

## OASMIA

NGM Equity  
Health Care

Kurs (SEK) : **24,00**

ESTIMAT (SEK)	07/08A	08/09A	09/10A	10/11E
Rörelsens intäkter (m)	115,7	111,4	13,5	40,0
EBITDA (m)	-3,9	-11,4	12,2	33,6
EBIT (m)	-7,1	-15,0	5,4	25,1
EBT (m)	-7,1	-17,1	4,3	24,2
EPS	-0,21	-0,45	0,12	0,64
CEPS	0,43	-0,30	0,02	0,77
DPS	0,00	0,00	0,00	0,00
Fsg. tillväxt (%)	43	-4	-88	196
EPS tillväxt (%)	nmf	nmf	nmf	4,6
EBITDA marginal (%)	-3,4	-10,2	9,2	21,0
EBIT marginal (%)	-6,2	-13,4	4,1	15,7
Nettomarginal (%)	-6,1	-15,3	3,3	15,1
ROE (%)	-11,2	-16,8	3,0	15,3
ROCE (%)	-10,8	-13,7	3,4	14,5

VÄRDERING	07/08A	08/09A	09/10A	10/11E
P/E (x)	neg.	neg.	208,3	37,3
P/E (x) (exkl. skatt)	neg.	neg.	208,3	37,3
P/CEPS (x)	7231,3	neg.	1238,8	31,0
P/BV (x)	1,0	6,4	6,2	5,3
EV/Försäljning (x)	0,8	8,2	67,6	22,8
EV/EBITDA (x)	neg.	neg.	74,9	27,2
EV/EBIT (x)	neg.	neg.	168,9	36,3
Dir. avkastning (%)	0,0	0,0	0,0	0,0

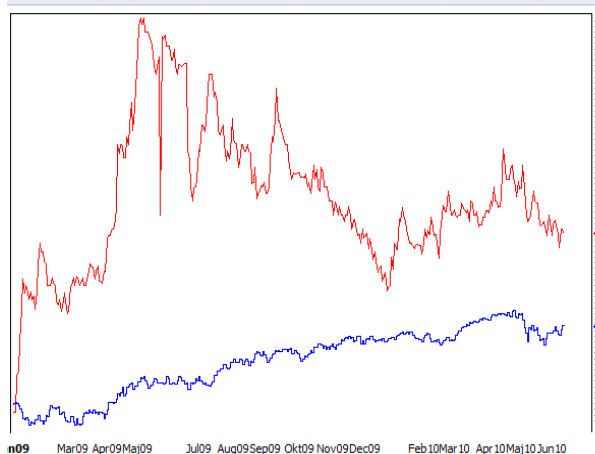
### NYCKELDATA

Marknadsvärde (SEKm)	903	Free Float (%)	37
Enterprise Value (SEKm)	913	Kortnamn	OASM A
Nettoskuld (SEKm)	10	Reuterkod	OASMa.NGM
Soliditet (%)	79	Sektor	Health Care
Antal aktier f. utsp. (m)	37,6	Industrigr.	Biotechnology
Antal aktier e. utsp. (m)	37,1	Industri	Pharmaceuticals

### UTVECKLING

1 mån (%)	-6,6	YTD (%)	4,3
3 mån (%)	-2,0	52-V. Högst	38,0
12 mån (%)	-32,6	52-V. Lägst	19,6

OASM - OASMIA PHARMACEUTICAL VVAP: 23,6729 V: 1.660 S: 23,70 +/- -0,30 -1,2%



### FJÄRDE KVARTALET

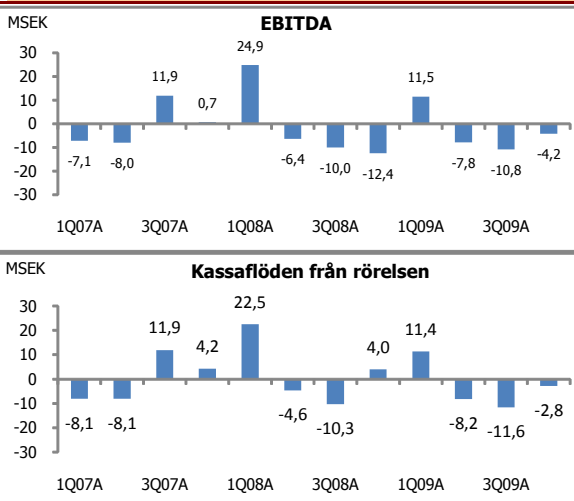
Oasmias avslutande rapport för det brutna räkenskapsåret 2009/2010 bjöd i likhet med våra förväntningar inte på några reella nyheter. Dock har bolaget under kvartalet tagit fler viktiga steg framåt. Oasmias registreringsgrundande fas III-studie kring veterinärläkemedlet Paccal Vet har under kvartalet avrapporterat preliminära resultat. Dessa visar enligt bolaget att Paccal Vet har statistiskt säkerställd effekt på att behandla hudcancer i hund. Projektet är bolagets längst framskridna och skapar förutsättningar för marknads lansering under 2011. Vidare har Oasmia tecknat ett licens- och distributionsavtal för den japanska marknaden med Zenoaq.

### UTSIKTER & VÄRDERING

Med den registreringsgrundande fas III-studien för Paccal Vet avrapporterad återstår nu endast de regulatoriska myndigheterna i USA och EU innan Oasmias första läkemedel finns på marknaden. Ansökan väntas lämnas in under de kommande två-tre månaderna och vi väntar oss godkännande framåt årskiftet. Kassaflöden bör kunna genereras i mindre skala under Q4 med större effekt under nästa verksamhetsår. Vidare kommer Paclical, bolagets längst framskridna humanläkemedel, rapportera interimdata under januari-februari 2011. Är dessa positiva finns möjlighet att preparatet kan lanseras simultant med fas III-studiernas avslutande. Oasmia har ca 5 MSEK i likvida medel och ca 60 MSEK i outnyttjade krediter från sin huvudägare.

### BOLAGSBESKRIVNING

Oasmia utvecklar läkemedel med fokus på human och veterinär onkologi. Bolagets cancerpreparat befinner sig i sen fas och väntas få klartecken att lanseras 2010 för djur och 2011 för människor. Avtal finns med finska Orion Corporation och amerikanska Abbott Laboratories.



## OASMIA

## RESULTATRÄKNING

MSEK	2009/2010				2010/2011				07/08A	08/09A	09/10A	10/11E	11/12E	12/13E
	1QA	2QA	3QA	4QA	1QE	2QE	3QE	4QE						
Nettoomsättning	49,1	20,6	15,2	26,5	21,5	20,0	69,0	22,0	80,9	115,7	111,4	132,5	160,0	180,0
Kostnad sålda varor	-4,0	-3,0	-6,6	-5,2	-4,3	-3,8	-12,4	-2,2	-45,3	-56,6	-18,8	-22,7	-12,8	-14,4
Övriga externa kostnader	-26,2	-19,0	-12,0	-17,3	-11,5	-18,4	-20,7	-14,4	-20,2	-37,3	-74,5	-65,0	-88,0	-81,0
Personalkostnader	-7,4	-6,5	-7,4	-8,2	-8,4	-8,0	-8,3	-7,9	-17,5	-25,7	-29,4	-32,6	-25,6	-36,0
EO-poster	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBITDA	11,5	-7,8	-10,8	-4,2	-2,7	-10,2	27,6	-2,5	-2,1	-3,9	-11,4	12,2	33,6	48,6
Avskrivningar	-0,9	-0,9	-0,9	-1,0	-1,7	-1,7	-1,7	-1,7	-2,7	-3,2	-3,6	-6,8	-8,5	-8,4
EBIT	10,6	-8,7	-11,7	-5,2	-4,4	-11,9	25,9	-4,2	-4,9	-7,1	-15,0	5,4	25,1	40,2
Finansnetto	-1,2	-0,6	0,0	-0,2	-0,2	-0,3	-0,4	-0,2	-0,2	0,1	-2,1	-1,1	-0,9	-0,7
EBT	9,4	-9,4	-11,7	-5,4	-4,6	-12,2	25,6	-4,4	-5,1	-7,1	-17,1	4,3	24,2	39,5
Skatt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nettovinst	9,4	-9,4	-11,7	-5,4	-4,6	-12,2	25,6	-4,4	-5,1	-7,1	-17,1	4,3	24,2	39,5
EPS f. utsp. (SEK)	0,28	-0,26	-0,31	-0,14	-0,12	-0,33	0,68	-0,12	-0,15	-0,21	-0,45	0,12	0,64	1,05
EPS e. utsp. (SEK)	0,28	-0,26	-0,32	-0,14	-0,12	-0,33	0,68	-0,12	-0,15	-0,21	-0,45	0,12	0,64	1,05
Fsg. tillväxt Kv/Kv	120%	-58%	-26%	75%	-94%	33%	50%	133%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Fsg. tillväxt Å/Å	1%	-16%	-25%	19%	-97%	-90%	-80%	-74%	119%	43%	-4%	-88%	196%	50%
EBITDA marginal	23,4%	-38,1%	-71,0%	-16,0%	-12,4%	-51,2%	40,0%	-11,4%	-2,6%	-3,4%	-10,2%	9,2%	21,0%	27,0%
EBIT marginal	21,6%	-42,4%	-76,9%	-19,6%	-20,3%	-59,7%	37,5%	-19,1%	-6,0%	-6,2%	-13,4%	4,1%	15,7%	22,3%
EBT marginal	19,1%	-45,5%	-77,0%	-20,3%	-21,2%	-61,2%	37,0%	-20,1%	-6,3%	-6,1%	-15,3%	3,3%	15,1%	21,9%
nettomarginal	19,1%	-45,5%	-77,0%	-20,3%	-21,2%	-61,2%	37,0%	-20,1%	-6,3%	-6,1%	-15,3%	3,3%	15,1%	21,9%

## KASSAFLÖDE

MSEK	07/08A	08/09A	09/10A	10/11E	11/12E	12/13E
KF exl. förändr. av rörelsekap.	-2,3	-3,7	-12,7	11,1	32,7	47,9
Förändring rörelsekapital	2,3	18,0	1,5	-10,4	-3,6	1,9
KF löpande verksamheten	0,0	14,3	-11,2	0,7	29,1	49,8
KF investeringar	-12,6	-39,5	-85,3	-6,8	-16,0	-18,0
Fritt kassaflöde	-12,6	-25,2	-96,6	-6,0	13,1	31,8
KF finansieringsverksamheten	0,8	15,8	100,9	0,0	0,0	0,0
Nettokassaflöde	-11,8	-9,4	4,4	-6,0	13,1	31,8

## DATA PER AKTIE

SEK	07/08A	08/09A	09/10A	10/11E	11/12E	12/13E
EPS	-0,15	-0,21	-0,45	0,12	0,64	1,05
Just. EPS	-0,15	-0,21	-0,45	0,12	0,64	1,05
CEPS	0,00	0,43	-0,30	0,02	0,77	1,32
FCFPS	-0,38	-0,75	-2,57	-0,16	0,35	0,85
BVPS	1,94	1,83	3,77	3,89	4,53	5,58
NIBDPS	-0,12	-0,03	0,27	0,43	0,08	-0,77
DPS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

## BALANSRÄKNING

MSEK	07/08A	08/09A	09/10A	10/11E	11/12E	12/13E
Eget kapital	64,8	61,2	141,8	146,1	170,3	209,8
Totala tillgångar	87,7	97,1	179,7	170,6	192,7	235,7
Nettoskuld	-4,1	-1,0	10,0	16,1	3,0	-28,9
Kassa & bank	10,4	1,0	5,4	-0,6	12,4	44,3
Sysselsatt kapital	71,1	61,2	157,2	161,5	185,7	225,2
Rörelsekapital	93,8	132,0	196,7	180,4	187,3	202,0
Soliditet	74%	63%	79%	86%	88%	89%

## AVKASTNING PÅ KAPITAL

	07/08A	08/09A	09/10A	10/11E	11/12E	12/13E
ROE	-6%	-6%	-13%	40%	63%	67%
ROCE	-6%	-6%	-15%	32%	60%	66%
ROC	-6%	-6%	-15%	32%	60%	66%
Just. ROE	-8%	-11%	-17%	3%	15%	21%
Just. ROCE	-7%	-11%	-14%	3%	14%	20%
Just. ROC	-6%	-6%	-9%	3%	14%	21%
Utdelning	0%	0%	0%	0%	0%	0%

## HUVUDÄGARE

	Kapital %	Röster %
2010-03-31		
Oasmia S.A.	64,1%	64,1%
Avanza Pension	1,6%	1,6%
Christer Ericson	1,4%	1,4%
SHB Fonder	1,1%	1,1%

## LEDNING

Ordf.	Bo Cederstrand
VD	Julian Aleksov
CFO	-
IR	-

## FINANSIELL KALENDER

	2010-09-09
1Q-rapport	2010-09-09
2Q-rapport	2010-12-09
3Q-rapport	2011-03-10

## KONTAKTINFO

Adress:	Vallongatan 1
	752 28 Uppsala
Tel:	+46 (0) 18505440
Internet:	www.oasmia.com

Antal A-aktier (m)	37,1
Antal B-aktier (m)	-
Antal aktier (m)	37,1

## REMIMUM KONTAKTINFORMATION

Alexander Weiss	+46 8 454 32 35	alexander.weiss@remium.com
-----------------	-----------------	----------------------------

## IMPORTANT INFORMATION

The information in this review was prepared by Remium AB and is not an investment recommendation. Remium AB does not undertake to advise you of changes in its reviews nor does Remium AB take any responsibility for the information in the reviews. Remium AB and others associated with it may make markets or specialize in, have positions in and effect transactions in securities of companies mentioned and may also perform or seek to perform investment banking services for those companies. Remium AB and/or their affiliates or their employees have or may have a long or short position or holding in the securities, options on securities, or other related investments of issuers mentioned herein. The company discussed in this review may not be suitable for all investors. Investors must make their own investment decisions based on their specific investment objectives and financial position and using such independent advisors as they believe necessary. Where an investment is denominated in a currency other than the investor's currency, changes in rates of exchange may have an adverse effect on the value, price of, or income derived from the investment. Past performance is not necessarily a guide to future performance.