

**BrainCool AB (publ)**

**KVARTALSRAPPORT  
januari-mars 2026**

## Rekordstark orderstock säkrar tillväxten framåt

” Vi avslutar kvartalet med en orderstock på 47 miljoner kronor, jämfört med 3 miljoner kronor vid samma tidpunkt föregående år, och vårt fokus nu är på att leverera och samtidigt skala upp produktionen ytterligare.”

### Koncernen

Perioden i korthet (tsek)	Jan-Mar 2026	Jan-Mar 2025	Helår 2025	Helår 2024
Nettoomsättning	10 321	10 642	36 214	39 961
Nettoomsättning CER*	11 838	10 589	38 394	39 139
Summa rörelseintäkter	10 871	11 473	45 139	44 788
Bruttovinst	2 984	3 911	15 075	15 233
EBITDA	-7 733	-7 012	-30 007	-39 433
EBIT	-8 848	-7 945	-34 448	-42 191
Resultat efter skatt	-8 116	-8 352	-37 050	-44 042
Kassaflöde från den löp. verksamheten	-15 852	-19 168	-56 277	-62 636
Kassa vid periodens utgång	51 403	8 325	39 570	31 402
Vinst per aktie (sek)	-0,02	-0,03	-0,15	-0,20

\*CER=Constant Exchange Rate Q1-2023

- Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 10,3 MSEK (10,6). Försvagningen av den amerikanska dollarn mot den svenska kronan har fortsatt haft en negativ effekt, då en stor del av försäljningen sker i USD. Justerat för valutaeffekt (CER) blir nettoomsättningen 11,8 MSEK (10,6), vilket hade motsvarat en bruttomarginal över 30 procent.
- Orderingången under kvartalet uppgick till cirka 48 MSEK (6,8), medan orderstocken vid periodens utgång nådde cirka 47 MSEK (3 MSEK), vilket markerar den högsta nivån i bolagets historia.
- EBITDA för kvartalet uppgick till -7,7 MSEK (-7,0) Den svaga amerikanska dollarn och kvartalets produktmix, med en hög andel ännu ej automatiserade engångsartiklar, har haft en negativ påverkan.
- Personalkostnaderna har minskat med 1,4 MSEK till följd av den omorganisation som inleddes under föregående år, där effekterna av organisationsförändringarna från hösten nu har fått fullt genomslag.

## Väsentliga händelser

### Väsentliga händelser under kvartalet

**23 januari** BrainCool meddelade att ytterligare en patient har inkluderats till bolagets pågående kliniska studie COTTIS2.

**5 februari** BrainCool meddelade att bolaget erhållit ordrar på engångsprodukter till ett värde av SEK 9 miljoner.

**16 februari** BrainCool meddelade att bolaget erhållit order, inom det initiala volymsåtagandet, på BrainCool™ System från bolagets globala distributör till ett värde uppgående till minst SEK 39 miljoner.

**20 februari** BrainCool meddelade att resultaten från pilotfasen i PRINCESS 2-studien av RhinoChill System har publicerats i den vetenskapliga tidskriften Critical Care.

**20 februari** BrainCool meddelade att ledamöterna i bolagets valberedning inför årsstämman 2026 har utsetts.

**25 februari** BrainCool meddelade att en ny jämförande analys baserad på COTTIS 1-studien bekräftar förbättrad neurologisk återhämtning med RhinoChill® System vid akut stroke.

**16 mars** BrainCool meddelade att positiva resultat från preklinisk studie vid Hiroshima University stöder behandling med RhinoChill® System för precisionskylning av hjärnan.

**25 mars** BrainCool meddelar att bolaget nåtts av mediauppgifter om att Ekobrottsmyndigheten handlägger en preliminär prövning avseende påstådda brott hänförliga till perioden mars 2025 till februari 2026. Bolaget har inte blivit kontaktad av myndigheten med anledning av ärendet. Ingen person i den nuvarande ledningen eller styrelsen har delgivits misstanke om brott.

### Väsentliga händelser efter perioden

**13 april** BrainCool meddelade att i samband med att Ekobrottsmyndigheten har väckt åtal mot bolagets tidigare verkställande direktör Martin Waleij vid Stockholms tingsrätt, har bolaget i samråd med myndigheten, beslutat att låta åklagaren föra bolagets skadeståndsanspråk inom ramen för brottmålet.

**14 april** BrainCool deltog i Redeye Healthcare Day 2026. VD presenterade bolagets pågående och planerade aktiviteter.

**21 april** BrainCool kallade till ordinarie bolagsstämma som äger rum i Lund den 20 maj. Samtidigt meddelade bolagets valberedning förslag på ny styrelse; Annelie Aava Vikner (omval), Anders Hallberg (nyval) och Martin Richardsson (nyval). Valberedningen föreslår vidare Anders Hallberg som styrelsens ordförande. Oscar Engellau, Michelle Hessius och Jens Lindberg har avböjt omval.

## VD har ordet

BrainCool har haft en stark inledning på 2026. Redan nu har vi säkrat en högre försäljning än 2025, drivet av flera inkomna ordrar som stabiliserar våra intäktsströmmar. Under det första kvartalet har fokus varit på att stärka bolagets lönsamhet, säkerställa leveranskapacitet för att möta den ökade efterfrågan samt stärka uppföljningen av Cottis 2-studien, där patientrekryteringen har återupptagits och successivt ska öka under året. Sammantaget befinner vi oss nu i en avsevärt starkare kommersiell position än tidigare.

### Stabilare intäktsströmmar

Vi ser det som ett styrketecken att vår samarbetspartner och distributör, ZOLL® Medical Corporation, nu har övergått till att lägga ordrar som sträcker sig över flera kvartal. Det visar på en god underliggande efterfrågan och ger oss bättre skalfördelar och förutsättningar att planera produktionen, vilket skapar utrymme att förbättra våra marginaler.

De totala intäkterna under kvartalet uppgick till 10,9 miljoner kronor, varav 6,5 miljoner kronor avsåg system och 3,8 miljoner kronor var hänförliga till engångsprodukter. Den amerikanska dollarn har försvagats med drygt 13 procent jämfört med samma period föregående år, vilket påverkar de rapporterade intäkterna kraftigt då en stor andel av försäljningen sker i USD. Justerat för valutaeffekt (CER) blir nettoomsättningen 11,8 MSEK (10,6) vilket hade motsvarat en bruttomarginal över 30 procent.

Försäljningen i USA har ökat med över 90 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år, vilket innebär att vi har stärkt vår marknadsandel signifikant, men även ökat vår valutaexponering i USD. BrainCool har under perioden vidtagit flera initiativ för att parera valutaexponeringen mot den amerikanska dollarn.

Ordervärdet under det första kvartalet uppgick till cirka 48 miljoner kronor och innefattar både system och engångsprodukter. Engångsprodukterna levereras under första halvåret, medan leveranserna av system sträcker sig till första kvartalet nästa år. Leveranserna av system under det andra och tredje

kvartalet förväntas vara i linje med årets första kvartal. Dessa ordrar innebär att vi, baserat på planerade leveranser, redan överträffar intäkterna för helåret 2025 med cirka 5 procent enligt nuvarande dollarkurs. Vi har i slutet av kvartal ett och början av kvartal två dessutom fått ytterligare ordrar på engångsprodukter med leveranser under både tredje och fjärde kvartalet. På så vis har vi byggt upp en orderstock som pekar på en ökning av försäljningen av engångsprodukter under året.

Den totala orderstocken vid kvartalets utgång uppgick till 47 miljoner kronor, jämfört med 3 miljoner kronor samma tidpunkt föregående år. Vi bedömer att ytterligare order kan tillkomma under året, däribland beställningar kopplade till den potentiella marknadsintroduktionen i Japan.

### Behov av att öka produktionstakten

Genomslaget i USA, där systemet nu finns tillgängligt på omkring 100 sjukhus, har även gett effekt på försäljningen av engångsprodukter och vår distributionspartner har bett oss att tidigarelägga våra leveranser på grund av sina låga lagervolymer. Den ökade efterfrågan och de tidigarelagda beställningarna har resulterat i att vi inte kunnat leverera i tillräckligt snabb takt under kvartalet. Vi har nu vidtagit kraftfulla åtgärder för att öka produktionskapaciteten och känner oss trygga med att snart kunna hantera den snabba försäljningstillväxten.

### Effekter på bruttomarginalen

Bruttomarginalen påverkas negativt av valutautvecklingen, men även av produktmixen under kvartalet. En betydande andel av de levererade engångsprodukterna tillhör den kategori som ännu inte produceras i fullt industrialiserade processer, vilket tillfälligt ger en högre kostnadsbild. Rensat för valutaeffekter uppgår bruttomarginalen till över 30 procent.

I kontrast till detta såg vi under kvartalet en mindre men positiv effekt på resultatet, till följd av tidigare annonserade kostnadsbesparingar. Detta trots ökade konsultkostnader kopplade till COTTIS-2-studien med bland annat den planenliga förstärkningen av organisationen med en projektledare.

### Uppdatering om pågående studier

Patientrekryteringen till COTTIS 2-studien går för närvarande långsammare än planerat. Jag var därför själv på plats i Tyskland för drygt två veckor sedan för att tillsammans med teamet ta beslut om konkreta åtgärder för att öka inklusionstakten och aktivera fler center. Den 12 maj bjuder vi in till en webcast där läkarna bakom studien medverkar och ger en inblick i COTTIS 2 och Princess 2.

Sammantaget går vi in i året med en stabil orderingång, ökad systemförsäljning och mer balanserade intäcksströmmar mellan kvartalen. Produktionsuppskalningen och en starkare orderbok skapar goda förutsättningar för fortsatt tillväxt under resten av året.



**Anna Lindström**  
VD BrainCool

## BrainCool i korthet

BrainCool är ett innovativt medicintekniskt bolag som utvecklar avancerade mjuk- och hårdvarulösningar. Bolaget fokuserar på avancerad medicinsk kylning vid behandling av stora folksjukdomar såsom stroke, hjärtstopp och neurologisk feber, samt att minska biverkningar vid cellgiftsbehandling. Medicinsk kylning är en väletablerad behandlingsmetod. BrainCools egenutvecklade teknik för ultrasnabb och tidig kylning kombineras med helautomatisk övervakning och styrning. Bolagets teknologiplattform omfattar tre produkter – BrainCool™/IQool™ System, RhinoChill® System och Cooral® System – som riktar sig mot olika medicinska indikationer (se illustration nedan). Varje produktområde drivs genom separata dotterbolag. Samtliga produkter har utvärderats i omfattande kliniska studier.

### Affärsmodell

- BrainCool har egen forskning och utveckling. Bolaget bedriver normalt kliniska studier i samarbete med olika forskningscentra och sjukhus. Finansieringen sker både med interna och externa medel. Produktutveckling, patent och kliniska studier innebär långa ledtider, vilket också skapar höga inträdesbarriärer för konkurrenter.
- All produktion läggs ut på underleverantörer. BrainCool har ett mångårigt samarbete med externa leverantörer.
- BrainCools strategi är att skapa ett globalt nätverk av distributörer. BrainCool har ett avtal med det amerikanska företaget ZOLL® avseende marknadsföring och försäljning av BrainCool™ System. Avtalet omfattar marknaderna i USA, Tyskland, Schweiz, Österrike, Japan, Thailand, Singapore, Indonesien, Filippinerna, Malaysia, Taiwan och Pakistan.
- Modellen att outsource tillverkning till externa leverantörer och kontraktera externa distributörer för distribution innebär lägre operativ risk och begränsat kapitalbehov för att expandera verksamheten.

### Intäktmodell

BrainCools intäkter består i huvudsak av försäljning av:

- Kylsystem som BrainCool™ / IQool™ System, RhinoChill® System och Cooral® System.
- Förbrukningsartiklar för engångsbruk relaterade till användningen av systemen.

Intäktmodellen innebär att försäljningen av engångsprodukter ökar i takt med antalet sålda system och den redan installerade basen av system. Det genererar stabila, återkommande och växande långsiktiga intäkter.

### Marknads- och hälsoekonomi

Effektiva behandlingsmetoder ger betydande patientfördelar i form av ökad överlevnad och minskad risk för funktionsnedsättning. Detta innebär betydande hälsoekonomiska besparingar inom hälso- och sjukvården.

En viktig del är att jämföra hälso- och sjukvårdskostnader med eller utan en specifik behandling, till exempel medicinsk kylning. Kostnadsjämförelser ligger också till grund för prissättning av produkter och tjänster samt ersättningar från offentliga och privata försäkringssystem.

## BrainCools teknologiska plattform



Dotterbolag:  
IQool Technologies AB



BeneChill AB



CoolPrevent AB

## Affärsområdet

### BrainCool™/IQool™ System

#### BrainCool™/IQool™ System – Avancerad TTM för intensivvård över hela världen

BrainCool™ Systemet finns idag på cirka 100 sjukhus i USA och genom vår distributör ZOLL® fortsätter vi öka våra marknadsandelar. Periodens nettoomsättning uppgick till 10,3 MSEK. Vi ser en ökad efterfrågan på vår teknologi, där nya order på engångsprodukter och kylsystem visar att medicinsk precisionskylning går från utvärdering till regelbunden klinisk användning.

BrainCool™ Systemet består av ett kylsystem som är kopplat till engångsartiklar i form av Cooling Pads vid behandling av en patient. Försäljningen av engångsartiklar ökar i takt med antalet sålda system och den redan installerade basen av system. Det genererar stabila, återkommande och långsiktiga intäkter.

I maj 2023 undertecknade BrainCool ett omfattande distributionsavtal med ZOLL®, vilket inkluderar marknaderna i USA, Tyskland, Schweiz och Österrike. Sedan dess har samarbetet med ZOLL® utvidgats med ytterligare marknader i Asien, däribland Thailand, Singapore, Indonesien, Filippinerna, Malaysia, Taiwan, Pakistan och Japan.

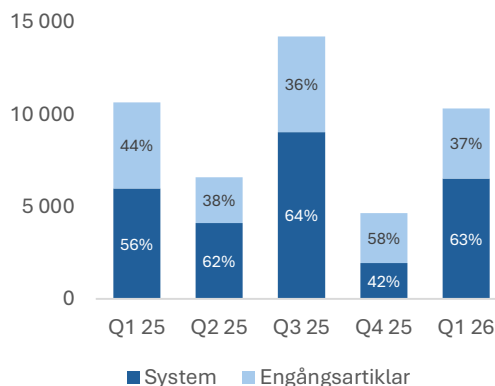
Marknadsgodkännande har erhållits i Thailand och Malaysia. Processer för regulatoriska godkännanden har inletts för de andra marknader.

För den japanska marknaden har BrainCool tecknat ett tilläggsavtal med ZOLL® avseende ett volymsåtagande om 90 BrainCool™ System, motsvarande ett ordervärde om cirka 20 MSEK. Leveranser beräknas påbörjas efter erhållet marknadsgodkännande. Ansökan om godkännande lämnades in under fjärde kvartalet 2025.

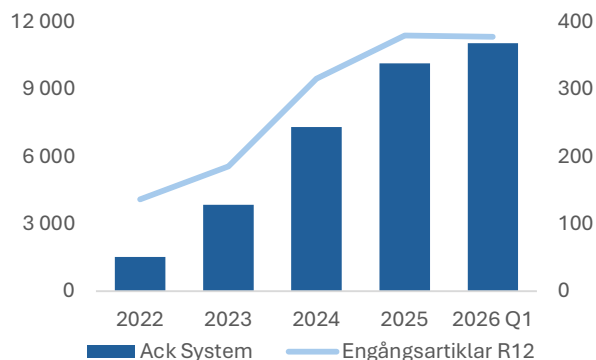
Förutom distributionsavtalen med ZOLL® har vi sedan flera år tillbaka etablerade distributionsavtal med partners i Sydkorea och i Vietnam.



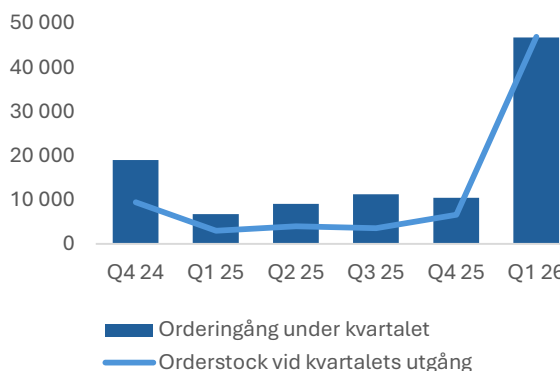
#### Nettoomsättning (kSEK) BrainCool™/IQool™ System



#### Antal sålda System och Engångsartiklar BrainCool™/IQool™ System



#### Orderingång och Orderstock (kSEK) BrainCool™/IQool™ System



## Affärsområdet

### RhinoChill® System

#### RhinoChill® System – Banbrytande hjärnkylningsteknik med global räckvidd

RhinoChill® System är ett portabelt och batteridrivet kylsystem som sänker hjärntemperaturen genom snabb och tidig nedkylning via näshålorna. Det är den första medicintekniska produkten i sitt slag för snabb, icke-invasiv hjärnkylning, utformad för att förbättra resultaten i akuta neurologiska nödsituationer. Den riktar sig till två distinkta och högvärdiga marknader: ischemisk stroke och plötsligt hjärtstopp (SCA), båda med begränsade neuroprotektiva alternativ idag.

Systemet kombinerar en återanvändbar basenhet med engångsförbrukningsartiklar, vilket stöder en affärsmodell med razor/razorblade med stark potential för återkommande intäkter. RhinoChill förvärvades från BeneChill Inc 2016 efter investeringar överstigande 500 miljoner kronor och kräver nu minimala ytterligare investeringar innan fullskalig kommersiell uttrullning.

#### Stroke – En stor och växande marknad

Även efter en lyckad mekanisk trombektomi (MT) får många strokepatienter bestående men i form av kognitiva och fysiska funktionsnedsättningar. RhinoChill® ger riktad hjärnkylning före och under MT, vilket har visat sig förbättra återhämtningen hos strokepatienter genom att minska reperfusionsskador och därmed minska risken för stroke relaterade funktionsnedsättningar.

Med sin potential att fördubbla antalet patienter som erhåller neurologisk återhämtning efter trombektomi och en försäljningsmodell med både basystem och engångsartiklar, är den kommersiella potentialen för RhinoChill® inom strokevården betydande.



#### Hjärtstopp – Akut kliniskt behov

Inom SCA är hjärnskada den vanligaste orsaken till dödsfall och funktionshinder bland överlevare, och det finns ingen standard för aktivt skydd av hjärnan. RhinoChill möjliggör tidig, patientnära kylning och tar itu med denna kritiska lucka. Den höga förekomsten av SCA i både USA och Europa belyser omfattningen av möjligheten.

#### Kliniska prövningar – Två större studier på gång

COTTIS 2, med upp till 400 patienter i Tyskland, bygger på tidigare resultat som visat förbättrad återhämtning för patienter med ischemisk stroke när kylning initieras före och under MT. Studien leds av universitetssjukhuset i Freiburg, med Dr. Jürgen Bardutzky som huvudprövare, och planen omfattar 400 patienter. Studien har hittills inkluderat 52 patienter. [www.cottis2trial.org](http://www.cottis2trial.org)

PRINCESS 2, som bygger lovande data från PRINCESS 1 och utvärderar tidig, prehospital kylning vid hjärtstopp utanför sjukhus. Studien leds av Karolinska Institutet / Universitetssjukhuset med Dr. Per Nordberg som huvudprövare. Studien har hittills inkluderat 233 patienter, motsvarande drygt hälften av det planerade antalet inför interim analysen vid 400 patienter. [www.princess2.org](http://www.princess2.org)

Dessa studier behandlar två helt separata kliniska tillämpningar för RhinoChill®. Båda visar lovande potential och är avgörande för att säkra regulatoriskt godkännande, vilket kommer att vara en viktig drivkraft för en bred marknadsanpassning.

#### Kommersiella vägar

BrainCool förbereder sig för den kommersiella lanseringen av RhinoChill®, med stöd av kliniska och regulatoriska framsteg och produktionsberedskap. Tre strategiska alternativ utvärderas för närvarande, utan inbördes ordning:

- i. Direktförsäljning på nyckelmarknader.
- ii. Partnerskap med stora distributörer inom medicinteknik.
- iii. Strukturerad avyttring till en större aktör i branschen.

Den slutliga vägen kommer att väljas för att maximera skalbarhet och marknadstillträde och framförallt aktieägarvärde.

## Affärsområdet

### Cooral® System

#### Cooral® System – Innovativ oral kylbehandling för att förebygga och lindra oral mukositis inom cancer vården

Cooral® System består av ett kylsystem som är kopplat till en munapparat för att behandla oral mukositis (OM) som kan drabba patienter under cancerbehandling. OM kan orsaka sår, smärta och inflammation i munnens slemhinnor, vilket gör det svårt för patienten att äta och dricka, komplikationer som i värsta fall kan tvinga patienten att avbryta cancerbehandlingen.

En stor multiklinisk studie har visat effekt vid behandling med Cooral® System för att lindra OM. Cooral® System har erhållit De Novo marknads godkännande med Breakthrough Designation från FDA i USA. Processen för att erhålla ett marknads godkännande i EU har startats via en MDR (Medical Device Regulation) ansökan. BrainCool överväger för närvarande olika alternativ och strategiska vägval för Cooral® System.

Vår första pilotstudie om huvud- och halscancer, som genomfördes i Basel, Schweiz, har publicerats i Translational Cancer Research. CoorRay-studien utvärderade kryoterapi med Cooral® System som en ny metod för att förebygga strålning inducerad oral mukositis (RIOM). Tio patienter som genomgick strålbehandling för huvud- och halscancer fick kryoterapi med Cooral® System under behandlingssessioner. Systemet uppfattades som bekvämt och appliceringstiden var acceptabel. Vi kom fram till att Cooral® System kan användas på ett säkert sätt i denna patientgrupp. En prospektiv fas II-studie planeras för att utvärdera dess effektivitet när det gäller att förebygga RIOM.

<https://pubmed.ncbi.nlm.nih.gov/40224995/>

#### Cooral® – Innovativ kylbehandling för att förebygga och lindra neuropati

Cooral® kommer att utvärderas i en CIPN-studie, som genomförs i Umeå tillsammans med Region Västerbotten – Cancercenter Öppenvård. Cytostatiskt inducerad perifer neuropati (CIPN), nervskada efter kemoterapi, är en vanlig biverkning hos patienter som genomgår cancerbehandling. CIPN orsakar allvarligt obehag, inklusive stickningar och brännande känsla, i händer och fötter hos patienter. Resultatet kan bli att behandlingsdosen minskar, eller att cancerbehandlingen avbryts helt, vilket har en negativ inverkan på patientens prognos. Det finns för närvarande ingen effektiv behandling för CIPN. Nya hand- och fot tillbehör har utvecklats. Dessa kommer att användas tillsammans med Cooral®, och studien syftar därför till att utvärdera kylteknikens potential som en förebyggande behandling för CIPN och användarvänligheten i systemet. Studien är en del av det strategiska innovationsprogrammet "Medtech4Health; Implementering av medicintekniska lösningar inom vård och omsorg 2025", som är en gemensam satsning av Vinnova, Formas och Energimyndigheten.



## Aktien

BrainCool AB (publ) noterades på Spotlight Stock Market 2014 och den 29 mars 2023 genomfördes ett listbyte och har sedan dess varit noterat på Nasdaq First North Growth. Antalet aktier i bolaget uppgår per den 31 mars till 394 878 155. Det finns ett aktieslag, och varje aktie har lika rätt till andel av bolagets tillgångar och resultat och berättigar till en röst på bolagsstämman.

<b>20 största ägarna</b>	<b>31 mars 2026</b>	
	<b>Antal aktier</b>	<b>%</b>
Anders Hallberg	74 840 000	18,95%
Avanza Pension	52 155 292	13,21%
NordNet Pensionsförsäkring	17 349 649	4,39%
Karl Perlhagen	12 839 502	3,25%
Björn Bratlie AS	11 641 649	2,95%
Adrigo Asset Management	10 707 989	2,71%
Molcap Invest AB	5 000 000	1,27%
Ronay Bademci	3 702 000	0,94%
Fredrik Broman	2 502 548	0,63%
Emelie Caroline Lönner	2 298 372	0,58%
Jonas Sand	2 196 404	0,56%
Leif Karlsson	2 100 002	0,53%
Airtec Pneumatic Sweden AB	1 996 181	0,51%
Jonas Gudmundsson AB	1 814 082	0,46%
Swedbank Försäkring	1 735 854	0,44%
Mikael Rosberg	1 726 370	0,44%
Cormac Invest AB	1 683 437	0,43%
Anders Selhammer	1 678 172	0,42%
Irena Szpuner Druzynska	1 649 728	0,42%
Daniel Ekman	1 646 663	0,42%
Övriga ägare	183 614 261	46,50%
<b>Total</b>	<b>394 878 155</b>	<b>100,00%</b>

## Finansiella kommentarer

BrainCool AB (publ), med de helägda dotterbolagen BrainCool Inc (USA), CoolPrevent AB, IQool Technologies AB och BeneChill AB, redovisas som en koncern.

Koncernens immateriella tillgångar uppgår till 82,8 MSEK (80,5) är uppdelade i olika huvudprojekt. BrainCool Hjärtstopp med ett bokfört värde om 17 MSEK BrainCool Stroke med 27 MSEK, Onkologi med 36 MSEK och RhinoChill 3 MSEK.

Under första kvartalet uppgick nettoomsättningen till 10 321 kSEK (10 642), vilket motsvarar en minskning med 3 procent jämfört med samma period föregående år. Den fortsatt sjunkande dollarkursen påverkar värdet av försäljningen i SEK. Försäljningen av antalet System är högre jämfört med samma period föregående år och antalet Engångsartiklar är i nivå med första kvartalet förra året. Resultatet ligger inom ramen för bolagets förväntan i kvartalet. Baserat på den starka orderingången i början av året ser vi en stabilt ökande nettoomsättning för kommande kvartal.

Total kostnad för sålda varor under första kvartalet var 7 887 kSEK (7 562). Försvagningen av den amerikanska dollarn mot den svenska kronan har fortsatt haft en negativ effekt på marginalen, då en stor del av vår försäljning sker i USD medan våra inköp sker i SEK. Justerat för valutaeffekt (CER) blir nettoomsättningen 11,8 MSEK (10,6), vilket hade motsvarat en bruttomarginal över 30 procent.

Marginalen påverkas även av produktmixen under kvartalet, med en hög andel ännu ej automatiserade engångsartiklar, har haft en negativ påverkan

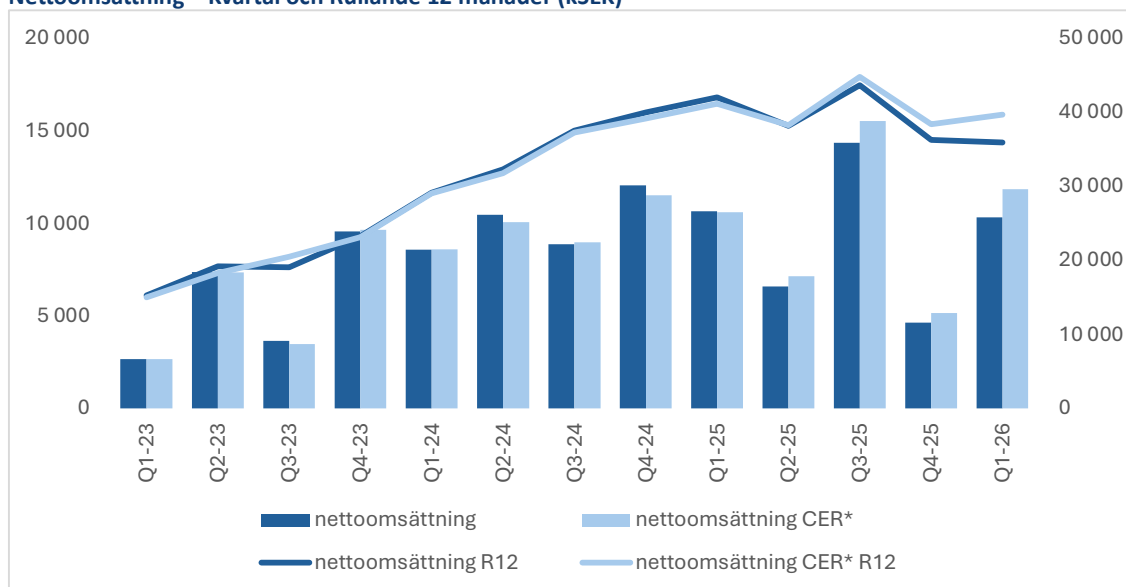
De totala overheadkostnaderna uppgick till 10,7 miljoner kronor under första kvartalet jämfört med 10,9 miljoner kronor för samma period föregående år. Resultatet ligger inom ramen för bolagets förväntan. Personalkostnaderna har minskat med 1,4 MSEK som ett resultat av den omorganisation som inleddes under förra året. Ökande konsultkostnader bland annat för projektledare till COTTIS 2-studien driver de högre Övriga externa kostnaderna under kvartalet jämfört med samma period föregående år.

Kassa och bank uppgick för koncernen till 51 403 kSEK (8 325) vid rapportperiodens utgång.

Vid utgången av perioden, inklusive periodens resultat, uppgår koncernens egna kapital till 167 461 kSEK (137 398).

Styrelsen bedömer att bolagets strategiska affärsmöjligheter, baserade på nuvarande planer och antaganden samt det framgångsrika utfallet av företrädesemissionen, skapar goda förutsättningar för verksamhetens fortsatta utveckling. Samtidigt noteras att bolagets exponering mot USD och bolagets leveranskapacitet att möta den ökade efterfrågan kan påverka den framtida utvecklingen.

### Nettoomsättning – Kvartal och Rullande 12 månader (kSEK)



\*CER=Constant Exchange Rate Q1-2023

---

## Redovisningsprinciper

Rapporten är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämnden BFNAR 2012:1 årsredovisning och koncernredovisning (K3). Avrundning kan göra att vissa tabeller inte summerar korrekt. Denna rapport har inte varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisor.

För att göra vår finansiella rapportering tydligare och mer transparent har vi gjort vissa justeringar i hur vi redovisar intäkter och kostnader för sålda varor. För vissa produktkategorier har vi valt att netta försäljningsintäkt mot kostnad såld vara. Detta gäller när råvaror säljs tillbaka till leverantören. I dessa fall påverkar inte intäkterna och kostnaderna vår vinstmarginal, eftersom försäljningen sker till inköpspris och ingen vinst genereras. Både intäkt och kostnad för sålda varor redovisas som kostnad såld vara och kvittas därmed mot varandra. Genom att kvitta intäkten mot kostnad såld vara, påverkas inte jämförelsen mellan intäkt och kostnad såld vara över tid. Detta ger en mer rättvisande bild av de faktiska intäkterna och kostnaderna. Dessa transaktioner är engångshändelser och inträffar under räkenskapsåret.

Bruttomarginal beräknas på förhållandet kostnad såld vara jämfört med nettoomsättningen.

## Finansiell kalender

Publicering av Årsredovisning 2025	2026-04-20
Delårsrapport Q1 2026	2026-05-06
Ordinarie Bolagsstämma	2026-05-20
Delårsrapport Q2 2026	2026-08-12
Delårsrapport Q3 2026	2026-11-11
Bokslutskommuniké 2026	2027-02-18

**Koncern**
**Nyckeltal**

	Jan-Mar		Helår
	2026	2025	2025
Nettoomsättning (kSEK)	10 321	10 642	36 214
EBIT (kSEK)	-8 848	-7 945	-34 448
Kassa vid periodens utgång (kSEK)	51 403	8 325	39 570
Eget kapital (kSEK)	167 461	137 398	175 802
Vinst per aktie (sek)	-0,02	-0,03	-0,15
Vinst per aktie efter utspädning (sek)	-0,02	-0,03	-0,15
Eget kapital per aktie efter utspädning (sek)	0,42	0,54	0,69
Antal aktier i genomsnitt	393 306 078	253 391 191	253 391 191
Antal aktier vid periodens utgång innan utspädning	394 878 155	253 391 191	253 391 191
Antal aktier efter utspädning	394 878 155	256 098 191*	256 098 191*
Balansomslutning (kSEK)	177 671	149 428	192 378
Antal anställda	15	20	17

\* Inklusive aktier i teckningsoptionsprogram

**Rapport över förändringar i eget kapital**

kSEK	Jan-Mar 2026	Jan-Mar 2025
Belopp vid årets ingång	175 802	145 931
Emission (inkl. emissionskostnader)	-244	0
Omräkningsdifferens	19	-181
Periodens resultat	-8 116	-8 352
Belopp vid periodens utgång	167 461	137 398

**Koncern**
**Konsoliderad resultaträkning**

kSEK	Jan-Mar		Helår
	2026	2025	2025
Nettoomsättning	10 321	10 642	36 214
Aktiverat arbete för egen räkning	510	758	2 471
Övriga rörelseintäkter	39	73	6 454
<b>Summa intäkter</b>	<b>10 871</b>	<b>11 473</b>	<b>45 139</b>
Kostnad såld vara inkl. lagerjustering	-7 948	-7 556	-28 734
Kassation och inkurans	61	-6	-1 329
<b>Summa kostnad såld vara</b>	<b>-7 887</b>	<b>-7 562</b>	<b>-30 063</b>
<b>Bruttovinst</b>	<b>2 984</b>	<b>3 911</b>	<b>15 075</b>
Övriga externa kostnader	-4 354	-3 293	-16 105
Personalkostnader	-6 367	-7 750	-28 956
Övriga rörelsekostnader	5	120	-2
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-10 717</b>	<b>-10 923</b>	<b>-45 082</b>
<b>EBITDA</b>	<b>-7 733</b>	<b>-7 012</b>	<b>-30 007</b>
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-1 115	-933	-4 441
<b>Summa av- och nedskrivningar</b>	<b>-1 115</b>	<b>-933</b>	<b>-4 441</b>
<b>EBIT</b>	<b>-8 848</b>	<b>-7 945</b>	<b>-34 448</b>
Finansiella intäkter	849	968	120
Finansiella kostnader	-118	-1 380	-3 884
<b>Summa finansiella poster</b>	<b>731</b>	<b>-412</b>	<b>-3 765</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-8 116</b>	<b>-8 357</b>	<b>-38 213</b>
Skatt	0	5	-1 163
<b>Periodens resultat</b>	<b>-8 116</b>	<b>-8 352</b>	<b>-37 050</b>

Koncern

## Konsoliderad balansräkning

kSEK	Mar		Dec
	2026	2025	2025
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella tillgångar	82 761	80 514	82 229
Materiella anläggningstillgångar	8 536	9 927	9 112
Finansiella tillgångar	0	0	0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>91 296</b>	<b>90 441</b>	<b>91 341</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	20 211	30 946	20 189
Övriga fordringar	14 760	19 717	41 279
Kassa och bank	51 403	8 325	39 570
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>86 375</b>	<b>58 975</b>	<b>101 037</b>
<b>Totala tillgångar</b>	<b>177 671</b>	<b>149 428</b>	<b>192 378</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Bundet eget kapital	17 770	11 403	17 770
Fritt eget kapital	149 691	125 996	158 032
<b>Summa eget kapital</b>	<b>167 461</b>	<b>149 428</b>	<b>175 802</b>
<b>Skulder och avsättningar</b>			
Avsättningar	1 934	0	2 200
Långfristiga skulder	0	0	0
Kortfristiga skulder	8 276	12 029	14 377
<b>Summa skulder och avsättningar</b>	<b>10 210</b>	<b>12 029</b>	<b>16 577</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>177 671</b>	<b>149 428</b>	<b>192 378</b>

**Koncern**
**Konsoliderad kassaflödesanalys**

kSEK	Jan-Mar		Helår
	2026	2025	2025
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat	-8 848	-7 945	-34 404
Justering för avskrivningar	1 115	931	4 239
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet	-572	-758	-1 935
Finansiella poster	-509	79	-857
<b>Kassaflöde före förändring av rörelsekapital</b>	<b>-8 814</b>	<b>-7 851</b>	<b>-33 956</b>
<b>Förändring av rörelsekapital</b>			
Förändring i varulager	-22	538	11 294
Förändring av fordringar och förutbetalda kostnader	-1 691	-6 760	-28 495
Förändring av leverantörsskulder och övriga skulder	-5 326	-5 095	-2 520
<b>Total förändring av rörelsekapital</b>	<b>-7 039</b>	<b>-11 317</b>	<b>-19 721</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-15 852</b>	<b>-19 168</b>	<b>-52 677</b>
<b>Investeringsverksamhet</b>			
Investeringar i anläggningstillgångar	-560	-1 622	-3 813
Investering i finansiella tillgångar	0	-2 423	-2 727
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-560</b>	<b>-4 045</b>	<b>-6 540</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission efter emissionskostnader	28 268*	0	67 331
Återbetalning lån	0	0	0
Förändring av kortfristiga placeringar	-13	124	0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>28 255</b>	<b>124</b>	<b>67 331</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>11 843</b>	<b>-23 089</b>	<b>8 114</b>
Valutaomräkningsdifferenser	-9	12	54
Likvida medel vid periodens början	39 570	31 402	31 402
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>51 403</b>	<b>8 325</b>	<b>39 570</b>

\*slutreglering emissionslikvid, emission dec 2025

## Försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att rapporten ger en rättvisande översikt av koncernens verksamhet, ställning och resultat.

Lund, 6 maj 2026

**Jens Lindberg**  
Styrelseordförande

**Oscar Engellau**  
Styrelseledamot

**Michelle Hessius**  
Styrelseledamot

**Annelie Aava Vikner**  
Styrelseledamot

**Anna Lindström**  
VD

### För mer information kontakta

Anna Lindström – VD  
Telefon: +46 (0)72 161 54 86  
E-mail: [anna.lindstrom@braincool.se](mailto:anna.lindstrom@braincool.se)

### Certifierad rådgivare

Eminova Fondkommission AB  
[www.eminova.se](http://www.eminova.se)

**BrainCool AB (publ) • Medicon Village • SE-223 81 Lund**

**[info@braincool.se](mailto:info@braincool.se) • [www.braincool.se](http://www.braincool.se)**