



**DELÅRSRAPPORT  
PER 31 MARS**

**2020**

# Paxman AB (publ)

## KVARTAL 1

### 2019



#### Ytterligare ett kvartal med stabil tillväxt, och bolaget har en stark finansiell position trots coronaviruset (covid-19)

- Koncernens omsättning uppgick till 24,3 (17,8) MSEK under årets första kvartal.
- Nettoresultatet uppgick till 2,6 (-0,5) MSEK för perioden januari–mars.
- EBITDA uppgick till 5,7 (0,9) MSEK för det första kvartalet.
- Resultat per aktie uppgick till 0,16 (-0,03) SEK för perioden januari–mars.
- Periodens kassaflöde före finansieringsverksamheten uppgick till -5,2 (-6,2) MSEK.
- Nettokassan uppgick till -35,5 (-18,5) MSEK vid periodens slut.
- Antal installerade system under perioden januari–mars 2020 uppgick till 124, med ytterligare 72 system i orderboken.



## Väsentliga händelser under perioden

- I januari meddelade Paxman att bolaget utsett en ny CFO med tillträde den 1 mars 2020. Paxmans tidigare CFO lämnar bolaget på egen begäran för att gå i pension.
- Under februari månad kontrakterade Paxman en extra finansiell buffert i form av en checkräkningskredit om 20 MSEK för att garantera bolagets fortsatt expansion på den viktiga USA-marknaden.
- Under perioden lanserade Paxman den nya webbplatsen [www.coldcap.com](http://www.coldcap.com) med en tillhörande blogg som erbjuder omfattande information om skalpkylning och dess fördelar. Dessutom meddelades att även Paxmans företagswebbplats kommer att uppdateras i syfte att ge ännu bättre information till aktieägare och andra intressenter.
- I slutet av mars uppdaterade National Comprehensive Cancer Network® (NCCN®) i USA sina riktlinjer för behandling av äggstockscancer, tubarcancer och bukhinjecancer. 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.

- Paxman har under perioden, med hänsyn till covid-19-pandemin, vidtagit åtgärder för att kraftigt reducera bolagets operativa kostnader i förebyggande syfte. De åtgärder som avser personalen gäller från den 1 april 2020.

## Väsentliga händelser efter periodens utgång

- Vid upprättandet av denna kvartalsrapport kvarstod fortfarande en stor osäkerhet när det gäller vilka faktiska konsekvenser som covid-19-pandemin kommer att ge upphov till för Paxman-koncernen. Koncernen upprätthåller dock en hög servicenivå, med beaktande av alla medarbetares säkerhet, genom att utöka sin användning av virtuella tjänster. Vidare har bolaget implementerat förebyggande åtgärder för att kraftigt reducera bolagets löpande kostnader. Paxmans styrelse och ledning följer utvecklingen kontinuerligt. Till följd av detta har styrelsen tagit beslut om att ansöka om, och blivit godkända för, ett Corona Business Interruption Loan om 700 000 GBP, samt en utökad kredit om 400 000 GBP.

## VD Richard Paxman har ordet

Inledningsvis vill jag uppmärksamma alla över hela världen som påverkats av covid-19. Våra tankar går till de familjer som har förlorat nära och kära under denna pandemi och till de som arbetar inom hälsovården och andra viktiga områden som ger stöd till våra hälsovårdssystem, familjer och kollegor under dessa utmanande omständigheter.

Vi som arbetar på Paxman har hittills hållit oss friska och har kunnat upprätthålla vår service till kunder och patienter samtidigt som våra anställdas hälsa och välmående har högsta prioritet. Hela bolaget arbetar på distans med undantag för våra team inom produktion och försändelser som fortsätter att hålla våra kunder i USA och resten av världen nöjda genom att fortsätta att leverera samtidigt som de följer allmänna riktlinjer från hälsovårdsmyndigheter. Vi arbetar aktivt med våra kunder och patienter för att kunna erbjuda ytterligare stöd som uppfyller deras förändrade behov.

Samtidigt får vi inte glömma bort våra framsteg under Q1 2020, vårt starkaste kvartal hittills. Bolagets försäljning uppgick till 24,3 MSEK, vilket översteg vår egen budget. Det motsvarar en ökning om 37 % jämfört med det första kvartalet 2019, och en ökning om 2 MSEK jämfört med Q4 2019. Intäkter från patientanslutningen i USA bidrog till denna ökning, och intäkterna i USA uppgick till 11,7 MSEK jämfört med 8,2 MSEK under motsvarande kvartal 2019. Det innebär att vi uppnådde vår hittills högsta nivå för patientanslutningen i USA.

Bolagets operativa resultat och EBITDA för Q1 var också imponerade och nådde rekordnivåer om 2,8 MSEK respektive 5,8 MSEK, även om det är viktigt att poängtera att en betydande valutaeffekt bidrog med 4 MSEK. Vi arbetar vidare med att hantera denna exponering, men då valutaförändringarna har bidragit till vår favör har det varit lämpligt att vänta med implementeringen. I likhet med tidigare kvartal har avskrivningar och periodiseringar kopplade till investeringarna i USA legat på en hög nivå.

Under årets första kvartal genomförde vi ett framgångsrikt Clinical Pioneer Programme-event i Washington D.C med deltagare från några av regionens främsta hälsovårdsaktörer inklusive John Hopkins, Virginia Cancer Specialists, Mercy Medical, University of Maryland och Georgetown Medstar University. Dessutom anslöt deltagare från Mayo Clinic i Rochester med flyg.

I slutet av mars uppdaterade National Comprehensive Cancer Network® (NCCN®) i USA sina riktlinjer för behandling av äggstockscancer, tubarcancer och bukhinne-cancer (version 1.2020) så att de nu inkluderar skalpkyllning som en rekommenderad kategori 2A-behandling mot håravfall i samband med cellgiftsbehandling för patienter med betydande håravfall. Det här är ett ytterligare viktigt steg på vägen mot kostnadstäckning och patientersättning men även mot acceptans av användning för andra solida tumörer. Det är viktigt att poängtera att även om vi har genomfört många kostnadsbesparingar



under covid-19-pandemin så har patientersättning fortfarande hög prioritet, och bolaget fortsätter att investera och utveckla denna viktiga del av vår övergripande tillväxtstrategi.

Covid-19-pandemin innebär oförutsägbara utmaningar för patienter, kliniker och hälsovårdssystem över hela världen. Som tidigare meddelats märker vi nu av en tillfälligt lägre efterfrågan i linje med globala produktionsindex. Vi förväntar oss en lång återhämtningsfas under det andra halvåret, och Paxman kommer att fokusera sina aktiviteter på de länder där återhämtningen efter pandemin går snabbare efter ett andra kvartal där vi har upplevt den största effekten av nedgången. Det är mycket viktigt att vi som bolag är förberedda för återhämtningen och säkerställer att vi har nödvändig anpassningsbarhet, planering och framförallt resurser på plats för att möta efterfrågan under återhämtningen då fler möjligheter öppnas upp igen.

Bolaget har genomfört välvägd åtgärder för att kraftigt minska kostnaderna. Från och med den 1 april har alla anställda i Storbritannien och USA gemensamt beslutat att minska sin arbetstid med 8 timmar per vecka, vilket minskar lönekostnaden med 20 %. Dessutom erhåller bolaget stöd från Employee Retention Scheme i Storbritannien och har tillgång till Small Business Paycheck Protection Program i USA. Alla bolagets utgifter, från råvaror till konsultkostnader inom kostnadstäckning, har utvärderats och reducerats med stöd från våra partners och vår leveranskedja för att säkerställa kontinuitet i verksamheten och anpassningsbarhet, men framförallt för att säkerställa att Paxman kan accelerera efter pandemin.

Jag vill tacka vårt team och alla intressenter för fortsatt stöd och förtroende för vår framgångsrika och spännande verksamhet under denna oförutsägbara och utmanande period.

Richard Paxman, VD  
Paxman AB (publ)

# MARKNADSUTVECKLING

## Nordamerika

Paxman nådde 11,7 MSEK i intäkter från Nordamerika under det första kvartalet 2020. I USA har bolaget nu utrustning installerad på en bra bit över 300 kliniker i 40 delstater. Bolaget kommer även fortsättningsvis att fokusera på att fördjupa relationerna med sina partners för att öka användningsgraden, samt även på att fortsätta att bygga starka kontakter med nationella och inflytelserika organisationer och öka den allmänna kännedomen. Fokuset på dessa områden gav upphov till positiva resultat för Q1 2020 med den högsta patientanslutningen hittills, även om Q2 kommer att påverkas av covid-19-pandemin.

I februari genomförde bolaget sitt andra utbildningstillfälle inom US Clinical Pioneer Programme som syftar till att ge stöd till anställda inom hälsovården och deras patienter. Eventet var mycket uppskattat och fler utbildningstillfällen planeras efter pandemin. Paxmans aktiviteter inom kostnadstäckning inledde året starkt med ytterligare fokus på koder och direkt dialog med betalande parter för att säkerställa att skalpsykning kommer att omfattas av kostnadstäckning i framtiden. Arbetet inom det här området, som är av stor vikt för bolagets framtid, kommer inte att reduceras eller senareläggas.

Bolaget kan även meddela att installationer och driftsättning av ny utrustning fortgår även under denna period som präglas av pandemin.

## Europa

Paxmans hemmamarknad fortsatte att visa styrka under 2020. Under årets första kvartal såldes 33 system i Storbritannien, varav 50 % av dessa såldes till The Royal Marsden, Storbritanniens ledande cancercenter. Bolaget förväntar sig förseningar inom försäljningen i Storbritannien under Q2, men intresset fortsätter att vara starkt. Ytterligare europeiska marknader som visat styrka under Q1 2020 inkluderar Italien och Nederländerna.

## Asien & oceanien

Japan fortsätter att utvecklas starkare än övriga asiatiska marknader med 10 levererade system och ytterligare 10 beställda system. Dessa order inkluderar även en order med förbrukningsvaror i form av kylhättor som behövs för att skapa löpande intäkter baserat på den asiatiska affärsmodellen med personliga kylhättor. Bolaget har även sålt 10 system till sin partner i Australien. Partners i Taiwan, Singapore och Malaysia har inlett nya marknadsaktiviteter vilket bolaget ser positivt på för tiden efter covid-19.

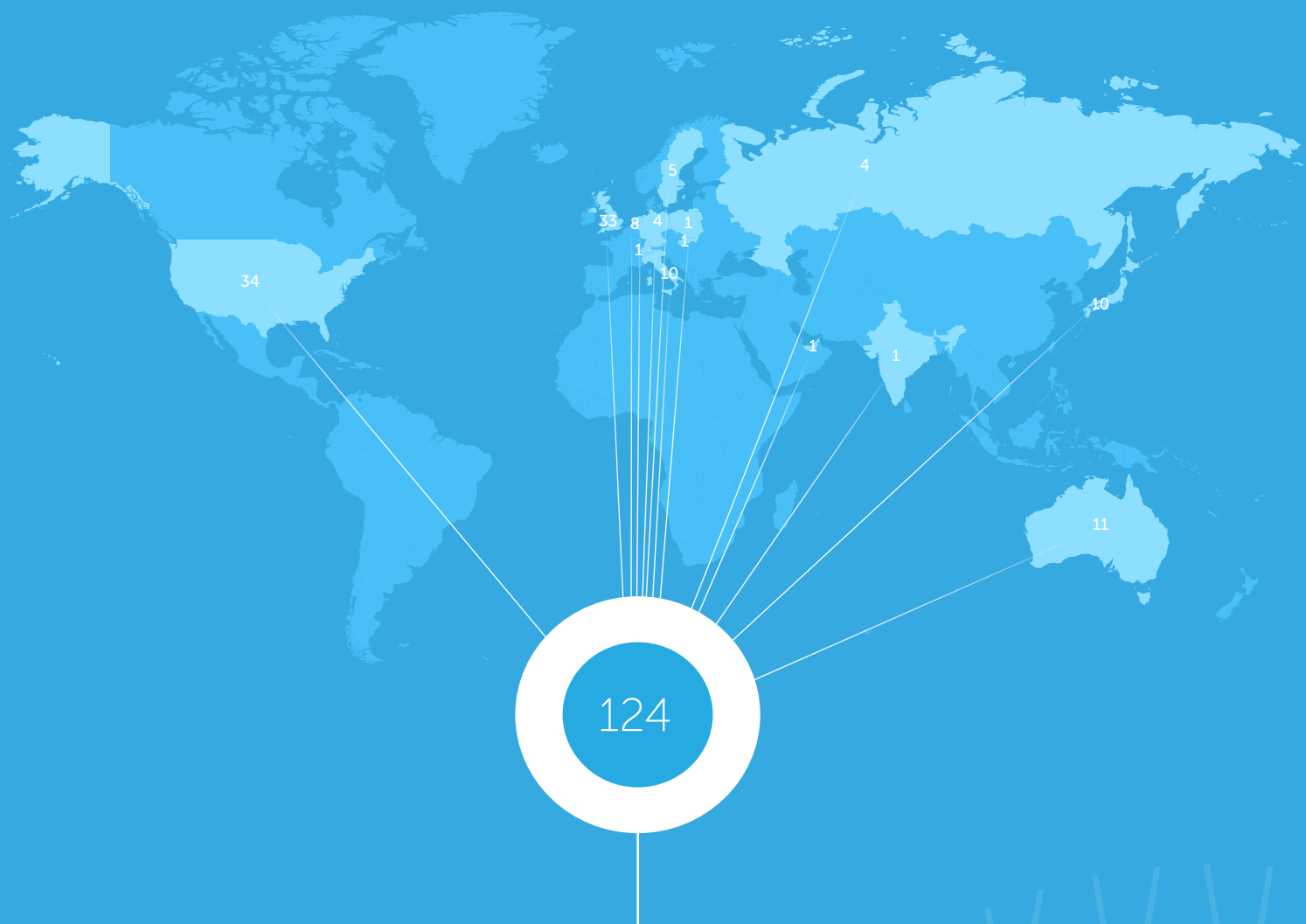
## Mässor och konferenser

Under det första kvartalet 2020 visade Paxman upp sin teknologi vid Arab Health, Best of Breast i Florida, ett branschevent i New Orleans tillsammans med HairToStay. Syftet var att öka kännedomen om teknologin samt framförallt stiftelsen, Southern Metastatic Breast Cancer Conference, Paxmans eget Clinical Pioneer Programme-event i Washington DC och Miami Breast Cancer Conference. Efter Miami Breast Cancer Conference började alla konferenser flyttas fram eller ställas in. Det är i dagsläget oklart hur resten av året kommer att se ut, men Paxman har fortfarande inbokade aktiviteter från och med juli. Bolaget arbetar med ett antal andra viktiga aktiviteter via digitala plattformar för att säkerställa kontinuitet i kontakterna med alla intressenter. De inkluderar Facebook LIVE-event och därefter även en ny serie, Conversations with the CEO, i vilken Richard Paxman bjuder in Dr. Amy Irwin och Ann Marie Bedford vid Virginia Cancer Specialists, som utgör en del av US Oncologys nätverk, för att diskutera skalpsykning och cancervård under covid-19-pandemin.

Med tanke på den extra stress, ångest och osäkerhet som denna pandemi har framkallat i alla våra liv kan Paxman bara föreställa sig hur de som genomgår en aktiv cancerbehandling påverkas. Fredagen den 3 april lanserades den nya webbplatsen [www.coldcap.com](http://www.coldcap.com) och bloggen [www.coldcaphaircare.com](http://www.coldcaphaircare.com) med syfte att ytterligare förstärka bolagets patientfokuserade strategi som säkerställer att Paxmans slutanvändare alltid finns med som en central del inom alla bolagets aktiviteter.

## Antal installerade system under perioden januari–mars 2020

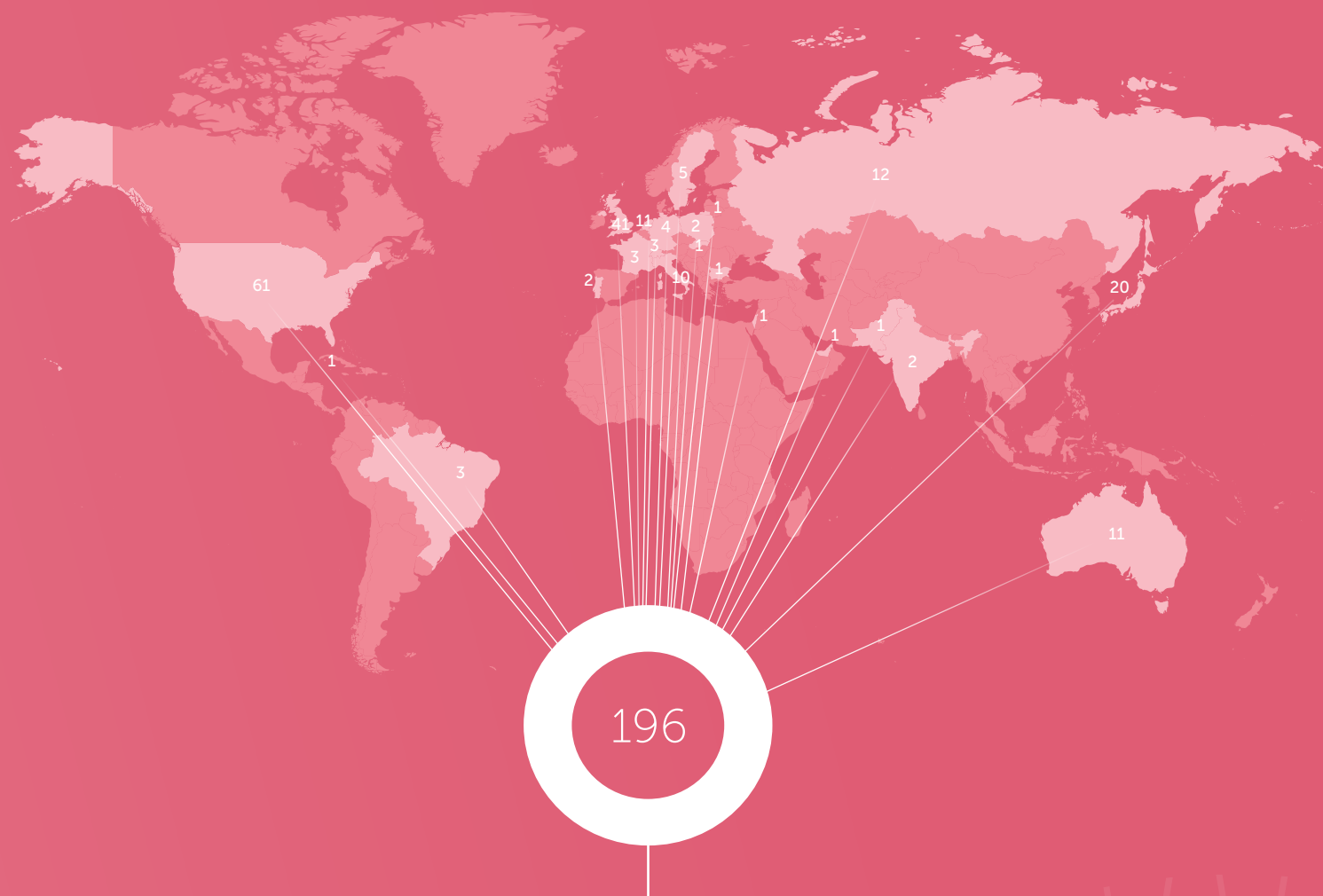
Systemen installeras hos kund efter tecknande av leverans- och uthyrningsavtal (USA och Mexiko) alternativt efter försäljning av system till kund (övriga regioner).



Australien	11	Ryssland	4
Förenade Arabemiraten	1	Schweiz	1
Indien	1	Slovakien	1
Italien	10	Storbritannien	33
Japan	10	Sverige	5
Nederländerna	8	Tyskland	4
Polen	1	USA	34
		<b>Totalt</b>	<b>124</b>

## Antal installerade system under januari–mars + bekräftade order till och med den 26 maj 2020

Totalsiffra för verksamheten hittills under 2020 (till och med den 26 maj 2020).  
Inkluderar antalet installerade system samt de order som ännu inte installerats.



Australien	11	Pakistan	1
Brasilien	3	Polen	2
Bulgarien	1	Portugal	2
Caymanöarna	1	Ryssland	12
Frankrike	3	Schweiz	3
Förenade Arabemiraten	1	Slovakien	1
Indien	2	Storbritannien	41
Israel	1	Sverige	5
Italien	10	Tyskland	4
Japan	20	USA	61
Nederländerna	11		
		<b>Totalt</b>	<b>196</b>

# KOMMENTARER TILL DELÅRSRAPPORTEN

## Omsättning och resultat

Nettoomsättningen för årets första tre månaderna uppgick till totalt 24,3 MSEK, vilket överträffade Paxmans budget och motsvarar en ökning om 37 % jämfört med samma period föregående år. Denna ökning beror främst på en ökad omsättning i Storbritannien samt en ökad användning av bolagets installerade system i USA. Omsättningen för det rörelsedrivande dotterbolaget i USA uppgick till 11,7 MSEK jämfört med 8,2 MSEK under samma period föregående år.

Periodens EBITDA-resultat blev 5,7 MSEK jämfört med 0,8 MSEK för samma period föregående år. Koncernen erhölet dessutom en betydande positiv valutaeffekt om 4 MSEK. Liksom under tidigare perioder ligger avskrivningarna på en hög nivå i förhållande till investeringarna i USA.

Rörelseresultatet för Q1 2020 uppgick till 3 MSEK, till stor del på grund av en positiv valutaeffekt. Motsvarande valutaeffekt var positiv även under Q1 2019. Koncernens valutaexponering hänför sig huvudsakligen till koncernens konton mellan Paxman Coolers Ltd och Paxman US, Inc., där det amerikanska dotterbolaget har en betydande skuld till det brittiska bolaget. Hittills har det inte funnits någon tydlig återbetalningsplan för denna koncern-interna skuld, vilket har gjort det svårt att säkra valutan. Rörelseresultatet påverkas naturligtvis även i betydande omfattning av avskrivningar, vilket är en konsekvens av omfattande investeringar i USA där skalpkylningssystemen redovisas som anläggnings-tillgångar i koncernens balansräkning.

Inga transaktioner med närstående har skett under perioden.

## Kassaflöde

Under det första kvartalet 2020 var kassaflödet positivt och uppgick till 1,26 MSEK, jämfört med ett negativt kassaflöde under Q1 2019 om 2 MSEK. Fortsatta investeringar på den amerikanska marknaden utgör en nyckelfaktor för kassaflödet i form av investeringsaktiviteter om 6,8 MSEK.

Kassaflödet från investeringsverksamhet fortsätter att belasta Paxmans finansiella ställning, vilket är ett avsiktligt och strategiskt beslut av styrelsen. Bolagets investeringar är främst hänförliga till anläggningstillgångar i USA, där Paxman förblir ägare till alla skalpkylningssystem under hela sin operationella leasingperiod.

## Finansiell ställning

Koncernens totala skulder uppgick den 31 mars till 63,0 (37,0) MSEK, varav 37,0 (18,7) MSEK räntebärande. Ökningen berodde på den ytterligare kreditgränsen som säkrades 2020 för att finansiera den ytterligare tillväxten på den amerikanska marknaden.

Koncernens likvida nettotillgångar den 31 mars uppgick till -35,4 (-18,5) MSEK, varav 1,2 (0,2) MSEK var likvida medel. Bolaget har säkerställt en kreditgräns om totalt 39 MSEK för att fullt utnyttja sin organiska tillväxt på den amerikanska marknaden. Kreditgränsen är öronmärkt för investeringar i anläggningstillgångar i USA som utgör basen för Paxmans fortsatta expansion och lönsamhet på denna viktiga marknad.

Styrelsen följer kontinuerligt de händelser som sker till följd av Covid 19-pandemin och ser globalt över de åtgärds paket som kan gynna koncernen att genomföra affärsplanen om pandemin och dess konsekvenser skulle bli långvariga. Till följd av detta har styrelsen tagit beslut om att ansöka om, och blivit godkända för, ett Corona Business Interruption Loan om 700 000 GBP, samt en utökad kredit om 400 000 GBP.

## Anställda

Per den 31 mars 2020 hade Paxman-koncernen totalt 52 anställda, varav 45 i Paxman Coolers Ltd och 7 i Paxman US, Inc.

Per den 31 mars 2019 hade Paxman-koncernen totalt 42 anställda, varav 1 anställd i moderbolaget Paxman AB, 34 i Paxman Coolers Ltd och 7 i Paxman US, Inc.

## Moderbolaget

Paxman AB (publ) är moderbolag i Paxman-koncernen och bildades i slutet av 2016. Verksamheten omfattar koncernledning och koncerngemensamma funktioner som treasury, juridik och IR-kommunikation. Moderbolaget har sitt säte i Karlshamn, Sverige.

## Redovisningsprinciper

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



# 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 27 maj 2020

Paxman AB (publ)

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

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

Tel +44 7968 020641

[richard@Paxmanscalpcooling.com](mailto:richard@Paxmanscalpcooling.com)

*Denna information är sådan information som Paxman AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU's marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades genom ovanstående kontaktpersons försorg för offentliggörande klockan 12.30 CEST den 27 maj 2020.*

## Koncernens resultaträkning i sammandrag

TSEK	Jan-mar 2020	Jan-mar 2019	Jan-dec 2019
Nettoomsättning	24 308	17 794	85 279
Aktiverat arbete för egen räkning	1 591	1 939	10 391
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>25 899</b>	<b>19 733</b>	<b>95 670</b>
Råvaror och förnödenheter	-8 500	-5 881	-31 631
Övriga externa kostnader	-4 705	-7 024	-32 680
Personalkostnader	-6 972	-5 946	-24 254
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-20 177</b>	<b>-18 851</b>	<b>-88 565</b>
<b>EBITDA</b>	<b>5 722</b>	<b>882</b>	<b>-7 105</b>
Avskrivningar	-2 661	-1 112	-8 398
<b>Rörelseresultat</b>	<b>3 061</b>	<b>-230</b>	<b>-1 293</b>
Finansiellt netto	-523	-255	-1 381
<b>Resultat efter finansnetto</b>	<b>2 538</b>	<b>-485</b>	<b>-2 674</b>
Skatt	30	-4	5 430
<b>Periodens nettoresultat</b>	<b>2 568</b>	<b>-489</b>	<b>2 756</b>

## Koncernens balansräkning i sammandrag

TSEK	31 mar 2020	31 mar 2019	31 dec 2019
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	12 362	10 179	12 329
Materiella anläggningstillgångar	38 101	26 721	33 917
Finansiella anläggningstillgångar	6 547	47	6 547
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>57 010</b>	<b>36 947</b>	<b>52 793</b>
Varulager och pågående arbeten	14 565	9 941	11 861
Rörelsefordringar	21 677	14 999	18 714
Likvida medel	1 169	224	1 603
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>37 411</b>	<b>25 164</b>	<b>32 180</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>94 421</b>	<b>62 111</b>	<b>84 973</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>30 873</b>	<b>24 596</b>	<b>28 361</b>
Avsättningar för skatter	663	479	663
<b>Summa avsättningar</b>	<b>663</b>	<b>479</b>	<b>663</b>
Skulder till kreditinstitut	13 922	548	14 108
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>13 922</b>	<b>548</b>	<b>14 108</b>
Skulder till kreditinstitut	22 708	18 170	17 344
Leverantörsskulder	20 955	13 194	19 895
Övriga kortfristiga skulder	5 300	5 124	4 602
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>48 963</b>	<b>36 488</b>	<b>41 841</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>94 421</b>	<b>62 111</b>	<b>84 973</b>

## Koncernens kassaflödesanalyser i sammandrag

TSEK	Jan-mar 2020	Jan-mar 2019	Jan-dec 2019
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 265	-1 974	3 305
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-6 877	-4 193	-20 827
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	5 177	5 943	18 677
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-434</b>	<b>-224</b>	<b>1 155</b>
Likvida medel vid periodens början	1 603	448	448
Likvida medel vid periodens slut	1 169	224	1 603

## Förändringar av koncernens eget kapital

TSEK	Jan-mar 2020	Jan-mar 2019
<b>Ingående balans per 1 januari</b>	<b>28 361</b>	<b>25 394</b>
Förändring av omräkningsdifferens avseende dotterbolag	-56	-309
Aktierelaterade ersättningar som reglerats med eget kapitalinstrument		
Periodens resultat	2 568	-489
<b>Utgående balans per balansdagen</b>	<b>30 873</b>	<b>24 596</b>

## Nyckeltal

	Jan-mar 2020	Jan-mar 2019	Jan-dec 2019
Rörelsemarginal, %	17	Neg	Neg
EBITDA, TSEK	5 722	882	-7 105
Soliditet, %	32,7	39,6	33,4
Nettokassa, TSEK	-35 461	-18 494	-29 849
Börsvärde vid periodens slut, TSEK	424 331	715 759	960 750

## Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

TSEK	Jan-mar 2020	Jan-mar 2019	Jan-dec 2019
Övriga rörelseintäkter	-	-	-
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Övriga externa kostnader	-589	-456	-2 110
Personalkostnader	-309	-383	-1 355
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-898</b>	<b>-839</b>	<b>-3 465</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-898</b>	<b>-839</b>	<b>-3 465</b>
Finansnetto	-292	-81	-620
<b>Resultat efter finansnetto</b>	<b>-1 190</b>	<b>-920</b>	<b>-4 085</b>
Skatt	-	-	-
<b>Periodens nettoresultat</b>	<b>-1 190</b>	<b>-920</b>	<b>-4 085</b>

## Moderbolagets balansräkning i sammandrag

TSEK	31 mar 2020	31 mar 2019	31 dec 2019
<b>Tillgångar</b>			
Aktier i koncernföretag	25 874	25 520	25 756
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>25 874</b>	<b>25 520</b>	<b>25 756</b>
Fordringar på koncernföretag	50 325	36 588	45 901
Övriga kortfristiga fordringar	728	677	564
Likvida medel	50	50	50
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>51 103</b>	<b>37 315</b>	<b>46 515</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>76 977</b>	<b>62 835</b>	<b>72 271</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>43 416</b>	<b>47 416</b>	<b>44 487</b>
Skulder till kreditinstitut (långfristiga)	13 480		13 740
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>13 480</b>		<b>13 740</b>
Skulder till kreditinstitut	19 664	14 895	13 640
Övriga kortfristiga skulder	241	127	182
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	176	397	222
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>20 081</b>	<b>15 419</b>	<b>14 044</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>76 977</b>	<b>62 835</b>	<b>72 271</b>

## Data per aktie

	Jan-mar 2020	Jan-mar 2019	Jan-dec 2019
Resultat per aktie, kr	0,16	-0,03	0,17
Eget kapital per aktie, kr	1,92	1,54	1,77
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	0,08	-0,12	0,21
Börskurs vid periodens slut, kr	26,50	44,70	60,00
Antal aktier vid periodens slut, st	16 012 500	16 012 500	16 012 500
Vägt genomsnittligt antal aktier under perioden, st	16 012 500	16 012 500	16 012 500

Resultat respektive kassaflöde är beräknat utifrån genomsnittligt antal aktier under perioden. Eget kapital per aktie baseras på antalet utestående aktier vid periodens slut. Bolaget har inte gett ut några teckningsoptioner eller liknande instrument och det finns därmed ingen utspädningseffekt att rapportera.

# ÖVRIG INFORMATION

## Paxman - verksamhetsbeskrivning

Paxman utvecklar och erbjuder Paxman Scalp Cooling System, ett marknadsledande skalpkylningssystem för att motverka hårfall 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 hårfall 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 täcks av ett delvis EU-finansierat anslag om 1,2 MSEK.

I januari 2019 meddelade Paxman att bolaget har tecknat ett avtal om forskningssamarbete 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.

# KLINISKA STUDIER OCH SAMARBETEN

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

## Några av de studier som nyligen slutförts och publicerats

En studie baserad på Paxmans skalpkylningssystem i Japan publicerades under 2019 i The Frontiers of Oncology Journal. Studiens syfte var dels att utvärdera effekten av skalpkylning hos japanska bröstcancerpatienter, och dels att studera skalpkylningens effekt på återväxten av det håravfall som orsakats av cellgiftsbehandling. Studien genomfördes av ledande onkologer vid National Cancer Centre Hospital i Tokyo, Osaka International Cancer Institute, Kameda Medical Centre, Kanazawa Medical University Hospital och Kyoto University Hospital. Studieresultatet visade att skalpkylning med acceptabel säkerhet förhindrar håravfall hos japanska patienter, men även att skalpkylning med statistisk signifikans resulterar i snabbare håråterväxt efter avslutad behandling. Studien visade även på ett behov av att ta fram en 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

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

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

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

Ett avtal om kliniska prövningar har tecknats med Sydkoreas främsta vårdgivare, Samsung Medical Center. Denna helt randomiserade och kontrollerade studie kommer att baseras på den senaste och fjärde generationen av Paxmans skalpkylningssystem (PSCS) i kombination med de 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 marknadsgodkännande för PSCS i Sydkorea.

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

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

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

# KLINISKA STUDIER OCH SAMARBETEN, FORTS.

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

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

## Kostnadstäckning och relaterade aktiviteter

Tillsammans med specialiserade konsulter arbetar Paxman intensivt för att påverka både större försäkringsbolag och relevanta beslutande organ. De inkluderar den amerikanska myndigheten AMA och ett framtida beslut om att införa en specifik CPT-kod för skalpkylning. Bolaget var även involverat i aktiviteter för att inkludera skalpkylning i NCCNs nationella riktlinjer för bröstcancerbehandling i USA, vilket uppnåddes i mars 2019. I mars 2020 inkluderade NCCN även skalpkylning i sina riktlinjer för behandling av äggstockscancer, tubarcancer och bukhinne-cancer. Dessa inkluderingar förväntas leda till en snabb och effektiv ökning av antalet patienter

som erbjuds tillgång till skalpkylning. Dessutom stödjer Paxman initiativ på delstatsnivå för att införa lagar som gör det obligatoriskt för hälsovårdsplaner att stå för skalpkylningskostnader.

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

## Mål och framtidsutsikter

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

Bolaget utökade under 2019 sin position som överlägsen global marknadsledare med 597 sålda och/eller 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 tillväxt-takten kommer Paxman att fortsätta bygga starka partnerskap över hela världen. Dels genom att fördjupa sina relationer med redan kontrakterade distributörer och andra samarbetspartners, dels genom att teckna avtal med partners på ännu ej bearbetade marknader. Det kan komma att innebära ytterligare samarbetsavtal med det stora läkemedelsbolaget Teva Pharmaceuticals utöver det existerande licensavtalet för Mexiko.

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



# Chasing **Zero** Hair Loss During Chemotherapy

## Risker och osäkerhetsfaktorer

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

## Aktien

Paxmans aktie är noterad på Nasdaq First North Growth Market sedan den 12 juni 2017. Aktien handlas under beteckningen PAX, med ISIN-kod SE0009806284 och LEI-kod 549300OT2V7Q4IDX8X68. Moderbolagets aktiekapital uppgår till 16 012 500 kr fördelat mellan lika många aktier. Kvotvärdet per aktie är således 1 kr. Paxman har bara en aktieklass.

## Ägarförhållanden

En förteckning över Paxmans tio största aktieägare finns tillgänglig på [www.Paxman.se](http://www.Paxman.se) och uppdateras vid utgången av varje kvartal. Per den 31 mars 2020 uppgick de 10 största ägarnas innehav till 79,7 % av bolagets samtliga utgivna aktier. Bolaget hade vid denna tidpunkt totalt 894 individuella aktieägare vilket motsvarar en ökning om 0,06 % sedan årsskiftet.

## Årsstämma 2020

Paxman AB (publ) kommer att hålla nästa årsstämma i Karlshamn onsdagen den 27 maj 2020 klockan 15.00. Stämman kommer att genomföras i lokaler i nära anslutning till bolagets huvudkontor på NetPort, Östra Piren, Karlshamn.

## Valberedning

Paxman's valberedning inför årsstämman 2020 består av följande tre ledamöter:

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

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

## Bolaget

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

E-post: [info@paxmanscalpcooling.com](mailto:info@paxmanscalpcooling.com)  
[www.paxmanscalpcooling.com](http://www.paxmanscalpcooling.com)  
[www.paxman.se](http://www.paxman.se)  
[www.paxmanusa.com](http://www.paxmanusa.com)

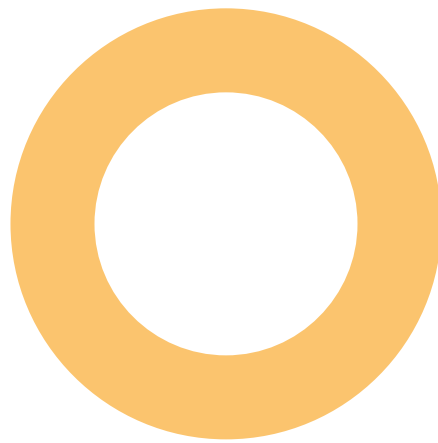
FNCA Sweden AB är bolagets Certified Adviser och nås via [info@fnca.se](mailto:info@fnca.se) samt 08-528 003 99.

## Informationsgivning

Halvårsrapport januari – juni 2020		27 augusti 2020
Delårsrapport januari – september 2020		20 november 2020
Bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2020		26 februari 2021
Delårsrapport januari–mars 2021		26 maj 2021
Årsstämma 2021		26 maj 2021

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





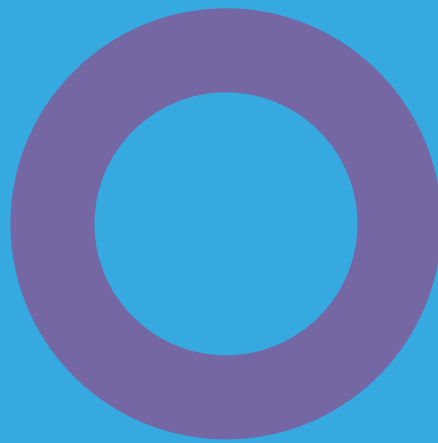
**PAXMAN**<sup>o</sup>  
CHANGING THE FACE OF CANCER



**HONEYBADGER**  
COPYWRITING & CONSULTING

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

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



Chasing Zero Hair Loss During Chemotherapy

---

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

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

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

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

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

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

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