



**DELÅRSRAPPORT  
PER 30 SEPTEMBER**

**2020**

# Paxman AB (publ)

## KVARTAL 3

### 2020



#### Stabil omsättning trots den pågående pandemin

- Koncernens omsättning uppgick till 17,7 (22,9) MSEK under årets tredje kvartal. Under årets nio första månader uppgick omsättningen till 59,8 (62,5) MSEK.
- Nettoresultatet uppgick till -4,2 (0,8) MSEK för perioden juli–september, vilket medförde ett nettoresultat om totalt -8,1 (0,6) MSEK för årets första nio månader.
- EBITDA uppgick till -0,1 (5,1) MSEK för perioden juli–september, och till 6,5 (7,0) MSEK för årets första nio månader.
- Resultat per aktie uppgick till -0,26 (0,05) SEK för perioden juli–september, och till -0,51 (0,04) SEK för årets första nio månader.
- Kassaflödet före finansieringsverksamheten uppgick till -3,7 (-4,2) MSEK för perioden juli–september, och till -12,1 (-15,7) MSEK för årets första nio månader.
- Nettokassan uppgick till -41,9 (-27,3) MSEK vid periodens slut.
- Antal installerade system under årets första nio månader uppgick till 276, med ytterligare 72 system i orderboken.



## Väsentliga händelser under perioden

- I augusti utökade Paxman sin globala räckvidd genom att utse TPC Korea som ny distributör i Sydkorea, en marknad där 232 000 nya cancerfall upptäcktes under 2017. Dessutom utsågs Claes Médical Service till bolagets nya distributör i Marocko, en marknad med 53 000 nya cancerfall under 2017.
- Under perioden uppdaterade European Society for Medical Oncology (ESMO) tillsammans med European Oncology Nursing Society (EONS) och European Association of Neuro-Oncology (EANO) sina kliniska riktlinjer för cellgiftsinducerade perifera nervskador (CIPN) med kylningsbehandling som en rekommenderad förebyggande åtgärd. Paxman ser detta som ett viktigt steg mot allmän acceptans av den kylnings- och kompressionsbehandling som bolaget utvecklar med University of Singapore/University Hospital Singapore samt University of Huddersfield.
- Under perioden uppdaterade Cancer Australia sina riktlinjer för hantering av tidig bröstcancer så att de nu inkluderar skalpkylning i samband med cellgiftsbehandling för att minska risken för håravfall hos patienter som erhåller cellgiftsbehandling.
- Genom att använda sig av virtuella plattformar för installation och användarträning har Paxman lyckats installera skalpkylningssystem vid 18 cancerkliniker i USA, inklusive 7 kliniker inom Hackensack Meridian Health, under de senaste 3-4 månaderna.
- Paxmans utveckling av en kylnings- och kompressionsprodukt som motverkar perifera nervskador (CIPN) i samarbete med National University

of Singapore går framåt. Patentansökningar har lämnats in för såväl kylnings- och kompressionssystemet som de kylnings- och kompressionsomslag som används, och dessutom har bolaget ansökt om finansiering till kliniska studier och fortsatt kommersialisering. Paxman välkomnar även dr. Charles Loprinzi, en av världens ledande kliniska opinionsbildare inom området, till bolagets advisory board.

## Väsentliga händelser efter periodens utgång

- I oktober godkände den sydkoreanska läkemedelsmyndigheten MFDS en öppen, randomiserad studie av Paxmans PSCS-system i samband med cellgiftsinducerat håravfall hos bröstcancerpatienter vid prestigefyllda Samsung Medical Center. Studien kommer att undersöka patienter inom åldersgruppen 20-69 år som nyligen diagnosticerats med kategori I-III-bröstcancer. Patienterna kommer att erhålla adriamycin och/eller taxaner som en neoadjuvant eller adjuvant behandling. Patientrekryteringen påbörjas i november 2020 med målsättningen att rekrytera 100 patienter under studiens första år.
- I slutet av oktober meddelade Paxman att den amerikanska hälsovårdsorganisationen AMAs redaktionella panel som arbetar med så kallade CPT-koder har beslutat att införa en kategori III-kod för skalpkylning. AMAs beslut är betydelsefullt för patienter över hela USA och förväntas förstärka skalpkylningens roll som en signifikant del av högkvalitativ cancervård för vårdgivare, samt säkerställa en kraftigt utökad tillgång för patienter. Vårdgivare och andra hälsovårdsaktörer förväntas kunna börja använda CPT-kod(er) för skalpkylning den 1 juli 2021.

## VD Richard Paxman har ordet

Även om världen står inför fortsatta utmaningar och svårigheter till följd av covid-19-pandemin är jag stolt över att Paxman lyckats upprätthålla en hög servicenivå gentemot både patienter och kunder kombinerat med fortsatt stabila globala intäkter med tillväxt i USA. Samtidigt ligger vi i framkant inför framtiden med spännande forsknings- och utvecklingsprojekt. Och viktigast av allt, vi fortsätter att vara ledande på vägen mot framtida kostnadsersättning och betalning av skalpkylning i USA och investerar på så sätt i Paxmans framtid.

Många delar av världen upplever nu en andra våg av covid-19-smittspridning, men till skillnad från i mars 2020 då världen och framförallt våra hälsovårdssystem inte var redo så är vi det denna gång. Vi börjar lära oss att hantera pandemin och även att fortsätta behandla patienter som inte har covid-19, såsom cancerpatienter. Det här syns tydligt i nyttjandegraden för våra system i USA. I slutet av det tredje kvartalet var användningen nästan lika hög som innan pandemin följt av ett nytt månadsrekord i oktober och en fortsatt positiv trend i början av november. De positiva vaccinnyheter som presenterats nu i november ger mig ännu större självförtroende inför 2021.

Som många är medvetna om så har Paxman gjort, och fortsätter att göra, betydande investeringar i USA. Våra investeringar omfattar inte enbart en allt starkare närvaro genom installationer av system, utbildning, samarbeten och ökad kännedom, utan även offensiva satsningar i syfte att främja kostnadsersättning av försäkringsbolagen i framtiden. Historiskt har ett av hindren varit att skalpkylning inte har någon unik så kallad CPT-kod att använda för behandling. Andra aktörers försök att få en sådan här kod införd har inte lyckats, men i slutet av oktober kunde Paxman meddela att styrelsen som hanterar CPT-koder hos den amerikanska hälsovårdssorganisationen AMA beslutat att etablera en kategori III-kod för skalpkylning. Det återstår ännu mycket arbete, men AMAs beslut att införa en CPT-kod för skalpkylning är ett viktigt framsteg som kommer att beröra cellgiftspatienter i hela USA. Det här beslutet förväntas leda till en betydligt starkare position för skalpkylning som en del av högkvalitativ cancervård hos olika hälsovårdsaktörer, och därmed säkerställa en kraftfull expansion av patienttillgången. Leverantörer och andra hälsovårdsaktörer kan förvänta sig att nya CPT-kod(er) är redo att användas i början av juli nästa år.

Nettoomsättningen uppgick till 17,7 MSEK under det tredje kvartalet 2020, vilket motsvarar en nedgång om 22 % jämfört med samma period under 2019 samtidigt som det är i linje med det andra kvartalet 2020. Vi börjar dock se en del positiva tendenser. Intäkterna i USA har ökat jämfört med föregående kvartal och är nu i linje med våra siffror för det tredje kvartalet 2019, och som meddelats ovan har Q4 inletts med en positiv trend. Tack vare ett starkt första kvartal var nedgången hittills i år jämfört med samma period förra året endast 4 % i slutet av Q3, eller 62,4 MSEK jämfört med 59,8 MSEK. Det är imponerande även om det måste tilläggas att vi hade förväntat oss ytterligare tillväxt under 2020. Det är även viktigt att notera att våra kostnader är under kontroll trots reducerade statliga stöd i Storbritannien och USA samt fortsatta investeringar i aktiviteter som är avgörande för vår framtida tillväxt.

EBITDA för det tredje kvartalet 2020 uppgick till -156 TSEK jämfört med 5,1 MSEK för samma period under 2019. För årets första tre kvartal uppgick vår EDITBA



till 6,5 MSEK jämfört med 7,0 MSEK för samma period föregående år. Även om vi hade hoppats på en starkare utveckling är både styrelsen och jag nöjd med att vi kan visa upp en starkare utveckling än i våra covid-19-budgetar, vilket gör att bolaget har en stark finansiell position.

Vårt utvecklingsprojekt tillsammans med National University of Singapore inom cellgiftsinducerade perifer nervskador (CIPN) börjar få upp tempot. Patentansökningar har nu lämnats in för såväl kylnings- och kompressionsystemet som de kylnings- och kompressionsomslag som vi använder oss av. Vi har även lämnat in ansökningar om finansiering till våra kliniska studier och den fortsatta kommersialiseringen. Det starka globala intresset för behandlingen är mycket positivt, och vi är stolta över att arbeta tillsammans med några av världens ledande kliniska opinionsbildare inom området, inklusive dr. Charles Loprinzi från USA.

Medan vi ser ett fortsatt positivt momentum i början av det fjärde kvartalet förbereder vi bolaget för ett starkt 2021 med fokus på tillväxt globalt och i USA. Vi ser även fram emot att återlansera Paxmans verksamhet i Kanada.

I oktober 2020 högtidlighöll vi att det var 20 år sedan Sue Paxman gick bort. Utöver att vara fru till vår grundare och mamma till Curtis, Claire, James och mig själv så är hon själva anledningen till att det här bolaget finns till. Vi får inte glömma bort historien bakom vårt fantastiska bolag och den passion och ansträngning som ligger bakom vår grundare Glenn Paxmans arbete med målsättningen att göra skillnad för andra i samma situation. De tusentals människor över hela världen som har blivit hjälpta av Paxmans skalpkylning bidrar till att hålla minnet av Sue levande.

Att säkerställa säkerheten för våra medarbetare, partners och framförallt våra patienter är fortsatt min och mitt teams högsta prioritet, och vi önskar alla intressenter en säker och hälsosam avslutning på detta utmanande år. Jag vill även tacka alla i Paxman-teamet för hur väl ni har hanterat den nuvarande situationen och er höga arbetsmoral. Vi är ett verkligt globalt team och kommer att fortsätta att göra skillnad för patienter över hela världen.

Huddersfield i november 2020,

Richard Paxman, VD  
Paxman AB (publ)

# MARKNADSUTVECKLING

## USA

Som meddelades i Paxmans delårsrapport för det andra kvartalet 2020 har covid-19-pandemin givit upphov till vissa förseningar i USA gällande kunders beslut om installationer av ny utrustning. Dessa förseningar har dock visat sig vara mindre omfattande än förväntat, och som tidigare meddelats märker bolaget fortsatt av en stark efterfrågan och ett betydande intresse. Under det tredje kvartalet 2020 installerades 23 skalpkylningssystem på 14 kliniker, och redan i oktober installerades 12 system på 8 kliniker. Ytterligare installationer kommer att genomföras under resten av året, inklusive på fler Kaiser Permanente-kliniker i Kalifornien.

Tidigare meddelades att pandemin även har inverkat negativt på nyttjandegraden i linje med en uppmätt nedgång för nya cancerdiagnoser. I en rapport som publicerats i tidskriften Jama Network Open bedömdes nedgången för nya bröstcancerdiagnoser uppgå till hela 52 %. Paxman kan trots detta glädjande nog meddela att intäkterna från användningen under det tredje kvartalet 2020 var i linje med samma period under 2019, och dessutom att bolaget ser en positiv trend i början av det fjärde kvartalet med den högsta användningen hittills under en enskild månad i oktober. Uppgången i oktober kan vara en effekt av en ny prissättningsmodell som innebär att patientens initiala kostnad blir lägre samtidigt som Paxmans totala intäkt per patient upprätthålls.

## Europa

Paxman fortsätter att vara den dominerande aktören på bolagets hemmamarknad Storbritannien. Det tredje kvartalet bjöd på stark försäljning, och order erhöles från både offentliga och privata aktörer för installation senare under året. Paxman fortsätter att upprätthålla sin höga servicenivå gentemot kunder och patienter trots att Storbritannien för närvarande genomgår en ny nedstängning till följd av covid-19-pandemin.

Övriga europeiska marknader fortsatte att utvecklas relativt väl även om hälsovårdssystemen är fortsatt pressade av den pågående pandemin. Nederländerna, som ligger långt framme inom skalpkylningsrelaterad forskning, fortsätter att utvecklas starkt trots rådande omständigheter. Paxman har erhållit order för och installerat 20 nya system i landet sedan i juli. De fortsatta framstegen i Nederländerna drivs på av det outtröttliga arbete som utförs av Incomed, Paxmans mångåriga partner i regionen.

Av de 20 system som Incomed har beställt sedan juli i år har 13 PSCS-system installerats hos följande existerande kunder: Venlo, Viecurie; Amsterdam, AvL; Tilburg, ETZ; Amersfoort, Meander MC; Brussel, UZ; Deventer; Groningen, Martini; Hasselt, Jessa; Utrecht, Antonius; Dordrecht, ASZ; Delft, RdG; Leuven, UZ; and Beveren, AZ Nikolaas.

## Asien

Den sydkoreanska läkemedelsmyndigheten MFDS har godkänt en öppen, randomiserad studie av Paxmans PSCS-system i samband med cellgiftsinducerat håravfall hos bröstcancerpatienter.

Paxman och bolagets partner TPC (en del av Nokwon-koncernen) kommer att fortsätta sitt nära samarbete med studiens försöksledare Jin Seok Ahn, MD, PhD och dess medförsöksledare Juhee Cho, PhD vid ansedda Samsung Medical Center under studieperioden. 6 PSCS-system för upp till två simultana användare förbereds nu för transport så att studien kan starta i början av november, följt av personalutbildning som kommer att utföras av James Taylor från Paxmans internationella team.

I oktober deltog Paxman vid den virtuella och mycket välbesökta konferensen Innovation is Great - UK Medtech Roadshow in China som arrangerades med stöd av den brittiska regeringens internationella handelsdepartement. Paxmans genomförde en presentation för 1 000 delegater, och bolaget utvärderar nu det ökande intresset i Kina.

## Mellanöstern

I november, efter periodens slut, erhöles Paxman godkännande för sitt skalpkylningssystem i Saudiarabien. En order om 2 system väntas till lanseringen på denna marknad.

## Mässor och konferenser

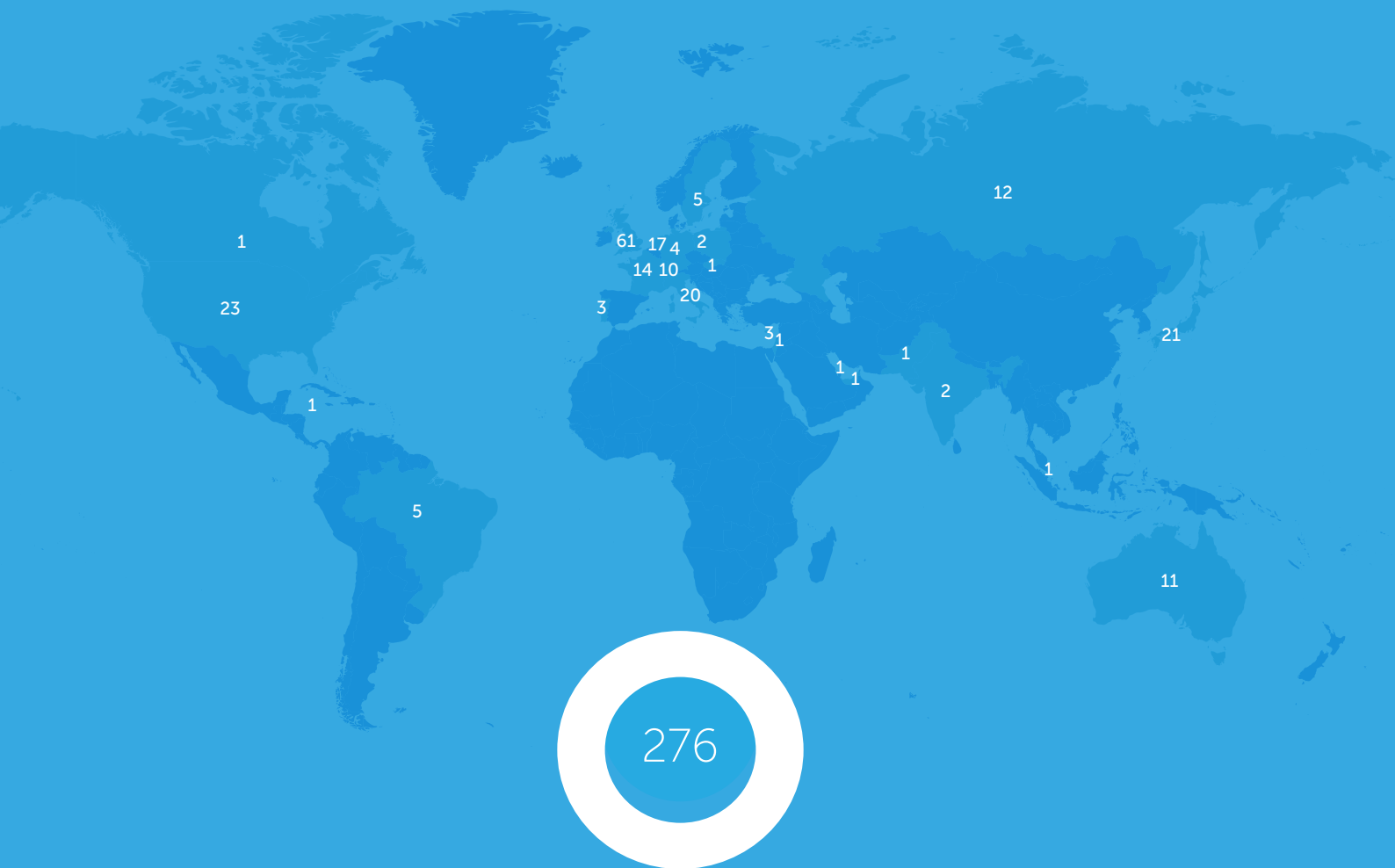
Trots rådande restriktioner för personliga möten fortsätter Paxman att medverka vid virtuella event som genomförs av cancerorganisationer över hela världen under resten av 2020.

I september och oktober inkluderade Paxmans eventschema the Oncology Nursing Society (ONS) första virtual Bridge-event, den 12:e upplagan av European Breast Cancer Conference som ursprungligen skulle ha genomförts i mars i Barcelona, den omorganiserade virtuella versionen av The Johns Hopkins 10th Biennial Breast Cancer Conference, International Trichology Congress event 'Multi-Ethnic Hair and Scalp Symposium' som arrangerades med Tri Princeton Research Education Service, the Christie School of Oncology, Teenage and Young Adult Study day, Pennsylvania Breast Cancer Coalitions virtuella konferens samt Tea for Mammograms virtuella lunch till stöd för UPMC Pinnacle Mammogram Voucher Program (MVP).

Kommande event inkluderar London Global Cancer Week 15-20 november med föredrag av VD Richard Paxman den 17 november, UK Oncology Nursing Society (UKONS) 2020 Conference 19-22 november där Paxman deltar med en virtuell monter samt San Antonio Breast Cancer Symposium (SABCS) i Texas den 8-12 december där Paxman också deltar med en monter.

# Antal installerade system under perioden januari–september 2020

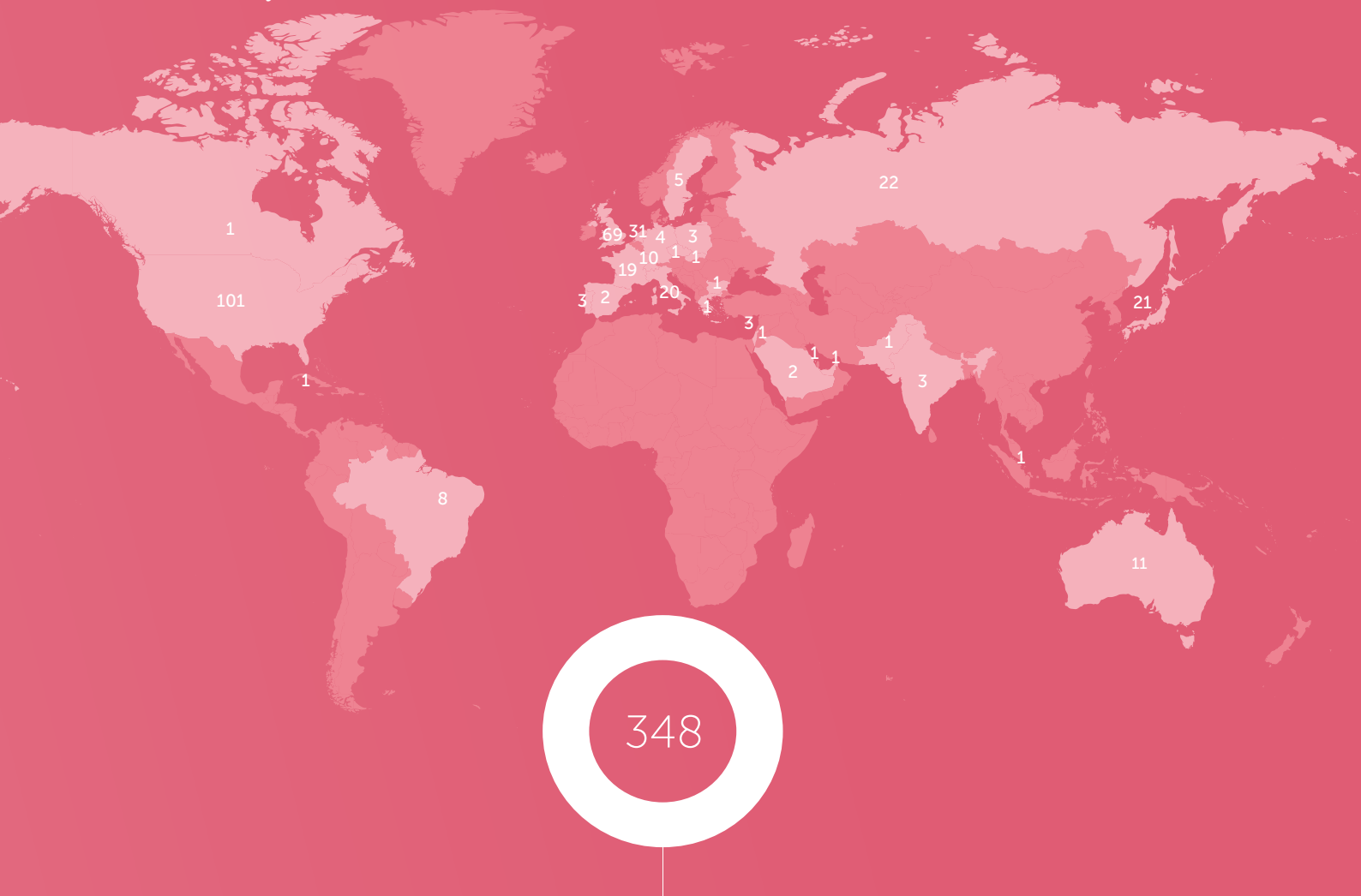
Systemen installeras hos kund efter tecknande av leverans- och uthyrningsavtal (USA och Mexiko) alternativt efter försäljning av system till kund (övriga regioner).



Australien	11	Nederländerna	17
Bahrain	1	Pakistan	1
Brasilien	5	Polen	2
Caymanöarna	1	Portugal	3
Cypern	3	Ryssland	12
Frankrike	14	Schweiz	10
Förenade Arabemiraten	1	Singapore	1
Indien	2	Slovakien	1
Israel	1	Storbritannien	61
Italien	20	Sverige	5
Japan	21	Tyskland	4
Kanada	1	USA	78
		<b>Totalt</b>	<b>276</b>

# Antal installerade system under perioden januari–september 2020 + bekräftade order till och med den 18 november 2020

Totalsiffra för verksamheten hittills under 2020 (till och med den 18 november 2020). Inkluderar antalet installerade system samt de order som ännu inte installerats.



Australien	11	Israel	1	Schweiz	10
Bahrain	1	Italien	20	Singapore	1
Brasilien	8	Japan	21	Slovakien	1
Bulgarien	1	Kanada	1	Spanien	2
Caymanöarna	1	Nederländerna	31	Storbritannien	69
Cypern	3	Pakistan	1	Sverige	5
Frankrike	19	Polen	3	Tjeckien	1
Förenade Arabemiraten	1	Portugal	3	Tyskland	4
Grekland	1	Ryssland	22	USA	101
Indien	3	Saudi arabien	2	<b>Totalt</b>	<b>348</b>

# KOMMENTARER TILL DELÅRSRAPPORTEN

## Omsättning och resultat

Nettoomsättningen för Q3 2020 uppgick till 17,7 MSEK, vilket motsvarar en nedgång om 22 % jämfört med Q3 2019. Nedgången beror på effekterna av covid-19-pandemin. En majoritet av Paxmans globala partners har påverkats av covid-19-restriktioner i form av bland annat försämrad tillgång till arbetsplatser, reduktion eller frysning av ej covid-19-relaterade investeringar, samt lägre kapacitet för att diagnosticera cancerpatienter jämfört med före pandemin.

Nu börjar dock förbättringar kunna skönjas trots covid-19-pandemin. Omsättningen i USA har ökat jämfört med föregående kvartal och är nu tillbaka på nivåer i linje med Q3 2019. På grund av bolagets starka första kvartal uppgår skillnaden i omsättning under årets tre första kvartal till endast -4 % jämfört med samma period under 2019, från 62,4 till 59,8 MSEK.

På grund av den nuvarande ekonomiska situationen implementerade Paxman en reviderad budget i början av pandemin med betydande kostnadsbesparingar, och dessa besparingar har uppnåtts. Det statliga stödet som erhålls till följd av pandemin har nu minskat i både Storbritannien och USA.

EBITDA uppgick till -156 TSEK för Q3 2020 jämfört med 5,1 MSEK för samma period föregående år. Den främsta anledningen till den negativa siffran för Q3 2020 utgörs av en betydande valutaeffekt om -1,2 MSEK. EBITDA för årets första tre kvartal uppgick till 6,5 MSEK jämfört med 7,0 MSEK för samma period under 2019. Rörelseresultatet påverkas naturligtvis även kraftigt av avskrivningar, vilket är en konsekvens av betydande investeringar i USA där skalpkylningssystemen redovisas som anläggningstillgångar i koncernens balansräkning till ett värde om 29 MSEK.

Koncernens valutaexponering består huvudsakligen av interna förhållanden inom koncernen mellan Paxman Coolers Ltd och Paxman US, Inc., där det amerikanska dotterbolaget har en betydande skuld till det brittiska bolaget. Hittills har det inte funnits någon tydlig återbetalningsplan för denna koncerninterna skuld, vilket har gjort det svårt att implementera valutasäkring.

Från och med delårsrapporten för Q2 2020 har bolaget ändrat kategoriseringen av nettot för valutaexponeringen av interna poster, från att presenteras som övriga externa kostnader till att presenteras som finansiellt netto. Även jämförelsesiffrorna har räknats om. Motiveringen till denna omkategorisering är att de interna posterna inte är av operationellt slag. Även jämförelsetal för nyckeltal och data per aktie har räknats om.

Inga transaktioner med närstående har skett under rapporteringsperioden.

## Kassaflöde

Kassaflödet påverkades negativt på grund av de tidigare nämnda faktorerna och uppgick till -3,9 MSEK under Q3 2020, jämfört med ett kassaflöde för verksamheten om -0,01 MSEK under Q2 2020. Kostnaden för ny finansiering utgör en signifikant skillnad jämfört med föregående period. Kassaflödet från investeringsaktiviteter har däremot minskat kraftigt till följd av ett medvetet strategiskt beslut att upprätthålla likviditetsnivåerna mot bakgrund av den nuvarande ekonomiska situationen.

## Finansiell ställning

Koncernens totala skulder uppgick till 66,8 (61) MSEK den 30 september 2020, varav 47,9 (43) MSEK räntebärande. Ökningen är hänförlig till den ytterligare kredit som erhöles under 2020, varav en betydande andel är fortsatt tillgänglig för finansiering av ytterligare tillväxt på den amerikanska marknaden, samt den ytterligare finansiering som erhållits i Storbritannien i form av stöd till bolag som påverkats av covid-19-pandemin.

## Anställda

Per den 30 september 2020 hade Paxman-koncernen totalt 52 anställda, varav 45 i Paxman Coolers Ltd och 7 i Paxman US, Inc.

Per den 30 september 2019 hade Paxman-koncernen totalt 46 anställda, varav 1 anställd i moderbolaget Paxman AB, 38 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 Paxmans senaste årsredovisning publicerades.

Denna kvartalsrapport 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 19 november 2020

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](mailto: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 12.00 CET den 20 november 2020.*

## Koncernens resultaträkning i sammandrag

TSEK	Jul–sep 2020	Jul–sep 2019	Jan–sep 2020	Jan–sep 2019	Jan–dec 2019
Nettoomsättning	17 694	22 953	59 789	62 471	85 279
Aktiverat arbete för egen räkning	996	2 556	3 572	6 899	10 391
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>18 690</b>	<b>25 509</b>	<b>63 361</b>	<b>69 370</b>	<b>95 670</b>
Råvaror och förnödenheter	-7 033	-8 794	-22 510	-22 989	-31 631
Övriga externa kostnader	-6 503	-5 419	-17 537	-21 259	-37 347
Personalkostnader	-5 310	-6 165	-16 784	-18 084	-24 254
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-18 846</b>	<b>-20 378</b>	<b>-56 831</b>	<b>-62 332</b>	<b>-93 232</b>
<b>EBITDA</b>	<b>-156</b>	<b>5 131</b>	<b>6 530</b>	<b>7 038</b>	<b>2 438</b>
Avskrivningar	-2 073	-3 131	-7 389	-5 970	-8 398
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2 229</b>	<b>2 000</b>	<b>-859</b>	<b>1 068</b>	<b>-5 960</b>
Finansiellt netto	-2 008	-1 153	-7 253	-392	3 286
<b>Resultat efter finansnetto</b>	<b>-4 237</b>	<b>847</b>	<b>-8 112</b>	<b>676</b>	<b>-2 674</b>
Skatt	-	-1	-20	-26	5 430
<b>Periodens nettoresultat</b>	<b>-4 237</b>	<b>846</b>	<b>-8 132</b>	<b>650</b>	<b>2 756</b>

## Koncernens balansräkning i sammandrag

TSEK	30 sep 2020	30 sep 2019	31 dec 2019
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	11 615	10 409	12 329
Materiella anläggningstillgångar	32 528	34 318	33 917
Finansiella anläggningstillgångar	6 547	47	6 547
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>50 690</b>	<b>44 774</b>	<b>52 793</b>
Varulager och pågående arbeten	14 834	10 084	11 861
Rörelsefordringar	15 672	18 337	18 714
Likvida medel	6 014	701	1 603
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>36 520</b>	<b>29 122</b>	<b>32 180</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>87 210</b>	<b>73 896</b>	<b>84 973</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>20 402</b>	<b>25 851</b>	<b>28 361</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>20 402</b>	<b>25 851</b>	<b>28 361</b>
Avsättningar för skatter	663	478	663
<b>Summa avsättningar</b>	<b>663</b>	<b>478</b>	<b>663</b>
Skulder till kreditinstitut	17 913	10 482	14 108
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>17 913</b>	<b>10 482</b>	<b>14 108</b>
Skulder till kreditinstitut	30 071	17 654	17 344
Leverantörsskulder	13 706	15 819	19 895
Övriga kortfristiga skulder	4 455	3 612	4 602
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>48 232</b>	<b>37 085</b>	<b>41 841</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>87 210</b>	<b>73 896</b>	<b>84 973</b>

## Koncernens kassaflödesanalyser i sammandrag

TSEK	Jul–sep 2020	Jul–sep 2019	Jan–sep 2020	Jan–sep 2019	Jan–dec 2019
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-3 920	316	-6 808	-2 200	-1 362
Kassaflöde från investeringsverksamheten	190	-4 566	-5 286	-13 500	-20 827
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	4 800	3 838	16 505	15 953	23 344
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>1 070</b>	<b>-412</b>	<b>4 411</b>	<b>253</b>	<b>1 155</b>
Likvida medel vid periodens början	4 944	1 113	1 603	448	448
Likvida medel vid periodens slut	6 014	701	6 014	701	1 603

## Förändringar av koncernens eget kapital

TSEK	Jan–sep 2020	Jan–sep 2019	31 dec 2019
<b>Ingående balans per 1 januari</b>	<b>28 361</b>	<b>25 394</b>	<b>25 394</b>
Förändring av omräkningsdifferens avseende dotterbolag	-181	-311	-25
Aktierelaterade ersättningar som reglerats med egetkapitalinstrument	354	118	236
Periodens resultat	-8 132	650	2 756
<b>Utgående balans per balansdagen</b>	<b>20 402</b>	<b>25 851</b>	<b>28 361</b>

## Nyckeltal

	Jul–sep 2020	Jul–sep 2019	Jan–sep 2020	Jan–sep 2019	Jan–dec 2019
Rörelsemarginal, %	Neg	8,7	Neg	1,7	Neg
EBITDA, TSEK	-156	5 131	6 530	7 038	2 438
Soliditet, %	23,4	35,0	23,4	35,0	33,4
Nettokassa, TSEK	-41 970	-27 435	-41 970	-27 435	-29 849
Börsvärde vid periodens slut, TSEK	499 590	951 142	499 590	951 142	960 750

## Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

TSEK	Jul–sep 2020	Jul–sep 2019	Jan–sep 2020	Jan–sep 2019	Jan–dec 2019
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-	-
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Övriga externa kostnader	-531	-466	-1 746	-1 580	-2 110
Personalkostnader	-	-334	-512	-1 082	-1 355
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-531</b>	<b>-800</b>	<b>-2 258</b>	<b>-2 662</b>	<b>-3 465</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-531</b>	<b>-800</b>	<b>-2 258</b>	<b>-2 662</b>	<b>-3 465</b>
Finansnetto	-523	-196	-1147	-380	-620
<b>Resultat efter finansnetto</b>	<b>-1 054</b>	<b>-996</b>	<b>-3 405</b>	<b>-3 042</b>	<b>-4 085</b>
Skatt	-	-	-	-	-
<b>Periodens nettoresultat</b>	<b>-1 054</b>	<b>-996</b>	<b>-3 405</b>	<b>-3 042</b>	<b>-4 085</b>

## Moderbolagets balansräkning i sammandrag

TSEK	30 sep 2020	30 sep 2019	31 dec 2019
<b>Tillgångar</b>			
Aktier i koncernföretag	26 110	25 638	25 756
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>26 110</b>	<b>25 638</b>	<b>25 756</b>
Fordringar på koncernföretag	46 694	42 788	45 901
Övriga kortfristiga fordringar	992	750	564
Likvida medel	50	50	50
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>47 736</b>	<b>43 588</b>	<b>46 515</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>73 846</b>	<b>69 226</b>	<b>72 271</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>41 436</b>	<b>45 412</b>	<b>44 487</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>41 436</b>	<b>45 412</b>	<b>44 487</b>
Skulder till kreditinstitut (långfristiga)	9 480	10 000	13 740
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>9 480</b>	<b>10 000</b>	<b>13 740</b>
Skulder till kreditinstitut	22 756	13 403	13 640
Övriga kortfristiga skulder	95	127	182
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	79	284	222
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>22 930</b>	<b>13 814</b>	<b>14 044</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>73 846</b>	<b>69 226</b>	<b>72 271</b>

## Data per aktie

	Jul–sep 2020	Jul–sep 2019	Jan–sep 2020	Jan–sep 2019	Jan–dec 2019
Resultat per aktie, kr <sup>1)</sup>	-0,26	0,05	-0,51	0,04	0,17
Resultat per aktie vid full utspädning, kr <sup>2)</sup>	-0,26	0,05	-0,51	0,04	0,17
Eget kapital per aktie, kr <sup>1)</sup>	1,27	1,61	1,27	1,61	1,77
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr <sup>1)</sup>	-0,24	0,02	-0,42	-0,14	-0,08
Börskurs vid periodens slut, kr	31,20	59,40	31,20	59,40	60,00
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 <sup>2)</sup>	16 080 978	16 080 978	16 080 978	16 080 978	16 080 978
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 <sup>2)</sup>	16 080 978	16 080 978	16 080 978	16 080 978	16 080 978

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 september 2020 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 och förmånen har därmed, enligt gällande redovisningsprinciper, värderats till marknadsvärde. Totalt kommer Paxman Coolers Ltd's personalkostnader därmed att belastas med 1,4 Mkr över tre år (utan någon kassaflödeseffekt).

# ÖVRIG INFORMATION

## Paxman - verksamhetsbeskrivning

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-, Central- och Sydamerika, Asien samt Oceanien, och fler tillkommer löpande. Bolaget utvecklar även en medicinsk kylnings- och kompressionsprodukt för att motverka nervskador i händer och fötter i samband med cellgiftsbehandling (CIPN).

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 under de senaste årtiondena satsat stort på klinisk forskning och utveckling, och därefter även 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.

## 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.

En betydande andel av Paxmans forsknings- och utvecklingsarbete bedrivs i samarbete med ett multidisciplinärt forskarteam vid Huddersfield universitet. Forskarteamet har expertkunskap inom relevanta områden så 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.

I januari 2019 meddelade Paxman att bolaget har tecknat ett avtal om forskningspartnerskap med National University Hospital, Singapore (NUH) för utveckling av ett portabelt kylnings- och kompressionssystem som motverkar CIPN. Förberedelserna inför kliniska studier har kommit en bra bit på vägen, och bolagets målsättning är att teckna avtal om kliniska studier i slutet av 2020.

# KLINISKA STUDIER OCH SAMARBETEN

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

## Några av de studier som nyligen slutförts och publicerats

En studie baserad på Paxmans skalpkylningssystem i Japan publicerades under 2019 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 håråterväxt efter avslutad behandling. Studien visade även på ett behov av att ta fram en kylhatta som är bättre lämpad för den asiatiska huvudformen, vilket Paxman gjorde efter studiens färdigställande.

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

Under 2019 publicerades resultatet av en klinisk studie som genomförts i Italien, vid cancerkliniker i Modena, Guastalla och Parma. Studien visade en total skalpkylningseffekt på 68 %. 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.

En studie i Indien med patienter som erhöll en kombinationsbehandling (antracykliner och taxaner) vid TATA Memorial hospital i Mumbai slutfördes med mycket goda resultat i februari 2019, och resultaten presenterades under ESMO-konferensen i Barcelona. Håravfall förhindrades hos en väsentligt högre andel av de patienter i gruppen som erhöll behandling i kombination med skalpkylning (18/32, 56,3 %) jämfört med patientgruppen som behandlades utan tillgång till skalpkylning (0/17, 0 %). Bäst resultat erhöles bland de patienter som behandlades med enbart taxaner (77 %) jämfört med patienter som behandlades med enbart antracykliner (33 %). Sex veckor efter avslutad behandling konstaterades även snabbare håråterväxt hos de patienter som erhållit skalpkylning.

## Några av de studier som pågår eller inleds under 2020

Ett avtal om kliniska prövningar har tecknats med Sydkoreas främsta vårdgivare, Samsung Medical Center. Denna helt randomiserade och kontrollerade studie kommer att baseras på den senaste och fjärde generationen av Paxmans skalpkylningssystem (PSCS) i kombination med de kylhattor som utvecklats speciellt för den asiatiska marknaden. Studien leds av Juhee Cho (Cancer Education Centre, Centre for Clinical Epidemiology) tillsammans med Co-PI Jin Seok Ahn (Division of Hematology & Oncology Department of Medicine), och dess främsta syfte är att utvärdera effekten av skalpkylning för att undvika håravfall hos 135 kvinnliga bröstcancerpatienter. Samtidigt kommer studien att utvärdera intresset för skalpkylning bland patienterna, samt utvärdera huruvida skalpkylning effektivt kan förhindra även permanent håravfall till följd av cellgiftsbehandling. Studien kommer att spela en viktig roll i samband med ansökan om marknadsgodkännande för PSCS i Sydkorea. Studien godkändes nyligen av den sydkoreanska läkemedelsmyndigheten MFDS med planerad inledning av patientrekryteringen i november 2020 med målsättningen att rekrytera 100 patienter under studiens första år. Data från studien förväntas kunna publiceras i början av 2023.

I Singapore genomför Paxman och National University Cancer Institute of Singapore en studie för att undersöka säkerhet och effektivitet i samband med behandling av bröst- och livmodercancer av patienter med asiatiskt ursprung. Efter att positiva resultat inom den första delen av studien uppnåddes under 2019 utökades den till att även omfatta andra solida tumörer.

En systematisk utvärdering i Australien av erfarenheter och behov bland prostatacancerpatienter som drabbats av håravfall i samband med cellgiftsbehandling har avslutats. Studieresultatet är planerat att publiceras i en topprankad medicinsk tidskrift samt presenteras vid en internationell onkologikonferens under 2020. Ambitionen är att resultatet från studien ska göra det lättare för läkare och vårdpersonal att välja och tillhandahålla rätt hjälp och teknologi i vården.

Paxman samarbetar med ett välrenommerat cancercenter i USA med syfte att undersöka toleransen för, samt effekten av, lägre skalpkylningstemperaturer i samband med cellgiftsbehandling med antracykliner. Syftet med studien är att erhålla ökad kunskap om effekten av olika kylningstemperaturer, och framförallt eventuella fördelar med lägre kylningstemperaturer.

# KLINISKA STUDIER OCH SAMARBETEN, FORTS.

Paxman bedriver ett mycket uppskattat samarbete med en av sina främsta kunder i USA för att analysera effekten av skalpkylning i kombination med nya och innovativa metoder för behandling av metastatisk bröstcancer. Om studien visar ett positivt resultat

kommer det att väsentligt utöka antalet patienter som kan behandlas med Paxmans skalpkylningssystem. Samtidigt skulle det utgöra ett viktigt stöd för patienter med en svårbehandlad diagnos, för vilka bibehållen livskvalitet kan betyda oerhört mycket.

## 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 i oktober 2020 kunde Paxman meddela att AMA kommer att införa en specifik CPT-kod för skalpkylning som förväntas vara redo att användas i början av juli 2021. Bolaget var även involverat i aktiviteter för att inkludera skalpkylning i NCCNs nationella riktlinjer för bröstcancerbehandling i USA, vilket uppnåddes i mars 2019. I mars 2020 inkluderade NCCN även skalpkylning i sina riktlinjer för behandling av äggstockscancer, tubarcancer och

bukhinne-cancer. Dessa inkluderingar 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 hälsovården 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. Det inkluderar ett nära samarbete med HairToStay, en organisation 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.

## Mål och framtidsutsikter

Paxmans långsiktiga mål är att alla patienter som genomgår cellgiftsbehandling ska ha tillgång till skalpkylning, och att Paxman Scalp Cooling System ska vara det självklara förstahandsvalet för cancerpatienter över hela världen.

Bolaget utökade under 2019 sin position som överlägsen global marknadsledare med 597 sålda och/eller installerade system i Europa, Nord-, Central- och Sydamerika, Asien och Oceanien. Förutom USA är Asien på väg att bli en allt viktigare region för Paxman med Japan som den ledande enskilda marknaden. Paxman erhöll marknads-godkännande (Shonin) i Japan för användning vid behandling av solida tumörer inklusive bröstcancer i mars 2019, och därefter inleddes omfattande marknadsaktiviteter tillsammans med distributören CMI. 50 system levererades till Japan under 2019, och när coronavirus-situationen är under kontroll bedömer bolaget att det finns goda möjligheter att leverera en fortsatt stark försäljning i Japan under de kommande åren. Utöver Japan är Paxman redan etablerat på fler marknader i Asien som Indien, Malaysia, Singapore och Pakistan, och bolaget

utvärderar dessutom olika alternativ för en lansering på den mycket stora kinesiska marknaden. För att ytterligare öka den globala tillväxttakten kommer Paxman att fortsätta bygga starka partnerskap över hela världen. Dels genom att fördjupa sina relationer med redan kontrakterade distributörer och andra samarbetspartners, dels genom att teckna avtal med partners på ännu ej bearbetade marknader. Det kan komma att innebära ytterligare samarbetsavtal med det stora läkemedelsbolaget Teva Pharmaceuticals utöver det existerande licensavtalet för Mexiko.

Under 2020 och framöver kommer Paxman även att fortsätta med omställningen från att sälja utrustning till kliniker till den nya affärsmodellen som ger Paxman ersättning för varje såld kylhätta och/eller varje behandling. Affärsmodellen är implementerad fullt ut i USA, och en liknande modell används i Mexiko i samarbete med licenspartnern Teva. En modifierad variant används i Japan där bolaget säljer skalpkylningssystem till distributören samt erhåller ersättning för varje såld personlig kylhätta. Denna modell införs även gradvis på fler marknader i takt med att bolaget kan börja erbjuda sin senaste PSCS-modell.



# Chasing **Zero** Hair Loss During Chemotherapy

## Risker och osäkerhetsfaktorer

Information om aktuella risker och osäkerhetsfaktorer, samt bolagets hantering av dessa, finns i årsredovisningen för 2019 på sidorna 43-45.

## Aktien

Paxmans aktie är noterad på Nasdaq First North Growth Market 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. Varje aktie berättigar till en (1) röst på Paxmans bolagsstämma. Det förekommer inga inskränkningar i rätten att fritt överlåta aktier i Paxman.

## Ägarförhållanden

En förteckning över Paxmans tio största aktieägare finns tillgänglig på [www.Paxman.se](http://www.Paxman.se) och uppdateras vid utgången av varje kvartal. Per den 30 september 2020 uppgick de 10 största ägarnas innehav till 79,39 % av bolagets samtliga utgivna aktier. Bolaget hade vid denna tidpunkt totalt 930 individuella aktieägare.

## Årsstämma 2021

Paxman AB (publ) kommer att hålla nästa årsstämma i Karlshamn onsdagen den 26 maj 2021 klockan 15.00 CEST. Stämman kommer att genomföras i lokaler i nära anslutning till bolagets huvudkontor på NetPort, Östra Piren, Karlshamn.

## Valberedning

Paxmans valberedning inför årsstämman 2021 består av följande tre ledamöter:

- Jens Listerö, valberedningens ordförande och representant för Björn Littorin
- Glenn Paxman, styrelseledamot och majoritetsägare
- Roger Johansson, representant för CIMON Venture Trust AB

Kontaktuppgifter samt principerna för valberedningens tillsättande och verksamhet finns tillgängliga på [www.Paxman.se](http://www.Paxman.se).

## Bolaget

Paxman AB (publ), med organisationsnummer 559079-3898, har sitt säte i Karlshamn, Sverige, med adress Pargatan 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](mailto:info@Paxmanscalpcooling.com)  
[www.Paxmanscalpcooling.com](http://www.Paxmanscalpcooling.com)  
[www.Paxman.se](http://www.Paxman.se)  
[www.PaxmanUSA.com](http://www.PaxmanUSA.com)

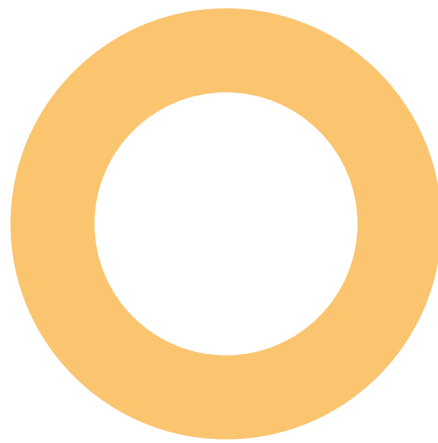
FNCA Sweden AB är bolagets Certified Adviser och nås via [info@fnca.se](mailto:info@fnca.se) samt 08-528 003 99.

## Informationsgivning

Bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2020		26 februari 2021
Delårsrapport januari–mars 2021		26 maj 2021
Årsstämma 2021		26 maj 2021
Delårsrapport januari–juni 2021		27 augusti 2021
Delårsrapport januari–september 2021		19 november 2021

Paxmans delårsrapporter och årsredovisningar finns tillgängliga på [www.Paxman.se](http://www.Paxman.se). Där finns även bolagets nyhetsbrev som publiceras månadsvis.





**PAXMAN**<sup>o</sup>  
CHANGING THE FACE OF CANCER



**HONEYBADGER**  
COPYWRITING & CONSULTING

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

[www.honeybadger.se](http://www.honeybadger.se)



Chasing Zero Hair Loss During Chemotherapy

---

[Paxmanscalpcooling.com](http://Paxmanscalpcooling.com)

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

[PaxmanUSA.com](http://PaxmanUSA.com)

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

[Paxman.se](http://Paxman.se)

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

**PAXMAN**<sup>o</sup>  
CHANGING THE FACE OF CANCER