



**DELÅRSRAPPORT
PER 30 SEPTEMBER**

2021

Paxman AB (publ)

Kvartal 3

2021



Fortsatt återhämtning för nettoomsättningen med stark internationell försäljning

- Koncernens omsättning uppgick till 23,3 (17,7) MSEK under årets tredje kvartal.
- Under årets första nio månader uppgick omsättningen totalt till 66,9 (59,8) MSEK.
- Nettoresultatet uppgick till -5,2 (-4,2) MSEK för perioden juli-september, vilket medförde ett nettoresultat om totalt -11,4 (-8,1) MSEK för årets första nio månader.
- EBITDA uppgick till -1,3 (-0,1) MSEK för perioden juli-september och till -1,4 (6,5) MSEK för årets första nio månader.
- Resultat per aktie uppgick till -0,30 (-0,26) SEK för perioden juli-september och till -0,66 (-0,51) för årets första tre kvartal.
- Kassaflödet före finansieringsverksamheten uppgick till -6,1 (-3,7) MSEK för årets tredje kvartal, och till -23,8 (-12,1) MSEK för de tre kvartalen totalt.
- Nettokassan uppgick till -9,9 (-41,9) MSEK vid periodens utgång.
- Antal installerade system under årets första nio månader uppgick till 303, med ytterligare 135 system i orderboken.
- Genomsnittlig daglig behandlingsintäkt (ADTR) uppgick till 20,96 TUSD (181,27 TSEK) under Q3 2021, vilket motsvarar en ökning om 58,9 % jämfört med 13,19 TUSD (117,12 TSEK) för Q3 2020. Siffrorna i SEK har konverterats till USD enligt faktisk valutakurs under respektive period.
- Löpande intäkter ökade från 9,3 MSEK för Q3 2020 till 13,6 MSEK för samma period under 2021.

ADTR inkluderar intäkter per behandling från patienter och cancercenter i USA. Hyresintäkter och försäljning av förbrukningsvaror ingår ej.

Jämförelsesiffror under 2020 påverkades av de försiktighetsåtgärder som bolaget vidtog för att minska effekterna av covid-19-pandemin, och statliga subventioner fanns tillgängliga att dra nytta av.



Väsentliga händelser under perioden

- Trots semestertider meddelade Paxman i augusti månads nyhetsbrev att bolaget hade en stark order- och installationsaktivitet i juli. Flertalet viktiga order och installationer erhöles samt genomfördes av Paxmans distributionspartners i många delar av världen, inklusive Brasilien, Tjeckien, Frankrike, Indien, Israel, Puerto Rico, Spanien och Sverige. I samma nyhetsbrev meddelades även om flertalet nya order och installationer i Storbritannien, samt i USA. Även i slutet av perioden rapporterade bolaget om en fortsatt stark internationell aktivitet med order och installationer runtom i världen.
- Under perioden meddelade även bolaget att de återigen startar upp sin verksamhet i Kanada. Bolaget och dess distributörer har stött på ett antal hinder på den kanadensiska marknaden under åren, vilket ledde till att bolaget lämnade marknaden under 2019. Under pandemin genomfördes en ingående granskning för att förstå hur bolaget på bästa sätt skulle kunna övervinna dessa hinder. Som ett resultat av detta startade bolaget om sin verksamhet i Kanada tidigare i år, denna gång med en mer direkt approach. Denna nya affärsmodell liknar den som tillämpas i USA – vilket ger återkommande intäkter direkt från patienten.
- I september meddelade bolaget att testning av Paxmans CIPN-system på friska frivilliga inleds i Singapore, detta som en del av det CIPN-projekt som drivs tillsammans med National University of Singapore (NUS).

Väsentliga händelser efter periodens utgång

- I november meddelade Paxman att the US Centers for Medicare & Medicaid Services (CMS) har omtilldelat betalning för skalpkylning för de Medicare-anspråk som lämnats in med CPT-kod 0062T till New Technology APC 1520 med en nationell genomsnittlig ersättning om 1 850,50 USD från 1 januari 2022. En Ambulatory Payment Classification (APC) är den amerikanska regeringens metod för att betala hälsovårdsaktörer som tillhandahåller öppenvårdstjänster inom Medicareprogrammet. Det nya betalningsuppdraget möjliggör kostnadsersättning enligt Medicare Hospital Outpatient Prospective Payment System (OPPS).
- I november meddelades att bolaget inlett en klinisk studie med National University Hospital, Singapore i samarbete med The N.1 Institute for Health, National University of Singapore. Studien, "A Novel Limb Cryocompression System for Prevention of Chemotherapy Induced Peripheral Neuropathy", är nu listad på ClinicalTrials.gov – en global databas med privata och offentligt finansierade kliniska studier. Studien syftar till att undersöka säkerheten och tolerabiliteten av kryokompression i extremiteterna för att förebygga cellgiftsinducerad perifer neuropati (CIPN) via det nyutvecklade Paxman Cryocompression System (PCCS) hos friska frivilliga och cancerpatienter. Studien beräknas starta under november med beräknat slutdatum i september 2023. En större randomiserad fas 3-effektivitetsstudie planeras att inledas under det andra halvåret 2022.

VD Richard Paxman har ordet

När vi nu inleder årets sista månader tycker jag det är viktigt att uppmärksamma hur långt vi har kommit sedan samma tid föregående år, och vad vi fortsätter att uppnå. Även om vi inte har tagit oss helt ur pandemin, och det kvarstår osäkerhet inom många områden, så skriver jag dessa rader med stor tillförsikt inför framtiden.

Bolagets nettoomsättning uppgick till 23,3 MSEK för det tredje kvartalet. Även om detta endast motsvarar en ökning om 2 % från föregående kvartal, innebär det en ökning om 32 % jämfört med samma period föregående år, vilket är ett positivt tecken på vår tillväxt och förmåga. Störst förbättring syntes på våra internationella marknader där tillväxten var 22 % mellan Q2 och Q3, vilket visar på en mer positiv utveckling för vårt distributionsnätverk som vi förväntar oss kommer att fortsätta även framöver. Tillväxten för våra patientintäkter i USA växte med 4 %, men en nedgång för intäkterna i Storbritannien påverkade den totala tillväxten för perioden. Dock har Storbritannien överträffat våra förväntningar under tidigare kvartal, och hittills i år har nettoomsättningen ökat med 12% jämfört med 2020.

Under det tredje kvartalet uppgick vårt EBITDA-resultat till -1,3 MSEK. Även om vi strävar efter att bygga ett lönsamt bolag över tid så har vi genomfört betydande investeringar i personal, marknadsaktiviteter, ökad närvaro på våra internationella marknader samt stöd till kostnadstäckning för skalpkylning i USA. Vi förväntar oss att dessa investeringar kommer att ge utdelning under 2022.

Den i november offentliggjorda nyheten från Centers for Medicare & Medicaid Services (CMS) i USA utgör ett oerhört viktigt steg framåt för kostnadstäckning av skalpkylning. Numera råder det ingen tvekan om huruvida skalpkylning skall omfattas av kostnadstäckning eller inte. Detta är viktigt för patienter som erhåller cellgiftsbehandling i hela USA och kommer att leda till mycket bättre tillgänglighet. Det finns fortfarande mycket arbete kvar att göra, men vi har nu en starkare position än någonsin tidigare.

Vår nya affärsmodell för kostnadstäckning kommer att vara klar under nästa år, och vi kommer att lansera den på ett fåtal utvalda cancercenter för att därefter utöka användningen i takt med att vi lär oss mer om offentliga och privata betalningsmodeller. Lanseringen kommer även att inkludera ett robust supportprogram för att ge stöd till våra patienter. Den här satsningen är ett mycket viktigt steg framåt som gör det möjligt för oss att navigera rätt i denna komplexa miljö.



En del av våra intressenter har märkt av en ny aktör inom vårt segment på den amerikanska marknaden. Även om vi bör hålla oss medvetna om våra konkurrenter så känner vi oss säkra på vår nuvarande teknik och vår framtida FoU-pipeline som kommer att säkerställa vår ledande position, samt även den infrastruktur och den service som vi erbjuder till våra partners, kunder och patienter över hela världen. En spännande global möjlighet lockar givetvis till sig ny konkurrens.

Efter att ha tecknat avtal om kliniska studier fortlöper vårt samarbete med University of Singapore väl med inledningen av de kliniska studierna i Singapore under denna månad, initialt med friska frivilliga och därefter med cancerpatienter. Dr Raghav Sundar, studieansvarig forskaren vid NUHS och en viktig samarbetspartner i detta projekt, kommer att leda den kliniska utvärderingen som genomförs på fyra platser i Singapore; National University Hospital, Curie Oncology, National Cancer Center Singapore och NG Teng Fong General Hospital.

Även våra andra FoU-projekt har utvecklats väl. Bolaget har erhållit ett forskningsanslag om 600 000 GBP (7,1 MSEK) till vårt forskningscenter, vilket kommer att hjälpa oss att hantera det växande patientbehovet, våra fantastiska tillväxtmöjligheter och vårt miljömässiga åtagande – samtidigt som vi kan upprätthålla vår marknadsledande position.

Jag vill ta tillfället i akt att minnas vår teammedlem Margaret O'Hanlon som tyvärr gick bort den 12 oktober efter ett hjärtstillestånd. Margaret var en extremt omtänksam, snäll, lojal och mycket uppskattad medlem av vårt team som kommer att saknas mycket av många. Våra tankar går till hennes familj.

Tack till alla våra intressenter och det växande Paxman-teamet för ert fortsatta engagemang och passion under arbetet med att tillsammans skapa ett fantastiskt företag.

Huddersfield i november 2021,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'R. Paxman', with a stylized flourish at the end.

Richard Paxman, VD

MARKNADSUTVECKLING

Nord- och Sydamerika

Bolaget har installerat utrustning på ytterligare 15 platser under Q3, och kommer installera utrustning på ytterligare 16 platser under Q4. Mer personal kommer anställas i USA under Q4 för att ge stöd till bolagets tillväxt och säkerställa en hög standard inom service och underhåll, såväl ute hos kund som via Paxman Hub.

Även om bolagets tillväxt var begränsad från Q2 till Q3 så ökade ADTR från 13,2 TUSD Q3 2020 till 21,0 TUSD Q3 2021. En ny klinisk studie inleddes under Q4 med Dana Farber Cancer Institute för utvärdering av skalpkylning i samband med att en nyutvecklad cellgiftsbehandling används för metastaser.

Den inledande marknadsetableringen i Kanada pågår för fullt och skalpkylning erbjuds nu på tre platser i Toronto i enlighet med den nya modellen. Bolaget kommer att utvärdera denna pilotsatsning och formalisera sin fortsatta strategi i slutet av 2021.

Efter en jobbig period då Mexico drabbades av pandemin har TEVA tagit fram en förnyad strategi som förväntas bidra till framsteg och en högre avkastning på genomförda investeringar under 2022. Den stora onkologikonferensen SMEO i Monterrey utgör startskottet för denna nya, omarbetade strategi.

EPTCA, Paxman's partner i Brasilien, fortsätter att prestera trots utmanande omständigheter och har lagt betydande order för leverans under Q3 och Q4.

Asien

Bolaget märker av en fortsatt stark aktivitet i Indien. Bolagets regionchef har en positiv inverkan, med nyinstallerade system på ett antal orter och en växande orderbok. Positiva relationer håller på att skapas med viktiga privata aktörer på marknaden.

Japan är även fortsatt ett nyckelfokus. Marknadsanalyser indikerar att den enda konkurrenten på denna marknad ännu inte har ökat sitt momentum då endast tre center i landets erbjuder denna konkurrents system. Paxman finns nu på 53 cancercenter över hela landet, varav 15 i Tokyo. Paxmans partner CMI arbetar hårt för att förbättra nyttjandegraden och öka installationsbasen enligt en fokuserad strategi för 2022. Skalpkylning är nu inkluderad i 2021 års upplaga av Japanese Appearance Guidelines för cancerbehandling, vilket utgör ett starkt erkännande för denna behandling i Japan.

Europa

Marknaderna i Europa presterade generellt sett väl under det tredje kvartalet med installationer i Tjeckien, Frankrike, Spanien, Sverige, Schweiz, Nederländerna och Storbritannien. Paxmans förnyade fokus i Frankrike, Tyskland och Sverige – med egna anställda på dessa marknader – samt tillsammans med en ny partner i Österrike, gör att bolaget har fortsatt positiva förväntningar på den framtida utvecklingen.

MARKNADSUTVECKLING, FORTS.

Globala konferenser

Paxman har haft ett extremt hektiskt eventschema under oktober. Några av evenemangen genomfördes som hybridevent, vilket gjorde det möjligt för bolaget att återigen träffa representanter ansikte mot ansikte. Paxman hade för första gången en monter på Society of Gynecologic Oncology Allied Health Meeting i Chicago som riktade sig till all vårdpersonal inom det gynekologiska onkologiområdet. Bolaget har fortsatt att stödja ONS Hudson Valley och New York City Chapters som anordnar liveevent för regionernas onkologisjuksköterskor.

Under oktober, som även är den internationella bröstcancer månaden, genomfördes ett stort antal insamlingsevenemang och Paxman gav sitt stöd till Hope Walks for Mass General Brigham Newton-Wellesley Hospital, Kaiser Permanente Annual Breast Cancer Survivor Gala och Boots, Boobs and BBQ- evenemang som hölls i Dickenson i Texas med syfte att samla in pengar för att täcka skalpkylningskostnaderna för så många patienter som möjligt.

Paxmans internationella team besökte Malmö och ställde för första gången ut på State of the Art Breast Cancer Meeting som arrangeras av Svenska Bröstcancergruppen. Deltagarna bestod av sjukhuspersonal från hela Sverige som arbetar med bröstcancer, och det var givande att kunna träffas ansikte mot ansikte igen.

Bolaget kommer delta vid ett antal virtuella konferenser och insamlingsevenemang som genomförs under november månad. Bland annat kommer Paxman att för första gången ha en monter på Chemotherapy Foundation Symposium, ett hybridevent som hålls i New York. Konferensen vänder sig till onkologer, hematologer, sjuksköterskor och farmaceuter inom behandling och handläggning av cancerpatienter.

Paxman kommer även stödja HairToStay som är värd för ICECAPades, vilket är ett kvällsevent som hålls på Yerba Buena Ice Ring i San Francisco med syfte att samla in pengar som kan täcka kostnaderna för skalpkylningsbehandling av cancerpatienter med låga inkomster.

Bolaget kommer att delta vid den virtuella konferensen UKONS och träffa onkologisjuksköterskor som jobbar i Storbritannien, och Paxman sponsrar även the Global Power of Oncology Nursings virtuella event. Detta event är en del av London Global Cancer Week som lyfter fram hälsovårdens viktiga bidrag i kampen mot cancer.

Paxman kommer att delta vid Medica som genomförs i Dusseldorf, Tyskland. Detta anses vara världens största medicinska mäss, och den ger bolaget möjlighet att diskutera Paxmans medicinteknik med personer inom det medicinska samfundet från hela världen.

I december kommer Paxman att runda av året med det årliga eventet San Antonio Breast Cancer Symposium i Texas. Bolaget kommer delta med både personlig och virtuell närvaro. Symposiet har en bred internationell publik som består av akademiker, forskare och läkare och syftar till att uppnå en balans mellan klinisk, translationell- och grundforskning. Detta event ger även tillfälle till interaktion, kommunikation och utbildning för ett brett spektrum av forskare, vårdpersonal och personer med ett särskilt intresse för bröstcancer.

Antal installerade system under perioden januari–september 2021

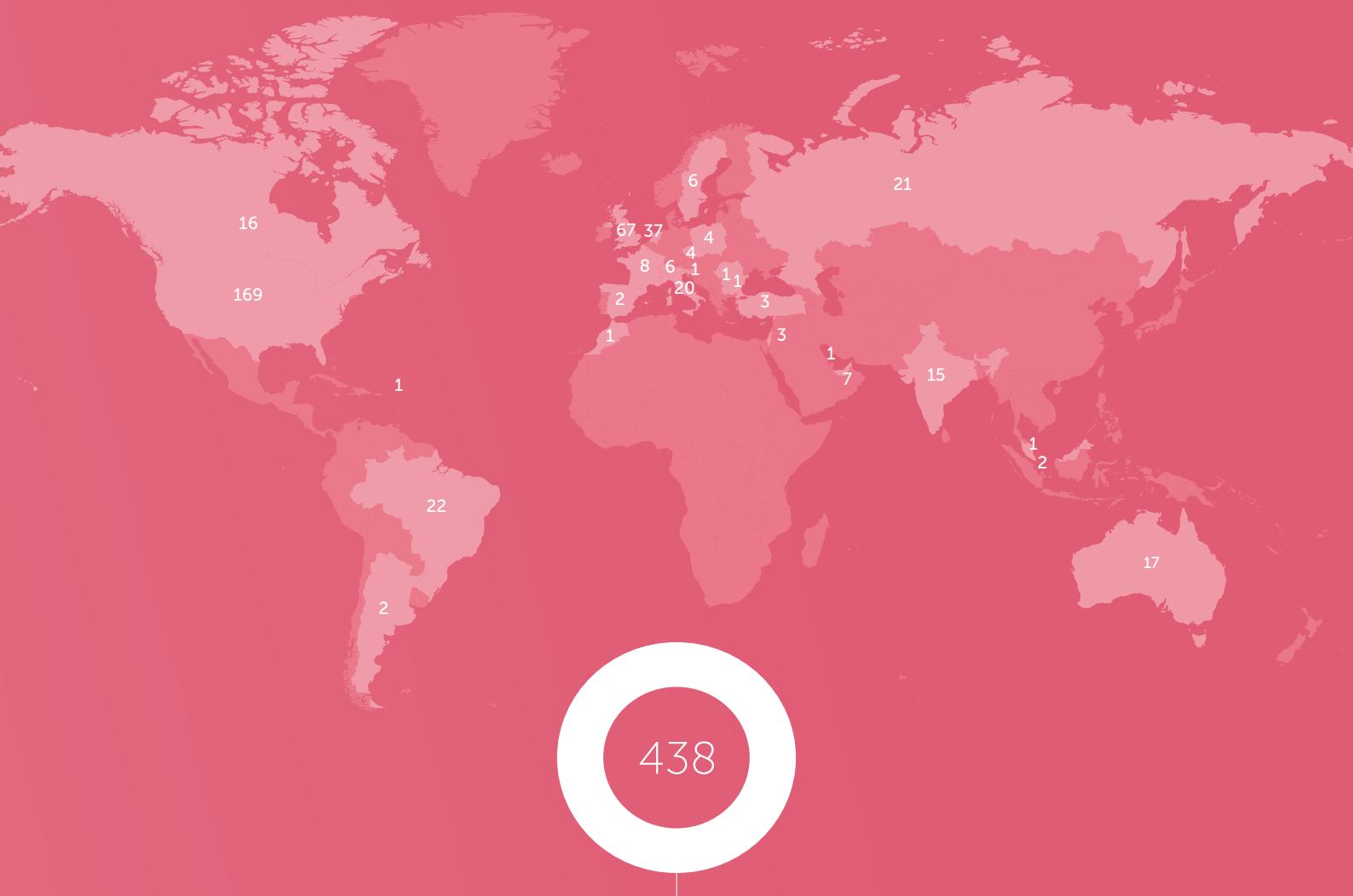
Systemen installeras hos kund efter tecknande av leverans- och uthyrningsavtal (USA och Mexiko) alternativt efter försäljning av system till kund (övriga regioner).



Australien	10	Nederländerna	23
Brasilien	13	Polen	3
Bulgarien	1	Ryssland	11
Frankrike	6	Saint Martin	1
Förenade Arabemiraten	1	Schweiz	6
Indien	10	Slovenien	1
Israel	3	Spanien	2
Italien	10	Storbritannien	53
Kanada	15	Sverige	6
Malaysia	1	Tjeckien	2
Marocko	1	USA	124
		Totalt	303

Antal installerade system januari–september 2021 + bekräftade order hittills under 2021

Totalsiffra för verksamheten hittills under 2021 (till och med den 17 november 2021). Inkluderar antalet installerade system samt de order som ännu inte installerats.



Argentina	2	Italien	20	Schweiz	6
Australien	17	Kanada	16	Singapore	2
Bahrain	1	Malaysia	1	Slovenien	1
Brasilien	22	Marocko	1	Spanien	2
Bulgarien	1	Nederländerna	37	Storbritannien	67
Frankrike	8	Polen	4	Sverige	6
Förenade Arabemiraten	7	Rumänien	1	Tjeckien	4
Indien	15	Ryssland	21	Turkiet	3
Israel	3	Saint Martin	1	USA	169
				Totalt	438

KOMMENTARER TILL DELÅRSRAPPORTEN

Omsättning och resultat

Nettoomsättningen för Q3 2021 uppgick till 23,3 MSEK jämfört med 17,7 MSEK Q3 2020, vilket motsvarar en ökning om 32 %, och en ökning om 2 % jämfört med föregående kvartal.

Ackumulerat hittills i år har nettoomsättningen ökat med 12 % i jämförelse med samma period 2020. Som förväntat märker bolaget fortsatt effekter av covid-19 på global nivå, och detta påverkar fortfarande försäljningen på marknader där bolaget använder sig av distributörer. Nettoomsättningen har dock förbättrats med 22 % på dessa marknader under det tredje kvartalet jämfört med föregående kvartal. Intäkterna i USA visar upp en betydande tillväxttakt och har ökat med 56 % jämfört med Q3 2020, och med 4 % jämfört med föregående kvartal.

Under det tredje kvartalet uppgick EBITDA till -1,3 MSEK. Detta kan jämföras med en EBITDA-förlust om -156 TSEK för samma period under föregående år. När koncernen nu återgår till samma aktivitetsnivå som innan pandemin så ligger fokus på investeringar för att främja tillväxt. Detta har givit upphov till en ökning av personalkostnaderna om 3,5 MSEK jämfört med Q3 2020, och dessutom har ytterligare investeringar genomförts för att öka bolagets närvaro på internationella marknader samt för att ytterligare stödja kostnadstäckning av skalpkylning i USA. Jämförelsesiffrorna för Q3 2020 påverkades av de försiktighetsåtgärder som bolaget vidtog för att minska effekterna av covid-19, och statliga subventioner fanns tillgängliga att dra nytta av.

Rörelseresultatet för det tredje kvartalet uppgick till -4,8 MSEK. Av- och nedskrivningar påverkar givetvis rörelseresultat, som liksom tidigare är fortsatt stora. Detta är en konsekvens av betydande investeringar i USA där skalpkylningssystemen redovisas som anläggningstillgångar i koncernens balansräkning till ett värde om 48 MSEK.

I de finansiella kostnaderna ingår en valutaförlust om -13 TSEK för Q3 2021, jämfört med en förlust om -1,2 MSEK under Q3 2020.

Inga transaktioner med närstående har skett under rapporteringsperioden.

Kassaflöde

Kassaflödet uppgick till 800 TSEK till följd av vad som har kommenterats tidigare.

Kassautflödet för investeringar uppgick till -6,9 MSEK till följd av fortsatt arbete med att installera utrustning i USA för att stödja bolagets tillväxt, nya installationer i Kanada samt utvecklingen av CIPN-systemet.

Finansiell ställning

Koncernens totala skulder minskades till 58,3 (66,8) MSEK per den 30 september 2021, varav 36,3 (47,9) MSEK är räntebärande – en minskning med 2,5 MSEK sedan Q2 2021. Skulderna kommer att fortsätta reduceras framöver.

Koncernens likvida nettotillgångar ökade till 26,4 MSEK jämfört med 6 MSEK under Q3 2020 till följd av nyemissionen som genomfördes under Q1 2021. Bolaget har en tillgänglig kreditbalans om 1,9 MSEK.

Anställda

Per den 30 september 2021 hade Paxman-koncernen totalt 63 anställda, varav 1 i Paxman AB, 55 i Paxman Coolers Limited och 7 i Paxman US. Inc. Vid samma tidpunkt föregående år hade koncernen totalt 52 anställda, varav 45 i Paxman Coolers Limited och 7 i Paxman US. Inc.

Moderbolaget

Paxman AB (publ) är moderbolag i Paxman-koncernen. Verksamheten omfattar försäljning i Skandinavien, koncernledning och koncerngemensamma funktioner som treasury, juridik och IR-kommunikation. Moderbolaget har sitt säte i Karlshamn, Sverige.

Redovisningsprinciper

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

Försäkran

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

Karlshamn den 19 november 2021

Paxman AB (publ)

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

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

Tel +44 7968 020641

richard@paxmanscalpcooling.com

Denna information är sådan information som Paxman AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU's marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades genom ovanstående kontaktpersons försorg för offentliggörande klockan 09.00 CET den 19 november 2021.

Koncernens resultaträkning i sammandrag

Tkr	Jul–sep 2021	Jul–sep 2020	Jan–sep 2021	Jan–sep 2020	Jan–dec 2020
Nettoomsättning	23 269	17 694	66 884	59 789	78 053
Aktiverat arbete för egen räkning	1 594	996	6 229	3 572	5 084
Summa rörelsens intäkter	24 863	18 690	73 113	63 361	83 137
Råvaror och förnödenheter	-9 799	-7 033	-28 801	-22 510	-32 449
Övriga externa kostnader	-7 516	-6 503	-22 310	-17 537	-30 098
Personalkostnader	-8 829	-5 310	-23 353	-16 784	-21 635
Summa rörelsens kostnader	-26 144	-18 846	-74 464	-56 831	-84 182
EBITDA	-1 281	-156	-1 351	6 530	-1 045
Avskrivningar	-3 514	-2 073	-9 613	-7 389	-10 645
Rörelseresultat	-4 795	-2 229	-10 964	-859	-11 690
Finansiellt netto	-445	-2 008	-408	-7 253	-8 405
Resultat efter finansnetto	-5 240	-4 237	-11 372	-8 112	-20 095
Skatt	-12	-	-77	-20	910
Periodens nettoresultat	-5 252	-4 237	-11 449	-8 132	-19 185

Koncernens balansräkning i sammandrag

Tkr	2021-09-30	2020-09-30	2020-12-31
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	15 385	11 615	12 424
Materiella anläggningstillgångar	34 945	32 528	29 498
Finansiella anläggningstillgångar	6 228	6 547	5 777
Summa anläggningstillgångar	56 558	50 690	47 699
Varulager och pågående arbeten	16 869	14 834	13 746
Rörelsefordringar	15 145	15 672	11 989
Likvida medel	26 380	6 014	3 577
Summa omsättningstillgångar	58 394	36 520	29 312
Summa tillgångar	114 952	87 210	77 011
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	55 933	20 402	10 889
Summa eget kapital	55 933	20 402	10 889
Avsättningar för skatter	713	663	667
Summa avsättningar	713	663	667
Skulder till kreditinstitut	25 501	17 913	17 430
Summa långfristiga skulder	25 501	17 913	17 430
Skulder till kreditinstitut	10 800	30 071	30 800
Leverantörsskulder	15 350	13 706	10 957
Övriga kortfristiga skulder	6 655	4 455	6 268
Summa kortfristiga skulder	32 805	48 232	48 025
Summa eget kapital och skulder	114 952	87 210	77 011

Koncernens kassaflödesanalyser i sammandrag

Tkr	Jul–sep 2021	Jul–sep 2020	Jan–sep 2021	Jan–sep 2020	Jan–dec 2020
Kassaflöde från den löpande verksamheten	800	-3 920	-5 807	-6 808	-8 483
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-6 900	190	-18 021	-5 286	-6 320
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2 513	4 800	46 631	16 505	16 777
Periodens kassaflöde	-8 613	1 070	22 803	4 411	1 974
Likvida medel vid periodens början	34 993	4 944	3 577	1 603	1 603
Likvida medel vid periodens slut	26 380	6 014	26 380	6 014	3 577

Förändringar av koncernens eget kapital

Tkr	Jan–sep 2021	Jan–sep 2020	Jan–dec 2020
Ingående balans per 1 januari	10 889	28 361	28 361
Genomförd nyemission	58 560	-	-
Emissionskostnader	-2 928	-	-
Förändring av omräkningsdifferens avseende dotterbolag	507	-181	1 242
Aktierelaterade ersättningar som reglerats med egetkapitalinstrument	354	354	472
Periodens resultat	-11 449	-8 132	-19 186
Utgående balans per balansdagen	55 933	20 402	10 889

Nyckeltal

Tkr	Jul–sep 2021	Jul–sep 2020	Jan–sep 2021	Jan–sep 2020	Jan–dec 2020
Rörelsemarginal, %	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg
EBITDA, Tkr	-1 281	-156	-1 351	6 530	-1 045
Soliditet, %	48,7%	23,4%	48,7%	23,4%	14,1%
Nettokassa, Tkr	-9 921	-41 970	-9 921	-41 970	-44 653
Börsvärde vid periodens slut, Tkr	845 400	499 590	845 400	499 590	406 718

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Tkr	Jul–sep 2021	Jul–sep 2020	Jan–sep 2021	Jan–sep 2020	Jan–dec 2020
Övriga rörelseintäkter	5	-	-	-	-
Summa rörelseintäkter	5	-	-	-	-
Övriga externa kostnader	-822	-531	-1 853	-1 746	-3 110
Personalkostnader	-252	-	-340	-512	-512
Summa rörelsens kostnader	-1 074	-531	-2 193	-2 258	-3 622
EBITDA	-1 074	-531	-2 193	-2 258	-3 622
Avskrivningar	-2	-	-	-	-
Rörelseresultat	-1 071	-531	-2 193	-2 258	-3 622
Finansnetto	-78	-523	-376	-1 147	-1 662
Resultat efter finansnetto	-1 149	-1 054	-2 569	-3 405	-5 284
Skatt	-	-	-	-	-
Periodens nettoresultat	-1 149	-1 054	-2 569	-3 405	-5 284

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Tkr	2021-09-30	2020-09-30	2020-12-31
Tillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	68	-	-
Aktier i koncernföretag	26 583	26 110	26 228
Summa anläggningstillgångar	26 651	26 110	26 228
Fordringar på koncernföretag	60 445	46 694	46 867
Övriga kortfristiga fordringar	915	992	654
Likvida medel	23 137	50	50
Summa omsättningstillgångar	84 497	47 736	47 571
Summa tillgångar	111 148	73 846	73 799
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	91 876	41 436	39 675
Summa eget kapital	91 876	41 436	39 675
Skulder till kreditinstitut (långfristiga)	18 667	9 480	9 480
Summa långfristiga skulder	18 667	9 480	9 480
Skulder till kreditinstitut	0	22 756	23 840
Övriga kortfristiga skulder	280	95	136
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	325	79	668
Summa kortfristiga skulder	605	22 930	24 644
Summa eget kapital och skulder	111 148	73 846	73 799

Data per aktie

	Jul–sep 2021	Jul–sep 2020	Jan–sep 2021	Jan–sep 2020	Jan–dec 2020
Resultat per aktie, kr ¹⁾	-0,30	-0,26	-0,66	-0,51	-1,20
Resultat per aktie vid full utspädning, kr ²⁾	-0,30	-0,26	-0,66	-0,51	-1,20
Eget kapital per aktie, kr ¹⁾	3,18	1,27	3,18	1,27	0,68
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr ¹⁾	0,05	-0,24	-0,43	-0,43	-0,53
Börskurs vid periodens slut, kr	48	31,2	48	31,2	25,4
Antal aktier vid periodens slut, st	17 612 500	16 012 500	17 612 500	16 012 500	16 012 500
Antal aktier vid periodens slut vid full utspädning, st ²⁾	17 680 978	16 080 978	17 680 978	16 080 978	16 080 978
Vägt genomsnittligt antal aktier under perioden, st	17 612 500	16 012 500	17 345 833	16 012 500	16 012 500
Vägt genomsnittligt antal aktier under perioden vid full utspädning, st ²⁾	17 680 978	16 080 978	17 414 311	16 080 978	16 080 978

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

2) Per den 30 september 2021 hade bolaget ett utestående optionsprogram, riktat till anställda vid dotterbolaget Paxman Coolers Limited i Huddersfield. Beslut om utgivande av teckningsoptioner fattades vid årsstämman den 23 maj 2019, och optionerna emitterades omgående därefter. Totalt har 68 478 teckningsoptioner emitterats, med åtföljande rätt att teckna högst 68 478 nya aktier i bolaget.

Optionerna ger innehavarna rätt att teckna aktier från och med juni 2020 och fram till och med juni 2029, till en teckningskurs om 65,37 kr per aktie. Vid fullt utnyttjande uppgår utspädningseffekten till 0,4 % av det totala antalet aktier i bolaget. Teckningsoptionerna har emitterats vederlagsfritt och förmånen har därmed, enligt gällande redovisningsprinciper, värderats till marknadsvärde. Totalt kommer Paxman Coolers Ltd's personalkostnader därmed att belastas med 1,4 Mkr över tre år (utan någon kassaflödeseffekt).

ÖVRIG INFORMATION

Paxman - verksamhetsbeskrivning

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

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

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

Idag är Glenn och Sues son Richard Paxman VD för Paxman, och dottern Claire Paxman innehar posten

som bolagets Director of Strategic Initiatives. Deras förståelse för hur viktigt det är för cancerpatienter att få behålla håret, och därmed en viss kontroll över sitt dagliga liv, genomsyrar hela Paxmans verksamhet. Bolagets vision är att göra skalpkylning tillgängligt för alla cellgiftspatienter i hela världen.

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

Forskning och utveckling

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

En betydande andel av Paxmans forsknings- och utvecklingsarbete bedrivs i samarbete med ett multidisciplinärt forskarteam vid 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 täcktes av ett delvis EU-finansierat anslag om 1,2 MSEK. Under 2021 erhöles ett ytterligare forskningsanslag om 600 000 GBP (7.1 MSEK) till centret.

Paxmans forskningssamarbete med National University Hospital, Singapore (NUH) för utveckling av ett portabelt kylnings- och kompressionssystem som motverkar CIPN tog betydande steg framåt under 2020. Utvecklingen av själva systemet genomförs i samarbete med forskare vid Paxman Scalp Cooling Research Centre vid Huddersfields Universitet, och tio kylnings- och kompressionssystem har tagits fram till den inledande kliniska studien. Ett avtal avseende den kliniska studien undertecknades i november. Studien har som målsättning att undersöka säkerheten och toleransen av kylning och kompression av extremiteter för att motverka cellgiftsinducerad perifer neuropati (CIPN)

via det nyutvecklade Paxman Cryocompression System (PCCS) hos friska frivilliga och cancerpatienter.

Paxmans system kommer att utvärderas avseende dess säkerhet vid kylning och kompression av extremiteter och effektivitet när det gäller att förbättra bevarandet av perifera nerver under cellgiftsbehandling. Denna effektivitet kommer att utvärderas enligt olika kliniska och patientrapporterade effektmått. När optimal temperatur och kompression av extremiteter har etablerats i friska frivilliga kommer en grupp med cancerpatienter att genomgå kylning och kompression av extremiteter under ett antal cellgiftscykler för att etablera säkerhet och tolererbarhet vid återkommande behandling.

Studien förväntas kunna inledas i november med beräknat färdigställande i september 2023. En större, randomiserad fas 3-studie för att utvärdera effektiviteten planeras att genomföras i USA med inledning under det andra halvåret 2022. Data från dessa studier kommer att användas i den regulatoriska dokumentation som behövs för att etablera kylnings- och kompressionssystemet som en ny medicinsk produkt, initialt i Singapore, och därefter i USA. Bolaget kunde även meddela att Prof. Charles Loprinzi vid the Mayo Clinic i Rochester, USA anslutit som ny medlem i Paxmans advisory board. Prof. Loprinzi är en av världens främsta opinionsbildare inom CIPN-området och huvudförfattare av de CIPN-riktlinjer som ASCO gav ut under 2020.

Kliniska studier och samarbeten

Paxmans skalpkylning utvärderas löpande med olika typer av cellgiftsbehandlingar och patientgrupper för att öka kunskapen och förbättra behandlingseffekten. Nedan presenteras några av de studier som inleddes eller slutfördes under 2020 eller hittills under 2021.

Stor öppen randomiserad bröstcancerstudie i Sydkorea

I december 2020 inleddes en öppen, randomiserad studie av Paxmans PSCS-system i samband med cellgiftsinducerat håravfall hos bröstcancerpatienter. Studien kommer att undersöka patienter inom åldersgruppen 20-69 år som nyligen diagnosticerats med kategori I-III-bröstcancer. Patienterna kommer att erhålla adriamycin och/eller taxaner som en neoadjuvant eller adjuvant behandling.

Paxman och dess partner TPC (en del av Nokwon-koncernen) kommer att fortsätta sitt nära samarbete med studiens försöksledare Jin Seok Ahn, MD, PhD och medförsöksledaren Juhee Cho, PhD vid ansedda Samsung Medical Center under studieperioden. Patientrekryteringen inleddes 1 november 2020 och är redan genomförd. Publicering av data är planerad till början av 2023.

Studie med 100 deltagare i Hongkong

I december 2020 inleddes studien "Alopecia Prevention Scalp Cooling in Chinese Breast Cancer Patients" vid Prince of Wales Hospital, Hong Kong, och den förväntas vara färdigställd i slutet av 2023. Studien har som målsättning att inkludera 100 patienter och mäta resultaten av skalpkylning, självskattning av bibehållet hår, livskvalitet, samt förekomsten av bieffekter i samband med skalpkylningen.

Klinisk studie i Japan visar stark skalpkylningseffekt för asiatiska patienter

I mitten av 2020 publicerades data från en klinisk prospektiv studie vid Shikoku Cancer Center som visade att effekten för asiatiska bröstcancer-patienter är jämförbar med resultat för kaukasiska patienter. Dessa resultat är viktiga då en studie som publicerades under 2019 indikerade svagare data för asiatiska patienter. Artikeln finns tillgänglig online. Studien inkluderade 143 kvinnor med bröstcancer med en genomsnittsålder om 50 år som planerade att genomgå adjuvant cellgiftsbehandling. Studiens primära mål var att utvärdera patienter med nivå 3-håravfall (>50%) samt användning av peruk en månad efter cellgiftsbehandlingen.

Författaren genomförde uppföljningar med dessa patienter och publicerade nyligen ytterligare data i tidskriften Supportive Care in Cancer i en artikel med namnet 'Prospective study of hair recovery after (neo)adjuvant chemotherapy with scalp cooling in Japanese breast cancer patients (Ohsumi et al 2021)'.

I denna studie utvärderades alla kvinnor under det följande året, och det visade sig att den objektiva håråterväxten var bättre hos SC-gruppen jämfört med kontrollgruppen vid alla tidpunkter. Enligt patienternas

egna (subjektiva) bedömning var håråterväxten signifikant bättre efter SC vid 4 och 7 månader.

Första kliniska rapporten om skalpkylning i Argentina

Xeikon DIAGNO SA, Paxmans distributionspartner i Argentina, har arbetat nära tillsammans med erkända The Sanatorio Parque, Rosario, i provinsen Santa Fe för att ta fram den första kliniska datarapporten om skalpkylning i Argentina, som nu är publicerad.

Det övergripande resultatet för motverkande av cellgiftsinducerat håravfall var 78 % i den analyserade populationen, varav 90 % erhöll taxaner, 71 % erhöll antracyklin-taxaner och nästan 61 % erhöll taxaner-platinum och mer frekventa doser av antracyklin-taxaner. De vanligaste bieffekterna var huvudvärk och frossa, och inga allvarliga bieffekter rapporterades. 11,4 % av patienterna avbröt skalpkylningsprogrammet på grund av intolerans.

Första skalpkylningsstudien med icke-cancerpatienter med barn och unga

I februari 2021 meddelade Paxman att "Pilot Study of Cold Cap Therapy for Prevention of Hair loss in Pediatric Patients Receiving Chemotherapy for Non-Malignant Indications" blir den första studien då Paxmans skalpkylningssystem används av en patientgrupp som består av barn och unga, samt även den första som undersöker skalpkylning som en behandling för att motverka håravfall hos patienter som genomgår cellgiftsbehandling för icke-maligna indikationer. Höga doser av cellgiftsbehandling och efterföljande hematopoetisk stamcellstransplantation har kopplats samman med permanent cellgiftsinducerat håravfall. Incidensen för permanent håravfall uppgår till mellan 0,9 % och 43 % i patientgrupper med vuxna och 24 % i patientgrupper med barn och unga.

Utvärdering av effekten hos skalpkylning i samband med metastatisk bröstcancer

I november startades en ny en prospektiv, kontrollerad pivotal klinisk studie på Dana Farber Cancer Institute för att utvärdera effekten hos Paxman Scalp Cooling System (PSCS) avseende att motverka håravfall hos kvinnor som behandlas för metastatisk bröstcancer med Sacituzumab govitecan (IMMU-132 eller Trodelvy™), trastuzumab deruxtecan (DS-8201a eller Enhertu®), eller Eribulin (Halaven®). 40 deltagare kommer att rekryteras inom varje behandlingsgrupp, och inom varje grupp kommer 20 deltagare att erhålla skalpkylning medan 20 inte erhåller skalpkylning, vilket innebär totalt 120 deltagare. Håravfall och livskvalitet (QOL) kommer att mätas enligt CTCAE-kriterier vid två tillfällen, C3D1 som utgångspunkt och C5D1 som jämförelsepunkt.

Kostnadstäckning och relaterade aktiviteter

Tillsammans med specialiserade konsulter arbetar Paxman intensivt för att påverka både större försäkringsbolag och relevanta beslutande organ. De inkluderar den amerikanska myndigheten AMA, och i oktober 2020 kunde Paxman meddela att AMA kommer att införa en specifik CPT-kod för skalpkylning som förväntas vara redo att användas i början av juli 2021. Bolaget var även involverat i aktiviteter för att inkludera skalpkylning i NCCNs nationella riktlinjer för bröstcancerbehandling i USA, vilket uppnåddes i mars 2019. I mars 2020 inkluderade NCCN även skalpkylning i sina riktlinjer för behandling av äggstockscancer, tubarcancer och bukhinnekancer. I början av januari meddelades att AMA utfärdat två separata CPT®-koder för "mekanisk skalpkylning". De båda CPT® Kategori III-koderna 0662T och 0663T trädde i kraft den 1 juli 2021. Dessa framsteg förväntas leda till en snabb och effektiv ökning av antalet patienter som erbjuds tillgång till skalpkylning. Dessutom stödjer Paxman initiativ på delstatsnivå för att införa lagar som gör det obligatoriskt för hälsovårdsplaner att stå för skalpkylningskostnader.

Som Paxman meddelade i ett pressmeddelande den 2 november 2021 har Centers for Medicare & Medicaid Services (CMS) i USA publicerat ett

definitivt besked avseende kostnadstäckning för skalpkylning i Medicare CY 2022 Hospital Outpatient Prospective Payment and Ambulatory Surgical Center Payment Systems and Quality Reporting Programs Final Rule ("HOPPS Final Rule"). I detta definitiva besked meddelade CMS att CPT-koden 0662T för mekanisk skalpkylning flyttas till en högre kostnadstäckningsgrad (Ambulatory Payment Classification) för sjukhus. Från och med 1 januari 2022 kan sjukhus ansöka om ersättning för sina tjänster inom mekanisk skalpkylning en gång per behandlingsperiod med användning av CPT-koden 0662T, och de skall då erhålla kostnadstäckning i enlighet med APC 1520 enligt en taxa om 1 850,50 USD, varav 80 % betalas av Medicare och 20 % av patienten. Paxman arbetar för närvarande med att etablera en ny affärsmodell som stödjer framtida kostnadstäckning.

Utöver att främja kostnadstäckning stödjer Paxman även andra initiativ för att finansiera skalpkylning åt patienter som inte har möjlighet att betala själva. Det inkluderar ett nära samarbete med HairToStay, en organisation som bidrar finansiellt till patienter som inte har råd att bekosta sin egen skalpkylning. För att hedra Sue Paxman har parterna startat en separat fond i hennes namn som riktar sig specifikt till mammor med mycket låga inkomster.

Mål och framtidsutsikter

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

Bolaget utökade under 2020 sin position som överlägsen global marknadsledare med 345 sålda och/eller installerade system i Europa, Nord-, Central- och Sydamerika, Asien och Oceanien. Förutom USA är Asien på väg att bli en allt viktigare region för Paxman med Japan som den ledande enskilda marknaden. Paxman erhöll marknads-godkännande (Shonin) i Japan för användning vid behandling av solida tumörer inklusive bröstcancer i mars 2019, och därefter inleddes omfattande marknadsaktiviteter tillsammans med distributören CMI. 50 system levererades till Japan under 2019, och när coronavirus-situationen är under kontroll bedömer bolaget att det finns goda möjligheter att leverera en fortsatt stark försäljning i Japan under de kommande åren. Utöver Japan är Paxman redan etablerat på fler marknader i Asien som Indien, Malaysia, Singapore och Pakistan, och bolaget utvärderar dessutom olika alternativ för en lansering på den mycket stora kinesiska marknaden.

För att ytterligare öka den globala tillväxttakten kommer Paxmans kommersiella strategi för 2021 att fokusera på att förstärka bolagets försäljningsorganisation, med närvaro på plats samt via såväl nya som etablerade distributionspartners i viktiga regioner inklusive Kina, Indien, Europa och Mellanöstern. För att ge stöd till dessa regionala satsningar utökas även marknadsorganisationen i Storbritannien. Paxman kommer även att fortsätta att driva bolagets strategi för kostnadsersättning i USA, och därmed dra nytta av det nyligen presenterade framsteget i form av CPT kategori III-koder, samt fortsätta investera i sin forsknings- och utvecklingssatsningar.

Paxman kommer även att fortsätta med omställningen från att sälja utrustning till kliniker till den nya affärsmodellen som ger Paxman ersättning för 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.

Chasing **Zero** Hair Loss During Chemotherapy

Risker och osäkerhetsfaktorer

Information om aktuella risker och osäkerhetsfaktorer, samt bolagets hantering av dessa, finns i årsredovisningen för 2020 på sidorna 47-49.

Aktien

Paxmans aktie är noterad på Nasdaq First North Growth Market sedan den 12 juni 2017. Aktien handlas under beteckningen PAX, med ISIN-kod SE0009806284 och LEI-kod 549300OT2V7Q4IDX8X68. Moderbolagets aktiekapital uppgick den 30 september 2021 till 17 612 500 kr fördelat mellan lika många aktier. Kvotvärdet per aktie är således 1 kr. Varje aktie berättigar till en (1) röst på Paxmans bolagsstämma. Det förekommer inga inskränkningar i rätten att fritt överlåta aktier i Paxman.

Ägarförhållanden

En förteckning över Paxmans tio största aktieägare finns tillgänglig på www.paxman.se och uppdateras vid utgången av varje kvartal. Per den 30 september 2021 uppgick de 10 största ägarnas innehav till 78,82 % av bolagets samtliga utgivna aktier. Bolaget hade vid denna tidpunkt totalt 1 156 individuella aktieägare.

Årsstämma 2022

Paxman AB (publ) kommer att hålla nästa årsstämma i Karlshamn onsdagen den 25 maj 2022 klockan 15.00 CEST. Stämman kommer att genomföras i lokaler i nära anslutning till bolagets huvudkontor på NetPort, Östra Piren, Karlshamn.

Valberedning

Paxmans valberedning inför årsstämman 2022 består av följande tre ledamöter:

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

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

Bolaget

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

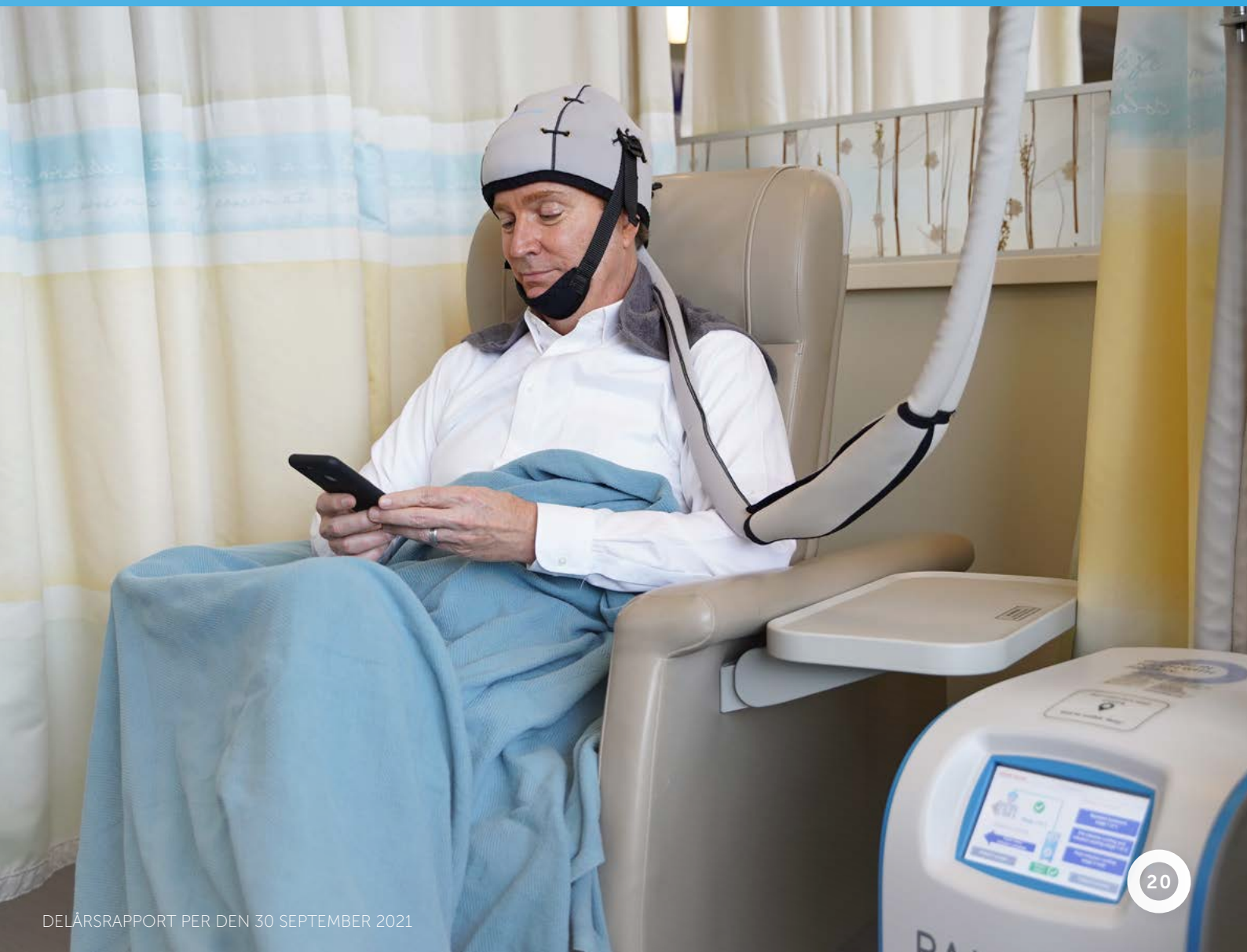
E-mail: info@paxmanscalpcooling.com
www.paxmanscalpcooling.com
www.paxman.se
www.coldcap.com

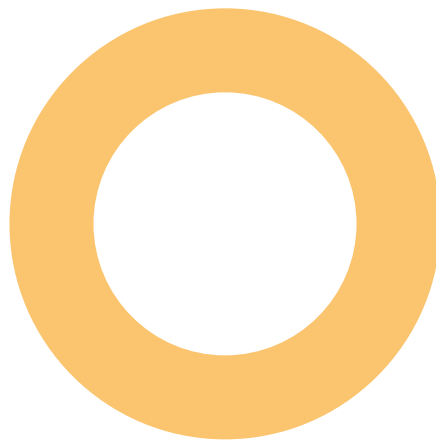
FNCA Sweden AB är bolagets Certified Adviser och nås via info@fnca.se samt 08-528 003 99.

Informationsgivning

Bokslutskommuniké 2021		25 februari 2022
Årsstämma 2022		25 maj 2022
Delårsrapport januari–mars 2022		25 maj 2022
Delårsrapport april–juni 2022		24 augusti 2022
Delårsrapport juli–september 2022		18 november 2022

Paxmans delårsrapporter samt årsredovisningar finns tillgängliga på www.paxman.se. Där finns även bolagets nyhetsbrev som publiceras månadsvis.





PAXMAN^o
CHANGING THE FACE OF CANCER



HONEYBADGER
COPYWRITING & CONSULTING

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

www.honeybadger.se



Chasing Zero Hair Loss During Chemotherapy