITT EGET KAPITAL		SUMMA EGET KAPITAL
		AKTIE- KAPITAL	EJ REGISTRERAT AKTIEKAPITAL	RESERVFOND	FOND FÖR UTVECKLINGS- UTGIFTER	ÖVERKURSFOND	BALANSERAT RESULTAT	
Ingående balans per den 1 maj 2015		9 786	0	4 620	-	850 996	-489 921	375 480
Teckningsoptioner		-	-	-	-	27	-	27
Eget kapitalandel från emission av konvertibellån		-	-	-	-	382	-	382
Nyemission	21	935	-	-	-	105 261	-	106 196
Emissionskostnader		-	-	-	-	-14 706	-	-14 706
Årets totalresultat		-	-	-	-	-	-141 673	-141 673
Utgående balans per den 30 april 2016		10 721	0	4 620	0	941 961	-631 594	325 707
Ingående balans per den 1 maj 2016		10 721	0	4 620	0	941 961	-631 594	325 707
Eget kapitalandel från emission av konvertibellån	18	-	-	-	-	1 152	-	1 152
Förskjutning mellan fritt och bundet kapital		-	-	-	7 783	-	-7 783	0
Nyemissioner	21	1 183	706	-	-	135 111	-	137 000
Emissionskostnader		-	-	-	-	-3 605	-	-3 605
Årets resultat		-	-	-	-	-	-160 073	-160 073
Utgående balans per den 30 april 2017		11 904	706	4 620	7 783	1 074 619	-799 450	300 181

KASSAFLÖDESANALYS – MODERBOLAGET

TKR	NOT	2016-05-01 -2017-04-30	2015-05-01 -2016-04-30
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat före finansiella poster		-140 246	-131 678
Justeringar för ej kassapåverkande poster	25	15 310	4 804
Erhållen ränta	15	92	786
Erlagd ränta	15	-2 515	-1 664
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-127 360	-127 752
Förändring av rörelsekapital			
Förändring varulager	7	-2 783	-11 297
Förändring kundfordringar	18	-198	-4 798
Förändring övriga kortfristiga fordringar	18, 19, 20	-3 593	-560
Förändring leverantörsskulder	18	-6 602	13 204
Förändring övriga kortfristiga rörelseskulder	22, 23, 26	6 065	4 057
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-134 470	-127 147
Investeringsverksamheten			
Lämnade kapitaltillskott	26, 27	-65	-1 148
Investeringar i immateriella tillgångar	5, 12	-7 445	-17 960
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	11	-515	-1 974
Avyttring av kortfristiga placeringar	18	20 000	30 000
Kassaflöde från investeringsverksamheten		11 975	8 918
Finansieringsverksamheten			
Återbetalning av skulder till kreditinstitut	18	-20 000	-
Uptagna lån	26	-	35
Återbetalda lån	26	-	-35
Konvertibellån	17, 18, 25	84 000	28 000
Återbetalning av konvertibellån	18	-2 000	-
Teckningsoptioner	17	-	27
Nyemissioner	21, 25	70 000	106 196
Emissionskostnader	21	-9 245	-16 774
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		122 755	117 449
Årets kassaflöde		259	-780
Likvida medel vid årets början		26 053	26 833
Likvida medel vid årets slut	18	26 312	26 053

NOTER

NOT 1 ALLMÄN INFORMATION

Oasmia Pharmaceutical AB (org.nr. 556332-6676 och moderbolag i Oasmia-koncernen) är ett aktiebolag med säte i Stockholm, Sverige. Adressen till bolaget är Vallongatan 1, Uppsala, där moderbolaget har sin kontors-, forsknings- och produktionsanläggning.

Bolagets aktie är noterad på NASDAQ Stockholm, NASDAQ Capital Market i New York samt på Frankfurt Stock Exchange. Koncernens verksamhet beskrivs i förvaltningsberättelsen på sidorna 21-29. Årsredovisningen för Oasmia Pharmaceutical AB för det räkenskapsår som slutar den 30 april 2017 har godkänts för offentliggörande av styrelsen den 7 juli 2017. Koncernens och moderbolagets resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman den 25 september 2017 för fastställande.

NOT 2 REDOVISNINGSPRINCIPER

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

Grund för rapporternas upprättande

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

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

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i not 3.

KONCERNENS REDOVISNINGSPRINCIPER

Ändrade redovisningsprinciper

Nya principer 2016/17

Ingen av de standarder och tolkningar som för första gången är obligatoriska för räkenskapsåret som började 1 maj 2016 har haft någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

Nya IFRS och tolkningar med tillämpning räkenskapsåret 2017/18 eller senare som kan ha en verkan på Oasmias finansiella rapportering:

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

Standarden träder i kraft den 1 januari 2018, och kommer följaktligen att tillämpas av Oasmia från och med verksamhetsåret 2018/2019.

Standarden kommer i första hand att ersätta IAS 18 Intäkter som är den standard som nu reglerar intäktsredovisningen. Den grundläggande principen för när en intäkt kan redovisas är enligt IFRS 15 när förvärvaren kan använda en vara eller kan tillgodogöra sig nyttan av en tjänst, medan IAS 18 mer tar fasta på när risken övergår från säljare till köpare. IFRS 15 kräver också betydligt mer upplysningar än IAS 18. IFRS 15 förväntas påverka Oasmias finansiella rapportering. Omfattningen på den påverkan är dock ännu svår att avgöra, då det till mycket stor del är beroende på hur Oasmias intäktsituation kommer att utvecklas fram till dess att IFRS 15 träder i kraft.

IFRS 9 Finansiella instrument

Standarden träder i kraft den 1 januari 2018, vilket innebär att den kommer att tillämpas av Oasmia från och med verksamhetsåret 2018/2019.

IFRS 9 kommer att ersätta IAS 39 Finansiella instrument och kommer, vad det gäller klassificering och värdering av finansiella instrument, att innebära förenklingar i jämförelse med denna. Införandet av denna standard bedöms inte ha någon väsentlig inverkan på Oasmias finansiella rapporter.

IFRS 16 Leases

Standarden träder i kraft den 1 januari 2019, vilket innebär att den kommer att tillämpas av Oasmia från och med verksamhetsåret 2019/2020.

IFRS 16 föreskriver att leasingtagare vid ett leasingavtals början ska redovisa rätten att använda de leaseade tillgångarna på balansräkning och samtidigt ska en leasingsskuld redovisas. Tillgångarna kommer att skrivas av under användningstiden och leasingraterna kommer att redovisas dels som avbetalning på leasingsskulden och dels som räntekostnad i resultaträkningen. Leasingsskulden kan också komma att omvärderas under löptiden beroende på om vissa omständigheter, såsom exempelvis nya leasingvillkor, inträder. Två undantag kommer dock att gälla. Leaseade tillgångar med ett lågt värde och korttidsleasing (med en löptid på högst tolv månader) kommer att undantas från förpliktelserna att aktivera rätten till utnyttjande respektive att skuldföra de förväntade leasingbetalningarna.

Införandet av IFRS 16 förväntas påverka Oasmias finansiella rapportering. Omfattningen av denna påverkan utreds av företaget.

Inga andra av de standarder och tolkningar som ännu inte har trätt i kraft, väntas ha någon väsentlig inverkan på koncernen.

Dotterbolag

Dotterbolag är de företag som moderbolaget har bestämmande inflytande över. Moderbolaget kontrollerar ett företag när det exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget.

Dotterbolag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av förvärv av dotterbolag. Det innebär att förvärvade tillgångar och skulder initialt värderas till verkligt värde. Uppstår därvid en avvikelse mot anskaffningsvärdet så redovisas denna som goodwill i koncernbalansräkningen i det fall avvikelsen är positiv och som kostnad i resultaträkningen om den är negativ.

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

Omräkning av utländsk valuta

Moderbolagets funktionella valuta och tillika rapporteringsvaluta är svenska kronor (SEK). Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och -förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs redovisas i rörelsen. Valutakursvinster och -förluster som uppkommer vid valutaomvärdering av bankkonton i utländsk valuta redovisas i finansnettot.

Enskilda dotterbolag har en annan funktionell valuta än SEK. Vid upprättandet av koncernredovisningen används dagsvärdesmetoden, vilket innebär att tillgångar och skulder räknas om till balansdagens kurs medan intäkter och kostnader räknas om till årets genomsnittskurs. De omräkningsdifferenser som därvid uppstår redovisas i övrigt totalresultat.

Rapportering per segment

Ett rörelsesegment är en del av ett företag som bedriver affärsverksamhet från vilken den kan generera intäkter och ådra sig kostnader och för vilket det finns fristående finansiell information tillgänglig. Vidare granskas segmentets rörelseresultat regelbundet av företagets högste verkställande beslutsfattare som underlag för beslut om resurser till segmentet och bedömning av dess resultat. I koncernen har företagsledningen identifierats som högste verkställande beslutsfattare. Företagsledningen bedömer verksamheten i sin helhet, d.v.s. som ett segment, och koncernen redovisar därför ingen information per segment. I not 4 redovisas intäkternas fördelning på produktgrupper och geografiska marknader samt värdet av anläggningstillgångar i Sverige respektive övriga länder. I samma not lämnas även information om kundstrukturen.

Materiella anläggningstillgångar

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

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

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

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

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod provas varje balansdag och justeras vid behov. En tillgångs redovisade värde skrivs omgående ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde. Vinster och förluster vid avyttring fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkten och det redovisade värdet och redovisas i Övriga rörelseintäkter eller Övriga rörelsekostnader.

IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten

Utgifter för forskning kostnadsförs omedelbart. Utgifter avseende utvecklingsprojekt, hänförliga till framtagning och test av nya eller förbättrade produkter, balanseras i den omfattning som dessa utgifter förväntas generera framtida ekonomiska fördelar. Oasmia aktiverar utgifter för utvecklingsarbeten bestående av bolagets satsningar inom kliniska prövningar i fas III för produktkandidaterna Paclical/Apealea och Paccal Vet för vilka samtliga förutsättningar för aktivering enligt IAS 38 är uppfyllda.

Det är bolagets bedömning att det är tekniskt möjligt att färdigställa produktkandidaterna och att göra dem tillgängliga för försäljning och att vid början av en fas III studie är det den tidigaste tidpunkt då samtliga kriterier för en aktivering är uppfyllda. Denna bedömning görs mot bakgrund av flera faktorer.

Båda produkterna bygger på en välkänd och väldokumenterad substans, paklitaxel, och Oasmias egen excipient XR17. Bolaget kan därför återanvända data mellan produktkandidaterna vid ansökan om marknadsgodkännande och detta kan potentiellt leda till en kortare väg till godkännande.

Bolaget har både resurser och kompetens att i egen regi producera dessa två produkter för de kliniska studier som föregår en fas III studie. Produktion sker i godkända lokaler med anställd personal.

Bolaget har både ambitionen och möjligheten att sälja dessa produkter på respektive marknad, både genom existerande distributörer eller genom egna försäljningskanaler.

Onkologimarknaderna för både människor och sällskapsdjur är både stora och växande vilket gör att bolaget bedömer möjligheterna att dessa produkter skall kunna generera betydande ekonomiska fördelar i framtiden.

Övriga utvecklingsutgifter kostnadsförs i takt med att de uppkommer. Utvecklingsutgifter som tidigare kostnadsförts balanseras inte som tillgång i senare perioder. Avskrivning av balanserade utgifter för utvecklingsarbeten sker linjärt över den period som de förväntade fördelarna beräknas komma bolaget tillgodo, och påbörjas när en normalnivå av kommersiell försäljning till slutkund uppnåtts.

Förvärvat forskningsprojekt

Koncernen har förvärvat ett forskningsprojekt som ännu befinner sig i en preklinisk fas. Detta är balanserat till anskaffningsvärde minskat med eventuella nedskrivningar.

Övriga immateriella tillgångar

Koncernen balanserar avgifter till myndigheter för patent i den omfattning som de förväntas generera framtida ekonomiska fördelar. De redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Avskrivningarna görs linjärt för att fördela kostnaden över bedömd nyttjandeperiod. Den bedömda nyttjandeperioden för patent är maximalt 20 år.

De aktiverade utgifterna för patent utgörs av registreringskostnader såsom initiala avgifter till exempelvis myndigheter och advokatkostnader. Den vinst eller förlust som uppkommer när en immateriell anläggningstillgång avyttras eller utträngs bestäms som skillnaden mellan det som eventuellt erhålls och tillgångens redovisade värde och redovisas i Övriga rörelseintäkter eller Övriga rörelsekostnader.

Varulager

Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs med användning av först in, först ut-metoden (FIFU).

Anskaffningsvärdet för Råvaror och förnödenheter består av leverantören fakturerat inköpspris. Anskaffningsvärdet för Varor under tillverkning samt för Färdiga varor består av kostnaderna för ingående råvaror plus påslag för tillverkningskostnader och för kostnader för kvalitetskontroller.

Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader.

Nedskrivning av icke-finansiella tillgångar

De balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och balanserade forskningsprojekt som ännu ej är färdiga att tas i bruk skrivs inte av, utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Vid varje bokslut gör koncernledningen en bedömning av förväntad nyttjandeperiod av tillgångar. Om det finns indikationer på att en tillgång har minskat i värde fastställer koncernen tillgångens återvinningsvärde. Med detta värde avses det högsta av en tillgångs nettoförsäljningsvärde, med avdrag för försäljningskostnader, och dess nyttjandevärde. Tillgången skrivs då ned till återvinningsvärdet över resultaträkningen. För att kunna fastställa nedskrivningsbehovet grupperas tillgångarna i kassagenererande enheter som är den minsta grupp av tillgångar som ger upphov till positiva kassaflöden som i allt väsentligt är oberoende av kassaflödet från andra tillgångar eller grupper av tillgångar. Koncernen har för närvarande inga tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod.

Finansiella instrument

Finansiella instrument är avtal som ger upphov till en finansiell tillgång eller skuld. Finansiella tillgångar är kontanter, egetkapitalinstrument i andra företag och sådana avtal som ger rätt till kontanter eller andra finansiella tillgångar. Finansiella skulder är avtal som förpliktigar företaget att till ett annat företag erlagga kontanter eller andra finansiella tillgångar.

Det innebär att det finns flertalet såväl fordringar som skulder som inte är finansiella instrument. Exempelvis fordringar eller skulder som kan förväntas bli reglerade på annat vis än med kontanter eller andra finansiella tillgångar behandlas inte enligt de redovisningsprinciper som gäller för finansiella instrument. Det samma gäller för fordringar och skulder som inte baseras på avtal.

Finansiella instrument tas upp i rapporten över finansiell ställning när Oasmia blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. En finansiell tillgång tas bort från rapporten över finansiell ställning när rättigheterna i avtalet upphör genom att de realiserats eller Oasmia förlorar kontrollen över dem. En finansiell skuld tas bort från rapporten över finansiell ställning när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt upphör att gälla.

Vid varje rapporteringstillfälle görs en bedömning av huruvida det finns omständigheter som tyder på att en finansiell tillgång behöver skrivas ned. Om ett nedskrivningsbehov identifieras så redovisas nedskrivningsbeloppet över resultaträkningen.

Oasmias finansiella instrument redovisas till verkligt värde eller till upplupet anskaffningsvärde:

- Verkligt värde är det pris som skulle erhållas vid försäljning av en tillgång eller betalas vid överlåtelse av en skuld vid en ordnad transaktion mellan kunniga och oberoende aktörer.

- Upplupet anskaffningsvärde är det värde tillgången eller skulden värderades till vid tillfället för dess anskaffning plus eller minus vissa värdejusteringar.

Finansiella instrument indelas i olika kategorier beroende på deras karaktär och den metod som används för deras värdering. Oasmia redovisar sina finansiella instrument i tre sådana kategorier:

- **Finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde över resultatet**
Förändringar i det verkliga värdet bokas över resultaträkningen.

Till denna kategori hör:

- Kortfristiga placeringar i räntefonder.

- **Låne- och kundfordringar**

Till denna kategori hör:

- Likvida medel, vilka är värderade till nominellt värde. I de fall de är denominerade i annan valuta än svenska kronor så är de omräknade till balansdagens kurs.
- Kundfordringar, övriga kortfristiga fordringar samt upplupna intäkter, är värderade till upplupet anskaffningsvärde.

- **Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde**

Till denna kategori hör:

- Upplåning och skulder till kreditinstitut, vilka är värderade till nominellt värde, då de har en kort löptid.
- Konvertibellån.
- Leverantörsskulder och upplupna kostnader, värderade till det värde de förväntas betalas till.

För ytterligare upplysning om Oasmias finansiella instrument hänvisas till not 18 Finansiella instrument och finansiella risker.

Aktiekapital

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

I förhållande till ett obligationslån innehåller ett konvertibellån, utöver rätten att erhålla ränta, även möjligheten att i stället för återbetalning av lånet erhålla ett visst antal aktier. Denna ytterligare fördel innebär att konvertibellånets räntesats är lägre än marknadsräntan för ett motsvarande obligationslån. Det verkliga värdet av den fördel som Oasmia får på grund av denna lägre räntesats bokas, efter avdrag för emissionskostnader, direkt mot eget kapital.

Inkomstskatt

Inkomstskattemässiga intäkter och kostnader utgörs av aktuell och uppskjuten skatt. Aktuell skatt är den skatt som beräknas på varje i koncernen ingående juridiska enhets skattepliktiga resultat för aktuell eller tidigare period. Uppskjuten skatt är skatt på temporära skillnader mellan tillgångars och skulders redovisade respektive skattemässiga värde. En uppskjuten skatteintäkt uppstår också i den mån skatteeffekten av ett skattemässigt förlustavdrag bokas som uppskjuten skattefordran. Dock redovisas en uppskjuten skattefordran endast i den mån som det på ett övertygande vis framstår som sannolikt att koncernen i framtiden kommer att generera tillräckliga skattemässiga överskott att räkna av denna emot. Då det ännu inte går att tillförlitligt beräkna när Oasmia kommer att göra ett sådant överskott, så har inga uppskjutna skattefordringar redovisats.

Ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar

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

Pensionsförpliktelser

Koncernen har avgiftsbestämda pensionsplaner. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Koncernen har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder. Förpliktelser avseende avgiftsbestämda pensionsplaner redovisas som personalkostnader i den takt de intjänas genom att de anställda utför tjänster åt företaget under en period. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma koncernen tillgodo.

Ersättningar vid uppsägning

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

Intäktsredovisning

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

(a) Försäljning av varor

Intäkter från försäljning av varor redovisas vid tidpunkten för leverans till kund, licens-tagare eller distributör. Det är den tidpunkt då äganderätten övergår till mottagaren.

Förutom försäljning av registrerade läkemedel kan försäljning ske innan ett läkemedel registrerats, vid följande två fall. I det ena fallet är köparen sjukhusapotek eller veterinärklinik där bolagets kliniska prövningar pågår. I det andra fallet är köparen en behandlande klinik som beslutat prova ett läkemedel som inte ännu är godkänt, därför att de registrerade läkemedlen inte gett önskvärda resultat. Båda fallen kallas licensförskrivning och har förekommit i koncernen. Då sker leverans och fakturering av produkt samtidigt och intäkten redovisas vid detta tillfälle.

(b) Utförande av tjänsteuppdrag

Utförande av tjänsteuppdrag redovisas som intäkt i förhållande till färdigställandegraden vid rapportperiodens slut, alltså genom successiv vinstavräkning.

(c) Försäljning av förnödenheter

Oasmia säljer förnödenheter, steril vatten som framställts i den egna anläggningen, till andra företag. Intäkter från detta redovisas vid leverans.

(d) Royalty

Royaltyintäkter uppstår när licenstagare redovisar försäljning till sin marknad. Redovisningen av royaltyintäkter sker i samma period som licenstagarens försäljning skett.

Leasing

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

Utdelningar

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

Kassaflöde

Kassaflödesanalyser är upprättade enligt den indirekta metoden.

MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolagets redovisning är upprättad enligt Årsredovisningslagen (1995:1554) och rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer, utgiven av Rådet för finansiell rapportering. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen skall tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som skall göras från IFRS.

Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan. De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter, om inte annat anges.

Klassificering och uppställningsformer

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

INTÄKTER**Utdelningar**

Utdelningsintäkt redovisas när rätten att erhålla betalning bedöms som säker.

Koncernbidrag och aktieägartillskott för juridiska personer

Aktieägartillskott redovisas i eget kapital hos mottagaren och redovisas som en ökning av andelar i koncernföretag hos givaren.

Koncernbidrag som moderbolaget lämnar till ett dotterbolag redovisas hos moderbolaget som en ökning av andelar i koncernföretag.

Koncernbidrag som moderbolaget erhåller från ett dotterbolag redovisas som en finansiell intäkt i moderbolaget.

Fond för utvecklingsutgifter

Moderbolagets redovisning under räkenskapsåret 2016/2017 har påverkats av en förändring i Årsredovisningslagen. Enligt Årsredovisningslagen ska företag fr.o.m. början på det räkenskapsår som börjar den 1 januari 2016 eller därefter bilda en fond under bundet eget kapital som motsvarar det värde som i balansräkningen tagits upp som Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten. Detta gäller inte Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten per 30 april 2016 utan endast för de utgifter som aktiverats efter den 1 maj 2016 har en Fond för utvecklingsutgifter bildats.

NOT 3 VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSSÄNDAMÅL

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

Bedömning om fortsatt drift

Oasmia har en produkt godkänd men detta genererar ännu inte tillräckligt kassaflöde från egna affärer. Därför bedrivs ett kontinuerligt arbete med andra finansieringsalternativ. Detta arbete inkluderar att bolaget för diskussioner med potentiella samarbetspartners om utlicensiering av distributions- och försäljningsrättigheter, förhandlingar med nya och existerande investerare, finansiärer och långivare samt att bolaget säkerställer resurser

för att framtida prognostiserade intäktsströmmar, från regioner där bolagets produkter är registrerade, realiserar.

Koncernens tillgängliga likvida medel samt utnyttjade kreditfaciliteter per 30 april 2017 täcker inte den likviditet som behövs för att bedriva den planerade verksamheten de närmaste 12 månaderna. Mot bakgrund av de finansieringsalternativ som finns till förfogande och mot bakgrund av den förväntade affärsutvecklingen gör styrelsen trots det bedömningen att utsikterna att finansiera bolagets verksamhet under det kommande året är goda och att föreliggande finansiella rapporter ska baseras antagandet om fortsatt drift.

Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål

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

(a) Prövning av nedskrivningsbehov för immateriella tillgångar

Koncernen balanserar utgifter för utvecklingsarbeten för två läkemedelskandidater, Paclical och Paccal Vet. Räkenskapsårets aktiverade utvecklingsutgifter uppgick till 7 898 tkr (16 727) och koncernens balanserade utgifter för utvecklingsarbeten uppgick per 30 april 2017 till 416 922 tkr (409 900). Därutöver finns ett förvärvat forskningsprojekt, vilket balanserats till anskaffningsvärde. Ärligen görs en bedömning huruvida det föreligger ett nedskrivningsbehov av dessa tillgångar. Oasmias nedskrivningsprövning visar att något nedskrivningsbehov inte föreligger. För Paclical finns marknadsföringstillstånd i Ryssland för indikationen äggstockscancer hos människa och för Paccal Vet förväntas marknadsföringstillstånd i USA för indikationerna juvertumörer och skivepitelcancer hos hund inom två till tre år. Oasmia bedömer att fler marknadsgodkännanden väntar inom en överskådlig framtid och att förväntade framtida vinster motiverar värdet på tillgångarna. Om övriga marknadsgodkännanden inte skulle erhållas, väsentligt lägre pris per behandling än förväntat erhållas, lägre marknadsandel, eller sannolikheten för godkännanden minskar, skulle hela eller delar av de balanserade utgifterna kostnadsföras. Per den 30 april 2017 uppgick de balanserade utgifterna till 139 % (126) av det egna kapitalet vid samma tidpunkt.

(b) Inkomstskatter

Koncernen är skyldig att betala skatt i Sverige. Koncernens företag har hittills uppvisat negativa skattemässiga resultat varvid betydande skattemässiga underskott föreligger i koncernen. Det finns för närvarande inga tillräckligt övertygande skäl att anta att underskottsavdragen kommer att kunna utnyttjas mot framtida vinster varför någon uppskjuten skattefordran inte har beaktats i balansräkningen.

Akkumulerade skattemässiga underskott i koncernen framgår av not 16.

(c) Eventualtillgångar

Bolaget har lämnat in en stämningsansökan mot en leverantör rörande levererad WFI-utrustning vilken bolaget anser är defekt. Den totala beräknade förlusten som denna defekta utrustning har förorsakat bolaget uppgick till 14 500 tkr, och Oasmia har hittills erhållit 4 250 tkr i försäkringsersättning. Skulle stämningen vara framgångsrik uppgår Oasmias krav till cirka 9 500 tkr. Rättegången har inletts och huvudförhandlingen kommer att äga rum i november 2017 och det är därför ännu inte möjligt att bedöma tidpunkten för en eventuell betalning. Bolagets juridiska ombud har upplyst ledningen om att det är sannolikt att stämningen kommer att nå framgång, i vart fall avseende en del av det yrkade beloppet, men då detta är osäkert har ingen tillgång redovisats i rapporten över finansiell ställning.

(d) Eventualförpliktelser

En eventalförpliktelse är en möjlig förpliktelse vars förekomst eventuellt kommer att bekräftas av framtida händelser som, helt eller delvis, ligger utanför Oasmias kontroll och som har en låg eller svåruppskattad sannolikhet att inträffa. Det kan även vara en befintlig förpliktelse vars storlek inte kan beräknas eller för vars reglering det inte är sannolikt att något utflöde av resurser kommer att äga rum.

Det ligger uppenbarligen i eventalförpliktelseernas natur att de är synnerligen osäkra både till förekomst och storlek och därför redovisas de inte i balansräkningen. I stället upplyses det om dem i not 24. I den mån det överhuvudtaget går att ange några belopp för dessa eventalförpliktelser så är de, som framgår ovan, till stor del beroende av ledningens bedömningar.

Viktiga bedömningar vid tillämpning av bolagets redovisningsprinciper

Koncernen balanserar utgifter för utvecklingsarbeten för två läkemedelskandidater, Paclical/Apealea och Paccal Vet. Bolaget bedömer att vid början av en fas III studie är det den tidigaste tidpunkt då samtliga kriterier för en aktivering är uppfyllda. Det är vid den tidpunkten bolaget kan bedöma om det är tekniskt möjligt att färdigställa den immateriella tillgången för att använda eller sälja den. Skulle bolaget göra bedömningen att samtliga kriterier för aktivering ej längre är uppfyllda skulle dessa tillgångar skrivas bort mot koncernens resultat.

Minst en gång per år, normalt vid årsbokslut, görs en nedskrivningsprövning av koncernens materiella och immateriella anläggningstillgångar. Prövning kan även göras om ledningen bedömer att det har skett väsentliga förändringar i antagandena som kan påverka resultatet av prövningen. Frågeställningen är om tillgångens återvinningsvärde är högre än dess redovisade värde. Vanligtvis har dessa koncernens tillgångar inget uttalat marknadsvärde utan bolaget tillämpar därför metoden diskonterat kassaflöde ("value in use"). En av de väsentliga tillgångar som är föremål för nedskrivningsprövning är posten balanserade utgifter för utvecklingsarbeten för Paccal Vet och Paclical/Apealea. Nedskrivnings-prövningen bygger på ledningens prognoser för den framtida ekonomiska utvecklingen för produkterna Paccal Vet och Paclical/Apealea. Dessa prognoser bygger delvis på tillgänglig statistik, främst över cancerincidens per cancerotyp men även på ledningens bedömning av framtida utveckling som inte kan stödjas på extern statistik eller jämförelsedata. Resultatet av nedskrivningsprövningen består i att se om det diskonterade kassaflödet överstiger det redovisade värdet för tillgångarna. Om så är fallet sker ingen nedskrivning. Om däremot det diskonterade kassaflödet understiger det redovisade värdet ska tillgången nedskrivas till detta återvinningsvärde.

Koncernen balanserar utgifter för patent därför att de förväntas generera framtida ekonomiska fördelar. Skulle koncernen göra bedömningen att de inte längre förväntas generera framtida ekonomiska fördelar skulle dessa tillgångar skrivas bort mot koncernens resultat.

NOT 4 SEGMENTINFORMATION

Koncernen har för närvarande endast ett segment och redovisar därför ingen information per segment.

Koncernen har sitt säte i Sverige. Hela nettoomsättningen härrör från försäljning till externa kunder med nedanstående fördelning på dels produktkategorier och dels på geografiskt område.

Nettoomsättning per intäktslag

TKR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016-05-01 -2017-04-30	2015-05-01 -2016-04-30	2016-05-01 -2017-04-30	2015-05-01 -2016-04-30
Förnödenheter	172	96	172	96
Royaltyintäkter	-	4 870	-	4 870
Varuförsäljning	-	1 207	-	1 207
Fakturerade tjänster	-	200	-	200
Summa	172	6 373	172	6 373

Nettoomsättning per geografiskt område

Nedanstående fördelning på geografiska områden baseras på var kunden har sin hemvist.

TKR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016-05-01 -2017-04-30	2015-05-01 -2016-04-30	2016-05-01 -2017-04-30	2015-05-01 -2016-04-30
Ryssland	-	6 019	-	6 019
Sverige	172	125	172	125
Övriga länder	-	229	-	229
Summa	172	6 373	172	6 373

Anläggningstillgångar som är lokaliserade i Sverige uppgår till 466 474 tkr (437 297) och anläggningstillgångar lokaliserade i ett annat land uppgår till 4 990 tkr (5 713).

NOT 5 BALANSERADE UTGIFTER FÖR UTVECKLINGSARBETEN

Gemensamma för koncernen och moderbolaget

TKR	2016-05-01 - 2017-04-30			2015-05-01 - 2016-04-30		
	PACLICAL	PACCAL VET	SUMMA	PACLICAL	PACCAL VET	SUMMA
Ingående anskaffningsvärde	300 088	109 812	409 900	290 108	103 065	393 173
Justering *)	-	-875	-875	-	-	-
Årets aktiverade utgifter, egen utveckling	7 559	338	7 898	9 980	6 747	16 727
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	307 647	109 275	416 922	300 088	109 812	409 900
Ingående ackumulerade avskrivningar	-	-	-	-	-	0
Årets avskrivningar	-	-	-	-	-	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	0	0	0	0	0	0
Utgående redovisat värde	307 647	109 275	416 922	300 088	109 812	409 900

*) I vissa fall baseras balanseringen av utvecklingsutgifter på bedömningar, vilka kan komma att avvika från verkligt utfall och då får justeras.

Aktiverat arbete för egen räkning uppgick för räkenskapsåret till 7 898 tkr (16 727) och de kostnader för forskning och utveckling som inte aktiverats uppgick till 89 964 tkr (96 884), totalt 97 862 tkr (113 611).

NOT 6 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

TKR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016-05-01 -2017-04-30	2015-05-01 -2016-04-30	2016-05-01 -2017-04-30	2015-05-01 -2016-04-30
Valutakursdifferenser	202	2	202	2
Övrigt	218	-	218	-
Summa	420	2	420	2

NOT 7 VARULAGER

TKR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017-04-30	2016-04-30	2017-04-30	2016-04-30
Råvaror och förnödenheter	5 581	7 129	5 581	7 129
Varor under tillverkning	8 104	4 137	8 104	4 137
Färdiga varor	-	5 372	-	5 372
Summa	13 685	16 638	13 685	16 638

Under året har varor kostnadsförts till ett belopp uppgående till 0 tkr (2 383) och varor till ett värde av 5 736 tkr (229) har skrivits ned, vilket huvudsakligen härrör från färdiga varor avsedda för den ryska marknaden.

Förändringen under året av posterna "Varor under tillverkning" och "Färdiga varor" redovisas i resultaträkningen på raden "Förändring av lager av produkter i arbete och färdiga varor".

NOT 8 ERSÄTTNING TILL REVISORERNA

TKR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016-05-01 -2017-04-30	2015-05-01 -2016-04-30	2016-05-01 -2017-04-30	2015-05-01 -2016-04-30
Ernst & Young AB				
Revisionsuppdrag	1 729	1 390	1 729	1 390
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	800	2 459	800	2 459
Skatterådgivning	10	32	10	32
Övriga tjänster	59	131	59	131
Summa	2 598	4 012	2 598	4 012

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

NOT 9 LEASING

Koncernen har inga finansiella leasingavtal men operativa leasingavtal som i allt väsentligt består av hyreskontrakt för lokaler. Inga variabla avgifter förekommer. Kostnader för leasing (minimileaseavgifter) uppgick för räkenskapsåret till 6 379 tkr (5 930). Framtida minimileaseavgifter för operationella leasingavtal fördelar sig enligt följande:

TKR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016-05-01 -2017-04-30	2015-05-01 -2016-04-30	2016-05-01 -2017-04-30	2015-05-01 -2016-04-30
Leasing kostnadsförd under räkenskapsåret	6 379	5 930	6 379	5 930
Nominella värdet av framtida minimileasing avgifter fördelar sig enligt följande:				
Förfaller till betalning inom ett år	6 369	6 362	6 369	6 362
Förfaller till betalning senare än ett men inom fem år	13 696	17 398	13 696	17 398
Förfaller till betalning senare än fem år*	2 041	2 637	2 041	2 637
Summa	22 106	26 397	22 106	26 397

*) Jämförelsesiffran har justerats jämfört med förra årets årsredovisning genom att även förfall senare än fem år har lagts till.

NOT 10 ANSTÄLLDA OCH ERSÄTTNINGAR

Medeltal anställda	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016-05-01 -2017-04-30	2015-05-01 -2016-04-30	2016-05-01 -2017-04-30	2015-05-01 -2016-04-30
Kvinnor	37	35	37	35
Män	38	40	38	40
Totalt	75	75	75	75

Samtliga anställda har sin anställning och utför sina huvudsakliga arbetsuppgifter i Sverige.

NOT 10
forts.



FORTS. NOT 10 ANSTÄLLDA OCH ERSÄTTNINGAR

Löner och ersättningar

TKR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016-05-01 –2017-04-30	2015-05-01 –2016-04-30	2016-05-01 –2017-04-30	2015-05-01 –2016-04-30
Styrelse	2 821	3 169	2 821	3 169
VD och andra ledande befattningshavare	4 505	6 171	4 505	6 171
Övriga anställda	35 150	32 160	35 150	32 160
Avgiftsbestämda pensionsplaner inkl. Fora	3 057	2 668	3 057	2 668
Förmånsbestämda sjukvårdsförmåner	356	276	356	276
Totala löner och ersättningar	45 890	44 445	45 890	44 445
Sociala avgifter enligt lag och avtal	12 076	11 677	12 076	11 677
Särskild löneskatt pensionskostnader	819	717	819	717
Totala löner, ersättningar och sociala avgifter	58 785	56 840	58 785	56 840

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARES FÖRMÅNER

Styrelse och kommittéer

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstämans beslut. Arvode för arbete i valberedningen utgår ej.

Styrelsearvode till Joel Citron faktureras genom bolag Miankoma Partners, till Hans Liljeblad genom bolag Advokatfirman Liljeblad & Co KB, till Lars Bergkvist genom bolag Axli AB, i enlighet med bolagsstämmobeslut samt efter särskild överenskommelse med Oasmia Pharmaceutical AB.

Utöver vad som anges under Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning i not 26 har ej någon annan ersättning såsom lön, pensionskostnad eller annan förmån utbetalts.

Styrelsens arbetande ordförandes rätt till pensionsförsäkring enligt avtal är att bolaget årligen ska erlägga ett belopp motsvarande 25 procent av pensionsgrundande årslön till valfritt pensionsbolag. Styrelsens arbetande ordförande har också rätt till sjukförsäkring.

Verkställande direktör

Ersättning till VD utgörs av fast lön. Ersättningen revideras årligen per den 1 april. VD:s rätt till pensionsförsäkring enligt avtal är att bolaget årligen ska erlägga ett belopp motsvarande ITP-trappan. VD har också rätt till sjukförsäkring. Vid uppsägning av VD från arbetsgivarens sida gäller en uppsägningstid om 12 månader. Vid uppsägning från VD:s sida är uppsägningstiden 3 månader.

Anställningsvillkor för andra ledande befattningshavare

Ersättningar till andra ledande befattningshavare utgörs av fast lön. Lönerna revideras årligen per den 1 april. Andra ledande befattningshavares rätt till pensionsförsäkring enligt avtal är att bolaget årligen ska erlägga ett belopp motsvarande ITP-trappan. Andra ledande befattningshavare har också rätt till sjukförsäkring.

Ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare

Gemensamma för koncernen och moderbolaget.

TKR	2016-05-01 - 2017-04-30			
	GRUNDLÖN/ STYRELSEARVODE	SOCIALA- KOSTNADER INKL. LÖNESKATT	PENSION/ SJUKFÖRMÅNER	RÖRLIG ERSÄTTNING
Styrelsens ordförande Anders Lönner ¹⁾	-	-	-	-
Styrelsens ordförande/vice ordförande Julian Aleksov ²⁾	1 698	644	449	23
Ledamot, Bo Cederstrand	150	25	-	-
Ledamot, Horst Domdey ³⁾	96	30	-	-
Ledamot, Alexander Kotsinas	89	28	-	-
Ledamot, Hans Sundin ³⁾	537	88	-	16
Ledamot, Hans Liljeblad ⁴⁾	63	19	-	-
Ledamot, Lars Bergkvist	150	47	-	-
Verkställande direktör Mikael Asp	1 366	479	230	-
Andra ledande befattningshavare (2 personer vid årets utgång, i genomsnitt två personer under räkenskapsåret) ⁵⁾	3 127	1 134	621	13
Totalt	7 275	2 495	1 300	51

¹⁾ Tillträdde i november 2016 och avgick i februari 2017.

²⁾ Valdes till styrelsens ordförande i maj 2015 och övergick till vice styrelseordförande i november 2016 till och med februari 2017. Julian Aleksov är arbetande styrelseordförande och erhåller lön.

³⁾ Avgick i november 2016.

⁴⁾ Avgick i september 2016.

⁵⁾ I november 2016 utökades ledningsgruppen med en person. En ledande befattningshavare avgick i mars 2017.



FORTS. NOT 10 ANSTÄLLDA OCH ERSÄTTNINGAR

TKR	2015-05-01 - 2016-04-30			
	GRUNDLÖN/ STYRELSEARVODE	SOCIALA- KOSTNADER INKL. LÖNESKATT	PENSION/ SJUKFÖRMÅNER	RÖRLIG ERSÄTTNING
Styrelsens ordförande Joel Citron ¹⁾	26	-	-	-
Styrelsens ordförande Julian Aleksov ²⁾	1 635	582	422	35
Ledamot, Bo Cederstrand	150	20	-	-
Ledamot, Horst Domdey	150	47	-	-
Ledamot, Alexander Kotsinas ³⁾	-	-	-	-
Ledamot, Hans Sundin	883	99	-	-
Ledamot, Hans Liljebblad ⁴⁾	200	62	-	-
Ledamot, Lars Bergkvist ⁴⁾	125	39	-	-
Verkställande direktör Mikael Asp ⁵⁾	1 299	470	55	1
Andra ledande befattningshavare (2 personer vid årets utgång, i genomsnitt 5 personer under räkenskapsåret) ⁶⁾	4 792	1 544	615	79
Totalt	9 260	2 863	1 092	115

¹⁾ Avgick i maj 2015.

²⁾ Valdes som Styrelsens ordförande i maj 2015. Julian Aleksov är arbetande styrelseordförande och erhåller lön.

³⁾ Alexander Kotsinas har avsagt sig arvode som styrelseledamot.

⁴⁾ Valdes som ledamot maj 2015.

⁵⁾ Utnämndes till ny VD i maj 2015.

⁶⁾ I februari 2016 utökades ledningsgruppen med en person. Fyra ledande befattningshavare avgick i februari och mars 2016.

Könsfördelning i styrelse och ledning

	2017-04-30		2016-04-30	
	ANTAL PÅ BALANS DAGEN	VARAV MÄN	ANTAL PÅ BALANS DAGEN	VARAV MÄN
Koncernen (inkl dotterföretag)				
Styrelseledamöter*	12	12	13	13
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	3	3	4	4
Moderbolaget				
Styrelseledamöter	4	4	7	7
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare*	3	3	3	3

*) Jämförelsesiffran har justerats jämfört med förra årets årsredovisning. Uppgiften om könsfördelning bland styrelseledamöter i koncernen 2016-04-30 har justerats från 7 st på balansdagen (varav 7 st män) till 13 st på balansdagen (varav 13 män). Denna justering har gjorts för att visa alla styrelseplatser per 2016-04-30. För det fall samma person förekommer i flera i koncernen ingående bolags styrelser, så räknas denne nu med som styrelsemedlem i varje bolags styrelse vilket inte var fallet i föregående års årsredovisning. Vidare har uppgiften om könsfördelning i moderbolaget bland verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare 2016-04-30 justerats från 4 st på balansdagen (varav 4 st män) till 3 st på balansdagen (varav 3 st män).

Hälsovård och sjukvård

Oasmia erbjuder sina anställda fri sjukvård upp till högkostnadsskydd samt fria läkemedel upp till högkostnadsskydd. Oasmia har även avtal med en utförare av företagshälsovård.

NOT 11 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

De materiella anläggningstillgångarna består av fordon, inventarier & produktionsutrustning, förbättringsutgifter på annans fastighet samt pågående nyanläggningar och förskott för maskiner och inventarier.

Koncernen och moderbolaget 2016-05-01 - 2017-04-30

TKR	FORDON	INVENTARIER & PRODUKTIONS- UTRUSTNING	FÖRBÄTTRINGS- UTGIFTER PÅ ANNANS FASTIGHET	PÅGÅENDE NYANLÄGG- NINGAR OCH FÖRSKOTT FÖR MASKINER OCH INVENTARIER	SUMMA
Ingående anskaffningsvärden	0	43 500	8 378	100	51 977
Årets investeringar	225	184	60	46	515
Omklassificeringar	-	-	-	-	0
Försäljningar/utrangeringar	-	-	-	-	0
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	225	43 684	8 437	146	52 492
Ingående avskrivningar	0	-27 898	-2 907	0	-30 805
Årets avskrivningar	-75	-2 814	-430	-	-3 319
Försäljningar/utrangeringar	-	-	-	-	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-75	-30 712	-3 337	0	-34 124
Utgående redovisat värde	150	12 972	5 100	146	18 368

Koncernen och moderbolaget 2015-05-01 - 2016-04-30

TKR	FORDON	INVENTARIER & PRODUKTIONS- UTRUSTNING	FÖRBÄTTRINGS- UTGIFTER PÅ ANNANS FASTIGHET	PÅGÅENDE NYANLÄGG- NINGAR OCH FÖRSKOTT FÖR MASKINER OCH INVENTARIER	SUMMA
Ingående anskaffningsvärden	148	40 557	8 205	1 241	50 151
Årets investeringar	-	1 802	172	-	1 974
Omklassificeringar	-	1 141	-	-1 141	0
Försäljningar/utrangeringar	-148	-	-	-	-148
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	0	43 500	8 378	100	51 977
Ingående avskrivningar	-148	-24 667	-2 484	0	-27 299
Årets avskrivningar	-	-3 231	-423	-	-3 654
Försäljningar/utrangeringar	148	-	-	-	148
Utgående ackumulerade avskrivningar	0	-27 898	-2 907	0	-30 805
Utgående redovisat värde	0	15 602	5 471	100	21 172

NOT 12 ÖVRIGA IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Övriga immateriella tillgångar består av utgifter för patent samt av förvärvade forskningsprojekt.

TKR	KONCERNEN OCH MODERBOLAGET 2016-05-01 - 2017-04-30			KONCERNEN OCH MODERBOLAGET 2015-05-01 - 2016-04-30		
	PATENT	FORSKNINGS- PROJEKT	SUMMA	PATENT	FORSKNINGS- PROJEKT	SUMMA
Ingående anskaffningsvärde	23 615	0	23 615	22 382	0	22 382
Årets anskaffning	423	25 000	25 423	1 233		1 233
Avyttringar			0			0
Utrangeringar	-	-	0	-	-	0
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	24 038	25 000	49 038	23 615	0	23 615
Ingående ackumulerade avskrivningar	-11 679	0	-11 679	-10 529	0	-10 529
Årets avskrivningar	-1 188		-1 188	-1 150		-1 150
Utrangeringar						
Utgående ackumulerade avskrivningar	-12 867	0	-12 867	-11 679	0	-11 679
Utgående redovisat värde	11 171	25 000	36 171	11 936	0	11 936

NOT 13 VALUTAKURSDIFFERENSER – NETTO

Valutakursdifferenser har redovisats i resultaträkningen enligt följande:

TKR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016-05-01 –2017-04-30	2015-05-01 –2016-04-30	2016-05-01 –2017-04-30	2015-05-01 –2016-04-30
Övriga rörelseintäkter	202	2	202	2
Övriga externa kostnader	-1 591	478	-1 591	478
Finansiella poster - netto	-44	-480	-44	-480
Summa	-1 433	0	-1 433	0

NOT 14 RÖRELSERESULTAT

Rörelseresultatet för räkenskapsåret 2016-05-01 – 2017-04-30 var -140 481 tkr (-132 691). Av koncernens redovisade kostnader i rörelsen, 146 691 tkr (165 273), redovisas 7 898 tkr (16 727) som balanserade utgifter för utvecklingsarbeten.

NOT 15 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

		KONCERNEN		MODERBOLAGET	
		2016-05-01 –2017-04-30	2015-05-01 –2016-04-30	2016-05-01 –2017-04-30	2015-05-01 –2016-04-30
TKR	KATEGORI				
Finansiella intäkter:					
Bankkonton	Låne- och kundfordringar	4	726	4	726
Kortfristiga placeringar	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	30	-	30	-
Övrigt	-	51	60	51	60
Summa finansiella intäkter		85	786	85	786
Räntekostnader:					
Skulder till kreditinstitut	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	-194	-365	-194	-365
Konvertibellån	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	-6 728	-115	-6 728	-115
Övrig upplåning	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	-6 549	-7 616	-6 549	-7 616
Leverantörsskulder	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	-6	-134	-6	-134
Övrigt	-	-13	-4	-13	-3
		-13 490	-8 234	-13 490	-8 233

NOT 15
forts.



FORTS. NOT 15 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Övriga finansiella kostnader och valutakursdifferenser					
Kortfristiga placeringar	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	-	-49	-	-49
Bankkonton	Låne- och kundfordringar	-10	-1 216	-10	-1 265
Konvertibellån	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	-6 259	-86	-6 259	-86
Övrigt	-	-88	-49	-88	-
		-6 357	-1 400	-6 357	-1 400
Summa finansiella kostnader		-19 847	-9 634	-19 847	-9 633

NOT 16 INKOMSTSKATT

Moderbolaget och två dotterbolag har sin skattehemvist i Sverige där skattesatsen för räkenskapsåret 2016/17 är 22 % (22 %). Därutöver har ett dotterbolag sin skattehemvist i USA och ett i Hongkong.

Inkomstskatten på koncernens resultat före skatt framgår av tabell nedan:

TKR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016-05-01 -2017-04-30	2015-05-01 -2016-04-30	2016-05-01 -2017-04-30	2015-05-01 -2016-04-30
Resultat före skatt	-160 243	-141 539	-160 073	-141 673
Emissionskostnader som ej ingår i resultatet	-3 605	-14 706	-3 605	-14 706
Ej skattepliktiga intäkter	-1	0	-1	0
Ej avdragsgilla kostnader	6 087	607	6 087	607
Nedskrivning andel i dotterföretag	-	-	66	1 148
Beskattningsbart resultat	-157 762	-155 638	-157 526	-154 624
Inkomstskatt beräknad på gällande skattesatser i Sverige	34 708	34 240	34 656	34 017
Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisats	-34 708	-34 240	-34 656	-34 017
Skattekostnad	0	0	0	0

Koncernen har per den 30 april 2017 ackumulerade förlustavdrag, från tidigare år samt från räkenskapsåret, uppgående till 878 339 tkr (720 576) och moderbolaget har sådana uppgående till 867 935 tkr (710 408). Det finns för närvarande inga tillräckligt övertygande skäl att anta att underskottsavdragen kommer att kunna utnyttjas mot framtida vinster varför någon uppskjuten skattefordran inte har redovisats i balansräkningen.

NOT 17 RESULTAT PER AKTIE

Resultat per aktie beräknas genom att det resultat som är hänförligt till moderbolagets aktieägare divideras med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden.

	KONCERNEN	
	2016-05-01 -2017-04-30	2015-05-01 -2016-04-30
Resultat som är hänförligt till moderbolagets aktieägare (tkr)	-160 243	-141 539
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (tusental)	112 994	101 753
Resultat per aktie (kr per aktie)	-1,42	-1,39

Följande utestående instrument har per 2017-04-30 inte gett upphov till någon utspädningsseffekt, men skulle kunna göra det i framtiden:

Löner och ersättningar

	ANTAL TECKNINGSOPTIONER OCH KONVERTIBLER	TOTALT MÖJLIGT ANTAL AKTIER
Teckningsoptioner som kan lösas in mot tre aktier	1 280 750	3 842 250
Teckningsoptioner som kan lösas in mot en aktie	140 352	140 352
Konvertibler	68	6 750 000
Totalt möjligt antal aktier		10 732 602

NOT 18 FINANSIELLA INSTRUMENT OCH FINANSIELLA RISKER

Finansiella risker

Oasmias verksamhet är, liksom all affärsverksamhet, utsatt för ett stort antal risker. Generellt kan dessa indelas i sådana risker som direkt påverkar koncernens finansiella situation (finansiella risker) och sådana risker som endast indirekt påverkar den finansiella situationen (operativa risker). Vilka operativa risker Oasmia är utsatt för och hur dessa hanteras beskrivs i förvaltningsberättelsen.

Finansiella risker kan delas upp i dels sådana risker som berör koncernens finansiella instrument och dels övriga finansiella risker, vilka berör övriga tillgångar och skulder samt eget kapital.

De finansiella risker som Oasmias finansiella instrument, i olika omfattning, är utsatt för är i första hand:

- **Kreditrisk**, innebärande risken att en gäldenär inte betalar sin skuld till Oasmia.
- **Likviditetsrisk**, innebärande risken att Oasmia inte har nog med likvida medel att betala en skuld när den förfaller till betalning eller att likviditetsbrist väsentligt begränsar Oasmia i dess verksamhet.
- **Marknadsrisk**, innebärande risken att storheter som är beroende av de finansiella marknadernas utveckling påverkar värdet på Oasmias finansiella instrument negativt.

De marknadsrisker som påverkar Oasmias finansiella instrument är i första hand:

- *Marknadspriserisk; marknadspriset på de räntefonder Oasmia investerar likviditetsöverskott i. Föreligger inte per 30 april 2017.*
- *Valutarisk; valutakurser för de valutor som Oasmias finansiella instrument är denominerade i.*
- *Ränterisk; Stockholm Interbank Offered Rate (Stibor), som räntan på Oasmias banklån var knuten till. Föreligger inte per 30 april 2017.*

Följande känslighetsanalys visar effekten i tusen kronor om respektive parameter skulle förändras med 1 procent respektive, vid ränterisken, att procentnivån ändras med 1 procent:

FINANSIELLT INSTRUMENT	PARAMETER	MARKNADSPRISRISK		VALUTARISK		RÄNTERISK	
		2017-04-30	2016-04-30	2017-04-30	2016-04-30	2017-04-30	2016-04-30
Kortfristiga placeringar	Marknads-priset +/- 1 procent	-	200	-	-	-	-
Finansiella skulder	Räntesats +/- 1 procentenhet	-	-	-	-	-	30
Leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder	Valutakursen +/- 1 procent	-	-	170	250	-	-

Dessa risker, hur de hanteras och vilka finansiella instrument som omfattas av dem diskuteras närmare nedan, se avsnitten "Finansiell riskhantering" och "Finansiella instrument".

Två huvudsakliga Övriga finansiella risker för Oasmia kan för närvarande identifieras:

- **Finansieringsrisk:** Oasmia befinner sig ännu i början av en kommersialiseringsfas, vilket innebär att ur försäljningen genererade intäkter och kassaflöden ännu inte räcker till för att täcka koncernens kapital- och likviditetsbehov. Finansieringsrisken innebär därför risken att Oasmia inte lyckas finna existerande och nya ägare som är villiga att tillskjuta eget kapital och långivare som är beredda att ge lån i tillräcklig omfattning fram tills dess att den egna försäljningen har nått tillräcklig omfattning.
- **Nedskrivningsrisk:** Som beskrivs i not 3 "Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål" har värdet av "Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten" prövats i ett omfattande nedskrivningstest. Detta test baseras på ett antal antaganden om tidpunkten för regulatoriska marknadsgodkännanden samt framtida utveckling av framför allt marknadsstorlek, marknadspenetration, efterfrågan och prisstruktur på olika marknader. Det finns en risk att dessa parametrar senare utvecklas på ett sådant negativt sätt, som vid testtillfället inte kunde förutses och att därigenom ett nedskrivningsbehov av hela eller delar av de immateriella tillgångarna då uppstår. Med tanke på att dessa i rapporten över finansiell ställning per 30 april 2017 utgör 80 procent (80) av summan av tillgångarna så kan en sådan nedskrivning få betydande konsekvenser för koncernens finansiella ställning.

Finansiell riskhantering

Koncernens av styrelsen fastställda finanspolicy reglerar hur ledningen ska identifiera finansiella risker och, i mån av möjlighet och nödvändighet, vidta riskbegränsande åtgärder.

Risker består av två komponenter:

- **Risken att en negativ händelse inträffar**
- **Risken att konsekvenserna blir stora om en negativ händelse skulle inträffa.**

En korrekt bedömning av en risk, och därmed beslut om lämpliga riskhanteringsåtgärder, baseras på en riktig bedömning av bägge dessa komponenter. Det är uppenbart att det kan finnas situationer, i vilka det inte är lönsamt att aktivt vidta åtgärder för att förhindra en negativ händelse även om det finns en risk att den inträffar, om samtidigt följderna av en sådan negativ händelse är små. I ett sådant fall är sannolikt det bästa att acceptera risken.

I andra fall, där konsekvenserna kan bli mer omfattande vid en negativ händelse, kan riskhanteringen bestå i att genom lämpliga åtgärder försöka minimera bägge komponenterna. Beroende på riskens karaktär kan dessa åtgärder riktas mer mot den ena eller andra av dem. I vissa fall, framförallt marknadsrisken, kan det enskilda företaget ofta överhuvudtaget inte påverka riskparametrarna. I de fallen får riskhanteringen inriktas helt på att minska konsekvenserna av negativa händelser.

Kredit- och likviditetsriskerna styrs till större del av händelser som kan hanteras genom ett aktivt förebyggande arbete.

De dominerande finansiella riskerna hos Oasmia är finansierings- och, därmed sammanhängande, likviditetsriskerna så som de beskrivits ovan. Det har till följd att den största delen av arbetet med den finansiella riskhanteringen är inriktad på dessa två risker. I praktiken innebär det att företagsledningen har ett ständigt pågående arbete bestående av att hitta och utveckla olika finansieringsmöjligheter, både genom långivare och genom ägare.

Kapitalhantering

Bolaget befinner sig fortfarande i en utvecklingsfas och genererar ännu inga vinster eller positivt kassaflöde, vilket innebär att bolagets kapitalhantering helt är inriktad på extern kapitalanskaffning. Av samma skäl har ännu ingen utdelningspolicy formulerats.

Det övergripande målet med bolagets kapitalhantering är att försörja verksamheten med kapital och likviditet fram tills dess att lönsamhet och positivt kassaflöde har uppnåtts. Detta görs genom emissioner av nya aktier och konvertibellån, kompletterat med externa lån. Denna hantering och detta mål har inte ändrats gentemot föregående år och det föreligger inga externa kapitalkrav som måste iakttas.

Finansiella instrument

Oasmias finansiella instrument kan indelas i följande kategorier:

- **Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde**
- **Låne- och kundfordringar**
- **Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde**



FORTS. NOT 18 FINANSIELLA INSTRUMENT OCH FINANSIELLA RISKER

Finansiella instrument per kategori

KONCERNEN 30 april 2017

TKR	FINANSIELLA TILL- GÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE	LÅNE- OCH KUND- FORDRINGAR	FINANSIELLA SKULDER VÄRDERADE TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE	SUMMA
Finansiella tillgångar				
Kundfordringar	-	35	-	35
Övriga kortfristiga fordringar	-	14	-	14
Kortfristiga placeringar	-	-	-	0
Likvida medel	-	28 001	-	28 001
Totala finansiella tillgångar	0	28 050	0	28 050
Finansiella skulder				
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-
Konvertibellån	-	-	66 307	66 307
Övrig upplåning	-	-	102 419	102 419
Leverantörsskulder	-	-	20 837	20 837
Övriga kortfristiga skulder	-	-	197	197
Upplupna kostnader	-	-	15 823	15 823
Totala finansiella skulder	0	0	205 583	205 583

KONCERNEN 30 april 2016

TKR	FINANSIELLA TILL- GÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE	LÅNE- OCH KUND- FORDRINGAR	FINANSIELLA SKULDER VÄRDERADE TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE	SUMMA
Finansiella tillgångar				
Kundfordringar	-	4 903	-	4 903
Övriga kortfristiga fordringar	-	24	-	24
Kortfristiga placeringar	20 006	-	-	20 006
Likvida medel	-	26 208	-	26 208
Totala finansiella tillgångar	20 006	31 135	0	51 141
Finansiella skulder				
Skulder till kreditinstitut	-	-	20 000	20 000
Konvertibellån	-	-	25 549	25 549
Upplåning	-	-	94 395	94 395
Leverantörsskulder	-	-	27 236	27 236
Upplupna kostnader	-	-	11 693	11 693
Totala finansiella skulder	0	0	178 873	178 873

FORTS. NOT 18 FINANSIELLA INSTRUMENT OCH FINANSIELLA RISKER

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde

Dessa bestod per 30 april 2016 av räntefonder, 20 006 tkr, som investerar i säkra räntebärande värdepapper och andra ränteinstrument. Dessa har dock avyttrats under året.

Finansiella instruments verkliga värde kan beräknas enligt olika värderingstekniker vilka i sin tur bygger på olika indata. Dessa indata kan vara i olika grad observerbara. Beräknade verkliga värden delas in i tre olika nivåer, i första hand beroende på hur observerbara dessa indata är.

Nivå 1: Noterade priser på en aktiv marknad för identiska tillgångar eller skulder utgör det verkliga värdet på finansiella instrument på nivå 1.

Nivå 2: Indata för verkligt värdeberäkningar på nivå 2 utgörs av andra direkt eller indirekt observerbara indata än noterade priser.

Nivå 3: Vid beräkningar av verkligt värde på nivå 3 är indata inte observerbara utan bygger exempelvis på rimliga uppskattningar.

De räntefonder som fanns per 30 april 2016 var värderade på nivå 1.

Låne- och kundfordringar

- Likvida medel, 28 001 tkr (26 208), består av banktillgodohavanden i svenska affärsbanker, 27 975 tkr (26 054) och av banktillgodohavanden i utländska affärsbanker 26 tkr (155). Av de likvida medlen utgör 47 tkr (195) tillgodohavande i utländsk valuta. Dessa har omräknats till Riksbankens ultimokurs per bokslutsdagen. Den del av de likvida tillgångarna som är i andra valutor än svenska kronor underliggjer en valutarisk innebärande risken att valutakurserna för dessa valutor utvecklas negativt. Då de absoluta beloppen är små bedöms denna risk dock vara försumbar.
- Kundfordringar 35 tkr (4 903).
- Övriga kortfristiga fordringar 14 tkr (24).

TKR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017-04-30	2016-04-30	2017-04-30	2016-04-30
Kundfordringar	35	4 903	35	4 903
Övriga kortfristiga fordringar	14	24	14	24
Summa	49	4 927	49	4 927

Kundfordringar

Kundfordringarnas fördelning på valutor:

Valuta	2017-04-30		2016-04-30	
	Värde i valuta	Redovisat i SEK	Värde i valuta	Redovisat i SEK
EUR	-	-	531	4 863
USD	-	-	1	5
SEK	35	35	35	35
Summa		35		4 903

Kundfordringarnas ålder i förhållande till förfall:

	2017-04-30	2016-04-30
Ännu ej förfallna	35	35
Över förfall:		
1- 30 dagar	-	-
31-60 dagar	-	4 868
Summa	35	4 903

Kundfordringarna är redovisade till det värde de beräknas flyta in. Kundfordringar i utländsk valuta räknas om till balansdagens kurs.

Kundfordringarna omfattas av en kreditrisk och i princip även av en valutarisk. Per 30 april 2017 var emellertid alla kundfordringar denominerade i svenska kronor, varför ingen valutarisk föreligger i år. Inga reserveringar för kundförluster har gjorts då de förfallna beloppen förväntas flyta in inom kort.

Under året har en kundförlust på 5 066 tkr (0) redovisats, vilken utgörs av den fram till redovisningstillfället valutakursjusterade kundfordran som per 30 april 2016 var förfallen i kategorin 31-60 dagar över förfall.

Av Övriga kortfristiga fordringar 14 tkr (24) var per balansdagen 0 tkr (24) förfallna. 0 tkr (24) är denominerat i utländsk valuta.

Dessa finansiella instrument är redovisade till upplupet anskaffningsvärde vilket i detta fall innebär till det värde de beräknas inflyta. Detta värde överensstämmer med dessa finansiella instruments verkliga värde. De omfattas av en kreditrisk, dock ingen valutarisk per 30 april 2017.



FORTS. NOT 18 FINANSIELLA INSTRUMENT OCH FINANSIELLA RISKER

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

- Upplåning, 102 419 tkr (94 395) utgörs av ett lån från Nexttobe AB, som tidigare varit Oasmias näst störste aktieägare. Lånets verkliga värde uppgår till 100 616 (93 510) tkr. Detta har beräknats som det diskonterade nuvärdet av lånets framtida kassaflöde. Därvid har en diskonteringsränta på 10 procent använts, vilket utgörs av en antagen marknadsränta för motsvarande lån. Detta innebär en värdering enligt nivå 3, som beskrivet ovan.

Lånet löper med 3,5 % ränta som skall betalas vid lånets förfall den 30 september 2017. Under året har för detta lån räntekostnader uppgående till 6 549 tkr (7 616) redovisats i resultaträkningen som finansiella kostnader. Då räntesatsen fram till förfall är fastställd i avtal föreligger ingen ränterisk men väl en likviditetsrisk.

Utöver detta lån har Oasmia även ett lånelöfte om 40 000 tkr (40 000) från den störste aktieägaren, Alceco International S.A. Ingen del av detta lånelöfte har utnyttjats.

TKR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017-04-30	2016-04-30	2017-04-30	2016-04-30
Lån	102 419	94 395	102 419	94 395
Summa	102 419	94 395	102 419	94 395

- Konvertibellån, 66 307 tkr (25 549) utgörs av 2 stycken konvertibellån enligt följande:

BETECKNING	ANTAL	BELOPP PER KONVERTIBEL, TKR	TOTALT LÅNEBELLOPP, TKR	REDOVISAT, TKR	RÄNTA	FÖRFALLER	KONVERTERINGS-KURS, KR/AKTIE	ANTAL NYA AKTIER VID FULL KONVERTERING
2016:2	42	1 000	42 000	41 475	8,5%	2017-06-09	12,00	3 500 000
2017:2	26	1 000	26 000	24 832	8,5%	2018-04-18	8,00	3 250 000
Summa	68		68 000	66 307				6 750 000

Lånens verkliga värde uppgår till 65 253 (25 549) tkr. Detta har beräknats som det diskonterade nuvärdet av lånets framtida kassaflöde. Därvid har en diskonteringsränta på 10 procent använts, vilket utgörs av en antagen marknadsränta för motsvarande lån. Detta innebär en värdering enligt nivå 3, som beskrivet ovan.

Utöver dessa per 30 april 2017 öppna konvertibellån har ytterligare två konvertibellån löpt under året:

BETECKNING	FÖRFALLO-DATUM	TOTALT LÅNEBELLOPP, TKR	
2016:1	2017-04-14	28 000	Detta lån återbetalades kontant med 2 000 tkr och resterande 26 000 tkr ersattes av 2017:2, se ovan.
2017:1	2017-04-26	42 000	Detta lån emitterades i mars 2017 och konverterades den 26 april 2017 till 7 058 856 nya aktier.
Summa		70 000	

I förhållande till ett obligationslån innehåller ett konvertibellån, utöver rätten att erhålla ränta, även möjligheten att i stället för återbetalning av lånet erhålla ett visst antal aktier. Denna ytterligare fördel innebär att konvertibellånets räntesats är lägre än marknadsräntan för ett motsvarande obligationslån. Det verkliga värdet av den fördel som Oasmia får på grund av denna lägre räntesats bokas, efter avdrag för emissionskostnader, direkt mot eget kapital. Konvertiblernas rena lånedel, det vill säga exklusive nämnda eget kapitaldel, redovisas med avdrag för emissionskostnader till sitt verkliga värde som skuld i balansräkningen vid första bokningstillfället. Räntekostnaden beräknas därefter enligt effektivräntemetoden och belastar resultaträkningen.

Då räntesatsen fram till förfall är fastställd i avtal föreligger ingen ränterisk men väl en likviditetsrisk.

TKR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017-04-30	2016-04-30	2017-04-30	2016-04-30
Konvertibellån	66 307	25 549	66 307	25 549
Summa	66 307	25 549	66 307	25 549

- Skulder till kreditinstitut, 0 tkr (20 000).

TKR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017-04-30	2016-04-30	2017-04-30	2016-04-30
Banklån	-	20 000	-	20 000
Summa	0	20 000	0	20 000

Oasmia har en beviljad, men outnyttjad, checkräkningskredit uppgående till 5 000 tkr (5 000). Som säkerhet för denna checkräkningskredit har en företagsinteckning lämnats till banken, se not 24 "Eventualförpliktelser och ställda säkerheter".

- Leverantörsskulder 20 837 tkr (27 236), Upplupna kostnader 15 823 tkr (11 693) samt Övriga kortfristiga skulder 197, totalt 36 857 tkr (38 929) utgörs av mindre skulder till ett stort antal leverantörer samt av upplupen ränta för ovannämnda lån. Upplupet anskaffningsvärde överensstämmer med verkligt värde. Av dessa utgör 17 016 tkr (23 026) skulder i annan valuta än svenska kronor. Dessa omfattas av en valutarisk. Utöver denna valutarisk är dessa skulder även förbundna med en likviditetsrisk.

NOT 18

forts.



FORTS. NOT 18 FINANSIELLA INSTRUMENT OCH FINANSIELLA RISKER

Finansiella skulders återstående löptid

Koncernen per 30 april 2017

	< 3 MÅNADER	3 -6 MÅNADER	6- 12 MÅN	MER ÄN 1 ÅR
Konvertibellån inklusive ränta	45 580	-	28 210	-
Övrig upplåning inklusive ränta	-	105 107	-	-
Leverantörsskulder	20 837	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder	49	49	99	-
Upplupna kostnader	11 392	-	-	-
Summa	77 858	105 157	28 309	0

Koncernen per 30 april 2016

	< 3 MÅNADER	3 -6 MÅNADER	6- 12 MÅN	MER ÄN 1 ÅR
Skulder till kreditinstitut inklusive ränta	70	20 070		
Konvertibellån			30 380	
Upplåning			102 462	
Leverantörsskulder	27 236			
Upplupna kostnader	8 839			
Summa	36 145	20 070	132 842	0

NOT 19 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

TKR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017-04-30	2016-04-30	2017-04-30	2016-04-30
Förutbetalda kliniska studier	3 643	-	3 643	-
Förutbetalda hyror	1 030	1 036	1 030	1 036
Förutbetalda försäkringspremier	553	578	553	578
Övriga förutbetalda kostnader	1 782	1 271	1 782	1 262
Summa	7 008	2 885	7 008	2 876

NOT 20 ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR

TKR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017-04-30	2016-04-30	2017-04-30	2016-04-30
Momsfordran	1 295	1 897	1 295	1 897
Övriga kortfristiga fordringar	95	32	93	30
Summa	1 390	1 929	1 388	1 927

NOT 21 AKTIEKAPITAL

Specifikation över förändringar i eget kapital återfinns i denna rapport för koncernen närmast efter rapporten över finansiell ställning och för moderbolaget närmast efter balansräkningen. Totalt antal aktier per 2017-04-30 var 126 098 166 st A-aktier (107 209 310 st per 2016-04-30) med ett kvotvärde på 0,10 kr per aktie. Alla emitterade aktier är till fullo betalda. Utvecklingen av antalet aktier sedan 2015-05-01 framgår nedan.

	ANTAL AKTIER, ST	AKTIEKAPITAL, KR
IB 2015-05-01	97 858 144	9 785 814
2015 Nyemission	7 684 500	768 450
2016 Riktad nyemission*	1 666 666	166 667
UB 2016-04-30	107 209 310	10 720 931
2016 Riktad nyemission*	8 750 000	875 000
2016 Kvittningsemission**	3 080 000	308 000
2017 Konvertering av konvertibellån ***	7 058 856	705 886
UB 2017-04-30	126 098 166	12 609 817

* Riktad emission till ett begränsat antal investerare.

** Kvittning av skuld härrörande från förvärv av immateriella tillgångar.

*** Aktiekapitalet från konverteringen av konvertibel lån var per 2017-04-30 ännu ej registrerat hos Bolagsverket. I balansräkningen redovisas det därför på en separat rad, "Ej registrerat aktiekapital".

NOT 22 ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER

TKR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017-04-30	2016-04-30	2017-04-30	2016-04-30
Inbetalningar av likvid för teckningsoptioner som visat sig vara ogiltiga, se även not 24	3 053	-	-	-
Personalens källskatt / sociala avgifter	2 106	2 068	2 106	2 068
Övrigt	197	-	197	-
Summa	5 356	2 068	2 303	2 068

NOT 23 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

TKR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017-04-30	2016-04-30	2017-04-30	2016-04-30
Upplupna personalkostnader	10 471	8 585	10 471	8 585
Upplupna kostnader kliniska prövningar	7 747	5 030	7 747	5 030
Upplupna räntekostnader	4 431	2 890	4 431	2 890
Övriga upplupna kostnader	2 683	2 856	2 679	2 856
Förutbetalda intäkter	962	917	962	917
Summa	26 294	20 278	26 290	20 278

NOT 24 EVENTUALFÖRPLIKTELSE OCH STÄLLDA SÄKERHETER

Eventualförpliktelser/Ansvarsförbindelser

Under året emitterades ett antal teckningsoptioner inom ramen för ett optionsprogram riktat till styrelse och ledningsgrupp. Dock visade sig dessa optioner vara ogiltiga på grund av ett formaliafel och de har återkallats och makulerats. Företaget kan som en konsekvens av detta komma att belastas av kostnader. Både storleken av dessa, tidpunkten för deras eventuella uppkomst och sannolikheten att de verkligen uppkommer går emellertid inte att uppskatta med någon grad av säkerhet.

Moderbolaget har till en tidigare anställd lämnat en garanti för eventuella kostnader härrörande från anställningen i Oasmia som senare skulle kunna drabba denne.

Oasmia har fått ett krav från en av sina leverantörer som bolaget har bestridit i sin helhet. Det är svårt att utvärdera ett sannolikt resultat eller kostnad med anledning av kravet. Styrelsens och ledningens bästa bedömning är att bolaget skulle kunna drabbas av en kostnad uppgående till ca 10 msek vid ett negativt utfall av en potentiell tvist.

Ställda säkerheter

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

NOT 25 KASSAFLÖDESANALYS

Justeringar för ej kassapåverkande poster

TKR	NOT	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
		2017-04-30	2016-04-30	2017-04-30	2016-04-30
Avskrivningar och nedskrivningar; anläggningstillgångar	11, 12	4 508	4 804	4 508	4 804
Nedskrivning av lager	7	5 736		5 736	
Kundförlust	18	5 066		5 066	
Summa		15 310	4 804	15 310	4 804

Inflöde från konvertibellån

TKR	NOT	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
		2017-04-30	2016-04-30	2017-04-30	2016-04-30
Konvertibellån 2016:1	18	-	28 000	-	28 000
Konvertibellån 2016:2	18	42 000	-	42 000	-
Konvertibellån 2017:1	18	42 000	-	42 000	-
Summa		84 000	28 000	84 000	28 000

Inflöde från nyemissioner

TKR	ANTAL AKTIER	NOT	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
			2017-04-30	2016-04-30	2017-04-30	2016-04-30
Nyemission i oktober och november 2015	7 684 500	21	-	88 696	-	88 696
Riktad nyemission i april 2016	1 666 666	21	-	17 500	-	17 500
Riktad nyemission i oktober 2016	8 750 000	21	70 000	-	70 000	-
Summa			70 000	106 196	70 000	106 196

NOT 26 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Bolag inom koncernen

Koncernen består av moderbolaget Oasmia Pharmaceutical AB och svenska dotterbolagen Qdoxx Pharma AB och Oasmia Incentive AB (f.d. Oasmia Animal Health AB) samt det amerikanska Oasmia Pharmaceutical, Inc. och det Hongkong-baserade Oasmia Pharmaceutical Asia Pacific, Ltd. Dotterbolagen ägs till hundra procent och står sålunda under ett bestämmande inflytande från moderbolaget. För ytterligare information om koncernen se även not 27 Andelar i koncernföretag.

Koncerninterna transaktioner

Ingen varuförsäljning mellan moderbolag och dotterbolag har skett under året.

Följande tabell visar årets transaktioner mellan moderbolaget och de svenska dotterbolagen samt ingående och utgående skuld:

TKR	QDOXX PHARMA		OASMIA INCENTIVE	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
Moderbolagets ingående skuld	99	116	204	208
Transaktioner under året	-37	-17	1 397	-4
Moderbolagets utgående skuld	62	99	1 601	204

Mellan moderbolaget och Oasmia Pharmaceutical, Inc., har inga transaktioner ägt rum under året. Moderbolaget har under året betalt 65 tkr som kapitaltillskott till Oasmia Pharmaceutical Asian Pacific, Ltd. Inga mellanhavanden mellan moderbolaget och något av de utländska dotterbolagen förelåg på balansdagen.



FORTS. NOT 26 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Koncernbidrag från Oasmia Pharmaceutical AB till dotterbolagen

Under räkenskapsåret 2016/17 har inga koncernbidrag lämnats. Inte heller under föregående år lämnades några koncernbidrag.

Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning

Beträffande löner och ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare, se not 10.

Under året har teckningsoptioner emitterats till styrelse och ledande befattningshavare till ett belopp om 3 330 tkr. Genom ett formaliafel visade sig emellertid dessa optioner vara ogiltiga. Av det inbetalda beloppet har 278 tkr återbetalats och resterande KSEK 3 052 redovisas per 30 april 2017 som skuld till styrelseledamöter och ledande befattningshavare.

För övrigt förelåg inga transaktioner med nyckelpersoner.

Finansiella lånetransaktioner med närstående

Den 30 april 2017 fanns en kreditfacilitet om 40 000 tkr (40 000) ställd till Oasmias förfogande från bolagets största aktieägare, Alceco International S.A. Räntan vid utnyttjande är 5 %. Denna lånemöjlighet var per 30 april 2017 helt utnyttjad, så även per den 30 april 2016.

Oasmia hade fram till 2016-12-30 ett lån på 94 395 tkr från Nexttobe AB. Detta lån inklusive upplupen ränta, 8 024 tkr, ersattes då av ett nytt lån på 102 419 tkr (94 395), vilket löper med en ränta på 3,5 procent och förfaller till betalning den 30 september 2017. Lånet är redovisat till upplupet anskaffningsvärde och dess verkliga värde baserat på en bedömd marknadsmässig räntesats om 10 procent uppgår till 100 616 tkr.

Nexttobe AB var fram till och med 31 oktober 2016 Oasmias näst största aktieägare med ett innehav på 18,3 procent. Detta innehav avyttrades emellertid per den 1 november 2016, vilket innebär att relationen med Nexttobe inte längre är en närstående relation.

Övriga transaktioner med närstående

Ardenia Investment Ltd, som kontrolleras till lika delar av Oasmias grundare Bo Cederstrand och Julian Aleksov, är registrerade som sökande respektive innehavare av de patent som ligger till grund för Oasmias verksamhet. Genom ett avtal mellan Ardenia och Oasmia har rättigheterna till dessa patent överförts till Oasmia. Under året har Ardenia till Oasmia vidarefakturerat förvaltningskostnader för dessa patent, uppgående till 1 371 tkr (2 233). På balansdagen hade Oasmia obetalda fakturor från Ardenia uppgående till 721 tkr (0).

NOT 27 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

MODERBOLAGET	ORG.NR	SÄTE	KAPITAL- ANDEL %	RÖSTRÄTTS- ANDEL %	BOKFÖRT VÄRDE 2017-04-30	BOKFÖRT VÄRDE 2016-04-30
Qdoxx Pharma AB	556609-0154	Uppsala	100	100	100	100
Oasmia Incentive AB (f.d. Animal Health AB)	556519-8818	Uppsala	100	100	10	10
Oasmia Pharmaceutical, Inc.	E0300362015-6	Nevada, USA	100	100	0	0
Oasmia Pharmaceutical Asia Pacific, Ltd	2383363	Hongkong	100	100	0	0
Summa					110	110

TKR	MODERBOLAGET	
	2016-05-01 -2017-04-30	2015-05-01 -2016-04-30
Ingående anskaffningsvärden	11 002	9 854
Investeringar under året	65	1 148
Lämnade koncernbidrag		
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	11 067	11 002
Ingående nedskrivningar	-10 892	-9 744
Årets nedskrivningar	-65	-1 148
Utgående ackumulerat nedskrivningar	-10 957	-10 892
Utgående redovisat värde	110	110

Årets nedskrivningar, -65 (-1 148) tkr, redovisas i moderbolagets resultaträkning under posten Resultat från andelar i koncernföretag.

NOT 28 DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL

Till årsstämmans förfogande finns följande fritt eget kapital:

KRONOR	2017-04-30	2016-04-30
Överkursfond	1 074 619 456	941 960 675
Balanserat resultat	-639 377 516	-489 921 393
Årets resultat	-160 072 959	-141 673 259
Summa	275 168 981	310 366 023

Styrelsen föreslår att årsstämman 2017 beslutar att ovanstående till förfogande stående belopp om 275 168 981 kronor (310 366 023) överföres i ny räkning.

NOT 29 HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Oasmia Pharmaceutical separerar sina veterinära tillgångar

Styrelsen i Oasmia har beslutat att flytta samtliga bolagets veterinära tillgångar, inklusive Paccal Vet och Doxophos Vet, till sitt helägda dotterbolag i USA. Transaktionen görs i syfte att ge bolaget stabil finansiell grund vilket möjliggör vidareutveckling och kommersialisering på den amerikanska marknaden.

Baserat på en oberoende värdering, gjord av en av de fyra stora globala revisionsbyråerna, har de bedömt att marknadsvärdet av bolagets immateriella rättigheter avseende Oasmias cancerprodukter för djur, Paccal Vet och Doxophos Vet, till att ligga i spannet 75 – 80 miljoner USD.

Bolaget har utsett New York-baserade rådgivare att utvärdera potentiella finansiella och strategiska alternativ för veterinärdivisionen, inklusive sk private placements, separat börsnotering av det amerikanska dotterbolaget och strategiska samarbeten inom veterinärfältet. Dessa aktiviteter inleds omgående.

Extra bolagsstämma 2 juni 2017

Oasmia genomförde en extra bolagsstämma den 2 juni 2017. Beslut togs om bemyndigande gällande 40 miljoner aktier. Vidare makulerades tidigare antagna teckningsoptionsprogram samt nya antogs. Teckningsoptionsprogrammen avser personer i ledningen samt den oberoende delen av styrelsen.

Nyemission

Styrelsen beslutade den 11 juni 2017 att genomföra en nyemission om cirka 164 mkr med företrädesrätt för befintliga aktieägare.

Prospektet för denna emission offentliggjordes den 19 juni 2017.

Konvertibellån omvandlat till enkelt lån

Det konvertibellån om 42 mkr (2016:2) som förföll den 9 juni 2017 ersattes på förfalldagen av enkla skuldebrev uppgående till samma belopp.

Nya teckningsoptionsprogram

Den 21 juni 2017 meddelades att de optionsprogram som beslutades på den extra bolagsstämman den 2 juni 2017 har utgivits. Det innebär att styrelse och ledning förvärvat 4 418 182 optioner. Ytterligare 2 331 818 hålls tills vidare i eget förvar, för att senare kunna erbjudas nya befattningshavare.

Ny distributör för Ryssland och övriga OSS

I juni 2017 ingick Oasmia ett exklusivt marknadsförings- och distributionsavtal med Hetero Group avseende Ryssland och övriga OSS.

NOT 30 NYCKELTALSDEFINITIONER

Utöver de nyckeltal som direkt framgår av de finansiella räkningarna används i denna årsredovisning följande nyckeltal:

Resultat per aktie:	Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare i förhållande till vägt genomsnittligt antal aktier, före och efter utspädning, under året.
Eget kapital per aktie:	Eget kapital i förhållande till antal aktier vid periodens slut.
Soliditet:	Eget kapital i förhållande till balansomslutning.
Nettoskuld:	Total upplåning (innehållande balansposterna skulder till kreditinstitut, konvertibellån och övrig upplåning) med avdrag för likvida medel och kortfristiga placeringar.
Skuldsättningsgrad:	Nettoskuld i förhållande till eget kapital.
Avkastning på totalt kapital:	Resultat före avdrag för räntekostnader i förhållande till genomsnittlig balansomslutning.
Avkastning på eget kapital:	Resultat före skatt i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

Ovan angivna nyckeltal är generiska nyckeltal som ofta används vid analyser och jämförelser mellan olika företag. De lämnas därför för att underlätta för läsaren att snabbt och översiktligt kunna utvärdera Oasmias finansiella situation och eventuellt jämföra med andra bolag.

Dessa har beräknats enligt följande:

	2016-05-01 -2017-04-30	2015-05-01 -2016-04-30
Resultat per aktie		
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, tkr	-160 230	-141 558
Vägt genomsnittligt antal aktier, före och efter utspädning, tusen	112 994	101 753
Resultat per aktie, kronor	-1,42	-1,39
Eget kapital per aktie		
Eget kapital vid periodens slut, tkr	300 371	326 053
Antal aktier vid periodens slut, tusen	126 098	107 209
Eget kapital per aktie, kronor	2,38	3,04
Soliditet		
Eget kapital vid periodens slut, tkr	300 371	326 053
Balansomslutning vid periodens slut, tkr	521 583	515 579
Soliditet	58%	63%
Nettoskuld, tkr		
Skulder till kreditinstitut	0	20 000
Konvertibellån	66 307	25 549
Övrig upplåning	102 419	94 395
Total upplåning	168 725	139 944
Kortfristiga placeringar	0	20 006
Likvida medel	28 001	26 208
Summa likvida medel och kortfristiga placeringar	28 001	46 215
Nettoskuld	140 724	93 730
Skuldsättningsgrad		
Nettoskuld, tkr	140 724	93 730
Eget kapital, tkr	300 371	326 053
Skuldsättningsgrad	47%	29%
Avkastning på eget kapital		
Resultat före skatt, tkr	-160 243	-141 539
Balansomslutning vid periodens början, tkr	515 579	514 569
Balansomslutning vid periodens slut, tkr	521 583	515 579
Genomsnittlig balansomslutning, tkr	518 581	515 074
Avkastning på eget kapital	-31%	-27%

ÅRSREDOVISNINGENS UNDERTECKNANDE

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

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman den 25 september 2017 för fastställelse.

Uppsala den 7 juli 2017

JULIAN ALEKSOV
ledamot och ordförande

LARS BERGKVIST
ledamot

BO CEDERSTRAND
ledamot

ALEXANDER KOTSINAS
ledamot

MIKAEL ASP
VD

Vår revisionsberättelse avviker från standardutformningen och har lämnats den 7 juli 2017

ERNST & YOUNG AB

FREDRIK NORRMAN
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

TILL BOLAGSSTÄMMAN I OASMIA PHARMACEUTICAL AB (PUBL), ORG NR 556332-6676

OASMIA PHARMACEUTICAL AB (PUBL)

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Oasmia Pharmaceutical AB (publ) för räkenskapsåret 2016-05-01 – 2017-04-30 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 30-33. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 21-66 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 30 april 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 30 april 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 30-33. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen för moderbolaget och koncernen samt balansräkningen för moderbolaget och rapport över finansiell ställning för koncernen.

Grund för uttalande

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Väsentliga osäkerhetsfaktorer avseende antagandet om fortsatt drift

Vi vill fästa uppmärksamheten på den information som lämnas i förvaltningsberättelsen av vilken det framgår att koncernens fortsatta verksamhet är beroende av erhållande av kapitaltillskott eller annan form av finansiering. Skulle inte medel erhållas i den omfattning som styrelsen förväntar sig kan detta innebära en betydande risk för företagets förmåga att fortsätta verksamheten. Vårt uttalande är inte modifierat i detta avseende.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Värdering av balanserade utgifter för utvecklingsarbeten

Bolaget utvecklar läkemedel inom human- och veterinär onkologi. Produktutvecklingen syftar till att framställa nya läkemedel som i jämförelse med befintliga alternativ har förbättrade egenskaper, förbättrad biverkningsprofil samt bredare användningsområden. Produktutvecklingen bygger på bolagets egen forskning och patent. Utveckling av läkemedel tar många år att genomföra och tar både tid och resurser i anspråk av bolaget.

Under utvecklingsfasen av dessa läkemedel aktiveras utgifterna om vissa kriterier uppfylls. Bolaget har per 30 april 2017 cirka SEK 417 miljoner i balanserade utgifter för utvecklingsarbeten i sin balansräkning. Bolaget gör årligen en nedskrivningsprövning, samt vid de tillfällen nedskrivningsindikatorer har identifierats en nedskrivningsprövning, för att bedöma om återvinningsvärdet för dessa tillgångar överstiger bokfört värde.

Nedskrivningsprövning är en komplex process och innehåller en hög grad av bedömning avseende framtida kassaflöden och andra antaganden. Graden av bedömning blir extra hög i ett utvecklingsbolag som ännu inte erhållit godkännande för sina produkter och där det ännu inte finns en etablerad försäljningshistorik. Vi har därför bedömt att värdering av balanserade utgifter för utvecklingsarbeten är ett särskilt betydelsefullt område. Återvinningsvärdet för varje typ av läkemedelskandidat fastställs såsom nyttjandevärdet, vilket beräknas utifrån det diskonterade nuvärdet av framtida kassaflöden. Centrala antaganden i dessa beräkningar utgör tidpunkt för godkännande av tillsynsmyndighet, risken för att godkännande inte erhålls, framtida tillväxt, bruttovinst samt tillämpad diskonteringsränta. Processen är till sin natur grundad på uppskattningar och bedömningar, inte minst då

den grundas på estimat avseende hur bolagets verksamhet kommer att påverkas av framtida utveckling på marknaden, ekonomiska skeenden, framtida forskningsutveckling och att de underliggande beräkningarna är komplexa.

I vår revision har vi utvärderat och granskat nyckelantaganden, tillämpning av erkänd värderingsteori, diskonteringsränta (benämnd WACC – "Weighted Average Cost of Capital") och annan källdata som använts av bolaget genom att t.ex. jämföra med externa datakällor, såsom förväntad inflation eller bedömningar om framtida marknadstillväxt och genom att bedöma känsligheten i bolagets värderingsmodell. Vi har använt erforderliga värderingsspecialister i vårt team vid utförandet av vår granskning. Vi har särskilt fokuserat på känsligheten i beräkningarna och har gjort en oberoende bedömning om huruvida det föreligger en risk att rimligt sannolika händelseförlopp skulle ge upphov till en situation där återvinningsvärdet skulle understiga redovisade värden. I denna bedömning har vi även bedömt bolagets historiska prognosticeringsförmåga. Vi har slutligen granskat upplysningar som lämnas i not 5 ("Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten"), särskilt vad gäller upplysningarna om vilka av de angivna antagandena som är mest känsliga vid beräkning av nyttjandevärdet.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-20 och 69-72. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en

väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan eller när, i ytterst sällsynta fall, vi bedömer att en fråga inte ska kommuniceras i revisionsberättelsen på grund av att de negativa konsekvenserna av att göra det rimligen skulle väntas vara större än allmänintresset av denna kommunikation.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Oasmia Pharmaceutical AB (publ) för räkenskapsåret 2016-05-01 – 2017-04-30 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskaps-året.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget.
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 30-33 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt i överensstämmelse med årsredovislagen.

Anmärkning

Under räkenskapsåret har styrelsen fattat beslut om prissättning vid dotterbolags överlåtelse av teckningsoptioner till vissa styrelseledamöter och bolagets ledning. Extra bolagsstämma den 21 november beslutade om emission och godkännande av överlåtelse av teckningsoptionerna till marknadspris. Försäljningen beslutades av bolagets styrelse och skedde till ett pris som sedermera visade sig väsentligt understiga marknadspris. Överlåtelsen av teckningsoptioner till ledamöter bröt därmed mot 8 kap 23a § aktiebolagslagen och överlåtelsen till ledningen bröt mot 8 kap 51 § aktiebolagslagen. Transaktionen har senare ogiltigförklarats, varför den inte ansetts ha lett till väsentlig skada för bolaget.

Stockholm den 7 juli 2017

ERNST & YOUNG AB

FREDRIK NORRMAN

Auktoriserad revisor



VÄRDEN PER KVARTAL – KONCERNEN

TKR		KVARTAL 1 MAJ-JUL	KVARTAL 2 AUG-OKT	KVARTAL 3 NOV-JAN	KVARTAL 4 FEB-APR	HELÅR MAJ-APR
Nettoomsättning	2016/17	36	56	36	44	172
	2015/16	219	52	6 043	59	6 373
Förändring av lager av produkter i arbete och färdiga varor	2016/17	378	-1 377	1 906	-2 313	-1 405
	2015/16	-	-	6 407	3 102	9 509
Aktiverat arbete för egen räkning	2016/17	1 680	1 718	2 203	1 421	7 023
	2015/16	5 539	4 641	4 980	1 567	16 727
Rörelsens kostnader	2016/17	-34 647	-36 459	-39 107	-36 698	-146 691
	2015/16	-43 578	-45 701	-40 742	-35 280	-165 301
Rörelseresultat	2016/17	-32 343	-35 867	-34 861	-37 411	-140 481
	2015/16	-37 819	-41 008	-23 245	-30 619	-132 691
Resultat efter skatt	2016/17	-36 921	-41 343	-39 897	-42 082	-160 243
	2015/16	-39 818	-43 397	-25 342	-32 982	-141 539
Resultat per aktie, kr	2016/17	-0,34	-0,39	-0,34	-0,35	-1,42
	2015/16	-0,41	-0,44	-0,24	-0,30	-1,39
Vägt genomsnittligt antal aktier, i tusental*	2016/17	107 209	107 209	118 257	119 515	112 994
	2015/16	97 858	98 011	105 521	105 709	101 753
Eget kapital per aktie, kr	2016/17	2,70	2,82	2,52	2,38	2,38
	2015/16	3,43	3,44	3,25	3,04	3,04
Soliditet, %	2016/17	56	57	57	58	58
	2015/16	69	67	67	63	63
Nettoskuld	2016/17	133 813	131 503	141 597	140 724	140 724
	2015/16	61 444	21 601	67 247	93 730	93 730
Skuldsättningsgrad, %	2016/17	46	44	47	47	47
	2015/16	18	6	20	29	29
Antal anställda vid periodens slut	2016/17	77	77	77	66	66
	2015/16	80	79	79	75	75

ORDLISTA

API	Ett läkemedels aktiva substans.
Cytostatika	Cellgift, läkemedel mot tumörsjukdomar.
Cytotoxisk	Giftig (toxisk) för celler.
EMA	European Medical Agency, Europeiska läkemedelsverket.
Excipient	Plattform, hjälpämne, bärarmolekyl.
Farmakokinetik	Studie av ett läkemedels eller annan substans distribution och tidsmässiga omsättning i kroppen.
FDA	Food and Drug Administration. Läkemedelsverket i USA.
Incidens	Antal diagnostiserade sjukdomsfall under ett år.
Infusion	Administreringssätt för ett läkemedel i vätskeform. Infusion ges ofta intravenöst, det vill säga i en ven.
Klinisk fas	Test av läkemedelskandidat på människa (i veterinärsammanhang på djur).
Klinisk fas I	Under den kliniska utvecklingen av ett läkemedel testas det för första gången på människa under fas I. Man studerar effekt och säkerhet på en begränsad grupp (25-100 personer) friska frivilliga. Ett viktigt undantag är de substanser som Oasmia arbetar med för behandling av cancer. Dessa kandidater testas även på frivilliga men på en patientgrupp som bär på sjukdomen ifråga.
Klinisk fas II	En utvecklad studie på patienter (50-300 personer) med den sjukdom som det tänkta läkemedlet skall användas mot. Studie av effekt och säkerhet.
Klinisk fas III	Slutfasen som utgörs av en utökad patientgrupp (300-3 000 personer) för att verifiera effekt och säkerhet samt att fånga upp tidigare sedda bieffekter.
Klinisk fas IV	Efter marknads lansering av det färdiga läkemedlet följs framförallt sällsynta biverkningsymtom upp.
Kemoterapi	Behandling av cancer med cytostatika.
Lymfom	Cancer i lymfkörtlarna.
Mastcell	En celltyp som finns i bindväv runt om i kroppen.
Malignt melanom	En allvarlig och metastaserande form av hudcancer.
Mastocytom	En form av hudcancer.
Micell	En sammanslutning av molekyler med vattenlösligt hölje och fettlösligt inandöme.
MUMS	Minor Uses / Minor species. FDA-designering av läkemedelskandidater för ovanliga sjukdomar eller fåtaliga arter för av ge incitament till utveckling av sådana.
Nanometer	En miljarddels meter. Storleken är likvärdig med molekyler och molekyllära strukturer.
Nanopartikel	En partikel vars storlek mäts i nanometer, 10-9 m.
NSCLC	Icke-småcellig lungcancer (Non Small Cell Lung Cancer)
Onkologi	Läran om tumörsjukdomar.
OSS	Oberoende staters samväld, bestående av Armenien, Azerbajdzjan, Kazakstan, Kirgizistan, Moldavien, Ryssland, Tadzjikistan, Uzbekistan och Vitryssland.
Paklitaxel	Den första taxan som isolerades från idegran. En av de mest vanliga cytostatika idag.
Pre-klinisk fas	Selektering av läkemedelskandidater. Den selekterade kandidaten testas med avseende på specificitet, effekt och säkerhet.
Retinoid	Vitamin A-liknande syra.
SME	Small and middle size enterprises (Små och medelstora företag).
Surfaktant	Molekyl som består av en polär vattenlöslig del och en opolär fettlös del.
Särläkemedel	Ett läkemedel som behandlar en sjukdom med en liten patientgrupp. Kallas Orphan Drug på engelska.
Taxan	En grupp kemikalier som ursprungligen utvecklats från idegran. Gruppen tillhör bland de vanligast använda substanserna mot tumörsjukdomar idag.
Taxol	Det första läkemedlet som innehöll paklitaxel.
Toxisk	Giftig.
WHO	World Health Organization, Världshälsoorganisationen (FN:s organ för global hälsa).



OASMIA PHARMACEUTICAL AB

Org. nr 556332-6676

Vallongatan 1, 752 28 Uppsala

Växel 018-50 54 40

Fax 018-51 08 73

E-post info@oasmia.com

www.oasmia.se