

# PAXMAN<sup>o</sup>

PIONEERS IN SCALP COOLING

2019

Årsredovisning







## Innehållsförteckning

<a href="#">Sammanfattning av året</a>	4
<a href="#">PAXMANs vision</a>	8
<a href="#">VD Richard Paxman har ordet</a>	10
<a href="#">Om bolaget</a>	12
<a href="#">Skalpkylning och PAXMAN Scalp Cooling System</a>	14
<a href="#">Ökande patientanvändning i USA</a>	16
<a href="#">Global expansion för både kort- och långsiktiga intäkter</a>	18
<a href="#">Forskning och utveckling</a>	22
<a href="#">Marknad och försäljning</a>	31
<a href="#">Personerna bakom PAXMAN</a>	36
<a href="#">Förvaltningsberättelse</a>	39
<a href="#">Förslag till disposition av årets resultat</a>	42
<a href="#">Riskhantering i koncernen</a>	43



# 2019

---

<a href="#">Koncernresultaträkning</a>	46
<a href="#">Koncernbalansräkning</a>	47
<a href="#">Kassaflödesanalys för koncernen</a>	49
<a href="#">Resultaträkning för moderbolaget</a>	50
<a href="#">Balansräkning för moderbolaget</a>	51
<a href="#">Kassaflödesanalys för moderbolaget</a>	53
<a href="#">Förändringar i eget kapital</a>	54
<a href="#">Aktien och största aktieägare</a>	55
<a href="#">Noter</a>	56
<a href="#">Styrelsens underskrift</a>	71
<a href="#">Bolagsstyrningsrapport</a>	72
<a href="#">Revisionsberättelse</a>	75





## Sammanfattning av året

### Marknadsgodkännande i Japan, stark global försäljning och presentation av PAXMANs utveckling av en ny produktkategori

Under 2019 erhöll PAXMAN marknadsgodkännande och levererade 50 skalpkylningssystem till Japan, världens näst största marknad för cancervård. Bolaget har därmed ett väsentligt försprång på denna viktiga asiatiska marknad.

USA, PAXMANs största marknad, fortsatte den viktiga trenden med en ökande patientanvändning och därmed stigande försäljningsintäkter kombinerat med en fortsatt stark installationstakt. Dessutom utgör inkluderingen av skalpkylning i NCCN@s riktlinjer för behandling av bröstcancerpatienter ett viktigt steg på vägen mot nationell kostnadstäckning på denna marknad.

I Europa ökade antalet sålda system i Storbritannien kraftigt med en blandning av nya installationer och system som ersätter äldre installationer som nått slutet av sin livslängd. Denna trend väntas inverka positivt på försäljningen i Europa även under kommande år.

Genom att inleda ett forskningssamarbete med Nationella Universitetssjukhuset i Singapore breddade PAXMAN dessutom sin verksamhet till ett andra tillämpningsområde; kompression och kylning mot cellgiftsinducerade nervskador i händer och fötter. Bolaget presenterade även den världsunika forsknings- och utvecklingsatsningen PAXMAN Scalp Cooling Research Centre i samarbete med Huddersfields universitet.

## Utvalda händelser under 2019

- Den 30 januari offentliggjorde PAXMAN ett forskningssamarbete med Nationella Universitets-sjukhuset i Singapore för utveckling av ett portabelt kylnings- och kompressionssystem som motverkar cellgiftsinducerad perifer neuropati (nervskador i händer och fötter). Målsättningen är att ha en prototyp redo för kliniska studier under det andra kvartalet 2020.
- Den 25 februari presenterades ett femårigt forskningsavtal med Huddersfields universitet. Avtalet gör det möjligt för parterna att skapa PAXMAN Scalp Cooling Research Centre, ett världsunikt initiativ med fokus på biologisk hårsäcksforskning samt utveckling av innovativa skalpkylningsrelaterade behandlingar och individuella 3D-utskrivna kylmössor.
- Den 17 mars meddelades att National Comprehensive Cancer Network® (NCCN®) uppdaterat sina kliniska behandlingsriktlinjer inom onkologi för bröstcancer med skalpkylning som en rekommenderad kategori 2A-behandling för att motverka håravfall vid cellgiftsbehandling. Denna milstolpe utgör ett viktigt steg på vägen mot patientersättning för skalpkylning.
- Den 28 mars erhöll PAXMAN marknadsgodkännande (Shonin) i Japan. Godkännandet omfattar samtliga solida tumörer, och det följdes av inledningen av omfattande marknadsaktiviteter tillsammans med bolagets distributör. Endast två veckor senare erhöll PAXMAN en order om 20 skalpkylningssystem till Japan, och totalt installerades 50 system under 2019.
- I början av maj uppnådde PAXMAN milstolpen 500 installerade och/eller beställda skalpkylningssystem i USA, bara två år efter erhållet FDA-godkännande. Vid detta tillfälle fanns PAXMAN-system installerade eller var på väg till 259 cancerkliniker i 37 delstater.

## Året i sammandrag

- Koncernens omsättning uppgick till 85 279 (58 023) Tkr för 2019.
- Resultatet uppgick till 2 756 (-7 101) Tkr.
- Resultatet per aktie uppgick till 0,17 (-0,44) kr.
- Årets kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 3 305 (400) Tkr.
- Balansomslutningen uppgick till 84 973 (55 739) Tkr vid periodens slut.
- Nettokassan uppgick till -29 849 (-12 327) Tkr vid periodens slut.
- Soliditeten var 33,4 (45,6) % vid periodens slut.

## Sålda och installerade system under 2019

- Sålda och installerade system i USA: 234 system (246 system)
- Sålda och installerade system globalt: 597 system (550 system)



# Ytterligare ett rekordstarkt år för PAXMAN

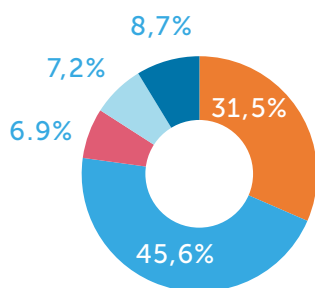
Under 2019 befäste PAXMAN sin position som global marknadsledare inom skalpkylning mot cellgiftsinducerat håravfall. Bolaget utökade sin räckvidd till Japan, världens näst största marknad för cancervård, och levererade fler system globalt än någonsin tidigare. I Japan är PAXMAN den enda leverantören av ett marknadsgodkänt skalpkylningssystem, och under 2019 levererades de 50 första systemen.

2018

2019

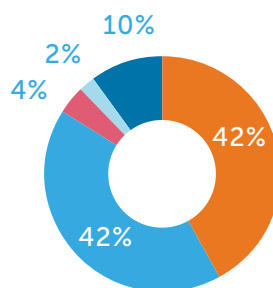
## Global försäljning

(MSEK)



TOTALT:

58,0 MSEK

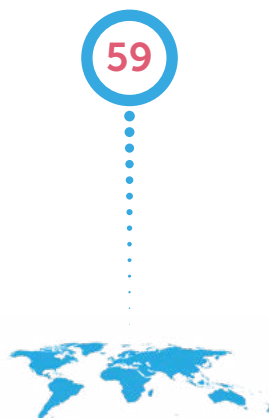
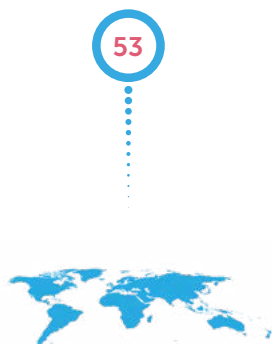


85,3 MSEK



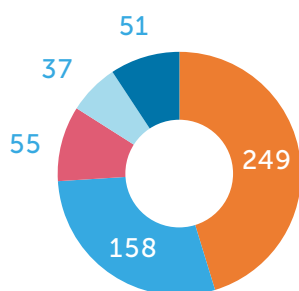
## Länder där skalpkylning från PAXMAN används

(Totalt antal länder med sålda eller installerade system)



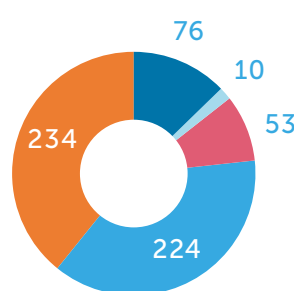
## Sålda och installerade system

(Antal system under respektive år)



TOTALT:

550 system

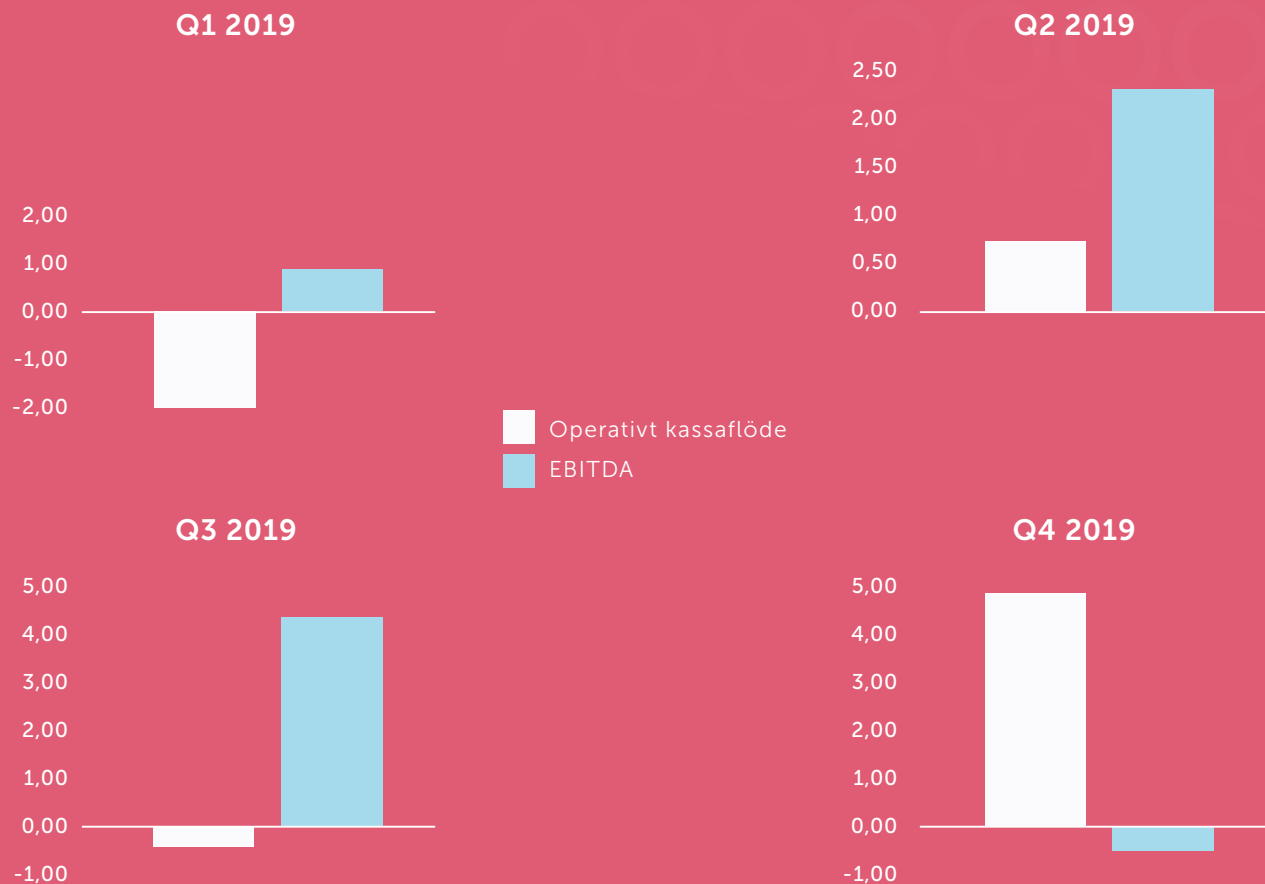


597 system



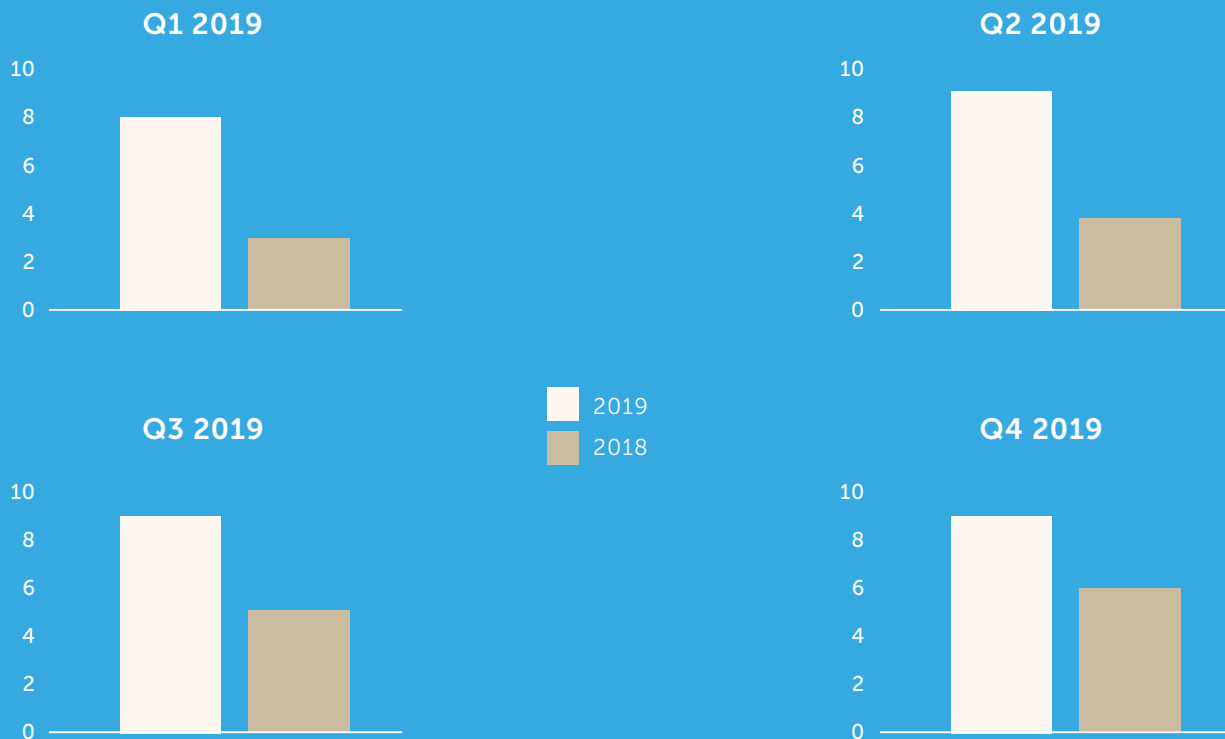
**Operativt kassaflöde/EBITDA**

(MSEK, Q1-Q4 2019)



**Intäkter i USA**

(MSEK, Q1-Q4 2019)





## Chasing **Zero** Hair Loss During Chemotherapy

### PAXMANs långsiktiga vision:

#### En värld där alla cellgiftspatienter kan undvika håravfall

PAXMAN har lyckats göra skalpkylning tillgänglig för miljoner cellgiftspatienter över hela världen. Långsiktigt siktar dock bolaget ännu högre, både när det gäller global räckvidd och skalpkylningens effekt.

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

Bolaget har tagit flera viktiga steg mot förverkligandet av sin långsiktiga vision under det senaste året. Under 2019 etablerade sig PAXMAN i Japan, världens näst största marknad för cancervård med över 1 miljon nya cancerfall per år. Bolaget erhöll även marknadsgodkännande för PSCS, den senaste modellen av bolagets skalpkylningssystem, i Argentina, Brasilien och Sydafrika med totalt mer än 340 000 nya cancerfall per år. Dessutom etablerade sig PAXMAN i Pakistan med omkring 200 000 nya cancerfall per år. Bolaget planerar att etablera sig på fler stora marknader under de kommande åren. Bland annat utvärderas olika möjligheter för en lansering i Kina.

För att uppnå en ännu mer effektiv skalpkylning startade PAXMAN Scalp Cooling Research Centre tillsammans med Huddersfields universitet under 2019. Den här multidisciplinära satsningen utgör världens första forsknings- och utvecklingscenter inom skalpkylning. Det går att läsa mer om det här spännande samarbetet och de framsteg som har uppnåtts under 2019 på sidorna 22-25.

# Viktig marknadslansering och marknads- godkännanden för PSCS under 2019

Antal nya cancerfall per år



**U**nder 2019 etablerade sig PAXMAN i Japan, världens näst största marknad för cancer vård med över 1 miljon nya cancerfall per år. Bolaget erhöll även marknadsgodkännande för PSCS, den senaste modellen av bolagets skalpkylningssystem, i Argentina, Brasilien och Sydafrika med totalt mer än 340 000 nya cancerfall per år.

## VD Richard Paxman har ordet



PAXMAN fortsatte att sätta nya rekord under 2019 genom att leverera stark tillväxt kombinerat med en kraftigt utökad global räckvidd. Under perioden 2017-2019 har vi levererat en försäljningstillväxt om respektingivande 270 procent, och med marknadsgodkännandet i Japan är vi sedan i mars 2019 den enda godkända leverantören på världens näst största marknad efter USA.

Liksom under 2018 fokuserade vi under 2019 på att kombinera stark försäljning med fortsatta investeringar i fler skalpkylningssystem i USA. Försäljningen under året uppgick till 85 MSEK jämfört med 58 MSEK under 2018. Trenden för utnyttjandet av vår växande installationsbas i USA, där vi erhåller ersättning per användning och varje såld personlig kylhätta, ser lovande ut med nya rekordnivåer i januari 2020.

En viktig anledning till vår kraftiga expansion i USA är att vi ser en tydlig trend mot införandet av nationell kostnadstäckning för skalpkylning på denna marknad. Det mest signifikanta framsteget under 2019 var att NCCN®, en sammanslutning med 30 ledande cancercenter i USA, beslutade att inkludera skalpkylning som en rekommenderad klass 2A-behandling mot håravfall vid cellgiftsbehandling i sina riktlinjer för behandling av bröstcancer. En majoritet av både statliga och privata betalande parter i USA använder sig av NCCN@s riktlinjer när de beslutar om kostnadstäckning, och vi har sett en positiv påverkan av detta beslut som omfattar både befintliga och nya kunder.

Trenden som vi ser i USA, med allt fler cancercenter som inför skalpkylning som en viktig del i ett helhetserbjudande inom cancervård, är tydlig även globalt. I Europa är Storbritannien en pionjär inom bred implementering av skalpkylning, och under 2019 har vi erhållit flertalet order till följd av att många system på denna marknad har nått slutet av sin livslängd. Det visar på värdet i de långsiktiga kundrelationer som vi har byggt upp under årtionden.

I Asien är Japan givetvis en viktig marknad, och här inledde vi försäljningen starkt under 2019 med 50 sålda system. Vi har även tagit fram en version av vår kylhätta som anpassats specifikt för asiatiska användare, och den har tagits emot väl

av våra kunder. Samtidigt siktar vi på en fortsatt expansion i Asien, inklusive utvärdering av olika möjligheter för en lansering i Kina.

Under 2019 har PAXMAN även tagit stora steg framåt inom forskning och utveckling. Projekten inom PAXMAN Scalp Cooling Research Centre ser mycket lovande ut och kommer att göra det möjligt att ytterligare befästa vår position som global marknadsledare. Dessutom fortgår utvecklingen av vår nya produkt mot cellgiftsinducerad neuropati (CIPN) i samarbete med NUH i Singapore, och en prototyp redo för kliniska studier förväntas bli klar under det första halvåret 2020.

Efter årets slut har effekterna av covid-19-pandemin blivit tydliga för PAXMAN. Vår försäljning var fortsatt stark under hela det första kvartalet, men därefter har vi märkt av en lägre efterfrågan. Ett flertal åtgärder har införts för att hantera denna utmanande situation, från digitala tjänster som gör att vi kan behålla en hög service- och supportnivå till förebyggande åtgärder för att sänka bolagets löpande kostnader. Vi har även erhållit en utökad kredit om 20 MSEK under det första kvartalet, vilket innebär att bolaget har en stark finansiell position.

Det är svårt att förutse när en majoritet av våra kunder kan återgå till en mer normal prioritering, men vi är övertygade om att den nuvarande perioden är tillfällig då den underliggande efterfrågan fortsätter att växa från månad till månad. Jag vill slutligen tacka all patienter, kunder och aktieägare för er stöd till PAXMAN och hoppas att vi alla snart kan se tillbaka på covid-19-situationen från ett säkert avstånd.

Huddersfield i maj 2020

Richard Paxman, VD  
PAXMAN AB (publ)



---

**T**renden för utnyttjandet av vår växande installationsbas i USA, där vi erhåller ersättning per användning och varje såld personlig kylhätta, ser lovande ut med nya rekordnivåer i januari 2020.

---

Richard Paxman, VD

# Om bolaget

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

PAXMAN grundades 1996 i Storbritannien, och av de över 3 700 system som bolaget har installerat globalt finns över 1 500 i landet. Koncernen har en stark koppling till Sverige då CIMON-gruppen, ett aktivt investmentbolag med ca 350 MSEK i årlig omsättning, blev storägare redan 1999.

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

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

## Marknadsledande och personlig skalpkylning

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

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

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

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

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

# PAXMANs historik

## 1996 – 2019

1996

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

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

1999

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

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

2000

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

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

2003

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

2006

PAXMAN uppnår **500** installerade system

2012

**1 000** installerade system

2013

**Richard Paxman** blir **VD** för PAXMAN

2014

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

2015

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

PAXMAN uppnår **2 000** installerade system

2016

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

2017

Bolaget erhåller **FDA-godkännande** i **USA**

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

Ett stort antal system installeras i **USA**, inklusive hos framstående cancercenter som **Texas Oncology** och **Memorial Sloan Kettering**

**PAXMAN** erhåller marknadsgodkännande i **Taiwan** och **Argentina**

2018

Licensavtal för **Mexiko** tecknas med internationella läkemedelsbolaget **Teva Pharmaceutical**

Milstolpen om **250** installerade system i **USA** inom 12 månader uppnås

**PAXMAN** erhåller utökat FDA-godkännande i **USA** som omfattar solida tumörer

2019

Utveckling av ett kylnings- och kompressionssystem mot cellgiftsinducerad perifer neuropati (**CIPN**) inleds med **Nationella universitetssjukhuset** i **Singapore**

**PAXMAN Scalp Cooling Research Centre** grundas med **Huddersfields** universitet

**NCCN®** i **USA** inkluderar skalpkylning som rekommenderad behandling mot håravfall i sina riktlinjer för bröstcancerpatienter

**PAXMAN** erhåller marknadsgodkännande för sitt skalpkylningssystem i **Japan**

Milstolpen om **500** installerade system i **USA** uppnås

# Skalpkylning och PAXMAN Scalp Cooling System

## Så fungerar skalpkylning mot håravfall

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

Skalpkylning vid cellgiftsbehandling fungerar på följande sätt:

### Kylvätska pumpas genom kylhättan

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

### Mindre mängd cellgifter når skalpen

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

### Hårsäckarnas delningsprocess saktar ner

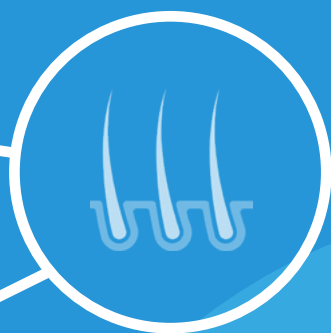
Kylningen saktar samtidigt ner metabolismen och därmed även delningsfrekvensen i hårsäckarna (normalt befinner sig hela 90 procent av hårsäckarna i aktiv delningsfas). Då cellgifter riktar in sig på celler som delar sig ofta undviks en betydande del av angreppen, och dessutom blir varje angrepp mindre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

### 18-22 grader – temperaturen som ger optimal skyddseffekt

Forskare som Gregory et al<sup>1</sup> och Bulow et al<sup>2</sup> har visat att det är optimalt att kyla ner skalpen till under 22 grader, vilket motsvarar nedkylning av hårsäckarna till 18-22 grader under cellgiftsbehandling. PAXMANs skalpkylningssystem är utvecklat för att uppnå denna optimala kylningsnivå under hela behandlingstillfället.

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

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



# Om **PAXMAN** Scalp Cooling System (PSCS)

## PAXMANs mest effektiva, flexibla och personliga skalpkylning

PAXMANs skalpkylningssystem och den teknologi som ligger bakom produkten har utvecklats under flera decennier. Det gör att PSCS, den senaste versionen av systemet, kan visa upp starka kliniska resultat med olika typer av cellgiftsbehandlingar och patientgrupper. Systemet är samtidigt enkelt att använda för medicinsk personal och erbjuder en oöverträffad användarupplevelse för patienten.

PSCS finns i varianter för en eller upp till två samtidiga användare. Varianten för två användare ger möjlighet att behandla betydligt fler patienter per dag utan att ta upp särskilt mycket mer värdefull lokalyta.

För att säkerställa ett optimalt resultat samt utmärkt komfort och hygien finns möjligheten att använda PSCS tillsammans med personliga kylhättor som finns i olika storlekar på alla marknader, framför allt i USA och Japan. Det gör att varje patient kan hitta den storlek som passar bäst och förbereda sig inför behandlingen. PAXMAN kan dessutom löpande förfinas sitt utbud av kylhättor så att de passar olika huvudformer. Under 2019 lanserades kylhättor som tagits fram specifikt för bolagets asiatiska marknader, och de har tagits emot väl i bland annat Japan. Mer information om detta finns i intervjun med en representant för Tokyo Medical Center på sidan 21.

Utöver att erbjuda PAXMANs bästa skalpkylning någonsin ger PSCS möjlighet för bolaget att anpassa sin affärsmodell med en optimal balans mellan initiala försäljningsintäkter och löpande intäkter baserade på antalet behandlingar och/eller antalet sålda personliga kylhättor. Det gör att PAXMAN kan etablera sitt erbjudande på många olika marknader med varierande system för sjukvård och kostnadstäckning, och därmed nå ut till allt fler patienter. Under 2019-2020 blir PSCS tillgänglig (genom marknadsgodkännande eller nyetablering) på flera stora marknader som Argentina, Brasilien, Japan, Sydafrika och Pakistan.





# Ökande patientanvändning i USA

## NCCN®s rekommendation – ett viktigt steg mot nationell kostnadstäckning

Under 2019 nådde PAXMAN milstolpen 500 installerade system i USA, och bolaget märker av en successiv ökning av patientanvändningen sedan den tongivande organisationen NCCN® inkluderade skalpkylning i sina riktlinjer för behandling av bröstcancerpatienter i mars 2019. PAXMAN förväntar sig en mycket kraftig stigande användning av bolagets system i USA när nationell kostnadstäckning blir verklighet.

## USAs fem främsta cancercenter använder PAXMAN

PAXMANs skalpkylningssystem PSCS har levererat positiva resultat i ett flertal kliniska studier, och det är dessutom användarvänligt för både patienter och klinisk personal. Det har gjort att över 250 cancerkliniker i USA använder det, inklusive samtliga av de fem högst rankade cancercentren i ansedda US News & World Reports årliga utvärdering. Listan med anslutna kliniker växer för varje månad som går trots att PAXMAN nu använder hela sin marknadsföringsbudget i USA för att öka patientanvändningen.

## Coldcap.com erbjuder information och utbildning för patienter och närstående

Genom att öka kunskapen om fördelarna med skalpkylning hos cancerpatienter ökar andelen patienter som tar upp möjligheten med sin läkare när cellgiftsbehandlingen inleds. Många patienter efterfrågar också utförlig information både om hur skalpkylning går till och hur metoden fungerar, och bolaget har därför lanserat den patientfokuserade webbplatsen coldcap.com. Satsningen riktar sig till patienter samt närstående som familjemedlemmar, vänner och kollegor.

## Högkvalitativ service via PAXMAN Hub

Servicecentret PAXMAN Hub samt dess huvudkontor i USA utgör hjärtat i verksamheten som riktar sig till cancercenter i USA och deras personal. Härifrån koordineras allt ifrån installation och utbildning till löpande service och rådgivning. Som ansluten vårdgivare eller patient går det att ringa in och få svar på sina frågor eller lämna önskemål om förbättringar. Dessutom erbjuds uppdaterad information om möjligheten till kostnadstäckning från offentliga eller privata sjukvårdsaktörer.

## Utökad utbildning för viktiga yrkesgrupper

Under 2019 genomfördes de första utbildningstillfällena inom ramen för PAXMAN Clinical Pioneer Program i USA. Detta utbildningsprogram riktar sig till relevant personal på cancercenter och syftar till att ge utökad kunskap om optimal användning av skalpkylning, både från PAXMAN och från de medverkande själva. Programmet är redan mycket uppskattat och bolaget planerar nu att skala upp det till ett flertal tillfällen och delstater per år.

## Satsning på snabbare aktivering av nya system

Det tar oftast ett antal månader innan en ny installation är helt aktiverad med en användning som ligger på en förväntad normalnivå. Det beror bland annat på att kliniker ofta vill börja i liten skala samt att patienter med pågående behandlingar inte har informerats när de började sin behandling. Efter att ha genomfört en undersökning tillsammans med externa konsulter genomförde PAXMAN optimeringar under det andra halvåret 2019 i syfte att få igång patientanvändning snabbare vid nyanslutna kliniker i både USA och globalt.

## Intervju med specialistsjuksköterska som utbildats inom PAXMAN Clinical Pioneer Program

Susanne B. Conley, MSN, RN, AOCNS är en klinisk specialistsjuksköterska inom bröstcancer vid Dana-Farber Cancer Institute och var en av de första som deltog i programmet i USA.



### Kan du beskriva hur du använder skalpkylningssystemet från PAXMAN i ditt arbete inom cancervården?

– Jag ansvarar för att lyfta fram de bästa evidensbaserade metoderna för våra onkologipatienter. Skalpkylning var ursprungligen inte förespråkad som metod vid vårt cancercenter på grund av bristen på bevis och kliniska studier, men efter Rugo och Nangias randomiserade studier under 2015 och 2017, samt FDA-godkännandet av PAXMANs system, så beslutade vårt onkologiteam att börja erbjuda denna tjänst. Jag var ansvarig för implementeringen av tjänsten och skapandet av vår process och våra policyer.

### Vad hade du för förväntningar, och vilka var dina främsta anledningar att delta i PAXMANs Clinical Pioneer Program?

– Ett omfattande heldagsprogram med PAXMAN-personalen utgjorde en möjlighet att utforska hur vi kan erbjuda bästa möjliga vård, och vi fick möjlighet att lyssna på och lära oss av erfarenheter från andra cancercenter. Att kunna nätverka med andra som använder PAXMANs system utgjorde en värdefull inlärningsupplevelse.

### Tycker du att programmet uppfyllde dina förväntningar?

– Ja.

### Vad är det viktigaste som du kommer att ta med dig från utbildningsprogrammet till dina kollegor och patienter?

– Träningsmaterialet från kursen var mycket imponerande. Jag uppskattade särskilt partierna om arbetsflöden som visade hela processen från inledande besök på kontoret till infusion. Det utgör ett utmärkt undervisningsverktyg när vi utökar vårt program och försöker förklara de specifika utmaningar som kan uppstå för personalen. Vi fick även med oss ett digitalt

presentationsmaterial på ett usb-minne som också kommer att utgöra ett bra utbildningsverktyg. Jag uppskattar att inte behöva ta fram en egen presentation.

### Utifrån ditt perspektiv, hur viktiga är sådana här träningsprogram för att få anställda att känna sig bekväma med att använda ny teknik som skalpkylning, samt se till att alla patienter erhålla optimala skalpkylningsresultat?

– Utbildningsprogram är en utmärkt källa till fortbildning för institutioner då de ger upphov till minimal intern resurspåverkan. Programmet är idealt för institutioner som håller på att implementera skalpkylning. Det är även ett bra sätt att friska upp kunskaperna om hur man erbjuder optimal behandling. Efter att ha arbetat med skalpkylning under ett år finns det utfall som skulle kunna förbättras och scenarier som kan diskuteras i grupp för att förbättra framtida utfall. Jag uppskattar även att PAXMAN ständigt utvärderar sina storlekar på kylhättor och deras passform. Det har varit ett orosmoment för en del patienter då de inte är exakt small eller medium etc.

### Vad tycker du rent allmänt om PAXMAN när det gäller deras support och utbildning av personal på cancercenter?

– De har varit mycket lyhörda när det gäller att leverera maskiner i tid, utföra reparationer vid behov, ansluta patienter samt felsöka när problem har uppstått. De har alltid motsvarat våra utbildningsbehov med träning vid tillfällena som passar oss. Vi utökar nu vårt program till kliniker på andra platser och jag förväntar mig motsvarande supportnivå även under denna process.

# Global expansion för både kort- och långsiktiga intäkter

## Regionala affärsmodeller en av nycklarna till PAXMANs framgång

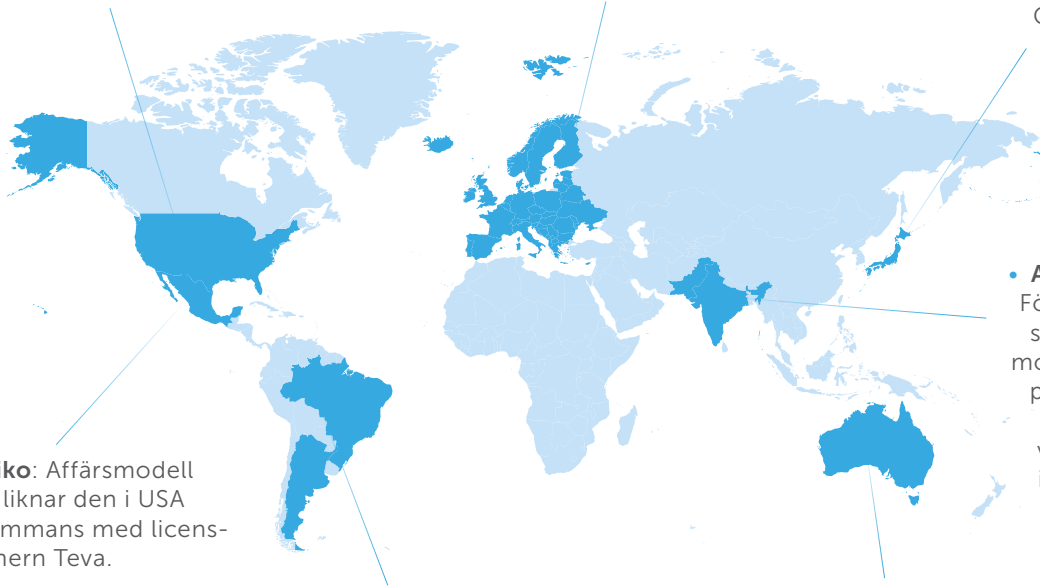
Med PSCS, bolagets senaste skalpkylningssystem, används personliga kylhättor som ger patienterna bättre resultat och en mer personlig upplevelse. PAXMAN kan även använda sig av regionalt anpassade affärsmodeller med denna sensate modell så att bolaget kan erhålla betalning per behandling och/eller varje såld personlig kylhätta.

USA, PAXMANs största enskilda marknad, blev den första marknad där bolaget står för hela kostnaden för systemet i utbyte mot en ersättning per behandling samt per varje såld personlig kylhätta. Med över 600 installerade system i landet och en stigande patientanvändning visar denna modell nu sin långsiktiga styrka, och vid ett nationellt införande av kostnadstäckning förväntas en mycket kraftfull försäljningstillväxt i USA. En liknande modell används även i Mexiko med licenspartnern Teva.

I Japan, som är världens näst största marknads för cancervård som PAXMAN etablerade sig på under 2019, tar bolaget betalt för varje sålt system samt även för varje såld personlig kylhätta.

Genom att använda sig av flera olika regionala affärsmodeller kan PAXMAN skapa en god balans mellan kort- och långsiktiga kassaflöden.

En modell med betalning per behandling och/eller per varje såld kylhätta införs dessutom gradvis på övriga marknader när det är möjligt, exempelvis vid uppgradering av äldre system till den nya PSCS-modellen när de nått sin maximala livslängd om cirka 6-8 år. Under 2019 började PAXMAN sälja PSCS-modellen i bland annat Argentina och Brasilien sedan marknadsgodkännande erhållits. Ersättning av äldre system genomförs framför allt i Europa med betoning på Storbritannien, där ett stort antal system beräknas nå slutet av sin livslängd varje år under 2020-talet.

- 
- **USA:** PAXMAN står för installationskostnader och erhåller ersättning för varje behandling och personlig kylhätta som säljs.
  - **Mexiko:** Affärsmodell som liknar den i USA tillsammans med licenspartnern Teva.
  - **Central- och Sydamerika (utom Mexiko):** Försäljning av system samt infasning av en modell med betalning per behandling och/eller såld kylhätta vid uppgradering av installerade system.
  - **Europa:** Försäljning av system samt infasning av en modell med betalning per behandling och/eller såld kylhätta vid uppgradering av installerade system.
  - **Asien (utom Japan):** Försäljning av system samt infasning av en modell med betalning per behandling och/eller såld kylhätta vid uppgradering av installerade system.
  - **Oceanien:** Försäljning av system samt infasning av en modell med betalning per behandling och/eller såld kylhätta vid uppgradering av installerade system.
  - **Japan:** Försäljning av system till distributören CMI samt ersättning för varje personlig kylhätta som säljs.



Japan, världens näst största marknad för  
cancervård som PAXMAN etablerade sig  
på under 2019, tar bolaget betalt för varje  
sålt system samt även för varje såld  
personlig kylhätta.

## Xeikon ser stor potential för PAXMANs skalpkylning i Argentina

Carolos Faustino är ägare och VD för PAXMANs argentiska distributör Xeikon. PAXMANs senaste modell PSCS erhöll marknadsgodkännande här i december 2019, och Xeikon ser nu goda möjligheter att öka antalet installerade system över tid.



### Hur inledde ni ert samarbete med PAXMAN?

– Vårt bolag fokuserar på att erbjuda produkter inom diagnos och behandling av bröstcancer, från bilddiagnostik till radiologi och bröstcancerbehandling. Vi kom i kontakt med PAXMAN via internationella konferenser som fokuserar på det viktiga området cellgiftsbehandling.

### Kan du kortfattat beskriva cancervårdssystemet i Argentina?

– Bröstcancer är den vanligaste cancer-typen hos kvinnor i Argentina och utgör över 32 procent av all kvinnlig cancer. Mer än 21 000 nya fall upptäcks, och omkring 5 000 dödsfall inträffar varje år (2018). Hälsovården består i princip av tre system: det allmänna, privata och fackliga. Det allmänna systemet täcks i sin helhet av staten. Det privata systemet utgår ifrån hälsovårdsförsäkringar och det fackliga motsvarar det stöd som anställda erhåller. Samtliga system täcker in diagnostik och behandling av bröstcancer, och de skiljer sig åt när det gäller tidigt upptäckt av fall: privata > fackliga > allmänna.

### Skulle du säga att skalpkylning har blivit viktigare för cancercenter och patienter i Argentina sedan ni började arbeta med PAXMAN?

– Utan tvekan. Vi har bara funnits på marknaden i två år, och under denna period har vi sett kunskapen och efterfrågan på skalpkylning växa i vårt land. I början var proceduren nästan helt okänd, men idag uppskattar vi att omkring 20-30 procent av patienterna som påbörjar en cellgiftsbehandling, i alla fall i de större städerna, rådfrågar sin läkare om skalpkylning

**Förväntar ni er att efterfrågan kommer att stiga ytterligare under 2020 nu när den senaste versionen av PAXMAN-systemet har**

### erhållit marknadsgodkännande i Argentina?

– Oavsett version av PAXMAN-systemet, eller om det är marknadsgodkänt i Argentina, så hör fler patienter talas om systemet varje dag. Inte bara via lokal marknadsföring, utan även via sociala medier, internationella webbplatser och det alternativa erbjudandet som använder sig av kylda gelhjälmar. Efterfrågan kommer säkerligen att öka i takt med att fler cancercenter installerar utrustningen.

### Vad kommer ni att använda för marknadsstrategi för systemet under 2020?

– Vår målsättning är att fortsätta erbjuda systemet till center som behandlar patienter med cellgifter så att de kan implementera teknologin. Vi riktar framför allt in oss på privata center som har möjlighet att arbeta med en differentierad prissättning. Skalpkylning täcks inte in av något hälsovårdssystem i Argentina, så patienterna måste själva stå för kostnaden.

– De center som har störst patientvolym är de som kommer att märka av fördelarna först. Samtidigt är marknadsföring i sociala medier som riktar sig till patienter av avgörande betydelse för att ge stöd till cancercentrens erbjudande. Patienter ser det inte som omöjligt eller negativt att stå för kostnaderna om de är rimliga.

– Vi har även kontakt med icke-vinstdrivande organisationer som kan komma att utnyttja möjligheten att leverera PAXMAN-system till allmänna institutioner, men det kommer att ta en del tid. Prisvariationen för vår valuta och inflation är, som alltid, en utmaning.

## Tokyo Medical Center planerar att utöka sin användning av skalpkylning till fler cancertyper

En representant från Tokyo Medical Center, ett av de regionala cancercenter i Japan som koordinerar landets avancerade cancervård, ser positivt på att PAXMAN erbjuder ett marknadsgodkänt system med kylhättor som är anpassade specifikt för asiatiska patienter.



### Kan du berätta kort om Tokyo Medical Center och er verksamhet?

– The Tokyo Medical Center ligger i Tokyo och Meguro-avdelningen utgör ett av de center som regeringen utsett för koordinering av avancerad cancervård vid sjukhus över hela landet. Dessa avancerade regionala sjukhus för cancerbehandling utgörs av sjukhus som nyligen utrustats för att fungera som institutioner med en särskilt hög nivå av medicinsk behandling. Dessa regionala center för cancerbehandling utses av regeringen vart fjärde år.

### Varför bestämde ni er för att börja erbjuda skalpkylning från PAXMAN till era patienter?

– Innan PAXMANs system erhöll regulatoriskt godkännande var det inte möjligt att hantera håravfall vid cellgiftsbehandling i Japan. Vi har sett många patienter som drabbats av håravfall under sin cellgiftsbehandling, och med PAXMANs system kan vi äntligen introducera skalpkylning för dessa patienter som behandlas hos oss.

### Hur länge har ni erbjudit skalpkylning, och för vilka cancertyper används proceduren?

– Vi introducerade skalpkylning med de gamla kylhättorna under 2018, och vi började använda de asiatiska kylhättorna i oktober 2019. I dagsläget använder vi skalpkylning för patienter med bröstcancer i första och andra stadiet.

– Vi planerar att utöka vår användning av skalpkylning till andra solida tumörer inom kort när vi börjar använda skalpkylning vid ett öppenvårdscenter för cellgiftsbehandling.

### Märker ni av ett starkt intresse från cancerpatienter som vill använda skalkylning för att förhindra håravfall?

– Patientintresset är förstas högt. Om skalpkylning kan eliminera oron för håravfall förbättras patientens attityd gentemot

behandlingen och motivationen att ta sig igenom den. Jag tror att kvinnor som är aktiva i samhället och kvinnor med familj har ett starkt intresse för denna behandling.

### Märker ni av ett intresse för skalpkylning från både kvinnliga och manliga patienter?

– Kvinnliga patienter är mycket intresserade av att motverka håravfall, men skalpkylning är viktigt för både kvinnor och män. När män med bröstcancer efterfrågar skalpkylning använder vi PAXMAN-systemet även för dem, och jag tror att behovet för manliga patienter kommer att öka i framtiden när vi börjar använda det även för andra indikationer än bröstcancer.

### Vad hade ni för förväntningar och vilka resultat har ni uppnått vid användning av PAXMAN-systemet med asiatiska kylhättor?

– Vi såg fram emot att börja använda ett skalpkylningssystem med asiatiska kylhättor. Och när vi använder dem märker vi att de förstärker effekten som förhindrar patienternas håravfall.

### Kan du berätta om den feedback ni erhåller från patienter?

– Jag tycker att vi har fått in bra feedback från patienter som har använt de asiatiska kylhättorna. De har visat sig ha en effekt på motverkandet av håravfall och därmed har patienterna blivit nöjda.

### Vad tycker du om Century Medical och PAXMANs support inom information om systemet, installation och utbildning av er personal?

– PAXMAN och Century Medical har en god relation med oss och har varit mycket hjälpsamma i samband med att vi införde skalpkylning vid vårt cancercenter. Century Medical har även utbildat vår personal inom utprovning av kylhättor.

# Forskning och utveckling

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

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

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

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



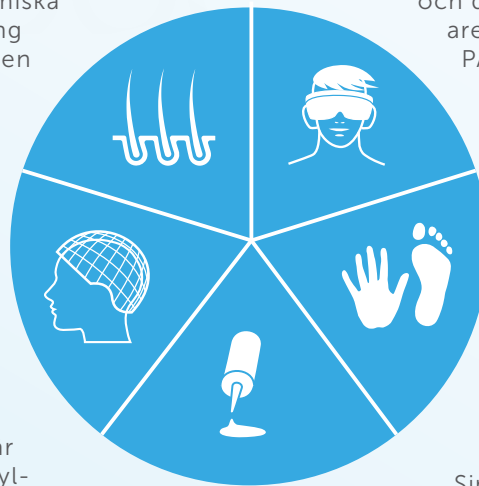
## Utvalda forsknings- och utvecklingsprojekt vid PAXMAN Scalp Cooling Research Centre

### ○ Biologisk forskning med mänskliga hårsäckar som odlas i laboriemiljö

Genom att detaljstudera odlade mänskliga hårsäckar i samband med cellgiftsbehandling och skalpkylning under olika förhållanden kan forskarna fördjupa sin kunskap om underliggande biologiska och kemiska mekanismer. Denna forskning används inom vidareutvecklingen av PAXMANs nuvarande och framtida produktutbud.

### ○ 3D-utskrivna individuella kylhättor för effektivare skalpkylning

Individuella 3D-utskrivna kylhättor har potential att öka effektiviteten hos PAXMANs skalpkylning på marknader där bolaget använder personliga kylhättor idag, inklusive USA, Japan och Mexiko. Testversioner av 3D-utskrivna kylhättor för intern utvärdering väntas bli klara under 2020.



### ○ Topiskt applicerade produkter som förstärker effekten av skalpkylning

Biologteamet har redan visat att den första substans som de utvecklar för topiskt bruk kan förstärka effekten av skalpkylning i samband med specifika cellgiftsbehandlingar. Nästa steg är att utöka testerna till fler möjliga substanser och cellgiftstyper, vilket förväntas ge starkare bevis för konceptet samt göra det möjligt att ta fram olika cellgiftspecifika topikala produkter. De kommer att kunna appliceras direkt på patientens huvud, och går därmed att använda tillsammans PAXMANs nuvarande skalpkylningssystem. Kunderna behöver således inte uppgradera sina system, vilket möjliggör en snabbare och bredare lansering.

### ○ Användning av virtuell verklighet (VR) i samband med skalpkylning

Forsknings- och utvecklingsprojektet för användning av virtuell verklighet (VR) i samband med skalpkylning har potential att bidra till förbättrad kunskap och utbildning, och därmed bidra till en ännu smidigare användning av skalpkylning från PAXMAN. Projektet i förväntas starta under det första halvåret 2020.

### ○ Produkt som motverkar cellgiftsinducerade nervskador i händer och fötter (CIPN)

Forskare vid PAXMAN Scalp Cooling Centre samarbetar med Nationella universitetssjukhuset, Singapore (NUH) inom projektet för att utveckla en ny produkt inom cellgiftsinducerad neuropati (CIPN) som orsakar nervskador i händer och fötter. Målsättningen är att ha en prototyp redo för kliniska studier under det första halvåret 2020.



## Intervjuer med forskare om framtidens skalpkylning

Nikolaos Georgopoulos forskar om hur hårsäckars biologiska processer fungerar, samt om hur denna kunskap kan användas för att utveckla en topiskt applicerad produkt som förstärker effekten av skalpkylningen.

### Kan du beskriva vad grundandet av PAXMAN Scalp Cooling Research Centre i februari 2019 har haft för betydelse för er biologiska forskning?

– För oss i biologiteamet har skapandet av centret gjort det möjligt för att rekrytera laboratoriepersonal med gedigen erfarenhet som kan genomföra biologi- och kylningsrelaterade tester som inte har varit möjliga tidigare. Utvecklingen har gått starkt och snabbt framåt då forskningen har tagit stora steg framåt, och vi har för första gången kunnat använda oss av de fysiologiskt mest relevanta cellmodellerna (odlade mänskliga hårsäckar).

### Hur många forskare är involverade i er biologirelaterade skalpkylningsforskning?

– Inom biologiteamet utförs laboriearbetet av två postdok-forskare och en doktorand. Dessutom består vår seniora laboratoriepersonal av tre personer som övervakar arbetet och även genomför en del av arbetet. Så totalt är sex forskare (juniora och seniora) involverade i biologiforskningen.

### Du sa för ett år sedan att förebygga reducerad celledelning (proliferation) och programmerad celledöd (apoptos) utgjorde två fokusområden inom biologiforskningen. Kan du berätta kort om era framsteg här?

– Dessa två områden utgör fortsatt två viktiga fokusområden, och vi har gjort betydande framsteg. Vi har nu bevis för att optimala kylningsförhållanden (tillräckligt låga temperaturer) skyddar de viktigaste cellerna i hårsäckarna från att tappa sin förmåga att dela sig, och dessutom att kylning kan erbjuda ett effektivt skydd för dessa celler mot apoptosis (celldöd). Det innebär att hårsäckar som behandlats med cellgifter skyddas från att stänga ner och fortsätter att vara friska, i likhet med hårsäckar som inte behandlats.

### Kan du berätta något mer om er nuvarande status/framsteg inom biologiforskningen?

– Utöver vad jag sagt ovan indikerar senare, preliminära experiment att skyddet mot cellgifts-inducerade skador på hårsäckarna är lägre vid suboptimala kylningsförhållanden. Det betyder att våra modeller kan simulera både effekterna av cellgiftsbehandling som patienter erhåller på en klinik, samt även ge oss otvetydiga bevis som visar att optimala kylningsförhållanden kan "rädda" mänskliga hårsäckar från skador som cellgiftsbehandling ger upphov till.

– Experiment med celler som isolerats från hårsäckar har även bevisat att förmågan att minska den mängd cellgift som når dessa celler är en av de mekanismer som gör att kylning skyddar hårsäckar från cellgifternas skadliga ämnen. Vi håller för närvarande på att publicera dessa resultat.

### Vad kan du berätta om er forskning med målet att skapa en topiskt applicerad produkt som ytterligare förstärker skalpkylningens effekt i cellgiftspatienter?

– Än så länge visar vår forskning att den substans som vi siktar på att kunna leverera som en topiskt applicerad produkt är effektiv som ett komplement till kylning, och framförallt suboptimal kylning. Våra initiala resultat är mycket lovande för specifika cellgiftsbehandlingar, och vi håller nu på att utöka våra studier till ett flertal cellgiftsbehandlingar så att vi kan förstärka potentialen hos vår kombinationsstrategi.



– Även om vår främsta substans har visat upp mycket lovande resultat så planerar vi att genomföra ytterligare experiment med ett flertal andra skyddande substanser för att skapa en hel serie med potentiella kandidater till kommande formuleringar. På så sätt kan vi erhålla starkare bevis för att vår kombinationsstrategi är effektiv, men framförallt kan detta ge upphov till topiskt applicerade produkter som är specifika för olika typer av cellgifter.

**Kan du berätta om några ytterligare framsteg inom er biologiska forskning, exempelvis inom er utvärdering av lägre kylningstemperaturer?**

– Hittills har vår biologiska forskning givit upphov till mycket starka bevis för att de skalptemperaturer som nås genom att använda "optimal" kylning kan erbjuda ett extremt bra skydd för hårsäckarna (ofta uppnås ett fullständigt skydd mot toxicitet). Det innebär att vår forskning

inom förbättrad design av kylhättor säkerligen kommer att bidra till att säkerställa att patienternas skalptemperatur reduceras så effektivt som möjligt.

– Även om våra publicerade biologiska studier har visat att en ytterligare sänkning kan ge upphov till ett ännu bättre skydd så skulle det kanske inte vara så behagligt för patienterna. Det är därför som vi tror att vår kombination med kylning och en topiskt applicerad substans kan bli något av en revolution: oavsett om patientens skalptemperatur inte är tillräckligt låg, eller om patientens specifika cellgiftstoxicitet är för hög (eller båda), så kan en skyddande topikal produkt fungera som ett komplement till kylningen och kompensera så att patienten erhåller bästa möjliga skydd.

Ertu Unvers forskning fokuserar på produktdesign och utveckling, inklusive 3D-utskrivna individuella kylhättor, VR inom skalpkylning samt utvecklingen av en ny produkt för att motverka nervskador i händer och fötter i samband med cellgiftsbehandling (CIPN).

**Hur många personer är involverade i PAXMANs produktdesignprojekt vid centret (inklusive områden som 3D-utskrivna kylhättor, VR och CIPN-produkten)?**

– Den här delen av forskningen vid centret skalades upp under början av 2020, och teamet har nyligen utökats med postdok-forskare och en doktorand som komplement till de seniora forskarna. Totalt har 6-7 personer varit involverade inom det här projektet i början av 2020.

**Kan du berätta om era framsteg inom 3D-utskrivna personliga kylhättor?**

– Vi har inlett projektet med omfattande research, litteraturgranskning och analys, och den här kunskapen används nu i utvecklingen av den nya kylhättan. Nya områden inkluderar digital modellering av koncept, detaljstudier samt antropometrisk kategorisering av mänskliga huvudformer, produktdesign samt utveckling av ett system för att hämta in data.

**Hur nära är ni att kunna testa en 3D-utskrivna personlig kylhatta med patienter i en klinisk miljö?**

– Vi diskuterar för närvarande med ett flertal tillverkare som använder sig av 3D-utskrivning,

och vi kommer att ha ett antal 3D-CAD-modeller och 3D-renderingar av det nya konceptet klart för översyn samt visuell och CAD-analys senare under 2020. Alfaprototyper av 3D-utskrivna hättor för interna tester kommer att vara klara i slutet av det här året, och utskrivna provexemplar kommer att färdigställas under våren 2021.



**Kan du berätta om ert samarbete med NUH i Singapore inom CIPN-projektet?**

– Huddersfields universitet är involverat i utvecklingen av CIPN-projektet som en del av centret, och här har vi bidragit med utvärdering av relevant litteratur och en projektplan, handledning till forskare inom projektet när de befunnit sig på universitetet samt samarbete inom ansökningar om forskningsanslag.

**Kommer ni att nå framsteg även inom ytterligare områden som VR för skalpkylning under 2020?**

– Ja, vi kommer att inleda vårt projekt inom VR för skalpkylning mycket snart (sagt i mars 2020).

# Utveckling av en ny kylnings- och kompressionsprodukt mot cellgiftsinducerade nervskador

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

## Forskning i samarbete med Nationella universitetssjukhuset, Singapore (NUH)

I januari 2019 meddelade PAXMAN att bolaget har tecknat ett avtal om forsknings-samarbete med NUH för utveckling av ett portabelt kylnings- och kompressionssystem som motverkar CIPN. Målsättningen är att ha en prototyp redo för kliniska studier under det första halvåret 2020.

Forskarteamet vid NUH leds av Dr. Raghav Sundar, och de har under en tid undersökt möjligheten att använda kylning och kompression för att motverka CIPN. Dr. Sundar ser PAXMAN som en idealisk partner för att ta produkten till marknaden och distribuera den till vårdgivare över hela världen. Projektet utvecklas i samarbete med forskare vid PAXMAN Scalp Cooling Research Centre vid Huddersfields Universitet.



## PAXMAN har exklusiv rätt att kommersialisera teknologin

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

Målsättningen är att lansera en kylnings- och kompressionsprodukt som kan minska mängden cellgifter som når händer och fötter, samt minimera dess skadliga effekter genom att reducera nervcellernas metaboliska aktivitet.



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



Dr. Raghav Sundar vid NUH leder projektet för utveckling av en kylnings- och kompressionsprodukt som motverkar CIPN, i samarbete med PAXMAN.

### Ert samarbete med PAXMAN för att utveckla ett portabelt kylnings- och kompressionssystem som motverkar CIPN presenterades i januari 2019. Hur har projektet utvecklats sedan dess?

– Teamet vid NUH-NUS har arbetat tillsammans med PAXMAN inom design och utveckling av ett unikt kryokompressions-system för att motverka CIPN. Vi är färdiga med de första versionerna av designen och är nära att kunna ta fram en "studieredo" prototyp.

### Har ni genomfört några fler prekliniska studier eller tester under denna period för att erhålla mer kunskap, och vad har ni i så fall fokuserat på?

– Vi har gjort genomförbarhetsstudier i Singapore där vi undersökt säkerhet, tolererbarhet och pilotundersökning av effektiviteten hos kryo-kompressionen av armar och ben samt även tillsammans med skalpkylning med friska frivilliga och cancerpatienter. Vi har visat att samtidig kylning av både armar och ben samt skalpen är säker och tolererbar. Denna viktiga slutsats innebär att patienter som vill använda skalpkylning inte behöver exkluderas från våra kommande kryokompressionsstudier.

### Har ni gjort några betydande modifieringar av maskinens kylnings- och kompressionskapacitet under det senaste året?

– Ja, kylnings- och kompressionskapaciteten är nu variabel inom ett känt intervall som definierats i tidigare studier. Resultaten från kommande studier kommer att ge oss ytterligare information om lämpligheten och effektiviteten för dessa parametrar.

### Har ni gjort framsteg när det gäller att säkerställa finansieringen av den kommande kliniska utvecklingen?

– Vi har arbetat gemensamt med sikte på finansieringsmöjligheter i Storbritannien och Singapore. Dessa anslag är tänkta att finansiera både produktutveckling och arbetet med kliniska studier. Vi förväntar oss att erhålla en del besked om dessa ansökningar under Q3 2020.

### Planerar ni att inleda det kliniska programmet med multicenterstudier eller är det troligast att den första studien omfattar en plats såsom NUH?

– Vi håller fortfarande på med planeringen av den kliniska studiedesignen, och den första studien kommer att vara en fas II-studie med PAXMAN-prototypen i Leeds.

### Har ni gjort framsteg när det gäller att täcka in så stor del av patientens armar, ben, fingrar och tår som möjligt utan att den underliggande kroppstemperaturen sjunker?

– Ja, vi har etablerat säkra och tolererbara gränser för maximal kylning av armar och ben (enligt en bedömning av den kliniker som utför behandlingen) och de har studerats i pilotstudier i Singapore.

### Har designen för de delar av prototypprodukten som patienten kommer att ha på sig blivit klar? Var det svårt att skapa dessa delar så att de kan användas av patienter med olika kroppsstorlekar?

– Vårt design- och utvecklingsarbete med PAXMAN följer en stegvis designprocess. Vårt multidisciplinära team med kliniker, designers och ingenjörer har tagit fram en första version med en "one-size-fits-all"-design. Den kommer dock att genomgå mindre förändringar efter våra pilotstudier och i takt med att vi fortsätter att ta in feedback från sjuksköterskor och patientgrupper.

### Finns det några andra delar av det här projektets utveckling under det senaste året som du vill lyfta fram?

– Utöver utvecklingen av maskinen har vi haft ett starkt fokus på att bygga ett så starkt team som möjligt med rätt personer, och denna process har fallit väl ut.

# Kliniska studier och samarbeten

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

## Några av de studier som slutfördes och publicerades under 2019

### Studie i Japan med fokus på håravfall och återväxt

En studie baserad på PAXMANs skalpkylningssystem i Japan publicerades under året i *The Frontiers of Oncology Journal*. Studiens syfte var dels att utvärdera effekten av skalpkylning hos japanska bröstcancerpatienter, och dels att studera skalpkylningens effekt på återväxten av det håravfall som orsakats av cellgiftsbehandling. Studien genomfördes av ledande onkologer vid National Cancer Centre Hospital i Tokyo, Osaka International Cancer Institute, Kameda Medical Centre, Kanazawa Medical University Hospital och Kyoto University Hospital. Studieresultatet visade att skalpkylning med acceptabel säkerhet förhindrar håravfall hos japanska patienter, men även att skalpkylning med statistisk signifikans resulterar i snabbare håråterväxt efter avslutad behandling. Studien visade även på ett behov av att ta fram en kylhätta som är bättre lämpad för den asiatiska huvudformen, vilket PAXMAN gjorde efter studiens färdigställande.

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

### Studie i Italien med cellterapipatienter som erhöll två cellgiftstyper

Under 2019 publicerades resultatet av en klinisk studie som genomfördes i Italien, vid cancerkliniker i Modena, Guastalla och Parma. Studien visade en total skalpkylningseffekt på 68 %. Omfattande håravfall förhindrades hos 89 % av de kvinnor som behandlades med taxanbase-rade cellgifter, och hos 78 % av de kvinnor som behandlades med både taxaner och antracykliner. Bland de kvinnor som behandlades med enbart antracykliner upplevde 47 % att de slapp förlora sitt hår.

### Indisk studie med cellterapipatienter som erhöll två cellgiftstyper

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

## Några av de studier som pågick i slutet av 2019 eller inleds under 2020

### Studie i Sydkorea med kylhätta för asiatiska patienter

Ett avtal om kliniska prövningar har tecknats med Sydkoreas främsta vårdgivare, Samsung Medical Center. Denna helt randomiserade och kontrollerade studie kommer att baseras på den senaste och fjärde generationen av PAXMANs skalpkylningssystem (PSCS) i kombination med de kylhättor som utvecklats speciellt för den asiatiska marknaden. Studien leds av Juhee Cho (Cancer Education Centre, Centre for Clinical Epidemiology) tillsammans med Co-PI Jin Seok Ahn (Division of Hematology & Oncology Department of Medicine), och dess främsta syfte är att utvärdera effekten av skalpkylning för att undvika håravfall hos 135 kvinnliga bröstcancerpatienter. Samtidigt kommer studien att utvärdera intresset för skalpkylning bland patienterna, samt utvärdera huruvida skalpkylning effektivt kan förhindra även permanent håravfall till följd av cellgiftsbehandling. Studien kommer att spela en viktig roll i samband med ansökan om marknads-godkännande för PSCS i Sydkorea.

### Studie med asiatiska patienter i Singapore

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

### Studie i Australien med prostatacancerpatienter

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

### Studie i USA med fokus på lägre kylningstemperaturer

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

### Studie i USA om skalpkylning och nya behandlingar för metastatisk bröstcancer

PAXMAN bedriver ett mycket uppskattat samarbete med en av sina främsta kunder i USA för att analysera effekten av skalpkylning i kombination med nya och innovativa metoder för behandling av metastatisk bröstcancer. Om studien visar ett positivt resultat kommer det att väsentligt utöka antalet patienter som kan behandlas med PAXMANs skalpkylningssystem. Samtidigt skulle det utgöra ett viktigt stöd för patienter med en svårbehandlad diagnos, för vilka bibehållen livskvalitet kan betyda oerhört mycket.

## Internationell närvaro vid vetenskapliga konferenser och branschevent

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

Under 2019 deltog PAXMAN vid ett flertal konferenser och event över hela världen. Bland dessa kan nämnas Arab Health i Dubai, Miami Breast Cancer Conference, European Oncology Convention, den europeiska onkologikonferensen ESMO med 27 000 deltagare, MASCC som är en internationell cancerkonferens med ett växande engagemang inom cytostatikarelaterat hårvall samt amerikanska San Antonio Breast Cancer Conference och ASCO som är världens största onkologikonferens med 40 000 deltagare och besökare varje år.

Dessutom närvarade PAXMAN vid ett flertal ytterligare event i olika storlek under 2019 i bland annat USA, Spanien och Storbritannien.

Under det första kvartalet 2020 medverkade PAXMAN bland annat vid Arab Health i Dubai samt Miami Breast Cancer Conference. Därefter infördes restriktioner till följd av coronaviruset som innebär att kommande konferenser och event fick ställas in eller skjutas upp. PAXMAN kommer att återuppta sitt ambitiösa konferens- och eventprogram när coronavirus-pandemin är under kontroll och restriktionerna har tagits bort.



# Marknader och försäljning

## Skalpkylning mot håravfall vid cellgiftbehandling – en global tillväxtmarknad

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

Omkring 18 miljoner nya cancerfall upptäcktes under 2018 enligt Global Cancer Observatory, och 9 miljoner människor avled till följd av sjukdomen. Det gör cancer till den vanligaste dödsorsaken näst efter hjärt-lungsjukdomar. Marknaden för cancerläkemedel är världens största läkemedelsmarknad med en årlig omsättning om cirka 97 miljarder USD år 2017 enligt Global Data.

Cellgiftsbehandling är en vanlig behandlingsform för solida cancertumörer, inte minst då cancer har spridit sig i kroppen. Bolagets bedömning baserat på data från UK National Cancer Registration and Analysis Service är att cirka 6 miljoner patienter behandlas med cellgifter varje år, vilket motsvarar 28 procent av samtliga cancerpatienter beroende på cancertyp.

En majoritet av patienter som erhåller cellgifter drabbas av håravfall, och det är en av de biverkningar som flest patienter oroar sig över. Det gör frågan dubbelt så viktig för sjukvården. PAXMAN bedömer att cirka 4 miljoner cancerpatienter är aktuella för behandling med skalpkylning varje år, i syfte att minimera risken för håravfall.

I takt med att kunskapen om fördelarna med skalpkylning ökar, och därmed även efterfrågan från både sjukvård och patienter, växer

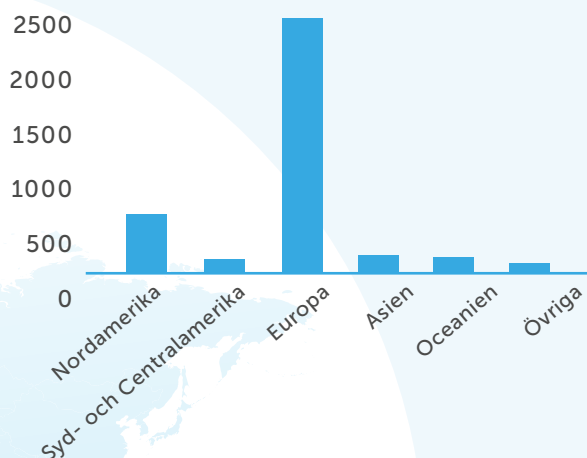
marknaden för skalpkylning kraftigt. Dessutom bidrar inkluderingen i nationella riktlinjer som The NCCN® Guidelines i USA med ytterligare stöd till användningen och acceptansen för skalpkylning. Bolaget uppskattar att omkring 5 000 skalpkylningssystem installerats globalt i slutet av 2019, varav PAXMAN levererat över 3 700. Således har bara en bråkdel av samtliga relevanta patienter tillgång till skalpkylning i dagsläget.

USA är världens största sjukvårdsmarknad med cirka 1,8 miljoner nya cancerfall varje år enligt American Cancer Society. Omkring 270 000 av dessa fall utgörs av invasiv bröstcancer varav ett stort antal av fallen behandlas med cellgifter. Det gör USA till en av PAXMANs viktigaste enskilda marknader. I Japan, där PAXMAN erhöll marknadsgodkännande i mars 2019, upptäcks omkring 1 miljon nya cancerfall varje år. Japan förväntas bli en av PAXMANs viktigaste marknader under de kommande åren, och försäljningen inleddes starkt med 50 sålda system under 2019 efter godkännandet i mars.

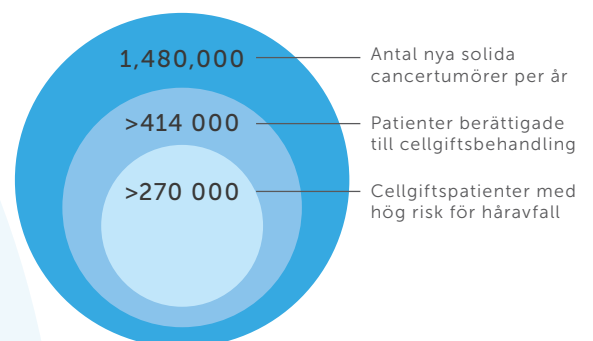
### Konkurrenter

Skalpkylning med hjälp av gelmössor är en metod som har funnits länge. De kräver dock noggrann hantering för att fungera optimalt och saknar godkännande från bland annat FDA i USA. Det gör att PAXMAN inte förväntar sig någon betydande konkurrens från bolag som använder denna metod. Inom vätskebaserad skalpkylning är Dignitana den främsta konkurrenten. Bolaget har uppnått vissa framgångar globalt och i USA med hundratals sålda system totalt. PAXMAN har dock sålt mångdubbelt fler system och är ensam om att ha erhållit marknadsgodkännande i Japan, vilket ger ett försprång om 1-2 år på världens näst största enskilda marknad.

Totalt antal levererade system per region



Den nordamerikanska marknaden



Källa: American Cancer society.



## Cellgiftinducerade nervskador i händer och fötter (CIPN) – ett globalt och underbehandlat hälsoproblem

---

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

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

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

### Konkurrenter

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

## Målsättning och framtidsutsikter

---

PAXMANs långsiktiga mål är att alla patienter som genomgår cellgiftsbehandling ska ha tillgång till skalpkylning, och att PAXMAN Scalp Cooling System ska vara det självklara förstahandsvalet för cancerpatienter över hela världen. Bolaget utökade under 2019 sin position som överlägsen global marknadsledare med 597 sålda och/eller installerat system i Europa, Nord- och Sydamerika, Asien och Oceanien.

Förutom USA är Asien på väg att bli en allt viktigare region för PAXMAN med Japan som den ledande enskilda marknaden. PAXMAN erhöll marknadsgodkännande (Shonin) i Japan för användning vid behandling av solida tumörer inklusive bröstcancer i mars 2019, och därefter inleddes omfattande marknadsaktiviteter tillsammans med distributören CMI. 50 system levererades till Japan under 2019, och när coronavirus-situationen är under kontroll bedömer bolaget att det finns goda möjligheter att leverera en fortsatt stark försäljning i Japan under de kommande åren. Utöver Japan är PAXMAN redan etablerad på fler marknader i Asien som Indien, Malaysia, Singapore och Pakistan, och bolaget utvärderar dessutom olika alternativ för en lansering på den mycket stora kinesiska marknaden.

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

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



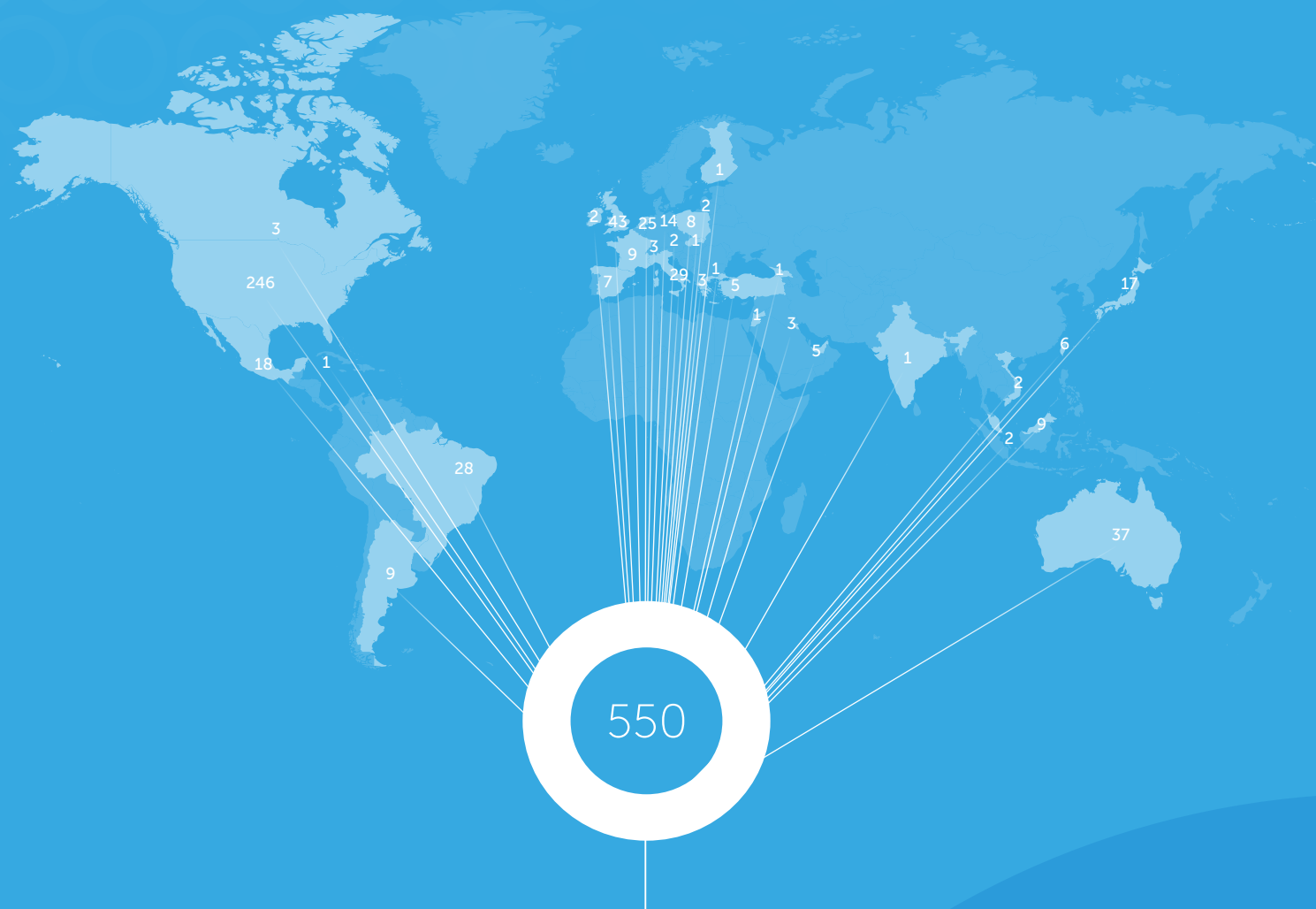
---

**U**töver Japan är PAXMAN redan etablerad på fler marknader i Asien som Indien, Malaysia, Singapore och Pakistan, och bolaget utvärderar dessutom olika alternativ för en lansering på den mycket stora kinesiska marknaden.

---

## Antal installerade system under 2018

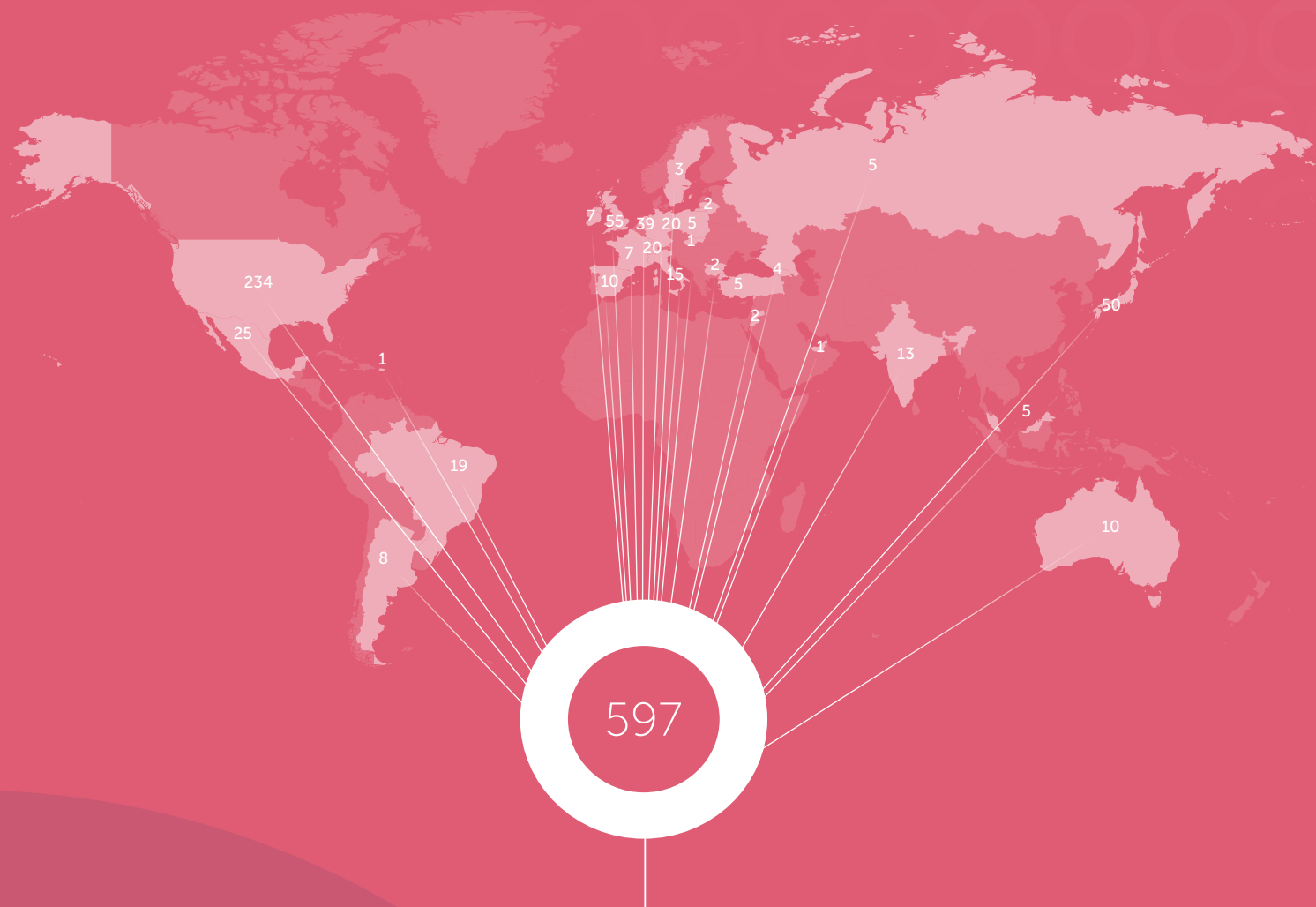
Systemen installeras hos kund efter tecknande av leverans- och uthyrningsavtal (USA och Mexiko) alternativt efter försäljning av system till kund (övriga regioner).



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

## Antal installerade system under 2019

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



Argentina	8	Japan	50	Spanien	10
Australien	10	Jordanien	2	Storbritannien	84
Brasilien	19	Litauen	2	Schweiz	20
Bulgarien	2	Malaysia	5	Sverige	3
Frankrike	7	Mexiko	25	Turkiet	5
För. Arabemiraten	1	Nederländerna	39	Tyskland	20
Georgien	4	Polen	5	USA	234
Indien	13	Puerto Rico	1	<b>Totalt</b>	<b>597</b>
Irland	7	Ryssland	5		
Italien	15	Slovakien	1		

# Personerna bakom PAXMAN

---

## Ledande befattningshavare



### Richard Paxman

VD och styrelseledamot sedan den 10 februari 2017.

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

Född: 1983

Innehav: 1 281 000 aktier



### Emelie Gustafsson

CFO sedan den 1 mars 2020.

Emelie Gustafsson är sedan 2015 anställd som CFO i CIMON-koncernen som är en av PAXMANs största aktieägare, och innehar dessutom styrelseuppdrag i flertalet av CIMON-koncernens bolag. Hon har en gedigen utbildning med dubbel kandidatexamen i ekonomi och skattejuridik vid Kristianstad Högskola.

Född: 1980

Innehav: 2 000 aktier

## Styrelse



### Per-Anders Johansson

Styrelseordförande sedan den 1 december 2016. Per-Anders Johansson har lång erfarenhet från teknik- och utvecklingsbolag och är aktiv som investerare genom CIMON AB. CIMON AB har investerat i och utvecklat ett flertal framgångsrika bolag. Per-Anders Johansson har dessutom en lång industriell erfarenhet från Karlshamnsgruppen, Nordico och Ellos där han innehaft ledande positioner.

Född: 1954

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

\* Detta är aktuellt innehav vid årsredovisningens publicering



### Robert Kelly

Styrelseledamot sedan den 10 januari 2017.

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

Född: 1961

Innehav: 0 aktier

### Björn Littorin

Styrelseledamot sedan den 1 december 2016.

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

Född: 1947

Innehav: 765 076 aktier



## Styrelse



### Glenn Paxman

Styrelseledamot sedan den 10 januari 2017.

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

Född: 1956

Innehav: 6 268 645 aktier



### Richard Paxman

VD och styrelseledamot sedan den 10 februari 2017.

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

Född: 1983

Innehav: 1 281 000 aktier

### Maria Bech

Styrelseledamot sedan den 10 januari 2017.

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

Född: 1968

Innehav: 4 200 aktier privat samt 4 500 aktier via bolaget Bech Pharma Consulting AB



# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE 2019

Styrelsen och verkställande direktören för PAXMAN AB (publ) lämnar härmed årsredovisning samt koncernredovisning för räkenskapsåret 2019-01-01 - 2019-12-31.

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

## Information om verksamheten

### Bolaget

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

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

### Översikt över resultat och ställning

- Koncernens omsättning uppgick till 85 279 (58 023) Tkr.
- Koncernresultatet efter skatt uppgick till 2 756 (-7 101) Tkr. Resultat per aktie uppgick till 0,17 (-0,44) kr.
- Koncernens egna kapital per den 31 december uppgick till 28 361 (25 394) Tkr. Soliditeten för koncernen var 33,4 (45,6) %.
- Likvida medel i koncernen uppgick till 1 603 (448) Tkr.
- Koncernen hade per årsskiftet 31 452 (12 775) Tkr i externa räntebärande skulder, varav 17 344 (12 350) Tkr var kortfristiga.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 3 305 (400) Tkr, och årets kassaflödespåverkande nettoinvesteringar till -20 827 (-18 324) Tkr. Likvida medel ökade (minskade) med 1 155 (-7 909) Tkr under året.

### Moderbolaget

Moderbolagets verksamhet omfattar enbart koncernledning och koncerngemensamma funktioner, och moderbolaget har därmed ingen omsättning.

- Moderbolagets likvida medel uppgick till 50 (50) Tkr den 31 december.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten var -4 184 (-2 788) Tkr. Moderbolaget gjorde inga kassaflödespåverkande investeringar, varken under 2019 eller 2018.
- Antalet anställda i moderbolaget uppgick per balansdagen till 1 (1) person.

### Flerårsjämförelse för koncernen

	2019	2018	2017
Rörelsens intäkter, Tkr	95 670	68 563	36 285
EBITDA <sup>1</sup>	7 105	-95	-5 198
Rörelseresultat, Tkr	-1 293	-4 782	-6 796
Resultat efter finansiella poster, Tkr	-2 674	-5 164	-6 853
Balansomslutning, Tkr	84 973	55 739	45 606
Soliditet, % <sup>2</sup>	33,4	45,6	71,8
Antal anställda vid periodens utgång, st	48	41	35

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

2) Justerat eget kapital i procent av balansomslutning.



## Året som gick

PAXMAN inledde 2019 med att offentliggöra ett avtal om forskningssamarbete med Nationella Universitetssjukhuset i Singapore, för utveckling av ett portabelt kylnings- och kompressions-system som motverkar cellgiftsinducerad perifer neuropati (nervskador i händer och fötter). Målsättningen är att ha en prototyp redo för kliniska studier under andra kvartalet 2020. Det nya utvecklingsprojektet skapar betydande synergier för PAXMAN inom både produktutveckling och global försäljning av kylningsprodukter inom onkologimarknaden, för hantering av bieffekter av cellgiftsbehandling.

En dryg månad senare tillkännagavs ytterligare ett forskningssamarbete, denna gång i form av ett femårigt avtal med Huddersfields universitet. Gemensamt har man startat PAXMAN Scalp Cooling Research Centre med fokus på biologisk hårsäcksforskning, samt utveckling av innovativa skalpkylningsrelaterade behandlingar och individuella 3D-utskrivna kylmössor.

I mars meddelade PAXMAN att National Comprehensive Cancer Network® (NCCN®) uppdaterat sina kliniska behandlingsriktlinjer inom onkologi för bröstcancer genom att införa skalpkylning som en rekommenderad kategori 2A-behandling för att minska risken för håravfall i samband med cellgiftsbehandlingar. NCCN®s rekommendation utgör ett viktigt steg på vägen mot patientsättning för skalpkylning.

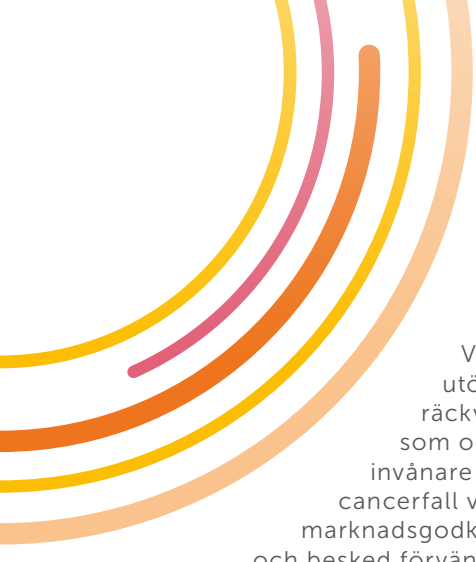
Lite senare samma månad erhöll PAXMAN marknadsgodkännande (Shonin) i Japan. Godkännandet omfattar samtliga solida tumörer, och med detta som grund kunde PAXMAN och dess distributör i landet inleda omfattande marknadsaktiviteter. Endast två veckor senare erhöll PAXMAN en order om 20 skalpkylningssystem till Japan, med planerade leveranser under juni månad. I mitten av september erhöll PAXMAN order om ytterligare 20 skalpkylningssystem till Japan vilket fick Japan att avancera till tredje plats vad gäller PAXMANs största marknad under 2019 efter USA och Storbritannien baserat på antalet sålda eller installerade system.

I början av maj uppnådde PAXMAN en viktig milstolpe i form av 500 installerade och/eller beställda skalpkylningssystem i USA, bara två år efter erhållet FDA-godkännande. Vid detta tillfälle fanns skalpkylningssystem från PAXMAN installerade på, eller på väg till, 259 cancerkliniker i 37 delstater.

I juni erhöll PAXMAN marknadsgodkännande i Brasilien för bolagets senaste skalpkylningssystem, med beställning om minst åtta system förväntad i närtid. Brasilien är världens nionde största ekonomi, och med över 200 000 cancerfall per år utgör landet en viktig sydamerikansk marknad för PAXMAN.

Lite senare samma månad erhöll PAXMAN en order om 10 skalpkylningssystem till Australien från bolagets distributör i Oceanien. Tidigare i juni bekräftades dessutom finansiering av upp till 10 system till Nya Zeeland via samma distributör.

I slutet av augusti erhöll PAXMAN marknadsgodkännande i Sydafrika för PSCS, bolagets senaste skalpkylningssystem. Bolaget förväntar sig därmed ett ökande orderflöde från sin sydafrikanska distributör Pharmacentrix under 2020.



Någon dag senare tecknade PAXMAN ett viktigt distributionsavtal för Pakistan, med bolaget Varitron. Med detta avtal utökade PAXMAN sin globala räckvidd med en marknad som omfattar 220 miljoner invånare och nästan 200 000 nya cancerfall varje år. En ansökan om marknadsgodkännande är inlämnad, och besked förväntas under första halvåret 2020.

I början av december förvärvade den nordiska kapitalförvaltaren Bankinvest 200 000 aktier i PAXMAN av Glenn Paxman och Björn Littorin. Transaktionen gav PAXMAN en nordisk institutionell ägare som förvaltar tillgångar värda över 106 miljarder DKK.

Några veckor senare erhöll PAXMAN marknads-godkännande i Argentina för den senaste PSCS-modellen, vilket innebar att åtta system därmed var redo för leverans till distributören Xeikon Diago.

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

### Medarbetare

Den 31 december 2019 fanns i koncernen 48 medarbetare, varav 1 person i moderbolaget, 40 personer i Huddersfield, England och 7 personer i Houston, USA.

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

### Aktiebaserade incitamentsprogram

Vid årsstämman den 23 maj 2019 beslutades emittera teckningsoptioner till anställda vid dotterbolaget Paxman Coolers Ltd. Totalt emitterades 68 478 optioner, med åtföljande rätt att teckna högst 68 478 nya aktier i PAXMAN AB. Optionerna ger innehavarna rätt att teckna aktier från och med juni 2020 och fram till och med juni 2029, till en teckningskurs om 65,37 kr per aktie. Vid fullt utnyttjande uppgår utspädnings-effekten till 0,4 % av det totala antalet aktier i bolaget.

### Bolagsstyrning

PAXMANs bolagsstyrning beskrivs närmare i styrelsens bolagsstyrningsrapport på sidorna 72-74.

### Miljö

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

# FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV ÅRETS RESULTAT

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Balanserat resultat	32 560 Tkr
Årets resultat	-4 085 Tkr
	28 475 Tkr

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras så att

I ny räkning överförs	28 475 Tkr
	28 475 Tkr

Beträffande bolagets redovisade resultat för räkenskapsåret 2019 och ställningen per den 31 december 2019 hänvisas till nedanstående resultat- och balansräkningar samt kass-  
aflödes-analyser jämte till dessa hörande tilläggsupplysningar.

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

### Nyckelpersoner

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

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

### Partnersamarbeten

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

### Produktkvalitet

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

### Beroende av leverantörer

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

### Konkurrenter

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

### Förändringar inom sjukvården

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

**RISKHANTERING I KONCERNEN****Marknadsacceptans**

PAXMAN tillverkar produkter som avses användas av cancerpatienter i samband med cytostatika-behandling. 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 marknads-acceptans bland läkare, branschorganisationer eller andra aktörer inom sjukvården.

**Marknadsgodkännanden**

PAXMAN måste i tillämpliga fall erhålla marknadsgodkännanden för att kunna marknadsföra och sälja bolagets skalpsykylningssystem. 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 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 omräknings-exponering vid omräkning av utländska dotterbolags egna kapital, och dels som transaktionsexponering d v s risken för att valutakursförändringar har en väsentlig negativ inverkan på PAXMANs resultaträkning, balansräkning eller kassaflöde. Exponering för valutakursrisk förekommer vid köp eller försäljning av produkter eller tjänster i en annan valuta än moderbolagets eller dotterbolagens lokala valutor, samt vid omräkning av

dotterbolagens balansräkningar och resultaträkningar i utländska valutor till SEK. PAXMANs internationella verksamhet ger upphov till ett betydande kassaflöde i utländsk valuta. PAXMAN är främst exponerad för förändringar i GBP, EUR och USD i förhållande till SEK, men med tanke på de stora koncerninterna mellanhavandena mellan Paxman Coolers Ltd och Paxman US, Inc, (där det engelska bolaget har betydande fordringar på sitt amerikanska systerbolag) i synnerhet för förändringar mellan GBP och USD. Hittills har denna exponering inte varit möjlig att valutasäkra, då det inte gått att upprätta någon realistisk återbetalningsplan. I takt med att den amerikanska verksamheten nu uppvisar allt högre omsättning kommer en återbetalningsplan att upprättas under 2020, och koncernen ser över möjligheten att valutasäkra dessa interna mellanhavanden.

**Ränterisker**

Ränterisker definieras som hur förändringar i räntenivån påverkar det finansiella nettot och värderingen av finansiella instrument. Ränterisken i PAXMAN är begränsad och inga finans-iella instrument används för att eliminera effekten av en negativ utveckling av marknadsräntorna. Koncernens upplåning uppgick till 31,5 Mkr den 31 december 2019, varav 27,4 Mkr i svenska kronor och resterande del i brittiska pund. Per den 31 december 2018 uppgick koncernens upplåning till 12,4 Mkr, varav 9,7 Mkr i svenska kronor och resterande del i brittiska pund.

**Kreditrisker**

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

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

### Kapitalrisk

Målsättningen avseende kapitalstrukturen är att säkerställa koncernens operativa dotterbolags framtida förmåga att bedriva sin verksamhet, så att den kan generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter. Kapitalbehovet bedöms på basis av skuldsättningsgraden, vilken beräknas som nettoskulden dividerat med totalt kapital. Totalt kapital utgör summan av koncernens eget kapital plus nettoskulden. Per bokslutsdagen uppvisar koncernen en positiv nettoskuldssättning, d.v.s. likvida medel understiger 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 resultatmätt och, om tillämpligt, externa tillsyns- eller legala krav – till exempel valutarestriktioner.

Koncernen har sedan februari 2018 haft tillgång till en investeringskredit hos Sparbanken i Karlshamn, vilken vid utgången av 2019 uppgick till 29 Mkr. I februari 2020 erhöll koncernen en ytterligare kredit på 20 Mkr i form av checkkredit. Denna är örönmärkt för investeringar i anläggningstillgångar i USA, och delvis avsedd som en buffert.

Paxman Coolers Ltd har dessutom en ytterligare rörelsekredit hos sin engelska bank i form av fakturabelåning om 2,4 Mkr, för att garantera bibehållen tillväxttakt.

Trots den världsomfattande pågående covid-19-pandemin och dess oförutsägbara påverkan, har styrelsen gjort bedömningen att befintlig finansiering är tillräcklig för att säkerställa moderbolagets och koncernens fortsatta drift under räkenskapsåret 2020. Den rådande osäkerheten avser förutsättningarna att genomföra nuvarande affärsplan och inte koncernens förmåga att fortleva under räkenskapsåret 2020.

### 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 2019-12-31 hade koncernen långfristiga skulder till kreditinstitut på totalt 14,8 Mkr (2018: 0 Tkr), samt en långfristig skuld på 368 Tkr avseende leasing (2018: 425 Tkr). 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 Wilby Ltd.

## KONCERNRESULTATRÄKNING

Tkr	Not	2019	2018
<b>RÖRELSENS INTÄKTER</b>			
Nettoomsättning	4,5	85 279	58 023
Aktiverat arbete för egen räkning		10 391	10 540
Summa rörelsens intäkter		95 670	68 563
<b>RÖRELSENS KOSTNADER</b>			
Råvaror och förnödenheter		-31 631	-23 087
Övriga externa kostnader	6,8	-32 680	-26 323
Personalkostnader	7	-24 254	-19 248
Avskrivningar och nedskrivningar	9	-8 398	-4 687
Summa rörelsens kostnader		-96 963	-73 345
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-1 293</b>	<b>-4 782</b>
<b>Finansiella poster:</b>			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	10	-	4
Räntekostnader och liknande resultatposter	11	-1 381	-382
Summa finansiella poster		-1 381	-382
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-2 674</b>	<b>-5 164</b>
Skatt	12	5 430	-1 937
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>2 756</b>	<b>-7 101</b>
Resultat per aktie *		0,17	-0,44 kr

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

Tilläggsupplysningarna på sidorna 56 till 71 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning.

## KONCERNBALANSRÄKNING

Tkr	Not	2019-12-31	2018-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>			
Immateriella tillgångar	13		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten		12 329	9 810
Summa immateriella tillgångar		12 329	9 810
Materiella anläggningstillgångar	14		
Maskiner och andra tekniska anläggningar		30 956	21 211
Inventarier, verktyg och installationer		2 961	2 798
Summa materiella anläggningstillgångar		33 917	24 009
Finansiella anläggningstillgångar	15		
Uppskjuten skattefordran		6 500	-
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag		47	47
Summa finansiella anläggningstillgångar		6 547	47
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>52 793</b>	<b>33 866</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>			
<b>Varulager mm</b>			
Färdiga varor och handelsvaror		11 861	7 819
Summa varulager mm		11 861	7 819
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar	18	11 509	7 790
Fordringar på intresseföretag och gemensamt styrda företag	19	484	1 371
Övriga fordringar		2 461	2 119
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	4 260	2 326
Summa fordringar		18 714	13 606
Kassa och bank		1 603	448
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>32 180</b>	<b>21 874</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>84 973</b>	<b>55 739</b>



## KONCERNBALANSRÄKNING

## KONCERNBALANSRÄKNING

Tkr	Not	2019-12-31	2018-12-31
<b>EGET KAPITAL och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital (16 012 500 aktier)		16 012	16 012
Övrigt tillskjutet kapital		9 593	16 483
Årets resultat		2 756	-7 101
<b>Summa eget kapital</b>		<b>28 361</b>	<b>25 394</b>
<b>Avsättningar</b>			
Uppskjutna skatteskulder	12	663	479
<b>Summa avsättningar</b>		<b>663</b>	<b>479</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	21	14 108	425
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>14 108</b>	<b>425</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	21	17 344	12 350
Leverantörsskulder		19 895	12 922
Skatteskulder		1 037	1 567
Övriga skulder		1 562	1 238
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	2 003	1 364
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>41 841</b>	<b>29 441</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>		<b>55 949</b>	<b>29 866</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>84 973</b>	<b>55 739</b>

Koncernens samtliga ställda säkerheter och eventalförpliktelser framgår av Not 23.  
För förändringar i koncernens egna kapital redogörs på sidan 54.

## KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN - Not 24

Tkr	2019	2018
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>		
Resultat före finansiella poster	-1 293	-4 782
Finansiella poster	-1 381	-382
Betald skatt	-1 205	-1 234
<b>Justeringar för:</b>		
Avskrivningar och nedskrivningar	8 398	4 692
Övriga ej kassapåverkande poster	-	-
Kassaflöde före förändringar i rörelsekapital	4 519	-1 706
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:</b>		
Varulager mm	-4 042	728
Rörelsefordringar	-5 108	-4 767
Rörelseskulder	7 936	6 145
Kassaflöde från rörelsen	-1 214	2 106
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3 305	400
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>		
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-3 834	-1 337
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-16 993	-17 357
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-	370
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-20 827	-18 324
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>		
Upptagna lån	18 677	10 015
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	18 677	10 015
<b>FÖRÄNDRING AV LIKVIDA MEDEL</b>		
Likvida medel vid årets början	448	8 357
Likvida medel vid årets slut	1 603	448

## RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

## RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

Tkr	Not	2019	2018
<b>RÖRELSENS INTÄKTER</b>			
Nettoomsättning		-	-
Summa rörelsens intäkter		-	-
<b>RÖRELSENS KOSTNADER</b>			
Övriga externa kostnader	6	-2 110	-1 788
Personalkostnader	7	-1 355	-1 127
Summa rörelsens kostnader		-3 465	-2 915
Rörelseresultat		-3 465	-2 915
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	10	588	386
Räntekostnader och liknande resultatposter	11	-1 208	-273
Summa resultat från finansiella poster		-620	113
Resultat efter finansiella poster		-4 085	-2 802
Skatt på årets resultat	12	-	-
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>-4 085</b>	<b>-2 802</b>

## BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

Tkr	Not	2019-12-31	2018-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier i koncernföretag	16	25 756	25 520
<i>Summa finansiella anläggningstillgångar</i>		25 756	25 520
<b>SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>		<b>25 756</b>	<b>25 520</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar hos koncernföretag	17	45 901	32 407
Övriga fordringar		491	422
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	73	53
<i>Summa fordringar</i>		46 465	32 882
Kassa och bank		50	50
<b>SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>		<b>46 515</b>	<b>32 932</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>72 271</b>	<b>58 452</b>

## BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

## BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

Tkr	Not	2019-12-31	2018-12-31
<b>EGET KAPITAL</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital (16 012 500 aktier)		16 012	16 012
<i>Summa bundet eget kapital</i>		<b>16 012</b>	<b>16 012</b>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		32 560	35 126
Årets resultat		-4 085	-2 802
<i>Summa fritt eget kapital</i>		<b>28 475</b>	<b>32 324</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>		<b>44 487</b>	<b>48 336</b>
<b>SKULDER</b>			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut	21	13 740	-
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut	21	13 640	9 703
Leverantörsskulder		76	101
Övriga skulder		106	88
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	222	224
<i>Summa kortfristiga skulder</i>		<b>14 044</b>	<b>10 116</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>		<b>27 784</b>	<b>10 116</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>72 271</b>	<b>58 452</b>

För förändringar i moderbolagets egna kapital redogörs på sidan 54.

## KASSAFLÖDESANALYS FÖR MODERBOLAGET - Not 24

Tkr	2019	2018
<b>KASSAFLÖDE FRÅN ÅRETS VERKSAMHET</b>		
Resultat före finansiella poster	-3 465	-2 915
Justeringar för:		
Finansiella poster	-620	113
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:		
Rörelsefordringar	-88	-130
Rörelseskulder	-11	144
<i>Kassaflöde från rörelsen</i>	<i>-4 184</i>	<i>-2 788</i>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>		
Upptagna lån	17 677	9 703
Förändring koncerninterna fordringar/lån	-13 493	-14 287
<i>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</i>	<i>4 184</i>	<i>-4 584</i>
<b>FÖRÄNDRING AV LIKVIDA MEDEL</b>	<b>-</b>	<b>-7 372</b>
<i>Likvida medel vid periodens början</i>	<i>50</i>	<i>7 422</i>
<i>Likvida medel vid periodens slut</i>	<i>50</i>	<i>50</i>

## FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

## FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

KONCERNEN Tkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Årets resultat	Totalt
Eget kapital 2017-12-31 (16 012 500 aktier)	16 012	23 479	-6 725	32 766
Balansering av föregående års resultat		-6 725	6 725	-
Förändring av omräkningsdifferens avseende dotterbolag	-	-271	-	-271
Årets resultat			-7 101	-7 101
Eget kapital 2018-12-31 (16 012 500 aktier)	16 012	16 483	-7 101	25 394
Balansering av föregående års resultat		-7 101	7 101	-
Förändring av omräkningsdifferens avseende dotterbolag		-25	-	-25
Aktierelaterade ersättningar som reglerats med egetkapitalinstrument		236	-	236
Årets resultat			2 756	2 756
Eget kapital 2019-12-31 (16 012 500 aktier)	16 012	9 593	2 756	28 361

MODERBOLAGET Tkr	Aktiekapital	Överkursfond	Årets resultat	Totalt eget kapital
Eget kapital 2017-12-31 (16 012 500 aktier)	16 012	36 906	-1 780	51 138
Balansering av föregående års resultat		-1 780	1 780	-
Årets resultat			-2 802	-2 802
Eget kapital 2018-12-31 (16 012 500 aktier)	16 012	35 126	-2 802	48 336
Balansering av föregående års resultat		-2 802	2 802	-
Aktierelaterade ersättningar som reglerats med egetkapitalinstrument		236	-	236
Årets resultat			-4 085	-4 085
Eget kapital 2019-12-31 (16 012 500 aktier)	16 012	32 560	-4 085	44 487

## AKTIEN

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

## KURSUTVECKLING

PAXMANs aktie noterades till kursen 9,50 kr den 12 juni 2017. Årets sista betalkurs var 60,00 kr (2018: 24,10 kr, 2017-12-31: 19,50 kr).

## AKTIEÄGARNA

De 10 största aktieägarna per 2019-12-30 (källa: Euroclear 2019-12-30).

Namn	Antal aktier	Innehav i %
Paxman, Glenn	6 268 645	39,2
Paxman, Richard	1 281 000	8,0
CIMON Venture Trust AB	1 213 992	7,6
BNY Mellon SA/NV	994 584	6,2
Littorin, Björn	765 076	4,8
Länsförsäkringar Blekinge	585 000	3,7
Länsförsäkringar Kalmar län	545 185	3,4
Merril Lynch Prof. Clear. Corp	500 000	3,1
NOMIC AB	310 000	1,9
Johansson, Roger	250 000	1,6

Per den 30 december 2019 hade bolaget totalt 900 (2018: 554) aktieägare, varav de tio största representerade 79,5 (80,8) %.

DATA PER AKTIE	2019	2018
Resultat per aktie, kr <sup>1</sup>	0,17	-0,44
Resultat per aktie vid full utspädning, kr <sup>2</sup>	0,17	-0,44
Eget kapital per aktie, kr <sup>1</sup>	1,77	1,59
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr <sup>1</sup>	0,21	0,03
Börskurs vid periodens slut, kr	60,00	24,10
Antal aktier vid periodens slut, st	16 012 500	16 012 500
Antal aktier vid periodens slut vid full utspädning, st <sup>2</sup>	16 080 978	16 012 500
Vägt genomsnittligt antal aktier under året, st	16 012 500	16 012 500
Vägt genomsnittligt antal aktier under året vid full utspädning, st <sup>2</sup>	16 080 978	16 012 500

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 2019 hade bolaget ett utestående optionsprogram, riktat till anställda vid dotterbolaget Paxman Coolers Ltd i Huddersfield. Beslut om utgivande av teckningsoptioner fattades vid årsstämman den 23 maj 2019, och optionerna emitterades omgående därefter. Totalt har 68 478 teckningsoptioner emitterats, med åtföljande rätt att teckna högst 68 478 nya aktier i bolaget. Optionerna ger innehavarna rätt att teckna aktier från och med juni 2020 och fram till och med juni 2029, till en teckningskurs om 65,37 kr per aktie. Vid fullt utnyttjande uppgår utspädningseffekten till 0,4 % av det totala antalet aktier i bolaget. Per den 31 december 2018 fanns ingen utspädningseffekt att rapportera.



**NOTER****Not 1 - Allmän information**

PAXMAN AB (publ) med organisationsnummer 559079-3898 är ett aktiebolag med registrerat säte i Karlshamn. Adressen till huvudkontoret är Pirgatan 13, 374 35 KARLSHAMN. PAXMAN AB är moderbolag i en koncern i vilken ingår dotterbolagen Paxman Group Ltd och Paxman Coolers Ltd i Huddersfield, Storbritannien samt Paxman US, Inc i Houston, USA. Produktion och försäljning av PAXMANs skalpkylningssystem hanteras inom det engelska dotterbolaget Paxman Coolers Ltd. PAXMAN är sedan den 12 juni 2017 noterat på Nasdaq First North 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 - Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång**

Den 14 januari meddelade PAXMAN att man utsett Emelie Gustafsson till ny CFO, med tillträde den 1 mars 2020. Emelie innehar positionen som CFO för CIMON-koncernen, vari ingår CIMON Venture Trust AB som är en av PAXMANs största ägare. Hon kommer att behålla denna position parallellt med sin nya roll som CFO för PAXMAN. Bolagets tidigare CFO Eva Jonasson lämnade bolaget på egen begäran för att gå i pension den 29 februari 2020.

Under februari månad kontrakterade bolaget en extra finansiell buffert i form av en checkkredit om 20 Mkr, för att garantera fortsatt expansion och handlingsutrymme på den viktiga USA-marknaden.

I slutet av mars uppdaterade National Comprehensive Cancer Network® (NCCN®) i USA sina riktlinjer för behandling av äggstockscancer, tubarcancer och bukhinne-cancer. Riktlinjerna inkluderar nu skalpkylning som en rekommenderad kategori 2A-behandling mot håravfall i samband med cellgiftsbehandling. En majoritet av de offentliga och privata betalande parterna i USA använder NCCN®s riktlinje som en standard för vilka behandlingar som bör finnas tillgängliga samt omfattas av kostnadstäckning. Beslutet förväntas därmed leda till att fler cancercenter börjar erbjuda skalpkylning från PAXMAN samt att många existerande kunder utökar sitt erbjudande till att omfatta även dessa cancertyper.

Vid tidpunkten för årsredovisningens upprättande råder det betydande osäkerhet gällande vilka konsekvenser spridningen av det coronaviruset (covid-19) kommer att resultera i för koncernen. PAXMAN har genomfört ett flertal åtgärder, inklusive införandet av nya digitala verktyg, för att säkerställa en god service och support till sina kunder även under den period då reserestriktioner råder. Dessutom har bolaget

implementerat förebyggande åtgärder för att reducera bolagets löpande kostnader, inklusive utnyttjande av statliga stödprogram i Storbritannien och USA samt en generell nedgång i arbetstid om 20 procent. PAXMANs styrelse och ledning följer utvecklingen noga och är övertygade om att en återgång till en mer normal prioritering inom hälsovården kommer att leda till en period med stark återhämtning då många cancercenter vill komma ikapp med sina investeringar.

**Not 3 - Redovisningsprinciper**

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

**Koncernredovisning**

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

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

2017 förvärvade PAXMAN AB (publ) samtliga aktier i Paxman Group Ltd genom en apportemission. Denna transaktion medförde i sig inte någon ändring av ägarkretsen eller i den verksamhet som bedrivs i Paxman Group Ltd. Transaktionen redovisades därmed som en koncernmässig omstrukturering under gemensam kontroll, där PAXMAN ABs koncernredovisning baseras på tidigare koncernmässiga värden. Den skillnad som uppstod mellan värdet på aktier i dotterbolag, åsatt vid apportemissionen, och det redovisade värdet på koncernens identifierbara tillgångar, redovisades direkt mot eget kapital.

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

Internvinster inom koncernen elimineras i sin helhet.

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

### Intresseföretagsredovisning

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

### Utländska valutor

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

### 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 redovisas enligt följande:

Leasing: Intäkter från leasing av skalpkylningssystem redovisas från och med den dag systemet installeras hos kund. Intäkten periodiseras och intäktsförs i enlighet med undertecknat leasingavtal.

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

Ränteintäkter: i enlighet med effektiv avkastning

### Inkomstskatter

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

Aktuell skatt är den skattekostnad för innevarande räkenskapsår som avser årets skattepliktiga resultat och den del av tidigare räkenskapsårs inkomstskatt som ännu inte redovisats.

Koncernens aktuella skatt beräknas enligt de skattesatser som gäller per balansdagen.

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

### Immateriella tillgångar

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

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

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

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

**NOTER**

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

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

**Materiella anläggningstillgångar**

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

Maskiner och andra tekniska anläggningar	5 år
Inventarier, verktyg och installationer	3-5 år

**Nedskrivningar**

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

**Leasingavtal**

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

**Finansiella instrument**

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

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

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

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

#### Ansvarsförbindelse

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

#### Kassaflödesanalys

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

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

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

#### Finansiell riskhantering

Bolagets hantering av olika finansiella risker redogörs närmare för under avsnittet Riskhantering i koncernen på sidan 43-45.

#### Not 4 - Geografisk fördelning av koncernens nettoomsättning

Tkr	Koncern, 2019	Koncern, 2018
Storbritannien	16 450	11 989
Nederländerna	5 170	3 022
Australien	1 938	4 175
USA	35 383	18 306
Övriga Amerika	3 648	4 022
Övriga Europa	13 941	11 472
Asien	8 749	5 037
Summa	85 279	58 023

**NOTER****Not 5 - Inköp och försäljning mellan koncernföretag**

Av moderbolagets totala inköpskostnader avser 8,1 (4,7) % inköp från dotterbolag. Moderbolaget har under året inte haft någon försäljning. Av Paxman Coolers Ltd's försäljning avser 36 (39) % 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 2019	Koncern 2018	Moderbolag 2019	Moderbolag 2018
<b>BDO</b>				
Revisionsuppdrag	-374	-232	-187	-87
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-	-	-
Skatterådgivning	-	-	-	-
Övriga tjänster	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>-374</b>	<b>-232</b>	<b>-187</b>	<b>-87</b>

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 *	2019	Varav män	2018	Varav män
Moderbolaget	1	-	1	-
Dotterföretag	45	49%	37	50%
<b>Koncernen totalt</b>	<b>46</b>	<b>49%</b>	<b>38</b>	<b>50%</b>
Styrelseledamöter och ledande befattningshavare *	2019	Varav män	2018	Varav män
Moderbolaget	7	71 %	7	71 %
Dotterföretag	-	-	-	-
<b>Koncernen totalt</b>	<b>7</b>	<b>71 %</b>	<b>7</b>	<b>71 %</b>

\* 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	2019		2018	
	Löner och andra ersättningar (varav tantiem)	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar (varav tantiem)	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)
<b>Moderbolaget</b>				
Styrelseledamöter och andra ledande befattningshavare	-1 050 (-)	-291 (-)	-811 (-)	-247 (-)
<b>Moderbolaget totalt</b>	<b>-1 050 (-)</b>	<b>-291 (-)</b>	<b>-811 (-)</b>	<b>-247 (-)</b>
<b>Dotterbolagen</b>				
VD, styrelseledamöter och andra ledande befattningshavare	-3 674 (-)	-485 (-12)	-3 240 (-)	-427 (-11)
Övriga anställda	-16 780 (-)	-1 960 (-352)	-12 896 (-)	-1 558 (-269)
<b>Dotterbolagen totalt</b>	<b>-20 454 (-)</b>	<b>-2 445 (-364)</b>	<b>-16 136 (-)</b>	<b>-1 985 (-280)</b>
<b>Koncernen</b>				
Styrelseledamöter, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	-4 724 (-)	-776 (-12)	-4 051 (-)	-674 (-11)
Övriga anställda	-16 780 (-)	-1 960 (-352)	-12 896 (-)	-1 558 (-269)
<b>Koncernen totalt</b>	<b>-21 504 (-)</b>	<b>-1 960 (-364)</b>	<b>-16 947 (-)</b>	<b>-2 232 (-280)</b>

## NOTER

## Ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare, Tkr

År 2019	Grundlön/arvode	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
<b>STYRELSE</b>				
Per-Anders Johansson, ordförande	-125	-	-	-125
Björn Littorin, ledamot	-75	-	-	-75
Robert Kelly, ledamot	-75	-	-	-75
Glenn Paxman, ledamot *	-	-	-	-
Richard Paxman, ledamot *	-	-	-	-
Maria Bech, ledamot	-75	-	-	-75
<b>LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE</b>				
Richard Paxman, VD	-1 810	-190	-12	-2 012
Eva Jonasson, CFO	-695	-	-	-695
<b>SUMMA</b>	<b>-2 855</b>	<b>-190</b>	<b>-12</b>	<b>-3 057</b>

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

## Ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare, Tkr

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

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

**Not 8 - Leasingkostnader avseende operationell leasing**

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

Det nominella värdet av framtida minimileaseavgifter avseende icke uppsägningsbara leasingavtal, fördelar sig enligt följande:	Koncern 2019	Koncern 2018
Räkenskapsårets leasingkostnader	-266	-500
Förfaller till betalning inom ett år	-426	-381
Förfaller till betalning mellan ett till tre år	-553	-282
<b>Summa</b>	<b>-979</b>	<b>-663</b>

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

**Not 9 - Avskrivningar och nedskrivningar**

Tkr	Koncern 2019	Koncern 2018
Avskrivningar av aktiverade utvecklingskostnader	-1 314	-1 124
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-7 084	-3 563
<b>Summa</b>	<b>-8 398</b>	<b>-4 687</b>

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

**Not 10 - Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter**

Tkr	Koncern 2019	Koncern 2018	Moderbolag 2019	Moderbolag 2018
Ränteintäkter, externa	-	-	-	-
Ränteintäkter från koncernbolag	-	-	588	386
Valutakursvinster	-	-	-	-
Övriga intäkter	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>588</b>	<b>386</b>

**Not 11 - Räntekostnader och liknande resultatposter**

Tkr	Koncern 2019	Koncern 2018	Moderbolag 2019	Moderbolag 2018
Räntekostnader, externa	-851	-382	-678	-53
Valutakursförluster	-	-	-	-
Övriga kostnader	-530	-	-530	-220
<b>Summa</b>	<b>-1 381</b>	<b>-382</b>	<b>-1 208</b>	<b>-273</b>



## NOTER

## Not 12 - Skatt på årets resultat

Skattkostnad	Koncern 2019	Koncern 2018	Moderbolag 2019	Moderbolag 2018
Resultat före skatt	-2 674	-5 164	-4 085	-2 802
Aktuell skatt	-1 259	-1 601	-	-
Skattereduktion hänförlig till föregående räkenskapsår	15	42	-	-
Uppskjuten skatt	6 674	-378	-	-
<b>Summa skatt</b>	<b>5 430</b>	<b>-1 937</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Avstämning av effektiv skatt	Koncern 2019	Koncern 2018	Moderbolag 2019	Moderbolag 2018
Redovisat resultat före skatt	-2 674	-5 164	-4 085	-2 802
Skatt enligt gällande skattesats Sverige	572	1 137	874	600
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-1 206	-4	-2	-4
Skattesubventioner i utlandet	1 871	1 686	-	-
Uppskjuten skattefordran avseende skattemässiga underskottsavdrag i USA	6 674	-	-	-
Skatt enligt gällande skattesats i utländska dotterbolag	342	358	-	-
I år uppkomna underskottsavdrag	-2 823	-5 114	-872	-596
<b>Summa skatt</b>	<b>5 430</b>	<b>-1 937</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Uppskjuten skatt	Koncern 2019	Koncern 2018	Moderbolag 2019	Moderbolag 2018
Uppskjuten skattefordran	6 675	-	-	-
Uppskjuten skatteskuld	-663	-479	-	-
Kortfristig temporär skillnad	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>6 012</b>	<b>479</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

PAXMAN har per 2019-12-31 redovisat en uppskjuten skattefordran om 6 675 Tkr, med följande motiveringar:

**Lokala skatteregler i USA** innebär att underskotten kommer att kunna utnyttjas under innevarande och kommande år även om Paxman US Inc även fortsättningsvis skulle redovisa negativa resultat. Detta då bolagets avsevärda avskrivningar av materiella anläggningstillgångar återläggs som ej avdragsgilla kostnader.

**The National Comprehensive Cancer Network® (NCCN®)** uppdaterade under våren 2019 sina rekommendationer till att omfatta skalpkylning i samband med cellgiftsbehandling av bröstcancer.

NCCN®s rekommendation anses vara ett viktigt steg på vägen mot försäkringsersättning för skalpkylning, då majoriteten av de offentliga och privata betalande parterna inom USAs sjukvård erkänner NCCN®s riktlinjer som den främsta standarden i detta avseende. Enbart under 2018 ökade anlitandet av NCCN® med 27 % vilket är ett tydligt tecken på att både läkare och försäkringsbolag i allt större utsträckning förlitar sig på NCCN®s riktlinjer i sin beslutsprocess. Ett antal privata försäkringsbolag i USA (däribland de två största) ersätter redan kostnader för skalpkylning direkt till patienten, och fler förväntas ansluta sig under 2020 – 2021.

Bolaget anser därmed att NCCN®s rekommendation i sig är en sådan faktor som övertygande talar för att efterfrågan på PAXMANs produkter och tjänster kommer att öka tillräckligt för att den uppskjutna skattefordran skulle kunna utnyttjas inom 3 – 5 år, även utan de lokala skatteregler som redogörs för ovan.

### Not 13 - Immateriella anläggningstillgångar

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	Koncern 2019	Koncern 2018
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>		
Ingående anskaffningsvärde	11 654	10 332
Under året upparbetade utvecklingskostnader	3 261	1 095
Omräkningsdifferens	890	227
<b>Summa</b>	<b>15 805</b>	<b>11 654</b>
<b>Akkumulerade nedskrivningar och avskrivningar</b>		
Ingående avskrivningar	-1 844	-735
Årets avskrivningar	-1 314	-1 124
Omräkningsdifferens	-318	15
<b>Summa</b>	<b>-3 476</b>	<b>-1 844</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>12 329</b>	<b>9 810</b>

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten utgörs av nedlagda kostnader för erhållande av det ursprungliga samt det utökade FDA-godkännandet i USA. 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.

## NOTER

## Not 14 - Materiella anläggningstillgångar

Maskiner och andra tekniska anläggningar	Koncern 2019	Koncern 2018
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>		
<i>Ingående anskaffningsvärde</i>	24 751	8 354
Årets anskaffningar	15 202	15 456
Omräkningsdifferens	297	941
<b>Summa</b>	<b>40 250</b>	<b>24 751</b>
<b>Akkumulerade nedskrivningar och avskrivningar</b>		
Ingående avskrivningar	-3 540	-505
Årets av-/nedskrivningar	-6 066	-2 864
Omräkningsdifferens	312	-171
<b>Summa</b>	<b>-9 294</b>	<b>-3 540</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>30 956</b>	<b>21 211</b>

Inventarier, verktyg och installationer	Koncern 2019	Koncern 2018
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>		
<i>Ingående anskaffningsvärde</i>	3 832	2 691
Årets anskaffningar	1 027	974
Utrangeringar	-	-9
Omräkningsdifferens	195	176
<b>Summa</b>	<b>5 054</b>	<b>3 832</b>
<b>Akkumulerade nedskrivningar och avskrivningar</b>		
<i>Ingående avskrivningar</i>	-1 034	-320
Årets av-/nedskrivningar	-1 018	-704
Återlagda avskrivningar på uttrangerade tillgångar	-	9
Omräkningsdifferens	-41	-19
<b>Summa</b>	<b>-2 093</b>	<b>-1 034</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>2 961</b>	<b>2 798</b>

**Not 15 - Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag**

Tkr	Koncern 2019	Koncern 2018
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>		
Ingående anskaffningsvärde	47	47
Summa	47	47
<b>Akkumulerade nedskrivningar och avskrivningar</b>		
Årets av-/nedskrivningar	-	-
Summa	-	-
Bokfört värde	47	47

Specifikation av koncernens andelar i intresseföretag	Org.nr.	Andel i %	Bokfört värde 2019	Bokfört värde 2018
Paxman Germany GmbH	HRB 78274	20	47	47
Summa			47	47

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

**Not 16 - Andelar i koncernföretag**

Moderbolag	2019	2018
<b>Aktier i koncernföretag, Tkr</b>		
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>		
Ingående anskaffningsvärde	25 520	25 520
Årets anskaffningar	236	-
Summa anskaffningsvärde	25 756	25 520
Akkumulerade nedskrivningar	-	-
Årets nedskrivningar	-	-
Summa	-	-
Bokfört värde	25 756	25 520

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

Moderbolag	Org.nr.	Säte	Andel i %	Antal aktier	Bokfört värde 2019
<b>Specifikation av aktier i koncernföretag</b>					
Paxman Group Ltd	03802592	Huddersfield, UK	100	22 000	25 756
Paxman Coolers Ltd	03359002	Huddersfield, UK	100	100	-
Paxman US, Inc	n/a	Delaware, USA	100	1 000	-
Summa					25 756

## NOTER

## Not 17 - Fordringar och skulder hos koncernföretag

2019, Moderbolag	< 1 år	1 – 5 år	> 5 år
<b>Fordringar och skulder hos koncernföretag</b>			
Fordringar hos koncernföretag som förfaller inom	45 901	-	-
Skulder till koncernföretag som förfaller inom	-	-	-

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

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

## Not 18 - Kundfordringar

Tkr	Koncern 2019	Koncern 2018
Kundfordringar	11 509	7 616
Osäkra kundfordringar	-	174
Reservering för värdeminskning i kundfordringar	-	-
<b>Kundfordringar – netto</b>	<b>11 509</b>	<b>7 790</b>

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 4 578 (1 132) 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 2019	Koncern 2018
Ej förfallna kundfordringar	3 869	5 997
Fordringar förfallna mellan 1 – 2 månader	3 423	1 080
Fordringar förfallna mellan 2 – 3 månader	1 155	52
Fordringar förfallna mellan 3 – 4 månader	3 062	420
Fordringar förfallna mellan 4 – 6 månader	-	241
<b>Summa</b>	<b>11 509</b>	<b>7 790</b>

Av fordringar förfallna mellan 3 – 4 månader utgörs 2,2 Mkr av kundfordringar i USA som spärrats för utbetalning i form av en sk "withholding tax" som kommer att betalas ut under våren 2020.

## Not 19 - Upplysningar om närstående

### Transaktioner med närstående

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

### Transaktioner med koncernföretag

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

### Transaktioner med övriga närstående företag

Paxman Coolers Ltd har under 2019 förvärvat varor och tjänster från Brewfitt Ltd för 4 663 (4 480) 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 2 160 (1 762) Tkr. Vid årets utgång hade Paxman Coolers Ltd en skuld till Brewfitt Ltd på 1 636 (1 520) Tkr, och en fordran på Paxman GmbH på 448 (1 371) Tkr.

## Not 20 - Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Tkr	Koncern 2019	Koncern 2018	Moderbolag 2019	Moderbolag 2018
Förutbetalda försäkringspremier	-	9	-	9
Förskott till leverantörer	4 187	2 219	-	-
Övriga poster	73	98	73	44
<b>Summa</b>	<b>4 260</b>	<b>2 326</b>	<b>73</b>	<b>53</b>

## Not 21 - Räntebärande skulder

Långfristiga skulder	Koncern 2019	Koncern 2018	Moderbolag 2019	Moderbolag 2018
Skuld till kreditinstitut	13 740	-	13 740	-
Skuld till leasingföretag	368	425	-	-
<i>Summa långfristiga räntebärande skulder</i>	<i>14 108</i>	<i>425</i>	<i>13 740</i>	<i>-</i>
Kortfristiga skulder				
Skuld till kreditinstitut	17 254	12 227	13 640	9 703
Skuld till leasingföretag	90	123	-	-
<i>Summa kortfristiga räntebärande skulder</i>	<i>17 344</i>	<i>12 350</i>	<i>13 640</i>	<i>9 703</i>
<b>Summa räntebärande skulder</b>	<b>31 452</b>	<b>12 775</b>	<b>27 380</b>	<b>9 703</b>

Moderbolagets kredit är öronmärkt för investeringar i anläggningstillgångar i USA, och har Sparbanken i Karlshamn som motpart. Övrig 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.

**NOTER****Not 22 - Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

Tkr	Koncern 2019	Koncern 2018	Moderbolag 2019	Moderbolag 2018
Upplupna personalkostnader	122	121	122	121
Upplupna revisionskostnader	78	58	78	58
Övriga upplupna kostnader	1 803	1 185	22	45
<b>Summa</b>	<b>2 003</b>	<b>1 364</b>	<b>222</b>	<b>224</b>

**Not 23 - Ställda säkerheter, eventalförpliktelser och åtaganden**

Ställda säkerheter	Koncern 2019	Koncern 2018	Moderbolag 2019	Moderbolag 2018
Spärrade bankmedel	50	50	50	50
Pantsatta aktier i dotterbolag	25 756	2 576	25 756	25 520
Pantsatta tillgångar	119 836	82 488	-	-
<b>Summa</b>	<b>145 642</b>	<b>85 114</b>	<b>25 806</b>	<b>25 570</b>

För rörelsekrediten i moderbolaget har samtliga aktier i Paxman Group Ltd ställts som säkerhet. I moderbolaget redovisas säkerheten till det bokförda värdet av aktier i dotterbolag; i koncernen till ett belopp motsvarande dotterbolagets egna kapital plus övervärden för avskrivningar av patent. Övriga pantsatta tillgångar avser säkerhet för Paxman Coolers Ltd's checkkredit av vilken 3 615 (2 523) Tkr utnyttjats vid årsskiftet.

**Övriga åtaganden**

I samband med undertecknandet av revisionsberättelsen för de brittiska dotterbolagen har moderbolaget ställt ut ett s k "Letter of Support" för dessa bolag. Koncernen och moderbolaget har per den 31 december 2019 inga övriga kontrakterade åtaganden, ännu ej redovisade i de finansiella rapporterna, som medför väsentliga framtida utbetalningar. Åtaganden avseende leasing, se Not 8.

**Not 24 - Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalysen****Upplysning om erhållna och betalda räntor och liknande resultatposter**

Erhållen ränta i koncernen under 2019 uppgick till 0 (0) Tkr och i moderbolaget till 588 (386) Tkr, varav 588 (386) Tkr från koncernbolag. Betald ränta och övriga kreditkostnader i koncernen under 2019 uppgick till -1 381 (382) Tkr och i moderbolaget till -1 208 (-273) Tkr.

**Not 25 - Resultatdisposition**

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:

Fritt eget kapital	32 560 Tkr
Årets resultat	-4 085 Tkr
	28 475 Tkr

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras så att

I ny räkning överförs	28 475 Tkr
	28 475 Tkr

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman den 27 maj 2020 för fastställelse.

Karlshamn den 4 maj 2020

**Per-Anders Johansson**  
Styrelsens ordförande

**Richard Paxman**  
VD och styrelseledamot

**Björn Littorin**  
Styrelseledamot

**Glenn Paxman**  
Styrelseledamot

**Robert Kelly**  
Styrelseledamot

**Maria Bech**  
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 5 maj 2020.

BDO Mälardalen AB

**Niclas Nordström**  
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 policys.

### Undantag från Koden

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

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

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

### Aktieägare

Aktiekapitalet i PAXMAN uppgick till 16 012 500 kr per den 31 december 2019, fördelat på 16 012 500 aktier, alla av samma aktieslag och med samma rösträtt. Samtliga bolagets aktier handlas på Nasdaq First North Growth Market. Vid utgången av 2019 hade PAXMAN 900 individuella aktieägare, varav de tio största representerade 79,4 % av kapitalet och rösterna.

### Årsstämma 2020

Bolagets årsstämma 2020 kommer att hållas onsdagen den 27 maj kl 15.00, även denna gång på NetPort Science Park i Karlshamn.

### Valberedning

PAXMANs valberedning tillsattes under hösten 2017, och omvaldes i sin helhet i samband med årsstämman 2018 respektive 2019. PAXMANs största ägare har bestämt att valberedningen ska bestå av tre ledamöter som var och en ska representera tre bland de till röstetalet största aktieägarna. Avstår en eller flera aktieägare från att utse ledamot i valberedningen kontaktas nästföljande aktieägare utifrån ägarandel. Urvalet av aktieägare att kontakta baseras på aktieägarförteckningen per senaste kvartalsskifte. Detaljerade riktlinjer för tillsättande av valberedning finns publicerade på vår hemsida, under Bolagsstyrning. Där finns även kontaktuppgifter till samtliga ledamöter i valberedningen. I nuläget ser PAXMANs valberedning ut enligt följande:

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

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

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

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

Inför årsstämman 2020 har valberedningen haft två protokollförda möten. Det utgår inget arvode för arbetet inför årsstämman 2020.

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

Vi höll sex protokollförda möten under 2019, medräknat det obligatoriska konstituerande mötet efter årsstämman i maj. Av dessa möten var fem fysiska möten, medan styrelsemötet som hölls enkom för att godkänna årsredovisningen för 2018 hölls via telefon.

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

## Styrelsens ordförande

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

## Arbetsordning och årsprogram

Årets styrelsearbete följer en uppgjord plan, särskilt när det gäller löpande ärenden. Vår arbetsordning fastställs varje år i samband med det konstituerande styrelsemöte som hålls direkt efter årsstämman, och uppdateras så fort vi ser att det behövs. Senast fastställdes arbetsordningen i samband med det konstituerande styrelsemöte som hölls direkt efter årsstämman i maj 2019. 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 delar vi sedan valberedningen. Vi har också en genomgång av bolagets organisation och personalutveckling.

- I april godkänner och publicerar vi PAXMANs årsredovisning.
- I maj, samma dag som årsstämman äger rum, publicerar vi delårsrapport för årets första kvartal. Vid detta möte fullgör vi även ersättningsutskottets arbetsuppgifter och träffar bolagets revisor.
- Direkt efter årsstämman håller vi ett konstituerande styrelsemöte och fastställer arbetsordning och VD-instruktion, beslutar om firmateckning och attestinstruktion och fastställer bolagets informationspolicy.
- I augusti lämnar vi halvårsrapport och fokuserar på omvärldsanalys, strategi och marknadspositionering.
- I november lämnar vi kvartalsrapport, fattar beslut om affärsplan och fastställer budget för nästkommande år.

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

### Riktlinjer för ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

Styrelsearvode utgår med 125 000 kr per år till styrelsens ordförande, och med 75 000 kr per år till övriga ledamöter. Till ledamöter som är anställda inom koncernen utgår inget arvode. Ingen rörlig ersättning utgår.

VD Richard Paxman, som är brittisk medborgare, är av praktiska skäl anställd i det rörelsedrivande bolaget Paxman Coolers Ltd. Han har för närvarande en fast månadslön om GBP 150 000, och får ingen ersättning för övertid eller restid. Utöver den fasta lönen har han även en sjuk- och sjukvårdsförsäkring enligt PAXMANs policy. Mellan Richard och bolaget råder en uppsägningstid om 12 månader från bolagets sida, och 6 månader från Richards sida.

Styrelseledamoten Glenn Paxman, som även är bolagets grundare, är anställd i Paxman Coolers Ltd sedan 1999; numera med fokus på marknadsföring och produktutveckling. Glenn har en årslön om GBP 140 000, samt sjuk- och sjukvårdsförsäkring enligt bolagets policy. Mellan Glenn och bolaget råder en uppsägningstid om 12 månader från bolagets sida, och 6 månader från Glenns sida.

Inget av PAXMANs anställningsavtal innehåller bestämmelse om avgångsvederlag.

### Översikt av styrningen

Aktieägarnas rätt att fatta beslut om PAXMANs angelägenheter och framtid utövas vid årsstämman och eventuella extra bolagsstämmor. Årsstämman äger vanligen rum i maj månad, och ska enligt nu gällande bolagsordning hållas i Karlshamn. Dessutom har bolaget en stark förankring i Karlshamn, med många och intresserade aktieägare. Vår förhoppning är därmed att ett 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 har därefter uppdaterats och bekräftats vid flera tillfällen. Instruktionen beskriver i detalj vad VD ska respektive får göra. VD är i sin roll underordnad styrelsen och har som huvuduppgift att sköta bolagets löpande förvaltning och den

dagliga verksamheten i PAXMAN i enlighet med styrelsens riktlinjer och anvisningar. Av styrelsens arbetsordning och instruktionen för VD framgår arbetsfördelningen mellan styrelsen, styrelsens ordförande och VD.

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

### Revisor

Vid en extra bolagsstämma den 1 december 2016 valdes auktoriserade revisionsfirman BDO Mälardalen AB, som i sin tur utsåg auktoriserade revisorn Niclas Nordström till huvudansvarig revisor. BDO och Niclas omvaldes vid årsstämman 2018 och 2019. Förutom revisionen av årsräkenskaperna bistår BDO även PAXMAN med allmän löpande rådgivning. Dessutom har PAXMAN och Niclas löpande kontakt under året, då vi gärna använder vår revisor som bollplank för att i så stor utsträckning som möjligt kunna göra rätt, från början. Niclas delges också alla våra styrelseprotokoll och VD-rapporter löpande under året. Arvodet till vår revisor utgår enligt godkänd, löpande räkning. Under 2019 uppgick revisionsarvodet, inklusive rådgivning mm, till 374 Tkr. Denna bolagsstyrningsrapport har inte granskats av vår revisor.

### Intern kontroll

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

Det är i första hand VDs ansvar att i det dagliga arbetet upprätthålla den av styrelsen anvisade kontrollmiljön. VDs regelbundna rapporter till styrelsen kompletteras av rapporter från bolagets revisor. Extern finansiell rapportering med åtföljande kontroll sker kvartalsvis, och intern finansiell rapportering sker månadsvis. Den finansiella styrningen utgår från affärsplan och budget, varav den sistnämnda revideras löpande under året för att fungera som prognos avseende likviditet och inköp.

Vi tillämpar löpande riskbedömning, och har som ambition att med god framförhållning identifiera och hantera de risker som kan påverka verksamheten i allmänhet, och den finansiella rapporteringen i synnerhet.

## REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i PAXMAN AB (publ)

Org.nr. 559079-3898

### RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

#### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Paxman AB (publ) för år 2019. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 39-71 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dessas finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

#### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet "Revisorns ansvar". Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

#### Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av sidorna 4-38 samt sidorna 72-74.

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

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

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

#### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar.

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

#### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

## REVISIONSBERÄTTELSE

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen i enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

## RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Paxman AB (publ) för år 2019 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 revisionsd i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet "Revisorns ansvar". Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorsd i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

**Styrelsens och verkställande direktörens ansvar**

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

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

**Revisorns ansvar**

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet 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 revisionsbedömning i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

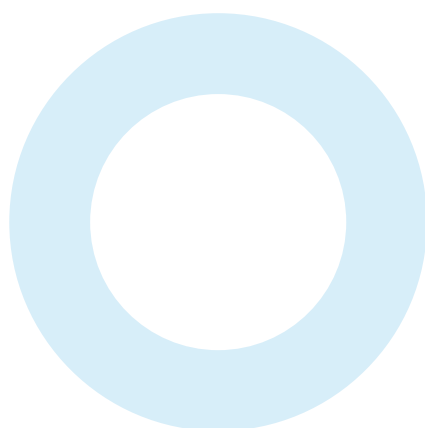
Som en del av en revision enligt god revisionsbedömning i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Stockholm den 5 maj 2020

BDO Mälardalen AB

**Niclas Nordström**

Auktoriserad revisor



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



**HONEYBADGER**

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

Redaktör / Copywriter – **Johan Waldhe**

Art Director – **Ricardo Samaniego**

Grafiker – **Joakim Meier**

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



Chasing Zero Hair Loss During Chemotherapy



[paxmanscalpcooling.com](http://paxmanscalpcooling.com)  
[paxmanUSA.com](http://paxmanUSA.com)  
[paxman.se](http://paxman.se)

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

**PAXMAN**<sup>®</sup>  
PIONEERS IN SCALP COOLING