

PAXMAN^o

2025

Årsredovisning

Paxman AB (publ)

Jan - Dec 2025

INNEHÅLL

Året som gick

Sammanfattning av året	4
Utvalda händelser	6
Installerade system	8
Vd Richard Paxman har ordet	11

Om bolaget

Om bolaget	14
Paxmans historia	16
Möt Paxmans ledningsgrupp	18
Skalpkylning och Paxman Scalp Cooling System	19

Höjdpunkter

USA	20
Ersättning i USA	23
Ett globalt team	28
Minska nervskador från cellgiftsbehandling	30
Forskning och utveckling	34
Kliniska studier och samarbeten	36
Övergripande mål och framtidsutsikter	38
Paxman och våra medarbetare	40

Personerna bakom Paxman

Ledande befattningshavare	43
Styrelse	48

Finansiella rapporter

Förvaltningsberättelse 2025	50
Förslag till disposition av årets resultat	54
Riskhantering i koncernen	55
Koncernresultaträkning	57
Koncernbalansräkning	58
Kassaflödesanalys för koncernen	60
Resultaträkning för moderbolaget	61
Balansräkning för moderbolaget	62
Kassaflödesanalys för moderbolaget	64
Förändringar i eget kapital	65
Aktieägarna	66
Noter	68
Styrelsens underskrift	88
Bolagsstyrningsrapport	91
Revisionsberättelse	00



“

När jag ser tillbaka på 2025 är det tydligt att detta har varit ett av de mest betydelsefulla åren i vår utveckling.

Richard Paxman, OBE
Vd

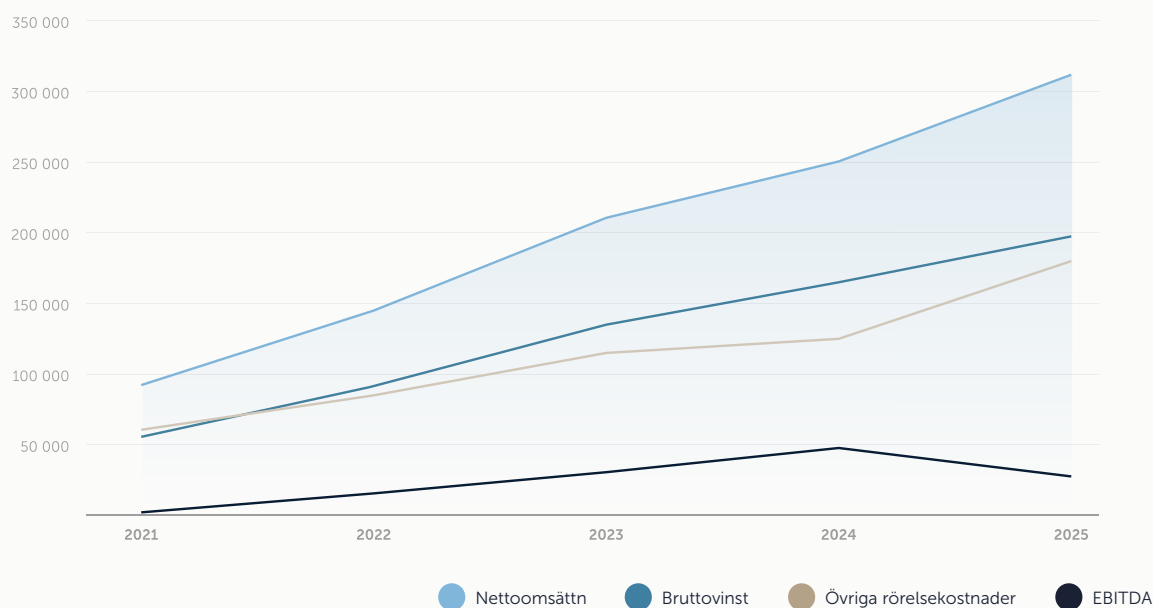
SAMMANFATTNING AV ÅRET

Under 2025 präglades Paxmans verksamhet av strategiska investeringar, förvärv och fortsatt tillväxt, samtidigt som bolaget fortsatte att öka sin nettoomsättning.

Paxman uppnådde bolagets högsta försäljning hittills och satte nya rekord vad gäller intäkter. Nettoomsättningen uppgick till 313 MSEK för året, jämfört med 253 MSEK under 2024, vilket motsvarar en tillväxt om 24 procent. 46,6 MSEK är ett resultat av förvärvet. EBITDA uppgick till 28,5 MSEK för året jämfört med 49,7 MSEK under 2024. Minskningen i EBITDA jämfört med föregående år är främst hänförlig till en planerad investeringsfas under året. Denna har huvudsakligen bestått av engångskostnader relaterade till förvärvet v Dignitanakoncernen i juni, samt integrationskostnader i samband med samordningen av verksamheterna. Kostnaderna har tillfälligt påverkat marginalerna under 2025 men utgör en del av arbetet med att etablera en gemensam organisation – One Company – som förväntas bidra till ökad tillväxt och förbättrad operativ effektivitet framöver.

Koncernresultat

Tkr



24%

nettoomsättnings-
tillväxt

635

systeminstalla-
tioner över hela
världen

2 759

patienter som
behandlas genom
försäkringsbaserad
fakturerings

Bolaget har under året investerat i kommersialiseringen av sin produkt för att förebygga cellgiftsinducerad perifer neuropati (CIPN). Under året har viktiga framsteg gjorts och de mål som sattes i slutet av 2024 har uppnåtts. Nya kliniska data presenterades under 2025 vid både MASCC och ESMO, vilka ytterligare bekräftar att produkten är väl tolererad och effektiv för att minska förekomsten av grad 1 och 2 CIPN hos patienter som behandlas med taxanbaserad cellgiftsbehandling.

Produkten genomgår för närvarande flera regulatoriska processer inför en planerad lansering. Den har accepterats i FDA:s program Safer Technologies Program (STeP) och en 510(k)-ansökan har lämnats in i syfte att erhålla FDA-godkännande. Under 2025 lämnades även en ansökan om Category III CPT-koder in till American Medical Association (AMA). Ansökan godkändes och koderna offentliggjordes i februari 2026 med ikraftträdande den 1 januari 2027. Detta är en viktig milstolpe som både bekräftar det kliniska behovet av behandlingen och skapar förutsättningar för en bredare kommersialisering och användning av produkten.

En ny Paxman-kylhätta och tillhörande överdrag, utvecklad genom ett patientcentrerat forsknings- och utvecklingsprojekt med fokus på ökad komfort och hållbarhet vid skalpkylning, planeras att lanseras kommersiellt under 2026 efter flera års patientfeedback, tester, validering och regulatoriskt arbete.

Totalt installerades 635 Paxman-system för skalpkylning runt om i världen under 2025, jämfört med 618 under 2024. Genom förvärvet av Dignitana i juni 2025 uppgick det totala antalet behandlingsplatser till 947.

USA fortsätter att vara Paxmans viktigaste tillväxtmarknad, med 5 696 hättor sålda genom egenbetalningsmodellen och 2 759 patienter behandlade genom försäkringsbaserad fakturerings (under tidigare Category III CPT-koder).

Med Category I CPT-koder från American Medical Association nu på plats – ett tydligt budskap till betalare om att skalpkylning är en effektiv och värdefull behandling – förväntar sig Paxman att ersättningsnivåerna kommer att öka i takt med att patienters tillgång till behandling förbättras och fler faktureringsmöjligheter skapas.

Möjligheten att öka patienters tillgång till behandling har också stärkts genom att två lagförslag antogs i delstaterna New York och Louisiana, vilka kräver försäkringstäckning för skalpkylning från och med den 1 januari 2026. Ytterligare 11 delstater har följt efter genom att lägga fram egna lagförslag. Denna utveckling visar tydligt hur synen på patienters upplevelse av behandling förändras och bidrar till att uppmuntra betalare att inkludera behandlingen i sina ersättningsystem.

Storbritannien och övriga internationella marknader uppvisade stark tillväxt under 2025. I Storbritannien såldes 142 system och på internationella marknader ökade försäljningen med 24 procent jämfört med föregående år. Genom ett antal lokala initiativ för att underlätta en bredare användning av skalpkylning tilldelades bolaget utmärkelsen Heroes of British Export av organisationen Made in Britain. Paxmans interna expansion av personalresurser har också möjliggjort en bättre hantering av nyckelmarknader samt en fortsatt utveckling av bolagets globala distributörsnätverk.

Internationella aktiviteter under 2025 fokuserade på att öka medvetenheten om de kommande Category I CPT-koderna i USA samt att uppdatera marknaden om utvecklingen i Paxmans kliniska studier av CIPN-produkten. För mer information, se sidorna 23-27 respektive 30-33.

Under det kommande året kommer bolaget att fokusera sina insatser på fem centrala områden:

- Övergång av amerikanska vårdinrättningar till den försäkringsbaserade faktureringsmodellen
- Ytterligare internationell tillväxt
- Tydligt demonstrera klinisk excellens
- Uppnä operativ excellens
- Framgångsrik lansering av CIPN-preventionsprodukten samt ett uppdaterat varumärke i samband med att bolaget utvecklas från en verksamhet med en produkt till en portfölj med två produkter.

Även om 2025 i många avseenden var ett år präglad av viktiga förberedelser har det lagt en stabil grund för ett starkt, framgångsrikt och spännande 2026.

Utvalda händelser under 2025

Den 18 mars offentliggjordes att Paxman lämnat ett rekommenderat uppköpserbjudande till aktieägarna i Dignitana. Dignitana är ett svenskt medicintekniskt bolag vars aktier handlas på Nasdaq First North Growth Market. Bolaget utvecklade, tillverkade och marknadsförde DigniCap Scalp Cooling System, en medicinteknisk kylutrustning för att förebygga cellgiftsinducerad alopeci.

Erbjudandet värderade Dignitanas aktier till totalt cirka 153,0 MSEK, motsvarande 1,90 SEK per aktie. Vederlaget utgjordes av nyemitterade aktier i Paxman och baserades på Paxman-aktiens stängningskurs om 61,80 SEK den 17 mars, vilket var sista handelsdagen före offentliggörandet.

Den 20 mars genomförde Paxman en riktad nyemission om 1,9 miljoner aktier, vilken tillförde bolaget 123,5 MSEK. Emissionen tecknades av flera svenska och internationella institutionella investerare, däribland Eiffel Investment Group och Unionen, samt vissa befintliga aktieägare, inklusive Alcur Fonder, Andra AP-fonden, Aktia Asset Management och SEB Asset Management.

Emissionen genomfördes oberoende av förvärvet av Dignitana. Avsikten var att använda nettolikviden för att ta tillvara tillväxtpotentialer och ytterligare stärka Paxmans marknadsposition, inklusive kommersialisering av bolagets produkt för att förebygga cellgiftsinducerad perifer neuropati, investering i en ny toppmodern anläggning samt fortsatt satsning på forskning och utveckling.

Den 8 maj 2025 meddelade Paxman att man fullföljer sitt uppköpserbjudande till Dignitanas aktieägare samt förlängde acceptfristen.

Den 2 juni offentliggjordes utfallet, och Paxman meddelade att man avsåg påkalla tvångsinlösen för att förvärva samtliga aktier i Dignitana. I början av det fjärde kvartalet erhöll Paxman en särskild skiljedom som gav bolaget förhandstillträde till återstående aktier i Dignitana. I början av november slutfördes förhandstillträdet, vilket gav Paxman kontroll över samtliga aktier i Dignitana.

Den 23 september meddelade Paxman att bolagets grundare och styrelseledamot Glenn Paxman avyttrat aktier samt ingått ett lock-up-avtal om 180 dagar. Transaktionen omfattade totalt 1 850 000 aktier. Bland de investerare som ökade sina innehav återfanns bland annat Aktia Fund Management Company Ltd (för fonder under dess förvaltning), Alcur Fonder, Unionen och Grenspecialisten Förvaltning AB. Även bolagets vd, CFO och styrelseordförande ökade sina respektive innehav.

I oktober bekräftade American Medical Association (AMA) den nya CPT®-koduppsättningen av kategori I för mekanisk skalpkylning, med ikraftträdande 1 januari 2026. Dessa koder ersätter tidigare tillfälliga kategori III-koder 0662T och 0663T.

För mer information, se sidan 23 i rapporten.

I oktober deltog vd Richard Paxman OBE i den brittiska regeringens handelsdelegation till Mumbai, ledd av premiärminister Sir Keir Starmer. Delegationen syftade till att stärka och vidareutveckla affärsrelationerna mellan Storbritannien och Indien, i anslutning till frihandelsavtalet som ingicks i juli. Delegationen mötte indiska branschrepresentanter för att utforska samarbeten inom bl.a. life science, cleantech och innovation.

Under oktober presenterade Paxman data från sin pågående kliniska studie avseende CIPN i Singapore vid European Oncology Nursing Society (EONS)-konferensen, som genomfördes inom ramen för ESMO Congress 2025 i Berlin. Det industrisponsrade symposiet "Strategies for Chemotherapy-Induced Side-Effect Management: Preventing CIPN with Cryotherapy", som hölls inför cirka 200 deltagare på plats, streamades även live till omkring 30 000 deltagare.

Den 26 november bjöd Paxman in investerare och andra intressenter till bolagets första Capital Markets Day i Stockholm. Under dagen presenterade vd Richard Paxman OBE och Dr Aishwarya Bandla, Regional R&D Manager, bolagets kärnverksamhet inom skalpkylning, ersättningssystem i USA och samgåendet med Dignitana. En betydande del av presentationerna fokuserade på bolagets arbete inom hantering av biverkningar kopplade till cellgiftsbehandling, särskilt CIPN, inklusive produktdemonstration.

I december meddelade Paxman att Centers for Medicare & Medicaid Services (CMS) publicerat sina Final Rules avseende förändringar i Medicare-ersättningar för 2026 inom bl.a. OPPS/ASC och Physician Fee Schedule.

Vid kvartalets slut bekräftade även FDA att myndigheten mottagit 510(k)-ansökan avseende Paxmans kryokompressionsprodukt för att förebygga CIPN. Detta följer efter att produkten antagits till FDA:s Safer Technologies Program (STeP). FDA bekräftade även att bolagets ansökan om CPT®-kod av kategori III, inlämnad till AMA i november, kommer att tas upp på föreslagen agenda för CPT® Editorial Panel Meeting i februari 2026.



Installerade system världen över

Januari - december 2025

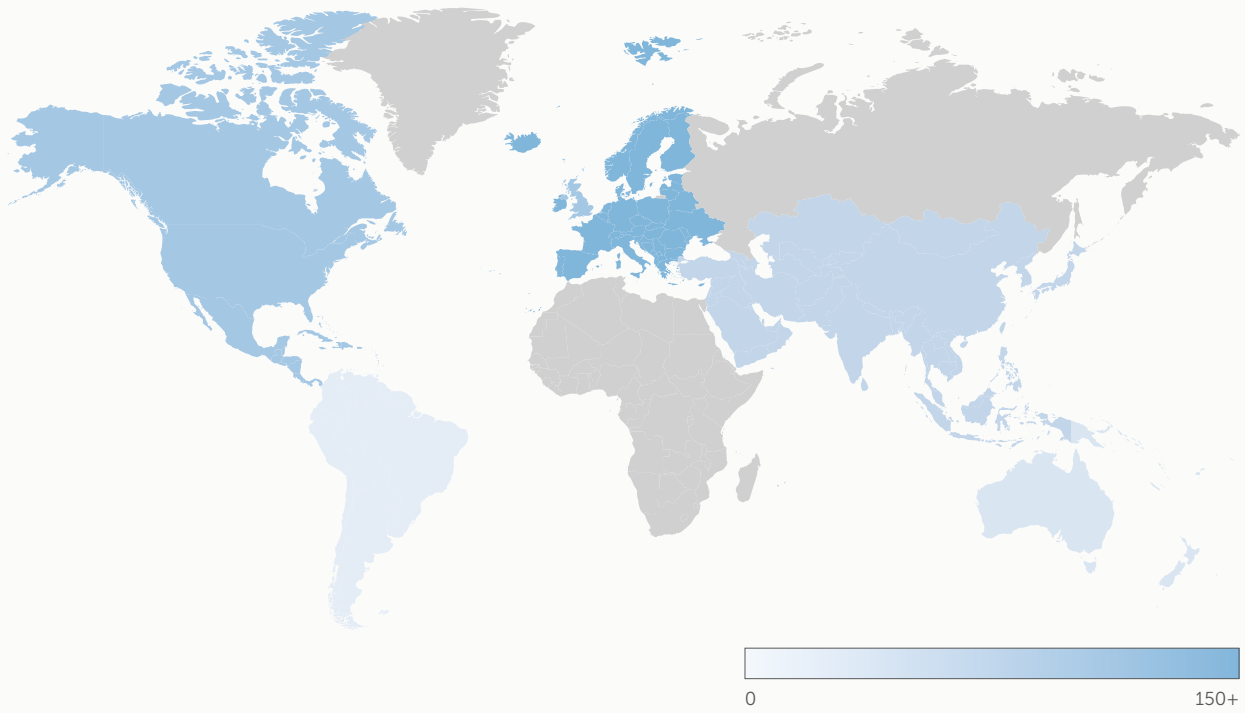
Paxman System – Installationer

	2024	2025
UK	134	135
Europa (Exkl UK)	163	211
Nordamerika	173	144
Sydamerika	23	28
Oceanien	55	40
Asien	70	77
	618	635

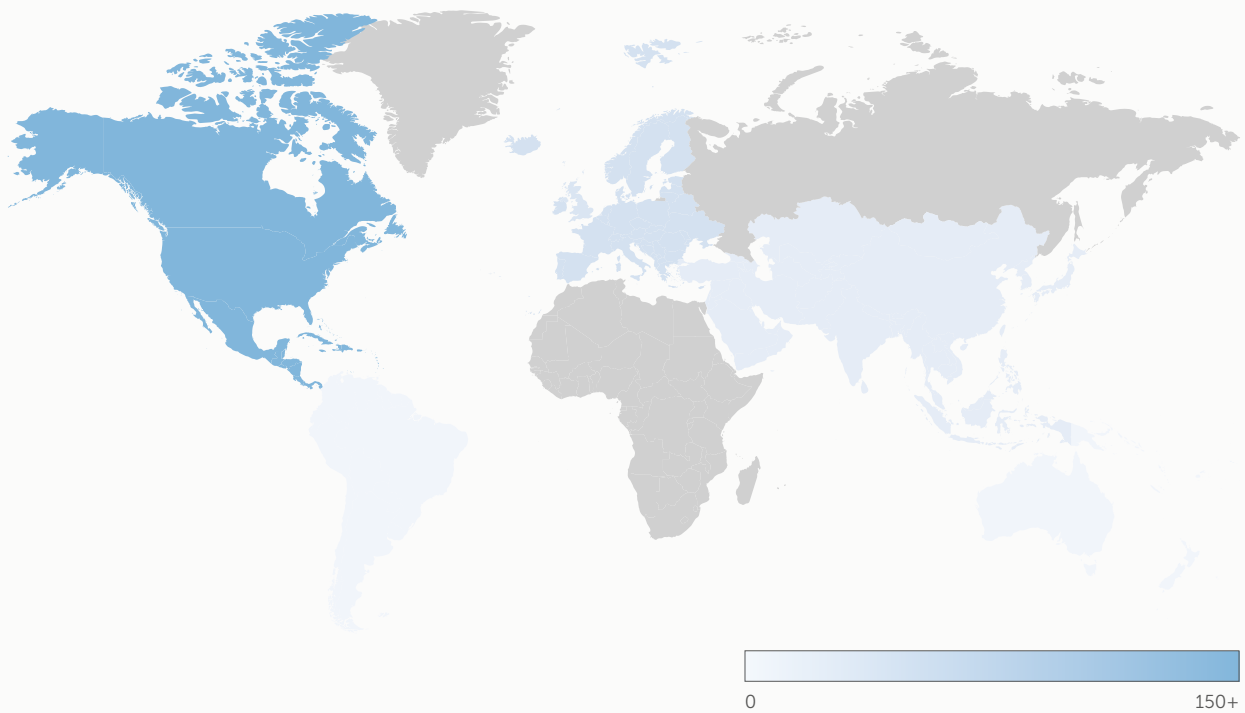
Global omsättning

MSEK	Paxman-koncernen	Dignitana-koncernen	Totalt
UK	41.6	0.2	41.8
Europa (Exkl UK)	46.9	2.4	49.3
Nordamerika	142.1	42.4	184.5
Sydamerika	7.2	1.3	8.5
Oceanien	7.7	-	7.7
Asien	21.1	0.4	21.4
			313.2

Paxman System – Installationer



Global omsättning





VD RICHARD PAXMAN HAR ORDET

Bästa aktieägare, när jag ser tillbaka på 2025 är det tydligt att detta har varit ett av de mest betydelsefulla åren i vår utveckling. Framgångarna under året är ett resultat av det starka engagemanget hos våra kollegor runt om i världen. Tillsammans har vi kunnat hjälpa fler patienter och deras familjer än någonsin tidigare.

I hela verksamheten har vi gjort betydande framsteg under året. Vi har genomfört kapitalanskaffningar och strategiska sammanslagningar, deltagit i globala konferenser och lämnat regulatoriska ansökningar. Samtidigt har vi fortsatt att utveckla våra produkter, bedriva kliniska studier och genomföra en rebranding av verksamheten, samt tagit viktiga steg i övergången från egenbetalning till försäkringsbaserad fakturering. Under året installerades dessutom hundratals skalpkylsystem runt om i världen.

Under åren har vår vision varit fortsatt tydlig: att säkerställa att alla, oavsett vem man är eller var i världen man befinner sig, ska ha tillgång till skalpkylning. Idag innebär detta engagemang att tiotusentals patienter får behandling för att minska håravfall under cancerbehandling, med stöd från ett starkt nätverk av kliniska partners och vårt Paxman-team. Denna utveckling visar vad som är möjligt genom långsiktiga samarbeten och ett konsekvent patientcentrerat arbetssätt. Resultatet är inte bara tillväxt, utan också en konkret påverkan – mätt i antalet patienter som fått stöd.

2025 blev ett rekordår för den nya koncernen med den högsta omsättningen i bolagets historia. Nettoomsättningen uppgick till 313 MSEK jämfört med 253 MSEK föregående år, motsvarande en tillväxt om 24 procent genom en kombination av organisk tillväxt och förvärv. Trots kostnadspåverkan från förvärvet, produktutveckling och kommersialisering uppnådde vi en stark EBITDA på 28,5 MSEK och avslutade året med en solid kassa på 121 MSEK, vilket ger en stabil grund inför det kommande året.

Redan i mars förra året offentliggjorde vi ett rekommenderat erbjudande till aktieägarna i Dignitana om att förvärva bolaget – ett djärvt steg för att inleda året.

Samma månad meddelade vi även vår avsikt att genomföra en riktad emission av cirka 1,9 miljoner nya aktier, vilket tillförde bolaget 123,5 MSEK. Dessa medel var varken avsedda för eller har använts till förvärvet, vilket framgår av vårt kassaflöde. Den riktade emissionen syftade till att ta tillvara på tillväxtpotentialer och ytterligare stärka vår marknadsposition, vilket inkluderar:

- Kommersialisering av vår senaste innovation – en produkt som används för att förebygga cellgiftsinducerad perifer neuropati.
- Investering i Paxmans nya toppmoderna anläggning, som kan stödja organisationens tillväxt genom förbättrade arbetsflöden och ytterligare monteringslinjer under 2026 och 2027.

- Fortsatta investeringar i forskning och utveckling, särskilt inom topikala behandlingar för att förbättra effekten av skalpkylning vid nya terapier.

I juni offentliggjorde vi utfallet efter en förlängd acceptperiod av uppköpererbjudandet till Dignitana aktieägare. Paxman och Dignitana har under många år varit verksamma inom hantering av biverkningar, särskilt skalpkylning, som tydliga marknadsledare. Förvärvet skapar en ny och stark koncern med tydliga synergier genom ökade intäkter, kostnadsrationaliseringar och stordriftsfördelar som vi förväntar oss ska bli synliga under 2026. Detta skapar spännande möjligheter till tillväxt och förbättrade marginaler, och möjliggör ytterligare investeringar i marknadsexpansion samt forskning och utveckling.

“Detta skapar spännande möjligheter till tillväxt och förbättrade marginaler, och möjliggör ytterligare investeringar i marknadsexpansion samt forskning och utveckling.”

Genom att förena de bästa delarna av bolagen uppnås inte bara kommersiella fördelar utan även tydliga fördelar för kunder och patienter, vilket i sin tur

stärker aktieägarvärdet. Idag behandlar bolagen tillsammans mindre än 1 procent av den totala marknaden, vilket innebär en betydande tillväxtpotential. Förvärvet av Dignitana, stärker vår globala närvaro och skapar goda förutsättningar för att realisera denna potential. Under integrationsarbetet har fokus legat på att realisera de strategiska fördelarna med förvärvet, särskilt genom att stärka bolagets närvaro i prioriterade geografiska marknader och skapa en gemensam plattform för fortsatt expansion. Arbetet har inriktats på att integrera verksamheterna på ett strukturerat sätt för att möjliggöra skalbar tillväxt, förbättrad marknadstäckning och ett långsiktigt hållbart kassaflöde.

Utvecklingen i USA fortsätter genom vår försäkringsbaserade betalningsmodell (IBBM). Med Category I CPT-koder i sikte för 2026 har bolaget investerat i både ersättnings- och täckningsaktiviteter. Även om antalet cancercenter som övergick till IBBM under 2025 inte var lika många som förväntat ökar intresset tydligt. Detta beror på etableringen av permanenta koder 2026, pågående delstatslagstiftning, förstärkta ersättningspolicyer samt ett ökande förtroende baserat på stark data från deltagande cancercenter inom den nya modellen. Totalt har vi behandlat 2 759 patienter inom IBBM jämfört med 5 696 patienter inom vår egenbetalningsmodell. Antalet behandlingsplatser inom respektive modell uppgår till 122 respektive 560. Användningsgraden inom IBBM är därmed 122% gånger högre, trots att CPT III-koder fortfarande betraktas som tillfälliga och undersökande och

därmed har egna ersättnings- och täckningshinder.

Lagstiftning på delstatsnivå om försäkringstäckning fortsätter också att vinna mark efter framgångar i New York och Louisiana under 2025 och senast i Maryland i mars 2026. Ytterligare tio delstater driver nu liknande lagstiftning som kräver försäkringstäckning för skalpsykiatri administrerad av vårdgivare för att hjälpa patienter att hantera biverkningar av cellgifter. Vi stödjer starkt dessa initiativ eftersom ersättning är avgörande för att öka patienters tillgång till behandling samtidigt som ekonomiska hinder minskas.

Våra internationella insatser fortsätter att öka tillgången till skalpsykiatri globalt. Marknader utanför USA och Storbritannien uppvisade en tillväxt på 20 procent, drivet både av distributörer och direktmarknader såsom Frankrike, Spanien och Indien.

“En av våra mest lovande framtida möjligheter är vår produkt för att minska cellgiftsinducerad perifer neuropati.”

En av våra mest lovande framtida möjligheter är vår produkt för att minska cellgiftsinducerad perifer neuropati. De framsteg vi hittills har gjort är mycket uppmuntrande och förstärker vår övertygelse om produktens potential,

inte minst mot bakgrund av det växande globala intresset och den betydande påverkan den kan få för patienter.

Resultaten från vår kliniska studie i Singapore fortsätter att visa starka data. Samtidigt fortskrider våra öppna kliniska studier i USA enligt plan, med god rekrytering och positiva återkopplingar från deltagande kliniker. De regulatoriska processerna utvecklas också enligt plan och resulterade i en ansökan till FDA vid årets slut.

Vi var också mycket glada efter vår ansökan till AMA under 2025 när Summary of Panel Actions bekräftade godkännandet av tre Category III CPT®-koder för cellgiftsinducerad perifer neuropati. För mig är detta ett mycket positivt steg framåt. Med lämplig kodning redan före regulatoriska godkännanden innebär detta en betydligt starkare utgångspunkt jämfört med starten av kommersialiseringen av skalpsykiatri.

Vilket år 2025 var! Jag har sagt det tidigare och jag säger det igen: Paxman definieras av sina medarbetare – nu även inklusive våra fantastiska kollegor på Dignitana. De prestationer och milstolpar som beskrivs ovan hade inte varit möjliga utan dem. Därför är det mycket viktigt för mig att Paxman fortsätter vara en fantastisk arbetsplats, vilket naturligtvis innebär utmaningar i takt med tillväxt och integration. Vi har inte alltid gjort allt rätt, men jag är fast besluten att vi ska fortsätta bli bättre.

Under de senaste nio åren har vi vuxit från 35 till 144 medarbetare vid slutet av 2025. Fortsatta investeringar i vårt

Nyckeltal	2024	2025
Antal installerade Paxman-system / varav i Nordamerika	618 / 173	635 / 144
Antal patienter som behandlats genom försäkringsbaserad fakturering*	2 149	2 759
Antal hättor som sålts inom ramen för egenbetalning*	5 172	5 696
Genomsnittlig daglig intäkt från behandlingar (USD)*	45 084	62 672

*Siffrorna avser endast Paxman US Inc. Från och med 2026 kommer Dignitanas anläggningar att ingå i nyckeltalen



team, kompetensutveckling, våra värderingar och en positiv företagskultur är avgörande för vår framgång. Jag blev mycket glad över våra starka resultat i medarbetarundersökningen vid slutet av 2025, men vi kan inte slå oss till ro utan kommer att fortsätta sträva efter mer. Hälsa och välbefinnande är fortsatt högt prioriterat när vi nu går in i 2026.

Året som ligger framför oss väntas bli ett år av tillväxt och investeringar. Våra viktigaste strategiska prioriteringar är kopplade till Simple Switch – att öka täckning och ersättning för skalpkylning, öka antalet cancercenter inom vår IBBM-modell samt förbättra användningsgraden för att driva intäkter. Vår etablerade strategi stödjer detta genom starkare interaktioner med betalare, både offentliga och privata, samt investeringar i ett team för ersättningshantering.

Kommersialisering av produkter är också högt prioriterat, med fokus på lanseringen av vår nya neuropatiprodukt. Med förväntade regulatoriska godkännanden i USA och Europa under andra kvartalet pågår förberedelser för produktion, införande och pilotprojekt

i både USA och Storbritannien, ersättningsprocesser i USA samt en amerikansk lansering med start under fjärde kvartalet 2026. Detta kommer även att innebära en fullständig rebranding av bolaget, från ett bolag med en produkt till ett bolag med två produkter.

Vi kommer också att fortsätta stödja våra globala partners genom att bygga vidare på momentum från 2025 och investera i våra direktmarknader för att skapa starkare affärsutvecklingsmöjligheter.

Operativ effektivitet kommer att vara fortsatt central under 2026 och framåt. Den omfattande kartläggning av våra affärsprocesser som genomfördes under 2025 ligger nu till grund för digitaliseringsinitiativ som ska förbättra effektiviteten i verksamheten och möjliggöra användning av AI där det skapar värde.

Ett annat viktigt fokusområde är klinisk kvalitet. Genom fortsatta investeringar i forskning, utveckling och kliniska studier stärker vi vår position som ledande inom behandlingar som minskar biverkningar vid cancerbehandling.

Slutligen vill jag tacka hela vårt team, våra partners och våra aktieägare för att ni hjälper oss att uppnå vår nya vision: en värld där cellgiftsinducerad alopeci (CIA) och cellgiftsinducerad perifer neuropati (CIPN) inte längre är ett problem. En värld där alla – oavsett geografi, etnicitet, ekonomiska förutsättningar, kön eller behandlingsregim – har tillgång till effektiva och tillförlitliga kryoterapilösningar för att förebygga biverkningar av cellgifter.

Jag ser fram emot ett spännande 2026!

Huddersfield, april 2026,
Richard Paxman OBE, vd
Paxman AB (publ)

OM BOLAGET

Paxman AB (publ) är en internationell koncern med moderbolag i Sverige.

Paxman grundades i Storbritannien 1996 och är idag den globala marknadsledaren inom skalpkylning för att förebygga cellgiftsinducerat håravfall (CIA), med tusentals installerade system världen över. Bolaget har en stark koppling till Sverige genom att CIMON-koncernen, ett investmentbolag med cirka 150 MSEK i årlig omsättning, blev en större aktieägare redan 1999.

Bolaget grundades som ett familjeföretag av Glenn Paxman efter att hans fru Sue Paxman drabbats av håravfall i samband med cellgiftsbehandling. Idag är Glenn och Sues son Richard Paxman vd för Paxman och deras dotter Claire Paxman innehar rollen som chef för klinisk praxis och utbildning.

Marknadsledande hantering av biverkningar vid cellgiftsbehandling

Paxman utvecklar och erbjuder Paxman Scalp Cooling System – en marknadsledande mekaniserad form av skalpkylning som används för att minimera 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 antalet installationer ökar kontinuerligt. Över 100 000 patienter behandlas med Paxmans skalpkylningssystem varje år.

Efter flera års forskning och utveckling lanserar bolaget nu ytterligare en lösning inom biverkningshantering vid cellgiftsbehandling – en medicinteknisk kryokompressionsprodukt som syftar till att förebygga cellgiftsinducerad perifer neuropati (CIPN). Kliniska studier i fas I–II och III pågår i Singapore och USA med lovande resultat, med målsättning om FDA-godkännande och EU MDR-godkännande under 2026. Kommersiell lansering på ytterligare marknader planeras under 2027.

Expansion genom förvärv

I juni 2025 förvärvade Paxman konkurrenten Dignitana och skapade därmed en ny, samlad koncern under namnet Paxman AB. Med gemensamma värderingar, en gemensam vision om att förebygga cellgiftsinducerat håravfall samt etablerad operativ verksamhet var samgåendet ett logiskt och strategiskt viktigt steg.

Förvärvet tillför 259 värdenheter i USA, vilket innebär en betydande ökning av installerad bas – till nära 1 000 system totalt – något som annars hade tagit flera år att uppnå organiskt. Vidare är systemen i huvudsak placerade i Florida och Kalifornien, vilka är strategiskt viktiga expansionsregioner för Paxman.

Vår vision

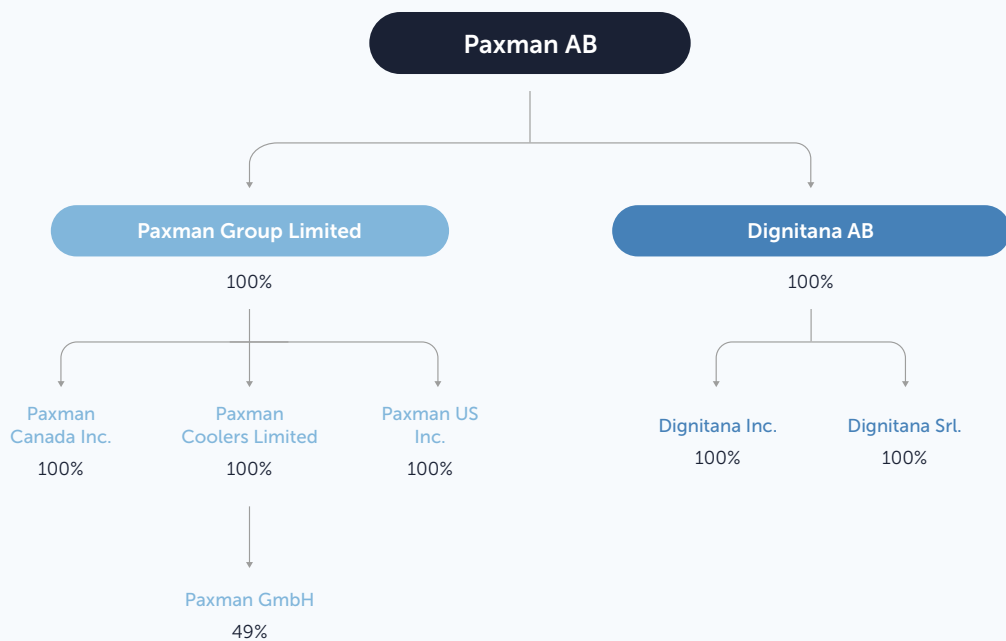
En värld där CIA och CIPN inte längre är ett problem – där alla, oavsett geografi, etnicitet, ekonomiska förutsättningar, kön eller behandlingsregim, har tillgång till de effektiva och beprövade kryoterapilösningar som behövs för att förebygga biverkningar vid cellgiftsbehandling.

Vårt syfte

Varje år drabbas över 20 miljoner människor och deras familjer av cancers livsomvälvande konsekvenser. Paxman finns för att ge dem tillgång till och valmöjlighet kring beprövade lösningar för biverkningshantering, och för att stödja patienter globalt i arbetet med att förebygga CIA och CIPN.

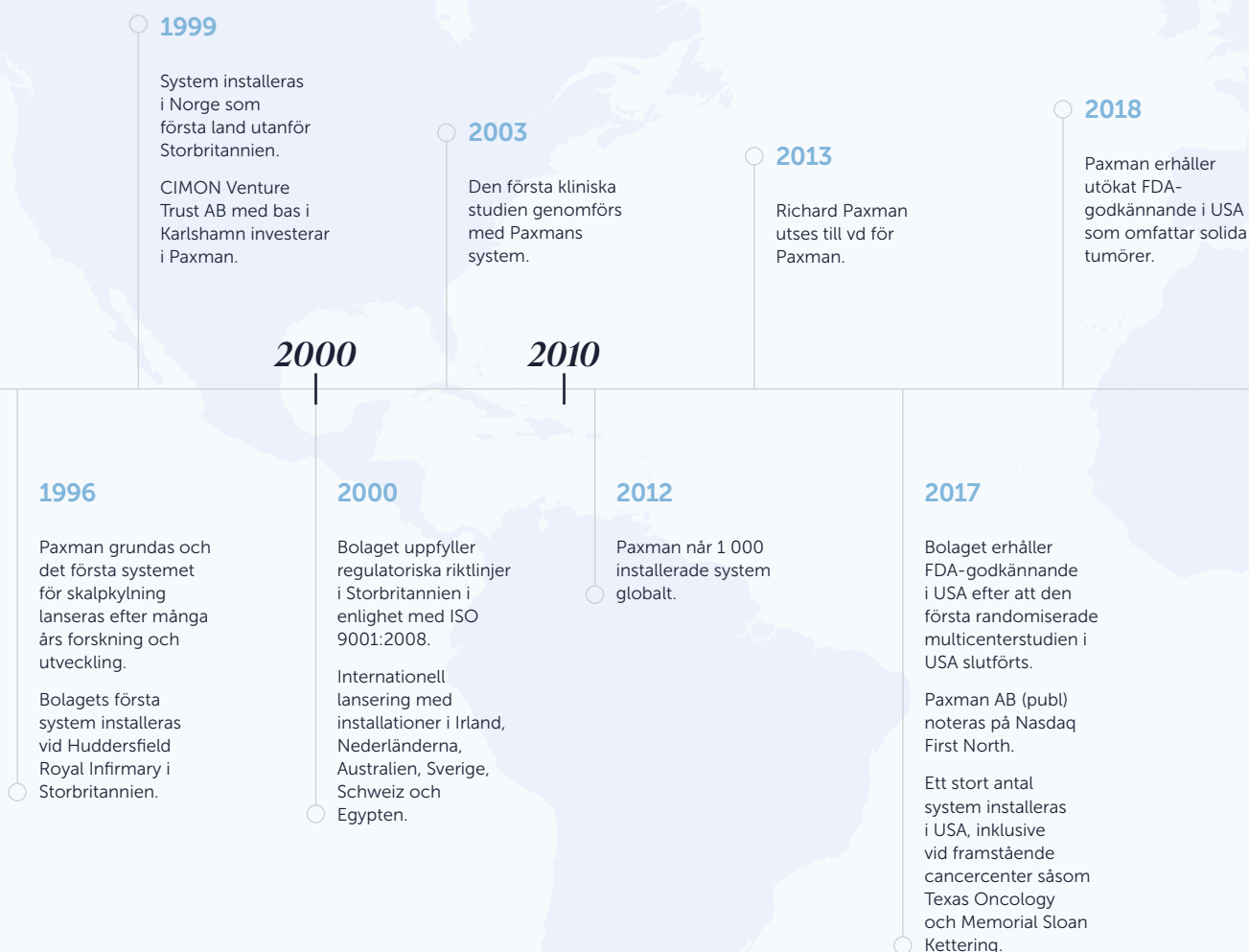


Koncernstruktur



Paxman historia

(1996 - 2025)



2020**2019**

Utvecklingen av ett kyl- och kompressionssystem (PLCS) för att förebygga cellgiftsinducerad perifer neuropati (CIPN) inleds tillsammans med National University Hospital i Singapore.

2021

American Medical Association (AMA) utfärdar tillfälliga CPT-koder för mekanisk skalpkylning.

De första kliniska studierna med PLCS påbörjas.

2022

De första kunderna börjar använda den nya försäkringsbaserade faktureringsmodellen, IBBM, i USA.

2023

Paxman erhåller godkännande enligt EU MDR.

Paxman Canada Inc. bildas med säte i Ontario.

2024

AMA inför CPT-koder av kategori I för mekanisk skalpkylning, med ikraftträdande 1 januari 2026.

New York blir den första delstaten i USA att kräva försäkringsersättning, med ikraftträdande 1 januari 2026.

2025

Paxman förvärvar konkurrenten Dignitana och bildar ett starkare, samlat bolag under namnet Paxman AB.

Louisiana blir nästa delstat i USA att införa krav på försäkringsersättning för mekanisk skalpkylning, samtidigt som liknande lagförslag introduceras i flera andra delstater. Paxman lanserar kampanjen "Simple Switch" för att uppmuntra kunder att byta till IBBM.

PLCS antas till FDA:s Safer Technologies Program (STeP) och en FDA 510(k)-ansökan lämnas in.

Möt Paxmans ledningsgrupp



Richard Paxman, OBE
Vd



Emma Thornhill
Koncernens finanschef



Martin Stanley
Chef för regulatoriska frågor



Karin Buck
Vice vd för verksamheten i USA



Louise Aspey-Smith
Varumärke- och marknadsföringschef



Alexandra Sheldrake
Operativ chef



Patrick Burke
Chef för forskning och utveckling



Anna Parker
Internationell Försäljningschef



Stuart Rowling
Försäljnings- och Utbildningschef i Storbritannien



Claire Paxman
Chef för klinisk praxis och utbildning



Liza Hirst
Vd-assistent / HR-chef

65+

länder världen över använder skalpkylning

635

system installerade och sålda under 2025



Skalpkylning och Paxman Scalp Cooling System

Skalpkylning är en mycket effektiv men samtidigt enkel metod för att förebygga håravfall i samband med cellgiftsbehandling av solida tumörer. Metoden har länge varit den enda vetenskapligt validerade metoden för att minska cellgiftsinducerat håravfall.

Paxman Scalp Cooling System (PSCS) har förändrat hur cellgiftsinducerat håravfall hanteras världen över. Systemets innovativa funktioner kan förbättra upplevelsen för samtliga involverade – från patient till klinisk personal.

En kylhätta, som består av två delar – en innerdel och ett ytterhölje – bärs av patienten och kopplas till ett mobilt och kompakt kylaggregat. Systemet cirkulerar kontinuerligt

kylvätska mellan aggregatet och hättan, vilket avleder värme från patientens hårbotten och håller den vid optimal temperatur för skalpkylning.

Efter decennier av forskning och utveckling säkerställer Paxmans skalpkylsystem en säker och jämn kylning för att uppnå den optimala skalptemperaturen om 18–22°C. Detta möjliggör tillräcklig kylning på tolerabla nivåer, vilket ger bästa möjliga förutsättningar för hårbevarande och återväxt. Systemet är användarvänligt och praktiskt, och uppskattas av både patienter och vårdgivare.

Hur skalpkylning förebygger håravfall

Det finns fyra kända mekanismer för hur skalpkylning fungerar i samband med cellgiftsbehandling.¹

01

Kylningen leder till att vasokonstriktion (blodkärlen drar ihop sig) framkallas, vilket minskar tillförseln av läkemedel in i hårsäckens celler.

02

Minskar aktiv transport av cellgifter in i hårsäckscellen på grund av minskad cellulär aktivitet, rörelseenergi och membranfluiditet.

03

En långsammare delningstakt av hårsäckscellerna gör dem mindre mottagliga för cellgifter.

04

Cellens ämnesomsättning saktar ner, och därför går processerna långsammare.

¹ Dunnill, C. J., Al-Tameemi, W., Collett, A., Haslam, I. S., & Georgopoulos, N. T. (2018). A Clinical and Biological Guide for Understanding Chemotherapy-Induced Alopecia and Its Prevention. *The Oncologist*, 23(1), 84-96. doi:10.1634/theoncologist.2017-0263



Gemensam organisation i USA

Nedan presenteras det team som arbetar med marknadsutveckling, opinionsbildning och kliniskt stöd i USA. Tillsammans bidrar de till att öka tillgången till skalpkylning genom Paxmans och Dignitanas produkter och kommer även att spela en central roll i den kommande kommersialiseringen av CIPN-enheten.

Paxman

Karin Buck
Vice vd för verksamheten i USA

Kate Gayhardt
Ansvarig för program och verksamhet USA

Renee Jernander
Ansvarig för marknadstilltråde och ersättning

Jacqueline Olsen RN, BSN, MBA
Ansvarig för kliniska tjänster USA

Ava Monacelli
Specialist på marknadstilltråde och ersättning

Tricia Strong
Affärsutveckling USA

Chasity Able
Senior kundtjänstmedarbetare

Jocilyn Ross
Kundtjänstmedarbetare

Amber Antley
Cissy Kerrigan
Jennie Marx
Jenny Olson, MS, RN, CPHON
Leah Eidson
Martha Hickey
Rachel Kayla
Klinisk kundansvariga

Shawna Mayberry
Patientkontakt USA

Dignitana

Crista Cody
Ansvarig för kliniska tjänster USA

Melissa Bourestrom
Senior ansvarig för marknadstilltråde, opinionsbildning och samhällskontakter

MaryBeth Hickman
Verksamhetschef

Holly Smith
Verksamhetsadministratör

Libby Patterson
Redovisningschef

Mish Capahi
Reena Patel
Jenn Cook
Lisa Roub
Pamerla Bouchereau
Klinisk kundansvariga

Samantha Hinkfus
Klinisk supportspecialist

Anita Trejo
Sheryl Anderson
Dayana Rosa
Patientsupportspecialister

Becca Goldblat
Vanessa Barnett
Behandlingsassistenter



Höjdpunkter från verksamheten i USA 2025

Integration och utbildning

Under årets andra hälft integrerades Dignitanas organisation i Paxman-koncernen. De amerikanska teamen möttes fysiskt och genomförde gemensamma utbildningsinsatser. Paxmans medarbetare utbildades i DigniCap-systemet och vice versa för att säkerställa fortsatt god tillgång till försäljning och kundsupport över hela landet.

Påverkan av lagstiftning och stöd till patientorganisationer

I takt med att nya lagförslag introduceras i flera delstater har Paxman och Dignitana intensifierat samarbetet kring strategier för att främja lagstadgad

ersättning, stärka patientförespråkare och säkerställa stöd från betalare.

Genom deltagande i utfrågningar tillsammans med patientföreträdare samt löpande uppföljning av lagstiftningsprocesser har sammanslagningen även möjliggjort en förstärkning av teamet för marknadstillträde i USA samt införandet av en försäkringsbaserad faktureringsmodell (IBBM) för Dignitanas system.

Patientberättelser

Flera medarbetare inom Paxman har egen erfarenhet av cellgiftsbehandling och skalpkylning. Under 2025 delade Jennie, Rachel, Shawna och Leah sina

erfarenheter, vilket bidrog till ökad förståelse för de utmaningar patienter möter vid behandling och håravfall.

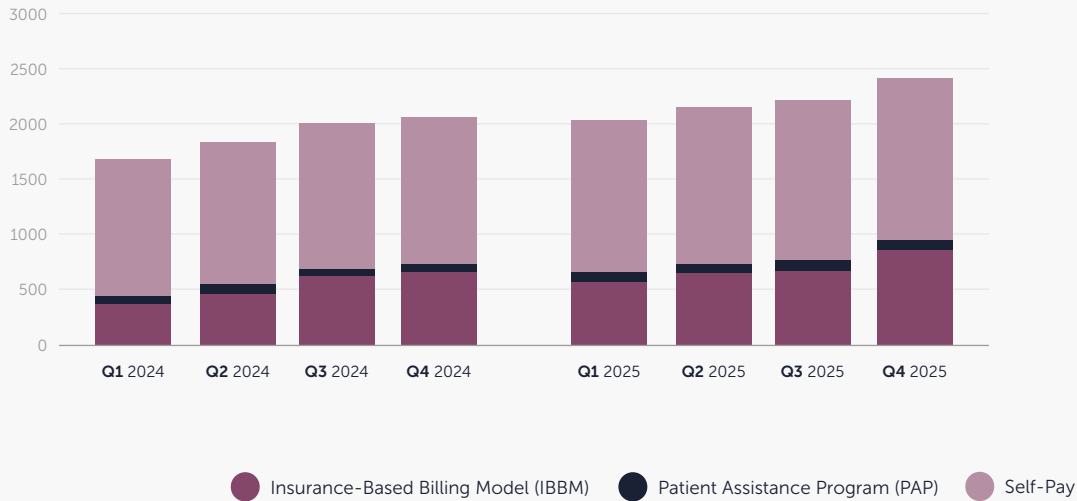
Initiativet har även stärkt bilden av Paxman som ett bolag med god förståelse för patientperspektivet.

Utmärkelse

Den 8 november deltog medarbetare från Paxman och Dignitana i Living Beyond Breast Cancer Butterfly Ball, där bolaget tilldelades LBBC 2025 Andrea and Abraham Morris Impact Award.

Utmärkelsen mottogs av vd Richard Paxman och uppmärksammar bolagets arbete inom innovation och patientstöd under mer än 25 år.

Antal patienter i USA



Siffrorna avser endast Paxman US Inc; från och med 2026 kommer även Dignitanas anläggningar att ingå.

ERSÄTTNING I USA

En ökning med cirka 38 procent av koncernens kundbas i USA skapar goda förutsättningar att vidareutveckla övergången till försäkringsbaserad fakturering (IBBM). Modellen minskar patienternas kostnadsbörda, främjar jämlik tillgång till behandling och stödjer bolagets långsiktiga strategi.

Mot bakgrund av förändringar i ersättningssystemet förväntas fler verksamheter övergå till modellen.

Vid övergång till IBBM kan vårdgivare bland annat uppnå:

- ✓ tydligare och ersättningsbara vårdprocesser
- ✓ möjlighet att debitera för vårdpersonalens arbete via CPT®-koder
- ✓ minskat behov av direkta kostnadsdiskussioner med patienter
- ✓ ökad patienttillgång
- ✓ effektivare administrativa processer

Uppdateringar i ersättningslandskapet

97007

Skalp-kytning, mekanisk; initial mätning och kalibrering av mössa.

Rapportera 97007 en gång per behandlingsperiod med cellgiftsbehandling. Rapportera inte 97007 för varje enskild behandling.

97008

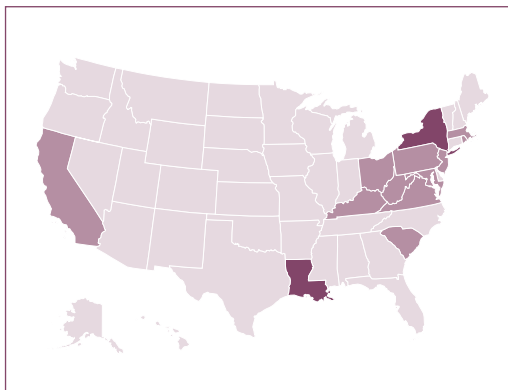
Mekanisk skalpkylning; inklusive hårförberedelse, individuell placering av mössa, initiering av behandling samt förkylningsperiod.

Rapportera 97008 en gång per cellgiftsbehandling.

97009

Tillhandahålls efter avslutad cellgiftsbehandling, per 30 minuter; anges separat utöver kod för primär åtgärd.

Använd 97009 tillsammans med 97008. Rapportera inte 97009 för skalpkylning som understiger 16 minuter.



Nu giltigt i två delstater

- New York
- Louisiana

11 delstater med pågående lagförslag

- Kalifornien
- Kentucky
- Maryland
- Massachusetts
- New Jersey
- Ohio
- Pennsylvania
- Rhode Island
- South Carolina
- Virginia
- West Virginia

Nya CPT®-koder

Från och med den 1 januari 2026 har de tillfälliga Category III CPT®-koderna ersatts av permanenta Category I-koder. Vårdgivare fakturerar nu enligt koderna 97007, 97008 och 97009.

Det är värt att notera att American Medical Association (AMA) i sina riktlinjer har gjort en tydlig åtskillnad avseende användningen av CPT®-koderna 97007, 97008 och 97009. Dessa koder är inte tillämpliga om skalpkylningen administreras av patienten själv under pågående cellgiftsbehandling, även om behandlingen har ordinerats av läkare.

Detta understryker ytterligare Paxmans åtagande att stödja den viktiga roll som kvalificerad hälso- och sjukvårdspersonal har för att säkerställa korrekt och effektiv användning av skalpkylning som behandlingsmetod.

Aktuell status för lagstiftning avseende försäkringsersättning för skalpkylning

Utöver denna milstolpe har lagstiftning som kräver försäkringsersättning för mekanisk skalpkylning nu trätt i kraft i både New York och Louisiana. Försäkringsgivare är därmed lagstadgat skyldiga att ersätta behandlingen i dessa delstater, i enlighet med de nya koderna och tillhörande beskrivningar.

Den ökade uppmärksamheten kring lagstiftningen i New York och Louisiana, som drivits av omfattande mediebevakning, har bidragit till att skapa ett starkt momentum nationellt. Liknande lagförslag avseende försäkringsersättning för skalpkylning har redan introducerats i ytterligare 11 delstater.

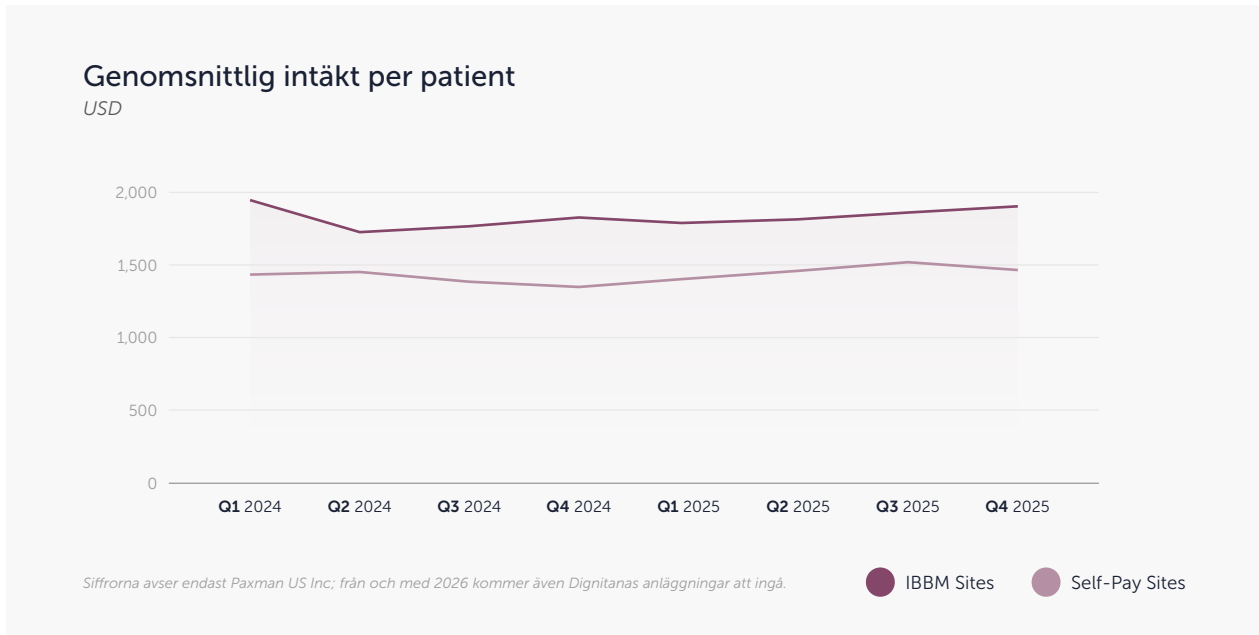
Paxman har aktivt samarbetat med ett antal patientföreträdare och andra intressenter i olika delstater för att driva på en positiv utveckling i de pågående lagstiftningsprocesserna. Medlemmar ur det amerikanska teamet har även deltagit och vittnat vid utfrågningar, bland annat i Massachusetts.

Under början av året introducerade Virginia och Kentucky nya lagförslag, följt av South Carolina i februari. Förslaget i South Carolina innehåller dessutom krav på att försäkringsgivare ska informera patienter om möjligheten till skalpkylning i samband med att behandling godkänns, samt att vårdgivare som administrerar cellgiftsbehandling ska erbjuda skalpkylning till patienter där det bedöms medicinskt lämpligt.

Om dessa lagförslag antas, i likhet med vad som redan skett i New York och Louisiana, förväntas de skapa ökade möjligheter för patienter att få tillgång till skalpkylning via Paxman eller Dignitana, även i fall där kostnaden tidigare utgjort ett hinder.

Paxman bedömer att ett ökat antal ersatta behandlingar under de nya Category I CPT®-koderna, i kombination med att fler lagförslag antas, kan bidra till att ytterligare delstater inför liknande regelverk. Detta skulle i sin tur möjliggöra att fler patienter får tillgång till skalpkylning.

Paxmans initiativ "Simple Switch", som lanserades under tredje kvartalet 2025 och är ett prioriterat fokusområde under 2026, syftar inte enbart till att övertyga vårdgivare med egenbetalningsmodeller om fördelarna med bolagets försäkringsbaserade faktureringsmodell (IBBM), utan även till att tillhandahålla resurser, information och löpande stöd till de kunder som redan har genomfört övergången.



CMS – fastställda ersättningsnivåer inom Medicare

I november 2025 offentliggjorde de amerikanska myndigheterna Centers for Medicare & Medicaid Services (CMS) de slutliga regelverken för Medicare Outpatient Prospective Payment System (OPPS) samt Medicare Physician Fee Schedule (MPFS) för kalenderåret 2026.

Ersättningsnivåerna för de tre nya Category I CPT®-koderna 97007, 97008 och 97009 för mekanisk skalpkylning, med ikraftträdande den 1 januari 2026, framgår nedan:

Kategori I CPT-koder för mekanisk skalpkylning samt kort beskrivning	APC	OPPS-ersättning 2026	MPFS-ersättning 2026	Exempel: MPFS för 6 behandlingar*
97007 Anpassning av kylhätta och patientutbildning	1516	\$1,450.50	\$1,696.77 per patient, per behandling	\$1,696.77
97008 För-nedkylningstid	N/A	N/A	\$10.02 per behandling	\$152.40
97009 Nedkylning efter infusion, per 30-minutersperiod	N/A	N/A	\$6.35 per unit, per behandling	\$38.10

*Genomsnittligt antal behandlingar per patient är sex. Den genomsnittliga kylningstiden efter infusion uppgår till upp till 120 minuter.

Genom att fortsatt uppmuntra Paxmans och Dignitanas kunder att införa den försäkringsbaserade faktureringsmodellen (IBBM) – och samtidigt stödja de kunder som redan har gjort övergången – är Paxmans målsättning att under 2026 bidra till att skapa ett omfattande datamaterial avseende fakturering. Detta kan CMS använda för att mer träffsäkert utforma såväl föreslagna som slutliga regelverk för kalenderåret 2027.

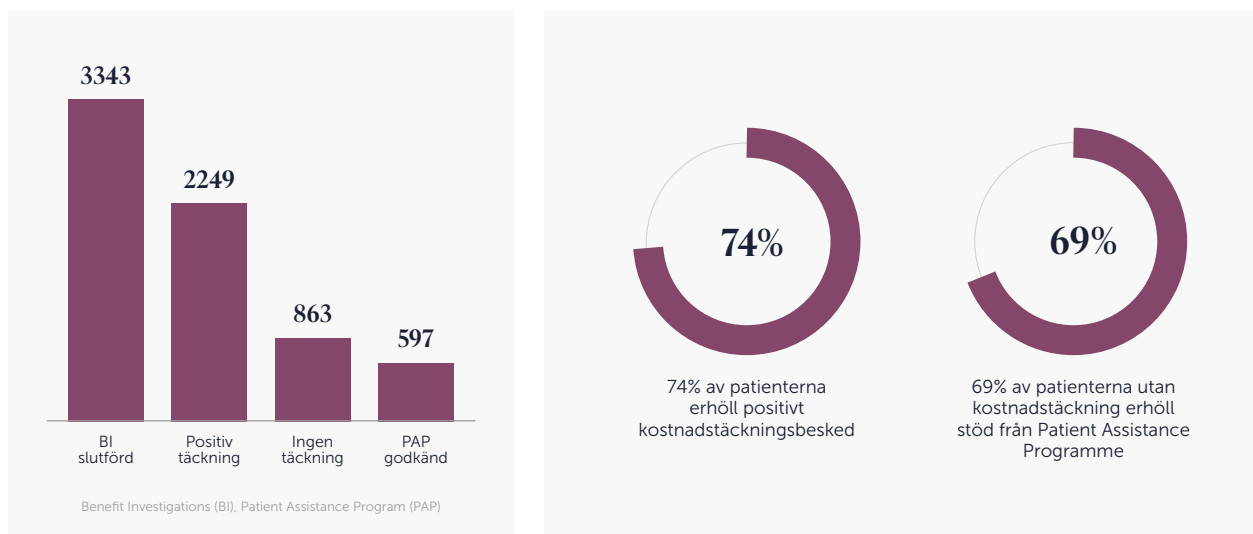
Ju mer CPT®-koderna används i praktiken, desto större är sannolikheten att positiva förändringar kan ske framöver. Detta datamaterial kan användas av CMS för att ytterligare förbättra underlaget i kommande regelgivning för 2027. En bredare användning av CPT®-koderna ökar därmed också sannolikheten för gynnsamma framtida utvecklingar inom ersättning och regelverk. Paxman fortsätter att arbeta nära CMS för att öka förståelsen för det arbete och de resurser som krävs av vårdgivare som erbjuder skalpkylning.

“Vårt långsiktiga mål är att öka patienters tillgång till skalpkylning, och vårt löpande fokus är därför att säkerställa att vårdgivare får en skälig ersättning för att tillhandahålla denna behandling.

Vi är övertygade om att detta inte kommer att bromsa eller hämma vår utveckling, och det är viktigt att se att varje förändring utgör ett steg i rätt riktning.”

Richard Paxman OBE,
Vd, Paxman

Paxman USA – nyckeltal



Observera – endast uppgifter från Paxman US redovisas i presentationen fram till den 1 januari 2026, då de interna systemen är fullt integrerade och jämförbar rapportering kan tillhandahållas.

Endast leverantörer som utnyttjar hubbens fullständiga tjänster ingår i denna uppsättning uppgifter – perioden juni 2022 till januari 2026.

Paxman Hub Services

Paxman fortsätter att implementera en process inom ramen för sin försäkringsbaserade faktureringsmodell (IBBM) i syfte att öka tillgången till Paxman Scalp Cooling för patienter i USA, oavsett försäkringsskydd eller ekonomiska förutsättningar.

Tjänsteerbjudandet möjliggör för både patienter och vårdgivare att få tillgång till skalpkylning via Paxman Hub Services, vilka tillhandahålls genom CoverMyMeds – ett bolag inom McKesson-koncernen.

Dessa utökade tjänster omfattar:

- utredning av patientens försäkringsskydd och ersättningsnivå
- stöd vid ansökan om förhandsgodkännande för användning av Paxman Scalp Cooling
- stöd i överklagandeprocesser när försäkringsersättning nekas
- ett generöst patientstödsprogram (PAP) som möjliggör kostnadsfri tillgång till produkter för kvalificerade patienter

”Ingen ska behöva välja mellan att bevara sin värdighet och att ha råd med sin behandling.”

Kimberly James LaBrier,
Förespråkare för skalpkylning

Paxman Patient Assistance Program

För att säkerställa en så jämlik tillgång till behandling som möjligt inkluderar Paxmans IBBM ett omfattande patientstödsprogram.

Patienter som uppfyller kriterierna för programmet erhåller ett kitt med hätta och överdrag utan kostnad via sin vårdgivare, och Paxman Hub tillhandahåller därefter ett ersättningskit till vårdgivaren. Vårdgivaren debiterar inte patienten för vare sig kätten eller behandlingen.

Programmet är ett ledande erbjudande inom området och understryker Paxmans ambition att säkerställa tillgång till skalpkylning för alla patienter som önskar behandlingen.

Inom ramen för den försäkringsbaserade faktureringsmodellen omfattar Paxmans patientstödsprogram patienter som:

- har begränsat eller saknar försäkringsskydd för skalpkylning
- är bosatta i USA och har en fysisk adress i landet
- har en diagnos inom godkänd indikation
- har en giltig ordination av skalpkylning från legitimerad förskrivare
- har en hushållsinkomst motsvarande högst sex gånger den federala fattigdomsgränsen i USA

Kunddata visar fortsatt positiv utveckling

Paxmans arbete med att införa den försäkringsbaserade faktureringsmodellen (IBBM), i kombination med förändringar i marknadsförutsättningarna, har bidragit till att fler kunder implementerar modellen. Andelen kunder som erbjuder ersättningsbaserad behandling förväntas öka under 2026, vilket i sin tur väntas bidra till att fler patienter får tillgång till skalpkylning samt till ökad nettoomsättning och högre genomsnittlig intäkt per behandling (ADTR).

Webinar om ersättning för skalpkylning i USA



I oktober 2025 genomförde Paxman sitt första webinarium om ersättning för skalpkylning i USA. Över 260 deltagare deltog och tog del av presentationer från ledande experter, däribland Steven Isakoff, MD, PhD, Alicia Coffin, MSN, RN, OCN, NE-BC, och Andrea Smith, MSN, RN, CBCN, tillsammans med vd Richard Paxman OBE samt patientrepresentanter.

Webinariet behandlade bland annat följande områden:

- den aktuella situationen avseende tillgång till och ersättning för skalpkylning
- hur Category I CPT®-koder (med ikraftträdande den 1 januari 2026) skapar förutsättningar för mer rättvis ersättning
- fördelar med samt praktiska steg för att implementera Paxmans försäkringsbaserade faktureringsmodell (IBBM)

- kliniska erfarenheter från onkologer och sjuksköterskor kring hur patienttillgång kan förbättras och ekonomisk belastning för patienter minskas

Genom webinariet, följt av en interaktiv frågestund, fick vårdpersonal och vårdgivare en direkt kontaktpunkt med Paxmans team för att bättre förstå innebörden av de kommande förändringarna och hur de kan implementeras i praktiken.

Med stöd av klinisk evidens och konkreta arbetssätt fick deltagarna värdefulla och praktiskt tillämpbara insikter kring hur den försäkringsbaserade faktureringsmodellen kan införas och vilka effekter som kan förväntas.

Inspelningen av webinariet finns tillgänglig on demand via: paxmanscalpcooling.com/the-simple-switch-webinar

Fördjupad information

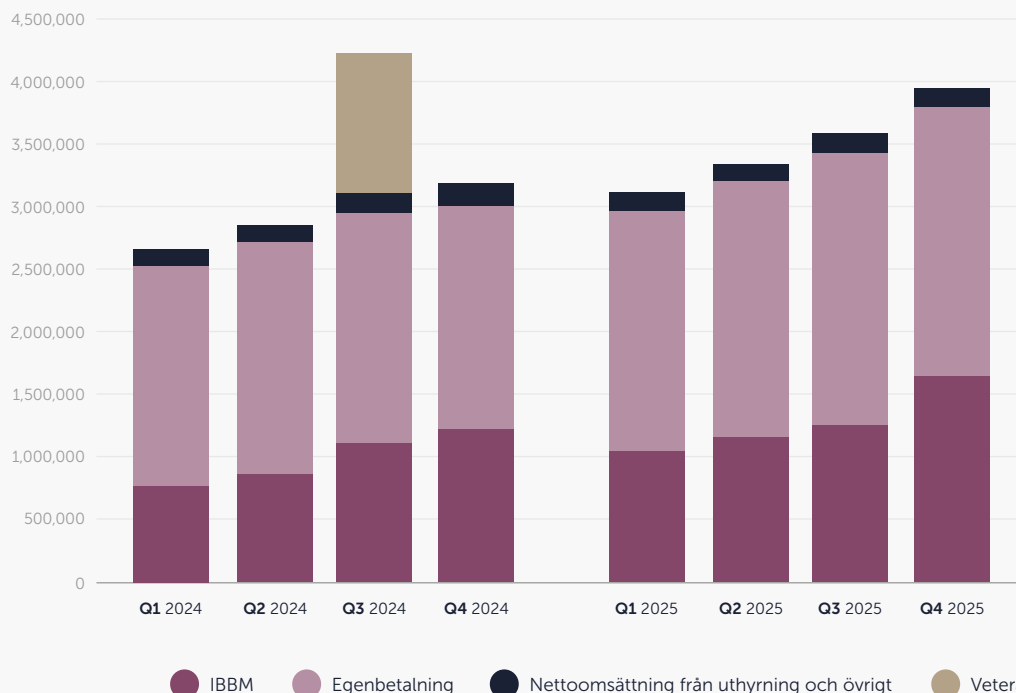
För en fullständig genomgång av ersättningslandskapet, inklusive lagstiftningsinitiativ, införandet av Category I CPT®-koder samt efterföljande förslag och beslut från CMS avseende ersättningsnivåer, hänvisas till bolagets kvartalsrapporter för 2025 på www.paxman.se.

Aktuell nyhetsbevakning kring ersättning för skalpkylning i USA finns tillgänglig via Paxmans dedikerade sida för tillgång och stöd i USA.

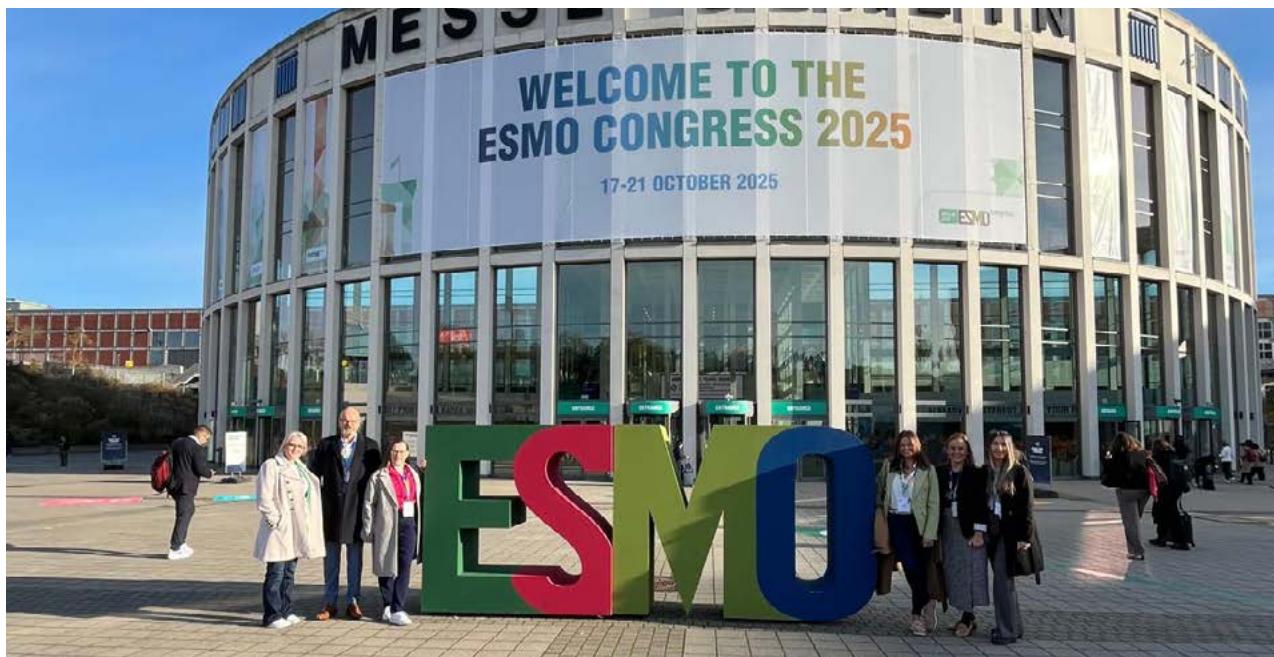
259 tittare | 191 samtidiga tittare (peak) | 42:16 i genomsnittlig visningstid | 182 timmar total visningstid

Nettoomsättning i USA

USD



Siffrorna avser enbart Paxman US Inc; från och med 2026 kommer Dignitanas siter att inkluderas.



ETT GLOBALT TEAM

Under 2025 ökade Paxmans försäljning på internationella marknader (exklusive USA och Storbritannien) med 20 procent till 6,5 MGBP, jämfört med 5,4 MGBP föregående år. Totalt installerades 635 Paxman-system i över 60 marknader runt om i världen under året.

Genom flera initiativ för att göra skalpkylning mer tillgänglig för både patienter och vårdgivare tilldelades teamet utmärkelsen Heroes of British Export vid Made in Britain Awards 2025, som ett erkännande för Paxmans internationella expansion.

Bolagets internationella tillväxt har drivits av arbete med ersättningssystem utanför USA, utveckling av flexibla affärsmodeller för olika marknader samt ett nära samarbete med distributörer och kliniska partners. Paxmans innovation, lokaliseringsinitiativ och kliniska erkännande har därmed bidragit till bolagets fortsatta globala expansion.

Under året stärktes organisationen ytterligare genom rekrytering av nyckelkompetens:

- en International Marketing Manager med ansvar för distributörsstöd och lanseringen av en digital resursportal,
- tre regionala chefer med ansvar för Middle East, Latin America & Asia, and Europe samt Europa, samt
- integration med Dignitanas internationella team.

Paxman Scalp Cooling är idag inkluderat i ledande kliniska riktlinjer i bland annat Tyskland, Nederländerna, USA, Storbritannien, Japan, Australien och Frankrike. Arbete pågår även för att inkludera skalpkylning i riktlinjer i Italien, Sverige och andra marknader, vilket ytterligare stärker bolagets internationella trovärdighet och bidrar till ökad användning.



Höjdpunkter 2025 global tillväxt

Asien

Asien fortsätter att vara en viktig tillväxtregion. I Japan uppmärksammades att över 2 000 patienter genomgått behandling med skalpkylning vid Shikoku Cancer Centre, samtidigt som tidiga ersättningsmodeller börjar utvecklas genom lokala myndigheter.

Vd Richard Paxman deltog även i en handelsdelegation till Indien tillsammans med Storbritanniens premiärminister. I Sydkorea genomfördes en teknologibedömning som öppnar marknaden för skalpkylning.

I december 2025 utsågs Firebird Biologics PTE till officiell distributör i Paxmans ASEAN-marknader, vilket väntas bidra till fortsatt tillväxt i regionen.

Europa

Frankrike uppvisade en tillväxt på 25 procent jämfört med föregående år, bland annat genom installation av fem system vid Gustave Roussy Cancer Centre i Paris. Bolaget vann även upphandlingar hos både Helpévia (privat inköpsorganisation) och UniHA (offentlig inköpsorganisation).

I Spanien ökade försäljningen med över 100 procent jämfört med 2024, bland annat genom installation av nio system i regionen Extremadura.

I Tyskland presenterade Paxman nya data kring prevention av CIPN vid ett ESMO/EONS-symposium i Berlin. En

studie inleddes även vid Docrates i Norden för att ytterligare utvärdera skalpkylningens fördelar för både patienter och vårdpersonal.

I Polen möjliggjorde EU-finansiering ytterligare installationer genom Paxmans partner Em-Med, vilket genererade cirka 420 000 GBP i intäkter.

I Storbritannien såldes 142 system under året, och i Irland anslöt fyra nya sjukhus. Paxman lanserade även stödprogram för volontärsatser vid brittiska sjukhus i syfte att minska belastningen på vårdpersonal.

Mellanöstern

Paxman deltog vid Arab Health i Dubai där Paxman Scalp Cooling System demonstrerades och data från The Scalp Cooling Registry presenterades. Under året utsågs Gulf Medical Co. till Paxmans partner i Saudiarabien och listades hos Nupco, landets nationella upphandlingsorganisation för medicintekniska produkter.

Latinamerika

Latinamerika erbjuder flera möjligheter till expansion. Genom förvärvet av Dignitana etablerade Paxman sig även i Chile, där E&G blev ny distributionspartner. Nya partnerskapsmöjligheter i Paraguay och Bolivia identifierades också under året.

Kanada

I Kanada har kännedomen om Paxman Scalp Cooling System fortsatt att öka. Skalpkylning har godkänts för inkludering på Canadian Cancer Societys webbplats och dialoger har inletts med provinsregeringen i Ontario om att göra behandlingen mer tillgänglig. Paxman arrangerade även Grand Rounds vid Sunnybrook Hospital tillsammans med Dr. Julie Nangia från Baylor College of Medicine.



MINSKA NERVSKADOR FRÅN CELLGIFTSBEHANDLING

Cellgiftsinducerad perifer neuropati (CIPN) är ett tillstånd som orsakar kroniska, långvariga nervskador i händer och fötter. Symtomen yttrar sig som nedsättningar i sensoriska, motoriska och/eller autonoma funktioner av varierande grad, och de kan avsevärt försämra patientens funktionella livskvalitet.

CIPN innebär att vissa cellgifter skadar perifera nerver utanför hjärnan och ryggmärgen som styr känsel, rörelse och vissa autonoma funktioner. Skadan drabbar vanligtvis axoner (nervfibrer), deras isolering (myelin) eller stödjeceller, men varierar mellan olika läkemedelsklasser beroende på deras fysikaliska och kemiska egenskaper samt enskilda eller kumulativa doser.

CIPN uppstår genom flera biologiska mekanismer. Cellgiftsbehandling kan störa nervcellernas struktur, försämra deras energiproduktion, skada DNA och utlösa celledöd. Den kan också förändra nervsignaler, orsaka inflammation, minska nödvändigt tillväxtstöd och rubba kalciumbalansen. Tillsammans bidrar dessa effekter till nervskador och utveckling av CIPN.

- ✓ CIPN är en allvarlig dosbegränsande toxicitet som påverkar livskvaliteten hos över 3 miljoner cancerpatienter globalt varje år.^{i,ii}
- ✓ De ökade samhällskostnaderna för CIPN överstiger i genomsnitt 17 000 USD per patient och år.ⁱⁱⁱ
- ✓ Bland bröstcanceröverlevare som behandlats med taxaner kvarstod CIPN-symtom hos cirka 30 % av patienterna upp till 3 år efter avslutad cellgiftsbehandling, och vissa rapporterade symtom längre än 5 år.^{iv}

Paxmans kryokompressionssystem för att förebygga CIPN

Kylbehandling (kryoterapi) och kompression har visat stor potential för att förebygga CIPN, men det finns ett akut behov av en enhet som kan leverera konsekvent kylning. Paxman har därför sedan början av 2019 utvecklat en portabel enhet som kombinerar kylning och kompression och som nu är nära kommersialisering. Den kan användas tillsammans med skalpkylning.

Paxmans kryokompressionssystem ger kontrollerad kylning och kompression till händer och fötter före, under och efter infusion av cellgifter. Systemet är kompakt och lätt och består av en miniaturiserad kylmodul kopplad till specialutformade handskar och stövlar via två cirkulerande kylkretsar.

Varje kylkrets delas upp i två grenar som ansluter till handskar respektive stövlar. Trots olika form har de samma funktion. Kylkanaler i produkterna fördelar temperaturen jämnt över extremiteterna och säkerställer en stabil och konsekvent behandling.

Tidiga data indikerar kliniskt relevanta minskningar i neuropatis svårighetsgrad, samtidigt som pågående storskaliga studier utvärderar långsiktig effekt.

Ett särskilt kylmedium används för att upprätthålla stabil värmeöverföring och jämnt flöde även vid låga temperaturer. Termokromiska indikatorer ger visuell bekräftelse på att rätt temperatur uppnåtts och bibehålls. Ett integrerat pneumatiskt system ger en mild rytmisk kompression som förbättrar komforten och säkerställer god kontakt mellan produkten och huden.

Genom riktad kylning och kompression av händer och fötter syftar systemet till att minska förekomsten och svårighetsgraden av CIPN hos patienter som får neurotoxiska cellgifter. Effekten bygger på flera mekanismer:

- Lokal kylning sänker hudtemperaturen till skyddande nivåer
- Kylning orsakar vasokonstriktion (minskat blodflöde)
- Minskad cirkulation begränsar tillförseln av cellgifter till perifera nerver
- Mild cyklisk kompression förbättrar tolerans och kontakt

Tillsammans minskar detta vävnadens metabola aktivitet och begränsar exponeringen av känsliga nervvävnader för cellgifter.

Systemet bygger vidare på etablerade principer för lokal kylning inom cancerstödande behandling. Studier visar att kryokompression är säker, tolereras väl och kan ge djupare kylning med bättre komfort jämfört med enbart kylning. Tidiga resultat tyder på minskad neuropatisvårighetsgrad, och större studier pågår.



Kliniska studier och evidens

SWOG S2205 ICE COMPRESS-studien (USA)

En fas III-studie med tre behandlingsarmar, multicenter och randomiserad design, initierad 2023 med stöd av National Cancer Institute i USA. Studien planerar att rekrytera 777 cancerpatienter vid minst 25 centra. Per den 24 februari 2026 har 557 patienter redan inkluderats.

Studien har två primära mål samt flera sekundära mål:

Primära mål

- Att jämföra andelen deltagare som utvecklar kliniskt betydelsefull CIPN efter 12 veckor hos patienter som behandlas med taxanbaserad cellgiftsbehandling och randomiseras till en av tre studiearmar.
- Kliniskt betydelsefull CIPN definieras som en absolut ökning med 8 eller fler poäng från baslinjen i CIPN-20:s delskala för sensorisk neuropati.

Sekundära mål (jämförelser mellan studiearmar)

- Genomsnittliga CIPN-20-poäng för sensorisk neuropati (0–100) efter 12 veckor
- Objektiva tester av sensorisk och motorisk funktion (Neuropen, stämgaffel, Get Up and Go-test) efter 12 veckor
- Förändringsförlopp över tid (6, 12, 24 och 52 veckor) för kliniskt betydelsefull CIPN
- Andel deltagare som utvecklar kliniskt betydelsefull CIPN efter 12 veckor
- Frekvens av biverkningar relaterade till studieenheten enligt NCI-CTCAE efter 12 veckor

Denna randomiserade studie förväntas bekräfta fas II-resultat från Singaporestudien och ge omfattande data från en stor patientkohort för robust analys. Den randomiserade designen innebär att deltagare fördelas slumpmässigt mellan grupper, vilket minskar bias och säkerställer jämförbara grupper. Denna studiedesign anses vara den mest tillförlitliga vid utvärdering av nya behandlingar.

Nya data om prevention av cellgiftsinducerad perifer neuropati från studien i Singapore presenterade vid ESMO och EONS18

Vid European Society for Medical Oncology-kongressen 2025 och det artonde årliga mötet för European Oncology Nursing Society i Berlin presenterade Hope Rugo, läkare, chef för medicinsk bröstontologi och professor i medicinsk onkologi och terapeutisk forskning vid City of Hope, nya data om förekomsten av cellgiftsinducerad perifer neuropati och presenterade Paxmans kryokompressionsenhet för extremiteter som en lösning.

Som en del av det industrisponsrade symposiet "Strategier för hantering av biverkningar vid cellgiftsbehandling: att förebygga cellgiftsinducerad perifer neuropati med kryoterapi", som hölls måndagen den 20 oktober, presenterades data inför 200 deltagare på plats och strömmades till 30 000 deltagare vid kongressen.

Presentationen innehöll nya data från den pågående enarmade fas ett till två-studien från flera centra i Singapore som utvärderar säkerhet och effekt av den nya bärbara kryokompressionsenheten, där 79 av 94 patienter fullföljde hela den planerade taxanbaserade cellgiftsbehandlingen med kylning av extremiteter.

Den optimala behandlingsnivån (optimal temperatur på 11 grader Celsius och tryck på 5–15 millimeter kvicksilver) baserades på resultat från en tidigare pilotstudie. I den senaste datarapporteringen innebar samtliga planerade behandlingar med kryokompression att kylning av extremiteter tolererades väl vid 11 grader Celsius och samtidig skalpkylning inte påverkade toleransen för kryokompression ($p = 0,181$).

Läkarbedömd cellgiftsinducerad perifer neuropati enligt National Cancer Institute:s klassificering av biverkningar användes vid behandlingens slut:

Grad 1: Milda symtom; endast kliniska eller diagnostiska observationer.

Grad 2: Måttliga symtom; begränsar instrumentella dagliga aktiviteter eller medför mild till måttlig påverkan på åldersanpassade normala dagliga aktiviteter hos barn.

Grad 3: Svåra symtom; begränsar egenvård eller medför betydande påverkan på åldersanpassade normala dagliga

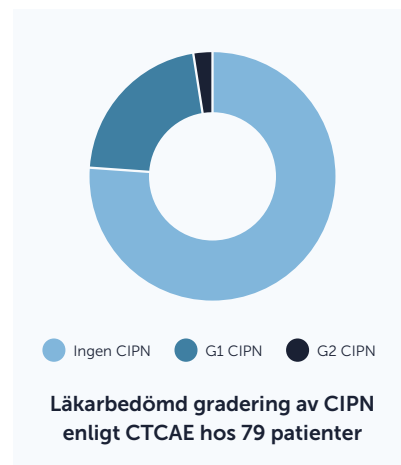
aktiviteter hos barn. **Grad 4:** Livshotande konsekvenser; omedelbar medicinsk intervention krävs. **Grad 5:** Dödsfall.

75,9 procent (60 av 79) av patienterna utvecklade inte cellgiftsinducerad perifer neuropati, 21,5 procent (17 av 79) hade grad 1, 2,5 procent (2 av 79) hade grad 2. 2 patienter med grad 1 neuropati före behandling förblev stabila.

Patientrapporterade resultat enligt European Organisation for Research and Treatment of Cancer:s frågeformulär visade att cirka 15 procent av patienterna rapporterade kliniskt betydelsefull cellgiftsinducerad perifer neuropati, definierat som en ökning med tre eller fler poäng i den sensoriska delskalan.

Studien drog slutsatsen att användning av kryokompression av extremiteter:

- är säker och tolereras väl vid 11 grader Celsius hos patienter som behandlas med taxanbaserad cellgiftsbehandling
- kan användas säkert tillsammans med skalpkylning
- visar lovande data i att minska förekomsten av cellgiftsinducerad perifer neuropati jämfört med historiska data
- 15 procent av patienterna rapporterade kliniskt betydelsefull cellgiftsinducerad perifer neuropati
- 21,5 procent bedömdes av läkare ha grad 1 och 2,5 procent grad 2 enligt klassificeringen



Ny studie vid Dana-Farber Cancer Institute

En ny interventionsstudie har startat vid Dana-Farber Cancer Institute i Boston.

Studien, "Evaluating the Use of Limb Cryocompression to Reduce Taxane-induced Peripheral Neuropathy", är en randomiserad kontrollerad studie ledd av Theresa Jabaley.

Syftet är att utvärdera:

- Effekt
- Tolerabilitet
- Säkerhet

av kryokompression (kylning + tryck) för att minska perifer neuropati.

Totalt förväntas 50 deltagare inkluderas, varav 7 redan rekryterats. Studien beräknas avslutas i augusti 2027. Studien sponsras av Paxman, med stöd från Aishwarya Bandla.

Regulatoriska processer och vägen till kommersialisering

Övergången från forskning och utveckling till arbetet med regulatoriska processer har redan inletts.

Relevanta regulatoriska tester samt efterföljande ansökningar till både amerikanska FDA och brittiska BSI har slutförts, och besked inväntas. Produktlanseringar på vissa utvalda marknader planeras för närvarande under 2026, medan lansering på andra nyckelmarknader förväntas under 2027.

I oktober 2025 accepterades Paxmans enhet för prevention av CIPN till amerikanska FDA:s program Safer Technologies Program (STeP). Programmet är ett frivilligt initiativ som syftar till att påskynda utveckling och godkännande av medicintekniska produkter som har potential att minska kända risker förknippade med nuvarande behandlingar av icke livshotande tillstånd.

Bekräftelsen på att Paxmans kryokompressionsenhet uppfyller kriterierna för att kvalificera sig till STeP är en viktig milstolpe i Paxmans regulatoriska process mot FDA-godkännande för denna nya teknik.

FDA bekräftade därefter i slutet av december 2025 att myndigheten mottagit Paxmans 510(k)-ansökan för enheten — en förhandsansökan som ska visa att den produkt som avses marknadsföras är säker och effektiv. Ansökan tilldelades en huvudgranskare inom Division of Health Technology vid Office of Health Technology.

Samtidigt bekräftade American Medical Association (AMA) den 20 februari 2026 att ansökan om Category III CPT®-koder för enheten hade godkänts.

De nya Category III-koderna etablerar en standardiserad rapporteringsväg för mekanisk kryokompression av extremiteter som ges i samband med neurotoxisk cellgiftsbehandling. Strukturen med tre koder speglar det etablerade kodningsramverket för Paxmans FDA-godkända skalpkylsystem och stödjer strukturerad rapportering, datainsamling och dialog med betalare/ersättningssystem. Detta betydelsefulla erkännande från AMA säkerställer inte bara bredare patienttillgång tidigt i produktens livscykel, utan skapar också en väg för snabbare affärstillväxt i USA.

"Att gå in på marknaden med en etablerad Category III-kod ger Paxman en stark position från start. Vår expansion inom kryokompression för att minska CIPN speglar Paxmans långsiktiga åtagande att förbättra hanteringen av biverkningar inom onkologi. Med robusta kliniska program pågående bygger vi den evidens som krävs för att möjliggöra en genomtänkt integration av denna behandling i rutinmässig cancervård."

Vd, Richard Paxman OBE

Dessa temporära koder för ny teknologi kan tilldelas ersättningsnivåer inom Ambulatory Payment Classification (APC) – på samma sätt som Paxmans skalpkylsystem – inom ramen för Medicare Outpatient Prospective Payment System (OPPS). Centers for Medicare and Medicaid Services (CMS) grupperar dessa koder i APC-kategorier baserat på klinisk likhet och resursanvändning, vilket möjliggör ersättning för behandlingarna.

REFERENSER

¹Seretry, M., G. L. Currie, E. S. Sena, S. Ramnarine, R. Grant, M. R. MacLeod, L. A. Colvin, and M. Fallon. 2014. "Incidence, prevalence, and predictors of chemotherapy-induced peripheral neuropathy: A systematic review and meta-analysis." *Pain* 155 (12):2461-70. doi: 10.1016/j.pain.2014.09.020.

²Wilson BE, Jacob S, Yap ML, Ferlay J, Bray F, Barton MB. Estimates of global chemotherapy demands and

corresponding physician workforce requirements for 2018 and 2040: a population-based study. *Lancet Oncol.* 2019 Jun;20(6):769-780. doi: 10.1016/S1470-2045(19)30163-9. Epub 2019 May 8. Erratum in: *Lancet Oncol.* 2019 Jul;20(7):e346. doi: 10.1016/S1470-2045(19)30375-4. PMID: 31078462.

³Song X, Wilson KL, Kagan J, Panjabi S. Cost of peripheral neuropathy in patients receiving treatment

for multiple myeloma: a US administrative claims analysis. *Therapeutic Advances in Hematology.* 2019;10. doi:

⁴Bao, T., Basal, C., Seluzicki, C. et al. Long-term chemotherapy-induced peripheral neuropathy among breast cancer survivors: prevalence, risk factors, and fall risk. *Breast Cancer Res Treat* 159, 327–333 (2016). <https://doi.org/10.1007/s10549-016-3939-0>

PAXMAN°

FORSKNING OCH UTVECKLING

Paxman fortsätter att investera i ett omfattande forsknings- och utvecklingsprogram med fokus på att förbättra prestanda, användbarhet och tillgänglighet i bolagets skalpkylningsteknologi, samt att driva innovation inom hantering av biverkningar vid cellgiftsbehandling.

Under 2025 har bolaget gjort betydande framsteg inom flera utvecklingsinitiativ, vilket för Paxman närmare målet att bli ett bolag med flera produktområden. En nästa generations kylhätta samt en enhet för att förebygga cellgiftsinducerad perifer neuropati (se sida 30) närmar sig kommersialisering, samtidigt som ytterligare projekt drivs parallellt.

Denna utveckling stärker Paxmans strategiska position. Fortsatta investeringar i innovation bidrar både till att utveckla bolagets teknologiska kapacitet och till att skapa förutsättningar för långsiktig tillväxt och diversifiering.

Ny design av kylhätta och skydd

Utvecklingsarbetet har i hög grad utgått från återkoppling från patienter och kliniker som använder Paxmans skalpkylsystem. Under flera år har bolaget samlat in erfarenheter från klinisk användning för att identifiera förbättringsområden avseende funktion, komfort och användning.

Detta arbete har legat till grund för utvecklingen av en ny kylhätta och ett nytt skydd, i samarbete med University of Huddersfield. Projektet hade initialt fokus på att förbättra produktionsskalbarhet och öka hållbarheten genom att ersätta material som inte är återvinningsbara.

Insikter från användare av den befintliga silikonmössan och neopenbaserade skyddet bidrog till att bredda projektets omfattning till att även inkludera förbättringar av komfort, passform och användarvänlighet.

Utvecklingsarbetet har resulterat i flera förbättringar:

- förbättrad användbarhet i klinisk miljö
- ökad komfort och stabil passform
- enklare hantering vid behandling
- ökad hållbarhet genom användning av återvinningsbara material

Den nya kylhättan och det tillhörande skyddet har utvecklats som ett integrerat system i två delar, där varje komponent bidrar till förbättrad passform, ökad kontakt med hårbotten och mer effektiv kylning.

Den nya hättan är den första i sitt slag med en 3D-formad, återvinningsbar konstruktion. Den är tunnare, lättare och mer flexibel, vilket ger bättre anpassning till olika huvudformer samtidigt som

hållbarhet och driftsäkerhet förbättras jämfört med tidigare silikonlösning.

Det omarbetade skyddet förbättrar prestandan genom att applicera riktat tryck i områden där passformen tidigare varit sämre. Detta ökar kontakten med hårbotten och möjliggör mer effektiv kylning. Ett mjukare material och förbättrad isolering bidrar till ökad komfort, samtidigt som en förenklad applicering säkerställer jämn tryckfördelning.

Sammantaget innebär dessa förbättringar ett tydligt steg framåt avseende behandlingsupplevelse, klinisk användbarhet och hållbar produktdesign.

Miniatyrisering av kylteknologi

Utvecklingen av kryokompressionsenheten har möjliggjort en minskning av storleken på kylsystemen. Mindre och mer kompakta enheter minskar behovet av utrymme i behandlingsrum och cancerkliniker.

Detta skapar förutsättningar för att kunna erbjuda kryoterapi för att förebygga både håravfall och perifer neuropati samtidigt. Det möjliggör även behandling av fler patienter med befintlig utrustning, utan att ytterligare utrymme krävs.

För mer information om Paxmans neuropatienhet, se sida 30.

Topikal behandling för förbättrad effekt av skalpkylning

Effekten av skalpkylning har förbättrats avsevärt under det senaste decenniet, men viss håravfall förekommer fortfarande även hos patienter med god behandlingsrespons.

För att ytterligare förbättra behandlingsresultaten samarbetar Paxman med Dr. Nikolaos Georgopoulos och hans forskargrupp, tidigare vid Paxman Research & Innovation Centre och nu vid Sheffield Hallam University, för att utveckla topikala formuleringar som kan minska eller förebygga håravfall vid cellgiftsbehandling i kombination med skalpkylning.

Forskningen har resulterat i lipidbaserade nanopartiklar som möjliggör riktad tillförsel av antioxidanter till hårsäckarna inför behandling. Formuleringarna innehåller tre hämmare av reaktiva syreföreningar och har optimerats för effektiv penetration i huden.

Laboratoriestudier (in vitro) visar att dessa formuleringar kan minska cellskador i hårsäckar vid kombination med kylning och olika typer av cellgiftsbehandling.

Teknologin har potential att ytterligare förbättra effekten av skalpkylning samt bidra till snabbare återhämtning av hårväxt efter avslutad behandling.

Forskningen, genomförd av Khalidah Ibraheem, Adrian Smith, Andrew Collett och Nikolaos Georgopoulos, publicerades i *Frontiers in Pharmacology* i juli 2025 och fick stor uppmärksamhet i brittiska medier.

Paxman arbetar nu vidare med att optimera formuleringen tillsammans med en kommersiell partner, med målet att ta teknologin vidare mot klinisk användning och kommersialisering.



KLINISKA STUDIER OCH SAMARBETEN

Paxmans skalpkylning utvärderas löpande inom olika cellgiftsbehandlingar och patientgrupper för att öka kunskapen samt vidareutveckla behandlingseffektivitet och patientupplevelse.

Paxman har den mest omfattande mängden publicerade, peer review-granskade data inom skalpkylning samt flest pågående kliniska studier. Detta bidrar till ökad kunskap och stärker arbetet med att förbättra behandlingens effekt och tillgänglighet globalt.

Nyligen publicerade studier av särskild betydelse

“Prevention of chemotherapy drug-mediated human hair follicle damage: combined use of cooling with antioxidant suppresses oxidative stress and prevents matrix keratinocyte cytotoxicity” av Khalidah Ibraheem, Adrian Smith, Andrew Collett och Nikolaos T. Georgopoulos.

Studien (refererad på sidan 35) undersöker en ny topikal metod för att ytterligare förbättra effekten av skalpkylning vid prevention av cellgiftsinducerad alopeci (CIA).

Författarna presenterar en potentiell antioxidantstrategi som, i kombination med skalpkylning, kan ge väsentligt ökat skydd för hårfollikeln.

Resultaten visar att cellgiftsbehandling ökar bildningen av skadliga reaktiva syreradikaler (ROS/oxidanter) i cellkulturer som efterliknar mänskliga hårfolliklar (matrix-keratinocyter). Medan enbart kylning visade sig minska denna ROS-produktion kunde antioxidanter skydda mot läkemedelsinducerad toxicitet genom

att minska ROS, och därmed förhindra cellskador i hårfollikeln. Kylning vid 18°C i kombination med de identifierade antioxidanterna gav starkast skydd och kan vara särskilt relevant för patienter som inte uppnår optimala skalptemperaturer under behandling.

Arbete pågår för att identifiera kommersiella samarbetspartners för uppskalad produktion av den topikala substansen.

Pågående kliniska studier

Skalpkylning för cellgiftsinducerad alopeci hos patienter med pigmenterad hud (Patients of Color)

Location: Montefiore Medical Center

Studien utvärderar effekten av skalpkylning hos patienter med pigmenterad hud som behandlas för bröst- eller lungcancer. Då denna patientgrupp varit underrepresenterad och tidigare studier visat lägre effekt fokuserar studien på tekniker för att förbättra behandlingen vid hårtyper 3 och 4. Studien följer även patienter i upp till 6 månader efter avslutad behandling för att undersöka molekylära mekanismer bakom kvarstående alopeci. Cirka 30 deltagare planeras ingå.

Studie av behandling med kylhätta för att förebygga hårfall hos pediatrika patienter

Location: St. Jude Children’s Research Hospital

Studien utvärderar säkerhet och genomförbarhet i att använda Paxmans skalpkylningssystem för att förebygga hårfall hos barn som behandlas med cellgiftsbehandling för icke-maligna tillstånd eller solida tumörer. Fokus ligger på förekomst och grad av hårfall. Cirka 40 deltagare planeras.

Prevention of Alopecia in Patients With Localised Breast Cancer (ICELAND)

Location: Centre Francois Baclesse, Caen, France

Studien syftar till att stärka evidensen för prevention av CIA i Frankrike genom att

jämföra effekt och kostnadseffektivitet mellan två typer av skalprefrigerering vid antracyklin- och taxanbaserad cellgiftsbehandling. Studien utvärderar även livskvalitet, självbild och patientnöjdhet. 196 deltagare planeras.

Säkerhet vid lägre skalpkylningstemperatur för att förebygga hårfall vid bröstcancerbehandling

Location: Memorial Sloan Kettering Cancer Center

Studien undersöker om användning av Paxman Scalp Cooling System vid lägre temperatur än nuvarande standard är en säker och tolererbar metod. Studien omfattar 34 deltagare och inväntar publicering.

Skalpkylning vid metastaserad bröstcancer (MBC)

Location: Dana-Farber Cancer Institute

Studien jämför hårfall hos personer med metastaserad bröstcancer som använder skalpkylning jämfört med personer som inte gör det vid standardbehandling med sacituzumab govitecan, trastuzumab deruxtecan eller eribulin. Cirka 120 deltagare planeras.

Utvärdering av skalpkylning och livskvalitet samt möjliga genetiska variationer kopplade till CIA och hårtärväxt

Location: Kingsport & Johnson City, Tennessee, USA

Studien från Ballad Health Cancer

Center utvärderar effekten av Paxman Scalp Cooling System på livskvalitet hos bröstcancerpatienter i Appalachian Highlands-regionen som får cytostatika som är kända för att orsaka CIA. Målsättningen är att rekrytera 100–130 deltagare.


En fullständig lista över pågående studier inom skalpkylning och CIPN-prevention finns på scalpcoolingstudies.com. Scalp Cooling Study Library sammanställer kliniska forskningsstudier och data som ger en översikt av global forskning och praxis inom skalpkylning och kryoterapi.

En fullständig lista över pågående studier inom skalpkylning och prevention av CIPN finns på scalpcoolingstudies.com.

Scalp Cooling Study Library samlar centrala kliniska studier och data för att ge en översikt över global forskning och praxis kring skalpkylning och kryoterapi för hantering av biverkningar vid cellgiftsbehandling.



ÖVERGRIPANDE MÅL OCH FRAMTIDSUTSIKTER



Bolagets långsiktiga vision är en värld där CIA och CIPN inte längre utgör ett problem. Målsättningen är att alla patienter – oavsett geografisk tillhörighet, etnicitet, ekonomiska förutsättningar, kön eller behandlingsregim – ska ha tillgång till effektiva och tillförlitliga kryoterapilösningar för att förebygga biverkningar av cellgiftsbehandling.

Paxman är en ledande global aktör inom skalpkylning med över 6 000 sålda och/eller installerade system i Europa, Nord-, Central- och Sydamerika, Asien samt Oceanien.

Bolagets strategiska arbete för 2026 utgår från följande fokusområden.

Ersättningsmodell och marknadsgenomslag i USA

Fokus ligger på att stärka ersättningsstrukturen i USA, med målsättningen att öka täckning och ersättningsnivåer, förbättra användningen samt bidra till ökade intäkter och förbättrat EBITDA.

I USA kommer Paxman att förbereda och stödja sina kunder i övergången till Category I CPT-koder, som trädde i kraft den 1 januari. Samtliga befintliga IBBM-kunder förväntas övergå till fakturering enligt dessa koder. Parallellt arbetar bolaget med att skapa förutsättningar för kunder med egenbetalningsmodeller att genomföra motsvarande övergång, genom förbättrad täckning och ersättning.

Ett prioriterat område är att tydliggöra värdet av behandlingen för onkologikliniker inom öppenvård samt att kvantifiera den ekonomiska effekten.

I genomsnitt ser kliniker som genomfört övergången en ökning med 7–40 patienter per år och installerat system.

Av de tre centrala komponenterna inom ersättning – kodning, täckning och ersättning – är täckning den högst prioriterade under året. I takt med att ny lagstiftning utvecklas kommer Paxman att fortsätta följa och analysera policyförändringar samt bidra med strategisk vägledning.

Genom en riktad strategi gentemot betalare, baserad på evidens och prioriterade målgrupper, är ambitionen att successivt öka täckningen.

Ett särskilt team kommer att etableras för att stödja kunder under övergångsperioden till de nya CPT-koderna. Teamet kommer att arbeta med att identifiera och hantera ersättningsrelaterade frågor samt föra dialog med beslutsfattare inom vårdgivare och kliniker kring förändringar i kodning och regelverk.

Bolaget kommer även att arbeta aktivt gentemot betalare med restriktiva ersättningspolicier genom att kommunicera uppdaterad evidens och tydliga värdeargument.

Produktkommersialisering

År 2026 utgör en viktig milstolpe då Paxman utvecklas till ett bolag med flera produktområden genom lanseringen av sin produkt för neuropati på utvalda marknader.

I samband med detta genomförs även en omprofilering av bolaget, inklusive vidareutveckling av budskap, värdeerbjudande och prissättningsstrategi.

Insamling av kliniska data fortsätter genom pågående studier i Singapore och USA (inklusive SWOG-studien och en studie vid Dana-Farber Cancer Institute). Därutöver planeras forskarinitierade studier, vilket sammantaget förväntas stärka evidensbasen och möjliggöra en bredare användning.

Målsättningen är att erhålla FDA-godkännande för neuropatienheten under 2026. Förberedelser sker parallellt inom marknadstillträde och ersättningsstrategi.

Utöver satsningen inom CIPN planerar bolaget även att lansera en ny kylhätta med tillhörande skydd. Produkten är mer återvinningsbar och förenklar applicering och fixering.

Intäktsstillväxt

Förutom den amerikanska marknaden fokuserar Paxman på fortsatt internationell expansion.

Bolaget avser att vidareutveckla sina positioner på direktmarknaderna Storbritannien, Frankrike, Spanien, Tyskland, Indien och Skandinavien samt stärka samarbetet med globala distributionspartners.

Expansion i regioner såsom Asien och Mellanöstern blir allt viktigare, samtidigt som närvaron i Europa och Sydamerika förstärks.

Med nya kundrelationer och distributionsavtal på plats förväntas marknader utanför kärnregionerna bidra i ökande grad till intäktsstillväxten.

Operativ effektivitet

Expansion till nya produkter och marknader ställer krav på fortsatt effektiva verksamhetsprocesser.

Bolaget kommer att genomföra en digital utveckling med syfte att skapa mer effektiva arbetssätt samt investera i en ny produktionsanläggning för att möta den förväntade efterfrågan på enheten för prevention av CIPN.

Klinisk utveckling

Den kliniska utvecklingen möjliggörs av innovationsarbetet inom bolagets forsknings- och utvecklingsfunktion.

Under 2026 väntas Paxmans innovationsförmåga och kliniska kompetens bidra till bolagets utveckling från en ledande aktör inom skalpsykiatri till en etablerad aktör inom hantering av biverkningar vid cellgiftsbehandling.

Målet är inte enbart en bred användning, utan även att stärka bolagets position inom detta område.



Även om 2025 på många sätt var ett år präglad av noggranna och kritiska förberedelser, har det lagt grunden för ett starkt, framgångsrikt och spännande 2026 för Paxman. Det kommande året ser ut att bli ett år präglad av tillväxt och investeringar.

Richard Paxman, OBE

Vd

PAXMAN OCH VÅRA MEDARBETARE

Paxman arbetar aktivt för att utveckla en positiv arbetsplatskultur. Bolaget har ett proaktivt förhållningssätt till att investera i sina medarbetare – deras välmående och deras utveckling – genom flera initiativ.

The Paxman People Pathway

Paxman ser investeringar i medarbetarna som avgörande och fortsätter att driva Paxman People Pathway (PPP), vilket ger de anställda förutsättningar att prestera sitt bästa och nå sina personliga karriärmål inom bolaget.

Genom PPP kan medarbetare tydligt se hur individuella mål och professionell utveckling bidrar till verksamhetens övergripande mål.

Stöd till kompetensutveckling

Bolaget är engagerat i att stötta medarbetare i att utvecklas och nå sin fulla potential. Detta inkluderar bland annat lärlingsprogram och andra ingångar till arbetslivet, stöd till högre utbildning (såsom kandidat-, master- och doktorandstudier) samt löpande tillgång till utbildning, mentorskap och fortsatt professionell utveckling (CPD). Genom att investera i dessa initiativ främjar Paxman kompetensutveckling på lång sikt, vilket bidrar till högt engagemang, intern rörlighet och kontinuitet i expertis inom den växande organisationen.

MyPI: Predictive Index

Under 2025 lanserade Paxman initiativet MyPI – ett verktyg som hjälper medarbetare och chefer att bättre förstå individers arbetssätt. Syftet är att stödja utveckling, förbättra samarbete och bidra till ökat engagemang samt stärkt förmåga att behålla medarbetare. Verktöget stödjer även chefer i att identifiera kulturell matchning för nya och vakanta roller, för att säkerställa rätt profil och förutsättningar att lyckas i rollen.

The West Yorkshire Combine Authority Fair Work Charter

Paxman är anslutet till West Yorkshire Combined Authority Fair Work Charter, som syftar till att främja och synliggöra betydelsen av schyssta arbetsvillkor för företag och medarbetare. Medarbetarinflytande, trivsel, utvecklingsmöjligheter, välmående och trygghet är centrala pelare i detta ramverk.

Integrationen av Dignitana

Paxman har arbetat aktivt för att integrera Dignitanas team och säkerställa att de känner sig välkomna och inkluderade. Utöver att Dignitanas medarbetare träffade Paxmans USA-team i november har bolaget även genomfört en integrationsenkät för att mäta upplevelser och förväntningar.

Kommentarerna från enkäten var mycket positiva, särskilt avseende transparent och regelbunden kommunikation samt det mottagande Dignitanas medarbetare fått. Majoriteten uppgav även att Dignitanas kultur respekteras under övergången.

”Att få vara inkluderad i Paxmans evenemang och gruppdiskussioner har fått mig att känna mig mycket välkommen. Paxman-teamet har varit mycket välkomnande. Det kunde definitivt ha blivit annorlunda efter att vi varit konkurrenter så länge... att vara del av ett betydligt större bolag med positiva medarbetare har varit en välkommen förändring.”

Även om integrationsprocessen i huvudsak slutförts kvarstår arbete med att upprätthålla transparent och konsekvent kommunikation samt säkerställa att Dignitanas team känner sig hemma inom Paxman.

Jämställdhet

Jämställdhet är en central del av Paxmans kultur och bolaget strävar kontinuerligt efter att uppmärksamma och lyfta kvinnors bidrag i verksamheten. Under året har kvinnor inom Paxman uppmärksammats genom bland annat branschutmärkelser samt genom att dela inspirerande berättelser kopplade till cancerresan. För närvarande bidrar 93 kvinnor till Paxmans framgång, med en ledningsgrupp där kvinnor utgör majoritet.

Medarbetarnas röst

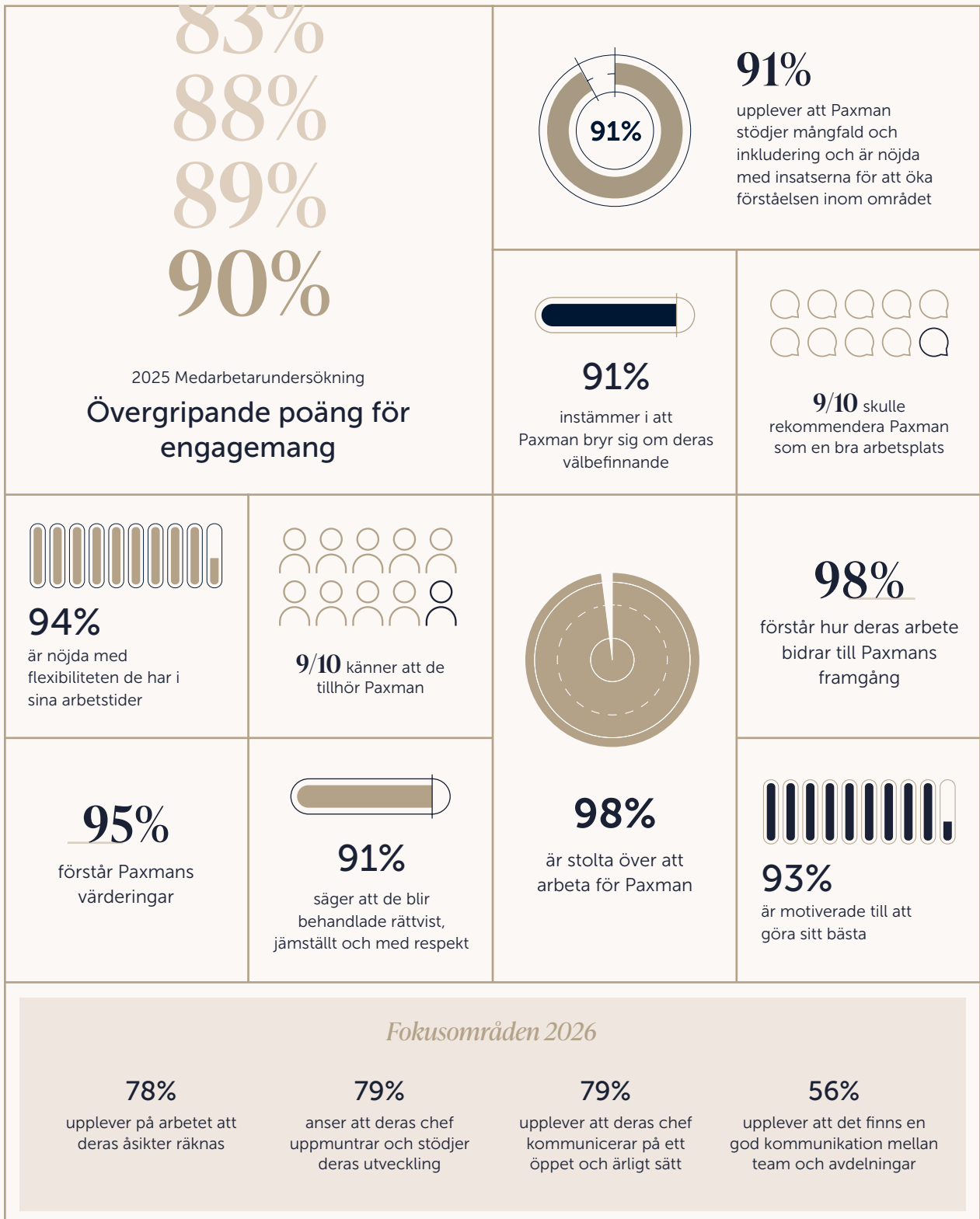
Varje år inhämtar Paxman proaktiv feedback från samtliga medarbetare i syfte att skapa en levande och positiv företagskultur. Medarbetarundersökningen används för att identifiera förbättringsområden och säkerställa att alla känner sig hörda. Resultaten presenteras på nästkommande sida.

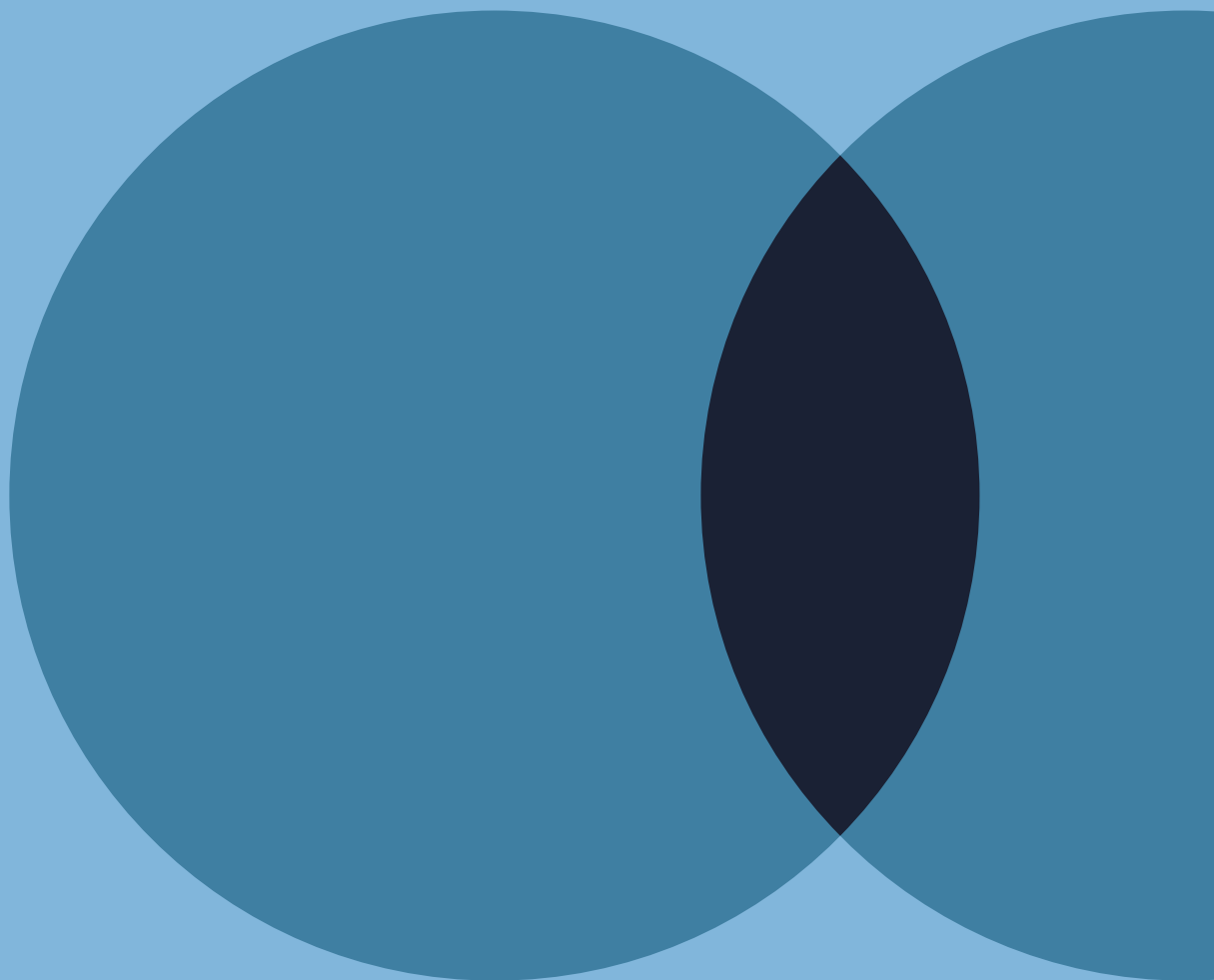
Under 2025 implementerades även en intern kommunikationsstrategi som gav medarbetare möjlighet att dela egna perspektiv och erfarenheter med hela organisationen kring teman såsom Internationella kvinnodagen, Pride och volontärarbete.

Månatliga ”buzz meetings”, som numera även inkluderar Dignitana-teamet, säkerställer att verksamheten har löpande dialog och att viktiga uppdateringar når organisationen i rätt tid.

Övriga initiativ

- Möjligheter till volontärarbete tillsammans med kollegor
- Utbildningsinsatser inom mångfald och inkludering
- Teambuilding-workshops
- Träningsutmaningar
- Välgörenhetsevenemang och aktiviteter
- ”Connected at Paxman” – möjlighet för medarbetare att knyta kontakt globalt





PERSONERNA BAKOM PAXMAN

Samtliga innehav avser aktuella innehav vid tidpunkten för publiceringen av denna årsredovisning.

Ledande befattningshavare



Richard Paxman, OBE

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 på Paxman Coolers Ltd. hade han en ledande befattning i Brewfitt Ltd.

Innehav: 1 282 880 aktier



Emelie Gustafsson

CFO sedan den 1 mars 2020

Emelie Gustafsson har varit CFO för CIMON-koncernen sedan 2015, en av PAXMANs största aktieägare, och hon är även styrelseledamot i flera bolag inom CIMON-koncernen. Hon har en gedigen utbildning med en dubbel kandidatexamen i ekonomi och skattejuridik vid Kristianstad Högskola.

Innehav: 4 140 aktier



Emma Thornhill

Koncernens finanschef sedan 2017

Emma Thornhill har varit anställd i Paxman sedan 2017 och medlem i ledningsgruppen sedan samma år.

Hon ansvarar för koncernens finansfunktioner och finansiella aktiviteter i samtliga operativa bolag samt för finansiell rapportering, budgetering och planering. Hon ansvarar även för revision och regelefterlevnad av koncernens finansiella rapporter.

Emma arbetar nära CFO vid framtagandet av kvartals- och årsrapporter och är styrelseledamot i Paxman Group Limited, Paxman Coolers Limited, Paxman US Inc, Paxman Canada Inc, Dignitana US och Dignitana SRL.

Tidigare arbetade hon cirka tio år inom revisionsverksamhet på en av Storbritanniens tio största revisionsbyråer.

Innehav: 2 186 aktier

Antal teckningsoptioner: 20 000



Karin Buck

Vice vd för verksamheten i USA sedan 2017

Anställd i Paxman sedan 2017 och medlem i ledningsgruppen sedan samma år. Karin Buck var en av de första anställda i USA och bidrog med omfattande erfarenhet inom affärsutveckling, marknadsföring, kundservice och varumärkesbyggande.

Hennes dagliga arbete omfattar att leda den växande organisationen i USA, bygga relationer med läkare, sjuksköterskor och vårdgivare samt öka kännedomen om skalpkylning genom samarbeten med patientorganisationer samt marknadsförings- och kommunikationsinsatser.

Hon spelar en central roll i implementeringen av bolagets försäkringsbaserade faktureringsmodell i USA, vilket har ökat användningen och bidragit till affärstillväxt.

Innehav: 0 aktier

Antal teckningsoptioner: 0



Stuart Rowling

Försäljnings- och Utbildningschef i Storbritannien sedan 2015

Stuart Rowling har varit anställd i Paxman sedan 2015. Han blev medlem i ledningsgruppen 2018 och i Senior Leadership Team 2019.

Han ansvarar för utbildningsspecialister i Storbritannien och Irland samt för all försäljning på dessa marknader. Han ansvarar även för kontohantering för privata vårdgivare i Storbritannien, implementering av försäljningsstrategier samt bolagets home-health-care-tjänster.

Innehav: 367 aktier

Antal teckningsoptioner: 20 000



Anna Parker

Internationell Försäljningschef sedan 2019

Stuart Rowling har varit anställd i Paxman sedan 2015. Han blev medlem i ledningsgruppen 2018 och i Senior Leadership Team 2019.

Han ansvarar för utbildningsspecialister i Storbritannien och Irland samt för all försäljning på dessa marknader. Han ansvarar även för kontohantering för privata vårdgivare i Storbritannien, implementering av försäljningsstrategier samt bolagets home-health-care-tjänster.

Innehav: 0 aktier

Antal teckningsoptioner: 20 000



Alexandra Sheldrake

Operativ chef sedan 2009

Alexandra har arbetat i Paxman sedan 2009. Hon blev medlem i ledningsgruppen 2016.

Under sina år i bolaget har hon haft flera roller inom organisationen, inklusive inom regulatoriska funktioner.

Som operativ chef ansvarar Alexandra för utveckling och genomförande av koncernens operativa strategi för att stödja Paxmans globala tillväxtmål. Hennes ansvarsområden omfattar produktion, inköp, supply chain management och serviceverksamhet.

Hon arbetar nära tvärfunktionella team för att säkerställa effektiva och skalbara processer samt en konsekvent leverans av högkvalitativa produkter och tjänster till kunder världen över.

Innehav: 0 aktier

Antal teckningsoptioner: 20 000



Martin Stanley

Chef för regulatoriska frågor sedan 2025

Martin Stanley började arbeta i Paxman 2025 och blev medlem i ledningsgruppen 2026.

Han ansvarar för att säkerställa efterlevnad av globala regulatoriska krav, inklusive MDR och MDSAP, samt att kraven i kvalitetssystem och teknisk dokumentation är korrekt definierade, dokumenterade, implementerade och underhållna.

Han ansvarar även för registrering av nya och befintliga produkter globalt, samt stöd till kliniska studier där det är relevant. Innan han började på Paxman hade Martin 18 års erfarenhet inom medicinteknikbranschen, inklusive arbete inom forskning och utveckling, kliniska studier och regulatoriska frågor.

Innehav: 0 aktier

Antal teckningsoptioner: 0



Louise Aspey-Smith

Varumärke- och Marknadsföringschef sedan 2024

Louise Aspey-Smith har varit anställd, och medlem i ledningsgruppen, sedan 2024.

Hon är en erfaren marknadsföringsspecialist med dokumenterad erfarenhet av att utveckla och genomföra effektiva marknadsstrategier inom medicinteknik och hälso- och sjukvårdssektorn. Hon har arbetat globalt samt regionalt inom EMEA och Storbritannien i både stora multinationella bolag, SME-företag och startup-organisationer.

Hennes huvudsakliga ansvarsområden omfattar utveckling och genomförande av Paxmans globala marknads- och kommunikationsstrategi, planering av integrerade marknadsföringskampanjer, utveckling av varumärket Paxman samt ledning av marknadsföringsteamet.

Innehav: 0 aktier

Antal teckningsoptioner: 10 000



Claire Paxman

Chef för klinisk praxis och utbildning sedan den 2010

Claire började arbeta i bolaget 2010 och har haft flera roller inom organisationen. Hon arbetade initialt med utbildning för brittiska sjukhus och använde därefter sin erfarenhet inom affärsutveckling och försäljning för att driva en betydande tillväxt på den brittiska marknaden – från 35 % till 98 % marknadsandel.

Framgången ledde till att hon 2012 blev medlem av ledningsgruppen och senare Director of Sales & Training. Hennes arbete med klinisk utbildning och expansion av tjänster utvecklades till ett globalt utbildningsansvar och 2019 blev hon medlem av Senior Leadership Team.

Som chef för klinisk praxis och utbildning ansvarar Claire för den strategiska utvecklingen av Paxmans globala ramverk för klinisk utbildning. Hon samarbetar nära R&D- och regulatoriska team kring utveckling, lansering och instruktioner för nya produkter och teknologier. Hon leder även utvecklingen av internationella utbildnings- och certifieringsprogram.

Claire samarbetar med vårdinstitutioner, patientorganisationer och professionella organisationer för att främja utbildning, medvetenhet och standardisering inom hantering av biverkningar vid cellgiftsbehandlingar.

Innehav: 20 000 aktier

Antal teckningsoptioner: 20 000



Patrick Burke

Chef för forskning och utveckling sedan den 2009

Patrick Burke har varit anställd i Paxman sedan 2009. Han blev medlem i ledningsgruppen 2015.

Patrick har haft flera roller inom bolaget, inklusive inom regulatoriska frågor, operations och nu forskning och utveckling, som han ansvarar för. Han har omfattande bransch erfarenhet och fungerar även som mentor inom organisationen.

Innehav: 0 aktier

Antal teckningsoptioner: 20 000



Liza Hirst

VD-assistent/ HR-chef sedan den 2019

Stuart Rowling har varit anställd i Paxman sedan 2015. Han blev medlem i ledningsgruppen 2018 och i Senior Leadership Team 2019.

Han ansvarar för utbildningsspecialister i Storbritannien och Irland samt för all försäljning på dessa marknader. Han ansvarar även för kontohantering för privata vårdgivare i Storbritannien, implementering av försäljningsstrategier samt bolagets home-health-care-tjänster.

Innehav: 9 393 aktier

Antal teckningsoptioner: 20 000



Styrelse



Per-Anders Johansson

Styrelseordförande sedan den 1 december 2016

Per-Anders Johansson har lång erfarenhet från teknik- och utvecklingsbolag och är en aktiv investerare genom CIMON AB. CIMON AB har investerat i, och utvecklat, flera framgångsrika företag. Per-Anders Johansson har även lång industriell erfarenhet från Karlshamnsgruppen, Nordico och Ellos där han har haft ledande befattningar.

Född: 1954

Innehav: 29 880 aktier privat, 941 809 aktier via CIMON Venture Trust AB samt 310 000 aktier via NOMIC AB.



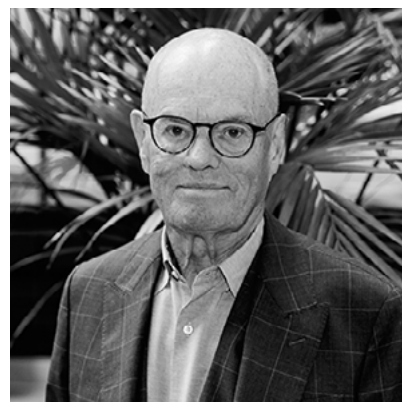
Robert Kelly

Styrelseledamot sedan den 10 januari 2017

Robert Kelly är advokat och specialiserad på bolagsrätt. Han är även auktoriserad revisor och har omfattande erfarenhet från företagsledning av både privata och publika bolag före sin karriär som jurist. Robert Kelly har också varit CFO och senare Vd för teknologibolaget Minorplanet Systems plc, som var noterat på London Stock Exchange. Innan dess hade han ledande befattningar inom Caudwell Group och Kinuck plc.

Född: 1961

Innehav: 33 212 aktier



Björn Littorin

Styrelseledamot sedan den 1 december 2016

Björn Littorin har lång erfarenhet som managementkonsult, företagsledare och styrelseledamot i både tillverknings- och tjänstebaserade bolag samt 25 års erfarenhet som Investment Manager och styrelseledamot i teknik- och utvecklingsbolag, främst inom medicinteknik. Några av de bolag där han har varit Vd eller styrelseledamot har varit noterade på Stockholmsbörsen. Han var även styrelseledamot i Paxman Group Ltd och dess dotterbolag Paxman Coolers Ltd under perioden 2001-2016.

Född: 1947

Innehav: 347 865 aktier



Richard Paxman, OBE

Vd och styrelseledamot sedan 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 på Paxman Coolers Ltd. hade han en ledande befattning i Brewfitt Ltd.

Född: 1983

Innehav: 1 282 880 aktier



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 erfarenhet av affärsverksamhet, inklusive ledningsstrategi och produktdesign av medicintekniska produkter, och över 25 års erfarenhet av att utveckla tillverkningsprocesser för läkemedelssektorn och kemisk industri. Glenn är även grundare av och styrelseordförande för Brewfitt Ltd. För närvarande är hans roll i bolaget att stötta styrelsen och ledningen i strategiska frågor och att bistå i projekt på den amerikanska marknaden.

Född: 1956

Innehav: 2 506 386 aktier



Maria Bech

Styrelseledamot sedan den 10 januari 2017

Maria Bech har lång erfarenhet från flera företag inom bioteknik- och läkemedelssektorn. Hon har haft ledande befattningar som Clinical Project Manager och Study Delivery Director på AstraZeneca, Director Clinical Operations och Principal Project Manager på Karo Bio AB samt Chief Scientific Officer på Smartfish AB. Maria är styrelseledamot i Neuronano AB och Hoseth Biocare AS samt vd i EpiEndo Pharmaceuticals.

Född: 1968

Innehav: 8 700 aktier



Karen Clakeley

Styrelseledamot sedan den 23 maj 2024

Karen Clakeley har över 35 års erfarenhet som senior försäljningschef och turnaround-ledare, senast som ansvarig för marknadsutveckling på Hart InterCivic. Hon har omfattande erfarenhet av försäljningsstrategi, kundupplevelse, marknadsföring, produktledning och organisationsutveckling. Tidigare har hon varit Vice President of North American Sales på Everyone Counts och hanterat en affärsportfölj på över 170 miljoner dollar på DST Systems. Hon har också betydande erfarenhet från sina roller på Reynolds and Reynolds samt i Gaunt, Dore, Snyder, Clakeley.

Född: 1960

Innehav: 25 256 aktier

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE 2025

Styrelsen och verkställande direktören för Paxman AB (publ) lämnar härmed årsredovisning samt koncernredovisning för räkenskapsåret 2025-01-01–2025-12-31

Om inget särskilt anges redovisas alla belopp i tusental svenska kronor (Tkr).

Flerårsjämförelse för koncernen

Tkr	2025	2024	2023	2022
Rörelsens intäkter	323 558	263 195	220 608	156 745
EBITDA ¹⁾	28 460	49 726	31 229	16 175
Rörelseresultat	4 264	33 508	12 619	-1 243
Resultat efter finansiella poster	-10 599	41 500	7 969	-8 562
Balansomslutning	479 109	227 231	167 124	173 960
Soliditet ²⁾	84,56%	72,2%	73,4%	65,6%
Antal anställda vid periodens utgång, st	144	105	91	78

Ökningen av koncernens omsättning är främst till följd av oorganisk tillväxt genom förvärvet av Dignitanakoncernen.

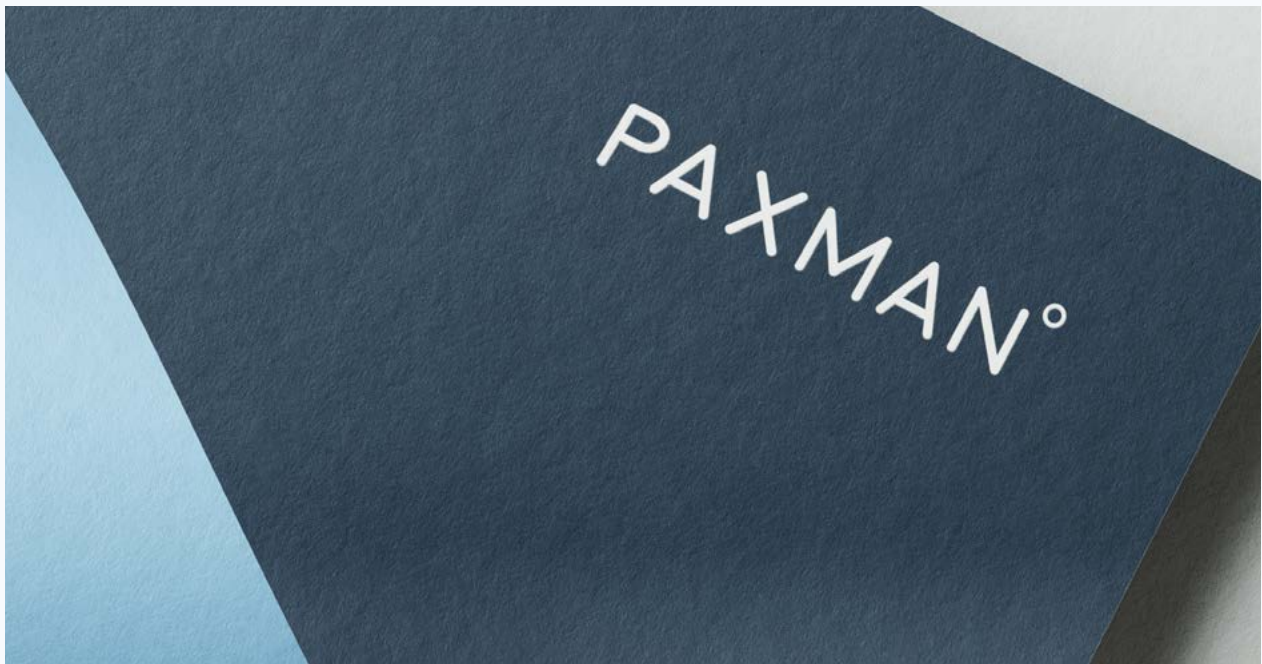
Flerårsjämförelse för moderbolaget

Tkr	2025	2024	2023	2022
Rörelsens intäkter	304	2 033	2 207	1 295
EBITDA ¹⁾	-5 812	-4 347	-3 851	-4 042
Rörelseresultat	-5 812	-4 363	-3 874	-4 065
Resultat efter finansiella poster	-804	-1 509	-1 151	-2 850
Balansomslutning	421 970	159 039	160 716	162 320
Soliditet ²⁾	99,8%	99,7%	99,6%	99,3%
Antal anställda vid periodens utgång, st	-	1	1	1

Moderbolagets EBITDA har minskat under perioden till följd av lägre intäkter. Intäktsminskningen beror på att moderbolaget saknar anställda, vilket innebär att ingen operativ verksamhet bedrivs i bolaget. Detta har haft en negativ påverkan på EBITDA

1) Resultat före ränteintäkter, räntekostnader, skatter och avskrivningar.

2) Justerat eget kapital i procent av balansomslutning.



Information om verksamheten

Bolaget

Paxman AB (publ), organisationsnummer 559079-3898, har sitt säte i Karlshamn, Sverige, Pirgatan 13, SE-374 35 Karlshamn. Produktion och distribution utförs av det brittiska dotterbolaget Paxman Coolers Limited, International House, Penistone Road, Fenay Bridge, HD8 0LE Huddersfield, Storbritannien.

Koncernen har dessutom två dotterbolag i USA varav det ena är Paxman US, Inc. med säte i Houston, Texas, samt ett bolag i Kanada, Paxman Canada Inc. med säte i Toronto, Ontario.

Paxman Coolers Limited (Huddersfield, Storbritannien), Paxman US, Inc (Houston, Texas) och Paxman Canada Inc (Toronto, Ontario) är helägda dotterbolag till Paxman Group Limited, som i sin tur är ett helägt dotterbolag till Paxman AB (publ).

Efter förvärvet av Dignitanakoncernen under 2025 ingår även följande bolag i koncernen: Dignitana AB i Lund, Sverige, Dignitana US Inc. i Dallas, Texas, samt Dignitana SRL i Milano, Italien – samtliga är nu helägda 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 313 346 (253 007) Tkr.

Koncernresultatet efter skatt uppgick till -16 715 (40 196) Tkr. Resultat per aktie uppgick till -0,72 (2,11) kr.

Koncernens egna kapital uppgick till 405 156 (163 993) Tkr. Soliditeten för koncernen var 84,56% (72,2%).

Likvida medel i koncernen uppgick till 120 834 (40 310) Tkr.

Koncernen har i 13 005 (14 293) Tkr externa räntebärande skulder, varav 10 409 (13 485) Tkr är kortfristiga.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 7 387 (32 625) Tkr, och årets kassaflödespåverkande nettoinvesteringar till -33 508 (-18 606) Tkr.

Moderbolaget

Bolagets omsättning uppgick till 304 (2 033) Tkr.

Bolagets resultat efter skatt uppgick till -804 (-1 509) Tkr. Resultat per aktie uppgick till -0,035 (-0,079) kr.

Bolagets egna kapital uppgick till 420 929 (158 551) Tkr. Soliditeten för bolaget var 99,7% (99,7%).

Moderbolagets likvida medel uppgick till 99 087 (13 830) Tkr den 31 december.

Kassaflödet från den löpande verksamheten var -6 992 (-4 183) Tkr. Årets kassaflödespåverkande nettoinvesteringar uppgick till -13 878 (0) Tkr.

Antalet anställda i moderbolaget uppgick per balansdagen till 0 (1) person.

Väsentliga händelser under året

I mars hade Paxman äran att ta emot Export Achievement Award under den prestigefyllda utmärkelsen Medilink North of England Healthcare Business Awards, som ett erkännande av vår enastående tillväxt och framgång på internationella marknader. Paxmans FoU-team kom även på andra plats i kategorin "Partnership with Academia" för vårt samarbete med akademiska institutioner.

Den 18 mars offentliggjordes att Paxman lämnat ett rekommenderat uppköpserbjudande till aktieägarna i Dignitana. Dignitana är ett svenskt medicintekniskt bolag vars aktier handlas på Nasdaq First North Growth Market. Bolaget utvecklade, tillverkade och marknadsförde DigniCap Scalp Cooling System, en medicinteknisk kylutrustning för att förebygga cellgiftsinducerad alopeci.

Erbjudandet värderade Dignitanas aktier till totalt cirka 153,0 MSEK, motsvarande 1,90 SEK per aktie. Vederlaget utgjordes av nyemitterade aktier i Paxman och baserades på Paxman-aktiens stängningskurs om 61,80 SEK den 17 mars, vilket var sista handelsdagen före offentliggörandet.

Den 20 mars genomförde Paxman en riktad nyemission om 1,9 miljoner aktier, vilken tillförde bolaget 123,5 MSEK. Emissionen tecknades av flera svenska och internationella institutionella investerare, däribland Eiffel Investment Group och Unionen, samt vissa befintliga aktieägare, inklusive Alcur Fonder, Andra AP-fonden, Aktia Asset Management och SEB Asset Management.

Emissionen genomfördes oberoende av förvärvet av Dignitana. Avsikten var att använda nettolikviden för att ta tillvara tillväxtpotentialer och ytterligare stärka Paxmans marknadsposition, inklusive kommersialisering av bolagets produkt för att förebygga cellgiftsinducerad perifer neuropati, investering i en ny toppmodern anläggning samt fortsatt satsning på forskning och utveckling.

Den 8 maj 2025 meddelade Paxman att man fullföljer sitt uppköpserbjudande till Dignitanas aktieägare samt förlängde acceptfristen.

Den 2 juni offentliggjordes utfallet, och Paxman meddelade att man avsåg påkalla tvångsinlösen för att förvärva samtliga aktier i Dignitana. I början av det fjärde kvartalet erhöll Paxman en särskild skiljedom som gav bolaget förhandstillträde till återstående aktier i Dignitana. I början av november slutfördes förhandstillträdet, vilket gav Paxman kontroll över samtliga aktier i Dignitana.

Den 16 maj höll Paxman sin årsstämma 2025 på NetPort i Karlshamn. Nästan 51,7 % av samtliga utgivna aktier var representerade vid stämman. Efter den formella årsstämman höll Vd Richard Paxman en företagspresentation och besvarade frågor från de närvarande aktieägarna.

I juli meddelade Paxman att amerikanska CMS har föreslagit ersättningsnivåer för nya CPT-koder för mekanisk skalpkylning i Medicare Physician Fee Schedule för 2026. Den typiska ersättningen för sex behandlingar uppskattas till cirka 1 900 dollar per patient.

I juli meddelade bolaget även att CMS har föreslagit ersättningsnivåer för skalpkylning inom Medicare Outpatient Prospective Payment System (OPPS) för 2026. Den typiska ersättningen för sex behandlingar uppskattas till cirka 1 550 dollar per patient.

Den 23 september meddelade Paxman att företagets grundare och styrelseledamot, Glenn Paxman, sålt aktier i företaget. I samband med detta har han ingått ett lock-up-avtal på 180 dagar. Totalt uppgår transaktionen till 1 850 000 aktier. Bland dem som ökade sitt innehav märks särskilt Aktia Fund Management Company Ltd för och på uppdrag av de fonder som bolaget förvaltar, Alcur Fonder, Unionen och Grenspecialisten Förvaltning AB.

Dessutom ökade bolagets vd, CFO och styrelseordförande sina respektive innehav ytterligare.

I oktober 2025 bekräftade American Medical Association (AMA) nya kategori I-CPT®-koder för mekanisk skalpkylning, som träder i kraft den 1 januari 2026 och ersätter tidigare tillfälliga koder.

I oktober presenterade Paxman även data från sin pågående kliniska studie om cellgiftsinducerad perifer neuropati (CIPN) i Singapore vid European Oncology Nursing Society (EONS)-konferensen, som hölls inom ramen för ESMO-kongressen 2025 i Berlin. I samband med kongressen arrangerades också ett branschspansrat symposium om förebyggande av CIPN med kryoterapi, vilket samlade cirka 200 deltagare på plats och streamades till kongressens deltagare.

Senare i oktober höll Paxman även sitt första Simple Switch-webinar med fokus på de nya CPT-koderna i kategori I, vilket lockade över 260 deltagare.

Den 26 november 2025 bjöd Paxman in investerare och andra intressenter till sin första Capital Market Day i Stockholm. Under dagen talade Vd Richard Paxman OBE och Dr. Aishwarya Bandla, regional FoU-chef, som har lett utvecklingen av en bärbar kryokompressionsenhet för extremiteter för att förebygga CIPN, om företagets kärnverksamhet inom skalpkylning, ersättningsystemet i USA samt förvärvet av Dignitana. Ett starkt fokus i presentationerna låg på bolagets senaste arbete med att hantera biverkningar relaterade till cellgiftsinducerad perifer neuropati (CIPN), inklusive en produkt demonstration..

I december meddelade Paxman att amerikanska Centers for Medicare & Medicaid Services (CMS) har fastställt de slutliga reglerna för Medicare-ersättningar inom OPPS, ASC och Physician Fee Schedule för 2026.

I slutet av december bekräftade FDA mottagandet av Paxmans 510(k)-ansökan för bolagets kryokompressionsenhet för att förebygga cellgiftsinducerad perifer neuropati (CIPN). Ansökan följer efter att enheten antagits till FDA:s Safer Technologies Program (STeP) samt att en ansökan om en CPT®-kod i kategori III har lämnats in till American Medical Association (AMA).

Året som gick

Hittills har bolaget inte påverkats av förändringar som genomförts under Trumpadministrationen i USA. Sannolikheten för införande av tullar har ökat, men verkställande direktören och ledningsgruppen har analyserat de potentiella effekterna och bedömer att den ekonomiska belastningen kan begränsas. Bolaget förväntar sig inte heller att eventuella förändringar i regelverk som påverkar den amerikanska sjukvården kommer att få någon väsentlig inverkan på bolagets resultat.

De pågående konflikterna i Ukraina och Israel följs kontinuerligt av bolagets verkställande direktör och ledningsgrupp, och bolaget efterlever samtliga statliga sanktioner. Bolagets verksamhet har hittills inte påverkats av någon av dessa konflikter.

För väsentliga händelser som inträffat efter räkenskapsårets utgång, se Not 28.

Medarbetare

Per den 31 december 2025 hade koncernen totalt 144 anställda, varav 88 hos Paxman Coolers Ltd., 16 hos Paxman US, Inc., 18 hos Paxman Canada Inc., 7 hos Dignitana AB och 15 hos Dignitana US Inc. Per den 31 december 2024 hade koncernen totalt 105 anställda, varav 1 hos Paxman AB, 75 hos Paxman Coolers Ltd, 13 hos Paxman US Inc och 16 hos Paxman Canada Inc.

Aktiebaserade incitamentsprogram

Per den 31 december 2025 hade bolaget två utestående teckningsoptionsprogram.

Det första programmet beslutades vid årsstämman den 23 maj 2019 och riktar sig till anställda i dotterbolaget Paxman Coolers Limited i Huddersfield. Totalt har 68 478 teckningsoptioner emitterats, vilka berättigar till teckning av högst 68 478 nya aktier i bolaget.

Teckningsoptionerna kan utnyttjas under en 30-dagarsperiod som inleds dagen efter offentliggörandet av bolagets kvartalsrapporter eller bokslutskommuniké. Första möjliga teckningstillfälle inföll efter offentliggörandet av kvartalsrapporten för det första kvartalet 2020 och sista tillfälle infaller efter offentliggörandet av kvartalsrapporten för det första kvartalet 2029. Om bolaget inte offentliggör någon rapport efter utgången av ett kalenderkvartal kan teckning i stället ske under den sista månaden i nästföljande kalenderkvartal, första gången i juni 2020 och sista gången i juni 2029.

Det andra programmet beslutades vid årsstämman i maj 2025 och omfattar 125 154 teckningsoptioner riktade till anställda i det utländska dotterbolaget Paxman Coolers Ltd som inte är skattskyldiga i Sverige. Teckningsoptionerna kan utnyttjas under en 30-dagarsperiod som inleds dagen efter offentliggörandet av bolagets kvartalsrapporter eller delårsrapport. Första möjliga teckningstillfälle infaller efter offentliggörandet av kvartalsrapporten för det andra kvartalet 2028 och sista tillfälle efter offentliggörandet av kvartalsrapporten för det första kvartalet 2030. Om bolaget inte offentliggör någon rapport efter utgången av ett kalenderkvartal kan teckning i stället ske under den sista månaden i nästföljande kalenderkvartal, första gången i september 2028 och sista gången i juni 2030.

Bolagsstyrning

PAXMANs bolagsstyrning beskrivs närmare i styrelsens bolagsstyrningsrapport på sidorna 88-89.

Miljö

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

FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV ÅRETS RESULTAT

Fri överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa
258 920 641 kr	139 537 743 kr	-803 663 kr	397 654 722 kr

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedel disponeras:

Balanseras i ny räkning

397 654 722 kr

Riskhantering i koncernen

Riskhantering

PAXMAN-koncernens verksamhet och lönsamhet påverkas av en rad yttre och inre faktorer som bolaget själv 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, till exempel genom aggressiv priskonkurrens och stordriftsfördelar. Genom förvärvet av Dignitanakoncernen har bolaget dock stärkt sin marknadsposition och utökat sin närvaro inom skalpkylning, vilket kan bidra till ökade synergier och en starkare konkurrenskraft på den globala marknaden.

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.

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 verksam 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 35 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, som uppstår vid omräkning av utländska dotterbolags egna kapital, och dels som transaktionsexponering, det vill säga risken för att valutakursförändringar får en väsentlig negativ påverkan på Paxmans resultaträkning, balansräkning eller kassaflöde.

Exponering för valutakursrisk uppstår vid köp eller försäljning av produkter eller tjänster i annan valuta än moderbolagets eller dotterbolagets funktionella valuta samt vid omräkning av dotterbolagens balans- och resultaträkningar i utländsk valuta till SEK. Paxmans internationella verksamhet genererar betydande kassaflöden i utländsk valuta. Koncernen är främst exponerad mot förändringar i GBP, EUR och USD i förhållande till SEK.

Med hänsyn till de stora koncerninterna mellanhavandena mellan Paxman Coolers Ltd och Paxman US, Inc. – där det brittiska bolaget har betydande fordringar på sitt amerikanska systerbolag – är koncernen särskilt exponerad mot valutakursförändringar mellan GBP och USD. Per den 1 juli har styrelsen dock beslutat att dessa koncerninterna mellanhavanden inte förväntas regleras på kort sikt. I tidigare perioder bedömdes dessa vara kortfristiga, vilket innebar att inga valutakursvinster eller -förluster redovisades.

Externa finansiella rådgivare har analyserat koncernens valutaexponering. Deras bedömning är att det för närvarande är mest ändamålsenligt att inte implementera någon valutasäkring, bland annat eftersom det saknas en tydlig plan för återbetalning av de koncerninterna mellanhavandena.

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 17,6 Mkr den 31 december 2025, varav hela summan är i brittiska pund. Den långsiktiga delen av upplåningen löper med en ränta på 2,0%. Per den 31 december 2024 uppgick koncernens upplåning till 20,0 Mkr, varav hela summan är 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 kundfakturer. 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 nettoskuldssättning, d.v.s. likvida medel överstiger upplåningen.

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 valutarestriktioner.

Under 2025 genomförde PAXMAN en nyemission som tillförde bolaget 123,5 Mkr före emissionskostnader. Mot bakgrund av detta samt koncernens löpande uppföljning av likviditeten bedöms likviditetsrisken som låg.

Paxman Coolers Ltd har en rörelsekredit hos sin engelska bank i form av fakturabelåning om 650 000 GBP, för att garantera bibehållen tillväxttakt.

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).

Per 2025-12-31 hade koncernen långfristiga skulder till kreditinstitut på totalt 2,6 Mkr (2024: 0,8 Mkr). För koncernens övriga bankkrediter och leverantörsskulder är förfallotidpunkten inom 12 månader.

Övriga risker

Miljörisker

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

Twister 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 PIB Insurance brokers.

Koncernresultaträkning

Tkr	NOT	JAN-DEC 2025	JAN-DEC 2024
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	4,5	313 346	253 007
Aktiverat arbete för egen räkning		10 212	10 188
Summa rörelsens intäkter		323 558	263 195
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		-114 744	-87 775
Övriga externa kostnader	6, 8	-84 600	-57 582
Personalkostnader	7	-95 754	-68 112
Avskrivningar och nedskrivningar	9	-24 197	-16 218
Summa rörelsens kostnader		-319 294	-229 687
Rörelseresultat		4 264	33 508
Finansiella poster			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	10	1 433	9 140
Räntekostnader och liknande resultatposter	11	-16 295	-1 148
Summa finansiella poster		-14 863	7 992
Resultat före skatt		-10 599	41 500
Skatt	12	-6 116	-1 304
Årets resultat		-16 715	40 196
Resultat per aktie*		-0,72	2,11

*Resultat per aktie är beräknat på genomsnittligt antal aktier under året.
Noterna på sidorna 68-88 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning.

Koncernbalansräkning

Tkr	NOT	31-DEC 2025	31-DEC 2024
Tillgångar			
Immateriella tillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	14	41 172	38 926
Goodwill		154 325	-
Summa immateriella tillgångar		195 497	38 926
Materiella anläggningstillgångar			
Maskiner och andra tekniska anläggningar	15	39 323	38 355
Inventarier, verktyg och installationer		6 662	6 859
Summa materiella anläggningstillgångar		45 985	45 214
Finansiella anläggningstillgångar			
Uppskjuten skattefordran	12	8 973	7 798
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	16	1 282	1 430
Långfristig fordran		4 137	3 632
Summa finansiella anläggningstillgångar		14 392	12 861
Summa anläggningstillgångar		255 874	97 000
Varulager mm			
Varulager mm		33 260	29 688
Färdiga varor och handelsvaror		33 260	29 688
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	19	45 927	42 713
Fordringar på intresseföretag och gemensamt styrda företag	20	353	402
Övriga fordringar		5 119	3 364
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	17 743	13 754
Summa fordringar		69 141	60 233
Kassa och bank		120 834	40 310
Summa omsättningstillgångar		223 235	130 231
Summa tillgångar		479 109	227 231

Tkr	NOT	31-DEC 2025	31-DEC 2024
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	22		
Aktiekapital (23 273 416 aktier)		23 273	19 012
Övrigt tillskjutet kapital		398 598	104 786
Årets resultat		-16 715	40 196
Summa eget kapital		405 156	163 993
Avsättningar			
Uppskjutna skatteskulder	12	9 801	1 454
Pensionsavsättning	13	635	-
Summa avsättningar		10 436	1 454
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut		2 596	808
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		4 622	5 676
Summa långfristiga skulder		7 218	6 483
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	23	10 409	13 485
Leverantörsskulder		26 434	26 696
Skatteskulder		303	1 163
Övriga skulder		3 665	2 939
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	15 490	11 017
Summa kortfristiga skulder		56 300	55 300
Summa skulder		63 518	61 784
Summa eget kapital och skulder		479 109	227 231

Koncernens samtliga ställda säkerheter och eventalförpliktelser framgår av Not 25.
Förändringar i koncernens egna kapital redogörs på sidan 65.

Kassaflöde för koncernen

Tkr	NOT	JAN-DEC 2025	JAN-DEC 2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före finansiella poster		4 264	33 508
Finansiella poster	27	246	7 992
Betald skatt		170	-1 304
Justeringar för:			
Avskrivningar och nedskrivningar		24 197	16 218
Övriga ej kassapåverkande poster		-5 743	-5 067
Kassaflöde före förändringar i rörelsekapital		23 134	51 348
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:			
Varulager mm		3 568	-9 689
Rörelsefordringar		-1 066	-26 084
Rörelseskulder		-18 249	17 049
Kassaflöde från rörelsen		-15 747	-18 723
Kassaflöde från den löpande verksamheten		7 387	32 625
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	14	-7 897	-4 457
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	15	-15 577	-12 768
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	12, 16	-	-1 381
Förvärv av dotterbolag/verksamheter, netto efter förvärvade likvida medel		-10 034	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-33 508	-18 606
Finansieringsverksamheten			
Nyemission inkl emissionskostnader		117 277	-
Upptagna lån	23	11 732	721
Amortering av lån	23	-20 177	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		108 831	721
Förändring av likvida medel		82 710	14 740
Likvida medel vid årets början		40 310	24 981
Kursdifferens i likvida medel	27	-2 186	589
Likvida medel vid årets slut	27	120 834	40 310

Resultaträkning för moderbolaget

Tkr	NOT	JAN-DEC 2025	JAN-DEC 2024
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	5	304	2 033
Summa rörelsens intäkter		304	2 033
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter	5	-541	-774
Övriga externa kostnader	6, 8	-3 250	-4 318
Personalkostnader	7	-2 325	-1 288
Avskrivningar och nedskrivningar	9	-	-16
Summa rörelsens kostnader		-6 116	-6 396
Rörelseresultat		-5 812	-4 363
Resultat från finansiella poster			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	10	5 128	2 854
Räntekostnader och liknande resultatposter	11	-120	-
Summa resultat från finansiella poster		5 008	2 854
Resultat efter finansiella poster		-804	-1 509
Skatt på årets resultat	12	-	-
Årets resultat		-804	-1 509

Balansräkning för moderbolaget

Tkr	NOT	31-DEC 2025	31-DEC 2024
Tillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Maskiner och andra tekniska anläggningar	15	-	-
Summa materiella anläggningstillgångar		-	-
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier i koncernföretag	17	186 604	26 937
Fordringar hos koncernföretag	18	132 274	117 429
Summa finansiella anläggningstillgångar		318 878	144 366
Summa anläggningstillgångar		318 878	144 366
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	19	85	73
Övriga fordringar		1 420	676
Fordringar hos koncernföretag	18	1 141	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	1 359	95
Summa fordringar		4 004	843
Kassa och bank		99 087	13 830
Summa omsättningstillgångar		103 091	14 673
Summa tillgångar		421 970	159 039

Tkr	NOT	31-DEC 2025	31-DEC 2024
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (23 273 416 aktier)	22	23 273	19 012
Summa bundet eget kapital		23 273	19 012
Fritt eget kapital			
Fri överkursfond		258 921	142 199
Balanserat resultat		139 538	-1 151
Årets resultat		-804	-1 509
Summa fritt eget kapital		397 655	139 539
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		381	54
Skulder till koncernföretag		200	86
Övriga skulder		-	34
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	460	315
Summa kortfristiga skulder		1 040	488
Summa skulder		1 040	488
Summa eget kapital och skulder		421 970	159 039

För förändringar i moderbolagets egna kapital redogörs på sidan 65.

Kassaflödesanalys för moderbolaget

Tkr	NOT	JAN-DEC 2025	JAN-DEC 2024
Kassaflöde från årets verksamhet			
Resultat före finansiella poster		-5 812	-4 363
Justeringar för:			
Finansiella poster	27	5 008	2 854
Avskrivningar och nedskrivningar		120	16
Övriga ej kassapåverkande poster	27	-4 836	-2 843
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:			
Rörelsefordringar		-2 024	322
Rörelseskulder		552	-169
Kassaflöde från rörelsen		-6 992	-4 183
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterbolag		-13 878	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-13 878	-
Finansieringsverksamheten			
Utlåning koncerninternt		-11 150	-
Nyemission inkl emissionskostnader		117 277	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		106 127	-
Förändring av likvida medel		85 257	-4 183
Likvida medel vid periodens början		13 830	18 013
Likvida medel vid periodens slut	27	99 087	13 830

Förändringar i eget kapital

Koncernen

Tkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Årets resultat	Totalt
Eget kapital 2023-12-31 (19 012 500 aktier)	19 012	95 274	8 330	122 616
Balansering av föregående års resultat	-	8 330	-8 330	-
Förändring av omräkningsdifferens avseende dotterbolag	-	1 181	-	1 181
Årets resultat	-	-	40 196	40 196
Eget kapital 2024-12-31 (19 012 500 aktier)	19 012	104 785	40 196	163 993
Balansering av föregående års resultat	-	40 196	-40 196	-
Nyemission inkl emissionskostnader*	4 261	258 921	-	263 182
Förändring av omräkningsdifferens avseende dotterbolag	-	-5 304	-	-5 304
Årets resultat	-	-	-16 715	-16 715
Eget kapital 2025-12-31 (23 273 416 aktier)	23 273	398 598	16 715	405 156

* Emissionskostnader uppgick till 6 223 Tkr

Moderbolaget

Tkr	Aktiekapital	Fri överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat
Eget kapital 2023-12-31 (19 012 500 aktier)	19 012	-	142 199	-1 151
Balansering av föregående års resultat	-	-	-1 151	1 151
Årets resultat	-	-	-	-1 509
Eget kapital 2024-12-31 (19 012 500 aktier)	19 012	-	141 048	-1 509
Balansering av föregående års resultat	-	-	-1 509	1 509
Nyemission inkl emissionskostnader*	4 261	258 920	-	-
Årets resultat	-	-	-	-804
Eget kapital 2025-12-31 (23 273 416 aktier)	23 273	258 920	139 539	-804

* Emissionskostnader uppgick till 6 223 Tkr

Aktien

Antalet aktier uppgår till 23 273 416 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.

Kursutveckling

PAXMANS aktie noterades till kursen 9,50 kr den 12 juni 2017. Årets sista betalkurs var 56,2Kr (2024: 65,6Kr. 2023: 36,8Kr. 2022: 43,1kr. 2021: 65,00kr. 2020: 25,40kr. 2019: 60,00kr. 2018: 24,10kr. 2017: 19,50kr).

Aktieägarna

De 10 största aktieägarna per 2025-12-30 (källa: www.paxman.se 2025-12-30).

Namn	Antal aktier	Innehav i %
Paxman, Glenn	2 486 386	11
Paxman, Richard	1 282 880	6
Per-Anders Johansson	1 281 689	6
Avanza Pension	1 271 912	5
Länsförsäkringar Blekinge	1 121 616	5
Eiffel Investment Group SAS	1 071 045	5
Carl Ejler Rasmussen & Co. A/S	1 054 809	5
Jesper Lyckeus	1 037 502	4
Andra AP-fonden	999 443	4
Unionen	925 000	4

Per den 31 December 2025 hade bolaget totalt 3 564 (2024: 1 703) aktieägare, varav de tio största representerade 54 (65)%.

Data per aktie	2025	2024
Resultat per aktie, kr ¹⁾	-0,72	2,11
Resultat per aktie vid full utspädning, kr ²⁾	-0,72	2,11
Eget kapital per aktie, kr ¹⁾	7,05	8,63
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr ¹⁾	0,32	1,72
Börskurs vid periodens slut, kr	56,2	65,6
Antal aktier vid periodens slut, st	23 273 416	19 012 500
Antal aktier vid periodens slut vid full utspädning, st ²⁾	23 467 048	19 080 978
Vägt genomsnittligt antal aktier under året, st	23 273 416	19 012 500
Vägt genomsnittligt antal aktier under året vid full utspädning, st ²⁾	23 467 048	19 080 978

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

2) Per den 31 december 2025 hade bolaget två utestående optionsprogram. Det första programmet, där beslutet om emission av teckningsoptioner fattades vid årsstämman den 23 maj 2019 och teckningsoptionerna emitterades omedelbart därefter, riktar sig till anställda vid dotterbolaget Paxman Coolers Limited i Huddersfield. För detta har totalt 68 478 teckningsoptioner emitterats, med tillhörande rätt att teckna högst 68 478 nya aktier i bolaget riktade till anställda vid dotterbolaget Paxman Coolers Limited i Huddersfield. Det första programmet är för anställda vid dotterbolaget Paxman Coolers Limited, och tidsplanen är: Teckningsoptionerna kan utnyttjas för att teckna nya aktier under en 30-dagarsperiod som börjar dagen efter offentliggörandet av bolagets kvartalsrapporter, eller när det gäller helåret, årsredovisningen, första gången efter offentliggörandet av kvartalsrapporten för första kvartalet 2020 och sista gången efter offentliggörandet av kvartalsrapporten för första kvartalet 2029. Om bolaget inte offentliggör kvartalsrapporter eller årsredovisning efter utgången av ett kalenderkvartal kan teckningen istället ske under den sista månaden i följande kalenderkvartal, första gången i juni 2020 och sista gången i juni 2029. Det andra programmet beslutades vid årsstämman i maj 2025. Programmet omfattade 125 154 teckningsoptioner som emitterades omedelbart därefter och riktar sig till anställda i det utländska dotterbolaget Paxman Coolers Ltd som inte är skattskyldiga i Sverige. Teckningsoptionerna kan utnyttjas för teckning av nya aktier under en period av 30 dagar från och med dagen efter offentliggörandet av bolagets kvartalsrapporter eller, vad gäller helåret, delårsrapporten, första gången efter offentliggörandet av kvartalsrapporten för andra kvartalet 2028 och sista gången efter offentliggörandet av kvartalsrapporten för första kvartalet 2030. Om bolaget inte offentliggör kvartalsrapporter eller delårsrapporter efter utgången av något kalenderkvartal, kan teckningen istället ske under den sista månaden i det efterföljande kalenderkvartalet, första gången i september 2028 och sista gången i juni 2030.



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, Paxman US, Inc i Houston, USA, samt Paxman Canada Inc i Toronto, Kanada. Produktion och försäljning av PAXMANs skalpkylningssystem hanteras inom det engelska dotterbolaget Paxman Coolers Ltd.

Under 2025 förvärvade koncernen Dignitana AB i Lund, Sverige, samt dess dotterbolag Dignitana Inc i Dallas, USA, och Dignitana SRL i Milano, Italien. Dessa bolag ingår sedan 2025-06-01 i Paxmankoncernen.

PAXMAN är sedan den 12 juni 2017 noterat på Nasdaq First North Growth Market under kortnamnet PAX, ISIN-kod SE0009806284. Bolaget har utsett FNCA Sweden AB (info@fnca.se tel 08 – 528 003 99) till Certified Adviser.

Not 2- Viktiga uppskattningar och bedömningar

Upprättandet av bokslut och tillämpning av redovisningsprinciper baseras ofta på ledningens bedömningar, uppskattningar och antaganden som anses vara rimliga vid den tidpunkt då bedömningen görs. Uppskattningar och bedömningar är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer, som under rådande omständigheter anses vara rimliga. Resultatet av dessa används för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder, som inte annars framgår tydligt från andra källor. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Uppskattningar och antaganden ses över regelbundet.

Viktiga källor till osäkerheter i uppskattningar beskrivs nedan.

Prövning av nedskrivningsbehov av immateriella tillgångar

Koncernen undersöker varje år

om något nedskrivningsbehov föreligger för immateriella tillgångar. Det återvinningsbara värdet för kassagenererande enheter har fastställts baserat på enheternas nyttjandevärde, som utgörs av nuvärdet av förväntade framtida kassaflöden. Beräkningarna av framtida kassaflöden grundar sig på en bedömning av förväntad tillväxttakt och marginalutveckling med utgångspunkt från affärsplan för nästa år, ledningens långsiktiga förväntningar på verksamheten samt den historiska utvecklingen.

Reservering av förväntade kreditförluster

Koncernen ser över sin portfölj av lånefordringar och förvärvade fordringar månadsvis för att bedöma behovet av reservering av befarade kreditförluster. För att avgöra huruvida fordringar skall anses som osäkra, görs bedömningar kring huruvida observerbara data om försämrade framtida kassaflöden föreligger. Vid denna bedömning utgår koncernen från faktorer såsom kreditkvalitet, portföljstorlek och andra ekonomiska faktorer och använder historisk information som underlag för reservering. Metod och antaganden är föremål för löpande genomgångar.

Not 3 - Redovisningsprinciper

Koncernens och moderföretagets finansiella rapporter är upprättade i enlighet med BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Per den 1 juli har styrelsen fastställt att koncerninterna fordringar inte förväntas regleras på kort sikt. Förändringarna i valutakurser hänförligt till dessa redovisas inom eget kapital. Under föregående år betraktades dessa fordringar som kortfristiga och därför har inga valutakursvinster eller -förluster redovisats i resultaträkningen från och med detta datum. Inga andra principer har 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.

Under 2025 förvärvade PAXMAN AB (publ) Dignitana AB samt dess dotterbolag genom en aktieöverlåtelse där köpeskillingen erlagts genom en så kallad share swap, innebärande att nya aktier i PAXMAN AB (publ) emitterades till säljarna av Dignitanakoncernen. Förvärvet redovisas som ett rörelseförvärv enligt förvärvsmetoden.

Dignitanakoncernen konsolideras i PAXMAN-koncernens räkenskaper från och med den 1 juni 2025, från vilken tidpunkt koncernen anses ha erhållit bestämmande inflytande över bolagen.

I koncernen finns 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. 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 upplåtelse av skalpkylningssystem redovisas från och med den dag systemet installeras hos kund. Intäkterna periodiseras linjärt över avtalsperioden i enlighet med avtalade villkor.

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.

Goodwill som uppkommer vid rörelseförvärv redovisas initialt till anskaffningsvärde, vilket motsvarar det belopp varmed anskaffningsvärdet för förvärvet överstiger verkligt värde på koncernens andel av identifierbara nettotillgångar vid förvärvstidpunkten. Goodwill skrivs av linjärt över den bedömda nyttjandeperioden om 10 år och redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Nyttjandeperioden speglar den period under vilken de ekonomiska fördelar som är hänförliga till goodwillen, såsom förväntade synergier, stärkt marknadsposition och tillgång till teknologi och kundrelationer, bedöms komma koncernen till del.

Förvärvade programvaror: Programvaror av standardkaraktär kostnadsförs. Utgifter för programvaror som utvecklas 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.

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

Anskaffningsvärdet för en internt utvecklad 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 utveckling 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, likvida medel, andra finansiella fordringar, kundfordringar, leverantörsskulder, leasingkulder 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.

Likvida medel

Likvida medel redovisas till verkligt värde.

Interna lån. Per den 1 juli har styrelsen beslutat att vissa koncerninterna mellanhavanden inte förväntas regleras inom överskådlig framtid. Dessa mellanhavanden betraktas därmed som en del av koncernens nettoinvestering i utlandsverksamhet. Under föregående år bedömdes motsvarande saldon vara kortfristiga. Till följd av den ändrade bedömningen redovisas från och med detta datum valutakursdifferenser

hänförliga till dessa mellanhavanden i eget kapital i omräkningsreserven, i stället för i resultaträkningen.

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

Leverantörsskulder. Leverantörsskulder redovisas i balansräkningen när fakturan erhållits.

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 balansdagsskurd 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.

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.

Eventualförpliktelse

En eventualförpliktelse 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 51-52.

Redovisningsprinciper - Moderbolaget

Endast redovisningsprinciper som avviker från de som tillämpas i koncernredovisningen.

Andelar i koncernföretag

Andelar i koncernföretag redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar. Utdelningar redovisas som intäkt, även om utdelningen avser ackumulerade vinster innan förvärvstidpunkten. Utdelningen redovisas i normalfallet när behörigt organ fattat beslut om den och den kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Not 4 - Geografisk fördelning av koncernens nettoomsättning

Tkr	Koncern 2025	Koncern 2024
Storbritannien	41 784	40 131
Nederländerna	9 036	8 675
Australien	7 720	10 480
USA	179 221	135 368
Övriga Amerika	13 619	9 991
Övriga Europa	40 526	30 031
Asien	21 441	18 283
Afrika	-	48
Summa	313 346	253 007

Not 5 - Inköp och försäljning mellan koncernföretag

Av moderbolagets totala inköpskostnader avser 2,7 (12,9)% inköp från dotterbolag. Av Paxman Coolers Ltd's försäljning avser 29,1 (34,4)% 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 2025	Koncern 2024	Moderbolag 2025	Moderbolag 2024
Revisionsuppdrag Ernst & Young AB	-1 200	-	-1 000	-
Revisionsuppdrag BDO Mälardalen AB	-	-496	-	-496
Forrester Boyd Robson Limited	-285	-	-	-
Parsons Accountants	-	-283	-	-
Summa	-1 485	-779	-1 000	-496

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*	2025	Varav män	2024	Varav män
Moderbolaget	-	-	1	-
Dotterföretag	127	61%	102	57%
Koncernen totalt	127	61%	103	58%

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare*	2025	Varav män	2024	Varav män
Moderbolaget	8	63%	8	63%
Dotterföretag	-	-	-	-
Koncernen totalt	8	63%	8	63%

* 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 och är även styrelseledamot i PAXMAN AB.

Tkr	2025		2024	
	Löner och andra ersättningar (varav tantiem)	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar (varav tantiem)	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)
Moderbolaget				
Styrelseledamöter och andra ledande befattningshavare	-1 270 (-)	-207 (-)	-550 (-)	- (-)
Övriga anställda	-534 (-)	-209 (-41)	-593 (-)	-187 (-54)
Moderbolaget totalt	-1 804 (-)	-416 (-41)	-1 143 (-)	-187 (-54)
Dotterbolagen				
Vd, styrelseledamöter och andra ledande befattningshavare	-5 051 (-)	-779 (-133)	-5 131 (-)	-804 (-130)
Övriga anställda	-80 016 (-)	-12 149 (-2 707)	-54 774 (-)	-4 591 (-1 525)
Dotterbolagen totalt	-85 068 (-)	-12 927 (-2 839)	-59 905 (-)	-5 394 (-1 654)
Koncernen				
Styrelseledamöter, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	-6 321 (-)	-985 (-133)	-5 681 (-)	-804 (-130)
Övriga anställda	-80 550 (-)	-12 358 (-1 500)	-55 367 (-)	-4 777 (-1 578)
Koncernen totalt	-86 872 (-)	-13 343 (-2 880)	-61 047 (-)	-5 581 (-1 708)

Ökningen av personalkostnader under året är huvudsakligen hänförlig till förvärvet av Dignitana-koncernen samt till upplupna personalkostnader för anställda redovisade under 2025.

Ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare, Tkr

År 2025	Grundlön/ arvode	Övriga förmåner	Pensions-kostnad	Summa
Styrelse				
Per-Anders Johansson, Ordförande***	-510	-	-	-510
Björn Littorin, Ledamot	-100	-	-	-100
Robert Kelly, Ledamot	-100	-	-	-100
Glenn Paxman, Ledamot*	-1 809	-	-	-1 809
Richard Paxman, Ledamot*	-	-	-	-
Maria Bech, Ledamot	-100	-	-	-100
Karen Clakeley, Ledamot	-100	-	-	-100
Ledande befattningshavare**				
Richard Paxman, vd	-3 242	-69	-133	-3 445
Emelie Gustafsson, CFO***	-360	-	-	-360
Summa	-6 321	-69	-133	-6 524

Ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare, Tkr

År 2024	Grundlön/ arvode	Övriga förmåner	Pensions-kostnad	Summa
Styrelse				
Per-Anders Johansson, Ordförande	-150	-	-	-150
Björn Littorin, Ledamot	-100	-	-	-100
Robert Kelly, Ledamot	-100	-	-	-100
Glenn Paxman, Ledamot*	-1 888	-	-	-1 888
Richard Paxman, Ledamot*	-	-	-	-
Maria Bech, Ledamot	-100	-	-	-100
Karen Clakeley, Ledamot	-100	-	-	-100
Ledande befattningshavare**				
Richard Paxman, vd	-3 242	-32	-130	-3 404
Summa	-5 681	-32	-130	-5 843

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

** Sedan 2020-03-01 faktureras arvode för CFO-tjänsten

*** Styrelsen beslutade under 2025 att inrätta tidsbegränsade projektanställningar för styrelsens ordförande och bolagets CFO i syfte att säkerställa ett effektivt genomförande av uppköpsprocessen av Dignitana-koncernen. Anställningarna upphörde den 31 december 2025.

Not 8 - Leasingkostnader avseende operationell leasing

Det nominella värdet av framtida minimileaseavgifter avseende icke uppsägningsbara leasingavtal, fördelar sig enligt följande:

Tkr	Koncern 2025	Koncern 2024	Moderbolag 2025	Moderbolag 2024
Räkenskapsårets leasingkostnader	-1 679	-1 530	-115	-174
Förfaller till betalning inom ett år	-2 200	-1 085	-	-79
Förfaller till betalning mellan ett till tre år	-1 735	-518	-	-
Summa	-5 613	-3 134	-115	-253

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

Not 9 - Avskrivningar och nedskrivningar

Tkr	Koncern 2025	Koncern 2024	Moderbolag 2025	Moderbolag 2024
Avskrivningar av aktiverade utvecklingskostnader	-2 117	-2 159	-	-
Avskrivning av immateriella anläggningstillgångar	-5 322	-	-	-
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-16 758	-14 059	-	-16
Summa	-24 197	-16 218	-	-16

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.

I samband med förvärvet av Dignitana-koncernen uppstod goodwill hänförlig till bland annat förväntade synergier och koncernens framtida intjäningsförmåga. Goodwill redovisas som en immateriell anläggningstillgång och skrivs av systematiskt över den bedömda nyttjandeperioden om tio år i enlighet med tillämpade redovisningsprinciper enligt K3.

Not 10 - Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter

Tkr	Koncern 2025	Koncern 2024	Moderbolag 2025	Moderbolag 2024
Ränteintäkter, externa	1 433	10	1 432	10
Ränteintäkter från koncernbolag	-	-	3 695	2 843
Valutakursvinster	-	9 130	-	-
Summa	1 433	9 140	5 128	2 853

Not 11 - Räntekostnader och liknande resultatposter

Tkr	Koncern 2025	Koncern 2024	Moderbolag 2025	Moderbolag 2024
Räntekostnader, externa	-995	-1 148	-	-
Valutakursförluster	-15 181	-	-	-
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar	-120	-	-120	-
Summa	-16 295	-1 148	-120	-

Not 12 - Skatt på årets resultat

Tkr	Koncern 2025	Koncern 2024	Moderbolag 2025	Moderbolag 2024
Skattekostnad				
Resultat före skatt	-10 599	41 500	-804	-1 509
Aktuell skatt	170	-1 642	-	-
Uppskjuten skatt	-6 286	338	-	-
Summa skatt	-6 116	-1 304	-	-
Avstämning av effektiv skatt				
Redovisat resultat före skatt	-10 599	41 500	-804	-1 509
Skatt enligt gällande skattesats Sverige	2 183	-8 549	166	311
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	145	-	33	-
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-1 727	-799	-27	-
Justering av skattelättnader avseende forskning och utveckling i utländska dotterbolag	-6 158	-	-	-
Skattelättnader avseende forskning och utveckling i utländska dotterbolag	2 862	6 020	-	-
Skatteeffekt av valutakursdifferenser redovisade över balansräkningen	2 109	-	-	-
Skatteeffekter i förhållande till föregående år	-52	-	-	-
Skatt enligt gällande skattesats i utländska dotterbolag	-1 528	-214	-	-
Nyttjande fordran	-	3 462	-	-
Skatteeffekt av koncernmässig goodwillavskrivning	-1 096	-	-	-
Förändring ej värderade underskottsavdrag	-2 855	-1 225	-172	-311
Summa skatt	-6 116	-1 303	-	-
Uppskjuten skatt				
Uppskjuten skattefordran	8 973	7 798	-	-
Uppskjuten skatteskuld	-9 801	-1 454	-	-
Summa	-828	6 344	-	-

Not 13 - Pensionsavsättning

Tkr	Koncern 2025
Specifikation av förändring i pensionsavsättning	
Ingående balans	-
Från förvärvad verksamhet	-635
Utgående balans	-635
Fördelning av pensionsförpliktelser	
Avsättningar enligt balansräkning	-635
Totala pensionsförpliktelser	-635

Säkerställande av pensioner

Pensionsförpliktelser har tryggats genom avsättningar i balansräkningen.

Not 14 - Immateriella anläggningstillgångar

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	Koncern 2025	Koncern 2024
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående anskaffningsvärde	54 275	46 273
Från förvärvad verksamhet	228	-
Under året upparbetade utvecklingskostnader	7 897	4 457
Omräkningsdifferens	-5 914	3 545
Summa	56 485	54 275
Akkumulerade nedskrivningar och avskrivningar		
Ingående avskrivningar	-15 356	-12 116
Årets avskrivningar	-2 117	-2 159
Omräkningsdifferens	2 160	-1 074
Summa	-15 314	-15 349
Bokfört värde	41 172	38 926

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten utgörs av nedlagda kostnader för erhållande av det ursprungliga samt det utökade FDA-godkännandet i USA samt utvecklingen av kylnings- och kompressionsprodukten CIPN. Avskrivningar påbörjades i samband med att det första FDA-godkännandet erhöles i april 2017. I Paxman Coolers Ltd skrivs tillgångarna av över 5 år, i koncernen över 10 år vilket motsvarar minimumlöptiden för det erhållna godkännandet.

Goodwill	Koncern 2025	Koncern 2024
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Företagsförvärv under perioden	159 647	-
Summa	159 647	-
Akkumulerade nedskrivningar och avskrivningar		
Ingående avskrivningar	-	-
Årets avskrivningar	-5 322	-
Summa	-5 322	-
Bokfört värde	154 325	-

Goodwill uppstod i samband med förvärvet av Dignitana AB och dess dotterbolag under året och utgör skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet av identifierbara nettotillgångar vid förvärvstidpunkten. Goodwill är främst hänförlig till förvärvets strategiska betydelse i form av en stärkt marknadsnärvaro, en utökad installerad bas samt tillgång till etablerade kundrelationer och marknadsposition i prioriterade geografiska regioner, liksom till den förvärvade verksamhetens framtida intjäningsförmåga.

Goodwill redovisas som en immateriell anläggningstillgång och skrivs av linjärt över en bedömd nyttjandeperiod om tio år.

Not 15 - Materiella anläggningstillgångar

Maskiner och andra tekniska anläggningar	Koncern 2025	Koncern 2024	Moderbolag 2025	Moderbolag 2024
Akkumulerade anskaffningsvärden				
Ingående anskaffningsvärde	107 285	83 650	70	70
Årets anskaffningar	11 583	9 693	-	-
Från förvärvad verksamhet	40 337	-	-	-
Utrangeringar	-1 484	-	-	-
Omräkningsdifferens	-13 413	13 942	-	-
Summa	144 307	107 285	70	70
Akkumulerade nedskrivningar och avskrivningar				
Ingående avskrivningar	-68 930	-47 772	-70	-54
Årets av-/nedskrivningar	-13 300	-10 107	-	-16
Från förvärvad verksamhet	-30 893	-	-	-
Utrangeringar	1 020	2 069	-	-
Omräkningsdifferens	7 119	-13 120	-	-
Summa	-104 984	-68 930	-70	-70
Bokfört värde	39 323	38 355	-	-

Maskiner och andra tekniska anläggningar	Koncern 2025	Koncern 2024
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående anskaffningsvärde	21 660	16 528
Årets anskaffningar	3 995	3 075
Från förvärvad verksamhet	5 458	-
Omräkningsdifferens	-2 345	2 057
Summa	28 768	21 660
Akkumulerade nedskrivningar och avskrivningar		
Ingående avskrivningar	-14 801	-9 321
Årets av-/ned skrivningar	-3 458	-3 952
Från förvärvad verksamhet	-5 376	-
Omräkningsdifferens	1 529	-1 528
Summa	-22 106	-14 801
Bokfört värde	6 662	6 859

Not 16 - Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag

Tkr	Koncern 2025	Koncern 2024
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående anskaffningsvärde	1 430	49
Årets anskaffningar	-	1 373
Omräkningsdifferens	-148	8
Summa	1 282	1 430
Akkumulerade nedskrivningar och avskrivningar		
Årets av-/nedskrivningar	-	-
Summa	-	-
Bokfört värde	1 282	1 430

Specifikation av koncernens andelar i intresseföretag

	Org.nr.	Andel i %	Bokfört värde 2025	Bokfört värde 2024
Paxman Germany GmbH	HRB 78274	49	1 282	1 430
Summa	-	-	1 282	1 430

Koncernens andelar i Paxman Germany GmbH redovisas för året enligt anskaffningsvärdemetoden då PAXMAN saknar inflytande över verksamheten.

Not 17- Aktier i koncernföretag

Moderbolag		
Aktier i koncernföretag, Tkr	2025	2024
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående anskaffningsvärde	26 936	26 936
Aktierelaterade ersättningar som reglerats med egetkapitalinstrument	159 668	-
Summa anskaffningsvärde	186 604	26 936
Ackumulerade nedskrivningar		
Årets nedskrivningar	-	-
Summa	-	-
Bokfört värde	186 604	26 936

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 tioårsperioden som inte indikerar att något nedskrivningsbehov föreligger. Detta gäller även om utfallet väsentligen skulle understiga de gjorda prognoserna.

Moderbolag					
Specifikation av aktier i koncernföretag	Org. no.	Säte	Andel i %	Antal aktier	Bokfört värde 2025
Paxman Group Ltd	3802592	Huddersfield, UK	100	22 000	26 936
Paxman Coolers Ltd	3359002	Huddersfield, UK	100	100	-
Paxman US, Inc	n/a	Delaware, USA	100	1 000	-
Paxman Canada	1000385274	Ontario, CA	100	100 000	-
Dignitana AB	5567305346	Lund, Sweden	100	8 054 189	159 668
Dignitana Inc	n/a	Delaware, USA	100	1	-
Dignitana SRL	MI-2530181	Milan, Italy	100	10 000	-
Summa					186 604

Not 18 - Fordringar och skulder hos koncernföretag

Moderbolag				2025
Fordringar och skulder hos koncernföretag	< 1 år	1 – 5 år	> 5 år	
Fordringar hos koncernföretag som förfaller inom	1 141	-	132 274	
Skulder till koncernföretag som förfaller inom	-	-	-	

Moderbolag				2024
Fordringar och skulder hos koncernföretag	< 1 år	1 – 5 år	> 5 år	
Fordringar hos koncernföretag som förfaller inom	-	117 429	-	
Skulder till koncernföretag som förfaller inom	-	-	-	

Moderbolagets fordran har Paxman Group Ltd som motpart och utgörs av reversfordran som löper med 3,5 % ränta. Fordran betraktas som långfristig, då det inte antas vara rimligt att återbetalningar kommer kunna ske under 2026.

Not 19 - Kundfordringar

Tkr	Koncern 2025	Koncern 2024	Moderbolag 2025	Moderbolag 2024
Kundfordringar	49 001	42 713	85	73
Osäkra kundfordringar	-	-	-	-
Reservering för värdeminskning i kundfordringar	-3 074	-	-	-
Kundfordringar – netto	45 927	42 713	85	73

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 12 764 (6 972) 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 2025	Koncern 2024	Moderbolag 2025	Moderbolag 2024
Ej förfallna kundfordringar	24 310	17 631	85	73
Fordringar förfallna mellan 1 – 30 dagar	4 558	4 051	-	-
Fordringar förfallna mellan 1 – 2 månader	8 206	2 922	-	-
Fordringar förfallna mellan 2 – 3 månader	8 853	18 110	-	-
Summar	45 927	42 713	85	73

Not 20 - 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 2025 förvärvat varor och tjänster från Brewfitt Ltd för 4 034 (7 221) 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 3 105 (2 282) tkr. Vid årets utgång hade Paxman Coolers Ltd en skuld till Brewfitt Ltd på 1 279 (3 000) tkr och en fordran på Paxman GmbH på 353 (402) tkr.

Not 21 - Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Tkr	Koncern 2025	Koncern 2024	Moderbolag 2025	Moderbolag 2024
Förutbetalda försäkringspremier	1 198	-	6	-
Förskott till leverantörer	15 397	13 754	205	95
Upplupna ränteintäkter	1 148	-	1 148	-
Summa	17 743	13 754	1 359	95

Not 22 - Särskilda upplysningar om eget kapital

Moderbolag

Aktiekapital

Enligt bolagsordningen för Paxman AB (publ) ska aktiekapitalet uppgå till lägst 6 000 000 SEK och till högst 24 000 000 SEK. Samtliga aktier är fullt betalda och berättigar till lika röstvärde och lika andel i bolagets tillgångar.

Aktiekapitalet har under de senaste fem åren förändrats på följande sätt:

	Antal aktier	Kvotvärde SEK/aktie	Aktiekapital SEK
Aktiekapital, 31 December 2021	19 012 500	1	1
Aktiekapital, 31 December 2022	19 012 500	1	1
Aktiekapital, 31 December 2023	19 012 500	1	1
Aktiekapital, 31 December 2024	19 012 500	1	1
Aktiekapital, 31 December 2025	23 273 416	1	1

Koncern**Teckningsoptioner**

Per den 31 december 2025 hade bolaget två utestående optionsprogram. Det första programmet, där beslutet om emission av teckningsoptioner fattades vid årsstämman den 23 maj 2019 och teckningsoptionerna emitterades omedelbart därefter, riktar sig till anställda vid dotterbolaget Paxman Coolers Limited i Huddersfield. För detta har totalt 68 478 teckningsoptioner emitterats, med tillhörande rätt att teckna högst 68 478 nya aktier i bolaget riktade till anställda vid dotterbolaget Paxman Coolers Limited i Huddersfield. Det första programmet är för anställda vid dotterbolaget Paxman Coolers Limited, och tidsplanen är: Teckningsoptionerna kan utnyttjas för att teckna nya aktier under en 30-dagarsperiod som börjar dagen efter offentliggörandet av bolagets kvartalsrapporter, eller när det gäller helåret, årsredovisningen, första gången efter offentliggörandet av kvartalsrapporten för första kvartalet 2020 och sista gången efter offentliggörandet av kvartalsrapporten för första kvartalet 2029. Om bolaget inte offentliggör kvartalsrapporter eller årsredovisning efter utgången av ett kalenderkvartal kan teckningen istället ske under den sista månaden i följande kalenderkvartal, första gången i juni 2020 och sista gången i juni 2029. Det andra programmet beslutades vid årsstämman i maj 2025. Programmet omfattade 125 154 teckningsoptioner som emitterades omedelbart därefter och riktar sig till anställda i det utländska dotterbolaget Paxman Coolers Ltd som inte är skattskyldiga i Sverige. Teckningsoptionerna kan utnyttjas för teckning av nya aktier under en period av 30 dagar från och med dagen efter offentliggörandet av bolagets kvartalsrapporter eller, vad gäller helåret, delårsrapporten, första gången efter offentliggörandet av kvartalsrapporten för andra kvartalet 2028 och sista gången efter offentliggörandet av kvartalsrapporten för första kvartalet 2030. Om bolaget inte offentliggör kvartalsrapporter eller delårsrapporter efter utgången av något kalenderkvartal, kan teckningen istället ske under den sista månaden i det efterföljande kalenderkvartalet, första gången i september 2028 och sista gången i juni 2030.

TO2019	2025		2024	
	Genomsnitt lösenpris i kr per option	Optioner	Genomsnitt lösenpris i kr per option	Optioner
Utestående per 1 januari				
Utgivna	65,37	56 964	65,37	56 964
Inlösta	-	-	-	-
Förfallna	-	-	-	-
Utestående per 31 december	-	11 514	-	11 514
Varav inlösenbara	-	68 478	-	68 478

TO2025	2025	
	Genomsnitt lösenpris i kr per option	Optioner
Utestående per 1 januari		
Utgivna	-	-
Inlösta	-	125 154
Förfallna	-	-
Utestående per 31 december	-	-
Varav inlösenbara	-	125 154

Not 23 - Specifikation av skulder

Tkr	Koncern 2025	Koncern 2024	Moderbolag 2025	Moderbolag 2024
Långfristiga skulder				
Skuld till kreditinstitut	2 596	808	-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4 622	5 676	-	-
Summa långfristiga räntebärande skulder	7 218	6 483	-	-
Kortfristiga skulder				
Skuld till kreditinstitut	10 409	13 485	-	-
Skuld till leasingföretag	-	-	-	-
Summa kortfristiga räntebärande skulder	10 409	13 485	-	-
Summa räntebärande skulder	17 627	19 969	-	-

Checkkredit/fakturabelåning 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.

Not 24 - Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Tkr	Koncern 2025	Koncern 2024	Moderbolag 2025	Moderbolag 2024
Upplupna personalkostnader	3 468	1 789	17	95
Upplupna revisionskostnader	561	439	350	220
Förutbetalda intäkter	8 407	5 158	-	-
Övriga upplupna kostnader	3 054	3 631	93	-
Summa	15 490	11 017	461	315

Not 25 - Ställda säkerheter, eventualförpliktelser och åtaganden

Ställda säkerheter	Koncern 2025	Koncern 2024	Moderbolag 2025	Moderbolag 2024
Spärrade bankmedel	75 000	-	75 000	-
Pantsatta tillgångar	74 132	63 830	-	-
Summa	149 132	63 830	75 000	-

Not 26 - Företagsförvärv

Den 18 mars 2025 offentliggjordes att Paxman lämnade ett rekommenderat uppköpserbjudande till aktieägarna i Dignitana. Dignitana är ett svenskt medicintekniskt företag vars aktier vid tillfället handlades på Nasdaq First North Growth Market. Företaget har utvecklat, tillverkat och marknadsfört DigniCap Scalp Cooling System, en patenterad medicinsk kylningsanordning för att förebygga cellgiftsinducerad alopeci. Erbjudandet värderade aktierna i Dignitana till totalt cirka 153,0 miljoner kronor, motsvarande 1,90 kronor per aktie i Dignitana. Erbjudandepriiset i form av nyemitterade aktier i Paxman baserades på slutkursen för Paxman-aktien om 61,80 kronor den 17 mars 2025, vilket var den sista handelsdagen före offentliggörandet av erbjudandet.

Den 8 maj 2025 slutförde Paxman sitt offentliga erbjudande till aktieägarna i Dignitana och förlängde acceptfristen. Eftersom alla villkor för genomförandet av erbjudandet var uppfyllda beslutade Paxmans styrelse att förklara erbjudandet ovillkorligt och fullföljde genomförandet och i juni månad inledde Paxman en tvångsinlösenprocess.

I början av fjärde kvartalet beviljades Paxman en särskild skiljedom som gav förhandsinnehav av de återstående aktierna i Dignitana AB. I början av november fullbordades förhandsinnehavet, vilket gav Paxman kontroll över samtliga aktier i Dignitana AB.

Information om köpeskilling, förvärvade nettotillgångar samt goodwill redovisas nedan.

Nettotillgångarnas verkliga värde:	Tkr
Immateriella tillgångar	228
Materiella tillgångar	9 527
Totala anläggningstillgångar	9 754
Långfristiga Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	635
Varulager	7 140
Kundfordringar	3 074
Övriga fordringar	665
Förskott	3 974
Kassa och bank	3 844
Totala omsättningstillgångar	19 331
Totala tillgångar	29 086
Avsättning för skatter	635
Lån	1 296
Skulder till kreditinstitut	5 862
Leverantörsskulder	10 520
Övriga kortfristiga skulder	1 459
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	9 293
Totala skulder	29 065
Förvärvade nettotillgångar	21

	Tkr
Fördelning av köpeskillingen:	
Nyemitterade aktier 2 360 916	145 905
Kontant köpeskillning	8 400
Förvärvskostnader	5 363
Summa	159 668
Verkligt värde på förvärvade nettotillgångar	21
Goodwill	159 647
Likvida medel i förvärvade dotterbolag	3 844
Bidrag från förvärvade bolag under 2025:	
Nettoomsättning	46 602
Periodens förlust efter skatt	-3 844
Avskrivning av goodwill under perioden	-5 322

Not 27 - Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalysen

Upplysning om erhållna och betalda räntor och liknande resultatposter

Erhållen ränta i koncernen under 2025 uppgick till 1 433 (10) Tkr och i moderbolaget till SEK 5 128 (2 854) Tkr, varav 3 695 (2 843) Tkr från koncernbolag. Betald ränta, övriga kreditkostnader och valutakursförluster i koncernen under 2025 uppgick till SEK 16,175 (1 148) Tkr och i moderbolaget till- (-) Tkr.

Övriga ej kassapåverkande poster

Övriga ej kassapåverkande poster under året uppstod i koncernen en icke kassaflödespåverkande post om -6 903 (-5 067) Tkr från valutaomräkning av det egna kapitalet i dotterbolagen.

Likvida medel vid årets slut

Likvida medel vid årets slut utgörs till fullo av banktillgodohavanden, av dessa är 75 000 Tkr spärrade fram till den 16 maj 2026..

Not 28 - Resultatdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

	Tkr
Fri överkursfond	258 921
Balanserat resultat	139 538
Årets resultat	-804
Summa fritt eget kapital	397 656
Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras så att	
I ny räkning överförs	397 656
Summa	397 656

Not 29 - Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Vid tidpunkten för upprättandet av årsredovisningen råder fortsatt osäkerhet kring vilka konsekvenser krisen i Mellanöstern kan få för bolagets verksamhet. Styrelsen följer utvecklingen noggrant och bedömer i nuläget att eventuella effekter är begränsade och främst kan hänföras till indirekta inflationseffekter.

Vd och ledningsgruppen följer även utvecklingen av den föränderliga tullsituationen i USA, inklusive åtgärder som införts av den amerikanska administrationen. Bolaget analyserar löpande situationen och vidtar vid behov åtgärder för att mildra eventuella effekter. För närvarande görs bedömningen att eventuella förändringar i regelverk som påverkar den amerikanska hälso- och sjukvårdssektorn inte kommer att ha någon väsentlig påverkan på bolagets resultat.

Styrelsens underskrift

Årsredovisningens innehåll blev klart den 23 april 2026

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman den 22 maj 2026 för fastställelse.

Karlshamn den 23 april 2026

Per-Anders Johansson Styrelsens ordförande

Richard Paxman Vd och styrelseledamot

Björn Littorin Styrelseledamot

Glenn Paxman Styrelseledamot

Robert Kelly Styrelseledamot

Maria Bech Styrelseledamot

Karen Clakeley Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 23 april 2026.

Ernst & Young AB

Henrik Rosengren

Auktoriserad revisor

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 räkenskapsåret 2025.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moder-bolagets och koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dessas finansiella resultat och kassaflöden 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 koncernen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsssed 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.

Övriga upplysningar

Revisionen av årsredovisningen för år räkenskapsåret 2024 har utförts av en annan revisor som lämnat en revisionsberättelse daterad 25 april 2025 med omodifierade uttalanden i Rapport om årsredovisningen.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information och återfinns på sidorna 1-49 samt sidorna 91-93. Det är styrelsen och verkställande direktören som har

ansvaret för denna andra information

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att 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 att årsredo-visningen 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 revisionsssed 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.

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, för-falskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens

och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.

- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets 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, däri-bland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. 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 av Paxman AB (publ) för räkenskapsåret 2025 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 revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. 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.

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.

Lund den 23 april 2026
Ernst & Young AB

Henrik Rosengren
Auktoriserad revisor

Bolagsstyrningsrapport

Paxman AB (publ) är noterat på Nasdaq First North Growth Market, som till skillnad från Stockholmsbörsens huvudmarknad Nasdaq Stockholm inte är en fullt reglerad marknad utan en så kallad 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, Marknadsmissbruksförordningen och övriga tillämpliga lagar, regelverk och policyer

Undantag från Koden

Vi har valt att göra följande två 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

Vi tycker 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.

Aktieägare

Aktiekapitalet i Paxman uppgick till 23 273 416 kr per den 31 december 2025, fördelat på 23 273 416 aktier, alla av samma aktieslag och med samma rösträtt. Samtliga bolagets aktier handlas på Nasdaq First North Growth Market. Vid utgången av 2025 hade Paxman 3 564 individuella aktieägare, varav de tio största representerade 54% av kapitalet och rösterna.

Årsstämma 2026

Bolagets årsstämma 2026 kommer att hållas den 22 maj kl 10:00, även denna gång på NetPort Science Park i Karlshamn.

Valberedning

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. Sedan hösten 2025 ser Paxmans valberedning ut enligt följande:

- Glenn Paxman – valberedningens ordförande och sammankallande. Glenn är bolagets störste aktieägare och utsedd av styrelsen.
- Tom Elliott - av Paxman oberoende representant för Richard Paxman.
- 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, dvs styrelsen, gjort av årets styrelse arbete och därefter delgett valberedningen. Vid nominering av nya styrelseledamöter tar valberedningen hänsyn till de potentiella ledamöternas kompetens, utbildning och event uella andra uppdrag. Valberedningens strävan är alltid att ledamöterna när det gäller kunskap, erfarenhet och strategisk förmåga på alla 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 styrelsearvodet, med uppdelning av arvodet mellan ordförande och övriga ledamöter i styrelsen;
- Förslag till arvode till bolagets revisorer.

Inför årsstämman 2026 har valberedningen haft 5 protokollförda möten. Det utgår inget arvode för arbetet inför årsstämman 2026.

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 vds arbete.

Styrelsens sammansättning

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

Vi höll 8 protokollförda möten under 2025, medräknat det obligatoriska konstituerande mötet efter årsstämman i maj. 7 av mötena hölls som digitala event.

Namn	Oberoende	Närvaro styrelsemöten	Respektive ledamots tre viktigaste kompetenser
Per-Anders Johansson	Nej	8	Finansiella och legala frågor, skatter och finansiering, företagsbyggande och venture capital.
Björn Littorin	Ja	8	Bolagsrätt, redovisningstekniska frågor, företagsledning i både privata och publika företag.
Robert Kelly	Ja	7	Operativt styrelsearbete, ledarskap, organisations- och processutveckling.
Glenn Paxman	Nej	8	Bolagets grundare, marknadsföring och produktutvecklingsstrategi.
Richard Paxman	Nej	8	Företagsledning, global marknads- och affärsutveckling.
Maria Bech	Ja	8	Strategi och utveckling av läkemedel, medicinteknik, nutrition och generika, gedigen erfarenhet av kliniska prövningar.
Karen Clakeley	Ja	8	Ledarskapet omfattar försäljning och marknadsstrategi för försäljning, kundupplevelse, försäljning och marknadsföring, produktledning och organisationsutveckling.

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.

- 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

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 2025. 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 godkänner och publicerar vi Paxmans årsredovisning.
- I maj, i nära anslutning till den dag som årsstämman äger rum, publicerar vi delårsrapport för årets första kvartal.
- Direkt efter årsstämman håller vi ett konstituerande styrelsemöte och fastställer arbetsordning och vd-instruktion, beslutar om firmateckning och attestinstruktion och fastställer bolagets informationspolicy.

Riktlinjer för ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

Styrelsearvode utgår med 150 000 kr per år till styrelsens ordförande, och med 100 000 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 årlön om GBP 251 000, 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. Glens årlön för 2025 uppgick till 140,000 GBP. Under året omförhandlades denna och kommer att uppgå till 70,000 GBP för 2026.

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 ansevärt antal aktieägare kommer att närvara vid stämman.

Revisorn 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 fastställs därefter vid det obligatoriska konstituerande mötet efter årsstämman varje vår. 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 årsstämman den 16 maj 2025 valdes revisionsbolaget Ernst & Young AB till bolagets revisor, vilket meddelat att auktoriserade revisorn Henrik Rosengren är huvudansvarig revisor.

Förutom revisionen av årsräkenskaperna bistår revisorn även Paxman med allmän löpande rådgivning. Dessutom har Paxman och revisorn löpande kontakt under året, då bolaget gärna använder revisorn som bollplank för att i så stor utsträckning som möjligt kunna göra rätt från början. Revisorn delges också löpande bolagets styrelseprotokoll och vd-rapporter under året. Arvodet till vår revisor utgår enligt godkänd, löpande räkning. Under 2025 uppgick revisionsarvodet, inklusive rådgivning mm, till 1 200 Tkr.

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.

Denna bolagsstyrningsrapport har inte granskats av vår revisor.

A dark blue world map is centered in the background of the page. The map shows the outlines of continents and oceans in a slightly lighter shade of blue.

PAXMAN[°]



paxmanscalpcooling.com

scalpcoolingstudies.com

paxman.se

coldcap.com