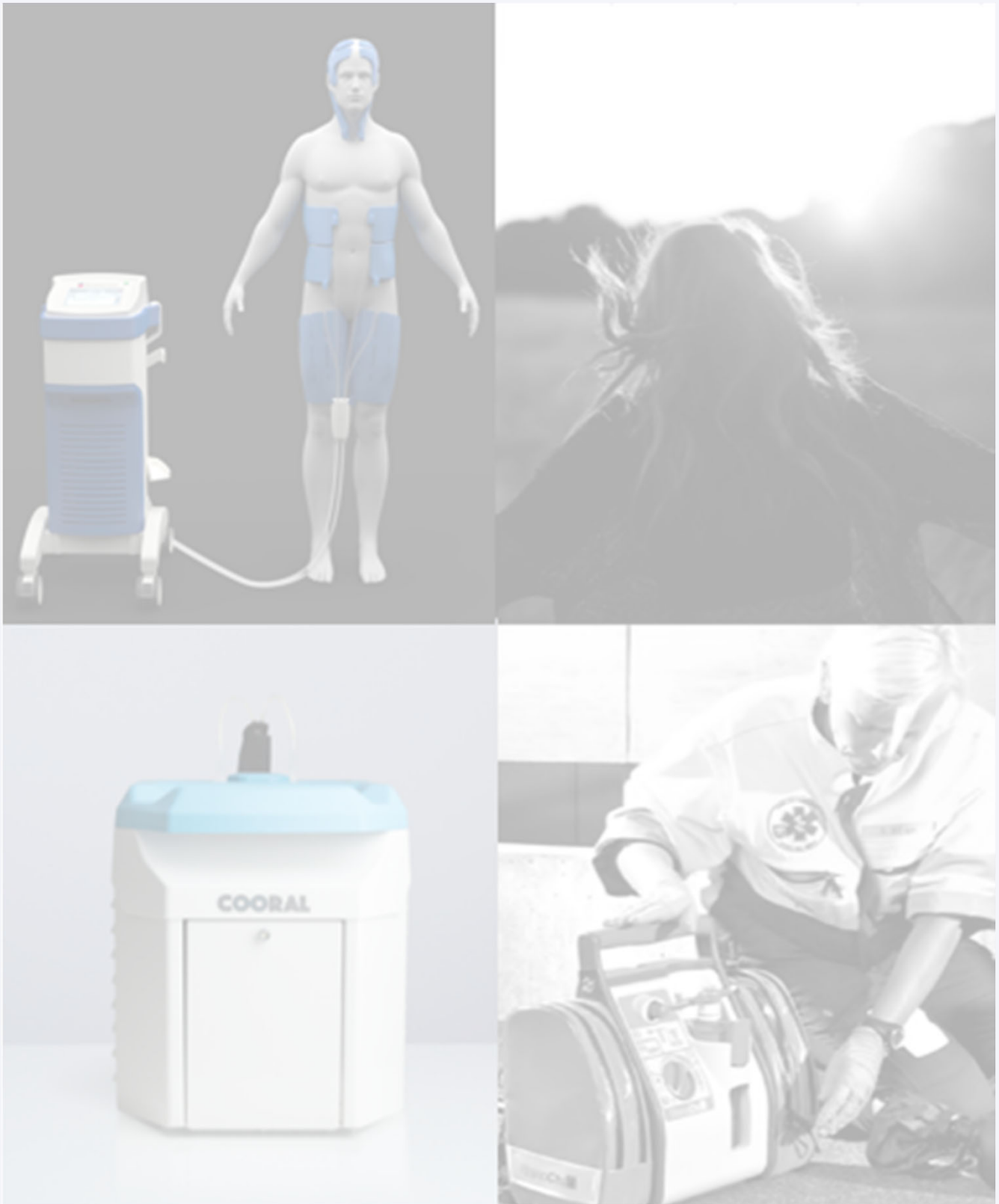




BrainCool AB (publ)

**DELÅRSRAPPORT
Q3 2025**

“All-time-high försäljning med starkt ökad efterfrågan på engångsprodukter “

Väsentliga händelser under kvartalet

- BrainCool tillkännagav ett utökat samarbete med sin underleverantör. Som ett resultat av detta kommer personalstyrkan att minskas med en tredjedel, vilket beräknas ge en nettobesparing om 4,2 miljoner kronor per år när åtgärden är fullt implementerad i januari 2026.
- BrainCool meddelade att den tyska hälsovårdsmyndigheten, BfArM, har godkänt återupptagandet av patientrekrytering i COTTIS 2-studien.
- BrainCool deltog i DSG25, Deutscher Schlaganfallkongress i Tyskland. Under ett symposium arrangerat av företaget presenterades resultaten från vår första kliniska studie COTTIS 1, och en uppdatering från vår pågående studie.
- BrainCool inledde rekryteringen av en ny VD med kommersiellt fokus och gedigen erfarenhet av strategiska partnerskap samt tydligt mandat att stärka bolagets marknadsnärvaro och öka den externa kommunikationen gentemot investerare och analytiker.
- En klinisk valideringsstudie av Cooral som förebyggande behandling för läkemedelsinducerad nervsmärta har tillkännagivits.

Väsentliga händelser efter perioden

- BrainCool meddelade att en viktig milstolpe i det pågående kostnadsoptimeringsprogrammet har uppnåtts, då hälften av alla engångsprodukter nu tillverkas med formsprutning.
- BrainCool meddelade att ansökan om marknadsgodkännande för IQool™ System lämnats in i Japan, enligt plan.
- BrainCool meddelade att styrelsen beslutat föreslå en företrädesemission.

Koncernen

Perioden i korthet

	Jul-Sep 2025	Jul-Sep 2024	Jan-Sep 2025	Jan-Sep 2024	Helår 2024
Nettoomsättning	14 343	8 881	31 576	27 922	39 961
Summa rörelseintäkter	15 021	9 177	33 910	31 469	44 788
Bruttovinst	3 295	2 297	9 115	11 120	15 233
EBITDA	-7 666	-9 617	-24 578	-31 301	-39 433
EBIT	-8 851*	-10 419	-27 664	-33 103	-42 191
Resultat efter skatt	-9 238	-11 291	-28 346	-35 542	-44 042
Kassaflöde från den löp. verksamheten	-2 487	-16 493	-28 983	-55 951	-62 636
Kassa vid periodens utgång	6 860	41 274	6 860	41 274	31 402
Vinst per aktie (sek)	-0,04	-0,05	-0,11	-0,17	-0,20

Alla belopp är i kSEK

* EBIT Q3 2025 är negativt påverkat av engångseffekter till en summa av 3,3 miljoner SEK bestående av 1,3 miljoner i valutaeffekter, 0,9 miljoner i försämrade bruttomarginal på grund av lageromsättning samt 1,1 miljoner i engångskostnader för omstrukturering



Under det gångna kvartalet noterades bolagets starkaste försäljningssiffror hittills. Under perioden sålde vi 44 BrainCool™ System och 3 884 Cooling Pads, vilket genererade 14,3 MSEK i nettoomsättning, en ökning med 59 procent jämfört med samma kvartal föregående år. Vid denna försäljningsnivå, i kombination med att genomförda kostnadsreduceringar får full effekt, genereras ett positivt kassaflöde för BrainCool™/IQool™ System, vilket utgör en viktig milstolpe i övergången mot lönsamhet. Detta är starkt bidragande faktorer till att vi i Q3 tagit ytterligare steg mot kassaflödespositivitet för hela bolaget. Justerat för engångseffekter under Q3, såsom negativ valutaeffekt på försäljning och engångskostnader i samband med omstrukturering av organisationen uppnår vi en negativ EBIT i kvartalet om -5,5 MSEK, även det företagets bästa kvartalsresultat, sedan 2017 då vi var ett helt annat företag.

Under kvartalet har vi sett en starkt ökad efterfrågan på engångsprodukter, vilket gjort att vi tillfälligt förstärkt våra produktionslinjer med manuellt arbete för att hålla leveranstider. Detta, i kombination med den fortsatt försvagade USD/SEK-kursen, har haft en något negativ effekt på produkternas bruttomarginaler i kvartalet. Parallellt med vår starka försäljning har kvartalet innehållit flera positiva händelser relaterade till bolagets synlighet och produktutveckling, där vi bland annat implementerat automatiserad formsprutning för hälften av våra engångsprodukter.

I augusti meddelade vi att vår kliniska studie COTTIS 2 efter en paus har fått godkännande att inkludera nya patienter. Vid den här typen av paus genomförs en uppföljande träning med klinikerna. Denna är nu genomförd med respektive sjukhus som nu är redo att återuppta rekryteringen av patienter. Studien, som för närvarande genomförs vid sex sjukhus i Tyskland, syftar till att utvärdera den terapeutiska effekten av RhinoChill® och dess potential att minska graden av hjärnskador hos patienter som har drabbats av ischemisk stroke. RhinoChill® används under operationer där blodproppar avlägsnas, s.k. mekanisk trombektomi (MT), och har i en första studie visat potential att fördubbla antalet patienter som återhämtar sig neurologiskt efter stroke. Enbart i Europa skulle cirka 415 000 patienter per år vara lämpade för RhinoChill®. Den kommersiella potentialen för RhinoChill® är därmed betydande vid positivt resultat från vår pågående studie. Den initiala behandlingen med RhinoChill® följs av fortsatt temperaturreglering med BrainCool™/IQool™ System, vilket skapar förutsättningar för ökad marknadspenetration och kommersiell potential för BrainCool™/IQool™ System.

Vår andra pågående studie, PRINCESS 2, syftar till att utvärdera behandlingseffekten av RhinoChill® hos patienter som drabbas av plötsligt hjärtstopp. I studien deltar 20 kliniker i 7 länder och hittills har 127, av 1 000 patienter, inkluderats i studien. RhinoChill® gör det möjligt för akutmedicinsk personal att påbörja behandling utanför sjukhuset. Genom att inducera ultrasnabb kylning så snart som möjligt minskar risken för hjärnskador. En tidigare studie med RhinoChill® vid akut hjärtstopp visade att den bästa patientnyttan erhöles när kylning kunde inledas på platsen för hjärtstoppet, inom 20 minuter.

I september deltog BrainCool i högprofilerade evenemang för att marknadsföra företaget och dess produkter. På DSG25-konferensen i Tyskland träffade vi läkare och specialister inom strokevård, samt presumtiva provare i den pågående COTTIS 2-studien. Under ett symposium arrangerat av bolaget presenterade vi resultat från vår första kliniska studie COTTIS 1, samt en uppdatering från vår pågående studie. Symposiet genererade ett stort intresse för våra produkter och vår teknik. I anslutning till Aktiespararnas investerarräff i Stockholm meddelade vi att BrainCool har inlett rekryteringen av en ny VD. Jag kommer att kvarstå som VD till dess att den nya VD:n tillträtt sin tjänst, för att därefter återgå till tidigare min roll som bolagets COO. Vi söker en ny VD med erfarenhet av kommersialisering av medicintekniska produkter och affärsutveckling som ytterligare kan accelerera lanseringen av BrainCool™/IQool™ och förbereda för kommersialisering av RhinoChill®. Jag ser mycket fram emot att få, tillsammans med bolagets nya VD, ta BrainCool till nya nivåer.

Samtidigt som vi ser en tydligt positiv utveckling försäljningsmässigt och vi gör framsteg i vårt program för kostnadsreduceringar har den tillfälligt lägre försäljningstakten under första halvåret gjort att genomslaget av de planerade marginalförbättringarna förskjutits något i tiden. Som en följd av detta har även tidpunkten för bolagets kassaflödespositivitet senarelagts jämfört med tidigare kommunikation, den är dock fortsatt inom räckhåll. Det är mot denna bakgrund samt behovet av att finansiera fortsatt tillväxt av BrainCool™/IQool™ och säkerställa framdriften i RhinoChill®-programmet som vi idag kommunicerat den föreslagna nyemissionen. Styrelse och ledning har sedan en tid aktivt undersökt och utvärderat olika finansieringsalternativ i syfte att säkerställa bolagets fortsatta tillväxt och strategiska utveckling. Inom ramen för detta arbete erhöles bolaget ett indikativt bud på BrainCool™/IQool™ System, vilket avböjdes då styrelsen och ledningen bedömde att budet inte reflekterade produktens kommersiella värde och potential, och att den föreslagna företrädesemissionen är det mest fördelaktiga alternativet långsiktigt.

Stärkta av den ökade efterfrågan på våra produkter samt framstegen i vår ambition att reducera kostnader och förbättra bruttomarginalen ser vi fram emot att med denna kapitalresning fortsätta accelerera försäljningsutvecklingen av BrainCool™/IQool™ och förbereda förkommersialiseringen av RhinoChill® samtidigt som vi fortsätter effektivisera verksamheten för att uppnå kassaflödespositivitet. Jag vill tacka våra aktieägare för ert engagemang. Ert stöd ger oss möjligheten att fortsätta utveckla företaget och driva den medicinska utvecklingen inom precisionskylning framåt.

BrainCool är ett innovativt högteknologiskt företag som utvecklar mjuk- och hårdvara inom medicinteknikindustrin. BrainCool fokuserar på avancerad medicinsk kylning vid behandling av stora folksjukdomar som stroke, hjärtstopp, neurologisk feber och minska biverkningar av cellgifter. Medicinsk kylning är en väl beprövad behandling. BrainCools koncept är unikt i sin egenutvecklade teknik för ultrasnabb och tidig kylning som kombineras med helautomatisk övervakning och styrning.

BrainCools teknologiplattform består av tre produkter – BrainCool™/IQool™ System, RhinoChill® System och Cooral® System – som används för olika medicinska indikationer (se illustration nedan). Varje produktsegment tillhör och drivs i ett separat dotterbolag. Produkterna har alla varit föremål för 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 outsourca tillverkning till externa leverantörer och kontraktera externa distributörer för distribution innebär lägre operativ risk och begränsat kapitalbehov för att expandera verksamheten.

Intäktsmodell

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.

Intäktsmodellen 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 såsom ökad överlevnad och färre funktionsnedsättningar. 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

BrainCool™ | IQool™



Hjärtstopp, Stroke

RhinoChill® | NeuroChill®



Hjärtstopp, Stroke

Cooral®



Oral Mukosit

Dotterbolag:
IQool Technologies AB

BeneChill AB

CoolPrevent AB

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

BrainCool sålde 44 BrainCool™ Systems under tredje kvartalet 2025. Detta, tillsammans med försäljningen av förbrukningsvaror, genererade en nettoomsättning på 14,230 MSEK, vilket är bolagets starkaste nettoomsättningssiffror hittills. Vi ser en påtagligt ökad efterfrågan på engångsprodukter, ett tydligt på att systemen som installerats på sjukhus blivit en del av deras standardbehandling.

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

BrainCool har etablerat ett betydande distributionsavtal med ZOLL® som täcker USA, Tyskland, Schweiz och Österrike.

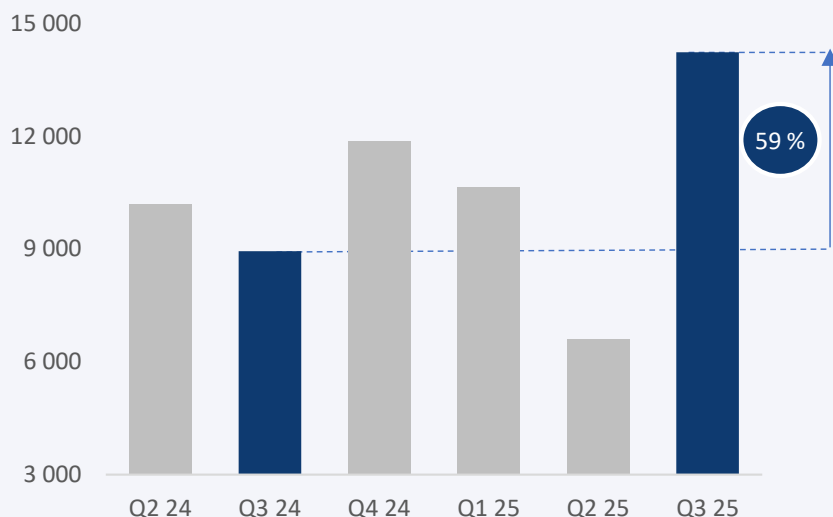
Dessutom har samarbetet med ZOLL® utökats till att omfatta nya marknader i Asien, såsom Thailand, Singapore, Indonesien, Filippinerna, Malaysia, Taiwan, Pakistan och Japan. Marknadsgodkännande har redan beviljats i Thailand och Malaysia, och BrainCool har inlett processen för att erhålla godkännande i de återstående länderna.

För den japanska marknaden har ett avtal tecknats med ZOLL® om en order på 90 BrainCool™ System, motsvarande ett ordervärde på 20 MSEK. I början av Q4 2025 lämnades den finala ansökan in om godkännande i Japan och leveranser kommer påbörjas efter att systemet har erhållit myndighetsgodkännande.

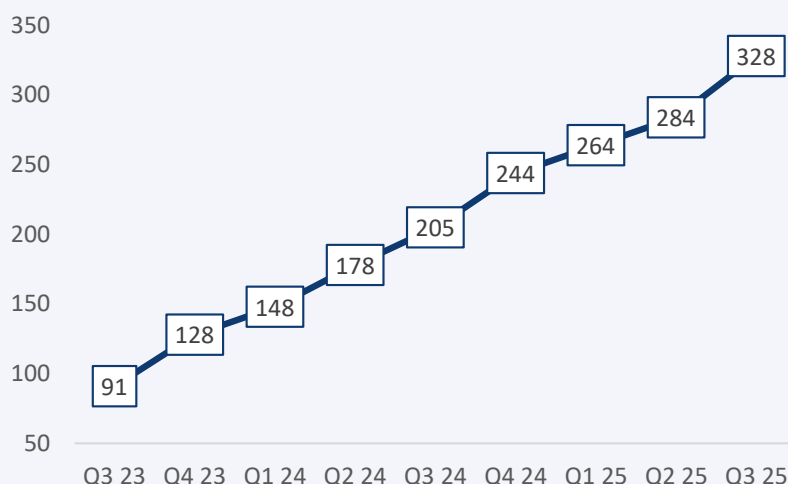
Förutom distributionsavtalen med ZOLL® har vi sedan flera år tillbaka etablerade distributionsavtal med partners i Sydkorea och i Vietnam.



Nettoomsättning (kSEK) BrainCool™/IQool™ System



Installerad bas av BrainCool™ /IQool™ Systems *



Antal sålda Cooling Pads



* Installerad bas uppskattas som ackumulerat antal sålda BrainCool™/IQool™ Systems.

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 nashålorna. 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 utrullning.

Stroke – En stor och växande marknad

Även efter en lyckad mekanisk trombelektomi (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 trombelektomi 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 42 patienter.

www.cottis2trial.org

PRINCESS 2, som bygger lovande data från PRINCESS 1 och utvärderar tidig, prehospitäl kylning vid hjärtstopp utanför sjukhus. Studien leds av Karolinska Institutet / Universitetssjukhuset med Dr. Per Nordberg som huvudprövare. Studien har hittills inkluderat 127 patienter.

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:

- Direktförsäljning på nyckelmarknader.
- Partnerskap med stora distributörer inom medicinteknik.
- 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 cancervården

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 marknadsgodkännande med Breakthrough Designation från FDA i USA. Processen för att erhålla ett marknadsgodkännande 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. Cooray-studien utvärderade kryoterapi med Cooral® System som en ny metod för att förebygga strålningsskaddad 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 fottillbehör 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.



BrainCool AB (publ) är ett innovativt medicintekniskt bolag som utvecklar, marknadsför och säljer ledande medicinska kylsystem för indikationer och områden med betydande medicinska fördelar inom hälso- och sjukvårdssektorn.

Vårt företags engagemang för ansvarsfullt företagande är en del av vår affärsstrategi. Genom att integrera miljö-, sociala och bolagsstyrningsaspekter (ESG) i vår affärsverksamhet strävar vi efter att skapa långsiktig hållbarhet, lönsamhet och värde för alla våra intressenter.

Miljömässig hållbarhet

Produktinnovation och säkerhet:

- **Teknologi:** BrainCool AB utvecklar innovativa medicintekniska produkter för temperaturregulering av patienter, som kan bidra till effektiv kylning och därmed minskad energiförbrukning och minskade utsläpp inom sjukvården.

Resurshantering:

- **Energieffektivitet:** Vi strävar efter att minska vårt koldioxidavtryck genom att främja användningen av material med låg miljöpåverkan och produkter som kan användas under hela behandlingsprocessen.
- **Transporter:** Vi strävar efter att öka andelen miljöeffektiva transporter så mycket som möjligt.

Hållbar leveranskedja:

- **Leverantörer:** Våra produkter tillverkas av underleverantörer som är certifierade enligt ISO 14001 Miljöledning.
- **Material:** Vi väljer material som är återvinningsbara eller har ett lågt CO₂-avtryck vid förbränning och vi strävar efter att ständigt förbättra vår miljöprestanda.

Socialt ansvar

Patientorienterat tillvägagångssätt:

- **Kliniska resultat:** BrainCool AB:s produkter bidrar till förbättrad patientvård och livskvalitet, vilket är positivt ur ett socialt perspektiv. En förbättrad livskvalitet efter sjukdom bidrar till en mer hållbar och miljövänlig utveckling för patienten, sjukvården och samhället i stort.

Engagemang:

- **Ansvar:** Genom att integrera socialt ansvar i vår verksamhet tar vi hänsyn till både miljömässiga och sociala aspekter av verksamheten och vi kan bidra till en positiv samhällsutveckling och samtidigt stärka vårt varumärke och vår konkurrenskraft.

Kultur på arbetsplatsen:

- **Mångfald och inkludering:** Vi arbetar för att främja mångfald och inkludering i vår organisation genom att stödja en öppen och inkluderande företagskultur, med lika möjligheter för alla anställda.

- **Medarbetarnas välbefinnande:** Vi strävar efter att säkerställa en god arbetsmiljö för alla våra anställda genom att erbjuda säkra och rättvisa arbetsförhållanden och hälsosamma arbetsförhållanden, inklusive flexibla arbetsarrangemang och friskvårdsprogram.

Metoder för styrning

Etiska normer:

- **Uppförandekod:** Vi arbetar för att säkerställa god styrning och transparens i vår organisation genom att följa höga etiska principer och riktlinjer.
- **Efterlevnad:** Regelbundna revisioner och efterlevnadskontroller för att säkerställa att juridiska och etiska standarder följs.

Företagsstyrning:

- **Mångfald i styrelsen:** Vi strävar efter att öka mångfalden i ledning och styrelse för att bredda perspektiv, kunskapsområden och beslutsfattande samt för att säkerställa att företaget styrs och leds på ett effektivt och ansvarsfullt sätt.
- **Transparens:** Åtagande om transparent rapportering och kommunikation med intressenter genom regelbundna uppdateringar och upplysningar.

Riskhantering:

- **Riskbedömning:** Omfattande ramverk för riskhantering för att identifiera, bedöma och mildra potentiella risker. Att ständigt utvärdera och förbättra bolagets interna kontrollsystem för att minska risken för korruption och andra oetiska beteenden eller intressekonflikter.

Framtida åtaganden

BrainCool AB kommer att fortsätta arbetet inom ESG genom att sätta mål med fokus på att utöka vår positiva påverkan på miljö, samhälle och styrning. Företaget strävar efter att förbättra sina hållbarhetsinitiativ, förbättra patientresultaten genom innovativ produktutveckling och upprätthålla höga standarder för bolagsstyrning och etiskt uppförande.

Genom att följa våra ESG-riktlinjer förbinder vi oss att fortsätta arbeta för en hållbar och ansvarsfull verksamhet som gynnar både vår organisation och samhället i stort. Vi strävar efter att stärka vårt rykte, minska riskerna och skapa långsiktigt värde för alla våra intressenter.

Genom organisk tillväxt gör vi livet bättre för allt fler patienter som använder BrainCool™ System. Skulle de pågående studierna PRINCESS 2 och COTTIS 2 ge de förväntade resultaten vill vi kunna bidra till att rädda och förbättra miljontals liv varje år.

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 30 september till 253 391 191. Det finns ett aktieslag, och varje aktie har lika rätt till andel av bolagets tillgångar och resultat och berättigar till en röst på bolagsstämman.

20 största ägarna	30e september 2025	
	Antal aktier	%
Avanza Pension	30 135 035	11,89%
Landia AB	14 428 658	5,69%
Carnegie Småbolagsfond	10 833 332	4,28%
Karl Perlhagen	9 629 627	3,80%
Adrigo Small & Midcap L/S	8 030 992	3,17%
Björn Bratlie AS	7 117 370	2,81%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	6 956 722	2,75%
Bolite Invest AB	6 595 309	2,60%
Emelie Caroline Lönner	1 723 779	0,68%
Swedbank Försäkring	1 715 359	0,68%
Cormac Invest AB	1 683 437	0,66%
Jonas Sand	1 647 305	0,65%
Bastedo, Nils Philip	1 560 000	0,62%
Fredrik Broman	1 501 911	0,59%
Leif Karlsson	1 500 190	0,59%
Handelsbanken Liv Försäkring AB	1 482 317	0,58%
Airtec Pneumatic Sweden AB	1 435 155	0,57%
Irena Szpuner Drunzyska	1 409 736	0,56%
Jonas Gudmundsson AB	1 360 562	0,54%
Hjort Per	1 261 355	0,50%
Övriga ägare	141 383 040	55,80%
Total	253 391 191	100,00%

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 är uppdelade i olika huvudprojekt. BrainCool Hjärtstopp med ett bokfört värde om 4 MSEK, BrainCool Stroke med 40 MSEK, Onkologi med 36 MSEK och RhinoChill 2 MSEK.

Under tredje kvartalet uppgick nettoomsättningen till 14 343 kSEK (8 881 kSEK), vilket motsvarar en ökning med 59 procent jämfört med samma period föregående år. Koncernens totala intäkter för det tredje kvartalet uppgick till 15 021 kSEK, jämfört med 9 177 kSEK för samma period föregående år.

Total kostnad för sålda varor under tredje kvartalet var 11 726 kSEK, motsvarande en bruttomarginal på 22 procent. Förstärkningen av den svenska kronan mot US-dollar har haft en negativ effekt på marginalen, då en stor del av vår försäljning sker i USD medan våra inköp sker i SEK. Justerat för valutaeffekter skulle vår omsättning ha varit 1,3 MSEK högre under kvartalet, vilket hade förbättrat bruttomarginalen avsevärt.

Overheadkostnaderna uppgick till knappt 11 miljoner kronor under tredje kvartalet jämfört med 12 miljoner kronor för samma period föregående år. Under kvartalet är 1 miljon kronor av personalkostnader av engångskaraktär och relaterade till den organisationsförändring och de uppsägningar som gjorts.

Värdet på varulager minskade med 7 MSEK till 20 MSEK under det tredje kvartalet, jämfört med föregående kvartal. Det följer vår plan att successivt minska lagret till mer normala nivåer. När det befintliga varulagret omsatts kommer kassaflödet att förbättras och kostnaden för sålda varor blir lägre, vilket innebär en högre bruttovinst och bruttomarginal.

Kassa och bank för koncernen uppgår till 6 860 kSEK (41 274 kSEK) vid rapportperiodens utgång. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under tredje kvartalet till -2,5 MSEK jämfört med -7,3 MSEK föregående kvartal. Under kvartalet minskade våra kortfristiga fordringar jämfört med föregående kvartal, främst drivet av lägre varulager.

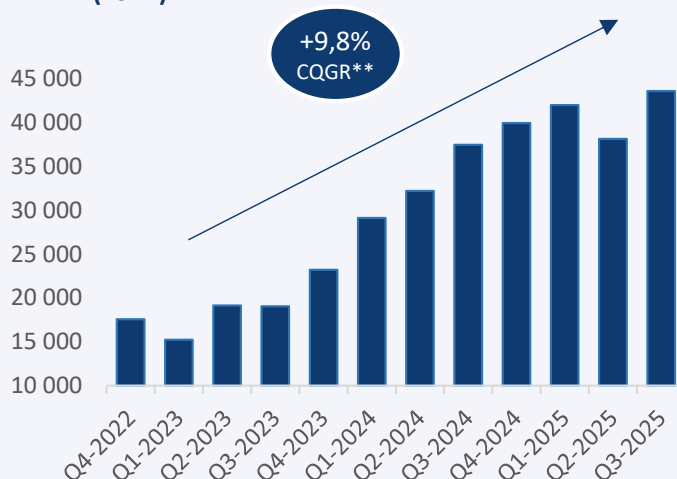
För att stärka vår finansiella ställning säkrade vi en kreditfacilitet under andra kvartalet om 20 MSEK från en av våra största ägare varav 10 MSEK utnyttjades då.

Vid utgången av perioden, inklusive periodens resultat, uppgår koncernens egna kapital till 117 227 kSEK (153 829 kSEK).

Styrelsen ser att bolagets strategiska affärsmöjligheter, baserat på nuvarande planer och antaganden, där efterlevnad av det globala distributionsavtalet med ZOLL® Medical är en central komponent, tillsammans med den föreslagna företrädesemission, ger goda förutsättningar för verksamhetens utveckling framåt.

14,3	3 884	328
Nettoomsättning	Antal sålda	Total antal
MSEK	Cooling Pads*	installerade system
Q3 2025	Q3 2025	

Nettoomsättning – Rullande 12 månader (kSEK)



* 4-6 Cooling Pads används per patient och behandling. 2 018 Antal Cooling Pads såldes under Q2 2025

** Sammansatt kvartalsvis tillväxttakt

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.

BrainCools intäktsmodell förändrades till viss del i och med avtalet med ZOLL.[®] Förändringen påverkar bruttomarginalen då bruttovinsten innan avtalet med ZOLL[®] måste täcka BrainCools egna försäljnings- och administrationskostnader, framför allt i den amerikanska organisationen. BrainCool drar för närvarande ner på dessa kostnader då ZOLL[®] ansvarar för försäljning och administration av BrainCool[™] System i USA och i länder där parterna har distributionsavtal.

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.

Finansiell kalender

Delårsrapport Q1 2025	2025-05-02
Delårsrapport Q2 2025	2025-08-15
Delårsrapport Q3 2025	2025-10-24
Delårsrapport Q3 2025	2025-11-03
Bokslutskommuniké 2025	2026-02-11
Ordinarie Bolagsstämma	2025-05-12

Nyckeltal

	Jan-Sep 2025	Jan-Sep 2024
Nettoomsättning (kSEK)	31 576	27 922
EBIT (kSEK)	-27 664	-33 103
Kassa vid periodens utgång (kSEK)	6 860	41 274
Eget kapital (kSEK)	117 227	153 829
Vinst per aktie (sek)	-0,11	-0,17
Vinst per aktie efter utspädning (sek)	-0,11	-0,17
Eget kapital per aktie efter utspädning (sek)	0,46	0,60
Antal aktier i genomsnitt	253 391 191	211 123 627
Antal aktier vid periodens utgång innan utspädning	253 391 191	253 391 191
Antal aktier efter utspädning	256 098 191*	256 098 191*
Balansomslutning (kSEK)	139 488	167 564
Antal anställda	20**	20

* Inklusive aktier i teckningsoptionsprogram

**14 efter genomförd organisationsförändring

Rapport över förändringar i eget kapital

kSEK	Jan-Sep 2025	Jan-Sep 2024
Belopp vid årets ingång	145 931	111 736
Emission (inkl emissionskostnader)	0	77 518
Omräkningsdifferens	-357	117
Periodens resultat	-28 346	-35 542
Belopp vid periodens utgång	117 227	153 829

Konsoliderad resultaträkning

kSEK	Jul-Sep 2025	Jul-Sep 2024	Jan-Sep 2025	Jan-Sep 2024
Nettoomsättning	14 343	8 881	31 576	27 922
Aktiverat arbete för egen räkning	542	428	1 998	2 216
Övriga rörelseintäkter	136	-132	334	1 331
Kostnad såld vara*	-11 726	-6 880	-24 793	-20 349
Bruttovinst	3 295	2 297	9 115	11 120
Övriga externa kostnader	-3 444	-4 638	-11 000	-16 484
Personalkostnader	-7 451	-7 224	-22 872	-25 903
Övriga rörelsekostnader	-67	-52	179	-33
EBITDA	-7 666	-9 617	-24 578	-31 301
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-1 185	-802	-3 086	-1 803
EBIT	-8 851	-10 419	-27 664	-33 103
Finansiella intäkter	0	1 634	135	3 873
Finansiella kostnader	-1 561	-2 506	-1 996	-6 307
Resultat före skatt	-10 412	-11 291	-29 525	-35 537
Skatt	1 174	0	1 179	-5
Periodens resultat	-9 238	-11 291	-28 346	-35 542

Konsoliderad balansräkning

kSEK	Sep 2025	Sep 2024	Dec 2024
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	81 852	78 110	78 851
Materiella anläggningstillgångar	9 475	6 113	7 718
Finansiella tillgångar	0	295	0
Summa anläggningstillgångar	91 327	84 518	86 569
Omsättningstillgångar			
Varulager	20 112	33 096	31 484
Övriga fordringar	21 189	8 676	12 585
Kassa och bank	6 860	41 274	31 402
Summa omsättningstillgångar	48 161	83 046	75 471
Totala tillgångar	139 488	167 564	162 039
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Bundet eget kapital	11 403	11 403	11 403
Fritt eget kapital	105 825	142 426	134 528
Summa eget kapital	117 227	153 829	145 931
Skulder			
Långfristiga skulder	10 000	0	0
Kortfristiga skulder	12 260	13 735	16 108
Summa skulder	22 260	13 735	16 108
Summa eget kapital och skulder	134 488	167 564	162 039

* Inkludera kostnader för sålda varor, lagerjusteringar och andra kostnader

Konsoliderad kassaflödesanalys

kSEK	Jan-Sep 2025	Jan-Sep 2024
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	-27 664	-33 103
Justering för avskrivningar	2 884	1 803
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet	-1 998	-2 216
Finansiella poster	715	-3 208
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	-26 063	-36 724
Förändring av rörelsekapital		
Förändring i varulager	11 372	-14 996
Förändring av fordringar och förutbetalda kostnader	-8 233	3 402
Förändring av leverantörsskulder och övriga skulder	-6 060	-7 632
Total förändring av rörelsekapital	- 2 921	-19 226
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-28 983	-55 951
Investeringsverksamhet		
Investeringar i anläggningstillgångar	-5 644	-4 755
Investering i finansiella tillgångar	0	-295
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-5 644	-5 051
Finansieringsverksamheten		
Nyemission efter emissionskostnader	0	77 402
Upptagna lån	10 000	0
Förändring av kortfristiga placeringar	19	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	10 019	77 402
Periodens kassaflöde	-24 608	16 400
Valutaomräkningsdifferenser	66	-189
Likvida medel vid periodens början	31 402	25 063
Likvida medel vid periodens utgång	6 860	41 274

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

Lund, Oktober 2025

Jens Lindberg
Styrelseordförande

Oscar Engellau
Styrelseledamot

Michelle Hessius
Styrelseledamot

Annelie Aava Vikner
Styrelseledamot

Jon Berg
VD

För mer information kontakta

Jon Berg – VD
Telefon: +46 722 50 91 19
E-mail: jon.berg@braincool.se

Certifierad rådgivare

Eminova Fondkommission AB www.eminova.se

BrainCool AB (publ) • Medicon Village • SE-223 81 Lund
• info@braincool.se • www.braincool.se