

PAXMAN[°]

PIONEERS IN SCALP COOLING



2018

Årsredovisning



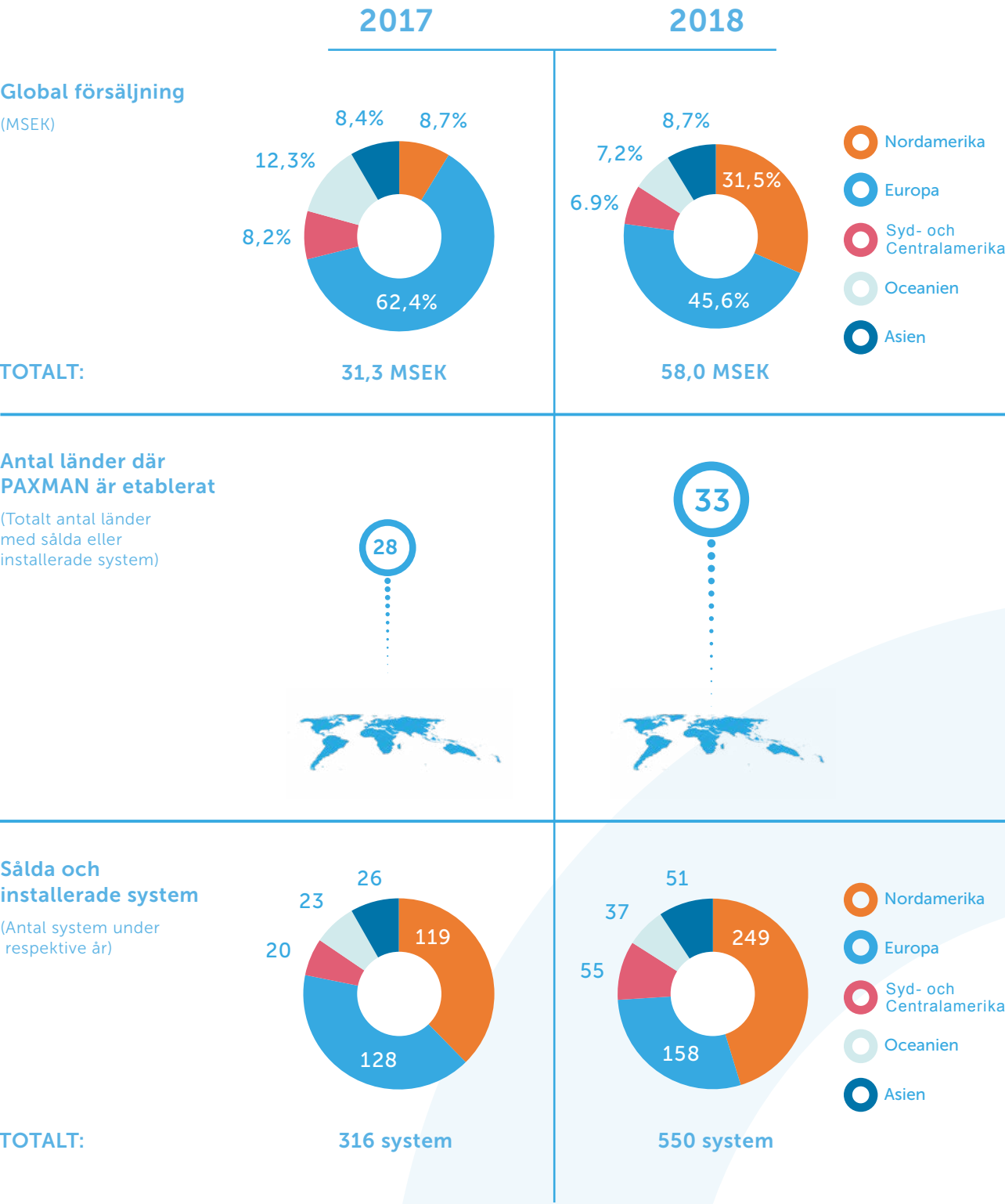


Innehållsförteckning

Sammanfattning av året	4	Koncernresultaträkning	44
PAXMANs vision	8	Koncernbalansräkning	45
VD Richard Paxman har ordet	10	Kassaflödesanalys för koncernen	47
Om bolaget	12	Resultaträkning för moderbolaget	48
Skalpkyllning och PAXMAN Scalp Cooling System	14	Balansräkning för moderbolaget	49
Mot status som standardbehandling i USA	16	Kassaflödesanalys för moderbolaget	51
Global expansion skapar värde och löpande intäkter	18	Förändringar i eget kapital	52
Forskning och utveckling	22	Aktien och största aktieägare	53
Marknad och försäljning	29	Noter	54
Personerna bakom PAXMAN	34	Styrelsens underskrift	69
Förvaltningsberättelse	37	Bolagsstyrningsrapport	70
Förslag till disposition av årets resultat	40	Revisionsberättelse	73
Riskhantering i koncernen	41		

PAXMANs starkaste år hittills

Under 2018 konsoliderade PAXMAN sin position som global marknadsledare inom skalpkylning mot cellgiftsinducerat håravfall. Bolagets resultat för helåret blev det starkaste hittills inom en rad olika områden.





PAXMANs vision:

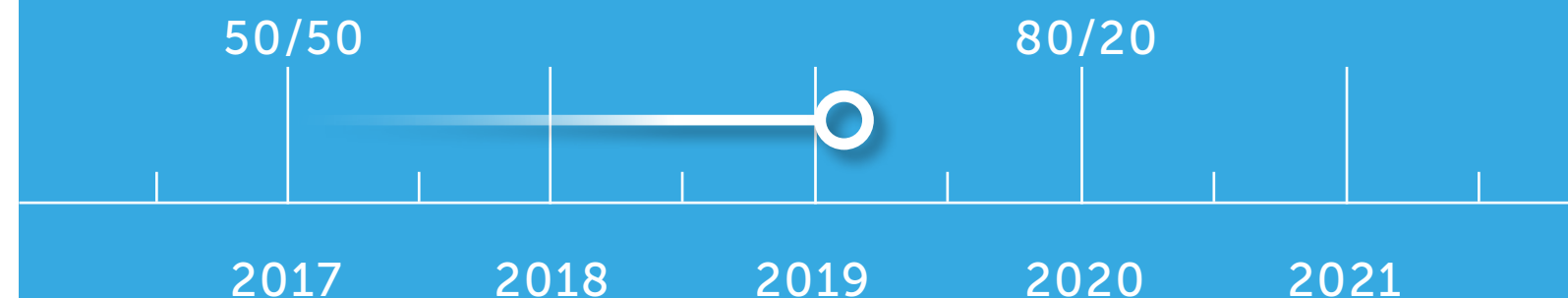
En värld där alla cellgiftspatienter kan undvika håravfall

Sedan starten har PAXMAN lyckats göra skalpkylning tillgänglig för miljoner cellgiftspatienter över hela världen. Samtidigt siktar bolagets långsiktiga målsättning ännu högre.

PAXMANs långsiktiga vision och arbetet med att nå dit går under parollen "CHASING ZERO HAIRLOSS", vilket innebär att sikta mot en framtid där samtliga cellgiftspatienter över hela världen erbjuds skalpkylning med PAXMAN som det självklara valet.

Parallellt med denna långsiktiga vision arbetar bolaget intensivt med att öka andelen patienter som behåller majoriteten av sitt hår med hjälp av skalpkylning från PAXMAN. Visionen "80:20/2020" innebär att omkring 80 procent av de patienter som använder skalpkylning under 2020 skall kunna behålla merparten av sitt hår. De senaste åren har denna andel varit ungefär 50 procent i genomsnitt med betydande variationer mellan olika cellgiftstyper.

En central del i arbetet med att uppnå 80:20/2020 är PAXMANs forsknings- och utvecklingssamarbete med Huddersfields universitet. Samarbetet formaliserades under Q1 2019 till PAXMAN Scalp Cooling Research Centre, en multidisciplinär forskningsgrupp som utgör världens första forsknings- och utvecklingscenter inom skalpkylning. Det går att läsa mer om det här spännande samarbetet i ett separat avsnitt som börjar på sidan 22.



Visionen "80:20/2020" innebär att omkring 80 procent av de patienter som använder skalpkylning under 2020 skall kunna behålla merparten av sitt hår.

VD Richard Paxman har ordet

Under 2018 fortsatte PAXMAN att förstärka sin position som odiskutabel global ledare på den snabbväxande marknaden för skalpkylning i syfte att motverka cellgiftsinducerat håravfall. Vi uppnådde lönsamhet för bolagets operativa verksamhet, tecknade ett första licensavtal, lade grunden till framtidens skalpkylning samt förberedde inför omfattande marknadsföring i Japan under 2019.

Att säga att 2018 blev ett fantastiskt år för PAXMAN är ingen överdrift. Bara i USA lyckades vi öka antalet system som omfattades av bekräftade leveransavtal med 107 procent till 246 system. Utanför USA sålde eller installerade vi 304 system, vilket motsvarar en ökning om 54 procent jämfört med 2017. Vårt utökade FDA-godkännande i juni var en viktig katalysator för denna trend, men vi såg framförallt början på ett globalt uppvaknande när det gäller att inkludera skalpkylning i behandlingsprogram för cancer. Vårt licensavtal med det globalt ledande läkemedelsbolaget Teva i Mexiko är ett tydligt exempel på detta, och vi hoppas att kunna utöka detta framgångsrika samarbete framöver.

Stark installationstillväxt är en grundförutsättning, men nyckeln till att uppnå omfattande medicinska fördelar och starka kassaflöden som kan ge stöd till ytterligare global expansion är att öka antalet anslutna patienter. Detta är särskilt viktigt på marknader som USA där vi står för installationskostnaderna i utbyte mot ersättning för varje personlig kylhätta samt behandling som säljs. Det är glädjande att kunna rapportera framsteg även inom detta område, med en försäljningstillväxt om hela 69 procent mellan Q1 och Q4.

Våra starka och stigande siffror för patientanslutningen i USA har stöd av en nu helt och hållet organisk installationstillväxt i denna region, vilket gör att vi kan fokusera samtliga marknadsaktiviteter på att öka anslutningen av nya patienter. Vi har nu fullständig kontroll över balansen mellan expansion och lönsamhet, med lönsamhet på koncernnivå inom nära räckhåll. För att fortsätta leda den globala expansionen, samtidigt som vi förbättrar patientupplevelsen och vår skalpkylnings effektivitet, fortsätter vi att bredda vår närvaro och investera kraftigt i världsledande

forskning och utveckling. Japan är en av våra mest lovande marknader under de kommande åren, och i och med vårt marknadsgodkännande i mars 2019 har vi ett försprång på världens näst största marknad. Vi planerar även för en framtida lansering i Kina.

Inom forskning och utveckling grundade vi världens första multidisciplinära forsknings- och utvecklingscenter inom skalpkylning tillsammans med Huddersfields universitet i februari 2019. I januari 2019 presenterade vi även ett samarbete med Nationella universitetssjukhuset, Singapore för utveckling av en kylnings- och kompressionsprodukt för att motverka cellgiftsinducerade nervskador i händer och fötter (CIPN). Vi förväntar oss att ha en prototypprodukt redo för kliniska studier redan under det andra kvartalet 2020.

När vi blickar framåt är det tydligt att PAXMAN är positionerat för fortsatt tillväxt och framgång. Vår betydande satsning på USA börjar att betala sig rejält, bland annat då viktiga steg har tagits mot en bredare försäkringstäckning. Detta inkluderar NCCNs införande av skalpkylning i sina riktlinjer för behandling av invasiv bröstcancer samt utvärderingen av ett lagförslag i Texas som kan göra det obligatoriskt för hälsovårdsprogram att täcka skalpkylningskostnader.

Jag är stolt över att leda ett team i världsklass som ständigt fortsätter att imponera på mig med innovativt tänkande och hårt arbete. Tillsammans med våra värdefulla partners och aktieägare kommer vi att fortsätta att leda utvecklingen mot en tid då skalpkylning blir tillgängligt för alla cellgiftspatienter.



Richard Paxman
VD PAXMAN AB (publ)

//

“Nyckeln till vår starka utveckling är hårt arbete genom hela processen från forskning och utveckling till produktion, installation och service – och hela tiden med patienternas välbefinnande som högsta prioritet.”

Richard Paxman, VD

Om bolaget

PAXMAN AB (publ): Internationell koncern med moderbolag i Sverige

PAXMAN grundades 1996 i Storbritannien, och av de närmare 3 500 system som bolaget har installerat globalt finns över 1 500 i landet. Koncernen har en stark koppling till Sverige då CIMON-gruppen, ett aktivt investmentbolag med ca 500 MSEK i årlig omsättning, blev storägare redan 1999.

PAXMAN har under de senaste årtiondena satsat stort på klinisk forskning och utveckling, och därefter parallellt på en målmedveten global expansion. Bolaget har genomfört flertalet framgångsrika kliniska studier tillsammans med ledande kliniker och cancercenter över hela världen, inklusive världens första randomiserade multicenterstudie med ett skalpkylningssystem. Dessa studieresultat ligger till grund för

godkännanden att sälja produkten i Europa, USA, Japan och Australien samt på ytterligare delmarknader i Sydamerika och Asien. PAXMAN noterades vid Nasdaq First North under 2017, och bolagets långsiktiga mål för noteringen är Nasdaq Stockholms huvudlista. En sekundärlistning i USA, eller annan betydande marknad, kan också bli aktuell även om något beslut i denna riktning ännu inte har tagits.

Marknadsledande och personlig skalpkylning

PAXMAN utvecklar och erbjuder PAXMAN Scalp Cooling System, ett marknadsledande skalpkylningssystem för att motverka håravfall i samband med cellgiftsbehandling.

Systemet används idag vid ett stort antal cancercenter och sjukhus i Europa, Nord- och Sydamerika, Asien samt Australien, och fler tillkommer löpande. Bolaget utvecklar även en medicinsk kylnings- och kompressionsprodukt för att motverka nervskador i händer och fötter (CIPN) i samband med cellgiftsbehandling.

Bolaget grundades som ett familjeföretag av Glenn Paxman efter att hans fru Sue Paxman drabbats av håravfall i samband med cellgiftsbehandling. Glenn insåg att det fanns brister i de befintliga metoderna för skalpkylning och utvecklade ett vätskebaserat system tillsammans med sin bror.

Idag är Glenn och Sues son Richard Paxman VD för PAXMAN, och dottern Claire Paxman innehar posten som bolagets Director of Strategic Initiatives. Deras förståelse för hur viktigt det är för cancerpatienter att få behålla håret, och därmed en viss kontroll över sitt dagliga liv, genomsyrar hela PAXMANs verksamhet. Bolagets vision är att göra skalpkylning tillgängligt för alla cellgiftspatienter i hela världen.

PAXMAN har ett nära samarbete med organisationen HairToStay som bidrar finansiellt till patienter som inte har råd att bekosta sin egen skalpkylning. För att hedra Sue Paxman har parterna startat en separat fond i hennes namn som riktar sig specifikt till mammor med mycket låga inkomster.

PAXMANs historik

1996 – 2018

1996

PAXMAN grundas, första skalpkylningssystemet lanseras efter många års forskning och utveckling

Bolagets första system installeras på **Huddersfield Royal Infirmary**

1999

PAXMANs system installeras i **Norge** som första land utanför **Storbritannien**

CIMON Venture Trust AB, baserade i **Karlshamn, Sverige**, investerar i PAXMAN

2000

Bolaget uppfyller regulatoriska riktlinjer i **Storbritannien** enligt **ISO 9001:2008**

Internationell lansering med installationer i **Irland, Nederländerna, Australien, Sverige, Schweiz** och **Egypten**

2003

Den **första kliniska studien** genomförs med PAXMANs system

2006

PAXMAN uppnår **500** installerade system

2012

1 000 installerade system

2013

Richard Paxman blir **VD för PAXMAN**

2014

PAXMAN inleder **världens första randomiserade multicenterstudie med ett skalpkylningssystem i USA**

2015

Bolaget inleder **kliniska studier** med **fem ledande cancercenter** i **Japan**

PAXMAN uppnår **2 000** installerade system

2016

PAXMANs **randomiserade multicenterstudie** i USA slutförs med **positivt resultat**

2017

Bolaget erhåller **FDA-godkännande** i USA

PAXMAN AB (publ) noteras vid **Nasdaq First North**

Ett stort antal system installeras i USA med målsättningen att nå 250 system i landet 12 månader efter FDA-godkännandet. Bland de aktörer som ansluts återfinns framstående cancercenter som **Texas Oncology** och **Memorial Sloan Kettering**

PAXMAN erhåller marknadsgodkännande i **Taiwan**

Bolaget erhåller marknadsgodkännande i **Argentina**

PAXMAN lämnar in ansökan in en **utökad FDA-ansökan** i USA som inkluderar samtliga solida tumörer

2018

PAXMANs första licensavtal tecknas för Mexiko med det stora internationella läkemedelsbolaget Teva Pharmaceutical

Milstolpen om 250 installerade system i USA inom 12 månader uppnås

Ansökan om marknadsgodkännande i Japan som omfattar solida tumörer lämnas in

Bolaget erhåller utökad FDA-godkännande som omfattar solida tumörer

Två order om totalt 27 skalpkylningssystem till Mexiko erhålls under året

Skalpkylning och PAXMAN Scalp Cooling System

Så fungerar skalpkylning mot håravfall

Skalpkylning är en i grunden enkel men samtidigt mycket effektiv metod för att motverka håravfall i samband med cellgiftsbehandling av solida tumörer. Globalt uppgår antalet potentiella användare till minst 2,8 miljoner varje år.

Skalpkylning vid cellgiftsbehandling fungerar på följande sätt:

Kylvätska pumpas genom kylhättan

Vid varje cellgiftsbehandling tar patienten på sig sin personliga kylhätta som är kopplad till kylsystemet. Kylvätskan pumpas genom kylhättan vilket kylar ner hårsäckarna.

Mindre mängd cellgifter når skalpen

Kylningen får blodkärlen i skalpen att krympa ihop. Det minskar mängden cellgifter som kan angripa hårsäckarna med omkring 20-40 procent.

Hårsäckarnas delningsprocess saktar ner

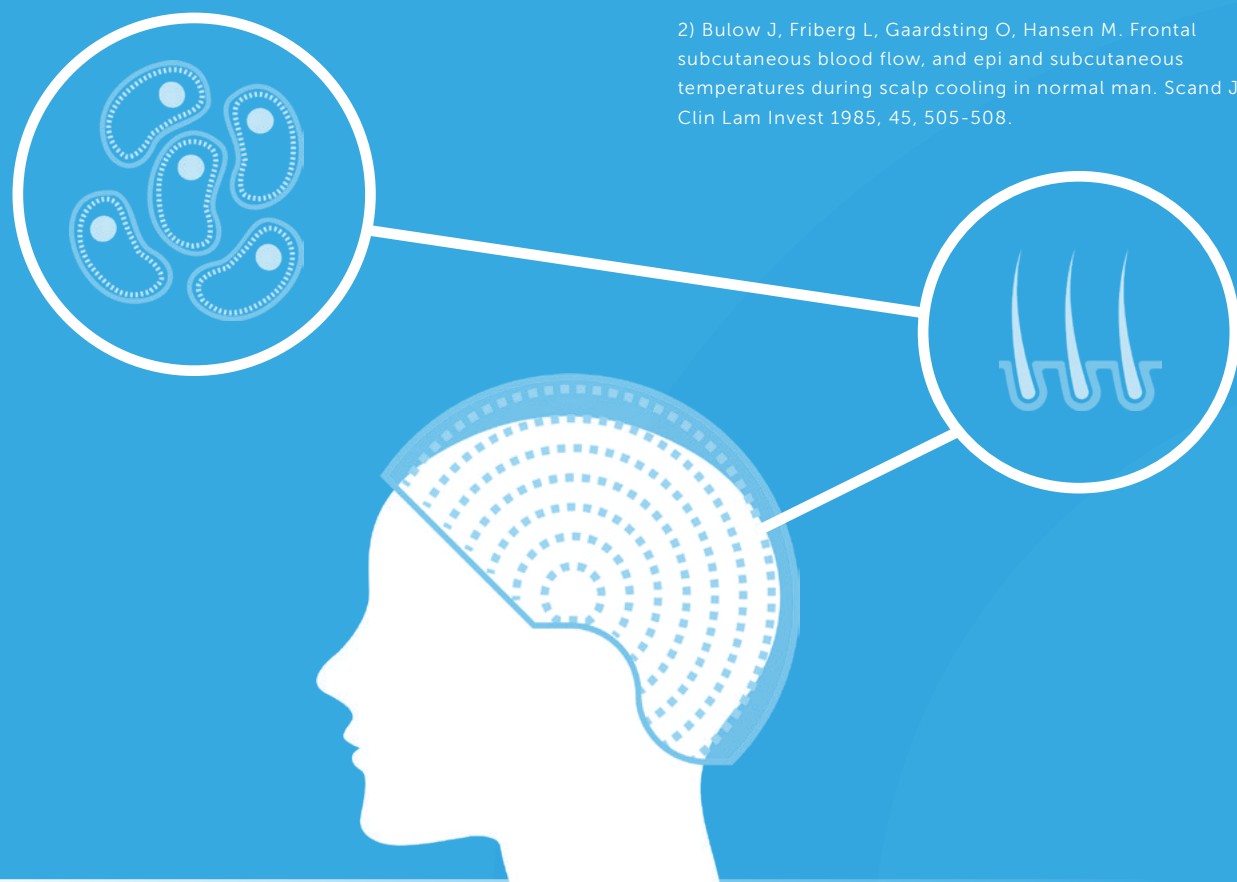
Kylningen saktar samtidigt ner metabolismen och därmed även delningsfrekvensen i hårsäckarna (normalt befinner sig hela 90 procent av hårsäckarna i aktiv delningsfas). Då cellgifter riktar in sig på celler som delar sig ofta undviks en betydande del av angreppen, och dessutom blir varje angrepp mindre skadligt på grund av den låga metabolismen.

19 grader – temperaturen som ger optimal skyddseffekt

Forskare som Gregory et al¹ och Bulow et al² har visat att det är optimalt att kyla ner skalpen till under 22 grader, vilket motsvarar nedkylning av hårsäckarna till 19 grader under cellgiftsbehandlingen. PAXMANs skalpkylningssystem är utvecklat för att uppnå denna optimala kylningsnivå under hela behandlingstillfället.

1) Gregory RP, Cooke T, Middleton J, Buchanan RB, Williams CJ (1982) Prevention of doxorubicin-induced alopecia by scalp hypothermia; relation to degree of cooling. British Medical Journal 284, 1674.

2) Bulow J, Friberg L, Gaardsting O, Hansen M. Frontal subcutaneous blood flow, and epi and subcutaneous temperatures during scalp cooling in normal man. Scand J Clin Lab Invest 1985, 45, 505-508.



Om PAXMAN Scalp Cooling System

PAXMANs mest effektiva och personliga skalpkylning någonsin

PAXMANs skalpkylningssystem har utvecklats löpande under flera decennier. Det är en modern medicinteknisk produkt som är godkänd för användning i Europa, USA, Japan och Australien samt på ett antal ytterligare regionala marknader i Nord- och Sydamerika samt i Asien.

Sedan 2011 bedrivs en stor del av bolagets forsknings- och utvecklingsarbete i samarbete med Huddersfields universitet i Storbritannien. Samarbetet har gjort det möjligt att kombinera PAXMANs gedigna erfarenhet och innovationsförmåga med ledande forskning kring hur hårsäckar påverkas av cellgifter och skalpkylning.

Dagens generation av PAXMANs skalpkylningssystem är baserad på detta gedigna forsknings- och utvecklingssamarbete. Det erbjuder kraftfullare och mer effektiv kylning än tidigare och tillverkas i versioner för en eller två samtidiga användare. En ytterligare förbättring är systemets personliga kylhättor i silikon. De finns i flera olika storlekar så att alla patienter skall kunna erbjudas optimal passform och transport av kylan till hårsäckarna.

Systemet har visat mycket goda kliniska resultat, och PAXMANs starka globala expansionstakt de senaste åren visar att det efterfrågas av cancercenter och sjukhus över hela världen.

Utöver att erbjuda PAXMANs bästa skalpkylning någonsin är kylsystemet och de personliga kylhättorna mycket uppskattade av både patienter och vårdgivare. Att använda en personlig kylhätta ger patienterna god komfort då de kan träna hemma på att sätta på kylhättan, och de säkerställer även en god hygien på ett effektivt sätt. Detta är något som uppskattas av många användare i USA och utgör en viktig konkurrensfördel.



Mot status som standardbehandling i USA

Etablerad ledare på världens största enskilda marknad

PAXMAN har växt kraftigt i USA sedan FDA-godkännandet i april 2017, och takten accelererade ytterligare när godkännandet utökades till solida tumörer i juni 2018. Hittills har över 400 system installerats vid 215 kliniker, inklusive kliniker som tillhör samtliga av de fem högst rankade cancercentren i ansedda US News & World Reports årliga utvärdering. Listan inkluderar erkända aktörer som MD Anderson Cancer Center och Memorial Sloan Kettering Cancer Center.

Under 2017 till och med första halvåret 2018 bedrev PAXMAN en målmedveten marknadsföringskampanj riktad mot cancercenter i USA för att öka kunskapen om skalpkylning och dess fördelar. Kampanjen blev så framgångsrik att bolaget sedan dess har en helt organisk tillväxt i landet. Marknadsföringsbudgeten är nu istället helt fokuserad på att förbättra medvetenheten och kunskapen hos patientorganisationer och patienter i syfte att öka användningen av redan installerade system.

Egen organisation en nyckel till framgången

PAXMAN ansvarar för hela installations- och leveranskedjan i USA, samt även distribution av kylhåttor och löpande support. Det kräver en effektiv och pålitlig organisation, och därför skapades servicecentret PAXMAN Hub som utgör hjärtat i verksamheten i USA.

Från PAXMAN Hub koordineras allt ifrån installation och utbildning till löpande service och rådgivning. Som ansluten vårdgivare eller patient går det att ringa in och få svar på sina frågor eller lämna önskemål om förbättringar. Dessutom erbjuds uppdaterad information om möjligheten till kostnadstäckning från offentliga eller privata sjukvårdsaktörer.

Att vara säker på att PAXMAN kan bidra till bästa möjliga vård, inklusive en smidig integrering av skalpkylning i hela behandlingsprocessen, skapar trygghet hos både läkare, sjuksköterskor och administrativ personal.

Satsning på snabbare aktivering av nya system

Det tar oftast ett antal månader innan en ny installation är helt aktiverad med en användning som ligger på en förväntad normalnivå. Det beror bland annat på att kliniker ofta vill börja i liten skala samt att patienter med pågående behandlingar inte har informerats när de började sin behandling.

För att ytterligare optimera integreringen genomför PAXMAN en undersökning tillsammans med externa konsulter. Den kommer att sammanställas i en rapport med förbättringsförslag under H1 2019. Genomförandet av dessa optimeringar förväntas leda till en snabbare aktivering av nya system, både i USA och globalt, från och med H2 2019.

Allmän kostnadstäckning: "när" snarare än "om" efter inkludering i NCCNs riktlinjer

I mars 2019 beslutade NCCN, en sammanslutning i USA som består av 28 ledande cancercenter inom patientvård, forskning och utbildning, att inkludera skalpkylning som en rekommenderad klass 2A-behandling i sina riktlinjer för behandling av bröstcancer. Både statliga och privata vårdgivare i USA utgår ifrån NCCNs riktlinjer när de beslutar om kostnadstäckning, vilket gör att detta glädjande beslut utgör ett stort steg framåt mot allmän kostnadstäckning i USA.

PAXMAN bedriver ett intensivt arbete gentemot vårdgivare och beslutsfattare, inklusive relevanta myndigheter, för att skapa förståelse och opinion för en cancervård i USA där alla försäkrade cellgiftspatienter får sin skalpkylning betald.

Utöver inkluderingen i NCCNs riktlinjer är den snabbt ökande användningen av skalpkylning i USA en avgörande faktor för att nå detta viktiga delmål. Bland annat utgår AMA (American Medical Association) ifrån hur vanlig en behandling är vid beslut om specifika CPT-koder som underlättar för patienter vid ansökan om kostnadstäckning.

Den starkt positiva trenden i USA gör att PAXMAN förväntar sig att skalpkylning kommer omfattas av allmän kostnadstäckning inom två-tre års tid. När så sker förväntas en kraftigt ökande efterfrågan från både vårdgivare och patienter.



"PAXMAN levererar skalpkylning till flertalet internationellt erkända vårdaktörer, inklusive MD Anderson Cancer Center."

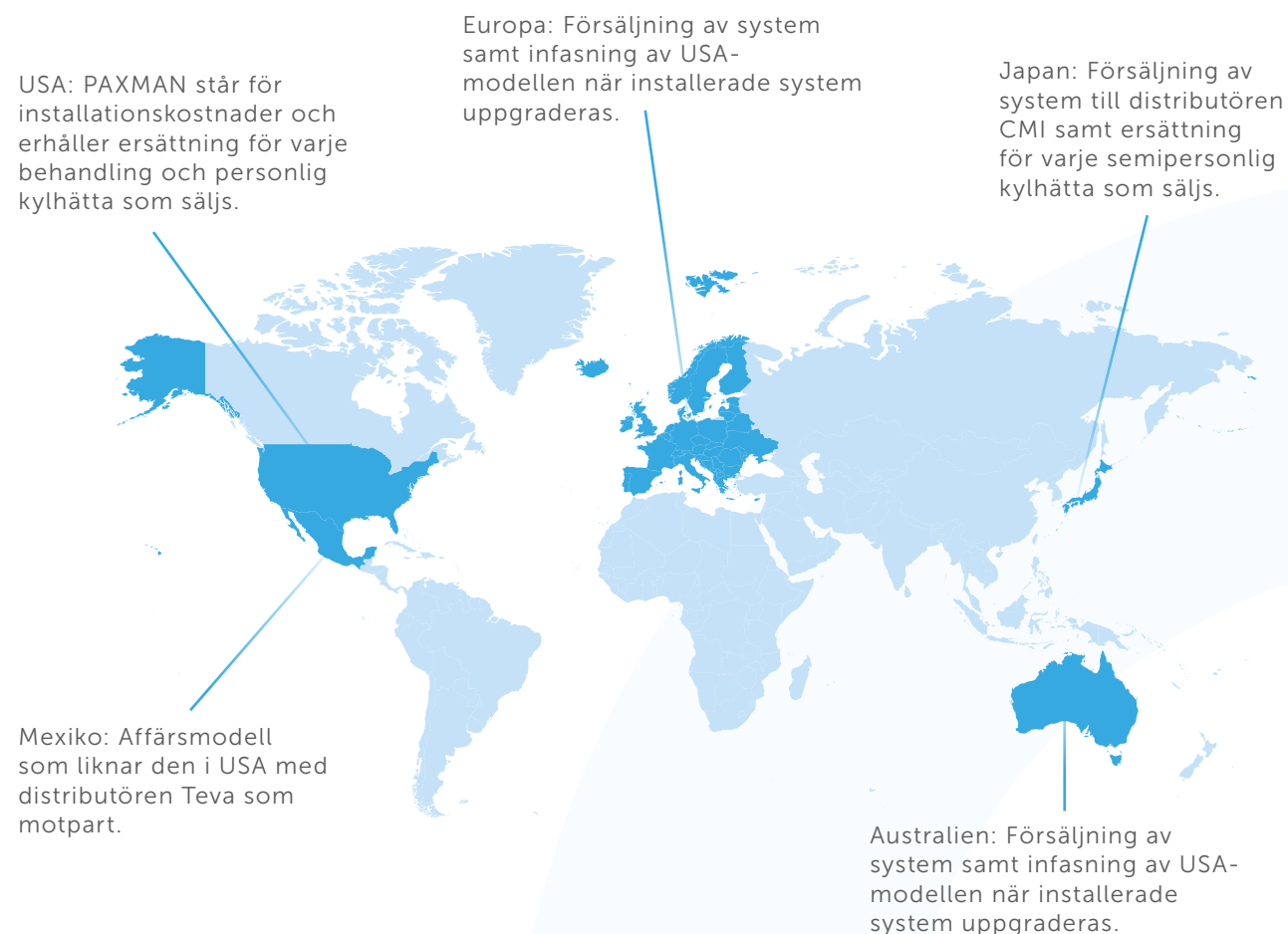
Global expansion skapar värde och löpande intäkter

Regionala affärsmodeller ger stabila kassaflöden

Under de senaste åren har PAXMAN utvecklat sitt erbjudande till att idag omfatta ett modernt produkt- och tjänstekoncept som skapar löpande intäkter.

PAXMANs prioriterade affärsmodell, som används i USA, innebär att bolaget står för installationskostnaderna i utbyte mot en ersättning för varje behandling och personlig kylhätta som säljs. Det ger upphov till ett starkt löpande kassaflöde över tid. I Mexiko används en liknande modell där motparten är licenspartnern Teva Pharmaceuticals, och i Europa är ambitionen att

införa den nya modellen successivt i samband med att gamla system byts ut. Det sker i genomsnitt efter 8-10 års användning. I Japan, som förväntas bli en av PAXMANs största marknader under de kommande åren, säljer bolaget kylsystemen till distributören CMI. Dessutom erhålls en ersättning för varje kylhätta som säljs.



Framsteg i Japan och utökade licensavtal kan öka expansionstakten

PAXMAN har god potential att växla upp sin redan imponerande globala tillväxttakt under de kommande två-tre åren. Tre faktorer bedöms bli särskilt viktiga för att uppnå detta.

Marknadsgenombrott i Asien:

I Japan, världens näst största enskilda marknad för medicinska produkter, är PAXMAN sedan mars 2019 den enda leverantören som kan erbjuda ett marknadsgodkänt skalpkylningssystem. Bolagets affärsmodell möjliggör en snabb expansionstakt utan behov av nytt kapital, och betydande marknadsaktiviteter är planerade under 2019. Efter lanseringen i Japan väntar bland annat jättemarknaden Kina.

Utökade licensavtal:

PAXMANs licenspartner Teva Pharmaceutical är ett av världens största läkemedelsbolag, och de har framgångsrikt etablerat PAXMAN i Mexiko under 2018. Parterna diskuterar nu en potentiell utvidgning av samarbetet till ytterligare tillväxtländer.

Införd kostnadstäckning i USA:

Om statliga och privata vårdgivare beslutar att införa kostnadstäckning för skalpkylning i stor skala, vilket PAXMAN bedömer vara sannolikt inom två-tre år, kan den redan snabba expansionstakten i USA komma att accelerera ytterligare.



Bolagets affärsmodell möjliggör en snabb expansionstakt i Japan utan behov av nytt kapital, och betydande marknadsaktiviteter är planerade under 2019.

Teva Mexico breddar sitt erbjudande med skalpkylning från PAXMAN

Guillermo Ibarra är General Manager för PAXMANs licenspartner Teva Pharmaceuticals Mexico. Han ser positivt på möjligheten att tillsammans skapa ett mer heltäckande erbjudande inom cancervård.



Hur skulle du vilja sammanfatta ert samarbete med PAXMAN hittills?

–Vårt samarbete och kommunikationen med PAXMAN har fungerat perfekt, och PAXMANs representanter har uppträtt som ett sammansvetsat team. Förberedelserna inför lanseringen blev klara i tid, vilket gjorde det möjligt att genomföra en mycket smidig lansering av systemet.

Är ni nöjda med inkluderingen av PAXMANs skalpkylningssystem i Tevas onkologiportfölj?

–PAXMANs system är den första innovativa medicinska produkten som inkluderats i Tevas onkologiportfölj. Det känns som en väldigt bra början då vår strategi inom stödjande onkologivård går ut på att utvidga behandlingsmöjligheterna som kan erbjudas till cancerpatienter.

–Lanseringen genomfördes i november 2018 i samband med den nationella kongressen som hölls av the Mexican Society of Oncologist, som är det viktigaste forumet för onkologer i landet. Systemet har väckt ett starkt intresse bland medicinska aktörer som ett innovativt sätt att behandla patienter.

Kan du berätta om responsen från mexikanska cancercenter och patienter som har använt systemet?

–Responsen från sjukhus och cancercenter har varit mycket positiv, då de ser skalpkylning som en möjlighet att erbjuda en integrerad cancervård som omfattar mer än bara cellgiftsbehandling.

Systemet börjar nu bli en viktig del av patientvården vid de här klinikerna, då det är både innovativt och tillgängligt.

– Cancerpatienterna visar intresse då håravfall är en biverkning som de vill undvika. Att inte behöva tappa håret har haft en positiv effekt på patienternas humör, beteende samt deras sociala liv, och därmed även deras självkänsla.

Hur ser er planering för PAXMANs skalpkylningssystem ut under 2019-2020?

–Vi förväntar oss att fortsätta med en offensiv inledande strategi under resten av 2019, med ett nytt system per månad i genomsnitt. Från och med 2020 kommer vi att tona ned den inledande strategin till förmån för ett ökat fokus på användandet av tjänsten samt antalet patienter som erhåller behandling.

Vilka marknader ser du som intressanta att lägga till i Tevas licensavtal med PAXMAN framöver?

– Vi anser att ytterligare latinamerikanska länder utgör potentiella marknader för PAXMANs system.

PAXMANs japanska distributör CMI har stora förväntningar

Kenji Totani, Manager för Century Medical (CMI), märker av ett starkt intresse för skalpkylning från japanska cancercenter.



Kan du kort beskriva Century Medical, Inc. (CMI) och era huvudsakliga verksamhetsområden?

– CMI etablerades 1974 och är en japansk importör och distributör av medicinsk utrustning med exklusivt fokus på Japan. Våra huvudsakliga verksamhetsområden är kardiovaskulär, endovaskulär, neurovaskulär och koloskopisk / GI-endoskopisk kirurgi, anestesiology samt bröstkirurgi.

Hur stor är marknaden för cellgiftsbehandling i Japan, och vilka segment kommer ni att fokusera på med PAXMAN-systemet?

– Det finns omkring 8 400 privata och offentliga sjukhus i Japan, av vilka 2 400 sjukhus/kliniker har cellgiftsavdelningar. Det är i princip ingen skillnad i behandling, vård eller service mellan offentliga och privata sjukhus som omfattas av det japanska nationella sjukförsäkringssystemet.

– Bland dessa 2 400 sjukhus/kliniker finns 440 cancersjukhus som certifierats av MHLW (Ministry of Health, Labor and Welfare) som regionala cancercenter. Av dessa 440 sjukhus riktar vi initialt in oss på 173 sjukhus med läkare som är certifierade av den japanska bröstcancerföreningen (the Japanese Breast Cancer Society).

Hur blev ni distributörer av PAXMANs skalpkylningssystem i Japan?

– När vi först hörde talas om PAXMAN 2009 bedömde vi att skalpkylning var en tillväxtmarknad, och att bolagets produkt skulle väcka intresse hos de bröstkirurger som vi redan hade kontakt med. Efter att ha intervjuat dessa läkare och besökt PAXMANs anläggningar blev vi helt övertygade.

Hur ser ni på PAXMANs system och ert samarbete med bolaget hitills?

– Systemet är en kliniskt beprövad produkt som säkert kommer att reducera en del av de bieffekter som cancerpatienter upplever vid cellgiftsbehandling. Vi uppskattar särskilt PAXMANs snabba respons på många av frågorna från PMDA.

Har ni märkt av intresse från cancercenter som vill börja använda systemet på grund av den framgångsrika multicenterstudien som genomförts i Japan?

– Då studieresultaten inte är publicerade ännu är det få läkare och sköterskor som känner till utfallet. Det finns dock många sjukhus som är intresserade av att börja använda systemet direkt.

– Dessa sjukhus följer noga utvecklingen kring en potentiell kostnadstäckning för skalpkylning, då denna fråga påverkar deras beslut om att implementera behandlingen i viss utsträckning. Vi har haft flera möten med MHLW i syfte att främja en acceptabel nivå för kostnadstäckning.

Hur viktigt är marknadsgodkännandet (Shonin) som PAXMANs system erhållit nyligen?

– PAXMANs Shonin-godkännande är en mycket viktig milstolpe för att öka kännedomen om hur skalpkylning fungerar i Japan. Trots att det finns konkurrenser som har kommit långt så är PAXMANs skalpkylningssystem den första godkända produkten i en japansk klinisk studie. Det gör PAXMANs system till den gyllene standarden för skalpkylningssystem som används i syfte att motverka cellgiftsrelaterat håravfall.

Hur många skalpkylningssystem från PAXMAN förväntar ni er att installera i Japan under de kommande tre åren?

– MHLW har inte fastställt någon nivå för kostnadstäckning ännu, och som tidigare nämnts kommer ett beslut i denna fråga att påverka efterfrågan i viss utsträckning. Baserat på vad vi vet idag är vår nuvarande prognos 170-200 installerade system under de första tre åren efter Shonin-godkännandet.

Forskning och utveckling

PAXMAN bedriver ett intensivt forsknings- och utvecklingsarbete för att hela tiden fortsätta att förfinas skalpkylningssystemets effektivitet och användarvänlighet. Sedan början av 2019 utvecklas även en portabel kompressions- och kylningsprodukt för att motverka den närliggande indikationen cellgiftsinducerad neuropati (CIPN) som orsakar nervskador i händer och fötter.

PAXMAN Scalp Cooling Research Centre – världens första multidisciplinära forskningscenter inom skalpkylning

En betydande andel av PAXMANs forsknings- och utvecklingsarbete bedrivs i samarbete med ett multidisciplinärt forskarteam vid Huddersfields universitet. Forskarteamet har expertkunskap inom relevanta områden som biologisk och kemisk forskning kring hårsäckar samt produktutveckling.

I februari 2019 formaliserades samarbetet till PAXMAN Scalp Cooling Centre, världens första multidisciplinära forskningscenter inom skalpkylning. Satsningen innebär att parterna investerar totalt 12 MSEK i likvida medel, personal och andra resurser under de första fem åren. PAXMANs investering under det första året täcks av ett delvis EU-finansierat anslag om 1,2 MSEK.



Initialt fokuserar forskarteamet på tre nyckelprojekt:

- Biologisk forskning med mänskliga hårsäckar som odlas i laboriemiljö

Genom att detaljstuda mänskliga hårsäckar under olika förhållanden kan forskarna erhålla betydligt mer djupgående kunskap än tidigare om hur deras olika biologiska och kemiska processer påverkas av såväl cellgifter som skalpkylning. Denna forskning används för att optimera såväl existerande som kommande generationer av PAXMANs skalpkylningssystem.



- Utveckling av en topiskt applicerad produkt som förstärker effekten av skalpkylning

Forskarteamet har redan bevisat att den lotionliknande produkten kan bidra till en väsentligt förstärkt effekt i initiala in vitro-tester. Då produkten appliceras direkt på patientens huvud kan den användas tillsammans med nuvarande generation av PAXMANs skalpkylningssystem, vilket kraftigt reducerar tiden som återstår innan en potentiell lansering.



- Utveckling av ett ekosystem för 3D-utskrivna individuella kylmössor

Möjligheten att införa storskalig tillverkning av individuellt utformade kylmössor är lovande då den har potential att öka effektiviteten hos de versioner av PAXMANs skalpkylningssystem som använder personliga kylhättor idag (bland annat samtliga system i USA). De individuella kylmössorna är planerade att tillverkas i återanvändbara material för att göra systemet så miljövänligt som möjligt.



Intervju med forskare vid PAXMAN Scalp Cooling Centre

Nikolaos Georgopoulos forskar om hårsäckars biologiska processer, och han förväntar sig att denna kunskap kommer att förbättra skalpkylningens effektivitet.

Kan du beskriva ert fokus inom biologisk hårsäcksforskning för att ytterligare reducera håravfall i samband med cellgiftsbehandling?

– Vårt initiala fokus är att förstå i vilken omfattning vi kan förhindra de skador på hårpulpan som uppstår i samband med cellgiftsbehandling. Dels undersöker vi hur reducerad cellförökning ("proliferation") kan förhindras och dels, vilket är ännu viktigare, hur även aktiveringen av programmerad celldöd ("apoptos") som uppstår efter cellgiftsbehandling kan förhindras.

– Tillsammans visar dessa två biologiska processer hur mänskliga hårsäckar kan tvingas "stänga av" på molekylär nivå, vilket ger upphov till håravfall. Vår främsta målsättning är att undersöka dessa parametrar både med och utan kylning så att vi kan imitera behandlingen som patienterna får på sjukhus. Det är genom att fokusera på dessa två biologiska processer som vi har kunnat ta fram en kombination av kylning och en topisk produkt, som appliceras direkt på skalpen som en lotion, som kan förstärka effekten av skalpkylning.

Hur fungerar den här topiska produkten för att skydda hårsäckarna?

– Den topiska produkten har förmågan att reducera eller minimera den oxidativa stress som uppstår under cellgiftsbehandling. Det gör att den har potential att minska ytterligare skadeverkningar på hårsäcken. Substansen ger en viss skyddande effekt i sig, med det riktigt intressanta är att våra biologiska resultat visar att den fungerar mycket bättre tillsammans med kylning. Det gör att produkten kan användas för att förstärka skalpkylningens skyddande effekt.

Vad blir nästa steg för det här projektet?

– Den initiala utmaningen blir att påvisa robust skydd av mänskliga hårsäckar mot ett antal olika sorters cellgifter, och därmed en förstärkning av kylningens effekt. Framgångsrik överföring av dessa framsteg från cellbaserade modeller till vårt system med odlade hårsäckar är avgörande för att lyckas med detta.

– När vi kan visa upp en förstärkt effekt behöver vi ta fram en lämplig formulering. Det viktiga är

att produkten kan appliceras direkt på skalpen och ge upphov till att rätt koncentration av substansen når ner till hårpulpan, som ligger djupare i skalphuden. För att lyckas med detta planerar vi ett samarbete med externa etablerade partners som har tillgång till lämplig teknologi och/eller expertis inom detta område.

Kommer den topiska produkten att kräva en ny generation av skalpkylningssystemet?

– Vårt mål har varit att ta fram en metod som förstärker effekten av skalpkylningssystemet utan att behöva förändra systemet eller modifiera dess hårdvara.

När förväntar du dig att den topiska produkten kan börja användas på patienter?

– En realistisk tidsram, om våra experiment i laboriemiljö kan säkerställa en förstärkt effekt när produkten används, är 3-5 år innan den kan utvärderas i patientpopulationer.

Ni utvecklar även individuella, 3D-utskrivna kylmössor. Hur kan de användas för att öka skalpkylningssystemets effektivitet?

– Individuella 3D-utskrivna kylmössor har potential att förbättra passformen för varje enskild patient, vilket gör att vi kan komma ännu närmare den optimala temperatur i skalpen som fastställts genom biologiska experiment.

Kommer centret att även kunna utvärdera hur skalpkylning fungerar med nya cellgiftstyper?

– Ja, PAXMAN kommer att kunna utvärdera ytterligare marknadsområden utöver de vanligaste cellgiftssubstanserna. Bland annat blir det möjligt att undersöka de fall av cellgiftsrelaterat håravfall som nyligen rapporterats i samband med användning av nya cellgiftsbaserade läkemedel såsom ADC:er (antibody drug conjugates).



Utveckling av en ny kylnings- och kompressionsprodukt mot cellgiftsinducerade nervskador

PAXMAN är väl medveten om att cellgifter kan ge andra allvarliga bieffekter än håravfall, inklusive nervskador i händer och fötter. Cellgiftsinducerad neuropati (CIPN) kan ge upphov till ett antal olika symptom från stickningar och känselnedsättning till allvarlig smärta och temperaturkänslighet.

Samarbetsavtal med Nationella universitetssjukhuset, Singapore

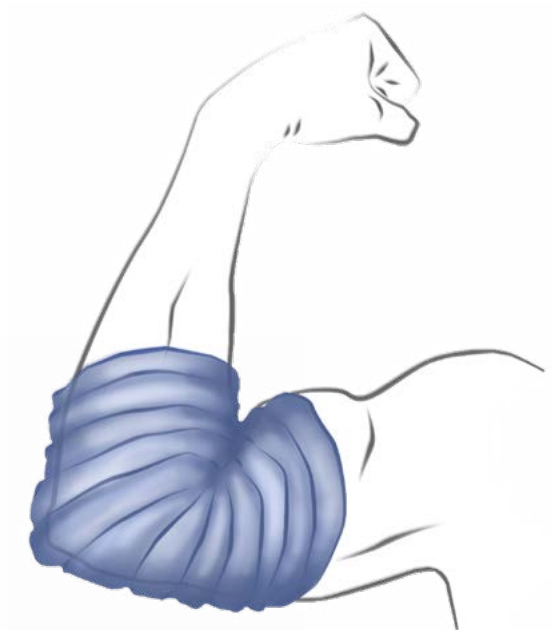
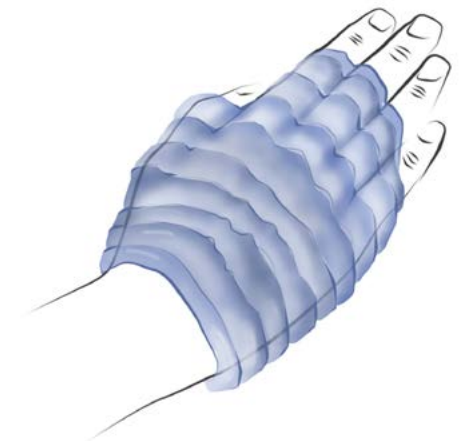
I januari 2019 meddelade PAXMAN att bolaget har tecknat ett avtal om forskningssamarbete med Nationella universitetssjukhuset i Singapore för utveckling av ett portabelt kylnings- och kompressionssystem som motverkar CIPN. Målsättningen är att ha en prototyp redo för kliniska studier under det andra kvartalet 2020.

Forskarteamet vid Nationella universitetssjukhuset i Singapore leds av Dr. Raghav Sundar, och de har under en tid undersökt möjligheten att använda kylning och kompression för att motverka CIPN. Dr. Sundar ser PAXMAN som en idealisk partner för att ta produkten till marknad och distribuera den till vårdgivare över hela världen.

PAXMAN har exklusiv rätt att kommersialisera teknologin

Eventuella patent och andra immateriella rättigheter som samarbetet ger upphov till kommer att samägas av de båda parterna, medan PAXMAN erhåller exklusiv rätt att kommersialisera och sälja marknadsgodkända produkter.

Konceptskisserna visar hur kylning och kompression kan användas för att minska mängden cellgifter som når händer och fötter, samt minimera dess skadliga effekter genom att reducera nervcellernas metaboliska aktivitet.



Intervju med Raghav Sundar, doktor vid Nationella universitetssjukhuset, Singapore (NUH)

Hur viktigt är det att motverka cellgiftsinducerad perifer neuropati (CIPN)?

–CIPN kännetecknas av nervskador och är en allvarlig medicinsk åkomma som kan uppstå vid användning av flertalet vanliga cellgiftsubstanser. Exempelvis drabbas två av tre patienter som behandlats med paclitaxel av CIPN, och upp till en tredjedel får allvarliga symtom.

–Det finns ingen CIPN-behandling idag, men den globala marknaden för läkemedel som mildrar neuropatisymptom är värd ca 1 miljard USD per år. Det finns med andra ord ett akut medicinskt behov och potentiell exponentiell tillväxt.

Hur långt ni har kommit vid NUH med ert projekt för att motverka CIPN med en kylnings-/kompressionsprodukt?

–Framgångarna med skalpkylning för att motverka håravfall har skapat stort intresse bland forskare för att även motverka CIPN med kylning. Baserat på hur få patienter som tolererat behandling med frysta handskar var det tydligt för oss att det är avgörande att använda en medicinsk produkt med temperaturreglering.

– För att kunna genomföra kliniska patientstudier så har vi genomfört tre säkerhets- och tolererbarhetsstudier. Under de två första studierna upptäckte vi att kryokompression (kylning och tryck) ökade tolererbarheten och effektiviteten jämfört med bara kylning. I vår tredje studie kombinerade vi kryokompression och skalpkylning för att visa att det är säkert för patienter att använda kylningstyperna samtidigt.

Vilka likheter och skillnader har användning av en kylningsprodukt för att motverka håravfall respektive CIPN?

–Det finns ett flertal likheter och ett fåtal viktiga skillnader.

Likheter: båda använder sig av ett vätskebaserat kylsystem, används i samband med cellgiftscykler, riktar sig till motsvarande patientpopulation och har en jämförbar väg för att erhålla regulatoriskt godkännande. Detsamma gäller mekanismerna för kostnadstäckning.

Skillnader: A) En CIPN-behandling kan ge upphov till dosbegränsande toxicitet och därmed medicinsk påverkan som bieffekt. B) CIPN-behandling täcker en mycket större kroppsytta, vilket gör tolererbarhet och hur djupt kylningen når mycket viktigare. C) Detta gör temperaturreglering mycket viktig vid CIPN-behandling, både under behandlingen och mellan olika patienter.



Hur inleddes ert samarbetsprojekt med PAXMAN?

–PAXMAN är världsledande inom skalpkylning och är därmed en upperbart lämplig industripartner för vårt projekt med tanke på de många likheterna mellan skalpkylning och kryokompression.

–Jag studerade utformning av kliniska prövningar vid Royal Marsden Hospital i London år 2016, och då träffade jag PAXMANs VD Richard Paxman över lunch för att diskutera vårt projekt och ett potentiellt samarbete. Richard blev omedelbart intresserad av vår data, och under de senaste tre åren har vi skapat starka och nära band mellan PAXMAN och NUH.

Har ni erhållit den forskningskunskap som krävs för att ta fram en prototypprodukt?

–I stort har vi genomfört tillräcklig forskning och erhållit den kunskap som behövs för att färdigställa prototypen. Specifikationerna för kylnings- och kompressionsnivå som skall levereras är framtagna. PAXMAN har arbetat med produktdesignen, och målsättningen är att ta fram en prototypprodukt i slutet av 2019 som är redo för kliniska studier under Q2 2020.

Vilka är de största utmaningarna innan prototypen kan färdigställas för kliniska studier?

–Den största nuvarande utmaningen är att finansiera uppskalningen av prototypen till det antal produkter som behövs vid en storskalig klinisk studie. Vi planerar därför att söka anslag till den kliniska utvecklingen i både Singapore och Europa.

Är det svårt att bestämma vilka delar av kroppen som skall omfattas av kryokompressionen?

–Då nerverna börjar i ryggraden, för att sedan nå armarna och benen och därefter tårna och fingrarna, är det avgörande att täcka dessa områden för maximal kylning av kroppsdelarna. Rent praktiskt satsar vi på att kyla så mycket av armar/ben/fingrar/tår redan från början utan att den underliggande kroppstemperaturen sjunker.

Kliniska studier och samarbeten

PAXMANs skalpkylning utvärderas löpande med olika typer av cellgiftsbehandlingar och patientgrupper för att öka kunskapen och förbättra behandlingseffekten.

Multicenterstudie i Japan

I Japan genomfördes en studie vid fem ledande cancercenter som färdigställdes med positivt resultat i december 2018. Resultatet från studien låg till grund för den ansökan om marknadsgodkännande i Japan som godkändes i mars 2019.

Resultaten är viktiga för PAXMAN då de kan bidra till ökad kunskap om generaliserbarhet mellan olika patientgrupper. Själva studien blev klar i slutet av 2018, och resultaten förväntas bli publicerade under det första halvåret 2019.

Studie med asiatiska patienter i Singapore

PAXMAN och National University Cancer Institute of Singapore har genomfört en sex månader lång studie för att undersöka säkerhet och effektivitet i samband med behandling av bröst- och livmodercancer av patienter med asiatiskt ursprung. Själva studien blev klar i slutet av 2018, och resultaten förväntas bli publicerade under det första halvåret 2019. Om resultatet är positivt är målsättningen att utöka den till att även omfatta andra solida tumörer.

Studie i Sydafrika med patienter som har lockigt hår

I Sydafrika undersöker Groote Schuur-sjukhuset i Kapstaden och PAXMAN om skillnader i hårtextur påverkar skalpkylningens effekt vid behandling av bröstcancer. I studien ingår en patientgrupp med lockigt hår och en kontrollgrupp med patienter som har rakt hår.

Indisk studie med dubbla cellterapibehandlingar

I Indien genomför PAXMAN och Tata Memorial Center en klinisk studie som utvärderar PAXMANs skalpkylningssystem vid behandling av bröstcancer med dubbla cellgiftstyper: antracykliner och taxaner. Studien är den första i sitt slag i Indien och även den första studien någonsin där samtliga patienter behandlas med båda dessa cellgifter. Själva studien blev klar i slutet av 2018, och resultaten förväntas bli publicerade under det första halvåret 2019.

Tyska studier med patienter som har livmoder- och bröstcancer

Två studier som utvärderar PAXMANs skalpkylning i samband med cellgiftsbehandling av livmodercancer samt bröstcancer genomförs vid två cancercenter i München och Bonn i Tyskland. Studierna omfattar över 200 patienter och fokuserar på att utvärdera skalpkylningens effektivitet, patientnöjdhet samt eventuella bieffekter. Själva studien blev klar i slutet av 2018, och resultaten förväntas bli publicerade under det första halvåret 2019.

Fortsatt satsning på vetenskapliga konferenser

Att närvara vid forskningskonferenser och branschevent är en av PAXMANs viktigaste strategier för att öka kunskapen om skalpkylning samt skapa trovärdighet och entusiasm för bolagets verksamhet hos ledande forskare och kliniker.

Under 2018 deltog PAXMAN bland annat vid Miami Breast Cancer Conference, European Breast Cancer Conference, den europeiska onkologikonferensen ESMO med 27 000 deltagare, MASCC som är en internationell cancerkonferens med ett växande engagemang

inom cytostatika-relaterat håravfall samt amerikanska ASCO, världens största onkologikonferens som samlar 40 000 deltagare och besökare varje år.

Schemat för 2019 är redan fullbokat och inkluderar bland annat Arab Health i Dubai, Miami Breast Cancer Conference, European Oncology Convention, ESMO, MASCC samt ASCO. Dessutom kommer PAXMAN att närvara vid ett flertal ytterligare event i olika storlek under 2019 i bland annat USA, Spanien och Storbritannien.

CHILL: globalt initiativ för optimal behandling

PAXMAN är medgrundare av den globala organisationen och initiativet CHILL (Cancer-related Hair Loss, International Leadership and Linkage). CHILL samlar in patientdata från ett stort antal skalpkylningsbehandlingar över hela världen i syfte att skapa en databas som kan ligga till grund för optimala vårdbeslut i olika situationer.

I CHILLs styrelse återfinns ledande kliniker från Nederländerna, Storbritannien, Australien och USA.



Marknad och försäljning

Skalpkylning för att motverka håravfall – en global tillväxtmarknad

PAXMAN utvecklar och erbjuder helhetslösningar inom skalpkylning som används för att motverka håravfall i samband med cellgiftsbehandling. Dessutom utvecklas en medicinsk kylningsprodukt för att motverka cellgiftsinducerade nervskador i händer och fötter (CIPN). Då cancer drabbar människor i alla länder och världsdelar är även marknaden för skalpkylning global, och PAXMAN har idag kunder i Europa, Nord-, Central- och Sydamerika, Asien samt Australien.

Enligt World Cancer Report upptäcktes omkring 14 miljoner nya cancerfall under 2014, och åtta miljoner människor avled till följd av sjukdomen. Det gör cancer till den vanligaste dödsorsaken efter hjärt-lungsjukdomar. Marknaden för cancerläkemedel är världens största läkemedelsmarknad med en årlig omsättning om cirka 81 miljarder USD år 2014 enligt Global Data.

Cellgiftsbehandling är en vanlig behandlingsform för solida cancertumörer, inte minst i de fall då cancer har spridit sig i kroppen. Enligt bolagets bedömning behandlas omkring sex miljoner patienter med cellgifter varje år, vilket motsvarar 40 procent av samtliga cancerpatienter.

En majoritet av de patienter som behandlas med cellgifter drabbas av håravfall, och det är även en av de biverkningar som flest patienter oroar sig över. Det gör frågan dubbelt viktig för sjukvården. PAXMAN bedömer att omkring fyra miljoner cancerpatienter är aktuella för behandling med skalpkylning varje år i syfte att minimera risken för håravfall.

I takt med att kunskapen ökar om fördelarna med skalpkylning, och därmed även efterfrågan från både sjukvård och patienter, växer marknaden för skalpkylning kraftigt. Bolaget uppskattar att omkring 4 500 skalpkylningssystem installerats globalt i slutet av 2018, varav PAXMAN levererat närmare

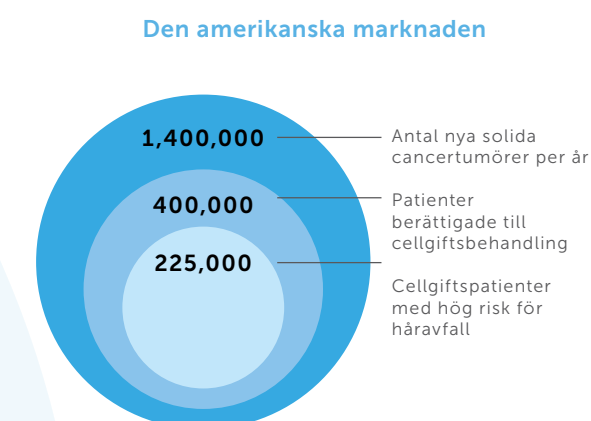
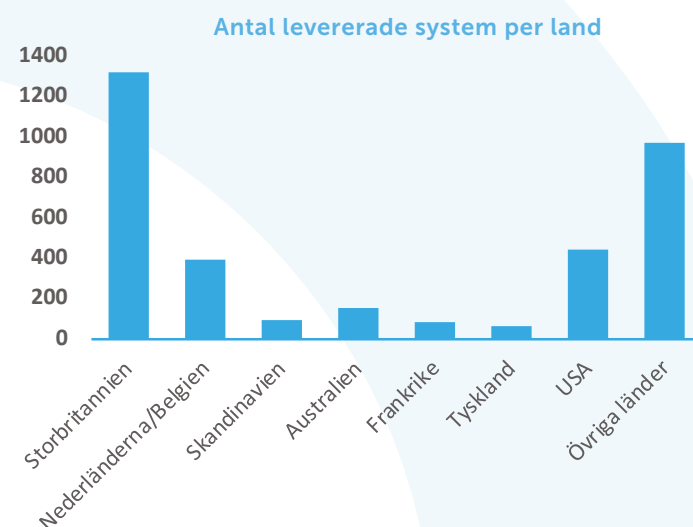
3 500. Således har bara en bråkdel av samtliga relevanta patienter tillgång till skalpkylning idag.

USA är världens största sjukvårdsmarknad, och omkring 1,7 miljoner människor diagnosticeras med cancer i landet varje år enligt American Cancer Society. Omkring 250 000 av dessa fall utgörs av invasiv bröstcancer varav merparten behandlas med cellgifter. Det gör USA till en av PAXMANs viktigaste enskilda marknader. I Japan, där PAXMAN erhöll marknadsgodkännande i mars 2019, upptäcks omkring 1 miljon nya cancerfall varje år. Japan förväntas bli en bolagets viktigaste marknader under 2019 och framåt.

Konkurrenter

Skalpkylning med hjälp av gelmössor är en metod som har funnits länge, och det finns ett flertal etablerade bolag inom området varav Penguin Cold Caps och Elastoge är de främsta aktörerna. Gelmössor kräver dock en noggrann och korrekt hantering för att fungera optimalt, och de saknar godkännande från bland annat FDA i USA. Det gör att PAXMAN inte förväntar sig någon betydande konkurrens från de bolag som använder denna metod.

Inom vätskebaserad skalpkylning är Dignitana, som liksom PAXMAN är noterat vid Nasdaq First North, den främsta konkurrenten. Bolaget har uppnått vissa framgångar både globalt och i USA efter erhållit FDA-godkännande i december 2015, och totalt har bolaget sålt hundratals system. PAXMAN har dock sålt betydligt fler system än Dignitana i USA och mångdubbelt fler system globalt. Dessutom saknar Dignitana marknadsgodkännande i Japan, vilket ger PAXMAN ett försprång om uppskattningsvis 1-2 år på världens näst största marknad för medicintekniska produkter.



Källa: Hair to stay, www.hairtostay.org

Cellgiftinducerade nervskador i händer och fötter – ett globalt och underbehandlat hälsoproblem

Många känner till att behandling med cellgifter kan leda till håravfall, men även nervskador i händer och fötter (cellgiftsinducerad neuropati, CIPN) är en allvarlig och vanlig bieffekt. I början av 2019 inledde PAXMAN därför ett samarbete med Nationella universitetssjukhuset i Singapore i syfte att ta fram en portabel kompressions- och kylningsprodukt som motverkar uppkomsten av CIPN.

Enligt Dr. Raghav Sundar vid Nationella universitetssjukhuset i Singapore drabbas omkring 30-40 procent av alla patienter som behandlas med neurotoxiska cellgifter av CIPN. Tillståndet bedöms vara underdiagnostiserat, delvis beroende på att många cellgiftspatienter inte känner till denna biverkning.

Det finns inte någon botande behandling för CIPN i dagsläget, men marknaden för läkemedel som lindrar neuropati-relaterade symptom uppskattas vara värd cirka 9 miljarder SEK (1 miljard USD).

Konkurrenter

Det finns ännu inte någon marknadsgodkänd kylningsprodukt för att motverka CIPN. Forskning och utveckling bedrivs dock inom området av andra aktörer, varav svenska Braincool som liksom PAXMAN är noterat på Nasdaq First North bedöms vara den viktigaste konkurrenten. PAXMAN bedömer att bolagets samarbete med världsledande forskare vid NUS, en gedigen upparbetad global kundbas samt fullt fokus på onkologirelaterade tillämpningar utgör betydande fördelar gentemot denna konkurrent.



Målsättning och framtidsutsikter

PAXMANs långsiktiga målsättning är att samtliga cellgiftspatienter över hela världen ska kunna välja att använda sig av skalpkylning, och att PAXMAN Scalp Cooling System ska vara det självklara förstahandsvalet. Bolaget har under 2018 konsoliderat sin position som global marknadsledare med installerade system i Europa, Nord-, Central- och Sydamerika, Asien samt Australien.

Utöver USA bedöms Japan bli en av de mest intressanta marknaderna för PAXMAN under de kommande två-tre åren. Landet är den näst största enskilda marknaden för medicintekniska produkter och dessutom en ledande onkologimarknad i Asien med omkring en miljon nya cancerfall per år.

PAXMAN erhöll marknadsgodkännande för användning vid behandling av solida tumörer inklusive bröstcancer i mars 2019, och omfattande marknadsaktiviteter planeras under 2019 tillsammans med distributören CMI. Efter Japan siktar PAXMAN på att även etablera sig på jättemarknaden Kina.

För att ytterligare öka tillväxttakten tecknade PAXMAN ett första licensavtal med det stora läkemedelsbolaget Teva Pharmaceutical gällande Mexiko under Q1 2018. Avtalet gav upphov till beställningar om 27 system under 2018, och parterna diskuterar en potentiell utökning av samarbetet till fler liknande marknader.

Specifika mål för 2018 och 2019

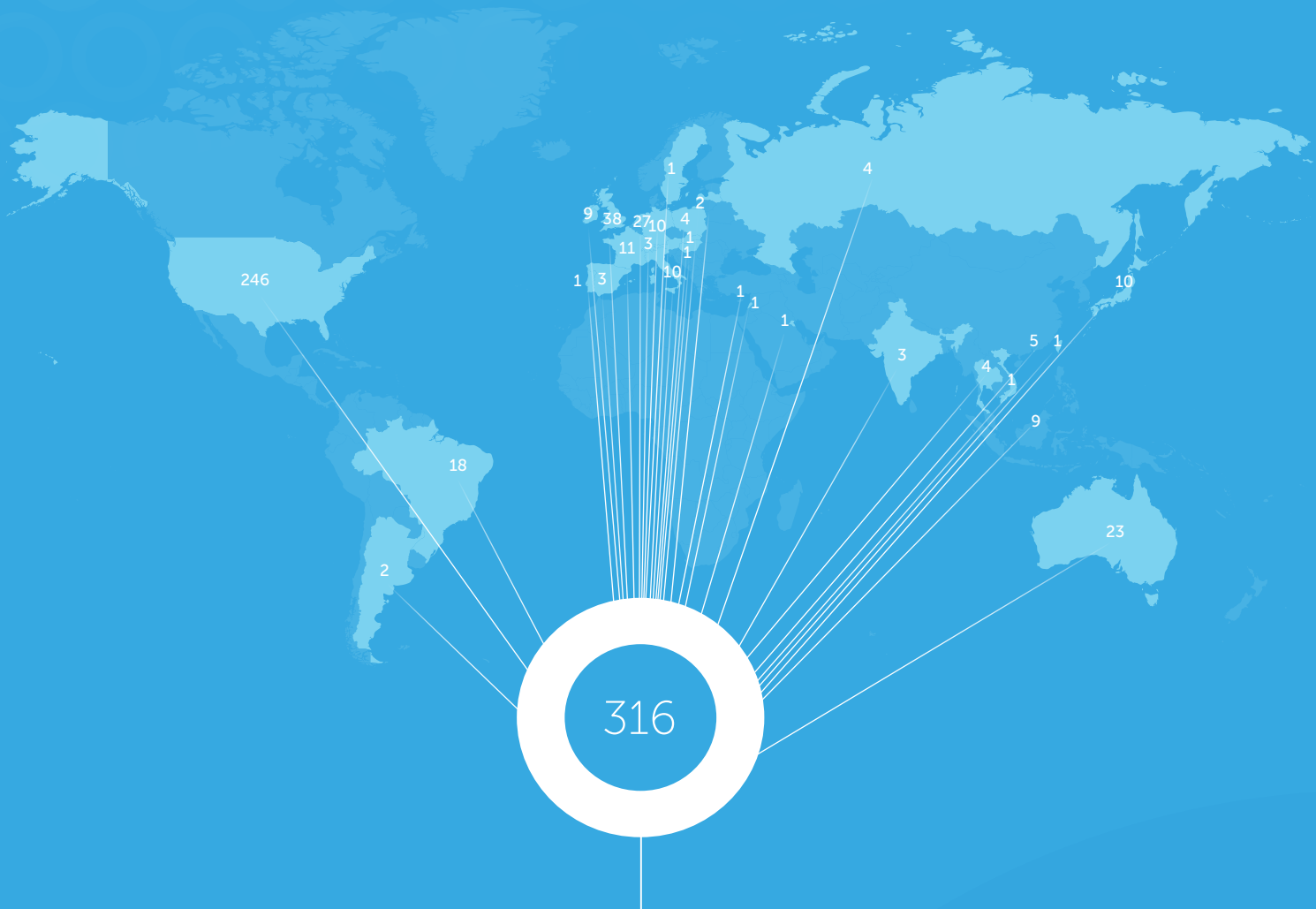
PAXMAN överträffade bolagets specifika målsättning om 50 MSEK i omsättning under 2018 genom att uppnå totalt 58 MSEK i omsättning under året. Under 2019 siktar PAXMAN på att upprätthålla en stark expansionstakt i USA och globalt. Bolaget kommer även att fortsätta med omställningen från att sälja utrustning till kliniker till den nya affärsmodellen som ger PAXMAN ersättning från patienten för varje såld kylmossa och varje behandling. Denna affärsmodell, eller modifierade varianter av den som i Japan, kommer att implementeras på internationella marknader där det är möjligt.

Samtidigt förväntas kontinuerligt ökande patientanvändning för både existerande och nya system, vilket kommer att generera ett betydande kassaflöde. PAXMAN har den finansiella styrka som krävs för att för att uppnå ett positivt kassaflöde utan ytterligare kapitaltillskott, inklusive en kreditbuffert om 25 MSEK. Bolaget utesluter dock inte offensivt agerande i syfte att öka tillväxttakten om tillfällen skulle uppenbara sig med potential att skapa betydande värden för bolagets aktieägare.

" Kontinuerligt ökande patientanvändning för både existerande och nya system kommer att generera ett betydande kassaflöde."

Antal installerade system under 2017

Systemen installeras hos kund efter tecknande av leverans- och uthyrningsavtal (USA och Mexiko) alternativt efter försäljning av system till kund (övriga regioner).



Argentina	2	Kuwait	1	Sverige	1
Australien	23	Litauen	2	Taiwan	1
Brasilien	18	Libanon	1	Thailand	4
Cypern	1	Nederländerna	27	Tyskland	10
Frankrike	11	Polen	4	Ungern	1
Hongkong	5	Portugal	1	USA	119*
Indien	3	Ryssland	4	Vietnam	1
Irland	9	Schweiz	3	Österrike	3
Italien	10	Spanien	3		
Japan	10	Storbritannien	38	Totalt	316

* I USA beräknas ersättningen per behandlad patient.

Antal installerade system under 2018

Systemen installeras hos kund efter tecknande av leverans- och uthyrningsavtal (USA och Mexiko) alternativt efter försäljning av system till kund (övriga regioner).



Argentina	9	Italien	29	Slovakien	1
Australien	37	Japan	17	Spanien	7
Brasilien	28	Jordanien	1	Storbritannien	43
Bulgarien	1	Kanada	3	Taiwan	6
Caymanöarna	1	Kuwait	3	Turkiet	5
Finland	1	Litauen	2	Tyskland	14
Frankrike	9	Malaysia	9	USA	246
För. Arabemiraten	5	Mexiko	18	Vietnam	2
Georgien	1	Nederländerna	25	Österrike	2
Grekland	3	Polen	14	Totalt	550
Indien	1	Schweiz	3		
Irland	2	Singapore	2		

Personerna bakom PAXMAN

Ledande befattningshavare



Richard Paxman

VD och styrelseledamot sedan den 10 februari 2017.

Richard Paxman har lång erfarenhet av global marknadsutveckling inklusive utformning av kliniska tester och regulatoriska godkännanden specifikt relaterade till skalpkylning. Han har varit anställd i Bolaget sedan 2009. Innan Richard Paxman påbörjade sitt uppdrag hos Paxman Coolers Ltd hade han en ledande befattning i Brewfitt Ltd.

Född: 1983

Innehav: 1 281 000 aktier



Eva Jonasson

CFO sedan den 1 januari 2017.

Eva Jonasson har en lång erfarenhet som CFO och financial controller från bl a Ellos och CIMON AB. Hon var även CFO för Avalon Innovation under 2006 – 2011 då bolaget var listat på NGM Equity samt CFO för Nasdaq First North-noterade TC TECH Sweden AB under perioden 2015 – 2016.

Född: 1956

Innehav: 40 000 aktier

Styrelse



Per-Anders Johansson

Styrelseordförande sedan den 1 december 2016.

Per-Anders Johansson har lång erfarenhet från teknik- och utvecklingsbolag och är aktiv som investerare genom CIMON AB. CIMON AB har investerat i och utvecklat ett flertal framgångsrika bolag. Per-Anders Johansson har dessutom en lång industriell erfarenhet från Karlshamnsgruppen, Nordico och Ellos där han innehaft ledande positioner.

Född: 1954

Innehav: 1 094 501* aktier via CIMON Venture Trust AB, 100 000 aktier privat, 306 643* aktier via NOMIC AB

* Detta är aktuellt innehav vid årsredovisningens publicering



Robert Kelly

Styrelseledamot sedan den 10 januari 2017.

Robert Kelly är advokat och har specialiserat sig på bolagsrätt. Han är även auktoriserad revisor, och har lång erfarenhet från företagsledning i både privata och publika företag innan karriären som advokat. Robert Kelly har även varit CFO och senare CEO för teknikbolaget Minorplanet Systems plc, som var listat på London Stock Exchange. Dessförinnan hade han ledande befattningar inom Caudwell Group och Kinuck plc.

Född: 1961

Innehav: 0 aktier



Björn Littorin

Styrelseledamot sedan den 1 december 2016.

Björn Littorin har lång erfarenhet som managementkonsult, företagsledare och styrelseledamot i såväl tillverkande som tjänstebaserade företag samt 20 års erfarenhet som Investment Manager och styrelseledamot av teknik- och utvecklingsbolag, främst inom medicinteknik. Några av bolagen där han varit VD eller styrelseledamot var listade på Stockholmsbörsen. Björn Littorin har även varit styrelseledamot i Paxman Group Ltd och dess dotterbolag Paxman Coolers Ltd sedan 2001. Björn Littorin är styrelseordförande i Klaria Pharma Holding AB, noterat på First North.

Född: 1947

Innehav: 935 076 aktier

Styrelse



Glenn Paxman

Styrelseledamot sedan den 10 januari 2017.
Glenn Paxman är grundare av PAXMAN och ansvarig för design och utveckling av skalpkylningssystemet. Han har över 40 års affärserfarenhet inklusive ledningserfarenhet och produktdesign av medicintekniska produkter samt över 25 års erfarenhet inom utveckling av tillverkningsprocesser för bolag inom läkemedelssektorn och kemisk industri. Glenn är även grundare och styrelseordförande för Brewfitt Ltd. Hans roll i bolaget idag är att bidra med strategisk rådgivning till bolagets styrelse och ledning samt assistera inom tillväxtstimulerande projekt i USA.

Född: 1956
Innehav: 6 438 645 aktier

Maria Bech

Styrelseledamot sedan den 10 januari 2017.
Maria Bech har en lång erfarenhet från ett stort antal företag inom bioteknik och läkemedelsindustrin och har innehaft befattningar som bl a Clinical Project Manager och Study Delivery Director i AstraZeneca, Director Clinical Operations och Principal Project Manager i Karo Bio AB samt forskningschef vid Smartfish AB. Maria har även ett antal styrelseuppdrag inom läkemedels- och medtechindustrin.

Född: 1968
Innehav: 4 200 aktier



Richard Paxman

VD och styrelseledamot sedan den 10 februari 2017.
Richard Paxman har lång erfarenhet av global marknadsutveckling inklusive utformning av kliniska tester och regulatoriska godkännanden specifikt relaterade till skalpkylning. Han har varit anställd i Bolaget sedan 2009. Innan Richard Paxman påbörjade sitt uppdrag hos Paxman Coolers Ltd hade han en ledande befattning i Brewfitt Ltd.

Född: 1983
Innehav: 1 281 000 aktier



FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE 2018

Styrelsen och verkställande direktören för PAXMAN AB (publ) lämnar härmed årsredovisning samt koncernredovisning för räkenskapsåret 2018-01-01 - 2018-12-31. Om inget särskilt anges redovisas alla belopp i tusental svenska kronor (Tkr).

Information om verksamheten

Bolaget

PAXMAN AB (publ), med organisationsnummer 559079-3898, bildades som ett lagerbolag i oktober 2016, och nuvarande namn och verksamhet registrerades den 14 december 2016. Bolaget är ett publikt aktiebolag, och dess associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Moderbolaget har sitt säte i Karlshamn med adress Pirgatan 13, 374 35 KARLSHAMN. Produktion och försäljning hanteras inom det engelska dotterbolaget Paxman Coolers Ltd, International House, Penistone Road, Fenay Bridge, HD8 0LE HUDDERSFIELD, England. Koncernen har även ett dotterbolag i USA, Paxman US, Inc med säte i Houston, Texas. Både Paxman Coolers Ltd och Paxman US, Inc är helägda dotterbolag till Paxman Group Ltd, som i sin tur är ett helägt dotterbolag till PAXMAN AB (publ).

PAXMAN AB har utsett FNCA Sweden AB (tel 08 – 528 003 99, info@fnca.se) till sin Certified Adviser.

Översikt över resultat och ställning

- Koncernens omsättning uppgick till 58 023 (31 332) Tkr.
- Koncernresultatet efter skatt uppgick till -7 101 (-6 725) Tkr. Resultat per aktie uppgick till -0,44 (-0,56) kr.
- Koncernens egna kapital per den 31 december uppgick till 25 394 (32 766) Tkr. Soliditeten för koncernen var 45,6 (71,8) %.
- Likvida medel i koncernen uppgick till 448 (8 357) Tkr.
- Koncernen hade per årsskiftet 12 775 (2 760)Tkr i externa räntebärande skulder, varav 12 350 (2 528) Tkr var kortfristiga.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 400 (-7 133) Tkr, och årets kassaflödespåverkande nettoinvesteringar till -18 324 (-11 549) Tkr. Likvida medel minskade (ökade) med -7 909 (7 867) Tkr under året.

Moderbolaget

- Moderbolagets verksamhet omfattar enbart koncernledning och koncerngemensamma funktioner, och moderbolaget har därmed ingen omsättning.
- Moderbolagets likvida medel uppgick till 50 (7 422) Tkr den 31 december.
 - Kassaflödet från den löpande verksamheten var -2 788 (-1 855) Tkr. Moderbolaget gjorde inga kassaflödespåverkande investeringar, varken under 2018 eller 2017.
 - Antalet anställda i moderbolaget uppgick per balansdagen till 1 (1) person.

Flerårsjämförelse för koncernen

	2018	2017
Rörelsens intäkter, Tkr	68 563	36 285
EBITDA ¹	-95	-5 198
Rörelseresultat, Tkr	-4 782	-6 796
Resultat efter finansiella poster, Tkr	-5 164	-6 853
Balansomslutning, Tkr	55 739	45 606
Soliditet, % ²	45,6	71,8
Antal anställda vid periodens utgång, st	41	35

1) Resultat före ränteintäkter, räntekostnader, skatter och avskrivningar.
2) Justerat eget kapital i procent av balansomslutning.

Året som gick

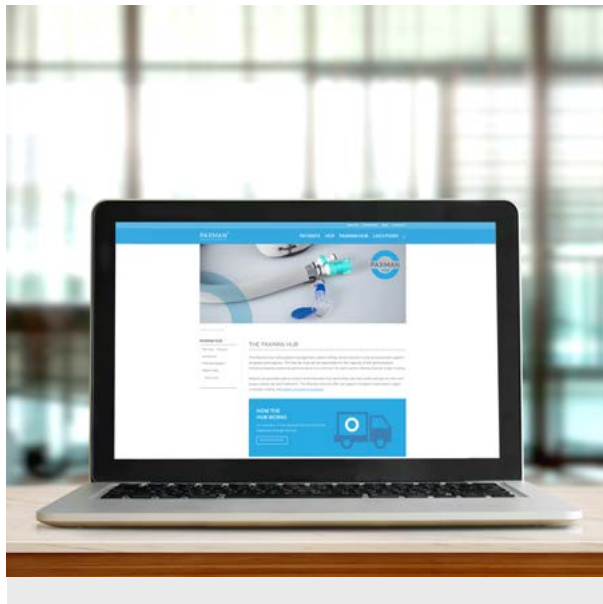
PAXMAN inledde 2018 med att försäkra sig om en finansiell buffert för att säkerställa de åtaganden man gjort för redan tecknade kontrakt i USA, eftersom expansionstakten på denna viktiga marknad vida överträffat bolagets förväntningar. Detta uppnådde man genom att teckna en rörelsekredit om 10 MSEK hos Sparbanken i Karlshamn.

Kort därefter tecknade PAXMAN sitt första licensavtal med Teva Pharmaceutical Industries, ett globalt läkemedelsbolag med en stark ställning inom onkologibehandling på ett flertal tillväxtmarknader. Samarbetet avser inledningsvis den mexikanska marknaden, där Teva kommer att ansvara för försäljning och marknadsföring. Marknadsgodkännande i Mexiko erhöles i mitten av april, vilket innebar att bolaget kunde tidigarelägga sin officiella produktlantering. I mitten av juli erhöles PAXMAN sin första order från Teva, om 17 skalpkylningssystem för installation på fem olika cancerkliniker varav tre i Mexiko City. En andra order mottogs i mitten av december, då Teva beställde ytterligare 10 skalpkylningssystem efter en mycket framgångsrik marknadslantering i november. Genom att snabbt lägga en andra order försäkrade sig Teva om att kunna upprätthålla en hög installationstakt för att möta den betydande efterfrågan.

I februari tecknade PAXMAN ett av sina viktigaste försäljningsavtal hittills, då högt ansedda MD Anderson Cancer Center i Texas, USA, beställde inte mindre än 16 skalpkylningssystem att installeras på tre av centrets kliniker i Houston. I slutet av samma månad hade PAXMAN tecknat leveransavtal med samtliga fem topprankade cancercenter i USA. Listan baseras på US News & World Reports årliga utvärdering.

I början av mars nådde PAXMAN ett av sina viktigaste mål: att installera eller teckna leveransavtal om minst 250 skalpkylningssystem inom ett år efter FDA-godkännandet i april 2017. Milstolpen uppnåddes dessutom genom att teckna leveransavtal med ett av USAs tio högst rankade cancercenter, vilket innebar att PAXMAN etablerat sig på sex av de tio främsta cancercentren i landet.

Ytterligare en viktig framtida marknad för PAXMAN är Japan, där bolaget lämnade in en ansökan om utökat marknadsgodkännande (SHONIN) i början av april. Ansökan omfattar samtliga solida tumörer inklusive bröstcancer. En storskaligt framgångsrik etablering i Japan är ett viktigt delmål för PAXMAN då landet utgör en av Asiens största och mest tongivande



marknader för såväl cancerbehandling som medicintekniska produkter i allmänhet. Antalet cancerfall i Japan uppgår till drygt en miljon per år.

I slutet av april meddelade PAXMAN att man rekonstruerat förvärvsanalysen för Paxman Group Ltd, och därmed justerat helårssiffrorna för 2017. Transaktionen varigenom PAXMAN AB förvärvade samtliga aktier i Paxman Group Ltd (som i sin tur äger Paxman Coolers Ltd och Paxman USA, Inc) hade efter utvärdering befunnits utgöra en transaktion mellan bolag under samma bestämmande inflytande (att jämföras med en

koncernintern omstrukturering), snarare än ett rörelseförvärv. De goodwillavskrivningar som gjorts under 2017 återlades därmed, vilket förbättrade koncernens nettoresultat för 2017 med 1,1 Mkr.

I början av maj kompletterade PAXMAN sin ansökan om utökat FDA-godkännande i USA, i enlighet med myndighetens önskemål. Den kompletterande informationen bestod av en fördjupad analys av de kliniska resultat som utgjort underlaget i bolagets utökade ansökan. Det utökade FDA-godkännandet erhöles kort därefter, vilket innebar att PAXMANs skalpkylningssystem framgent är godkänt även vid behandling av solida tumörer. Därmed utökades väsentligen antalet potentiella cancerfall per år som systemet är godkänt för i USA, från ca 250 000 bröstcancerfall till över 1 miljon fall av bröstcancer och solida tumörer.

För väsentliga händelser som inträffat efter räkenskapsårets utgång, se Not 2.

Medarbetare

Den 31 december 2018 fanns i koncernen 41 medarbetare, varav 1 person i moderbolaget, 33 personer i Huddersfield, England och 7 personer i Houston, USA.

Den 31 december 2017 fanns i koncernen 35 medarbetare, varav 1 person i moderbolaget, 29 personer i Huddersfield, England och 5 personer i Houston, USA.

Aktiebaserade incitamentsprogram

Bolaget har inte emitterat några teckningsoptioner eller liknande incitamentsprogram.

Bolagsstyrning

PAXMANs bolagsstyrning beskrivs närmare i styrelsens bolagsstyrningsrapport på sidan 70 och framåt.

Miljö

Koncernen bedriver ingen verksamhet som omfattas av miljöbalkens tillstånds- eller anmälningsplikt.

FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV ÅRETS RESULTAT

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:

Balanserat resultat	35 126 Tkr
Årets resultat	-2 802 Tkr
	32 324 Tkr

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras så att

I ny räkning överförs	32 324 Tkr
	32 324 Tkr

Beträffande bolagets redovisade resultat för räkenskapsåret 2018 och ställningen per den 31 december 2018 hänvisas till nedanstående resultat- och balansräkningar samt kassaflödesanalyser jämte till dessa hörande tilläggsupplysningar.

RISKHANTERING I KONCERNEN

Riskhantering

PAXMAN-koncernens verksamhet och lönsamhet påverkas av en rad yttre och inre faktorer som bolaget självt kan påverka i större eller mindre omfattning. Det pågår en kontinuerlig process för att identifiera alla förekommande risker samt bedöma hur respektive risk ska hanteras och begränsas.

VERKSAMHETS- OCH BRANSCHRELATERADE RISKER

Patent och immateriella rättigheter

PAXMAN har erhållit patent relaterade till bolagets metod för skalpkylning. Det finns ingen garanti för att bolaget kommer att kunna skydda erhållna patent, varumärken och andra immateriella rättigheter, eller att inlämnade ansökningar om registrering kommer att beviljas. Det finns även en risk att nya teknologier och produkter utvecklas som kringgår eller ersätter bolagets immateriella rättigheter.

Nyckelpersoner

Bolaget är beroende av styrelseledamöter, ledande befattningshavare och övriga nyckelpersoner i olika befattningar. Förmågan att behålla nuvarande personal liksom möjligheten att rekrytera ny personal är avgörande för bolagets framtida utveckling. Det finns en risk att förlusten av en styrelseledamot, lednings- eller nyckelperson kan innebära att viktiga

kunskaper går förlorade, eller att genomförandet av PAXMANs affärsstrategi påverkas negativt. Denna risk begränsas till viss del genom att flertalet nyckelpersoner är aktieägare i bolaget.

Partnersamarbeten

På vissa geografiska marknader använder sig PAXMAN av distributörer och andra partners för försäljning och distribution. I vissa fall innebär dessa partners att bolaget får tillgång till en stor del av den specifika marknaden. Väl fungerande partnersamarbeten är därmed viktiga för försäljning och distribution av PAXMANs produkter och tjänster. Sådana samarbeten kan vara svåra att tidsmässigt ersätta på ett fullgott sätt, och det finns därmed en risk att avbrutna samarbeten skulle kunna inverka negativt på bolagets verksamhet.

Produktkvalitet

Bristande kvalitet i av PAXMAN levererade produkter skulle kunna medföra att skadeståndsanspråk riktas mot bolaget från patienter, vårdgivare eller andra aktörer, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på bolagets finansiella ställning.

Beroende av leverantörer

För att PAXMAN ska kunna producera och leverera sina produkter är bolaget beroende av leverantörer. Skulle dessa inte vara villiga att fortsätta avtalat samarbete med bolaget finns det en risk för att PAXMAN i ett sådant läge inte kan ersätta en sådan leverantör på ett tidsmässigt, kvalitativt eller ekonomiskt fullgott sätt.

Konkurrenter

PAXMAN verkar på en global marknad, och det finns risk för att det tillkommer konkurrenter som förfogar över mer omfattande resurser än PAXMAN, med risk att dessa kan komma att reagera snabbare på nya och specifika kundbehov eller i övrigt komma att öka sina marknadsandelar t ex genom aggressiv priskonkurrens och stordriftsfördelar.

Förändringar inom sjukvården

Nya läkemedel och behandlingsmetoder introduceras regelbundet inom sjukvården. Det finns alltid en risk att nya behandlingsmetoder medför att efterfrågan på PAXMANs produkter och tjänster minskar.

RISKHANTERING I KONCERNEN

Marknadsacceptans

PAXMAN tillverkar produkter som avses användas av cancerpatienter i samband med cytostatikabehandling. Sjukvården kan anses vara en konservativ bransch där det kan ta lång tid innan nya läkemedel eller behandlingsmetoder blir accepterade. Även om PAXMANs produkter erhåller regulatoriska godkännanden finns det en risk att produkterna inte erhåller marknadsacceptans bland läkare, branschorganisationer eller andra aktörer inom sjukvården.

Marknadsgodkännanden

PAXMAN måste i tillämpliga fall erhålla marknadsgodkännanden för att kunna marknadsföra och sälja bolagets skalpkylningssystem. Om bolaget inte lyckas erhålla planerade marknadsgodkännanden eller om sådant godkännande blir försenat, finns det en risk att intäkter reduceras, försenas eller uteblir helt.

Politiska risker

PAXMAN är på olika sätt verksamt i och genom ett stort antal länder, och kan därigenom påverkas av politiska och ekonomiska osäkerhetsfaktorer i dessa länder. Det finns en risk att PAXMAN påverkas negativt genom förändringar i lagar, skatter, tullar och andra villkor för utländska bolag.

Skatterisker

PAXMAN bedriver för närvarande verksamhet på över 25 marknader över hela världen. Verksamheten bedrivs i enlighet med PAXMANs tolkning av gällande skattelagar, skatteavtal och bestämmelser i de aktuella länderna. Om det skulle visa sig att PAXMANs tolkning av tillämpliga lagar, skatteavtal och bestämmelser är felaktig skulle detta kunna förändra bolagets skattesituation.

FINANSIELLA RISKER

Med finansiella risker avses påverkan av PAXMANs resultat och kassaflöde till följd av förändringar i valutakurser, räntenivåer, kreditrisker samt upplåningsrisker.

Valutarisker

Valutarisker definieras dels som omräkningsexponering, vid omräkning av utländska dotterbolags egna kapital, och dels som transaktionsexponering d v s risken för att valutakursförändringar har en väsentlig negativ inverkan på PAXMANs resultaträkning, balansräkning eller kassaflöde. Exponering för valutakursrisk förekommer vid köp eller försäljning av produkter eller tjänster i en annan valuta än moderbolagets eller dotterbolagens lokala valutor, samt vid omräkning av dotterbolagens balansräkningar och resultaträkningar i utländska valutor till SEK. PAXMANs internationella verksamhet ger upphov till ett betydande kassaflöde i utländsk valuta. PAXMAN är främst exponerad för förändringar i GBP, EUR och USD i förhållande till SEK.

Ränterisker

Ränterisker definieras som hur förändringar i räntenivån påverkar det finansiella nettot och värderingen av finansiella instrument. Ränterisken i PAXMAN är begränsad och inga finansiella instrument används för att eliminera effekten av en negativ utveckling av marknadsräntorna. Koncernens upplåning uppgick till 12 350 Tkr den 31 december 2018, varav 9 703 Tkr i svenska kronor och resterande del i brittiska pund. Per den 31 december 2017 uppgick koncernens upplåning till 2 760 Tkr och var enbart i brittiska pund.

Kreditrisker

Med kreditrisk avses i första hand risker hänförliga till försäljning till kunder. En sådan kundkreditrisk innebär att kunderna inte uppfyller sina åtaganden i form av betalning av kundfakturor.

Eftersom koncernens exponering mot enskilda kunder är låg är risken för att kundförluster skall få stor inverkan förhållandevis liten. Koncernen har fastställt riktlinjer för att säkra att försäljningen av tjänster sker till kunder med lämplig kreditvärdighet samt att erforderliga reserveringar sker för osäkra fordringar. Om kunder värderas av oberoende värderare används dessa bedömningar. I de fall då ingen oberoende kreditbedömning finns görs en riskbedömning av kundens kreditvärdighet i huvudsak baserad på dennes finansiella ställning.

Kapitalrisk

Målsättningen avseende kapitalstrukturen är att säkerställa koncernens operativa dotterbolags framtida förmåga att bedriva sin verksamhet, så att den kan generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter. Kapitalbehovet bedöms på basis av skuldsättningsgraden, vilken beräknas som nettoskulden dividerat med totalt kapital. Totalt kapital utgör summan av koncernens eget kapital plus nettoskulden. Per bokslutsdagen uppvisar koncernen en positiv nettoskulsättning, d v s räntebärande upplåning överstiger likvida medel.

Likviditetsrisk

Kassaflödesprognoser upprättas av koncernens rörelsedrivande företag och aggregeras av moderbolaget. Man följer noga rullande prognoser för koncernens likviditetsreserv för att säkerställa att koncernen har tillräckligt med kassamedel för att möta behovet i den löpande verksamheten, samtidigt som man löpande beaktar koncernens uppfyllelse av interna balansräkningsbaserade resultatmått och, om tillämpligt, externa tillsyns- eller legala krav – till exempel

RISKHANTERING I KONCERNEN

valutarestriktioner. Koncernen har sedan februari 2018 haft tillgång till en rörelsekredit hos Sparbanken i Karlshamn på 10 Mkr, som i december 2018 utökades till 15 Mkr. I mars 2019 erhöll koncernen en ytterligare kredit på 10 Mkr. Krediten är örönmärkt för investeringar i anläggningstillgångar i USA, och delvis avsedd som en buffert. I samband med publiceringen av bolagets bokslutskommuniké var 12 Mkr av krediten utnyttjad. Det är bolagets uppfattning att inget ytterligare kapitaltillskott kommer att behövas för genomförandet av PAXMANs nuvarande affärsplan, varför likviditetsrisken är att betrakta som mycket begränsad.

Övriga finansiella risker

Placeringar av överskottslikviditet ska ske utan att koncernen ikläder sig någon betydande likviditetsrisk. Överskottslikviditet ska enligt gällande policy placeras på bank eller i annat räntebärande instrument med minst kreditrating a1/p1/K1. Anledningen är att en placering ska kunna lösas in med kort varsel och på så sätt minska den likviditetsrisk som uppstår i samband med en placering. Överskottslikviditet hanteras av moderbolaget PAXMAN AB (publ).

Förfallotidpunkten är inom 12 månader för PAXMAN AB's och dess dotterbolags bankkrediter och leverantörsskulder. Per 2018-12-31 hade koncernen en enda långfristig skuld på 425 Tkr avseende leasing (2017: 232 Tkr).

ÖVRIGA RISKER

Miljörisker

Inget av koncernens bolag bedriver verksamhet som kräver tillstånds- eller anmälningsplikt enligt miljöbalken eller motsvarande lagstiftning.

Tvister och försäkringar

PAXMAN är inte inblandad i några rättsliga tvister. Koncernen har ett försäkringsprogram som inkluderar sedvanlig styrelseansvarsförsäkring omfattande styrelse och ledande befattningshavare samt de i koncernen ingående bolagen, förutom ett komplett försäkringsprogram tecknat för den rörelsedrivande verksamheten hos försäkringsbolaget Wilby Ltd.

KONCERNRESULTATRÄKNING

Tkr	Not	2018	2017
RÖRELSENS INTÄKTER			
Nettoomsättning	4,5	58 023	31 332
Aktiverat arbete för egen räkning		10 540	4 953
Summa rörelsens intäkter		68 563	36 285
RÖRELSENS KOSTNADER			
Råvaror och förnödenheter		-23 087	-10 976
Övriga externa kostnader	6,8	-26 323	-18 035
Personalkostnader	7	-19 248	-12 472
Avskrivningar och nedskrivningar	9	-4 687	-1 598
Summa rörelsens kostnader		-73 345	-43 081
Rörelseresultat		-4 782	-6 796
Finansiella poster:			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	10	-	4
Räntekostnader och liknande resultatposter	11	-382	-61
Summa finansiella poster		-382	-57
Resultat före skatt		-5 164	-6 853
Skatt	12	-1 937	128
ÅRETS RESULTAT		-7 101	-6 725
Resultat per aktie*		-0,44 kr	-0,56 kr

* Resultat per aktie är beräknat på genomsnittligt antal aktier under året.

Tilläggsupplysningarna på sidorna 54 till 69 utgör en integrerad del av denna årsredovisning.

KONCERNBALANSRÄKNING

Tkr	Not	2018-12-31	2017-12-31
TILLGÅNGAR			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Immateriella tillgångar	13		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten		9 810	9 597
Summa immateriella tillgångar		9 810	9 597
Materiella anläggningstillgångar	14		
Maskiner och andra tekniska anläggningar		21 211	7 849
Inventarier, verktyg och installationer		2 798	2 371
Summa materiella anläggningstillgångar		24 009	10 220
Finansiella anläggningstillgångar	15		
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag		47	47
Summa finansiella anläggningstillgångar		47	47
Summa anläggningstillgångar		33 866	19 864
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Varulager mm			
Färdiga varor och handelsvaror		7 819	8 547
Summa varulager mm		7 819	8 547
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	18	7 790	2 488
Fordringar på intresseföretag och gemensamt styrda företag	19	1 371	909
Övriga fordringar		2 119	3 574
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	2 326	1 867
Summa fordringar		13 606	8 838
Kassa och bank		448	8 357
Summa omsättningstillgångar		21 874	25 742
SUMMA TILLGÅNGAR		55 739	45 606

KONCERNBALANSRÄKNING

Tkr	Not	2018-12-31	2017-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Eget kapital</i>			
Aktiekapital (16 012 500 aktier)		16 012	16 013
Övrigt tillskjutet kapital		16 483	23 478
Årets resultat		-7 101	-6 725
Summa eget kapital		25 394	32 766
<i>Avsättningar</i>			
Uppskjutna skatteskulder	12	479	108
Summa avsättningar		479	108
<i>Långfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut	21	425	232
Summa långfristiga skulder		425	232
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut	21	12 350	2 528
Leverantörsskulder		12 922	7 341
Skatteskulder		1 567	576
Övriga skulder		1 238	826
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	1 364	1 229
Summa kortfristiga skulder		29 441	12 500
SUMMA SKULDER		29 866	12 840
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		55 739	45 606

Koncernens samtliga ställda säkerheter och eventalförpliktelser framgår av Not 23.
För förändringar i koncernens egna kapital redogörs på sidan 52.

KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN - Not 24

Tkr	2018	2017
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		
Resultat före finansiella poster	-4 782	-6 796
Finansiella poster	-382	-57
Betald skatt	-1 234	128
<i>Justeringar för:</i>		
Avskrivningar och nedskrivningar	4 692	1 598
Övriga ej kassapåverkande poster	-	117
Kassaflöde före förändringar i rörelsekapital	-1 706	-5 010
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:</i>		
Varulager mm	728	-3 268
Rörelsefordringar	-4 767	-1 701
Rörelseskulder	6 145	2 846
Kassaflöde från rörelsen	2 106	-2 123
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten</i>	400	-7 133
INVESTERINGSVERKSAMHETEN		
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-1 337	-1 705
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-17 357	-10 824
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	370	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-18 324	-11 549
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		
Upptagna lån	10 015	-875
Inbetalt aktiekapital	-	50
Nyemission	-	27 374
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	10 015	26 549
FÖRÄNDRING AV LIKVIDA MEDEL	-7 909	7 867
<i>Likvida medel vid årets början</i>	8 357	490
<i>Likvida medel vid årets slut</i>	448	8 357

RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

Tkr	Not	2018	2016-10-07- 2017-12-31
RÖRELSENS INTÄKTER			
Nettoomsättning		-	-
Summa rörelsens intäkter		-	-
RÖRELSENS KOSTNADER			
Övriga externa kostnader	6	-1 788	-834
Personalkostnader	7	-1 127	-1 012
Summa rörelsens kostnader		-2 915	-1 846
Rörelseresultat		-2 915	-1 846
Resultat från finansiella poster			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	10	386	125
Räntekostnader och liknande resultatposter	11	-273	-59
Summa resultat från finansiella poster		113	66
Resultat efter finansiella poster		-2 802	-1 780
Skatt på årets resultat	12	-	-
ÅRETS RESULTAT		-2 802	-1 780

BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

Tkr	Not	2018-12-31	2017-12-31
TILLGÅNGAR			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier i koncernföretag	16	25 520	25 520
Summa finansiella anläggningstillgångar		25 520	25 520
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		25 520	25 520
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag	17	32 407	18 121
Övriga fordringar		422	290
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	53	54
Summa fordringar		32 882	18 465
Kassa och bank		50	7 422
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		32 932	25 887
SUMMA TILLGÅNGAR		58 452	51 407

BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

Tkr	Not	2018-12-31	2017-12-31
EGET KAPITAL			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital (16 012 500 aktier)		16 012	16 012
<i>Summa bundet eget kapital</i>		16 012	16 012
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		35 126	36 906
Årets resultat		-2 802	-1 780
<i>Summa fritt eget kapital</i>		32 324	35 126
SUMMA EGET KAPITAL		48 336	51 138
SKULDER			
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut	21	9 703	-
Leverantörsskulder		101	-
Övriga skulder		88	119
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	224	150
<i>Summa kortfristiga skulder</i>		10 116	269
SUMMA SKULDER		10 116	269
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		58 452	51 407

För förändringar i moderbolagets egna kapital redogörs på sidan 52.

KASSAFLÖDESANALYS FÖR MODERBOLAGET - Not 24

Tkr	2018	2016-10-07- 2017-12-31
	2017-12-31	2017-12-31
KASSAFLÖDE FRÅN ÅRETS VERKSAMHET		
Resultat före finansiella poster	-2 915	-1 846
Justeringar för:		
Finansiella poster	113	66
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:		
Rörelsefordringar	-130	-344
Rörelseskulder	144	269
<i>Kassaflöde från rörelsen</i>	-2 788	-1 855
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		
Upptagna lån	9 703	-
Nyemission	-	27 398
Förändring koncerninterna fordringar/lån	-14 287	-18 121
<i>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</i>	-4 584	9 277
FÖRÄNDRING AV LIKVIDA MEDEL	-7 372	7 422
<i>Likvida medel vid periodens början</i>	7 422	-
<i>Likvida medel vid periodens slut</i>	50	7 422

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

KONCERNEN Tkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Årets resultat	Totalt
Belopp vid årets ingång	-	-	-	-
Inbetalning aktiekapital (50 000 aktier)	50	-	-	50
Nyemissioner	15 962	26 413	-	42 375
Direkta emissionskostnader	-	-3 076	-	-3 076
Förändring av omräkningsdifferens avseende dotterbolag	-	142	-	142
Årets resultat	-	-	-6 725	-6 725
Eget kapital 2017-12-31 (16 012 500 aktier)	16 012	23 479	-6 725	32 766
Balansering av föregående års resultat		-6 725	6 725	-
Förändring av omräkningsdifferens avseende dotterbolag	-	-271	-	-271
Årets resultat	-	-	-7 101	-7 101
Eget kapital 2018-12-31 (16 012 500 aktier)	16 012	16 483	-7 101	25 394

MODERBOLAGET Tkr	Aktiekapital	Överkursfond	Årets resultat	Totalt eget kapital
Belopp vid årets ingång	-	-	-	-
Inbetalning aktiekapital (50 000 aktier)	50	-	-	50
Nyemissioner	15 962	39 982	-	55 944
Direkta emissionskostnader	-	-3 076	-	-3 076
Årets resultat	-	-	-1 780	-1 780
Eget kapital 2017-12-31 (16 012 500 aktier)	16 012	36 906	-1 780	51 138
Balansering av föregående års resultat	-	-1 780	1 780	-
Årets resultat	-	-	-2 802	-2 802
Eget kapital 2018-12-31 (16 012 500 aktier)	16 012	35 126	-2 802	48 336

AKTIEN

Antalet aktier uppgår till 16 012 500 stycken, samtliga emitterade och fullt inbetalda. Kvotvärdet per aktie uppgår till 1 krona. Varje aktie berättigar till en (1) röst på PAXMANs bolagsstämma. Det förekommer inga inskränkningar i rätten att fritt överlåta aktier i PAXMAN. Fram till den 12 mars 2018 omfattades bolagets fyra ursprungliga aktieägare av ett s k lock-up-avtal som undertecknades i samband med PAXMANs notering på Nasdaq First North. Därigenom förband sig dessa att inom en period om nio månader från första dag för handel inte direkt eller indirekt avyttra aktier i bolaget. Sammantaget omfattades 12 810 000 aktier av lock-up, vilket vid bolagets notering motsvarade 100 % av samtliga aktier före och 80% av aktierna efter noteringen.

KURSUTVECKLING

PAXMANs aktie noterades till kursen 9,50 kr den 12 juni 2017. Årets sista betalkurs var 24,10 kr (2017-12-31: 19,50 kr).

AKTIEN OCH STÖRSTA AKTIEÄGARE

AKTIEN OCH STÖRSTA AKTIEÄGARE

De 15 största aktieägarna per 2018-12-28 (källa: Euroclear 2018-12-28).

Namn	Antal aktier	Innehav i %
Paxman, Glenn	6 438 645	40,2
Paxman, Richard	1 281 000	8,0
CIMON Venture Trust AB	1 094 501	6,8
Carl Ejler Rasmussen & Co A/S	983 254	6,1
Littorin, Björn	935 076	5,8
Länsförsäkringar Blekinge	585 000	3,7
Länsförsäkringar Kalmar län	545 185	3,4
Merril Lynch Prof. Clear. Corp	500 000	3,1
Ålandsbanken i ägares ställe	337 438	2,1
Johansson, Roger	250 000	1,6
Källebo, Göran	250 000	1,6
Länsförsäkringar Älvsborg	222 592	1,4
CT Intressenter AB	210 000	1,3
Joachim Rosenquist	173 000	1,1
Thomas Öhlund	122 000	0,8

Per den 28 december 2018 hade bolaget totalt 554 (2017: 599) aktieägare, varav de femton största representerade 87 (89,4) %.

DATA PER AKTIE	2018	2017
Resultat per aktie, kr ¹⁾	-0,44	-0,56
Eget kapital per aktie ²⁾	1,59	2,05
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr ¹⁾	0,03	-0,60
Börskurs vid periodens slut, kr	24,10	19,50
Antal aktier vid periodens slut, st	16 012 500	16 012 500
Vägt genomsnittligt antal aktier under året, st	16 012 500	11 881 459

1) Resultat respektive kassaflöde per aktie är beräknat på genomsnittligt antal aktier under perioden.
2) Eget kapital per aktie är beräknat på antal utestående aktier vid årets slut.

NOTER

Not 1 - Allmän information

PAXMAN AB (publ) med organisationsnummer 559079-3898 är ett aktiebolag registrerat och med säte i Karlshamn. Adressen till huvudkontoret är Pirgatan 13, 374 35 KARLSHAMN. PAXMAN AB är moderbolag i en koncern i vilken ingår dotterbolagen Paxman Group Ltd och Paxman Coolers Ltd i Huddersfield, Storbritannien samt Paxman US, Inc i Houston, USA. Produktion och försäljning av PAXMANs skalpkylningssystem hanteras inom det engelska dotterbolaget Paxman Coolers Ltd. PAXMAN är sedan den 12 juni 2017 noterat på Nasdaq First North under kortnamnet PAX, ISIN-kod SE0009806284. Bolaget har utsett FNCA Sweden AB (info@fnca.se, 08 - 528 003 99) till Certified Adviser.

Not 2 - Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

PAXMAN inledde året med att ta sin första svenska order sedan bolagets notering i juni 2017, då Onkologikliniken vid Sundsvalls sjukhus beställde två skalpkylningssystem för leverans under mars månad. I samband med installationen uppgraderades klinikens tidigare utrustning från en annan leverantör.

PAXMAN fortsatte därefter med att teckna ett strategiskt viktigt avtal med det nationella universitetssjukhuset i Singapore. Avtalet avser ett forskningssamarbete för att gemensamt utveckla ett medicinskt kylningssystem för att motverka cellgiftsinducerad perifer neuropati, CIPN (nervskador i händer och fötter), med målsättningen att ha en prototyp redo för kliniska studier under andra kvartalet 2020. Uppskattningsvis drabbas 30 – 40 % av alla patienter som behandlas med neurotoxiska cellgifter av CIPN, med symptom från stickningar och känselnedsättning till allvarlig smärta och temperaturkänslighet. I nuläget saknas en botande behandling av CIPN, men marknaden för läkemedel som lindrar neuropati-relaterade symptom uppskattas vara värd ca 9 miljarder SEK.

I mitten av februari tecknade PAXMAN ytterligare ett viktigt samarbetsavtal avseende forskning och utveckling, denna gång med universitetet i Huddersfield. Gemensamt öppnar man nu världens första forskningscenter för skalpkylning – PAXMAN Scalp Cooling Research Centre. Forskningen kommer att inriktas dels på den mänskliga hårsäcken, dels på innovativa skalpkylningsrelaterade behandlingar och individuella kylhättor framställda med hjälp av 3D-scanning och 3D-utskrifter.

Under februari månad utökade PAXMAN sin rörelsekredit med 10 Mkr, till totalt 25 Mkr. Krediten tillhandahålls av Sparbanken i Karlshamn

och är öronmärkt för fortsatta investeringar i USA.

I mitten av mars meddelade PAXMAN att National Comprehensive Cancer Network (NCCN) uppdaterat sina riktlinjer behandling av bröstcancer genom att införa skalpkylning som en rekommenderad s k ”kategori 2A-behandling” för att minska risken för håravfall i samband med cellgiftsbehandlingar. PAXMAN lämnade in en ansökan till NCCN under 2018, och beslutet förväntas ha en positiv effekt på såväl efterfrågan på skalpkylningssystem som utnyttjandegraden för redan installerade system i USA.

I slutet av mars erhöll PAXMAN marknadsgodkännande i Japan, vilket signalerar inledningen av omfattande marknadsaktiviteter under 2019 tillsammans med distributören Century Medical. Shonin-godkännandet baserades på en klinisk utvärdering vid fem ledande japanska cancerkliniker, och erhölls efter en process motsvarande ett FDA-godkännande i USA. Japan utgör en av Asiens största och mest tongivande marknader för såväl cancerbehandling som medicintekniska produkter, och antalet nya cancerfall i Japan uppgår till ca en miljon per år. Två veckor efter marknadsgodkännandet erhöll PAXMAN en order om 20 skalpkylningssystem som kommer att installeras på Tokyo Medical Center Hospital och Kyoto University Hospital. Leveranserna av dessa system inleds under Q2 2019.

Not 3 - Redovisningsprinciper

Koncernens och moderföretagets finansiella rapporter är upprättade i enlighet med BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Principerna har inte ändrats sedan föregående årsredovisning publicerades.

Koncernredovisning

I koncernredovisningen ingår dotterföretag där moderföretaget direkt eller indirekt har ett bestämmande inflytande.

Koncernens bokslut är upprättat enligt förvärvsmetoden, vilket innebär att dotterföretagens egna kapital vid förvärvet, fastställt som skillnaden mellan tillgångarnas och skuldernas verkliga värden, elimineras i sin helhet. I koncernens egna kapital ingår härigenom endast den del av dotterföretagens egna kapital som tillkommit efter förvärvet.

2017 förvärvade PAXMAN AB (publ) samtliga aktier i Paxman Group Ltd genom en apportemission. Denna transaktion medförde i sig inte någon ändring av ägarkretsen eller i den verksamhet som bedrivs i Paxman Group Ltd. Transaktionen redovisades därmed som en koncernmässig omstrukturering under gemensam

kontroll, där PAXMAN ABs koncernredovisning baseras på tidigare koncernmässiga värden. Den skillnad som uppstod mellan värdet på aktier i dotterbolag, åsatt vid apportemissionen, och det redovisade värdet på koncernens identifierbara tillgångar, redovisades direkt mot eget kapital.

I koncernen finns enbart utländska dotterföretag. Dessa klassificeras som självständiga dotterföretag, varför dagskursmetoden tillämpas för omräkning av dess bokslut. Detta innebär att de utländska dotterföretagens tillgångar och skulder omräknas till balansdagens kurs. Samtliga poster i resultaträkningarna omräknas till årets genomsnittskurs. Omräkningsdifferenser förs direkt till koncernens egna kapital.

Internvinster inom koncernen elimineras i sin helhet.

I moderföretagets bokslut redovisas andelar i dotterföretag till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar.

Intresseföretagsredovisning

Som intresseföretag betraktas de företag som inte är dotterföretag men där moderbolaget direkt eller indirekt innehar ett betydande inflytande. I koncernens bokslut redovisas andelar i intresseföretag normalt sett enligt kapitalandelsmetoden. För företag som är av ringa betydelse med hänsyn till kravet på rättvisande bild, har värdet av andelen i stället värderats till anskaffningsvärde. För de intresseföretag som uppfyller villkoren i ÅRL 7 kap. 25 § tredje stycket redovisas andelarna enligt anskaffningsvärdemetoden. Som intäkt från intresseföretag redovisas endast erhållen utdelning av vinstmedel som intjänats efter förvärvet.

Utländska valutor

Tillgångar och skulder i utländsk valuta värderas till balansdagens kurs. I de fall valutasäkrings-åtgärd genomförts, t ex terminssäkring, används terminskursen. Transaktioner i utländsk valuta omräknas enligt transaktionsdagens avistakurs.

Intäkter

Försäljning av varor och tjänster redovisas vid leverans till kunden, i enlighet med försäljningsvillkoren. Försäljningen redovisas efter avdrag för moms och rabatter. I USA och Mexiko tillämpas en affärsmodell där bolaget i stället tar betalt per patient och behandling, och intäkterna därmed redovisas löpande efter hand som de patienter som tecknat avtal för skalpkylningsbehandlingar påbörjat dessa och i takt med att de erlägger betalning för såväl kylhättor och behandlingar. I koncernredovisningen elimineras koncernintern försäljning. Övriga intäkter som intjänats intäktsredovisas enligt följande:

Leasing: Intäkter från leasing av skalpkylningssystem redovisas från och med

NOTER

den dag systemet installeras hos kund. Intäkten perodiseras och intäktsförs i enlighet med undertecknat leasingavtal.

Royalty och liknande: i enlighet med den aktuella överenskommelsens ekonomiska innebörd

Ränteintäkter: i enlighet med effektiv avkastning

Inkomstskatter

Skatt på årets resultat utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatt redovisas i resultaträkningen utom då den underliggande transaktionen redovisas direkt mot eget kapital, varvid även tillhörande skatteeffekt redovisas i eget kapital.

Aktuell skatt är den skattekostnad för innevarande räkenskapsår som avser årets skattepliktiga resultat och den del av tidigare räkenskapsårs inkomstskatt som ännu inte redovisats. Koncernens aktuella skatt beräknas enligt de skattesatser som gäller per balansdagen.

Uppskjuten skatt är inkomstskatt för skattepliktigt resultat avseende framtida räkenskapsår till följd av tidigare transaktioner eller händelser. Uppskjuten skatt beräknas på temporära skillnader. En temporär skillnad finns när det redovisade värdet på en tillgång eller skuld skiljer sig från det skattemässiga värdet. Temporära skillnader beaktas ej i skillnader hänförliga till investeringar i dotterföretag, filialer, intresseföretag eller joint venture om företaget kan styra tidpunkten för återföring av de temporära skillnaderna och det inte är uppenbart att den temporära skillnaden kommer att återföras inom en överskådlig framtid. Skillnader som härrör från den första redovisningen av goodwill eller vid den första redovisningen av en tillgång eller skuld såvida inte den hänförliga transaktionen är ett rörelseförvärv eller påverkar skatt eller redovisat resultat utgör inte heller temporära skillnader. Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den omfattning det är sannolikt att avdragen kan avräknas mot framtida skattemässiga överskott.

Immateriella tillgångar

Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter: Utgifter för förvärvade koncessioner, patent, licenser och varumärken balanseras och skrivs av linjärt över dess avtalsreglerade nyttjandetid, normalt högst 20 år.

Förvärvade programvaror: Programvaror av standardkaraktär kostnadsförs. Utgifter för programvaror som utvecklats eller på ett omfattande sätt anpassats för koncernens räkning, balanseras som immateriell tillgång om de har troliga ekonomiska fördelar som efter ett år överstiger kostnaden. Balanserade utgifter för förvärvade programvaror skrivs av linjärt över nyttjandetiden, dock högst fem år.

NOTER

Internt upparbetade immateriella anläggningstillgångar redovisas enligt aktiveringsmodellen. Det innebär att utgifter som uppkommit under utvecklingsfasen av en internt upparbetad immateriell anläggningstillgång aktiveras och skrivs av under tillgångens beräknade nyttjandeperiod under förutsättningarna att kriterierna i BFNAR 2012:1 är uppfyllda.

Anskaffningsvärdet för en internt upparbetad immateriell anläggningstillgång utgörs av samtliga direkt hänförliga utgifter. Indirekta utgifter ingår i anskaffningsvärdet om de utgör en mer än oväsentlig del av den sammanlagda utgiften för upparbetning eller om de uppgår till ett mer än obetydligt belopp. Immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Immateriella anläggningstillgångar tas bort från balansräkningen vid utrangering, försäljning eller när inga framtida ekonomiska fördelar längre väntas från användningen av tillgången. Den vinst eller förlust som uppkommer när en immateriell anläggningstillgång tas bort från balansräkningen redovisas som en övrig rörelseintäkt eller övrig rörelsekostnad. Avskrivningar är baserade på beräknade nyttjandeperioder.

Avskrivning sker linjärt över tillgångarnas beräknade nyttjandeperiod. Den immateriella anläggningstillgång som redovisas i koncernens balansräkning avser kostnader för erhållande av FDA-godkännande i USA. Avskrivningar påbörjades i samband med godkännandet i april 2017. Tillgången skrivs av linjärt, i det rörelsedrivande dotterbolaget över 5 år och i koncernen över 10 år. Den längre avskrivningstid som koncernen tillämpar är baserad på bedömd nyttjandeperiod.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med avskrivningar. Utgifter för förbättringar av tillgångars prestanda, utöver ursprunglig nivå, ökar tillgångens redovisade värde. Utgifter för reparation och underhåll redovisas som kostnader. Materiella anläggningstillgångar skrivs av systematiskt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod. När tillgångarnas avskrivningsbara belopp fastställs, beaktas i förekommande fall tillgångens restvärde. Linjär avskrivningsmetod används för samtliga typer av materiella tillgångar. Följande avskrivningstider tillämpas: Maskiner och andra tekniska anläggningar: 5 år Inventarier, verktyg och installationer: 3 - 5 år

Nedskrivningar

När det finns en indikation på att en tillgång eller en grupp av tillgångar minskat i värde görs en bedömning av dess redovisade värde. I de fall

det redovisade värdet överstiger det beräknade återvinningsvärdet skrivs det redovisade värdet omedelbart ner till detta återvinningsvärde. För immateriella tillgångar som ännu inte är färdiga att användas sker en prövning av eventuellt nedskrivningsbehov en gång per år, oberoende av om en indikation på värdenedgång föreligger eller ej. En tidigare nedskrivning av en tillgång återförs när det har skett en förändring i de antaganden som vid nedskrivningstillfället låg till grund för att fastställa tillgångens återvinningsvärde. Det återförda beloppet ökar tillgångens redovisade värde, dock högst till det värde tillgången skulle ha haft (efter avdrag för normala avskrivningar) om ingen nedskrivning gjorts.

Leasingavtal

Leasingavtal där de ekonomiska fördelar och risker som är hänförliga till leasingobjektet i allt väsentligt kvarstår hos uthyraren, klassificeras som operationell leasing. Kostnader och intäkter enligt dessa avtal resultatförs linjärt över leasingperioden. Koncernen har inga finansiella leasingavtal.

Finansiella instrument

I koncernredovisningen redovisas finansiella instrument enligt K3 kapitel 12. Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar värdepapper, andra finansiella fordringar, kundfordringar, leverantörsskulder, leasingskulder och låneskulder. Marknadsvärden på finansiella instrument beräknas utifrån aktuella marknadsnoteringar på balansdagen. Marknadsräntor och en uppskattning av företagets riskpremie ligger till grund för beräkningar av marknadsvärden på långfristiga lån. För övriga finansiella instrument, i huvudsak kortfristiga lån och placeringar där marknadsvärden ej finns noterade, bedöms marknadsvärdet överensstämma med bokfört värde.

Kundfordringar. Kundfordringar redovisas som omsättningstillgångar till det belopp som förväntas bli inbetalt efter avdrag för individuellt bedömda osäkra kundfordringar.

Låneskulder. Låneskulder redovisas initialt till erhållet belopp efter avdrag för transaktionskostnader. Skiljer sig det redovisade beloppet från det belopp som ska återbetalas vid förfallotidpunkten periodiseras mellanskillnaden såsom räntekostnad eller ränteintäkt över lånets löptid. Härigenom överensstämmer vid förfallotidpunkten det redovisade beloppet och det belopp som ska återbetalas. Upphörande av redovisning av finansiella skulder sker först när skulderna har reglerats genom återbetalning eller att dessa efterskänkts.

Transaktionsexponering. Kundfordringar och leverantörsskulder i utländsk valuta värderas till balansdagens kurser. Eventuella valutasäkringstransaktioner avseende framtida flöden i utländsk valuta påverkar resultatet i takt med att de säkrade fordringarna och skulderna redovisas i balansräkningen. Säkringstransaktioner värderas därvid till balansdagskurs och omvärderingen redovisas i rörelseresultatet.

Nedskrivning av finansiella instrument

Vid varje balansdag analyserar koncernen de redovisade värdena för finansiella anläggningstillgångar för att fastställa om det finns indikation på att dessa tillgångar minskat i värde. Exempel på sådana indikationer är finansiella svårigheter hos låntagaren, avtalsbrott eller om det är sannolikt att låntagaren kommer att försättas i konkurs.

För finansiella anläggningstillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde beräknas nedskrivningen som skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av företagsledningens bästa uppskattning av framtida kassaflöden. Diskontering sker med en ränta som motsvarar tillgångens ursprungliga effektivränta. Beträffande tillgångar med rörlig ränta används den på balansdagen aktuella räntan.

För finansiella anläggningstillgångar som inte värderas till upplupet anskaffningsvärde beräknas nedskrivningen som skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och det högsta av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och nuvärdet av företagsledningens bästa uppskattning av de framtida kassaflödena som tillgången förväntas generera.

Fordringar

Fordringar med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen redovisas som anläggningstillgångar, övriga som omsättningstillgångar. Fordringar upptas till det belopp som efter individuell prövning beräknas bli betalt.

Varulager

Varulagret värderas, med tillämpning av först-in först-ut-principen, till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen. För homogena varugrupper tillämpas kollektiv värdering.

Ersättningar till anställda

Pensionsförpliktelser. Koncernen har i nuläget inga svenska pensionsförpliktelser. De utländska dotterföretagens pensionsförpliktelser redovisas enligt lokala regler. Samtliga koncernens pensionsförpliktelser täcks genom att försäkring tecknats hos försäkringsföretag. Samtliga pensionskostnader belastar rörelseresultatet.

NOTER

Inom koncernen finns endast avgiftsbestämda pensionsplaner, för vilka bolagets förpliktelse för varje period utgörs av de belopp som bolaget ska bidra med för den aktuella perioden. Följaktligen krävs det inga aktuariella antaganden för att beräkna förpliktelsen eller kostnaden, och det finns inga möjligheter till aktuariella vinster eller förluster. Förpliktelsen beräknas utan diskontering, utom i de fall den inte i sin helhet förfaller till betalning inom tolv månader efter utgången av den period under vilken de anställda utför de relaterade tjänsterna.

Ansvarsförbindelse

En ansvarsförbindelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisats som skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar.

Som likvida medel klassificeras, förutom kassa- och banktillgodohavanden, kortfristiga finansiella placeringar som dels är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer, dels

- handlas på en öppen marknad till kända belopp eller
- har en kortare återstående löptid än sex månader från bokslutsdatum.

Finansiell riskhantering

Bolagets hantering av olika finansiella risker redogörs närmare för under avsnittet Riskhantering i koncernen på sidan 41-43.

Not 4 - Geografisk fördelning av koncernens nettoomsättning

Tkr	Koncern, 2018	Koncern, 2017
Storbritannien	11 989	8 867
Nederländerna	3 022	2 834
Australien	4 175	3 858
USA	18 306	2 728
Övriga Amerika	4 022	2 558
Övriga Europa	11 472	7 858
Asien	5 037	2 629
Summa	58 023	31 332

Not 5 - Inköp och försäljning mellan koncernföretag

Av moderbolagets totala inköpskostnader avser 4,7 (2,7) % inköp från dotterbolag. Moderbolaget har under året inte haft någon försäljning. Av Paxman Coolers Ltd's försäljning avser 39 (27) % försäljning till Paxman US, Inc. Större delen av dessa inköp aktiveras av Paxman US, Inc och redovisas som anläggningstillgångar.

Not 6 - Upplysning om revisionsarvode

Tkr	Koncern 2018	Koncern 2017	Moderbolag 2018	Moderbolag 2017
BDO				
Revisionsuppdrag	232	216	87	75
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-	-	-
Skatterådgivning	-	-	-	-
Övriga tjänster	-	49	-	49
Summa	232	265	87	124

Med revisionsuppdrag avses arvode för den lagstadgade revisionen, dvs sådant arbete som varit nödvändigt för att avge revisionsberättelsen, samt så kallad revisionsrådgivning som lämnas i samband med revisionsuppdraget.

Not 7 - Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader

Antal anställda *	2018	Varav män	2017	Varav män
Moderbolaget	1	-	1	-
Dotterföretag	37	50 %	25	46 %
Koncernen totalt	38	50 %	26	46 %

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare *	2018	Varav män	2017	Varav män
Moderbolaget	7	71 %	7	71 %
Dotterföretag	-	-	-	-
Koncernen totalt	7	71 %	7	71 %

* Avser genomsnittligt antal under året. Vid beräkning av antalet styrelseledamöter och ledande befattningshavare har varje person bara medräknats en gång, oavsett om denne är ledamot i flera styrelser inom koncernen. Som ledande befattningshavare räknas VD och CFO. VD är anställd i dotterbolaget Paxman Coolers Ltd.

Tkr	2018		2017	
	Löner och andra ersättningar (varav tantiem)	Sociala kostnader (varav pensions-kostnader)	Löner och andra ersättningar (varav tantiem)	Sociala kostnader (varav pensions-kostnader)
Moderbolaget				
Styrelseledamöter och andra ledande befattningshavare	811 (-)	247 (-)	776 (-)	228 (-)
Moderbolaget totalt	811 (-)	247 (-)	776 (-)	228 (-)
Dotterbolagen				
VD, styrelseledamöter och andra ledande befattningshavare	3 240 (-)	427 (11)	2 224 (-)	290 (11)
Övriga anställda	12 896 (-)	1 558 (269)	8 205 (-)	859 (89)
Dotterbolagen totalt	16 136 (-)	1 985 (280)	10 429 (-)	1 149 (100)
Koncernen				
Styrelseledamöter, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	4 051 (-)	674 (11)	3 000 (-)	518 (11)
Övriga anställda	12 896 (-)	1 558 (269)	8 205 (-)	859 (89)
Koncernen totalt	16 947 (-)	2 232 (280)	11 205 (-)	1 377 (100)

Ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare, Tkr

År 2018	Grundlön/arvode	Övriga förmåner	Pensions-kostnad	Summa
STYRELSE				
Per-Anders Johansson, ordförande	100	-	-	100
Björn Littorin, ledamot	50	-	-	50
Robert Kelly, ledamot	50	-	-	50
Glenn Paxman, ledamot*	-	-	-	-
Richard Paxman, ledamot*	-	-	-	-
Maria Bech (f d Ölander), ledamot	50	-	-	50
LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE				
Richard Paxman, VD	1 449	183	11	1 643
Eva Jonasson, CFO	561	-	-	561
SUMMA	2 260	183	11	2 454

* Styrelsearvode utgår ej till ledamöter som även är anställda i koncernen.

Ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare, Tkr

År 2017	Grundlön/arvode	Övriga förmåner	Pensions-kostnad	Summa
STYRELSE				
Per-Anders Johansson, ordförande	100	-	-	100
Björn Littorin, ledamot	50	-	-	50
Robert Kelly, ledamot	50	-	-	50
Glenn Paxman, ledamot*	-	-	-	-
Richard Paxman, ledamot*	-	-	-	-
Maria Bech (f d Ölander), ledamot	50	-	-	50
LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE				
Richard Paxman, VD	1 239	175	11	1 425
Eva Jonasson, CFO	526	-	-	526
SUMMA	2 015	175	11	2 201

* Styrelsearvode utgår ej till ledamöter som även är anställda i koncernen.

Not 8 - Leasingkostnader avseende operationell leasing

Moderbolaget redovisar varken leasingkostnader eller -intäkter. Det finns inga framtida betalningsåtaganden i koncernen eller moderbolaget med en återstående löptid överstigande tre år.

Det nominella värdet av framtida minimileaseavgifter avseende icke uppsägningsbara leasingavtal, fördelar sig enligt följande:	Koncern 2018	Koncern 2017
Räkenskapsårets leasingkostnader	-500	-482
Förfaller till betalning inom ett år	-381	-369
Förfaller till betalning mellan ett till tre år	-282	-340
Summa	-663	-709

Koncernen har hyresavtal för kontors- och tillverkningslokaler i Karlshamn, Huddersfield och Houston. Hyresavtalen inom koncernen har i samtliga fall en återstående löptid understigande tre år.

Not 9 - Avskrivningar och nedskrivningar

Tkr	Koncern 2018	Koncern 2017
Avskrivningar av aktiverade utvecklingskostnader	-1 124	-755
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-3 563	-843
Summa	-4 687	-1 598

Avskrivningar av aktiverade utvecklingskostnader, vilka avser kliniska prövningar etc inför FDA-ansökan, påbörjades i april 2017 i samband med att FDA-godkännandet erhöles. Dessa skrivs av över 5 år i det rörelsedrivande dotterbolaget Paxman Coolers Ltd, men över tio år i koncernen.

Not 10 - Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter

Tkr	Koncern 2018	Koncern 2017	Moderbolag 2018	Moderbolag 2017
Ränteintäkter, externa	-	4	-	4
Ränteintäkter från koncernbolag	-	-	386	121
Valutakursvinster	-	-	-	-
Övriga intäkter	-	-	-	-
Summa	-	4	386	125

Not 11 - Räntekostnader och liknande resultatposter

Tkr	Koncern 2018	Koncern 2017	Moderbolag 2018	Moderbolag 2017
Räntekostnader, externa	-382	-60	-53	-58
Valutakursförluster	-	-1	-	-1
Övriga kostnader	-	-	-220	-
Summa	-382	-61	-273	-59

Not 12 - Skatt på årets resultat

Skattekostnad	Koncern 2018	Koncern 2017	Moderbolag 2018	Moderbolag 2017
Resultat före skatt	-5 164	-6 853	-2 802	-1 780
Aktuell skatt	-1 601	-127	-	-
Skattereduktion hänförlig till föregående räkenskapsår	42	335	-	-
Uppskjuten skatt	-378	-80	-	-
Summa skatt	-1 937	128	-	-

Avstämning av effektiv skatt	Koncern 2018	Koncern 2017	Moderbolag 2018	Moderbolag 2017
<i>Redovisat resultat före skatt</i>	-5 164	-6 853	-2 802	-1 780
Skatt enligt gällande skattesats Sverige	1 137	1 508	600	392
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-4	-47	-4	-2
Skatteeffekt av avdragsgilla emissionskostnader	-	646	-	646
Skattesubventioner i utlandet	1 686	169	-	-
Skatt enligt gällande skattesats i utländska dotterbolag	358	133	-	-
I år uppkomna underskottsavdrag	-5 114	-2 281	-596	-1 036
Summa skatt	-1 937	128	-	-

Uppskjuten skatt	Koncern 2018	Koncern 2017	Moderbolag 2018	Moderbolag 2017
Uppskjuten skatt	479	109	-	-
Kortfristig temporär skillnad	-	-1	-	-
Summa	479	108	-	-

Not 13 - Immateriella anläggningstillgångar

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	Koncern 2018	Koncern 2017
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>		
<i>Ingående anskaffningsvärde</i>	10 332	-
Övertaget via förvärv	-	8 540
Under året upparbetade utvecklingskostnader	1 095	1 792
Omräkningsdifferens	227	-
Summa	11 654	10 332
<i>Ackumulerade nedskrivningar och avskrivningar</i>		
<i>Ingående avskrivningar</i>	-735	-
Årets avskrivningar	-1 124	-755
Omräkningsdifferens	15	20
Summa	-1 844	-735

Bokfört värde	9 810	9 597
---------------	-------	-------

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten utgörs av nedlagda kostnader för erhållande av FDA-godkännande i USA. Avskrivningar påbörjades i samband med att FDA-godkännande erhöles i april 2017. I koncernen skrivs tillgångarna av över 10 år vilket motsvarar minimumlöptiden för det erhållna godkännandet.

Not 14 - Materiella anläggningstillgångar

Maskiner och andra tekniska anläggningar	Koncern 2018	Koncern 2017
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>		
<i>Ingående anskaffningsvärde</i>	8 354	-
Övertaget via förvärv	-	152
Årets anskaffningar	15 456	8 202
Omräkningsdifferens	941	-
Summa	24 751	8 354
<i>Ackumulerade nedskrivningar och avskrivningar</i>		
<i>Ingående avskrivningar</i>	-505	-
Årets av-/nedskrivningar	-2 864	-517
Omräkningsdifferens	-171	12
Summa	-3 540	-505
Bokfört värde	21 211	7 849

Inventarier, verktyg och installationer	Koncern 2018	Koncern 2017
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>		
<i>Ingående anskaffningsvärde</i>	2 691	-
Övertag via förvärv	-	87
Årets anskaffningar	974	2 604
Utrangeringar	-9	-
Omräkningsdifferens	176	-
Summa	3 832	2 691
<i>Ackumulerade nedskrivningar och avskrivningar</i>		
<i>Ingående avskrivningar</i>	-320	-
Årets av-/nedskrivningar	-704	-326
Återlagda avskrivningar på utrangerade tillgångar	9	-
Omräkningsdifferens	-19	6
Summa	-1 034	-320
Bokfört värde	2 798	2 371

Not 15 - Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag

Tkr	Koncern 2018	Koncern 2017
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>		
<i>Ingående anskaffningsvärde</i>	47	-
Övertaget via förvärv	-	47
Summa	47	47
<i>Ackumulerade nedskrivningar och avskrivningar</i>		
Årets av-/nedskrivningar	-	-
Summa	-	-
Bokfört värde	47	47

Koncernens andelar i Paxman Germany GmbH redovisas enligt anskaffningsvärdemetoden då PAXMAN saknar inflytande över verksamheten. Investeringen har enbart till syfte att möjliggöra Paxman Germany GmbH's bruk av PAXMANs varumärke i sin verksamhet.

Specifikation av koncernens andelar i intresseföretag	Org.nr.	Andel i %	Bokfört värde 2018	Bokfört värde 2017
Paxman Germany GmbH	HRB 78274	20	47	47
Summa			47	47

Not 16 - Andelar i koncernföretag

Moderbolag	2018	2017
Aktier i koncernföretag, Tkr		
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>		
<i>Ingående anskaffningsvärde</i>	25 520	-
Årets förvärv genom apportemission	-	25 520
Summa	25 520	25 520
<i>Ackumulerade nedskrivningar</i>	-	-
Årets nedskrivningar	-	-
Summa	-	-
Bokfört värde	25 520	25 520

Ett eventuellt nedskrivningsbehov av aktier i dotterbolag fastställs varje år genom att beräkna ett framtida nyttjandevärde för varje enskilt dotterbolag. Om det redovisade värdet av aktier i dotterbolag överstiger beräknat framtida nyttjandevärde föreligger ett nedskrivningsbehov. Bolaget har gjort prognoser över verksamhetens utveckling för den närmaste femårsperioden som inte indikerar att något nedskrivningsbehov föreligger. Detta gäller även om utfallet väsentligen skulle understiga de gjorda prognoserna.

Moderbolag	Org.nr.	Säte	Andel i %	Antal aktier	Bokfört värde 2018
Specifikation av aktier i koncernföretag					
Paxman Group Ltd	03802592	Huddersfield, UK	100	22 000	25 520
Paxman Coolers Ltd	03359002	Huddersfield, UK	100	100	-
Paxman US, Inc	n/a	Delaware, USA	100	1 000	-
Summa					25 520

Not 17 - Fordringar och skulder hos koncernföretag

2018, Moderbolag			
Fordringar och skulder hos koncernföretag	< 1 år	1 – 5 år	> 5 år
Fordringar hos koncernföretag som förfaller inom	32 407	-	-
Skulder till koncernföretag som förfaller inom	-	-	-

2017, Moderbolag			
Fordringar och skulder hos koncernföretag	< 1 år	1 – 5 år	> 5 år
Fordringar hos koncernföretag som förfaller inom	18 121	-	-
Skulder till koncernföretag som förfaller inom	-	-	-

Moderbolagets fordran har Paxman Coolers Ltd som motpart och utgörs av reversfordran som löper med 1,5 % ränta.

Not 18 - Kundfordringar

Tkr	Koncern 2018	Koncern 2017
Kundfordringar	7 616	2 447
Osäkra kundfordringar	174	41
Reservering för värdeminskning i kundfordringar	-	-
Kundfordringar – netto	7 790	2 488

Kundfordringar redovisas främst av det rörelsedrivande bolaget Paxman Coolers Ltd. Det finns ingen koncentration av kreditrisker avseende kundfordringar. Kreditkvaliteten avseende kundfordringar i Paxman Coolers Ltd har historiskt varit hög. Det verkliga värdet på kundfordringar motsvarar det redovisade värdet.

Inget nedskrivningsbehov anses föreligga för kundfordringar som är förfallna sedan mindre än tre månader. Dessa uppgick vid årsskiftet till 1 132 (840) Tkr. Den maximala exponeringen för kreditrisk per balansdagen är det redovisade värdet för kundfordringar. Åldersanalysen av koncernens fullgoda kundfordringar framgår nedan:

Åldersanalys, kundfordringar som är förfallna men ej nedskrivna

Tkr	Koncern 2018	Koncern 2017
Ej förfallna kundfordringar	5 997	1 624
Fordringar förfallna mellan 1 – 2 månader	1 080	773
Fordringar förfallna mellan 2 – 3 månader	52	67
Fordringar förfallna mellan 3 – 4 månader	420	24
Fordringar förfallna mellan 4 – 6 månader	241	-
Summa	7 790	2 488

Not 19 - Upplysningar om närstående

Transaktioner med närstående

Inget koncernbolag har under räkenskapsåret genomfört några närståendetransaktioner så som de definieras i ÅRL 5:23.

Transaktioner med koncernföretag

Inköp och försäljning mellan koncernföretag framgår av Not 5, och fordringar respektive skulder hos koncernföretag av Not 17. I koncernredovisningen har samtliga koncerntransaktioner eliminerats. Marknadsmässig ränta utgår på den reversfordran moderbolaget har på Paxman Coolers Ltd. Moderbolaget innehar inte några säkerheter för denna fordran, och har heller inte gjort någon reservering för denna fordran.

Transaktioner med övriga närstående företag

Paxman Coolers Ltd har under 2018 förvärvat varor och tjänster från Brewfitt Ltd för 4 480 (5 422) Tkr. Brewfitt Ltd ägs till 100 % av Webster Holdings Ltd varav Glenn Paxman äger 51 %. Under samma period har Paxman Coolers Ltd sålt varor till Paxman GmbH för 1 762 (909) Tkr. Vid årets utgång hade Paxman Coolers Ltd en skuld till Brewfitt Ltd på 1 520 (327) Tkr, och en fordran på Paxman GmbH på 1 371 (909)

Not 20 - Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Tkr	Koncern 2018	Koncern 2017	Moderbolag 2018	Moderbolag 2017
Förutbetalda försäkringspremier	9	-	9	9
Förskott till leverantörer	2 219	1 717	-	-
Övriga poster	98	150	44	45
Summa	2 326	1 867	53	54

Not 21 - Räntebärande skulder

Långfristiga skulder	Koncern 2018	Koncern 2017	Moderbolag 2018	Moderbolag 2017
Skuld till leasingföretag	425	232	-	-
Summa långfristiga räntebärande skulder	425	232	-	-
Kortfristiga skulder				
Skuld till leasingföretag	123	117	-	-
Rörelsekredit	12 227	2 411	9 703	-
Summa kortfristiga räntebärande skulder	12 350	2 528	9 703	-
Summa räntebärande skulder	12 775	2 760	9 703	-

Moderbolagets rörelsekredit är öronmärkt för investeringar i anläggningstillgångar i USA, och har Sparbanken i Karlshamn som motpart. Övrig checkkredit är hänförlig till Paxman Coolers Ltd och har HSBC UK Bank Plc som motpart. Det verkliga värdet på kortfristig upplåning motsvarar dess redovisade värde eftersom diskonteringseffekten inte är väsentlig.

NOTER

Not 22 - Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Tkr	Koncern 2018	Koncern 2017	Moderbolag 2018	Moderbolag 2017
Upplupna personalkostnader	121	116	121	57
Upplupna revisionskostnader	58	216	58	75
Övriga upplupna kostnader	1 185	897	45	18
Summa	1 364	1 229	224	150

Not 23 - Ställda säkerheter, eventalförpliktelser och åtaganden

Ställda säkerheter	Koncern 2018	Koncern 2017	Moderbolag 2018	Moderbolag 2017
Spärrade bankmedel	50	50	50	50
Pantsatta aktier i dotterbolag	2 576	3 776	25 520	-
Pantsatta tillgångar	82 488	-	-	-
Summa	85 114	3 826	25 570	50

För rörelsekrediten i moderbolaget har samtliga aktier i Paxman Group Ltd ställts som säkerhet. I moderbolaget redovisas säkerheten till det bokförda värdet av aktier i dotterbolag; i koncernen till ett belopp motsvarande dotterbolagets egna kapital plus övervärden för avskrivningar av patent. Övriga pantsatta tillgångar avser säkerhet för Paxman Coolers Ltd’s checkkredit av vilken 2 523 Tkr utnyttjats vid årsskiftet.

Övriga åtaganden

I samband med undertecknandet av revisionsberättelsen för de brittiska dotterbolagen har moderbolaget ställt ut ett s k ”Letter of Support” för dessa bolag. Koncernen och moderbolaget har per den 31 december 2018 inga övriga kontrakterade åtaganden, ännu ej redovisade i de finansiella rapporterna, som medför väsentliga framtida utbetalningar. Åtaganden avseende leasing, se Not 8.

Not 24 - Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalysen

Upplysning om erhållna och betalda räntor och liknande resultatposter

Erhållen ränta i koncernen under 2018 uppgick till 0 (4) Tkr och i moderbolaget till 386 (125) Tkr, varav 386 (121) Tkr från koncernbolag. Betald ränta i koncernen under 2018 uppgick till -382 (-61) Tkr och i moderbolaget till -273 (-59) Tkr. Under 2017 bestod övriga ej kassaflödespåverkande poster av moderbolagets förvärv av Paxman Group Ltd, vilken genomfördes i form av en apportemission.

Förvärv av dotterföretag

I februari 2017 genomfördes en apportemission varigenom samtliga 22 000 aktier i Paxman Group Ltd förvärvades av PAXMAN AB (publ), i utbyte mot 12 760 000 nya aktier i koncernens moderbolag. Det formella beslutet fattades av en extra bolagsstämma den 10 februari, men enligt överenskommelse mellan Paxman Group Ltd’s ursprungliga aktieägare konsolideras förvärvet från och med 1 januari 2017.

Följande tillgångar och skulder förvärvades i samband med apportemissionen:

	TGBP	Tkr
Immateriella anläggningstillgångar	769	8 540
Materiella anläggningstillgångar	22	239
Finansiella anläggningstillgångar	4	47
Varulager	475	5 279
Likvida medel i förvärvad verksamhet	44	490
Kortfristiga fordringar	643	7 138
Långfristiga skulder	-239	-2 655
Övriga skulder	-642	-7 134
Netto identifierbara tillgångar och skulder	1 076	11 944

STYRELSENS UNDERSKRIFT

Not 25 - Resultatdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Fritt eget kapital	35 126 Tkr
Årets resultat	-2 802 Tkr
	32 324 Tkr

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras så att

I ny räkning överförs	32 324 Tkr
	32 324 Tkr

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman den 23 maj 2019 för fastställelse.

Karlshamn den 6 maj 2019

Per-Anders Johansson
Styrelsens ordförande

Richard Paxman
VD och styrelseledamot

Björn Littorin
Styrelseledamot

Glenn Paxman
Styrelseledamot

Robert Kelly
Styrelseledamot

Maria Bech
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 7 maj 2019.

BDO Mälardalen AB

Niclas Nordström
Auktoriserad revisor

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

PAXMAN AB (publ) är noterat på Nasdaq First North, som till skillnad från Stockholmsbörsens huvudmarknad Nasdaq Stockholm inte är en fullt reglerad marknad utan en s k Multilateral Trading Facility, MTF. En av skillnaderna mellan First North och huvudmarknaden är att First North inte omfattas av Svensk Kod för Bolagsstyrning, Koden. PAXMANs styrelse har dock som ambition att på frivillig basis använda Koden som vägledning och standard, och att följa den i den utsträckning bolagets ringa storlek så tillåter. Vi tycker helt enkelt att Koden är ett bra verktyg i vår strävan att upprätthålla god ordning och reda – något som kan vara extra viktigt i ett litet men snabbväxande bolag. I vår bolagsstyrning utgår vi självklart även från vår bolagsordning, Aktiebolagslagen, First North Rulebook, Marknadsmisbruksförordningen och övriga tillämpliga lagar, regelverk och policys.

Undantag från Koden

Vi har valt att göra följande tre undantag från Koden, vilka vi anser vara rimliga och motiverade med tanke på vårt bolags storlek:

- Vi har inte utsett något revisionsutskott
- Vi har inte utsett något ersättningsutskott
- Antalet oberoende styrelseledamöter uppgår till tre av sex ledamöter. Styrelsen uppfyller alltså inte det krav på oberoende som uppställs i Koden.

Vad gäller de två första punkterna ovan tycker vi att det med tanke på bolagets ringa storlek är enklast och effektivast om styrelsen som helhet fullgör dessa två utskotts arbetsuppgifter, och vi har därför lagt till dem i vår arbetsordning. Beträffande punkt nummer tre har bolagets större ägare valt att prioritera tillgången till för bolaget oundgänglig kompetens framför oberoende, så länge PAXMAN befinner sig i ett starkt expansionsskede.

Aktieägare

Aktiekapitalet i PAXMAN uppgick till 16 012 500 kr per den 31 december 2018, fördelat på 16 012 500 aktier, alla av samma aktieslag och med samma rösträtt. Samtliga bolagets aktier handlas på Nasdaq First North. Vid utgången av 2018 hade PAXMAN 554 individuella aktieägare, varav de femton största representerade 87 % av kapitalet och rösterna.

Årsstämma 2018

PAXMANs första årsstämma hölls torsdagen den 24 maj 2018 på NetPort Science Park i Karlshamn, i anslutning till PAXMANs egna lokaler på Pirgatan 13. Vid stämman var ca 83 % av bolagets aktier representerade. Styrelsen omvaldes i sin helhet, och till revisor omvaldes revisionsbolaget BDO AB med huvudansvarig revisor Niclas Nordström. Den formella stämman avslutades med en presentation av bolagets VD Richard Paxman, varefter aktieägarna gavs möjlighet att ställa frågor om verksamheten

Årsstämma 2019

Bolagets årsstämma 2019 kommer att hållas torsdagen den 23 maj kl 15.00, även denna gång på NetPort Science Park i Karlshamn.

Valberedning

PAXMANs valberedning tillsattes under hösten 2017, och omvaldes i sin helhet i samband med årsstämman 2018. PAXMANs största ägare har bestämt att valberedningen ska bestå av tre ledamöter som var och en ska representera tre bland de till röstetalet största aktieägarna. Avstår en eller flera aktieägare från att utse ledamot i valberedningen kontaktas nästföljande aktieägare utifrån ägarandel. Urvalet av aktieägare att kontakta baseras på aktieägarförteckningen per senaste kvartalsskifte. Detaljerade riktlinjer för tillsättande av valberedning finns publicerade på vår hemsida, under Bolagsstyrning. Där finns även kontaktuppgifter till samtliga ledamöter i valberedningen. I nuläget ser PAXMANs valberedning ut enligt följande:

- Glenn Paxman – valberedningens ordförande och sammankallande. Glenn är bolagets störste aktieägare och utsedd av styrelsen.
- Jens Listerö – av PAXMAN oberoende representant för Björn Littorin.
- Roger Johansson – av PAXMAN oberoende representant för CIMON Venture Trust AB.

Valberedningens arbete inleds varje år med en utvärdering av sittande styrelse och revisor. Om möjligt baseras denna delvis på den utvärdering vi själva, d v s styrelsen, gjort av årets styrelsearbete och därefter delgett valberedningen. Vid nominering av nya styrelseledamöter tar valberedningen hänsyn till de potentiella ledamöternas kompetens, utbildning och eventuella andra uppdrag. Valberedningens strävan är alltid att ledamöterna när det gäller kunskap, erfarenhet och strategisk förmåga på allra bästa sätt ska kunna bidra till PAXMANs fortsatta utveckling.

Förutom att ge förslag till val av styrelseledamöter är valberedningens uppgift även att ta fram förslag i följande frågor att förelägga årsstämman för beslut:

- förslag till ordförande på årsstämman;
- förslag till styrelsearvoden, med uppdelning av arvodet mellan ordförande och övriga ledamöter i styrelsen; och
- förslag till arvode till bolagets revisorer.

Inför årsstämman 2019 har valberedningen haft två protokollförda möten. Det utgår inget arvode för arbetet inför årsstämman 2019.

Namn	Oberoende	Närvaro styrelsemöten	Respektive ledamots tre viktigaste kompetenser
Per-Anders Johansson	Nej	6/6	Finansiella och legala frågor, skatter och finansiering, företagsbyggande och venture capital.
Robert Kelly	Ja	6/6	Bolagsrätt, redovisningstekniska frågor, företagsledning i både privata och publika företag.
Björn Littorin	Ja	5/6	Operativt styrelsearbete, ledarskap, organisations- och processutveckling.
Glenn Paxman	Nej	6/6	Bolagets grundare, marknadsföring och produktutvecklingsstrategi.
Richard Paxman	Nej	6/6	Företagsledning, global marknads- och affärsutveckling, nätverksbyggande.
Maria Bech	Ja	5/6	Strategi och utveckling av läkemedel, medicinteknik, nutrition och generika, gedigen erfarenhet av kliniska prövningar.

Styrelse

I egenskap av PAXMANs styrelse har vi det övergripande ansvaret för bolagets organisation och ledning. Vi ansvarar för utveckling och uppföljning av bolagets strategier, planer, mål, beslut om större investeringar, tillsättningar av och ersättningar till ledande befattningshavare samt löpande uppföljning av verksamheten under året. Vi fastställer också PAXMANs affärsplan och årsbokslut samt övervakar VD’s arbete.

Styrelsens sammansättning

Vi styrelseledamöter är sex till antalet, utan suppleanter. Richard Paxman är såväl styrelseledamot som verkställande direktör för bolaget. Bolagets CFO är ständig sekreterare vid styrelsens möten.

Vi höll sex protokollförda möten under 2018, medräknat det obligatoriska konstituerande mötet efter årsstämman i maj. Av dessa möten var fem fysiska möten, medan styrelsemötet som hölls enkom för att godkänna årsredovisningen för 2017 hölls via telefon.

Styrelsens ordförande

Per-Anders Johansson har varit styrelsens ordförande sedan den extra bolagsstämma som hölls i december 2016. Per-Anders fungerar som den sammanhållande länken mellan valberedningen och styrelsen. Det är han som ansvarar för den årliga utvärderingen av vårt arbete och därmed ser till att vi hela tiden förbättrar och utvecklar vårt sätt att arbeta. Per-Anders är den som ansvarar för viktigare finansiella frågor inom koncernen.

Arbetsordning och årsprogram

Årets styrelsearbete följer en uppgjord plan, särskilt när det gäller löpande ärenden. Vår arbetsordning fastställs varje år i samband med

det konstituerande styrelsemöte som hålls direkt efter årsstämman, och uppdateras så fort vi ser att det behövs. Senast fastställdes arbetsordningen i samband med det konstituerande styrelsemöte som hölls direkt efter årsstämman i maj 2018. I väldigt korta drag ser styrelsens årsprogram för närvarande ut enligt följande

- I andra halvan av februari lämnar vi bokslutskommuniké för föregående år. Vi utvärderar styrelsens och VDs arbete samt årets revisionsinsats. Resultatet av dessa utvärderingar delger vi sedan valberedningen. Vi har också en genomgång av bolagets organisation och personalutveckling.
- I april/maj godkänner och publicerar vi PAXMANs årsredovisning.
- I maj, samma dag som årsstämman äger rum, publicerar vi delårsrapport för årets första kvartal. Vid detta möte fullgör vi även ersättningsutskottets arbetsuppgifter och träffar bolagets revisor.
- Direkt efter årsstämman håller vi ett konstituerande styrelsemöte och fastställer arbetsordning och VD-instruktion, beslutar om firmateckning och attestinstruktion och fastställer bolagets informationspolicy.
- I augusti lämnar vi halvårsrapport och fokuserar på omvärldsanalys, strategi och marknadspositionering.
- I november lämnar vi kvartalsrapport, fattar beslut om affärsplan och fastställer budget för nästkommande år.

Förutom dessa fasta programpunkter ägnar varje styrelsemöte anse­nlig tid åt marknadsanalyser och diskussioner om produkt- och marknadsstrategi, för att hela tiden säkerställa att PAXMAN väljer rätt väg framåt.

Riktlinjer för ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

Styrelsearvode utgår med 100 000 kr per år till styrelsens ordförande, och med 50 000 kr per år till övriga ledamöter. Till ledamöter som är anställda inom koncernen utgår inget arvode. Ingen rörlig ersättning utgår.

VD Richard Paxman, som är brittisk medborgare, är av praktiska skäl anställd i det rörelsedrivande bolaget Paxman Coolers Ltd. Han har för närvarande en fast månadslön om GBP 125 000, och får ingen ersättning för övertid eller restid. Utöver den fasta lönen har han även en sjuk- och sjukvårdsförsäkring enligt PAXMANs policy. Mellan Richard och bolaget råder en uppsägningstid om 12 månader från bolagets sida, och 6 månader från Richards sida.

Styrelseledamoten Glenn Paxman, som även är bolagets grundare, är anställd i Paxman Coolers Ltd sedan 1999; numera med fokus på marknadsföring och produktutveckling. Glenn har en årslön om GBP 120 000, samt sjuk- och sjukvårdsförsäkring enligt bolagets policy. Mellan Glenn och bolaget råder en uppsägningstid om 12 månader från bolagets sida, och 6 månader från Glenns sida.

Inget av PAXMANs anställningsavtal innehåller bestämmelse om avgångsvederlag.

Översikt av styrningen

Aktieägarnas rätt att fatta beslut om PAXMANs angelägenheter och framtid utövas vid årsstämman och eventuella extra bolagsstämmor. Årsstämman äger vanligen rum i maj månad, och ska enligt nu gällande bolagsordning hållas i Karlshamn. Dessutom har bolaget en stark förankring i Karlshamn, med många och intresserade aktieägare. Vår förhoppning är därmed att ett anseeligt antal aktieägare kommer att närvara vid stämman.

*Revisor*n väljs av aktieägarna och rapporterar dels till styrelsen, dels tillbaka till aktieägarna.

Valberedningen utses bland de största aktieägarna, och ger förslag i olika frågor till årsstämman.

Styrelsen utses av aktieägarna, meddelar resultatet av den årliga utvärderingen till valberedningen, och ger instruktioner till VD.

VD rapporterar till styrelsen.

CFO rapporterar till VD men i vissa frågor direkt till styrelsen.

Den operativa verksamheten rapporterar till VD.

VD

Den VD-instruktion som gäller för närvarande fastställdes första gången den 29 augusti 2017, och har därefter uppdaterats och bekräftats vid flera tillfällen. Instruktionen beskriver i detalj vad VD ska respektive får göra. VD är i sin roll

underordnad styrelsen och har som huvuduppgift att sköta bolagets löpande förvaltning och den dagliga verksamheten i PAXMAN i enlighet med styrelsens riktlinjer och anvisningar. Av styrelsens arbetsordning och instruktionen för VD framgår arbetsfördelningen mellan styrelsen, styrelsens ordförande och VD.

VD ansvarar också för att granska och säkerställa kvaliteten i all finansiell rapportering, och han ska också se till att styrelseledamöterna får det underlag som behövs för att löpande kunna hålla oss à jour med och bedöma PAXMANs ekonomiska ställning – och därmed kunna vidta åtgärder så fort vi tycker att det behövs.

Revisor

Vid en extra bolagsstämma den 1 december 2016 valdes auktoriserade revisionsfirman BDO AB, som i sin tur utsåg auktoriserade revisorn Niclas Nordström till huvudansvarig revisor. BDO och Niclas omvaldes vid årsstämman 2018. Förutom revisionen av årsräkenskaperna bistår BDO även PAXMAN med allmän löpande rådgivning. Dessutom har PAXMAN och Niclas löpande kontakt under året, då vi gärna använder vår revisor som bollplank för att i så stor utsträckning som möjligt kunna göra rätt, från början. Niclas delges också alla våra styrelseprotokoll och VD-rapporter löpande under året. Arvodet till vår revisor utgår enligt godkänd, löpande räkning. Under 2018 uppgick revisionsarvodet, inklusive rådgivning mm, till 232 Tkr. Denna bolagsstyrningsrapport har inte granskats av vår revisor.

Intern kontroll

Styrelsen ansvarar för bolagets interna kontroll, vars övergripande syfte är att säkerställa skydd av bolagets tillgångar och därigenom ägarnas investering. Vi har fastställt en attestinstruktion och andra styrande dokument som ska följas upp regelbundet. Vi har klara och tydliga regler avseende beslut och godkännande av avtal, investeringar och större inköp.

Det är i första hand VDs ansvar att i det dagliga arbetet upprätthålla den av styrelsen anvisade kontrollmiljön. VDs regelbundna rapporter till styrelsen kompletteras av rapporter från bolagets revisor. Extern finansiell rapportering med åtföljande kontroll sker kvartalsvis, och intern finansiell rapportering sker månadsvis. Den finansiella styrningen utgår från affärsplan och budget, varav den sistnämnda revideras löpande under året för att fungera som prognos avseende likviditet och inköp. Vi tillämpar löpande riskbedömning, och har som ambition att med god framförhållning identifiera och hantera de risker som kan påverka verksamheten i allmänhet, och den finansiella rapporteringen i synnerhet.

REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i PAXMAN AB (publ)

Org.nr. 559079-3898

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Paxman AB (publ) för år 2018. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 37-69 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dessas finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

Grund för uttalanden

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.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av sidorna 4-36 samt sidorna 70-72.

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 de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. 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 misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens 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.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, 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 misstag 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.

REVISIONSBERÄTTELSE

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 misstag, 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 misstag, 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 huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen 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 och en koncern 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 i 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.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Paxman AB (publ) för år 2018 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 räkenskapsåret.

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 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.

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 bolagets 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. 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 ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- 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 som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

REVISIONSBERÄTTELSE

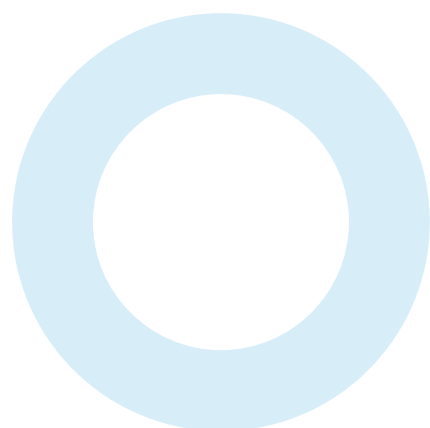
Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. 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 om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Stockholm den 7 maj 2019

BDO Mälardalen AB

Niclas Nordström

Auktoriserad revisor



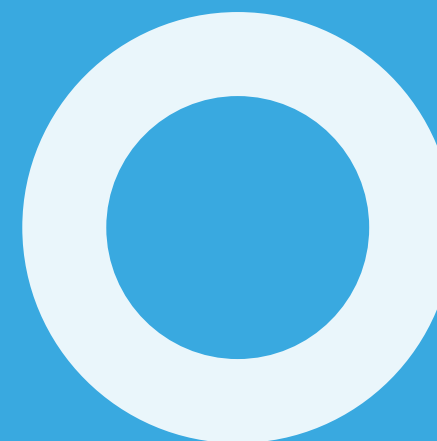
PAXMAN°
PIONEERS IN SCALP COOLING



Den här årsredovisningen har tagits fram av **Honeybadger** i samarbete med **PAXMAN**

Redaktör / Copywriter – **Johan Waldhe**
Art Director – **Ricardo Samaniego**
Grafiker – **Joakim Meier**

www.hbadger.se



Chasing Zero Hair Loss During Chemotherapy



paxmanscalpcooling.com
paxmanUSA.com
paxman.se

 [paxmanscalpcooling](https://www.facebook.com/paxmanscalpcooling)
 [@scalpcooling](https://twitter.com/scalpcooling)

PAXMAN°
PIONEERS IN SCALP COOLING