

DELÅRSRAPPORT

PER 30 JUNI

2019

PAXMAN AB (publ)

KVARTAL 2

2019



Lönsamt kvartal med omsättningsrekord

- Koncernens omsättning uppgick till 21,7 (12,6) Mkr under perioden april – juni, och kvartalet blev därmed bolagets starkaste hittills. Under årets första sex månader uppgick omsättningen till 39,5 (23,6) Mkr.
- Nettoresultatet uppgick till 0,3 (-0,9) Mkr för perioden april – juni, vilket reducerade nettoförlusten under årets första sex månader till -0,2 (-2,5) Mkr.
- EBITDA uppgick till 2,3 (0,2) Mkr för perioden april – juni, och till 3,2 (-0,4 Mkr) för årets första sex månader.
- Resultat per aktie uppgick till 0,02 (-0,05) för perioden april – juni, och till -0,01 (-0,16) kr för årets första sex månader.
- Kassaflödet före finansieringsverksamheten uppgick till -3,9 (-3,6) Mkr för perioden april – juni, och till -10,1 (-10,4) Mkr för årets första sex månader.
- Nettokassan uppgick till -22,5 (-4,8) Mkr vid periodens slut.
- Antal installerade system under perioden januari – juni 2019 uppgick till 283, med ytterligare 200 system i orderboken.



VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

- I april erhöill PAXMAN en order om 20 skalpkylningssystem till Japan, bara två veckor efter marknadsgodkännande (SHONIN). Systemen kommer att installeras på Tokyo Medical Center Hospital samt Kyoto University Hospital. Leveranserna inleddes under juni månad.
- I mitten av maj meddelade PAXMAN att bolaget installerat eller tecknat leveransavtal om mer än 500 skalpkylningssystem i USA, bara två år efter erhållet FDA-godkännande. De senaste installationerna i USA inkluderar ytterligare skalpkylningssystem hos kliniker tillhörande the Mayo Clinic i Minnesota, Arizona, Florida och Wisconsin, samt hos Memorial Sloan Kettering och Dana-Farber Cancer Institute.
- Den 23 maj höll PAXMAN årsstämma på NetPort, Östra Piren i Karlshamn. Vid stämman närvarade drygt 30 aktieägare, vilket innebar att ungefär 72 % av samtliga aktier fanns representerade. Vid stämman omvaldes styrelsen i sin helhet, och stämman beslöt även att godkänna styrelsens förslag om att införa ett personaloptionsprogram riktat till anställda i dotterbolaget Paxman Coolers Ltd.
- I juni meddelade PAXMAN att bolaget erhållit marknadsregistrering i Brasilien för den senaste versionen av sitt skalpkylningssystem, med en första beställning om minst 8 system förväntad inom närtid. Enbart under 2018 sålde bolaget 28 system av en tidigare version till Brasilien, vilket gör landet till PAXMANs femte största marknad baserat på antalet sålda system.

- I slutet av juni erhöill PAXMAN en order om 10 skalpkylningssystem till Australien från Regional Health Care Group, bolagets distributör i Oceanien. Tidigare i juni bekräftades dessutom finansiering av upp till 10 system till Nya Zeeland via samma distributör.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

- Den 20 augusti meddelade PAXMAN att bolaget har erhållit marknadsgodkännande i Sydafrika för den senaste PSCS-modellen av sitt skalpkylningssystem. Det innebär att PAXMAN förväntar sig ett ökande orderflöde från bolagets sydafrikanska distributör Pharmacentrix under resten av året samt under 2020.
- Den 21 augusti meddelade PAXMAN att bolaget har tecknat ett distributionsavtal för Pakistan med bolaget Varitron. Avtalet utökar PAXMANs globala räckvidd med en marknad som omfattar 220 miljoner invånare och nästan 200 000 nya cancerfall per år. En ansökan om marknadsgodkännande för PSCS, den senaste versionen av PAXMANs skalpkylningssystem, kommer att lämnas in till Pakistans läkemedelsmyndighet med förväntat besked under Q1 2020.

VD Richard Paxman har ordet

Med första halvan av 2019 bakom oss är det tydligt att PAXMANs verksamhet fortsatte att skina när våren blev till sommar under det andra kvartalet.

Bolaget levererade ett positivt nettoresultat på koncernnivå för Q2, med en vinst om 0,3 MSEK som förbättrade halvårsresultatet till -0,2 MSEK jämfört med -2,5 MSEK under 2018 års första sex månader. Även EBIDTA-resultatet visade styrka med 2,3 MSEK för det andra kvartalet, vilket innebar att halvårssiffran slutade på 3,2 MSEK.

Dessa resultatförbättringar beror främst på PAXMANs mycket starka och globala försäljningstillväxt som fortsatte att utvecklas positivt under Q2. Kvartalets försäljning uppgick till 21,7 MSEK, vilket motsvarar en förbättring om över 20 procent jämfört med Q1. En del försäljningsintäkter under Q1 flyttades fram till Q2 på grund av förseningar, men utvecklingen är trots det imponerande. Försäljningen under det första halvåret uppgick till 39,5 MSEK, vilket motsvarar en förbättring om 67 procent jämfört med H1 2018. Vi förväntar oss en fortsatt positiv trend för försäljningstillväxten även under resten av året med tanke på bolagets välfyllda orderbok.

I USA fortsatte försäljningen att öka i stabil takt och slutade på strax under 1 miljon USD under Q2 och 1,86 miljoner USD för årets första sex månader, jämfört med 0,84 miljoner USD för H1 2018. Orderboken för USA är fortsatt stark med 60 system som förväntas kunna levereras under Q3.

Vi är även stolta över att PAXMANs skalpkylning finns tillgänglig hos samtliga fem högst rankade cancercenter i USA enligt 30-årsjubilerande U.S. News & World Reports årliga ranking som publicerades i augusti. De fem topplaceringarna för specialistvård inom cancer innehas av University of Texas MD Anderson Cancer Center i Houston, Memorial Sloan-Kettering Cancer Center i New York, Mayo Clinic i Rochester, John Hopkins Hospital i Baltimore samt Dana-Farber/Brigham och Women's Cancer Center i Boston – och samtliga använder sig av PAXMAN.

PAXMAN allokerar fortsatt stora resurser till projekt för att säkerställa att skalpkylning slutligen kommer att täckas av privata betalande parter och Medicare-systemet i USA. Bara hittills i år har vi investerat 150 000 USD i dessa projekt. Dessutom arbetar vi för att säkerställa att skalpkylning inkluderas i samtliga riktlinjer för cancerbehandling och att Medicares nationella ersättningsprinciper för skalpkylning ses över på nytt. Vi förbereder även en ansökan om att införa en specifik CPT-kod som förenklar hanteringen av kostnadstäckning. Sannolikheten att den beslutande myndigheten AMA röstar igenom detta ökar i takt med att skalpkylning blir allt vanligare i USA.

Samtidigt är Paxman Research Centre i Huddersfield nu officiellt igång, och det gör att vi har fått upp farten rejält i arbetet med att förbättra framtidens skalpkylning. Centret har ett team med hela tio forskare som arbetar med projekt som syftar till att öka effektiviteten hos vårt system och därmed upprätthålla PAXMANs konkurrensfördel som global ledare inom skalpkylning.

Med tanke på våra starka siffror för Q2 kan jag inte vara annat än otroligt nöjd med hela PAXMAN-teamet och den globala tillväxt som vi åstadkommer tillsammans. Jag är mycket tacksam över att alla medlemmar i vårt team, samt även PAXMANs investerare, fortsätter att ge sitt fulla stöd till vår vision att alla cancerpatienter en dag skall ha tillgång till skalpkylning.

Tillsammans kan vi nå vår målsättning: Changing the Face of Cancer.



Richard Paxman, VD
PAXMAN AB (publ)



Marknadsutveckling

UTVECKLINGEN I STORT

PAXMANs etablerade marknader fortsatte utvecklas väl under Q2 med ökad marknadsaktivitet i bland annat Italien, Brasilien och Spanien. Totalt såldes och installerades 164 skalpkylningssystem under kvartalet, varav 67 i USA. Övriga 97 system såldes till 18 olika marknader världen över. Storbritannien var den enskilda marknad som utvecklades bäst efter USA, och existerande kunder i landet beställde 23 system för att uppgradera sin utrustning eller utöka kapaciteten. Även Mexiko, Nederländerna och Tyskland tillhörde toppskiktet under kvartalet.

Ett flertal nya distributionspartners har anslutit sig till PAXMANs växande globala nätverk under Q2 och fram till och med publiceringen av denna rapport, inklusive Can-Care i Singapore och Varitron i Pakistan. Samtidigt utvärderas ständigt ytterligare potentiella partners – för närvarande i länder som Israel, Slovenien, Saudiarabien och Sydkorea.

EUROPA

Försäljningen i Europa var mycket stark under årets första sex månader. Denna trend förväntas hålla i sig då nya order har erhållits från länder som Polen, Nederländerna och Storbritannien. PAXMANs spanska partner Oncobel var mycket aktiv under våren med 10 beställda system, och deras betydande investeringar i traditionell och digital marknadsföring börjar nu ge positiva resultat. Även Italien visade upp hög aktivitet med 15 levererade system till distributören under årets första sex månader.

USA

I slutet av juli hade PAXMAN installerat 487 skalpkylningssystem hos 251 kliniker och sjukhus i 38 stater. Orderboken innehåller ytterligare 65 system till 35 cancerkliniker, vilket visar på ett fortsatt starkt marknadsintresse (och därmed organisk tillväxt för PAXMAN). Utnyttjandegraden för redan installerade system ökar fortsatt stadigt, och PAXMAN kommer att fortsätta att investera i aktiviteter för att främja denna utveckling via intresseorganisationer, lobbying och marknadsföring. Slutligen siktar vi på att uppnå kostnadstäckning för alla patienter. Att skalpkylning numera omfattas av NCCNs riktlinjer bidrar givetvis också till den starka utvecklingen för antalet behandlade patienter.

MEXIKO OCH SYDAMERIKA

TEVA, PAXMANs partner i Mexiko, arbetar nu tillsammans med sina kunder för att säkerställa en stigande utnyttjandegrad efter att ha uppnått en betydande bas

med installerade system i landet. Baserat på tidigare erfarenheter tar detta vanligtvis lite tid, men TEVA ser mycket positivt på utvecklingen och visar redan intresse för att utöka samarbetet till ytterligare marknader i Latinamerika.

PAXMANs partner i Brasilien fortsätter att visa upp en positiv utveckling med en ökande marknadsnärvaro efter lanseringen av den senaste skalpkylningsmodellen PSCS i landet. Utöver order som erhållits under Q2 har ytterligare 6 system beställts till Brasilien, och fler förväntas under resten av året.

JAPAN

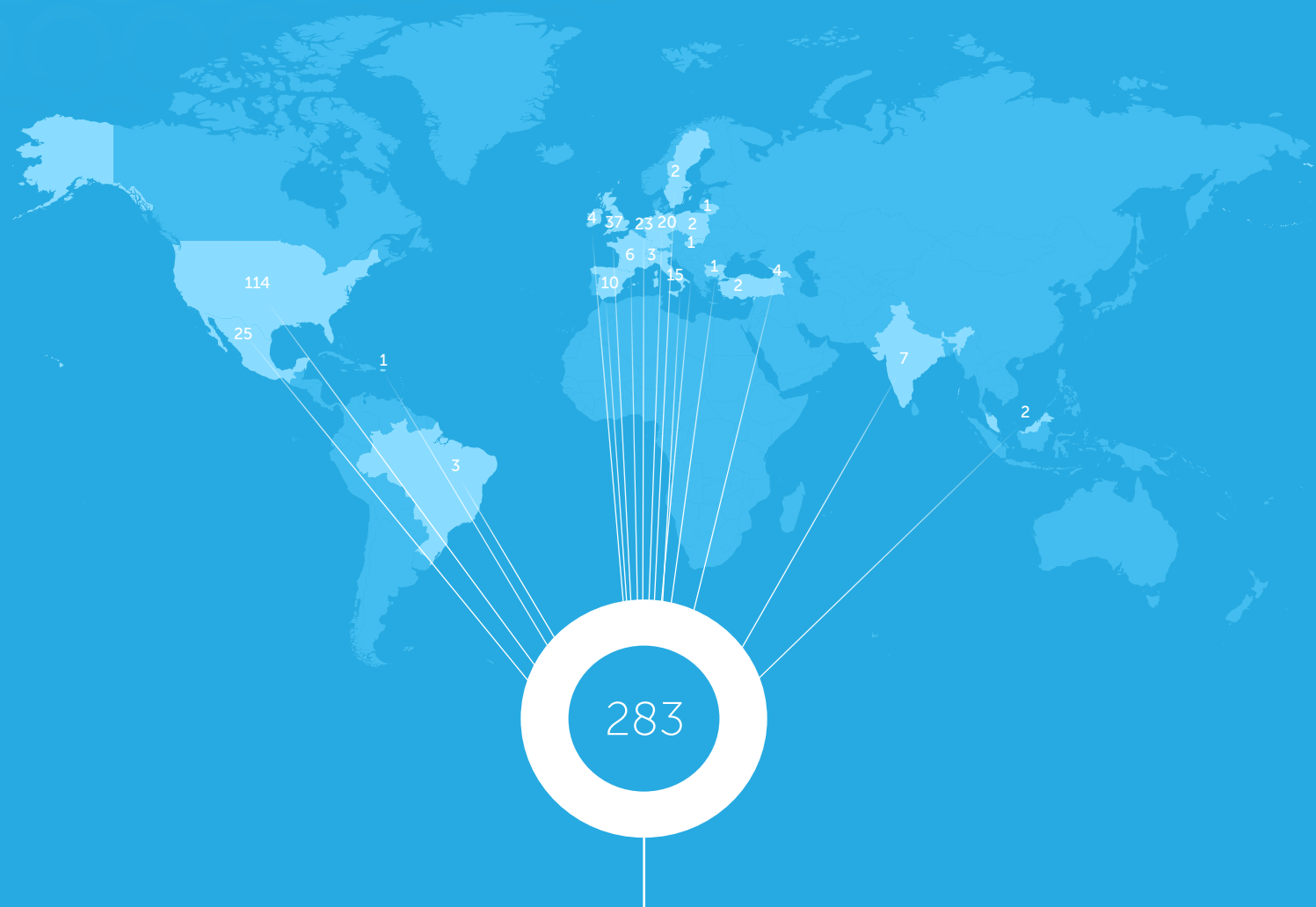
Etableringen i Japan utvecklas väl och 20 system levererades till landet i juli. En order om 10 ytterligare system erhöles i augusti. Lanseringen av systemet och PAXMANs verksamhet vid en nyligen genomförd bröstcancerkonferens i Tokyo blev mycket lyckad och skapade stort intresse för teknologin. Framstegen i Japan förväntas även förstärka PAXMANs närvaro på ytterligare marknader i Asien. I Japan kommer bolagets allra senaste version av kylhättan att användas efter anpassning avseende form och storlek för att ge bästa möjliga effekt vid behandling av asiatiska patienter.

MÄSSOR OCH KONFERENSER

PAXMAN fortsätter att investera i bolagets allt starkare globala närvaro genom deltagande vid viktiga konferenser och mässor. Bara under Q2 närvarade PAXMAN vid ONS, ASCO och MASCC. Nyligen deltog bolaget även mycket framgångsrikt vid den årliga internationella bröstcancerkongressen i San Diego som leddes av Dr. Joyce O'Shaughnessy och Dr. Sara Hurvitz. Kommande event inkluderar ESMO, JADPRO och SABCS, samt ett stort antal regionala konferenser över hela världen.

Antal installerade system under perioden januari – juni 2019

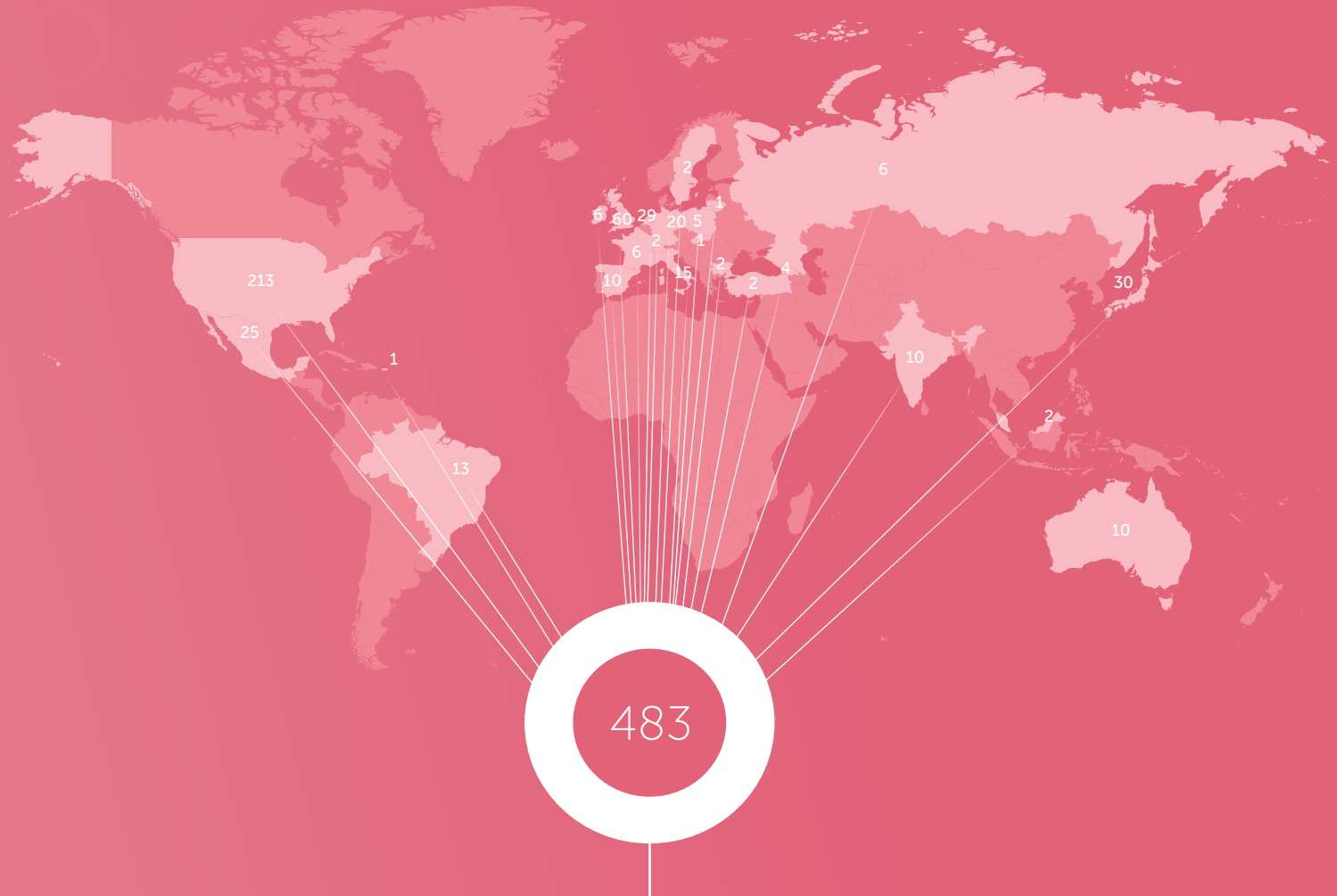
Systemen installeras hos kund efter tecknande av leverans- och uthyrningsavtal (USA och Mexiko) alternativt efter försäljning av system till kund (övriga regioner).



Brasilien	3	Polen	2
Bulgarien	1	Puerto Rico	1
Frankrike	6	Slovakien	1
Georgien	4	Spanien	10
Indien	7	Storbritannien	37
Irland	4	Schweiz	3
Italien	15	Sverige	2
Litauen	1	Turkiet	2
Malaysia	2	Tyskland	20
Mexiko	25	USA	114
Nederländerna	23		
		Totalt	283

Antal installerade system under januari – juni + bekräftade order till och med 16 augusti 2019

Totalsiffra för verksamheten hittills under 2019 (till och med den 16 augusti). Inkluderar antalet installerade system + de order som ännu inte installerats.



Australien	10	Nederländerna	29
Brasilien	13	Polen	5
Bulgarien	2	Puerto Rico	1
Frankrike	6	Ryssland	6
Georgien	4	Slovakien	1
Indien	10	Spanien	10
Irland	6	Storbritannien	60
Italien	15	Schweiz	10
Japan	30	Sverige	2
Litauen	1	Turkiet	2
Malaysia	2	Tyskland	20
Mexiko	25	USA	213
		Totalt	483

Kommentarer till delårsrapporten

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Andra kvartalet 2019 blev PAXMANs starkaste någonsin med en omsättning på 21,7 Mkr, en ökning med 72,2 % jämfört med Q2 2018. Ser man till årets första sex månader ökade omsättningen med 67,4 % jämfört med föregående år, från 23,6 till 39,5 Mkr. Som tidigare rapporterats gynnades årets andra kvartal av en fördröjningseffekt från Q1 om ca 1 Mkr på grund av leveransförseningar i slutet av mars – men samtidigt har de offentliggjorda ordererna om 20 respektive 10 system till Japan och Australien ännu inte fakturerats.

Försäljningen i USA håller sig på en stadig tillväxttakt om ca 10 % per kvartal, och Paxman US Inc. har därmed inlett sina amorteringar till moderbolaget i Storbritannien enligt plan.

Kostnaderna följer budget och speglar dels den växande personalstyrka som krävs för att hantera PAXMANs starka och kontinuerliga globala tillväxt, dels de strategiska investeringar i åtgärder för att främja kostnadsersättningar i USA som nu börjar ge synbart resultat.

Inga transaktioner med närstående har skett under perioden.

KASSAFLÖDE

Årets andra kvartal genererade ett positivt operativt kassaflöde om 0,8 Mkr, trots en skattefordran i USA om 2,6 Mkr som binder motsvarande rörelsekapital. Kassaflödet från investeringsverksamheten är fortsatt betydande, vilket är ett medvetet och strategiskt beslut av styrelsen. Denna post utgörs till största delen av investeringar i anläggningstillgångar i USA och Mexiko där PAXMAN förblir ägare av samtliga skalpkylningssystem.

Under det andra kvartalet installerades 15 system i Mexiko samtidigt som PAXMANs tillgångsmassa i USA fortsatte att växa. Hittills har ca 27 Mkr investerats i anläggningstillgångar i USA och Mexiko – investeringar som nu ger en stabil och växande avkastning.

Orderboken för det tredje kvartalet uppvisar en annan struktur än under de föregående kvartalen, med en större andel rak försäljning. Detta kommer att stärka bolagets operativa kassaflöde ytterligare.

FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens totala skulder uppgick till 44,8 (15,1) Mkr per den 30 juni, varav 23,6 (5,7) Mkr var räntebärande. Koncernens nettokassa uppgick vid periodens utgång till -22,5 (-4,8) Mkr, varav 1,1 (0,9) Mkr utgjordes av likvida medel. Bolaget har sedan tidigare tillgång till en

rörelsekredit om totalt 25 Mkr för att fullt ut kunna utnyttja den starka organiska tillväxten i USA. Krediten är öronmärkt för investeringar i de anläggningstillgångar som utgör basen för bolagets fortsatta expansion, lönsamhet och tillväxt på denna viktiga marknad. Vid periodens utgång var 20 Mkr av krediten tagen i anspråk.

Efter periodens utgång har PAXMANs brittiska bank erbjudit en ytterligare rörelsekredit i form av fakturabelåning om 2,4 Mkr för att garantera en bibehållen tillväxttakt. Sparbanken i Karlshamn har av samma anledning höjt den tidigare beviljade rörelsekrediten från 25 till 29 Mkr. Då intäkter och kassaflöde nu stärks enligt plan förutser bolaget inget ytterligare kreditbehov.

ANSTÄLLDA

Per den 30 juni 2019 hade PAXMAN-koncernen totalt 44 anställda, varav 1 anställd i moderbolaget PAXMAN AB, 36 i Paxman Coolers Ltd och 7 i Paxman US, Inc.

Per den 30 juni 2018 hade PAXMAN-koncernen totalt 37 anställda, varav 1 anställd i moderbolaget PAXMAN AB, 29 i Paxman Coolers Ltd och 7 i Paxman US, Inc.

MODERBOLAGET

PAXMAN AB (publ) är moderbolag i PAXMAN-koncernen och bildades i slutet av 2016. Verksamheten omfattar koncernledning och koncerngemensamma funktioner som treasury, juridik och IR-kommunikation. Moderbolaget har sitt säte i Karlshamn, Sverige.

REDOVISNINGSPRINCIPER

PAXMAN AB (publ) upprättar sina räkenskaper i enlighet med BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3), vilket därmed även är de principer, beräkningsmetoder och bedömningar som tillämpats på koncernens årsredovisning. Principerna har inte ändrats sedan årsredovisningen publicerades.

Denna delårsrapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

FÖRSÄKRAN

Styrelsen och verkställande direktören för PAXMAN AB (publ) försäkrar att denna delårsrapport ger en rättvisande översikt av koncernens verksamhet, ställning och resultat.

Karlshamn den 29 augusti 2019

PAXMAN AB (publ)

Per-Anders Johansson		Styrelsens ordförande
Maria Bech		Styrelseledamot
Robert Kelly		Styrelseledamot
Björn Littorin		Styrelseledamot
Glenn Paxman		Styrelseledamot
Richard Paxman		Styrelseledamot och verkställande direktör

För ytterligare information, kontakta Richard Paxman, VD, PAXMAN AB (publ)

Tel +44 7968 020641

richard@paxmanscalpcooling.com

Denna information är sådan information som PAXMAN AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU's marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades genom ovanstående kontaktpersons försorg för offentliggörande klockan 8.00 CEST den 29 augusti 2019.

Koncernens resultaträkning i sammandrag

Tkr	Apr – jun 2019	Apr – jun 2018	Jan – jun 2019	Jan – jun 2018	Jan – dec 2018
Nettoomsättning	21 724	12 600	39 518	23 574	58 023
Aktiverat arbete för egen räkning	2 404	2 876	4 343	5 586	10 540
Summa rörelsens intäkter	24 128	15 476	43 861	29 160	68 563
Råvaror och förnödenheter	-8 314	-5 028	-14 195	-8 823	-23 087
Övriga externa kostnader	-7 508	-5 492	-14 532	-11 775	-26 323
Personalkostnader	-5 973	-4 717	-11 919	-8 961	-19 248
Summa rörelsens kostnader	-21 795	-15 237	-40 646	-29 559	-68 658
EBITDA	2 333	239	3 215	-399	-95
Avskrivningar	-1 727	-1 015	-2 839	-2 003	-4 687
Rörelseresultat	606	-776	376	-2 402	-4 782
Finansiellt netto	-292	-92	-547	-131	-382
Resultat efter finansnetto	314	-868	-171	-2 533	-5 164
Skatt	-21	-	-25	-	-1 937
Periodens nettoresultat	293	-868	-196	-2 533	-7 101

Koncernens balansräkning i sammandrag

Tkr	30 juni 2019	30 juni 2018	31 december 2018
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	10 053	9 174	9 810
Materiella anläggningstillgångar	29 861	17 542	24 009
Finansiella anläggningstillgångar	47	49	47
Summa anläggningstillgångar	39 961	26 765	33 866
Varulager och pågående arbeten	10 318	9 370	7 819
Rörelsefordringar	18 769	8 372	13 606
Likvida medel	1 113	879	448
Summa omsättningstillgångar	30 200	18 621	21 874
Summa tillgångar	70 161	45 386	55 739
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	24 846	30 150	25 394
Avsättningar för skatter	478	115	479
Summa avsättningar	478	115	479
Skulder till kreditinstitut	5 503	317	425
Summa långfristiga skulder	5 503	317	425
Skulder till kreditinstitut	18 081	5 338	12 350
Leverantörsskulder	17 115	7 771	12 922
Övriga kortfristiga skulder	4 138	1 695	4 169
Summa kortfristiga skulder	39 334	14 804	29 441
Summa eget kapital och skulder	70 161	45 386	55 739

Koncernens kassaflödesanalyser i sammandrag

Tkr	Apr – jun 2019	Apr – jun 2018	Jan – jun 2019	Jan – jun 2018	Jan – dec 2018
Kassaflöde från den löpande verksamheten	766	1 608	-1 208	-1 475	400
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4 741	-5 169	-8 934	-8 898	-18 324
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	4 864	1 345	10 807	2 895	10 015
Periodens kassaflöde	889	-2 216	665	-7 478	-7 909
Likvida medel vid periodens början	224	3 095	448	8 357	8 357
Likvida medel vid periodens slut	1 113	879	1 113	879	448

Förändringar av koncernens eget kapital

Tkr	Jan – juni 2019	Jan – juni 2018	Jan – dec 2018
Ingående balans per 1 januari	25 394	32 766	32 766
Förändring av omräkningsdifferens avseende dotterbolag	-352	-83	-271
Periodens resultat	-196	-2 533	-7 101
Utgående balans per balansdagen	24 846	30 150	25 394

Nyckeltal

	Apr – jun 2019	Apr – jun 2018	Jan – jun 2019	Jan – jun 2018	Jan – dec 2018
Rörelsemarginal, %	2,8	Neg	1,0	Neg	Neg
EBITDA, Tkr	2 333	239	3 215	-399	-95
Soliditet, %	35,4	66,4	35,4	66,4	45,6
Nettokassa, Tkr	-22 471	-4 776	-22 471	-4 776	-12 327
Börsvärde vid periodens slut, Tkr	867 878	421 129	867 878	421 129	385 901

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Tkr	Apr – jun 2019	Apr – jun 2018	Jan – jun 2019	Jan – jun 2018	Jan – dec 2018
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-	-
Summa rörelseintäkter	-	-	-	-	-
Övriga externa kostnader	-657	-412	-1 114	-710	-1 788
Personalkostnader	-365	-284	-748	-594	-1 127
Summa rörelsens kostnader	-1 022	-696	-1 862	-1 304	-2 915
Rörelseresultat	-1 022	-696	-1 862	-1 304	-2 915
Finansnetto	-104	-31	-184	13	113
Resultat efter finansnetto	-1 126	-727	-2 046	-1 291	-2 802
Skatt	-	-	-	-	-
Periodens nettoresultat	-1 126	-727	-2 046	-1 291	-2 802

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Tkr	30 juni 2019	30 juni 2018	31 december 2018
Tillgångar			
Aktier i koncernföretag	25 520	25 520	25 520
Summa anläggningstillgångar	25 520	25 520	25 520
Fordringar på koncernföretag	40 333	25 289	32 407
Övriga kortfristiga fordringar	980	673	475
Likvida medel	50	696	50
Summa omsättningstillgångar	41 363	26 658	32 882
Summa tillgångar	66 883	52 178	58 452
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	46 289	49 847	48 336
Skulder till kreditinstitut	5 000	-	-
Summa långfristiga skulder	5 000	-	-
Skulder till kreditinstitut	14 824	2 000	9 703
Övriga kortfristiga skulder	611	217	189
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	159	114	224
Summa kortfristiga skulder	15 594	2 331	10 116
Summa eget kapital och skulder	66 883	52 178	58 452

Data per aktie

	Apr – jun 2019	Apr – jun 2018	Jan – jun 2019	Jan – jun 2018	Jan – dec 2018
Resultat per aktie, kr ¹⁾	0,02	-0,05	-0,01	-0,16	-0,44
Resultat per aktie vid full utspädning, kr ²⁾	0,02	-0,05	-0,01	-0,16	-0,44
Eget kapital per aktie, kr ¹⁾	1,55	1,88	1,55	1,88	1,59
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr ¹⁾	0,05	0,10	-0,08	-0,09	0,03
Börskurs vid periodens slut, kr	54,20	26,30	54,20	26,30	24,10
Antal aktier vid periodens slut, st	16 012 500	16 012 500	16 012 500	16 012 500	16 012 500
Antal aktier vid periodens slut vid full utspädning, st ²⁾	16 080 978	16 012 500	16 080 978	16 012 500	16 012 500
Vägt genomsnittligt antal aktier under perioden, st	16 012 500	16 012 500	16 012 500	16 012 500	16 012 500
Vägt genomsnittligt antal aktier under perioden vid full utspädning, st ²⁾	16 080 978	16 012 500	16 080 978	16 012 500	16 012 500

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

2) Per den 30 juni 2019 hade bolaget ett utestående optionsprogram, riktat till anställda vid dotterbolaget Paxman Coolers Ltd i Huddersfield. Beslut om utgivande av teckningsoptioner fattades vid årsstämman den 23 maj 2019, och optionerna emitterades omgående därefter. Totalt har 68 478 teckningsoptioner emitterats, med

åtföljande rätt att teckna högst 68 478 nya aktier i bolaget. Optionerna ger innehavarna rätt att teckna aktier från och med juni 2020 och fram till och med juni 2029, till en teckningskurs om 65,37 kr per aktie. Vid fullt utnyttjande uppgår utspädningseffekten till 0,4 % av det totala antalet aktier i bolaget. Teckningsoptionerna har emitterats vederlagsfritt.

Per den 30 juni 2018 fanns ingen utspädningseffekt att rapportera.

Övrig information

PAXMAN - VERKSAMHETSBESKRIVNING

PAXMAN utvecklar och erbjuder det marknadsledande skalpkylningssystemet PAXMAN Scalp Cooling System som används för att minimera håravfall i samband med cellgiftsbehandling. Systemet finns idag tillgängligt vid ett stort antal cancercenter och sjukhus i Europa, Nord- och Sydamerika, Asien samt Australien, och fler tillkommer löpande.

Med närmare 3 500 levererade skalpkylningssystem i över 40 olika länder har PAXMAN etablerat sig som den globalt ledande aktören inom sitt segment. Behandling med skalpkylning har idag ett starkt kliniskt stöd och är en väletablerad behandlingsmetod i bland annat Storbritannien, Skandinavien, Nederländerna, Belgien, Australien samt i ytterligare ett antal länder. USA är en nyckelmarknad för PAXMAN, och bolaget har haft stora framgångar i landet sedan ett FDA-godkännande erhöles i april 2017.

PAXMAN grundades som ett familjeföretag av Glenn Paxman efter att hans fru Sue Paxman drabbats av cancer och håravfall i samband med cellgiftsbehandling.

Glenn insåg då att det fanns brister i de befintliga metoderna för skalpkylning, och tillsammans med sin bror utvecklade han sin första version år 1996. Idag är deras son Richard Paxman VD för PAXMAN, och även dottern Claire Paxman är aktiv inom bolaget.

Under de senaste 25 åren har PAXMAN genomfört omfattande kliniska prövningar och vidareutvecklat och förfinat ett system som idag är kliniskt bevisat, kostnadseffektivt och har hög acceptansgrad bland såväl läkare, sjuksköterskor som patienter. PAXMANs skalpkylningssystem består av en fristående, mobil och eldriven kylvilhet till vilken man ansluter en specialdesignad kylmossa. Varje kylvilhet har en inbyggd pekskärm med ett menystyrt, grafiskt användargränssnitt vilket gör det enkelt för sjukvårdspersonal att initiera, övervaka och slutföra skalpkylningsprocessen. PAXMANs kylmossa är tillverkad av mjuk och formbar silikon av hög kvalitet vilket säkerställer optimal passform för patienten.

Forskning och utveckling

För att upprätthålla sin position som global ledare inom skalpkylning som motverkar håravfall förbättrar PAXMAN löpande sitt erbjudande med stöd av en omfattande forsknings- och utvecklingsverksamhet. Huvudsyftet med denna verksamhet är att förbättra effektiviteten och användarupplevelsen av skalpkylning kombinerat med en breddning för att inkludera kompletterande onkologirelaterade indikationer.

I februari 2019 presenterade PAXMAN ett femårigt forsknings- och utvecklingsavtal med Huddersfields universitet avseende PAXMAN Scalp Cooling Research Centre, en ny tvärvetenskaplig forskningsgrupp vid Huddersfields universitet. Centret kommer att fokusera på biologisk härsäcksforskning samt utveckling av innovativa skalpkylningsrelaterade behandlingar och 3D-utskrivna

kylmössor. Under de första fem åren kommer parterna att investera totalt 12 MSEK i likvida medel, personal och andra resurser. PAXMANs investering under 2019 täcks av ett delvis EU-finansierat anslag om 1,2 MSEK, och de följande fyra åren kommer att finansieras av bolagets existerande forsknings- och utvecklingsbudget.

I januari 2019 presenterade PAXMAN ett forskningssamarbete med Nationella universitetssjukhuset i Singapore för utveckling av en mobil kylnings- och kompressionsprodukt som motverkar cellgiftsinducerad perifer neuropati (nervskador i händer och fötter). Målsättningen är att ha en prototyp redo för kliniska studier under Q2 2020.

Kliniska studier och relaterade projekt

PAXMAN medverkar löpande i kliniska studier som syftar till att förbättra kunskapen om hur skalpkylning fungerar i situationer med olika typer av cellgiftsbehandlingar, patientgrupper och patientspecifika parametrar.

Nyligen avslutade studier

En studie baserad på PAXMANs skalpkylningssystem i Japan har nyligen publicerats i The Frontiers of Oncology Journal. Studiens syfte var dels att utvärdera effekten av skalpkylning hos japanska bröstcancerpatienter, och dels att studera skalpkylningens effekt på återväxten av det håravfall som orsakats av cellgiftsbehandling. Studien genomfördes av ledande onkologer vid National Cancer Centre Hospital i Tokyo, Osaka International Cancer Institute, Kameda Medical Centre, Kanazawa Medical University Hospital och Kyoto University Hospital. Studieresultatet visade att skalpkylning med acceptabel säkerhet förhindrar håravfall hos japanska patienter, men även att skalpkylning med statistisk signifikans resulterar i snabbare hårväxt efter avslutad behandling. Detta gällde även för patienter där skalpkylning inte förhindrade håravfall. Studiens resultat bedömdes av två oberoende forskare, och det krävdes samstämmiga bedömningar från båda för att registrera ett lyckat resultat. Strax under 30 % av patienterna bedömdes som framgångsrikt behandlade av båda forskarna, medan 60 % ansågs vara framgångsrikt behandlade av någon av de båda bedömarna. Resultaten jämfördes med en grupp patienter där ingen erhöll skalpkylningsbehandling. Inför utvärderingen fotograferade man patienternas huvud från fem olika vinklar, och av dessa valde man det sämsta alternativet som underlag för bedömningen. Detta anses vara förklaringen till att utfallet av studien blev väsentligt sämre än flertalet studier som genomförts över hela världen. Man har även diskuterat betydelsen av skillnaden mellan den asiatiska och den europeiska huvudformen, då den kylhätta som användes i studien var mer lämpad för den europeiska huvudformen. PAXMAN har nu utvecklat en ny kylhätta som är speciellt utformad för asiatiska patienter.

Källor: Frontiers in Oncology: Efficacy of Scalp Cooling in Preventing and Recovering from Chemotherapy-Induced Alopecia in Breast Cancer Patients; The HOPE Study

Nyligen publicerades även resultatet av en klinisk studie som genomförts i Italien vid cancerkliniker i Modena, Guastalla och Parma. Studien gav ett totalresultat om 68 % för skalpkylningseffekten. Omfattande håravfall förhindrades hos 89 % av de kvinnor som behandlades med taxanbaserade cellgifter, och hos 78 % av de kvinnor som behandlades med både taxaner och antracykliner. Bland de kvinnor som behandlades med enbart antracykliner upplevde 47 % att de slapp förlora sitt hår.

Pågående studier

En studie i Indien med patienter som erhåller en kombinationsbehandling (antracykliner och taxaner) vid TATA Memorial hospital i Mumbai slutfördes i februari 2019, och målsättningen är att presentera resultat under ESMO 2019. En studie i Singapore med en asiatisk patientgrupp utvecklas väl med planerat färdigställande under 2019. Den sydafrikanska studien baserad på afrikanska patienter med lockigt hår kommer att ta lite längre tid än beräknat, och studiens upplägg utvärderas därför för närvarande. Samtidigt har PAXMAN inlett en studie i samarbete med Medstar Georgetown University Hospital i USA. Studien baseras på patienter som behandlas för gynekologisk cancer och/eller bröstcancer, med syfte att utvärdera effekterna av skalpkylning hos patienter med olika etniskt ursprung. Två tyska studier med patienter som behandlas för äggstocks- och bröstcancer förväntas kunna färdigställas under 2019.

Ytterligare en studie håller på att startas upp i Australien med fokus på patienter med prostatacancer. Inom ramen för projektet kommer man att systematiskt utvärdera erfarenheter och behov bland patienter som drabbats av håravfall i samband med cellgiftsbehandling. Ambitionen är att resultatet från studien ska göra det lättare för läkare och vårdpersonal att välja och tillhandahålla rätt hjälp och teknologi i vården. Studieresultatet kommer även att publiceras i en topprankad medicinsk tidskrift, samt presenteras vid en internationell onkologikonferens.

PAXMAN är även medgrundare av den globala organisationen och initiativet CHILL (Cancer-related Hair Loss, International Leadership and Linkage), som sammanträdde vid MASCC-konferensen i San Francisco nyligen. CHILL samlar in patientdata från skalpkylningsbehandlingar i syfte att skapa en databas som kan användas för att ta optimala behandlingsbeslut i olika situationer, ett arbete som förväntas ta ytterligare fart under 2019. Ledande kliniker i Nederländerna, Storbritannien, Australien och USA är representerade i CHILLs styrelse.

KOSTNADSTÄCKNING OCH RELATERADE AKTIVITETER

Tillsammans med specialiserade konsulter arbetar PAXMAN intensivt för att påverka både större försäkringsbolag och relevanta beslutande organ. De inkluderar den amerikanska myndigheten AMA och ett framtida beslut om att införa en specifik CPT-kod för skalpkylning samt specifika HCPCS-koder. Bolaget var även involverat i aktiviteter för att inkludera skalpkylning i NCCNs nationella riktlinjer för cancerbehandling i USA, vilket uppnåddes i mars 2019. Detta förväntas leda till en snabb och effektiv ökning av antalet patienter som erbjuds tillgång till skalpkylning. Dessutom stödjer PAXMAN initiativ på delstatsnivå för att införa lagar som gör det obligatoriskt för hälsovårdsplaner att stå för skalpkylningskostnader.

Utöver att främja kostnadstäckning stödjer PAXMAN även andra initiativ för att finansiera skalpkylning åt patienter som inte har möjlighet att betala själva. Ett av dessa är HairToStay, som under 2018 delade ut sitt tusende bidrag till skalpkylning. Under 2018 lanserade PAXMAN Sue Paxman Fund for Mothers tillsammans med HairToStay. Det här samarbetet kommer att ge ett mycket uppskattat stöd till patienter som inte har möjlighet att stå för någon del av kostnaden för skalpkylning. HairToStay förväntar sig att kunna dela ut ytterligare 1 000 bidrag under 2019.

MÅL OCH FRAMTIDSUTSIKTER

PAXMANs långsiktiga mål är att samtliga patienter som genomgår cellgiftsbehandling skall ha möjlighet att använda sig av skalpkylning, och att PAXMAN Scalp Cooling System skall vara det självklara förstahandsvalet för cancerpatienter över hela världen. Bolaget har redan kommit en bit på vägen mot en verkligt global etablering genom försäljning av system till kunder i Europa, Nord- och Sydamerika, Asien samt Oceanien.

Utöver USA bedöms Japan bli en av de mest intressanta marknaderna för PAXMAN framöver då landet är en stor och inflytelserik marknad i Asien med omkring en miljon nya cancerfall per år. Marknadsgodkännande i Japan (Shonin) erhöles i mars 2019, och omfattande

marknadsaktiviteter är planerade under 2019 tillsammans med distributören Century Medical. För att ytterligare öka tillväxttakten tecknade PAXMAN ett första licensavtal med det stora läkemedelsbolaget Teva Pharmaceuticals gällande Mexiko under Q1 2018. Ett marknadsgodkännande erhöles under Q2 2018, och två order om totalt 27 system erhöles senare under 2018. Då en betydande mängd installerade system är på plats fokuserar Teva nu på att få upp användargraden. Bolaget har även visat intresse för att utöka licensavtalet med ytterligare länder i Latinamerika.

SPECIFIKA MÅL FÖR 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 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 kommer att implementeras på internationella marknader där det är möjligt.

Samtidigt förväntas stark patientanvändning i USA 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 28 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.

80:20/2020

CHASING ZERO HAIR LOSS DURING CHEMOTHERAPY

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Information om aktuella risker och osäkerhetsfaktorer, samt bolagets hantering av dessa, finns i årsredovisningen för 2018 på sidorna 41-43.

AKTIEN

PAXMANs aktie är noterad på Nasdaq First North sedan den 12 juni 2017. Aktien handlas under beteckningen PAX, med ISIN-kod SE0009806284 och LEI-kod 549300OT2V7Q4IDX8X68. Moderbolagets aktiekapital uppgår till 16 012 500 kr fördelat mellan lika många aktier. Kvotvärdet per aktie är således 1 kr. Det finns bara ett aktieslag i bolaget.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

En förteckning över PAXMANs tio största aktieägare finns tillgänglig på www.paxman.se och uppdateras vid utgången av varje kvartal. Per den 30 juni 2019 uppgick de 10 största ägarnas innehav till 80,9 % av bolagets samtliga utgivna aktier. Bolaget hade vid denna tidpunkt totalt 916 individuella aktieägare, en ökning med ca 65 % sedan årsskiftet och med ca 45 % sedan föregående kvartal.

ÅRSSTÄMMA 2020

PAXMAN AB (publ) kommer att hålla nästa årsstämma i Karlshamn onsdagen den 27 maj 2020 klockan 15.00. Stämman kommer att genomföras i lokaler i nära anslutning till bolagets huvudkontor på NetPort, Östra Piren, Karlshamn.

VALBEREDNING

PAXMANs valberedning består av följande tre medlemmar:

- Glenn Paxman, bolagets störste aktieägare, representerar och är utsedd av styrelsen
- Jens Listerö, representerar och är utsedd av Björn Littorin
- Roger Johansson, representerar och är utsedd av CIMON Venture Trust AB

Kontaktuppgifter samt principerna för valberedningens tillsättande och verksamhet finns tillgängliga på www.paxman.se.

BOLAGET

PAXMAN AB (publ), med organisationsnummer 559079-3898, har sitt säte i Karlshamn, Sverige, med adress Pirgatan 13, SE-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).

E-mail: info@paxmanscalpcooling.com
www.paxmanscalpcooling.com
www.paxman.se
www.paxmanUSA.com

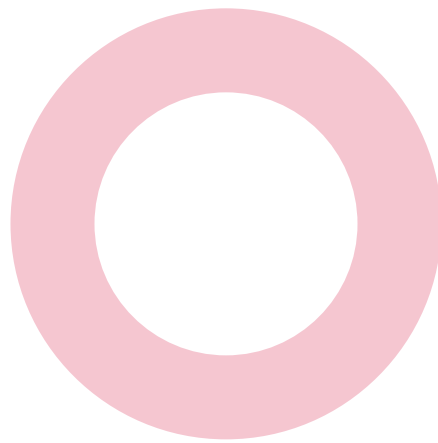
FNCA Sweden AB är bolagets Certified Adviser och nås via info@fnca.se samt 08-528 003 99.

INFORMATIONSGIVNING

Delårsrapport januari – september 2019		21 november 2019
Bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2019		21 februari 2020
Delårsrapport januari – mars 2020		27 maj 2020
Årsstämma 2020		27 maj 2020
Halvårsrapport januari – juni 2020		27 augusti 2020

PAXMANs delårsrapporter och årsredovisningar finns tillgängliga på www.paxman.se.
På webbplatsen finns även bolagets nyhetsbrev som publiceras månadsvis.





PAXMAN^o
PIONEERS IN SCALP COOLING



HONEYBADGER
COPYWRITING & CONSULTING

Denna rapport har tagits fram av PAXMAN tillsammans med IR-kommunikationsbyrån **Honeybadger**.

www.honeybadger.se



Chasing Zero Hair Loss During Chemotherapy.

paxmanscalpcooling.com

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

paxmanUSA.com

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

paxman.se

 [@scalpcooling](https://www.instagram.com/@scalpcooling)

PAXMAN^o
PIONEERS IN SCALP COOLING