

# Q3 *Delårsrapport*

Juli - september 2024



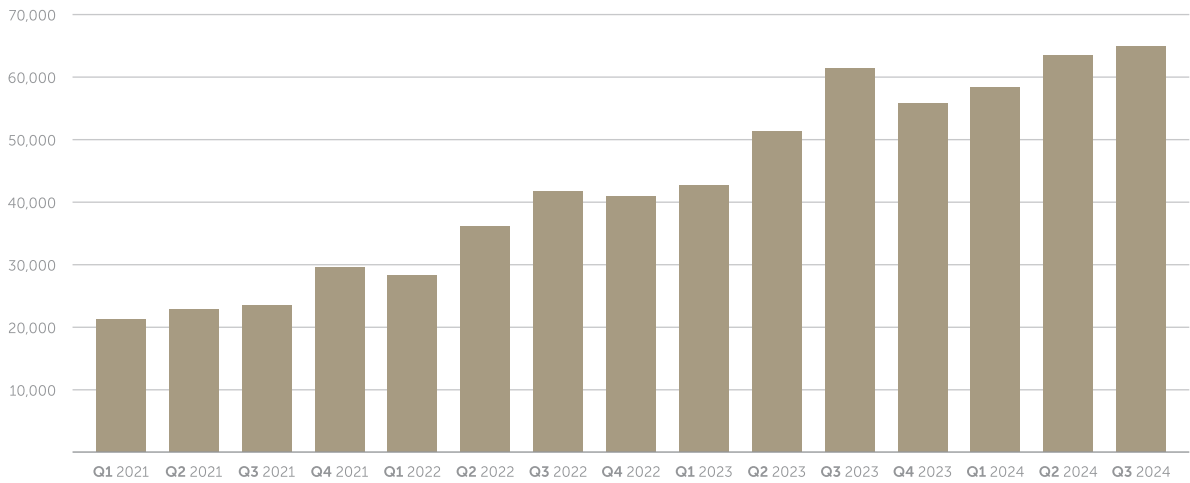
# Q3

## Fortsatt stark utveckling

- Koncernens försäljning uppgick till 64,8 (61,2) Mkr för årets tredje kvartal.
- Koncernens nettoresultat uppgick till 5,0 (7,4) Mkr för perioden juli-september.
- EBITDA uppgick till 11,8 (13,0) Mkr för kvartalet.
- Vinst per aktie uppgick till 0,26 (0,39) kr för perioden.
- Nettokassaflödet uppgick till 2,9 (-2,7) Mkr för kvartalet.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 1,1 Mkr (133 Tkr) för kvartalet.
- Kassen uppgick till 36,3 Mkr vid periodens slut.
- Totalt installerades 484 (444) skalpkylningssystem runt om i världen under årets första nio månader, och orderboken innehåller ytterligare 121 (153) system.
- Average Daily Treatment Revenue (ADTR) uppgick till 54,5 TUSD (568,5 Tkr) för Q3 2024, vilket motsvarar en ökning med 26,2% jämfört med 43,2 TUSD (467,0 Tkr) för Q3 2023. Siffrorna i SEK har omräknats från USD enligt den genomsnittliga växelkursen under respektive period.
- Löpande intäkter ökade från 28,1 Mkr för Q3 2023 till 41,4 Mkr för samma period 2024.

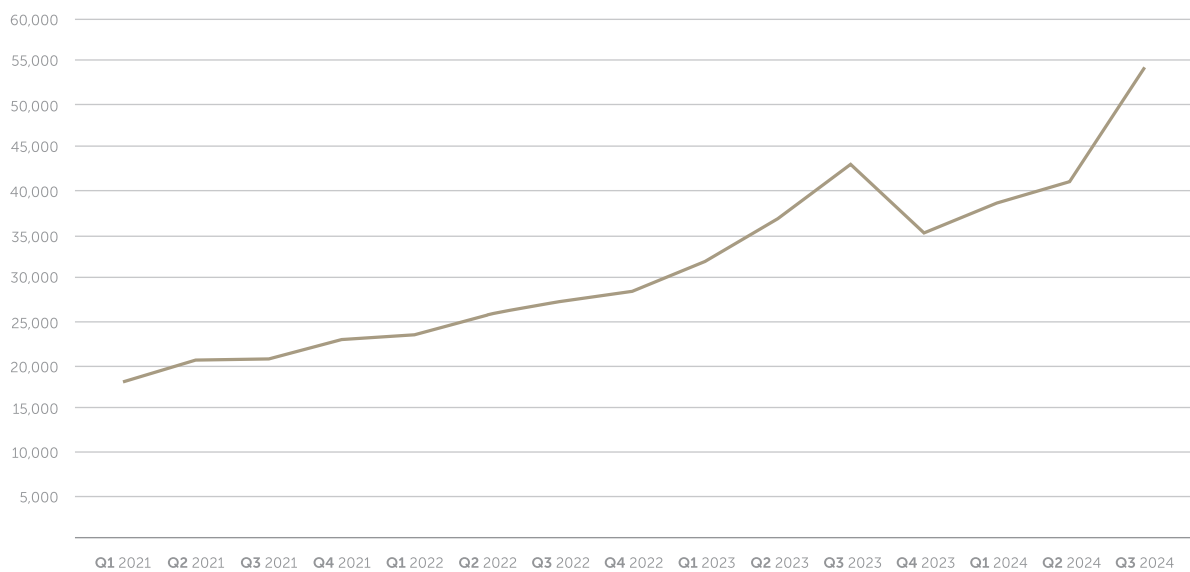
## Nettoomsättning

Mkr



## ADTR

USD



# VÄSENTLIGA HÄNDELSE R UNDER OCH EFTER PERIODEN

## *Under perioden*

I juli meddelades att Paxman hade säkrat ett kontrakt för leverans av skalpkylningssystem till U.S. Department of Veterans Affairs (VA) för National Precision Oncology Program (NPOP). Paxman samarbetar med Capri Construction 426 LLC, som tilldelades ett IDIQ-kontrakt (Indefinite Delivery, Indefinite Quantity), med Paxman som enda underleverantör. Kontraktet beräknas vara värt 2,7 miljoner USD under kontraktperioden som har ett basår och fyra optionsår som sträcker sig från den 1 juli 2024 till den 30 juni 2029.

I augusti vann Paxman SMART Award från Innovate UK för sitt arbete produkten för att förebygga kemoterapi-inducerad perifer neuropati (CIPN). Projektet kommer att bygga vidare på tidigare mycket framgångsrika samarbeten mellan Paxman och University of Leeds, utöka vårt samarbetsnätverk och stärka Paxmans FoU-team under utveckling. Projektet startade framgångsrikt den 1 oktober 2024.

Paxman deltog i ESMO Congress 2024 & EONS17 tillsammans med 34.000 deltagare från 149 länder i september. Som en del av EONS17 sponsrade Paxman ett symposium på temat "Achieving successful scalp cooling - the importance of nursing in chemotherapy side effect management". Auditoriet fylldes till sista plats och fick lyssna till vårdpersonal, skalpkylningsexperten Dr Corina van den Hurk och Paxmans regionala representant i Spanien, Begoña Parrado.

Under samma månad intervjuades VD Richard Paxman OBE av Analyst Group och diskuterade var bolaget står idag, inklusive en introduktion till bolaget, den finansiella ställningen, Paxmans verksamhet i USA och förväntningarna på de närmaste åren.

## *Efter perioden*

I oktober klarade Paxman framgångsrikt sin omcertifieringsrevision. Engagemanget hos Paxmans kvalitetsteam spelar en avgörande roll för att säkerställa att vi fortsätter att uppfylla globala lagstadgade standarder. Den grundliga revisionen utvärderade våra dokumenterade ledningssystemprocesser samt dokument och register relaterade till design, utveckling, tillverkning, inspektion och service av våra skalpkylningssystem, i enlighet med viktiga standarder som ISO 13485, MDSAP och EU MDR.

Samma månad deltog VD Richard Paxman tillsammans med West Yorkshire Combined Authority och borgmästare i West Yorkshire, Tracy Brabin, i ett historiskt handelsbesök i USA för att belysa den otroliga styrka och de enorma möjligheter som finns på den transatlantiska marknaden. Ett banbrytande partnerskapsavtal undertecknades för att etablera en "Healthtech Bridge" mellan regionerna West Yorkshire och Nashville, Tennessee, för att stärka regionernas hälsotekniksektor i syfte att skapa nya jobb, mer investeringar och ökat samarbete.

Senare i oktober utfärdade American Medical Association (AMA) 3 CPT® Category I-koder för mekanisk skalpkylning, med verkan från den 1 januari 2026. Utfärdandet av permanenta CPT® I-koder är ett av de viktigaste genombrotten i Paxmans arbete för ett brett införande av Paxmans försäkringsbaserade faktureringsmodell.

Den 1 november publicerade CMS OPPTS Final Rule - det vill säga Hospital Outpatient Prospective Payment System. Baserat på de uppdaterade skadedata som tillkommit sedan den föreslagna regeln tidigare i år, omvärderas betalningsgraden som beräknas med hjälp av deras metod inom kostnadsintervall för ny teknik APC 1519 (ny teknik - nivå 19 (\$ 1701 - \$ 1800)). Därför tilldelar de CPT-kod 0662T till APC 1519 för 2025 i motsats till APC 1515, som var 1350,50 USD.





# VD RICHARD PAXMAN HAR ORDET

Kära aktieägare, vintermånaderna är nu här och även om vi snabbt närmar oss slutet av året med mycket att fira, inklusive de senaste nyheterna om CPT-kodning, bör vi se tillbaka på vad vi uppnådde under Q3 2024.

“

*Beviljandet av CPT®-koderna i kategori I är ett av de viktigaste genombrotten i vår strävan mot ett brett införande av Paxmans försäkringsbaserade faktureringsmodell. Faktum är att det är ett avgörande ögonblick för Paxman.*

Paxman har återigen presterat otroligt bra, vilket visar på det fortsatta engagemanget hos våra medarbetare runt om i världen. Jag är tacksam för deras outtröttliga engagemang för vår vision: att säkerställa att du, oavsett var du befinner dig i världen, har tillgång till skalpkylning. Vi är mycket glada över att kunna presentera våra starkaste försäljningssiffror hittills, med särskilt fokus på USA där vi ser fortsatt tillväxt i vår försäkringsbaserade faktureringsmodell (IBBM) samt att vi har uppfyllt vår första order från Veteran Affairs (VA). Ett viktigt fokus fortsätter att vara återkommande intäkter som har ökat från 28,1 Mkr under tredje kvartalet 2023 till 41,4 Mkr för samma period 2024, och den genomsnittliga dagliga behandlingsintäkten (ADTR) på 54,5 TUSD. Detta motsvarar en ökning med 26,2% jämfört med 43,2 TUSD (467,0 Tkr) för Q3 2023.

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 64,8 Mkr, jämfört med 61,2 Mkr för

samma period 2023, en tillväxt på 6% och vår högsta försäljningsnivå hittills. Om vi tittar på detta ur ett enhetsperspektiv hade vår enhet i Storbritannien en försäljning på 2,9 miljoner GBP under kvartalet, vilket är något lägre än föregående kvartal då försäljningen uppgick till 3,3 miljoner GBP. Försäljningsmixen under kvartalet var annorlunda med svagare intäkter på direkt- och distributörsmarknaderna för att möta VA-ordern.

I USA uppgick försäljningen till 4,2 miljoner USD, jämfört med 2,8 miljoner USD under föregående kvartal. 1,1m av detta avser försäljning av utrustnings-kit till VA, men det är viktigt att notera vår starka tillväxt inom IBBM under kvartalet. Bruttomarginalerna har påverkats av försäljning med lägre marginal till VA och mindre kapitalförsäljning till andra globala marknader. Rörelsekostnaderna är fortsatt stabila, men vi har sett vissa öknings i personalkostnader, inklusive rekryteringskostnader. Detta

är dock i linje med budget. Bolaget levererade en EBITDA-marginal på 18,14 %, motsvarande 11,8 Mkr, jämfört med 13 Mkr under motsvarande kvartal föregående år. Ett rörelseresultat på 8,5 Mkr uppnåddes, jämfört med 8,1 Mkr under Q3 2023.

Vi fortsätter att se ett positivt kassaflöde tack vare vårt övergripande resultat och det minskade investeringsbehovet i vår forsknings- och utvecklingsverksamhet. Notera att nettokassan ökade från 5,5 Mkr under Q3 2023 till 18,6 Mkr under Q3 2024 och vår tillgängliga kassa i slutet av Q3 2024 uppgår till 36,3 Mkr. Under kvartalet uppgick det operativa kassainflödet till 1,1 Mkr och investeringsverksamheten minskade till -2,6 Mkr för perioden. Detta fortsätter att göra det möjligt för bolaget att investera med en balanserad strategi för tillväxt och skalfördelar.

Intäkterna från den försäkringsbaserade faktureringsmodellen (IBBM) för kvartalet uppgick till 11,5 Mkr jämfört med 8,8 Mkr under Q3 2023, vilket visar på styrkan i modellen. Hittills har över 2 900 kits med hättor sålts och tillhandahållits via Patient Assistance Programme genom vår IBBM och av dessa har 692 sålts enbart under detta kvartal. Detta är en ökning med 44% från Q3 2023. Sedan lanseringen och fram till slutet av oktober 2024 har vi sett 1 390. Slutförda Benefits Investigations (BI) visar en täckning på 74% och 222 patienter har fått stöd genom vårt patientstödsprogram.

Beviljandet av CPT®-koderna i kategori I är ett av de viktigaste genombrotten i vår strävan mot ett brett införande av Paxmans försäkringsbaserade faktureringsmodell. Faktum är att det är ett avgörande ögonblick för Paxman. Jag hade nöjet att få presentera vid American Medical Associations (AMA) CPT-möte i Albuquerque i september - och det med framgång. Vår strategi har fokuserat på de tre pelarna i ersättningen (täckning, kodning och betalning) och de tre CPT®-koderna i kategori I ger en tydlig kodningsstruktur som gör att vi kan börja låsa upp ytterligare täckning och betalning med mycket större säkerhet. Detta kommer framför allt säkerställa att läkare och andra vårdgivare, som ger viktig vård till patienter som genomgår cellgiftsbehandling mot cancer och som drabbas av de förödande biverkningarna av cellgiftsinducerat håravfall, får ersättning för denna livsviktiga vård. Vi är tacksamma för Dr Steven Isakoff vid Massachusetts General Hospital

och ett antal organisationer för deras aktiva engagemang och stöd för att uppnå detta: ASCO (American Society of Clinical Oncology), ACOG (American College of Obstetricians and Gynaecologists) och AAP (American Academy of Pediatrics).

Under de kommande 12 månaderna kommer de tre nya CPT®-koderna i kategori I att utvärderas av AMA Relative Value Update Committee (RUC), en kommitté med flera specialiteter som ger rekommendationer till Centers for Medicare & Medicaid Services (CMS) om att tilldela en relativ värdeenhets (RVU). RVU är en standardiserad metod som tar hänsyn till hur mycket arbete, resurser och expertis som krävs för att tillhandahålla en tjänst. Privata försäkringsbolag antar vanligtvis dessa relativa värden men kan tillämpa en högre eller lägre konverteringsfaktor.

Nivåerna kommer att publiceras i MPFS Proposed Rule, som kommer att offentliggöras i juli 2025. Efter en 60-dagars öppen kommentarsperiod kommer regeln att slutföras den 1 november 2025 och träda i kraft den 1 januari 2026. Detta gör det möjligt för teamet på Paxman att fokusera på att förbereda sina kunder för övergången under 2025 samt att arbeta med kommersiella betalare och tillhandahålla utbildning och stöd med tydligare täckningspolicyer.

Den 1 november publicerade CMS OPPS Final Rule, det vill säga Hospital Outpatient Prospective Payment System. Baserat på de uppdaterade data som nu finns tillgänglig, sedan den föreslagna regeln tidigare i år, omvärderas graden för betalning som beräknas med hjälp av deras metod inom kostnadsintervallet för ny teknik APC 1519 (ny teknik - nivå 19 (\$ 1701 - \$ 1800)). Därför tilldelar de CPT-kod 0662T APC 1519 för 2025 istället för APC 1515, som var 1350,50 USD. Vi är mycket nöjda med detta beslut och det är ett positivt steg i rätt riktning inför övervägandet av CPT 1-koderna för 2026.

Ytterligare insatser på våra marknader i övriga världen behövs för att säkerställa att vi kan leverera hållbar tillväxt både via distributörer och direktmarknader. Jag välkomnade två nya medarbetare till vårt team i november, som fick roller inom International Business Development och International Marketing. Som tidigare nämnts har våra insatser i Kina varit långsammare än vi hade hoppats. Men tack vare förnyad energi inom detta

område börjar vi nu se resultat. Vi har ett nära samarbete med våra regulatoriska konsulter och distributören i Kina för att förbereda vår NMPA-registrering. Utrustning har lämnat Storbritannien och kommer att börja testas i Kina medan vi färdigställer ansökan och skapar förståelse för behovet av en klinisk prövning beroende av våra data från andra delar av världen. Våra partners från Kina besökte Storbritannien i november och har i sin helhet tagit del av våra utbildningsprogram och vår företagskultur, redo för mer aktivitet under 2025.

Vi kommer att dela med oss av mer information i vår Q4-rapport, men vi är nöjda med framstegen i våra kliniska prövningar avseende cellgifts-inducerad perifer neuropati och vår kryokompressionsenhet. Vi närmar oss målet på 80 patienter i Singapore och har över 200 patienter i vår ICECOMPRESS-studie i USA. Regulatoriska- och kommersialiseringsplaner är på gång när vi börjar färdigställa vår kommersiellt färdiga enhet, vilket säkerställer en bra marknadsanpassning.

I slutet av november kommer jag att välkomna majoriteten av vårt globala team till vårt huvudkontor i Storbritannien. Vi kommer att ha en intensiv vecka med teambuilding, utbildning och naturligtvis firande. Det här blir första gången som Paxman är värd för hela det globala teamet och jag ser fram emot att välkomna dem alla och dela min tacksamhet för deras enastående engagemang och prestationer.

Jag vill återigen tacka alla mina kollegor för deras fortsatta engagemang, samt våra intressenter och investerare. Vi ska fortsätta att driva på utvecklingen och leverera hållbar och robust tillväxt, samtidigt som vi lägger stort fokus på reimbursement-aktiviteter, direktmarknader och utvecklingen av CIPN.



Huddersfield, november 2024,  
**Richard Paxman OBE, CEO**  
Paxman AB (publ)

# LÖPANDE INTÄKTER

Löpande intäkter uppgick till 41,4 Mkr för Q3 2024, en ökning med 29% från Q3 2023.

Paxman lägger stort fokus på att fortsätta utveckla intäktströmmarna i verksamheten. Paxman använder sig av regionala affärsmodeller med betalning per behandling och/eller varje såld personlig kylhätta. Bolaget utvecklar även en mer kostnadseffektiv version av den personliga kylhättan för ökad flexibilitet och potentiellt utökad användning av dessa affärsmodeller på viktiga tillväxtmarknader, samt en topikal produkt som antas ge möjlighet till ännu en intäktskälla.

## USA

Paxman finansierar utrustningen och står för installationskostnader och erhåller ersättning från patient, eller via hälsovårdssystemet för varje behandling och personlig kylhätta som säljs genom den nya affärsmodellen.

## Kanada

Paxman finansierar utrustningen och står för installationskostnader och erhåller ersättning från patient för varje behandling. Paxman tillhandahåller skalpkylning via egna tekniker vid de flesta cancercenter. För regionala cancercenter erbjuds en hybridmodell där leverantörer investerar i utrustningen.


## Mexico

Paxman finansierar utrustningen och står för installationskostnader och erhåller ersättning från samarbetspartnern via royaltty. Samarbetspartnern genererar intäkter från hälsovårdssystemet via ett system som baseras på antalet behandlingar.

## Japan

Paxman säljer utrustningen till distributören CMI, samt erhåller en ersättning för varje personlig kylhätta som säljs. På denna marknad genereras löpande intäkter av försäljning av både kapitalvaror och förbrukningsmaterial.

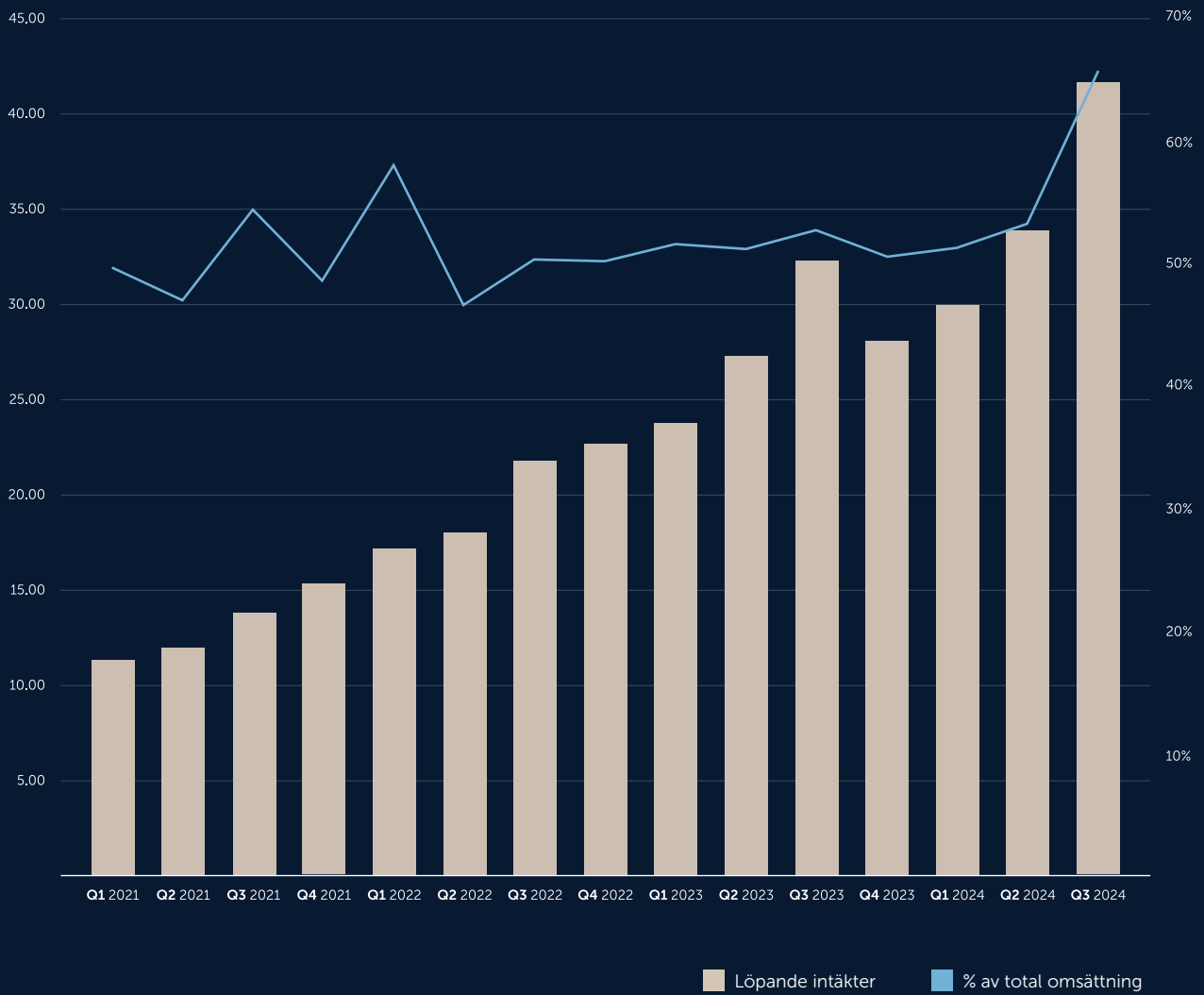
*“Paxman lägger stort fokus på att fortsätta utveckla intäktströmmarna i verksamheten.”*





## Löpande intäkter

Mkr



# 3 CPT® Kategori I-koder för skalpkylning tillgängliga från och med 1 januari 2026

Även om efterfrågan på skalpkylning i USA fortsätter att öka är Paxman djupt medvetna om den nuvarande skillnaden i tillgång till en så viktig behandling. Fram till relativt nyligen var egenbetalning det enda alternativet, och många patienter har inte kunnat ta på sig den extra ekonomiska bördan. Saker och ting håller på att förändras - ersättning för skalpkylning är nu en realitet och med det senaste CPT 1-kodningsmeddelandet förväntas ytterligare fart.

## Viktiga milstolpar

I oktober 2024 meddelade Paxman att American Medical Association (AMA) i sin Summary of Panel Actions från den 18 oktober 2024 hade utfärdat 3 CPT® Category I-koder för mekanisk skalpkylning. För närvarande stöder AMA två CPT® Category III-koder för mekanisk skalpkylning (0662T och 0663T). Dessa koder är dock tillfälliga och har inte någon associerad relativ värdeenhets (RVU), vilket leder till en potentiellt oförutsägbart och inkonsekvent ersättning.

Enligt publiceringen på AMA:s webbplats i september 2024: CPT® Editorial Summary of Panel Actions | AMA (ama-assn.org), kommer dessa nya koder att träda i kraft den 1 januari 2026 och deskriptorer kommer att ingå i CPT® 2026-koduppsättningen.

CPT®-koder (Current Procedural Terminology) är standardiserade koder som är viktiga inom det amerikanska sjukvårdssystemet för att säkerställa att vårdgivare kan spåra, rapportera och skicka in om ersättning för medicinska procedurer och tjänster. CPT®-koder i kategori I är permanenta och tilldelas en relativ värdeenhets (RVU) för att ge betalarna vägledning om betalning.

AMA kommer att rekommendera tre separata och distinkta koder för skalpkylning, vilket säkerställer att ingen kod buntas ihop med administrationen av kemoterapi, till skillnad från tidigare med CPT® III-koden 0663T. Det är viktigt att detta erkänner tre distinkta aspekter av det arbete som utförs av klinisk personal för att administrera skalpkylningsbehandling och gör det möjligt för alla tre komponenterna att få täckning och fastställa betalning av offentliga och privata betalare.

Utfärdandet av en permanent CPT® I-kod visar att AMA erkänner mekanisk skalpkylning som en tjänst som utförs frekvent i USA av läkare och annan kvalificerad vårdpersonal, som överensstämmer med aktuell medicinsk praxis och som är kliniskt effektiv.

Utfärdandet av en CPT® I-kod sänder också ett starkt budskap till betalare, både kommersiella och Medicare och Medicaid, att det nu finns en väg för konsekvent och förutsägbart ersättning och betalning för skalpkylning för både leverantörer i samhället och akademiska miljöer.

I november 2021 fattades ett viktigt beslut av Centers for Medicare & Medicaid Services (CMS) som omfördelade en av

CPT III-koderna som utfärdats för skalpkylning av American Medical Association (AMA). Det innebar en mycket högre nationell ersättning på 1.850,50 USD jämfört med den tidigare ersättningen på endast 34,72 USD. Under de senaste åren, baserat på begränsad data om skadeanmälningar, har ersättningen minskat till 1250,50 USD och skulle enligt den föreslagna regeln för 2025 stiga till 1350,50 USD. Baserat på de uppdaterade skadedata som finns tillgängliga för denna slutliga regel fann de emellertid att den geometriska medelkostnaden var cirka 1 110 USD, medianen var 1 750 USD och det aritmetiska medelvärdet var 1 420 USD. Medianen var den statistiska metod som uppskattade den högsta kostnaden för tjänsten. Betalningssatsen som beräknas med denna metod faller inom kostnadsintervallet för ny teknik APC 1519 (Ny teknik - Nivå 19 (1701-1800 USD)). Därför tilldelar de CPT-kod 0662T till APC 1519 för 2025, istället för APC 1515 som var 1350,50 USD. Arbetet under 2025 kommer att påbörjas tillsammans med CMS för att förstå de betalningsnivåer som fastställts för de tre nya CPT I-koderna 2026.

Förra året, som en del av företagets täckningsstrategi, meddelade Paxman att Palmetto GBA Medicare Administrative Contractor (MAC) hade utfärdat en Local Coverage Determination (LCD) för att ge täckningsvägledning för skalpkylning för förebyggande av cellgiftsinducerad alopeci. Enligt den slutliga LCD-vägledningen från Palmetto GBA ska "användning av en skalpkylningsanordning som har godkänts av Food and Drug Administration (FDA) i USA för att förebygga kemoterapi-inducerad alopeci (CIA) anses vara rimlig och nödvändig för patienter med solida tumörer". Denna viktiga Palmetto LCD ger möjlighet till ersättning för Medicare scalp cooling för patienter i det sju delstater stora serviceområdet. Ytterligare arbete pågår för att stödja antagandet av andra MACs i USA.

## Paxman Hub Services - försäkringsbaserad faktureringsmodell

Paxman fortsätter att implementera en process, som en del av den försäkringsbaserade faktureringsmodellen, för att öka tillgången till Paxman Scalp Cooling för alla amerikanska patienter oavsett försäkringsskydd eller ekonomisk situation. Tjänsteerbjudandet hjälper patienter och vårdgivare att få tillgång till skalpkylning via Paxman Hub-tjänster, och dessa tjänster erbjuds via CoverMyMeds - ett McKesson-bolag.

Dessa förbättrade tjänster inkluderar:

- Utredning av förmåner för att fastställa patientens försäkringsskydd och dess nivå
- Hjälper med förhandsgodkännande för att stödja användningen av Paxman Scalp Cooling
- Hjälper med överklagandeprocessen för att stödja användningen av Paxman när försäkringsbolaget nekar täckning
- Ett generöst Paxman Patient Assistance Program (PAP) för kostnadsfria varor till berättigade patienter

### Implementering av IBBM

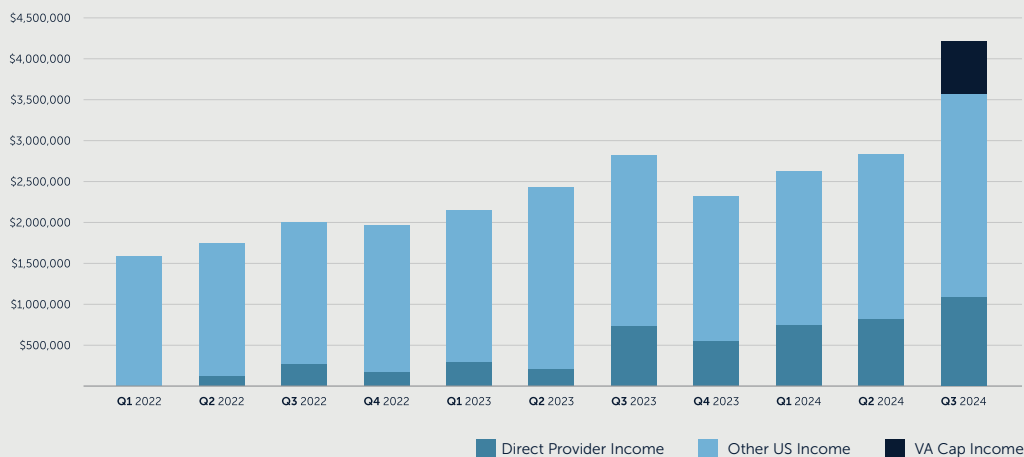
Intresset för Paxmans försäkringsbaserade faktureringsmodell (IBBM) från leverantörsnätverket fortsätter att vara starkt, men adapteringen går långsammare än våra ursprungliga förväntningar. Paxman ser starka resultat vad gäller täckningsgrad, med statliga betalare som ligger något lägre men på en god nivå, och kommersiella betalare som ofta överträffar förväntad täckningsgrad. Affärsmodellen har lett till ökad patientanvändning, vilket är en viktig drivkraft för Paxmans tillväxt. På vissa kliniker har antalet patienter som använder Paxmans skalpkylning ökat med mer än 300%.

I en intervju med ett stort akademiskt sjukvårdssystem, en av de första kunderna som använde Paxmans försäkringsbaserade faktureringsmodell i USA, rekommenderades den nya modellen till andra eftersom den kraftigt har förbättrat patienternas tillgång till skalpkylning - "Jag förutspår personligen en ungefärlig fördubbling av antalet patienter som använder skalpkylning under det första året som vi använder köp- och faktureringsmodellen."

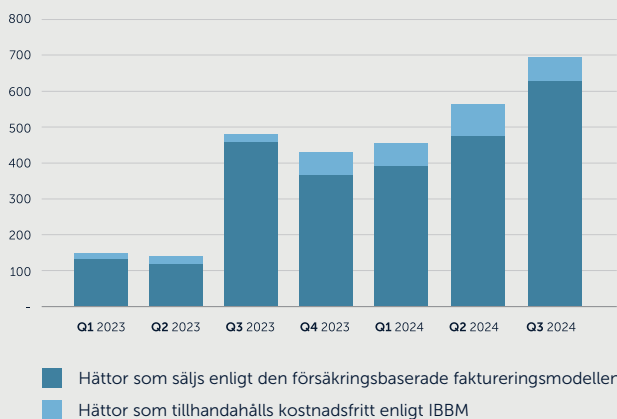
Brooke, en patient som behandlades på ett cancercenter med hjälp av Paxmans försäkringsbaserade faktureringsmodell, berättade om sin upplevelse av att få tillgång till skalpkylning - "Jag insåg inte hur lyckligt lottad jag var förrän nästan i efterhand, då jag hade 100% täckning. Men det borde inte vara en fråga om ekonomi. Det borde vara tillgängligt för alla som har möjlighet att uppleva det."

Investeringarna fortsätter under 2024 och hela 2025 i de tre grundpelarna för försäkring, kodning, täckning och betalning. Ett viktigt fokus kommer att ligga på att utbilda alla intressenter i tillkännagivandet av CPT 1-koderna, inklusive ett nära samarbete med Centers for Medicare and Medicaid Services (CMS) och kommersiella betalare. Bolaget kommer även fortsätta att upprätta ytterligare lokala täckningsbestämmelser (LCD) med Medicare Administrative Contractors (MAC) i olika delar av USA.

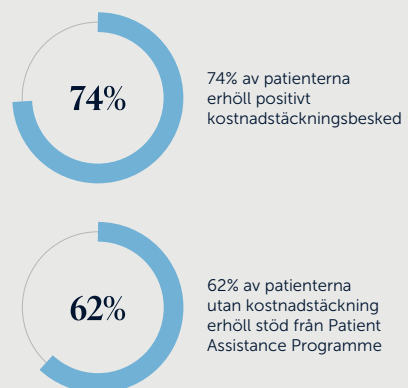
### Direkta intäkter från vårdgivare



### Caps provided through Insurance-Based Billing Model



### Resultat för vårdgivare som använder Paxman Hub-tjänster



Observera att Paxman inte ansvarar för alla förmånsundersökningar för alla kunder i den nya affärsmodellen. I siffrorna ovan ingår dock alla kunder i den nya affärsmodellen.

# Antal installerade system under perioden januari - september 2024

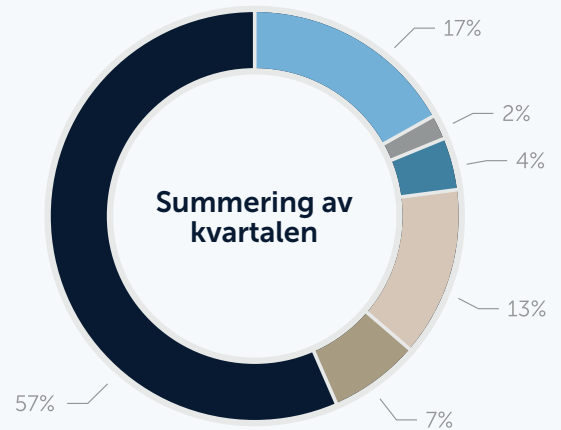
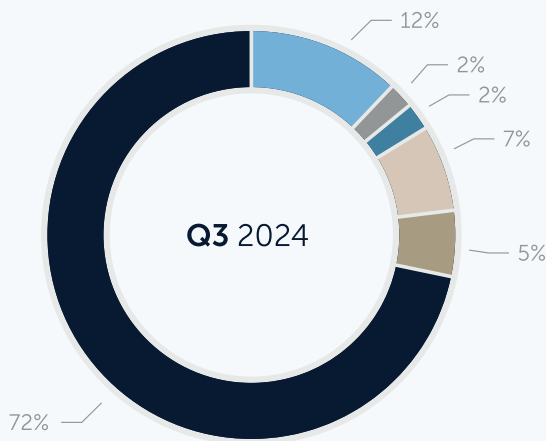
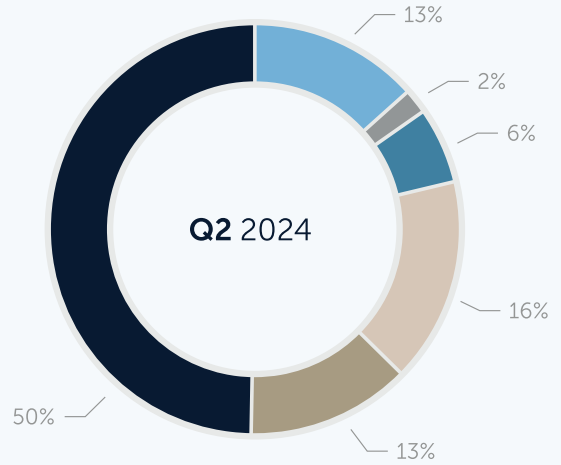
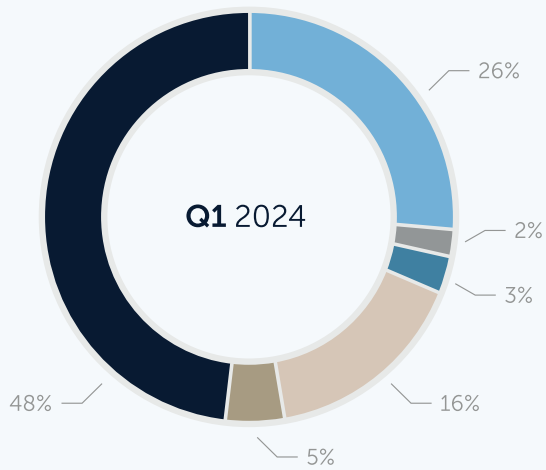
Systemen installeras hos kund efter tecknande av leverans- och uthyrningsavtal (USA, Kanada och Mexiko) alternativt efter försäljning av system till kund (övriga regioner).



	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Totalt
UK	57	27	31	115
Sydamerika	6	6	6	18
Oceanien	10	20	5	35
Europa	41	41	24	107
Asien	7	37	17	61
Nordamerika	33	28	89	149

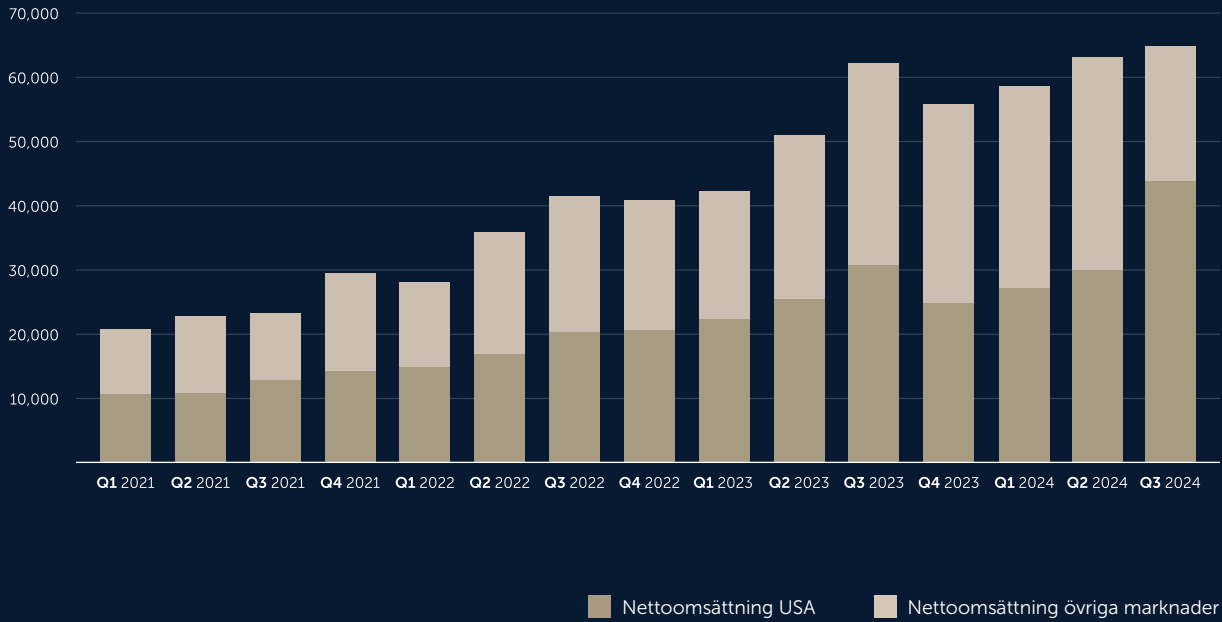
**484**  
installerade system

### Intäkter per geografiskt område



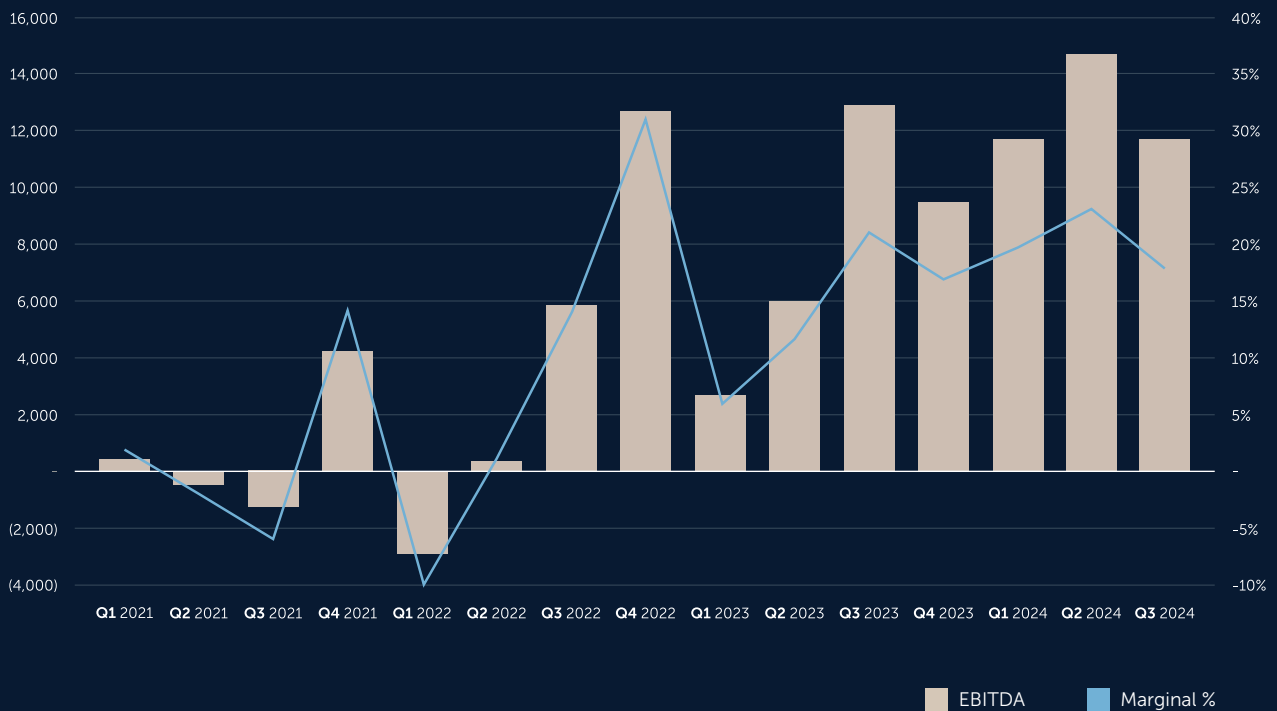
### Nettoomsättning USA och övriga marknader

Mkr



### EBITDA

Mkr



# Kommentarer till delårsrapporten

## Omsättning och resultat

Nettoomsättningen under Q3 2024 uppgick till 64,8 Mkr jämfört med 61,2 Mkr under Q3 2023, en intäktsökning med 6%. Intäkterna i USA ökade med 43% jämfört med Q3 2023.

Under Q3 2024 redovisades en EBITDA-vinst på 11,8 Mkr. Detta kan jämföras med en EBITDA-vinst på 13,0 Mkr för Q3 2023. Skillnaden har delvis påverkats av försäljningen till VA som har en något lägre marginal, men påverkas också av vissa öknings av personal- och andra rörelsekostnader - detta är dock helt i linje med budget.

I likhet med tidigare perioder är rörelseresultatet kraftigt påverkat av avskrivningar, en konsekvens av de stora investeringarna i USA där skalpkylningssystemen redovisas som anläggningstillgångar i koncernens balansräkning om 29,5 Mkr.

I de finansiella kostnaderna för perioden ingår en valutakursförlust på -3,2 Mkr jämfört med en vinst på 437 Tkr under Q3 2023.

Det har inte förekommit några transaktioner med närstående under rapportperioden.

## Kassaflöde

Det operativa kassaflödet för perioden uppgick till 1,1 Mkr. I jämförelse med föregående kvartal bör läsaren ha i åtanke att den perioden påverkades av en ökad nivå av förändringar i rörelsekapitalet, särskilt relaterat till ökade intäkter. Kassautflödet på -2,6 Mkr i investeringsverksamheten beror på den fortsatta investeringen i CIPN-utvecklingen, utöver kylsystem för den amerikanska marknaden för att stödja den växande försäkringsbaserade faktureringsmodellen.

## Finansiell ställning

Koncernens skulder har minskat till 55,2 (56,0) Mkr per den 30 september, varav 17,7 (18,7) Mkr är räntebärande. Kassan har ökat från 24,3 Mkr till 36,3 Mkr från Q3 2023 till följd av handelsutvecklingen.

## Anställda

Per den 30 september 2024 hade koncernen totalt 99 anställda, varav 1 i Paxman AB, 73 i Paxman Coolers Ltd, 12 i Paxman US Inc och 13 i Paxman Canada Inc. Per den 30 september 2023 hade koncernen totalt 88 anställda, varav 1 i Paxman AB, 67 i Paxman Coolers Ltd, 12 i Paxman US Inc och 9 i Paxman Canada Inc.

## Moderbolaget

PAXMAN AB (publ) är moderbolag i PAXMAN-koncernen. Verksamheten omfattar försäljning i Skandinavien samt koncerngemensamma funktioner såsom ekonomi, juridik och kommunikation. Moderbolaget har sitt huvudkontor i Karlshamn i södra Sverige.

## Redovisningsprinciper

PAXMAN AB (publ) tillämpar redovisningsprinciperna i BFNAR 2012:1 (K3), vilket även är de redovisnings- och rapporteringsprinciper som används i koncernens årsredovisning. Inga justeringar har gjorts av dessa redovisningsprinciper sedan PAXMANs senaste årsredovisning publicerades. Denna delårsrapport har inte varit föremål för granskning av koncernens revisorer.

# FÖRSÄKRAN

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

Karlshamn, 15 november 2024  
Paxman AB (publ)

---

<b>Per-Anders Johansson</b>	Styrelsens ordförande
<b>Maria Bech</b>	Styrelseledamot
<b>Robert Kelly</b>	Styrelseledamot
<b>Björn Littorin</b>	Styrelseledamot
<b>Glenn Paxman</b>	Styrelseledamot
<b>Karen Clakeley</b>	Styrelseledamot
<b>Richard Paxman</b>	Styrelseledamot och verkställande direktör

---

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

Tel +44 7968 020641  
Email richard@paxmanscalpcooling.com

*Denna information är sådan information som Paxman AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU's marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades genom ovanstående kontaktpersons försorg för offentliggörande klockan 08:00 CET den 15 november 2024*



# KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

(CONDENSED)

Tkr	JUL-SEP 2024	JUL-SEP 2023	JAN-SEP 2024	JAN-SEP 2023	JAN-DEC 2023
Nettoomsättning	64 824	61 233	186 856	154 527	210 117
Aktiverat arbete för egen räkning	3 336	2 199	7 826	8 030	10 491
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>68 160</b>	<b>63 432</b>	<b>194 682</b>	<b>162 557</b>	<b>220 608</b>
Råvaror och förnödenheter	-23 995	-21 482	-65 327	-56 846	-74 189
Övriga externa kostnader	-15 151	-13 114	-41 805	-40 543	-55 849
Personalkostnader	-17 255	-15 839	-49 284	-43 436	-59 341
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-56 401</b>	<b>-50 435</b>	<b>-156 415</b>	<b>-140 825</b>	<b>-189 379</b>
<b>EBITDA</b>	<b>11 759</b>	<b>12 997</b>	<b>38 267</b>	<b>21 732</b>	<b>31 229</b>
Avskrivningar	-3 260	-4 866	-11 762	-13 677	-18 610
<b>Rörelseresultat</b>	<b>8 499</b>	<b>8 131</b>	<b>26 505</b>	<b>8 055</b>	<b>12 619</b>
Finansiellt netto	-3 435	-769	1 509	1 936	-4 650
<b>Resultat efter finansnetto</b>	<b>5 063</b>	<b>7 362</b>	<b>28 013</b>	<b>9 991</b>	<b>7 969</b>
Skatt	-65	-	-89	-16	361
<b>Periodens nettoresultat</b>	<b>4 999</b>	<b>7 362</b>	<b>27 924</b>	<b>9 975</b>	<b>8 330</b>

# KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

(CONDENSED)

Tkr	30 SEP 2024	30 SEP 2023	31 DEC 2023
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	37 913	32 796	34 157
Materiella anläggningstillgångar	42 449	47 425	43 085
Finansiella anläggningstillgångar	8 512	7 729	7 121
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>88 873</b>	<b>87 950</b>	<b>84 363</b>
Långfristiga fordringar	3 369	-	2 108
Varulager och pågående arbeten	25 616	22 772	19 999
Rörelsefordringar	53 628	46 744	35 673
Likvida medel	36 315	24 259	24 981
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>118 929</b>	<b>93 775</b>	<b>82 761</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>207 802</b>	<b>181 725</b>	<b>167 124</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital	150 751	124 217	122 616
<b>Summa eget kapital</b>	<b>150 751</b>	<b>124 217</b>	<b>122 616</b>
Avsättningar för skatter	1 758	1 533	1 660
<b>Summa avsättningar</b>	<b>1 758</b>	<b>1 533</b>	<b>1 660</b>
Skulder till kreditinstitut	1 262	3 098	2 532
Övriga långfristiga skulder	4 817	-	3 961
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>6 079</b>	<b>3 098</b>	<b>6 493</b>
Skulder till kreditinstitut	16 461	15 637	11 038
Leverantörsskulder	21 813	19 832	15 145
Övriga kortfristiga skulder	10 940	17 408	10 172
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>49 214</b>	<b>52 877</b>	<b>36 355</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>207 802</b>	<b>181 725</b>	<b>167 124</b>

## KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN

Tkr	JUL-SEP 2024	JUL-SEP 2023	JAN-SEP 2024	JAN-SEP 2023	JAN-DEC 2023
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>					
Resultat före finansiella poster	8 789	7 574	26 770	7 878	13 028
Finansiella poster	-3 435	-769	1 509	1 936	-4 650
Betald skatt	-65	-	-89	-16	555
<b>Justeringar för:</b>					
Avskrivningar och nedskrivningar	3 260	4 866	11 762	13 677	18 610
<b>Kassaflöde före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>8 549</b>	<b>11 671</b>	<b>39 952</b>	<b>23 475</b>	<b>27 543</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:</b>					
Varulager mm	-867	4 230	-5 617	4 389	7 162
Rörelsefordringar	-14 712	-13 251	-19 216	-15 987	-7 025
Rörelseskulder	8 166	-2 517	8 291	-4 087	-12 048
<b>Kassaflöde från rörelsen</b>	<b>-7 413</b>	<b>-11 538</b>	<b>-16 541</b>	<b>-15 685</b>	<b>-11 911</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>1 136</b>	<b>133</b>	<b>23 411</b>	<b>7 791</b>	<b>15 632</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-1 223	-712	-4 921	-11 290	-13 605
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-1 380	-3 959	-9 960	-12 084	-11 724
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-11	-	-1,348	-	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-2 614</b>	<b>-4 671</b>	<b>-16 229</b>	<b>-23 374</b>	<b>-25 329</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Upptagna lån(+)/amortering av lån(-)	4 387	1 847	4 152	1 750	-3 414
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>4 387</b>	<b>1 847</b>	<b>4 152</b>	<b>1 750</b>	<b>-3 414</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>2 909</b>	<b>-2 691</b>	<b>11 334</b>	<b>-13 833</b>	<b>-13 111</b>
Likvida medel vid årets början	33 406	26 950	24 981	38 092	38 092
Likvida medel vid årets slut	36 315	24 259	36 315	24 259	24 981

## FÖRÄNDRINGAR AV KONCERNENS EGET KAPITAL

(CONDENSED)

Tkr	30 SEP 2024	30 SEP 2023	JAN-DEC 2023
Ingående balans per 1 januari	122 616	114 198	114 198
Förändring av omräkningsdifferens avseende dotterbolag	210	-	88
Periodens resultat	27 924	9 975	8 330
Utgående balans per balansdagen	150 751	124 217	122 616

## NYCKELTAL

Tkr	JUL-SEP 2024	JUL-SEP 2023	JAN-SEP 2024	JAN-SEP 2023	JAN-DEC 2023
Rörelsemarginal, %	13,11%	13,28%	14,18%	Neg	6%
EBITDA Marginal %	18,14%	21,23%	20,48%	14,06%	14,86%
Soliditet, %	72,5%	68,4%	72,5%	68,4%	73,4%
Nettokassa	18 592	5 524	18 592	5 524	11 410
Börsvärde vid periodens slut	1 091 318	629 314	1 091 318	629 314	699 660

# MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

(CONDENSED)

Tkr	JUL-SEP 2024	JUL-SEP 2023	JAN-SEP 2024	JAN-SEP 2023	JAN-DEC 2023
Nettoomsättning	85	965	1 848	1 878	2 207
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>85</b>	<b>965</b>	<b>1 848</b>	<b>1 878</b>	<b>2 207</b>
Råvaror och förnödenheter	-40	-366	-607	-1 368	-1 506
Övriga externa kostnader	-1 241	-591	-2 876	-2 494	-3 162
Personalkostnader	-233	-291	-1 055	-961	-1 390
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-1 513</b>	<b>-1 248</b>	<b>-4 538</b>	<b>-4 823</b>	<b>-6 058</b>
<b>EBITDA</b>	<b>-1 428</b>	<b>-283</b>	<b>-2 689</b>	<b>-2 945</b>	<b>-3 851</b>
Avskrivningar	-4	-6	-16	-18	-23
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-1 432</b>	<b>-289</b>	<b>-2 705</b>	<b>-2 963</b>	<b>-3 874</b>
Finansnetto	715	702	2 130	2 007	2 723
<b>Resultat efter finansnetto</b>	<b>-717</b>	<b>413</b>	<b>-575</b>	<b>-956</b>	<b>-1 151</b>
<b>Periodens nettoresultat</b>	<b>-717</b>	<b>413</b>	<b>-575</b>	<b>-956</b>	<b>-1 151</b>

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

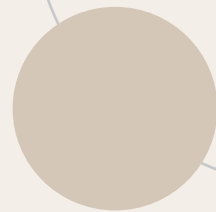
(CONDENSED)

Tkr	30 SEP 2024	30 SEP 2023	31 DEC 2023
<b>Tillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	-	21	16
Aktier i koncernföretag	26 937	26 937	26 937
Fordringar på koncernföretag	116 714	113 871	114 586
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>143 651</b>	<b>140 829</b>	<b>141 539</b>
Kundfordringar	83	1 085	631
Övriga kortfristiga fordringar	1 314	591	533
Likvida medel	14 976	18 206	18 013
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>16 373</b>	<b>19 882</b>	<b>19 177</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>160 024</b>	<b>160 711</b>	<b>160 716</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital	159 485	160 256	160 059
<b>Summa eget kapital</b>	<b>159 485</b>	<b>160 256</b>	<b>160 059</b>
Övriga kortfristiga skulder	218	214	184
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	322	241	473
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>540</b>	<b>455</b>	<b>657</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>160 024</b>	<b>160 711</b>	<b>160 716</b>

## DATA PER AKTIE

	JUL-SEP 2024	JUL-SEP 2023	JAN-SEP 2024	JAN-SEP 2023	JAN-DEC 2023
Resultat per aktie, kr <sup>1)</sup>	0,26	0,39	1,47	0,52	0,44
Resultat per aktie vid full utspädning, kr <sup>2)</sup>	0,26	0,39	1,47	0,52	0,44
Eget kapital per aktie, kr <sup>1)</sup>	7,93	6,53	6,45	6,53	6,45
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr <sup>1)</sup>	0,06	0,01	1,23	0,41	0,82
Börskurs vid periodens slut, kr	57,4	33,1	57,4	33,1	36,8
Antal aktier vid periodens slut, st	19 012 500	19 012 500	19 012 500	19 012 500	19 012 500
Antal aktier vid periodens slut vid full utspädning, st <sup>2)</sup>	19 080 978	19 080 978	19 080 978	19 080 978	19 080 978
Vägt genomsnittligt antal aktier under perioden, st	19 012 500	19 012 500	19 012 500	19 012 500	19 012 500
Vägt genomsnittligt antal aktier under perioden vid full utspädning, st <sup>2)</sup>	19 080 978	19 080 978	19 080 978	19 080 978	19 080 978

- 1) Resultat respektive kassaflöde är beräknat på genomsnittligt antal aktier under perioden. Eget kapital per aktie baseras på antalet utestående aktier vid periodens slut.
- 2) Per den 30 september 2024 hade bolaget ett utestående optionsprogram, riktat till anställda vid dotterbolaget Paxman Coolers Ltd i Huddersfield. Beslut om utgivande av teckningsoptioner fattades vid årsstämman den 23 maj 2019, och optionerna emitterades omgående därefter. Totalt har 68 478 teckningsoptioner emitterats, med åtföljande rätt att teckna högst 68 478 nya aktier i bolaget.



# ÖVRIG INFORMATION

## **Paxman - verksamhetsbeskrivning**

Paxman är globala ledare inom skalpkylning och kylningskompression på en målinriktad resa med visionen: to change the face of cancer.

Paxman har varit banbrytande för skalpkylningsteknologin för att motverka cellgiftsinducerat håravfall över hela världen under mer än 20 års tid, vilket ger möjlighet till skalpkylning över hela världen. Paxman Scalp Cooling System är marknadsledande och används idag vid ett stort antal cancercenter och sjukhus i Europa, Nord-, Central- och Sydamerika, Asien samt Oceanien och fler tillkommer löpande. Bolaget utvecklar även en medicinsk kryokompressionsprodukt för att motverka cellgiftsinducerad perifer neuropati (CIPN). Ett stort multicenterförsök för dessa system har inletts i USA.

Bolaget grundades som ett familjeföretag av Glenn Paxman efter att hans fru Sue Paxman drabbats av håravfall i samband med cellgiftsbehandling. Glenn insåg att det fanns brister i de befintliga metoderna för skalpkylning och utvecklade ett vätskebaserat system tillsammans med sin bror. Idag är Glenn och Sues son Richard Paxman VD för Paxman, och dottern Claire Paxman innehar posten som bolagets Brand Ambassador & Director of Global Training. Deras förståelse för





hur viktigt det är för cancerpatienter att få behålla håret, och därmed en viss kontroll över sitt dagliga liv, genomsyrar hela Paxmans verksamhet. Bolagets vision är att göra skalpkylning till en standard för alla cancerpatienter över hela världen - skalpkylning bör vara tillgänglig för alla som önskar.

Att säkerställa en positiv upplevelse samtidigt som skalpen kyls har format det arbete som Paxman har fokuserat på under de senaste tre åren, genom att vidareutveckla det stöd som erbjuds patienterna. Det har visat sig att en utbildad patient med nyanserade förväntningar får bättre resultat. Som ett led av detta har Paxman utvecklat ett omfattande utbildningsmaterial för patienter som hjälper till med beslutsfattande, delar transparent information om resultat samt uppmuntrar patienten att ta ägarskap över sin anpassning av kylhättan. Detta stöttar inte bara patienten och får denne att känna sig delaktig, utan minskar också kravet av utbildning från det kliniska teamet. Paxman har under de senaste tio åren satsat stort på klinisk forskning

och utveckling, och därefter även på en målmedveten global expansion. Bolaget har genomfört flertalet framgångsrika kliniska studier tillsammans med ledande kliniker och cancercenter över hela världen, inklusive världens första randomiserade multicenterstudie med ett skalpkylningssystem.

Forskning och utveckling är kärnan i Paxmans tillväxt. Detta har medfört betydande investeringar under det senaste decenniet och säkerställer effekten i skalpkylningen. Paxman har genomfört många framgångsrika kliniska studier tillsammans med ledande kliniker och cancercentra över hela världen, inklusive världens första randomiserade multicenterstudie med ett kylsystem för skalpen. Resultaten från dessa studier låg till grund för marknadsgodkännanden i Europa, USA, Japan och Australien, samt ytterligare marknader i Sydamerika och Asien. Denna fokuserade globala expansion innebär nu att Paxmans system används på över 65 marknader över hela världen.



# Forskning och utveckling

Paxman bedriver ett ambitiöst forsknings- och utvecklingsprogram som gör det möjligt för bolaget att kontinuerligt förbättra skalpkylningssystemets effektivitet och användarvänlighet, samt att utforska innovationer som kommer att forma Paxman i framtiden.



Forskning och utveckling har blivit ett allt viktigare fokus för Paxman. Ett erkännande av den potential som innovation innebär, inte bara för vår befintliga produkt, utan även de enorma möjligheter som det innebär att tänja på kryoterapins gränser, har fått Paxman att prioritera ett ambitiöst program för forskning och utveckling. De förmågor och förbättringar som frigörs genom detta pågående arbete säkerställer att Paxman kan fortsätta framåt med kraft. Vi inser att investeringar i innovation nu banar väg för betydande tillväxt i framtiden.

Pågående projekt för Paxmans FoU-team tillsammans med våra forskningspartners University of Huddersfield, Sheffield Hallam University, Leeds University och National University Hospital i Singapore är indelade i fyra följande områden:

### Förebyggande av cellgiftsinducerad perifer neuropati

Stora framsteg gjordes under 2023 med Paxman Limb Cryocompression System (PLCS), en bärbar kryokompressionsprodukt som utvecklats för att förebygga cellgiftsinducerad perifer neuropati. Denna mindre uppmärksammade biverkning är en potentiellt försvagande effekt av cellgiftsbehandling med taxan som påverkar händer och fötter, med allt från en stickande känsla till olidlig smärta. Studier har visat att kryoterapi har potential som en effektiv och förebyggande behandling, vilket skapar ett behov av en kliniskt prövad medicinteknisk produkt som kan ge konsekvent och tillförlitlig kylning för att ersätta den för närvarande tillgängliga oreglerade och manuella kylningen i form av frysta handskar, eller mekaniserad kylning som inte stöds av någon storskalig studie.

Prototyper av PLCS-system placerades i Singapore för användning i en klinisk pilotstudie för att fastställa effektiviteten av kryokompression. Fas 1-testerna på friska individer har slutförts och studien har gått vidare till steg två, där 47 cancerpatienter rekryterats med positiva initiala resultat.

2023 inleddes en fas 3-studie i USA, en trearmad, randomiserad multicenter-effektstudie med PLCS, med målet att rekrytera 777 patienter på 25 olika platser.

Läs mer om studien för förebyggande av CIPN på sidan 28 och i årsredovisningen för 2023.

### Ny design av kylhätta

Den nuvarande hättan med överdrag, som lanserades 2017, är en robust men lätt hätta med en förbättrad passform jämfört med tidigare modeller. Den ger förbättrad effektivitet, är enkel att använda och har utformats för att passa både engångsbruk och regelbunden användning. Det finns dock flera områden som Paxman är angelägna om att förbättra. Med hjälp av den medicinska designkompetensen hos Huddersfields universitets prisbelönta produktdesignsteam, har Paxman startat ett projekt för att utforska metoder för att förbättra kylhättan och överdraget, med hänsyn till hållbarhet och bästa möjliga passform för alla huvudformer och storlekar. Teamet kommer att lägga stort fokus på innovation, avancerad design och utveckling samt teknisk materialforskning för att flytta fram gränserna och utveckla nya lösningar.

Teamets arbete kommer säkerställa att skalpkylningens behandlingseffektivitet maximeras i kombination med en optimerad passform för hättan och kommer även att ta hänsyn till behovet av förbättrad infektionskontroll för personer med nedsatt immunförsvar till följd av cellgiftsbehandling. Viktigt är också att detta projekt kommer att ta itu med den miljöpåverkan som är förknippad med den ökade efterfrågan på medicintekniska produkter för enskilda patienter. Den nuvarande hättan är tillverkad av silikon, medan överdraget är gjort av neopen, varav ingetdera är biologiskt nedbrytbart. Fokus på ekodesign främjar en cirkulär ekonomi, förlänger produkternas livscykel och minimerar hättans påverkan när produkten är uttjänt.

Läs mer om utvecklingen av den nya hättan i årsredovisningen för 2023.

### Topikalt medel för att förbättra skalpkylningens effektivitet

Med hjälp av våra forskningspartners har vi utvecklat topikala produkter att använda i samband med skalpkylning med syfte att minimera eller förhindra cellgiftsinducerat hårfall och därmed förbättra patienternas upplevelse och förtroende för skalpkylning. Produkterna använder lipidnanopartiklar med förmåga att leverera antioxidanter (AO) till hårfollikelregionen i huden.

Under projektets slutskede riktades fokus mot att slutföra utvecklingen av produktionen av nanopartiklar för formulering av en panel av tre hämmare (AO1, AO2 och AO3) av reaktiva syremolekyler (ROS) med ett spektrum av formuleringar för att kapsla in dessa ROS-hämmare/AO:er för optimerad hudtillförsel. Biogiteamet vid Huddersfield University har omfattande laboratoriedata (in vitro) som visar att dessa AO:er kan förhindra cytotoxicitet hos hårsäcksceller när de används i kombination med kylning mot en mängd olika cellgiftsläkemedel.

Paxman ser nu fram emot att gå vidare med de framsteg som gjorts och vi arbetar på att hitta en lämplig kommersiell partner för att göra verklighet av forskningen.

En intervju med Dr. Nik Georgopoulos om deras arbete med antioxidanter finns att läsa i årsredovisningen för 2023.

### Miniatyrisering av kyltekniken

Utvecklingen av PLCS har gjort det möjligt för Paxman att skapa en mindre och mer kompakt kylteknik. Möjligheten att minska storleken på apparaterna och därmed det värdefulla utrymme som upptas på sjukhusens behandlingsavdelningar och cancercenter kan få betydande inverkan genom att göra kylning mer tillgänglig och möjliggöra teknik som kan betjäna fler patienter utan att ta upp ytterligare utrymme. Paxman fortsätter att utforska detta område med enorm potential.

# Utveckling av en ny Paxman-produkt för att förhindra cellgiftsinducerad nervskada

**Paxman har sedan början av 2019 utvecklat en portabel kompressions- och kylprodukt. Produkten syftar till att förebygga kemoterapi-inducerad perifer neuropati (CIPN), en behandlingsrelaterad indikationbiverkan som orsakar kronisk, permanent nervskada i händer och fötter.**

Kemoterapi-inducerad perifer neuropati (CIPN) är en skada på det perifera nervsystemet som förmedlar signaler mellan hjärnan, ryggmärgen och resten av kroppen, och orsakas av cellgiftsbehandling. Symtomen yttrar sig i form av sensoriska, motoriska och/eller autonoma funktionsnedsättningar av varierande intensitet och kan avsevärt försämra patientens funktionella livskvalitet. En patient som upplever CIPN-symtom kan ha svårt att utföra dagliga sysslor som att gå, klå sig, skriva, knappa på dator och andra aktiviteter som är relaterade till händer och fötter.

Paxman har utvecklat ett kompakt kryokompressionssystem som levererar konsekvent och mätbar kylning för att motverka CIPN samt kompression som kan bidra till att förbättra behandlingstoleransen.

I början av 2019 tecknade Paxman ett avtal om forskningssamarbete med National University Hospital i Singapore (NUH) för utveckling av Paxman Limb Cryo-Compression System (PLCS). Utvecklingen av enheten har utförts av Paxman i samarbete med våra brittiska forskningspartners.

Under 2021 erhöles ett forskningsanslag på 1,57 miljoner SGD från National Research Foundation (NRF) i Singapore. I och med detta initierades en klinisk studie av National University Hospital, Singapore, i samarbete med The No.1 Institute for Health, National University of Singapore, för att utvärdera PLCS med friska frivilliga och cancerpatienter. Den första fasen av studien slutfördes 2022, och den andra fasen inleddes senare samma år för att utvärdera PLCS-enhetens säkerhet och effekt när det gäller att förebygga CIPN hos 80 patienter som får taxanbaserad cellgiftsbehandling.

De inledande resultaten från fas I av studien i Singapore var positiva och lovande. Samtidig kryoterapi av skalp- och extremiteter under cellgiftsbehandlingen visade sig vara säker och genomförbar.

Dr Rachel Wong, en kliniker som arbetade med studien, presenterade ytterligare preliminära data från fas II av studien vid MASCC:s årsmöte i juni 2024.

Dr. Wong rapporterade data från 47 patienter, varav majoriteten (79%) slutförde alla planerade behandlingar med kryokompression. Kylning av extremiteter tolererades väl vid 11°C, även med samtidig skalpkyllning (varav en tredjedel av patienterna genomgick samtidig skalp- och extremitetskyllning). Mer än hälften (57%) av patienterna slutförde alla planerade behandlingar

utan någon dosreduktion eller fördröjning av taxancellgiftsbehandling, och imponerande nog behövde endast 8% av patienterna dosändra sina cellgiftsläkemedel på grund av CIPN. Det är viktigt att notera att 65% av patienterna inte upplevde CIPN, medan 32% utvecklade CIPN av grad 1, varav 50% var övergående. Endast 15% av patienterna upplevde kliniskt meningsfulla CIPN i slutet av cellgiftsbehandlingen, och endast 1 patient utvecklade CIPN av grad 2.

Studien drar slutsatsen att användningen av kryokompression av extremiteter:

- är säker och väl tolererad hos patienter som får taxanbaserad cellgiftsbehandling
- kan administreras på ett säkert sätt tillsammans med skalpkyllningsterapi
- visar lovande data för att förebygga cellgiftsbaserad CIPN utan att någon signifikant förändring av sensoriska poäng rapporterats
- underlättar effektiv dosleverans av taxanbaserad cellgiftsbehandling

Ytterligare en studie, SWOG S2205 ICE COMPRESS, en fas III, trearmad, multicenter, randomiserad effektstudie som stöds av National Cancer Institute i USA och tillsammans med cancerorganisationen SWOG, inleddes 2023. Studien planerar att rekrytera 777 cancerpatienter på minst 25 kliniker.

Studien kommer att jämföra andelen deltagare som utvecklar kliniskt meningsfull CIPN efter 12 veckor hos deltagare som behandlas med taxanbaserad cellgift och som randomiserats till tre armar - kryokompressionsbehandling, kontinuerlig kompressionsbehandling och lågcyklisk kompressionsbehandling som administreras via PLCS-enheterna. Lågt cykliskt tryck fungerar som kontroll.

Hittills har PLCS-enheterna installerats hos 21 kliniker på 19 platser, och studien har för närvarande 238 patienter.

En studie av så betydande storlek har gett möjlighet att samla in information utöver den som speglar patientupplevelsen. Forskningsteamet har också tagit tillfället i akt att samla in mycket värdefulla kvantitativa och kvalitativa data om enhetens användbarhet från intressenter (patienter, sjuksköterskor, enhetsadministratörer). Den förbättrade produktutveckling som följer av denna feedback kommer att säkerställa att produkten inte bara är effektiv utan också enkel att använda, vilket ökar sannolikheten för att kliniska team köper in produkten och säkerställer att implementeringen av produkten, när den väl kommersialiseras, går smidigt och har lång livslängd. Parallellt med detta arbete har en tydlig regulatorisk strategi skapats med hänsyn tagen till rätt tidpunkt för lansering.



## 1.4m

CIPN påverkar nästan 1,4 miljoner cancerpatienter i världen årligen

*Chemotherapy-induced peripheral neurotoxicity: a critical analysis, Park et al. 2013*

## \$15TUSD

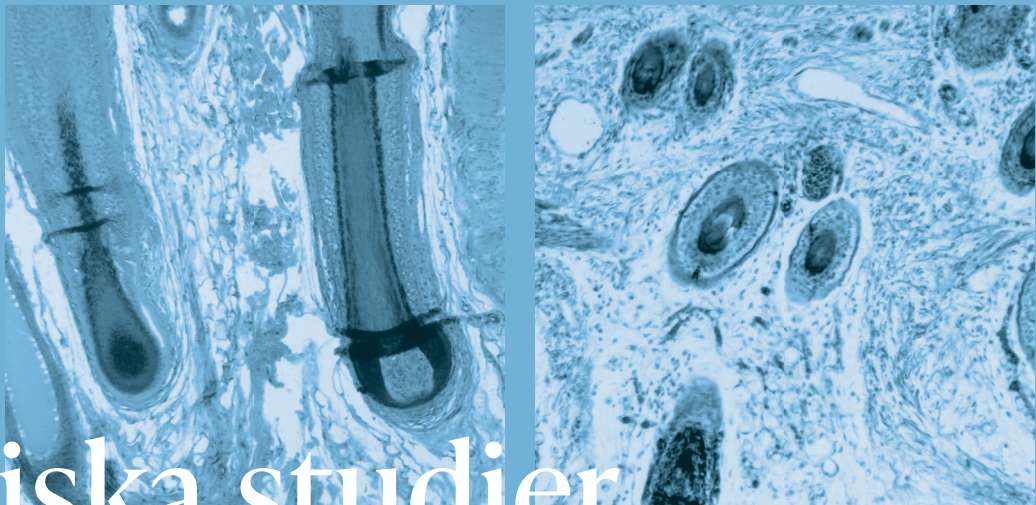
Det uppskattas att sjukvårdskostnaderna är 17 TUSD högre hos cancerpatienter med CIPN, än de utan CIPN

*Incidence, prevalence and predictors of chemotherapy-induced peripheral neuropathy: A systematic review and meta-analysis, Seretny et al. 2014*

## 50 dagar

Det uppskattas att patienter med CIPN upplever en produktivitetsförlust på 50 dagar med vanlig vård

*Are we mis-estimating chemotherapy-induced peripheral neuropathy? Analysis of assessment methodologies from a prospective, multinational, longitudinal cohort study of patients receiving neurotoxic chemotherapy, Molassiotis et al. 2020*



# Kliniska studier och samarbeten

Paxmans skalpkylning utvärderas kontinuerligt med olika typer av cellgiftsbehandlingar och patientgrupper i syfte att öka kunskapen och förbättra behandlingseffekten. Paxman är stolta över att inte bara ha mest publicerad och referentgranskad data, utan dessutom de mest öppna och aktiva studierna, som utvecklar vår kunskap i syfte att förbättra effekten och tillgängligheten globalt.

## Betydelsen av kliniska prövningar

Kliniska prövningar är avgörande för att utveckla den medicinska vetenskapen genom att testa nya behandlingar, terapier och interventioner på ett systematiskt och reglerat sätt. Dessa prövningar är även avgörande för att fastställa effekt, säkerhet och potentiella biverkningar av nya medicinska metoder. Försök har också genomförts för att belysa ämnen som bästa protokoll, bestämningsfaktorer för effekt, tolerans och liknande för att ge en djupare förståelse av skalpkylning. Studier har också undersökt effekten av skalpkylning utöver retention, särskilt fördelarna med återväxt och förebyggande av ihållande cellgiftsinducerad alopeci - en medvetenhet som ökar bland patienterna.

Det finns nu över 80 publicerade artiklar om skalpkylning bara via [scalpcoolingstudies.com](https://scalpcoolingstudies.com). I takt med att mer klinisk evidens blir tillgänglig är det viktigt att även underrepresenterade grupper studeras.

## Nyligen publicerade studier

Under de senaste månaderna har två viktiga studier om skalpkylning publicerats.

En sydkoreansk artikel med titeln "Scalp Cooling in Preventing Persistent Chemotherapy-Induced Alopecia: A Randomized Controlled Trial" av D. Kang et al, publicerad i *Journal of Clinical Oncology*, visade att skalpkylning bidrog till att förebygga cellgiftsinducerad alopeci (PCIA) genom att öka hårets tjocklek och var till hjälp för att främja kvalitativ håråterväxt. Denna studie har betydande konsekvenser, vilket innebär att skalpkylning bör erbjudas till patienter som är berättigade och trots önskat hårfall bör fortsätta med behandlingen för att bevara folliklarna för återväxt.

The Dutch Scalp Cooling Registry av T.S. Brook et al. och publicerad i *The Oncologist*, är en värdefull studie som använder data från verkligheten för att hitta faktorer som avgör effekten av skalpkylning, även om den inte är i en klinisk miljö. Det är den största globala studien i sitt slag. Med data från 7 424 patienter är den mycket värdefull och visade att endast typen av cellgift samt doseringen påverkade resultaten, och slutsatsen är att ytterligare studier krävs. För att påskynda framstegen inom den individuella patientvården måste man förstå de verkliga faktorer som avgör effekten av skalpkylning, vilket skulle kunna uppnås genom biomarkörer som skalpens hudtemperatur.

## Pågående kliniska prövningar

Förutom de pågående kliniska prövningarna av CIPN, som beskrivs på sidan 28, pågår för närvarande ett antal prövningar av skalpkylning.

### Skalpkylning vid metastaserad bröstcancer (MBC)

Plats: Dana-Farber Cancer Institute

I denna studie utvärderas Paxman Scalp Cooling System (PSCS) för att förhindra håravfall hos patienter med spridd bröstcancer som genomgår cellgiftsbehandling med antingen Sacituzumab govitecan (IMMU-132 eller Trodelvy™), trastuzumab deruxtecan (DS-8201a eller Enhertu®) eller Eribulin (Halaven®). Cirka 120 deltagare kommer att använda skalpkylning under sin behandling och följas upp 2-4 veckor efter behandlingen.

### Skalpkylning vid cellgiftsinducerad alopeci hos färgade patienter

Plats: Montefiore Medical Center

Denna studie utvärderar effekten av skalpkylning hos färgade patienter som får cellgiftsbehandling för bröst- eller lungcancer. På grund av begränsad representation och minskad effekt i tidigare studier fokuserar forskningen på tekniker för att förbättra skalpkylning för hårtyperna 3 (lockigt) och 4 (krulligt), med målet att öka kontakten med kylhättan. Den undersöker också de molekylära mekanismerna bakom ihållande alopeci genom att följa patienterna upp till 6 månader efter avslutad behandling. Studien kommer att omfatta uppskattningsvis 30 deltagare.

### Säkerhet vid lägre temperatur i hårbotten för att förhindra håravfall till följd av cellgiftsbehandling hos bröstcancerpatienter

Plats: Memorial Sloan Kettering Cancer Center

Syftet med denna studie är att undersöka säkerheten och toleransen vid användning av Paxmans skalpkylningssystem vid lägre temperaturer (-7,5°C och -10°C) för att förhindra håravfall hos bröstcancerpatienter som får adjuvant behandling med doxorubicin plus cyklofosamid (AC) följt av paklitaxel (T) efter avslutad behandling med AC och T, vilket kommer att avgöras av patienternas förmåga att slutföra skalpkylningen utan några dosbegränsande toxiciteter (DLT) under 16-20-veckorsperioden. Det beräknade antalet patienter är 34.

### Försök med kylhätta för att förhindra permanent cellgiftsinducerad alopeci hos bröstcancerpatienter

Plats: Samsung Medical Center, Seoul

I denna studie undersöks hur effektiv kylning av skalpen är för att förebygga både tillfällig och permanent cellgiftsinducerad alopeci (PCIA) hos bröstcancerpatienter som genomgår adjuvant eller neoadjuvant cellgiftsbehandling med Adriamycin och/eller Taxane-regimer. Deltagarna fördelas slumpmässigt till antingen en grupp med skalpkylning eller en kontrollgrupp. Studien utvärderar också besvär, livskvalitet och alopecirelaterade biverkningar, med en beräknad rekrytering av 170 patienter med bröstcancer i stadium 1-3 och en ålder under 70 år.

### Skalpkylning för att förebygga alopeci hos kinesiska bröstcancerpatienter

Plats: Kinesiska universitetet i Hong Kong

I denna prospektiva studie samlas klinisk data in om säkerheten och effekten av Orbis Paxman Hair Loss Prevention System hos kinesiska bröstcancerpatienter som genomgår neoadjuvant eller adjuvant cellgiftsbehandling. Även om denna anordning har använts i stor utsträckning i USA, Europa och Australien, finns det ännu inga uppgifter om acceptans, effekt och säkerhet hos kinesiska patienter. Denna studie syftar till att fastställa dess effektivitet när det gäller att minska cellgiftsinducerad alopeci bland 100 inskrivna patienter.

### Studie av behandling med kylhättor för att förebygga håravfall hos pediatrika patienter

Plats: St. Jude Children's Research Hospital

Denna studie undersöker säkerheten och genomförbarheten av att använda Paxmans skalpkylningssystem för att förhindra håravfall hos pediatrika patienter som får cellgiftsbehandling för icke-cancerösa tillstånd eller solida tumörer. Det primära fokuset ligger på att bedöma förekomst och intensitet av håravfall, med en beräknad rekrytering av 40 deltagare.

### Förebyggande av alopeci hos patienter med lokaliserad bröstcancer (ICELAND)

Plats: Centre Francois Baclesse, Caen, Frankrike

Denna studie syftar till att stärka evidensen för att förebygga cellgiftsinducerad alopeci (CIA) i Frankrike genom att utvärdera effekten av två tekniker för kylning av skalpen under antracyclin- och taxanbaserad cellgiftsbehandling. Studien kommer inte bara att utvärdera förebyggandet av håravfall utan även påverkan på patienternas livskvalitet, självbild och tillfredsställelse med vården under och efter behandlingen. Dessutom kommer studien att analysera kostnadseffektiviteten för varje kylmetod, och resultaten är avsedda att vägleda valet av den lämpligaste tekniken för att förebygga CIA. Det beräknade deltagarantalet är 196 patienter.

En fullständig lista över pågående studier av skalpkylning och kryokompression av extremiteter finns på [scalpcoolingstudies.com](http://scalpcoolingstudies.com).

#### För mer forskning och kliniska data om skalpkylning, gå till [scalpcoolingstudies.com](http://scalpcoolingstudies.com)

Scalp Cooling Study Library sammanställer viktiga kliniska forskningsstudier och data för att ge en översikt över global forskning och praxis om skalpkylning och kryoterapi för hantering av biverkningar av kemoterapi.

#### För en inblick från kliniker som bedriver kryoterapiforskning, både skalpkylning och för att hantera cellgiftsinducerad perifer neuropati, besök [scalpcoolingsummit.com](http://scalpcoolingsummit.com)

Här kommer du att hitta en rad diskussioner från över 50 opinionsbildare och globala experter inom sitt område som diskuterar sina erfarenheter av skalpkylning, den skillnad det kan göra för patienterna och vikten av forskning för att möjliggöra omfattande cancervård av hög standard.

## Risker och osäkerhetsfaktorer

Information om aktuella risker och osäkerhetsfaktorer, samt bolagets hantering av dessa, finns i årsredovisningen för 2023 på sidorna 77-78.

## Aktien

Paxmans aktie är noterad på Nasdaq First North Growth Market sedan den 12 juni 2017. Aktien handlas under beteckningen PAX, med ISIN-kod SE0009806284 och LEI-kod 549300OT2V7Q4IDX8X68. Moderbolagets aktiekapital uppgick den 30 september 2024 till 19 012 500 kr fördelat mellan lika många aktier. Kvotvärdet per aktie är således 1 kr. Varje aktie berättigar till en (1) röst på Paxmans bolagsstämma. Det förekommer inga inskränkningar i rätten att fritt överlåta aktier i Paxman.

## Ägarförhållanden

En förteckning över Paxmans tio största aktieägare finns tillgänglig på [www.paxman.se](http://www.paxman.se) och uppdateras vid utgången av varje kvartal. Per den 30 september 2024 uppgick de 10 största ägarnas innehav till 73,17% av bolagets samtliga utgivna aktier. Bolaget hade vid denna tidpunkt totalt 1 371 individuella aktieägare.

## Årsstämma 2025

Paxman AB (publ) kommer att hålla nästa årsstämma i Karlshamn i maj 2025. Stämman kommer att genomföras i lokaler i nära anslutning till bolagets huvudkontor på NetPort, Östra Piren, Karlshamn.

## Valberedning

Paxmans valberedning inför årsstämman 2025 valdes under hösten 2024 baserat på de 5 största aktieägarna den sista bankdagen i september 2024. Inför årstämman 2025 består valberedningen av följande tre ledamöter:

- Roger Johansson, ordförande i Valberedningen och representant för CIMON Venture Trust AB
- Glenn Paxman, styrelseledamot och majoritetsägare
- Richard Paxman, VD och styrelseledamot samt större aktieägare

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

## Bolaget

Paxman AB (publ), med organisationsnummer 559079-3898, har sitt säte i Karlshamn, Sverige, med adress Pirgatan 13, SE-374 35 Karlshamn. Produktion och försäljning hanteras inom det engelska dotterbolaget Paxman Coolers Limited, International House, Penistone Road, Fenay Bridge, HD8 0LE Huddersfield, England. Koncernen har även dotterbolag i USA: Paxman US, Inc med säte i Houston, Texas, och Kanada: Paxman Canada Inc, med säte i Toronto, Ontario. Paxman Coolers Limited, Paxman US, Inc och Paxman Canada, Inc är samtliga helägda dotterbolag till Paxman Group Limited, som i sin tur är ett helägt dotterbolag till Paxman AB (publ).

[info@paxmanscalpcooling.com](mailto:info@paxmanscalpcooling.com)

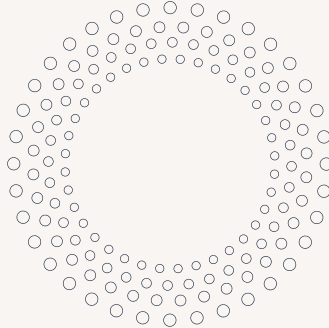
[www.paxmanscalpcooling.com](http://www.paxmanscalpcooling.com)

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

[www.coldcap.com](http://www.coldcap.com)

Tillsammans kan vi  
göra *skillnad*.





# INFORMATIONSGIVNING

---

Bokslutskommuniké 2024		21 februari 2025
Delårsrapport 31 mars 2025		16 maj 2025
Delårsrapport 30 juni 2025		20 augusti 2025
Delårsrapport 30 september 2025		14 november 2025

---

Paxmans delårsrapporter samt årsredovisningar  
finns tillgängliga på [www.paxman.se](http://www.paxman.se).

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**<sup>o</sup>  
PIONEERS IN SCALP COOLING



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

[scalpcoolingstudies.com](https://scalpcoolingstudies.com)

[paxman.se](https://paxman.se)

[coldcap.com](https://coldcap.com)