



**Inbjudan till teckning av aktier  
i BrainCool AB (publ)**

**Teckningstid 29 oktober – 12 november, 2019**

# Viktig information

## Vissa definitioner

Med "BrainCool" eller "Bolaget" avses BrainCool AB (publ), 556813-5957. Med "Prospektet" avses detta EU-tillväxtprospekt. Med "Företrädesemissionen" eller "Erbjudandet" avses erbjudandet till Bolagets aktieägare att med företrädesrätt teckna nya aktier enligt villkoren i Prospektet. Med "Advokatfirman Delphi" avses Advokatfirman Delphi i Malmö AB, 556326-2913. Med "Aqurat" avses Aqurat Fondkommission AB, 556736-0515. Med "Euroclear" avses Euroclear Sweden AB, 556112-8074. Hänvisning till "SEK" och "kr" avser svenska kronor och "USD" amerikanska dollar. Med "K" och "t" avses tusen och med "M" avses miljoner.

## Upprättande och registrering av Prospektet

Prospektet har upprättats i enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129. Prospektet har registrerats och godkänts av Finansinspektionen som behörig myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionen har godkänt detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i förordning (EU) 2017/1129. Godkännandet av Prospektet bör inte betraktas som något stöd för den emittent som avses i detta Prospekt. Prospektet har upprättats som ett EU-tillväxtprospekt i enlighet med artikel 15 i förordning (EU) 2017/1129. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i Prospektet är riktiga eller fullständiga.

## Viktig information till investerare

Distribution av detta Prospekt och deltagande i Erbjudandet är i vissa jurisdiktioner föremål för restriktioner i lag och andra regler. Bolaget har inte vidtagit och kommer inte att vidta några åtgärder för att tillåta ett erbjudande till allmänheten i några andra jurisdiktioner än Sverige. Erbjudandet riktar sig inte, vare sig direkt eller indirekt, till personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än vad som följer av svensk rätt. Prospektet, anmälningssedeln eller andra handlingar avseende Erbjudandet får inte distribueras i eller till något land där distribution eller Erbjudandet skulle förutsätta att några sådana åtgärder företas eller annars skulle strida mot tillämpliga lagar eller regleringar i sådant land. Inga teckningsrätter, betalda tecknade aktier ("BTA") eller nya aktier som omfattas av Erbjudandet har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 enligt dess nuvarande lydelse, och inte heller enligt någon motsvarande lag i någon delstat i USA, eller tillämplig lag i annat land. Erbjudandet omfattar inte personer med hemvist i USA, Australien, Kanada, Nya Zeeland, Hongkong, Japan, Sydkorea, Singapore, Schweiz eller Sydafrika, eller i någon annan jurisdiktion där Erbjudandet eller distribution av Prospektet, anmälningssedeln eller andra handlingar avseende Erbjudandet strider mot tillämpliga lagar eller regler eller förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de krav som följer av svensk rätt. Teckning eller förvärv av värdepapper i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltig. Personer som mottar exemplar av Prospektet måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning. Följaktligen får inte BTA eller de nyemitterade aktierna, varken direkt eller indirekt, utbjudas, försäljas, säljas vidare eller levereras i eller till länder eller jurisdiktioner där åtgärd enligt ovan krävs eller till aktieägare med hemvist enligt ovan.

En investering i värdepapper är förenad med risker, se avsnittet "Riskfaktorer". När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Bolaget enligt detta Prospekt, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut får potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i detta Prospekt samt eventuella tillägg till detta Prospekt. Ingen person har fått tillstånd att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i detta Prospekt och, om så ändå sker, ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Bolaget och Bolaget ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden.

## Framåtriktad information

Prospektet innehåller viss framåtriktad marknadsinformation som återspeglar Bolagets aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som "avses", "bedöms", "förväntas", "kan", "planerar", "uppskattar" och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender och som inte är grundade på historiska fakta, utgör framåtriktad information. Framåtriktad information är till sin natur förenad med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den är avhängig framtida händelser och omständigheter. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttalas i framåtriktad information.

Faktorer som kan medföra att Bolagets framtida resultat och utveckling avviker från vad som uttalas i framåtriktad information innefattar, men är inte begränsade till, de som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer". Framåtriktad information i detta Prospekt gäller endast per dagen för Prospektets offentliggörande. Bolaget lämnar inga utfästelser om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktad information till följd av ny information, framtida händelser eller liknande omständigheter annat än vad som följer av tillämplig lagstiftning.

## Bransch- och marknadsinformation

Prospektet innehåller viss historisk marknadsinformation. I det fall information har hämtats från tredje part ansvarar Bolaget för att informationen har återgivits korrekt. Såvitt Bolaget känner till har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra informationen felaktig eller missvisande i förhållande till de ursprungliga källorna. Bolaget har emellertid inte gjort någon oberoende verifiering av den information som lämnats av tredje part, varför fullständigheten eller riktigheten i den information som presenteras i Prospektet inte kan garanteras. Ingen tredje part enligt ovan har, såvitt Bolaget känner till, väsentliga intressen i Bolaget.

## Spotlight Stock Market

Spotlight Stock Market är en multilateral handelsplattform som är en bifirma till ATS Finans AB som är ett värdepappersbolag under Finansinspektionens tillsyn. Aktier som är listade på Spotlight Stock Market omfattas inte av lika vittgående regelverk som de aktier som är upptagna till handel på reglerade marknader. Spotlight Stock Market har ett eget regelsystem, som är anpassat för mindre bolag och tillväxtbolag, för att främja ett gott investerarskydd. Som en följd av skillnader i de olika regelverkens omfattning, kan en placering i aktier som handlas på Spotlight Stock Market vara mer riskfylld än en placering i aktier som handlas på en reglerad marknad, då aktier som är noterade på Spotlight Stock Market inte omfattas av lika omfattande regelverk som de aktier som är upptagna till handel på reglerade marknader.

## Presentation av finansiell information

Viss finansiell information har avrundats och annan information som presenteras i Prospektet har sammanfattats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma. Detta är fallet då belopp anges i tusen- eller miljontal och förekommer särskilt i avsnittet Historisk finansiell information samt i de årsredovisningar och delårsrapporter som införlivats genom hänvisning. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

## Notera att teckningsrätterna förväntas ha ett ekonomiskt värde

För att inte teckningsrätternas värde ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- utnyttja de erhållna teckningsrätterna och teckna aktier i Erbjudandet senast den 12 november 2019, eller
- senast den 8 november 2019 sälja de erhållna teckningsrätterna som inte avses utnyttjas för teckning av nya aktier.

Observera att aktieägare med förvaltarregistrerade innehav ska kontakta sin förvaltare för instruktioner om hur teckning och betalning ska ske.

## Innehållsförteckning

1. Sammanfattning.....	4
2. Ansvariga personer, information från tredje part och godkännande av behörig myndighet.....	11
3. Motiv för Erbjudandet.....	13
4. Verksamhets- och marknadsöversikt.....	14
5. Riskfaktorer.....	28
6. Villkor för värdepapperen.....	32
7. Närmare uppgifter om Erbjudandet.....	34
8. Företagsstyrning.....	39
9. Finansiell information och nyckeltal.....	41
10. Legala frågor och ägarförhållanden.....	51
11. Tillgängliga dokument.....	54

## Information som införlivas genom hänvisning

BrainCools bolagsordning och finansiella rapporter för räkenskapsåret 2017 och 2018 samt för perioden 1 januari – 30 juni 2019 utgör en del av Prospektet och ska läsas som en del därav. Dessa finansiella rapporter återfinns i BrainCools årsredovisning för räkenskapsåret 2017 och 2018 samt delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2019 med jämförelsesiffror från motsvarande period föregående räkenskapsår, där hänvisningar till dokumenten görs enligt följande:

- **Årsredovisningen 2017:** Koncernens resultaträkning (sidan 9), koncernens balansräkning (sidan 10-11), koncernens kassaflödesanalys (sidan 12), koncernens förändring av eget kapital (sidan 7), moderbolagets resultaträkning (sidan 13), moderbolagets balansräkning (sidan 14-15), moderbolagets kassaflödesanalys (sidan 16), moderbolagets förändring av eget kapital (sidan 7), noter (sidorna 17-29) och revisionsberättelse (sidorna 32 - 33)
- **Årsredovisningen 2018:** Koncernens resultaträkning (sidan 10), koncernens balansräkning (sidan 11-12), koncernens kassaflödesanalys (sidan 13), koncernens förändring av eget kapital (sidan 8), moderbolagets resultaträkning (sidan 14), moderbolagets balansräkning (sidan 15-16), moderbolagets kassaflödesanalys (sidan 17), moderbolagets förändring av eget kapital (sidan 8), noter (sidorna 18-34) och revisionsberättelse (sidorna 37 - 38)
- **Delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2019:** Koncernens resultaträkning (sidan 11), koncernens balansräkning (sidan 12-13), koncernens kassaflödesanalys (sidan 14), moderbolagets resultaträkning (sidan 15), moderbolagets balansräkning (sidan 16-17) och moderbolagets kassaflödesanalys (sidan 18).
- **Bolagets bolagsordning:** (där hänvisning görs till dokumentet i dess helhet)

BrainCools årsredovisningar för räkenskapsåren 2017 och 2018 har reviderats av Bolagets revisor och revisionsberättelsen är fogad till årsredovisningarna. Delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2019 har inte varit föremål för översiktlig granskning av Bolagets revisor. Förutom BrainCools reviderade årsredovisningar för räkenskapsåret 2017 och 2018 har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor. De delar av den finansiella informationen som inte har införlivats genom hänvisning är antingen inte relevanta för en investerare eller återfinns på annan plats i Prospektet.

# I. Sammanfattning

I. Inledning		
1.1	Värdepapperens namn och ISIN	Erbjudandet omfattar aktier i BrainCool AB (publ), med ISIN-kod SE0005731833.
1.2	Namn och kontaktuppgifter för emittenten	Bolagets firma är BrainCool AB (publ), med organisationsnummer 556813-5957 och LEI-kod (identifikationsnummer för juridisk person) 549300TS1MVR250KBU26. Representanter för Bolaget går att nå per telefon +46 46 16 30 90, och per e-post info@braincool.se samt på besöksadress, c/o Medicon Village, Scheelevägen 2, 223 81 Lund. Bolagets hemsida är www.braincool.se.
1.3	Namn och kontaktuppgifter för behörig myndighet som godkänt Prospektet	Prospektet har granskats och godkänts av Finansinspektionen som går att nå per telefon, 08-408 980 00, och per e-post, finansinspektionen@fi.se, samt på besöksadress Brunngatan 3, 111 38 Stockholm.
1.4	Datum för godkännande av Prospektet	Prospektet godkändes den 25 oktober 2019
1.5	Varning	Denna sammanfattning bör läsas som en introduktion till EU-tillväxtprospektet. Alla beslut om att investera i värdepapperen bör grundas på att investeraren studerar hela prospektet. Investeraren kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital. Om ett yrkande relaterat till information i ett EU-tillväxtprospekt görs i domstol kan den investerare som är kärande enligt nationell lagstiftning i medlemsstaterna bli tvungen att betala kostnaden för att översätta EU-tillväxtprospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar omfattar enbart de personer som har presenterat sammanfattningen, inklusive översättningen av denna, men enbart om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller inkonsekvent jämfört med de andra delarna av EU-tillväxtprospektet eller om den tillsammans med andra delar av EU-tillväxtprospektet inte ger den nyckelinformation som investerare behöver vid beslut om huruvida de ska investera i de berörda värdepapperen.

2. Nyckelinformation om emittenten																		
2.1	Information om emittenten	<p>BrainCool är ett svenskt publikt aktiebolag som registrerades vid Bolagsverket den 2 juli 2010 och vars verksamhet bedrivs enligt svensk rätt. Styrelsen har sitt säte i Lunds kommun. Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551). BrainCool är ett innovativt medicinteknikföretag som utvecklar, marknadsför och säljer produkter för medicinsk kylning, så kallad hypotermi. Bolaget fokuserar på två affärsområden, Brain Cooling och Pain Management. BrainCools teknologi bygger på icke-invasiva metoder som använder kylmedel i slutna system.</p> <p>Bolagets verkställande direktör är Martin Waleij.</p> <p>Nedan visas Bolagets aktieägare med innehav motsvarande minst fem procent av aktierna och rösterna innan Företrädesemissionen. Såvitt styrelsen känner till föreligger inga aktieägaravtal, andra överenskommelser eller motsvarande avtal mellan Bolagets aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget.</p> <table border="1"><thead><tr><th>Aktieägare</th><th>Antal aktier</th><th>Procent kapital</th><th>Procent röster</th></tr></thead><tbody><tr><td>Nordnet Pensionsförsäkring AB</td><td>5 626 054</td><td>14,25</td><td>14,25</td></tr><tr><td>Avanza Pension</td><td>5 424 700</td><td>13,74</td><td>13,74</td></tr><tr><td><b>Totalt</b></td><td><b>11 050 754</b></td><td><b>27,99</b></td><td><b>27,99</b></td></tr></tbody></table>	Aktieägare	Antal aktier	Procent kapital	Procent röster	Nordnet Pensionsförsäkring AB	5 626 054	14,25	14,25	Avanza Pension	5 424 700	13,74	13,74	<b>Totalt</b>	<b>11 050 754</b>	<b>27,99</b>	<b>27,99</b>
Aktieägare	Antal aktier	Procent kapital	Procent röster															
Nordnet Pensionsförsäkring AB	5 626 054	14,25	14,25															
Avanza Pension	5 424 700	13,74	13,74															
<b>Totalt</b>	<b>11 050 754</b>	<b>27,99</b>	<b>27,99</b>															

**2.2 Finansiell nyckelinformation om emittenten**

I detta avsnitt presenteras historisk finansiell nyckelinformation för BrainCool avseende räkenskapsåren 2017 och 2018, samt perioden januari – juni 2019 inklusive jämförelsesiffror för motsvarande period föregående räkenskapsår.

<b>Intäkter och lönsamhet</b>				
Belopp i kSEK	Reviderade		Ej reviderade	
	Helår	Helår	jan-jun	jan-jun
	2018	2017	2019	2018
Totala intäkter	8 947	5 192	4 537	2 962
Rörelseresultat	-38 449	-21 787	-25 885	-14 342
Nettoresultat	-38 939	-23 081	-26 433	-14 598

<b>Tillgångar och kapitalstruktur</b>				
Belopp i kSEK	Reviderade		Ej reviderade	
	31 dec 2018	31 dec 2017	30 jun 2019	30 jun 2018
Totala tillgångar	64 661	91 653	72 374	76 400
Totalt eget kapital	46 420	68 595	33 708	61 507

<b>Kassaflöden</b>				
Belopp i tkr	Reviderade		Ej reviderade	
	Helår	Helår	jan-jun	jan-jun
	2018	2017	2019	2018
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-25 280	-29 142	-28 515	-14 511
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-11 265	-8 317	-3 590	-4 821
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	8 909	59 530	34 602	-458

2.2	Fortsättning	<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="5">Nyckeltal för koncernen</th> </tr> <tr> <th rowspan="2">Belopp i tkr</th> <th colspan="2">Reviderade</th> <th colspan="2">Ej reviderade</th> </tr> <tr> <th>Helår</th> <th>Helår</th> <th>jan-jun</th> <th>jan-jun</th> </tr> <tr> <th></th> <th>2018</th> <th>2017</th> <th>2019</th> <th>2018</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Nettoomsättning</td> <td>1 287</td> <td>999</td> <td>799</td> <td>614</td> </tr> <tr> <td>Summa rörelseintäkter</td> <td>8 948</td> <td>5 193</td> <td>4 537</td> <td>2 962</td> </tr> <tr> <td>Resultat efter finansiella poster</td> <td>-38 939</td> <td>-23 082</td> <td>-26 433</td> <td>-14 598</td> </tr> <tr> <td>Av- och nedskrivningar av materiella &amp; immateriella anläggningstillgångar</td> <td>-10 707</td> <td>-3 142</td> <td>-2 278</td> <td>-1 599</td> </tr> <tr> <td>Kassa och bank</td> <td>820</td> <td>28 442</td> <td>3 316</td> <td>8 650</td> </tr> <tr> <td>Resultat per aktie (kr)</td> <td>-1,1</td> <td>-0,81</td> <td>-0,69</td> <td>-0,42</td> </tr> </tbody> </table>	Nyckeltal för koncernen					Belopp i tkr	Reviderade		Ej reviderade		Helår	Helår	jan-jun	jan-jun		2018	2017	2019	2018	Nettoomsättning	1 287	999	799	614	Summa rörelseintäkter	8 948	5 193	4 537	2 962	Resultat efter finansiella poster	-38 939	-23 082	-26 433	-14 598	Av- och nedskrivningar av materiella & immateriella anläggningstillgångar	-10 707	-3 142	-2 278	-1 599	Kassa och bank	820	28 442	3 316	8 650	Resultat per aktie (kr)	-1,1	-0,81	-0,69	-0,42
Nyckeltal för koncernen																																																			
Belopp i tkr	Reviderade		Ej reviderade																																																
	Helår	Helår	jan-jun	jan-jun																																															
	2018	2017	2019	2018																																															
Nettoomsättning	1 287	999	799	614																																															
Summa rörelseintäkter	8 948	5 193	4 537	2 962																																															
Resultat efter finansiella poster	-38 939	-23 082	-26 433	-14 598																																															
Av- och nedskrivningar av materiella & immateriella anläggningstillgångar	-10 707	-3 142	-2 278	-1 599																																															
Kassa och bank	820	28 442	3 316	8 650																																															
Resultat per aktie (kr)	-1,1	-0,81	-0,69	-0,42																																															
2.3	Huvudsakliga risker som är specifika för Bolaget	<p><b>Verksamhets- och branschrelaterade risker</b></p> <p><b>Immateriella rättigheter</b></p> <p>Förutsättningarna för att patentskydda medicintekniska uppfinningar är generellt sett svårbedömda och omfattar komplexa juridiska och tekniska frågor. Det finns en risk att BrainCool kommer att utveckla produkter som inte kan patenteras, att ingivna patentansökningar inte kommer att leda till beviljade patent eller beviljas med begränsat skyddsomfång, att beviljade patent inte kommer att kunna vidmakthållas eller att beviljade patent inte kommer att utgöra tillräckligt skydd för BrainCools rättigheter. Det finns vidare en risk att beviljade patent inte kommer att medföra en konkurrensfördel för Bolagets produkter eller att konkurrenter kommer att kunna kringgå Bolagets patent.</p> <p>Det föreligger även en risk för att det finns sedan tidigare beviljade patent vilkas skyddsomfång dominerar över BrainCools patentskydd. Om så skulle vara fallet kan innehavaren till ett sådant dominerande patent komma att hindra BrainCools exploatering av berörda produkter, trots att BrainCool innehar egna patentskydd för dessa. Vidare kan invändningar eller andra ogiltighetsanspråk mot patent som beviljats BrainCool komma att göras efter godkännande av patenten.</p> <p>Vidare föreligger det risk för att BrainCools konkurrenter ansöker om patent på teknologi som Bolaget redan gjort anspråk på eller annars gör intrång i BrainCools patenträttigheter. I båda dessa situationer kan Bolaget bli tvunget att delta i legala processer för att avgöra rätten till teknologin. Kostnaderna för sådana processer är ofta avsevärda och Bolaget kan komma att förlora sådana processer, vilket skulle kunna leda till att skyddet för någon eller samtliga av BrainCools produkter upphör eller att BrainCool behöver betala betydande skadestånd. Om Bolaget i sin forskning och utveckling utnyttjar metoder som är patenterade eller patentsökta av tredje part skulle innehavare av dessa patent kunna hävda att BrainCool gör patentintrång. En tredje parts patent eller patentansökan skulle även kunna hindra någon av BrainCools kommande licenstagare att fritt använda en licensierad produkt. Om någon av de ovanstående riskerna skulle komma att inträffa bedömer BrainCool att det skulle kunna ha en hög negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.</p> <p>Sannolikhet för att risken inträffar: Medel</p>																																																	

2.3	Fortsättning	<p><b>Forskning och utveckling</b>  BrainCool har kontinuerligt bedrivit forskning och utveckling i syfte att effektivisera Bolagets produkter, framför allt inom applikationerna stroke, hjärtstopp, oral mukositis, hjärnskakning och migrän. För att bibehålla Bolagets position inom dessa områden krävs fortsatta investeringar i forskning och utveckling, främst för att finansiera kliniska studier. Bolaget har för avsikt att använda en del av likviden från Företrädesemissionen för fortsatta investeringar i forskning och utveckling (cirka 4,3 MSEK). Investeringar i forskning och utveckling är förknippade med stor osäkerhet eftersom det på förhand inte alltid går att förutse investeringens affärsmässiga eller medicintekniska konsekvenser. Det finns en risk att de investeringar Bolaget avser att genomföra med likviden från Företrädesemissionen, eller i övrigt, inte resulterar i någon motsvarande nytta för Bolaget. Vidare kan oförutsedda resultat av kliniska studier leda till att koncept och studier måste omprövas, vilket innebär att nya kompletterande studier kan komma att behöva utföras till betydande kostnader eller att studierna helt läggs ned. Sådana studier kan medföra försenade lanseringar eller helt uteblivna marknadsgodkännanden av Bolagets produkter. Det kan i sin tur påverka möjligheten till framgångsrik kommersialisering och därmed ha en hög negativ påverkan på Bolagets intjäningsförmåga och försäljningsvolym.</p> <p>Sannolikhet för att risken inträffar: Medel</p> <p><b>Biverkningar</b>  Eftersom Bolagets huvudsakliga verksamhetsområde ligger inom icke-invasiva metoder föreligger en begränsad risk för att patienter som antingen deltar i kliniska studier med Bolagets produkter eller på annat sätt kommer i kontakt med BrainCools produkter drabbas av allvarliga biverkningar. Konsekvensen av eventuella biverkningar kan bli att ytterligare kliniska studier måste göras, vilket såväl kan påverka förtroendet för Bolaget som fördröja eller helt avbryta lanseringen av produkterna. Andra risker hänförliga till biverkningar är att Bolaget kan komma att bli ersättningsskyldigt i förhållande till patienter som drabbas av biverkningar, eller i förhållande till deras anhöriga. Om någon av de aktuella riskerna skulle komma att inträffa bedömer Bolaget att det skulle kunna ha en medelhög påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.</p> <p>Sannolikhet för att risken infaller: Medel</p> <p><b>Resultatsvängningar och säsongsbetonade intäktskällor</b>  BrainCools affärsmodell är baserad på utnyttjande av kassaflödesprodukter som används vid varje behandling. Intäkter och resultat får en god hävstång vid en ökad installerad bas. Intäkter och tillväxt kan på vissa marknader vara starkt beroende av försäkringsersättning. Medicinteknikbranschen för försäljning av systemen kan vara säsongsbetonad, ofta med en tonvikt på det sista kvartalet av ett budgetår. BrainCool kan även i framtiden välja att ingå licensavtal vilka ofta medför rätt till s.k. milstolpsersättningar. Milstolpsersättningar kan medföra större engångsersättningar men är inte att betrakta som uthålliga intäkter då de som regel endast utfaller vid en eller ett par tillfällen baserat på i förväg uppsatta mål. Som en följd av detta finns en risk att Bolagets intäkter och resultat inom valda områden kan komma att variera kraftigt mellan olika perioder. Det finns vidare en risk för att de specificerade målen inte kan uppnås eller att samarbetsparten inte kan betala milstolpsersättningarna. Bolaget bedömer att risken, vid utfall, skulle ha en hög påverkan på Bolagets finansiella ställning och resultat.</p> <p>Sannolikhet för att risken infaller: Medel</p>
-----	--------------	--



2.3	Fortsättning	<p><b>Legala och regulatoriska risker</b>  <b>Föränderliga regelkrav</b>  BrainCool bedriver och kommer även i framtiden bedriva kliniska studier avseende dess medicintekniska produkter i flera olika länder. För att bedriva eller ändra omfattningen av sådana studier krävs tillstånd av olika nationella myndigheter såsom exempelvis U.S. Food and Drug Administration (FDA) samt lokala etiska kommittéer. Det finns en risk för att BrainCool inte kommer kunna erhålla eller förnya sådana tillstånd i den takt och omfattning som BrainCool planerat. Vidare kan de regler som rör klinisk prövning samt marknadsföring av BrainCools produkter komma att förändras över tiden. Förändringar i befintlig lagstiftning eller regler som reglerar medicinteknisk utrustning eller myndigheters tolkning därav kan öka BrainCools kostnader eller annars försvåra utvecklingen av nya projekt och produkter, vilket i sin tur skulle kunna påverka Bolagets intjäningsförmåga. Bolaget bedömer att riskens förekomst skulle ha en hög negativ effekt.</p> <p>Sannolikhet för att risken infaller: Låg</p>
-----	--------------	---

### 3. Nyckelinformation om värdepapperen

3.1	Information om värdepapperen, rättigheter förenade med värdepapperen och utdelningspolicy	<p>Bolaget har endast ett aktieslag. Aktierna är denominerade i SEK. Före Företrädesemissionen uppgår aktiekapitalet i BrainCool till 1 805 035,63 SEK fördelat på 40 111 902 aktier med ett kvotvärde om 0,045 SEK. Samtliga aktier är emitterade och fullt inbetalda.</p> <p>Aktierna i BrainCool har emitterats i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551) och de rättigheter som är förenade med aktier som är emitterade av Bolaget, inklusive de rättigheter som följer av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i denna lag. Varje aktie berättigar till en (1) röst på bolagsstämma. Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämma rösta för fulla antalet av denne ägda och företrädda aktier. Beslutar Bolaget att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt till teckning i förhållande till det antal aktier de förut äger. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets vinst och till eventuellt överskott vid likvidation. Aktierna är av samma senioritet i Bolagets kapitalstruktur i händelse av insolvens. Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalas genom Euroclears försorg. Rätt till eventuell utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen för utdelning är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear förda aktieboken.</p> <p>BrainCool är ett tillväxtbolag och har inte sedan dess bildande lämnat utdelning till aktieägare. För närvarande har styrelsen för avsikt att låta Bolaget balansera eventuella vinstmedel för att finansiera utveckling, tillväxt och drift av verksamheten. Styrelsen har inte för avsikt att föreslå någon utdelning förrän Bolaget kan ge en uthållig och god lönsamhet och ett starkt, positivt kassaflöde. Bolaget har inte antagit någon utdelningspolicy.</p>
3.2	Plats för handel	<p>Aktierna i BrainCool handlas på Spotlight Stock Market, vilken är en multilateral handelsplattform, som regleras av ett särskilt regelverk och som inte har samma juridiska status som en reglerad marknad. De nyemitterade aktierna i Erbjudandet kommer att tas upp till handel på Spotlight Stock Market i samband med att nyemissionen registrerats vid Bolagsverket.</p>
3.3	Garantier som värdepapperen omfattas av	<p>Ej tillämplig. Värdepapperen omfattas inte av garantier.</p>
3.4	Huvudsakliga risker som är specifika för värdepapperen	<p><b>Framtida försäljning och nyemissioner kan späda ut innehavet för befintliga aktieägare</b>  BrainCools aktiekurs kan sjunka om det sker omfattande försäljning av aktier, i synnerhet vid försäljningar som genomförs av Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller större aktieägare. Vid Prospektets daterande innehar Nordnet Pensionsförsäkring, Avanza Pension, Bolagets styrelse och ledande befattningshavare tillsammans 31,4 procent av rösterna och kapitalet i BrainCool. Vidare kan Bolaget i framtiden komma att besluta om nyemission av ytterligare aktier eller andra värdepapper för att anskaffa kapital. Alla sådana ytterligare erbjudanden kan minska det proportionella ägandet och röstandelen för innehavare av aktier i Bolaget samt vinst per aktie i Bolaget och nyemissioner kan få negativ effekt på aktiernas marknadspris. Bolaget bedömer att risken skulle ha en medelhög påverkan för aktieägarna.</p> <p>Sannolikhet för att risken infaller: Låg</p>



#### 4. Nyckelinformation om erbjudandet av värdepapper till allmänheten

4.1 Villkor och tidsplan för att investera i värdepapperet	<p><b>Företrädesrätt till teckning</b> De som på avstämningsdagen för Företrädesemissionen är registrerade i den av Euroclear, för Bolagets räkning, förda aktieboken äger företrädesrätt att teckna aktier i förhållande till det antal aktier som innehas på avstämningsdagen.</p> <p><b>Teckningsrätter</b> För varje aktie i BrainCool som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) teckningsrätt. Fem (5) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) ny aktie.</p> <p><b>Avstämningsdag</b> Avstämningsdag hos Euroclear för fastställande av vem som är berättigad att erhålla teckningsrätter är den 28 oktober 2019. Sista dag för handel med BrainCools aktie inklusive rätt att erhålla teckningsrätter är den 24 oktober 2019. Aktien handlas exklusivt rätt att erhålla teckningsrätter från och med den 25 oktober 2019.</p> <p><b>Teckningskurs</b> Teckningskursen är 5 SEK per aktie. Courtage utgår ej.</p> <p><b>Teckningstid</b> Anmälan om teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsrätter ska ske genom samtidig kontant betalning under perioden 29 oktober – 12 november 2019.</p> <p><b>Handel med teckningsrätter</b> Handel med teckningsrätter sker på Spotlight Stock Market under perioden 29 oktober – 8 november 2019.</p> <p><b>Handel med BTA</b> Handel med BTA kommer att ske på Spotlight Stock Market från och med den 29 oktober 2019 fram till omvandling av BTA till aktier, vilket beräknas ske omkring vecka 49, 2019.</p> <p><b>Teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter</b> Anmälan om teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter ska ske under samma period som anmälan om teckning av aktier med stöd av teckningsrätter, det vill säga under perioden 29 oktober – 12 november 2019.</p> <p><b>Tilldelningsprinciper</b> För det fall inte samtliga aktier tecknats med stöd av företrädesrätt ska styrelsen besluta hur tilldelning av aktier tecknade utan företrädesrätt ska ske, varvid tilldelning ska ske i följande ordning:</p> <p><u>I första hand</u> till de som tecknat aktier med stöd av teckningsrätter, oavsett om dessa var aktieägare på avstämningsdagen, och, vid överteckning, i förhållande till antalet utnyttjade teckningsrätter och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.</p> <p><u>I andra hand</u> till de som tecknat aktier utan stöd av teckningsrätter och som inte omfattas av punkten ovan, oavsett om dessa var aktieägare på avstämningsdagen, i förhållande till antalet tecknade aktier inom denna kategori och, i mån detta inte kan ske, genom lottning.</p> <p><u>I tredje hand</u> till de som lämnat emissionsgaranti i enlighet med villkoren för respektive tillkommande emissionsgaranti, pro rata i förhållande till garanterat belopp, och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.</p>
--	--

4.1	Fortsättning	<p><b>Utspädning</b> Antalet aktier kommer, vid full teckning i Erbjudandet, att öka från 40 111 902 till 48 134 282, vilket innebär en utspädningseffekt uppgående till högst 8 022 380 aktier, motsvarande cirka 17 procent av rösterna och kapitalet i Bolaget.</p> <p><b>Uppskattade kostnader för Erbjudandet</b> Emissionskostnaderna beräknas uppgå till cirka 4 MSEK och består huvudsakligen av kostnader för emissionsgarantier och ersättning till legal rådgivare i anslutning till Företrädesemissionen.</p> <p><b>Kostnader som åläggs investerare</b> Inga kostnader åläggs investerare som deltar i Erbjudandet. Vid handel med teckningsrätter och BTA utgår dock normalt courtage enligt tillämpliga villkor för värdepappershandel.</p>
4.2	Motiv till Erbjudandet och användning av emissionslikvid	<p>BrainCool har efter ett antal år av teknisk och klinisk utveckling börjat göra framsteg på marknaden och bedömer att det finns en stor potential för bolagets tre produkter, BrainCool™ System, RhinoChill™ och Cooral® System. Bolagets fokus mot den nordamerikanska marknaden samt Tyskland har resulterat i flera beställningar och bolaget bedöms kunna öka försäljningen inom närmaste perioden. Det kommer att stärka bolagets position i förhandlingar med potentiella distributörer och industriella partners. Bolaget anser att finansieringen om 40 MSEK skapar förutsättningar för avgörande steg i bolagets utveckling inom både hjärnkylning och onkologi.</p> <p>Vid en fulltecknad Företrädesemission tillförs BrainCool cirka 40 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 4 MSEK. Likviden är avsedd att återbetala lån om cirka 6 MSEK, täcka det rådande rörelsekapitalbehovet samt att främja Bolagets försäljningsplan. Likviderna från Företrädesemissionen förväntas finansiera Bolaget under 2019 och 2020, i och med att Bolaget även förlängt utestående lån om 20 MSEK till andra halvåret 2020.</p> <p>Nettolikviden om 36 MSEK avses användas till följande ändamål angivna i prioritetsordning och uppskattad omfattning:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Återbetalning lån, 17 %, cirka 6,1 MSEK</li> <li>• Regulatoriska processer, 13 %, cirka 4,7 MSEK</li> <li>• Försäljning och marknadsföring, 38 %, cirka 13,7 MSEK</li> <li>• Forskning och utveckling 12 %, cirka 4,3 MSEK</li> <li>• Förstärkning av rörelsekapital, 19 %, 6,8 MSEK</li> <li>• Immateriella rättigheter, 1 %, 0,4 MSEK</li> </ul> <p>87% av Företrädesemissionen omfattas av garantiåtaganden och cirka 13% av Företrädesemissionen omfattas av teckningsåtaganden. Därmed är hela Företrädesemissionen täckt av garantiåtaganden eller teckningsåtaganden.</p>

## 2. Ansvariga personer, information från tredje part och godkännande av behörig myndighet

### Ansvariga personer

Styrelsen för BrainCool är ansvarig för innehållet i Prospektet. Enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som anges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats. Nedan presenteras BrainCools nuvarande styrelsesammansättning.

Befattning	Namn
Styrelseordförande	Jens Kinnander
Styrelseledamot	Martin Waleij
Styrelseledamot	Hans Henriksson
Styrelseledamot	Roger Henriksson

### Upprättande och registrering av Prospektet

Detta prospekt har godkänts av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionen godkänner detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i förordning (EU) 2017/1129. Detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för den emittent eller för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet. Investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper. Prospektet är upprättat som ett EU-tillväxtprospekt i enlighet med artikel 15 i förordning (EU) 2017/1129.

### Information från tredje part

Prospektet innehåller information från tredje part. Bolaget bekräftar att information från tredje part har återgetts korrekt och att såvitt Bolaget känner till och kan utröna av information som har offentliggjorts av tredje part inga sakförhållanden har utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

### Källförteckning

*Markets and Markets – Temperature Management Market by Product, Global Forecast to 2024*

[https://www.marketsandmarkets.com/Market-Reports/temperature-management-market-141546773.html?gclid=Cj0KCQjwrrXtBRCKARIsAMbU6bHLd-viiqQz35FF0eFMRroZKv6iZtCMu5xZEoba88zxP6auJ0tnpj7QaAsLuEALw\\_wcB](https://www.marketsandmarkets.com/Market-Reports/temperature-management-market-141546773.html?gclid=Cj0KCQjwrrXtBRCKARIsAMbU6bHLd-viiqQz35FF0eFMRroZKv6iZtCMu5xZEoba88zxP6auJ0tnpj7QaAsLuEALw_wcB)

<http://www.braincool.se/wp-content/uploads/2016/12/161223-BrainCool-AB-Updatering.pdf>

*Part 8: Post-Cardiac Arrest Care 2015 American Heart Association Guidelines Update for Cardiopulmonary Resuscitation and Emergency Cardiovascular Care*

*Clifton W. Callaway, Chair, et al. The Implementation of Targeted Temperature Management: An Evidence-Based Guideline from the Neurocritical Care Society*

*Lori Kennedy Madden, et al*

*Per Nordberg et al. Effect of Trans-Nasal Evaporative Intra-arrest Cooling on Functional Neurologic Outcome in Out-of-Hospital Cardiac Arrest: The PRINCESS Randomized Clinical Trial. The Journal of the American Medical Association, May 7th, Volume 321, Number 17*

*Maret Castren, Per Nordberg et al Intra-arrest transnasal evaporative cooling: a randomized, prehospital, multicenter study (PRINCE: Pre-ROSC IntraNasal Cooling Effectiveness). Circulation 2010*

*Perman et al. Clinical Applications of Targeted Temperature Management, CHEST. 2014*

*Dylan Stanger et al. Door-to-Targeted Temperature Management Initiation Time and Outcomes in Out-of-Hospital Cardiac Arrest: Insights From the Continuous Chest Compressions Trial. J Am Heart Assoc. 2019 May 7;8(9):e012001*

*Barasch A., Epstein J., Tilashalski K. Palifermin for management of treatment-induced oral mucositis in cancer patients. Biologics. 2009;3:111-116.*

*Lalla R.V., Sonis S.T., Peterson D.E. Management of oral mucositis in patients who have cancer. Dent Clin North Am. 2008;52(1):61-77,viii.*

*PharmaPoint: Migraine - Global Drug Forecast and Market Analysis to 2023*  
[https://www.globaldata.com/store/report/gdhc106pidr-pharmapoint-migraine-global-drug-forecast-and-market-analysis-to-2023/#Report\\_Title](https://www.globaldata.com/store/report/gdhc106pidr-pharmapoint-migraine-global-drug-forecast-and-market-analysis-to-2023/#Report_Title)

*Innovation Pharmaceuticals Inc*  
<http://www.ipharminc.com/new-blog/2017/10/17/the-market-opportunity-in-oral-mucositis>

### 3. Motiv för Erbjudandet

BrainCool har efter ett antal år av teknisk och klinisk utveckling börjat göra framsteg på marknaden och bedömer att det finns en stor potential för bolagets tre produkter, BrainCool™ System, RhinoChill™ och Cooral® System. Bolagets fokus mot den nordamerikanska marknaden samt Tyskland har resulterat i flera ordrar och bolaget bedöms kunna öka försäljningen inom närmaste perioden. Det kommer att stärka bolagets position i förhandlingar med potentiella distributörer och industriella partners. Bolaget anser att finansieringen om 40 MSEK skapar förutsättningar för avgörande steg i bolagets utveckling inom både hjärnkylning och onkologi.

Vid en fulltecknad Företrädesemission tillförs BrainCool cirka 40 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 4 MSEK. Likviden är avsedd att återbetala lån, täcka det rådande rörelsekapitalbehovet samt att främja Bolagets försäljningsplan. Likviderna från Företrädesemissionen förväntas finansiera Bolaget under 2019 och 2020 då bolaget även förhandlat fram möjligheten att förlänga utestående lån under 2020.

Nettolikviden om 36 MSEK avses användas till följande ändamål angivna i prioritetsordning och uppskattad omfattning:

- Återbetalning lån, 17 %, cirka 6,1 MSEK
- Regulatoriska processer, 13 %, cirka 4,7 MSEK
- Försäljning och marknadsföring, 38 %, cirka 13,7 MSEK
- Forskning och utveckling 12 %, cirka 4,3 MSEK
- Förstärkning av rörelsekapital, 19 %, 6,8 MSEK
- Immateriella rättigheter, 1 %, 0,4 MSEK

#### Rådgivare

Advokatfirman Delphi är legal rådgivare till BrainCool. Delphi har biträtt Bolaget i upprättandet av Prospektet. Då samtliga uppgifter i Prospektet härrör från Bolaget, friskriver sig Advokatfirman Delphi från allt ansvar i förhållande till befintliga eller blivande aktieägare i BrainCool och avseende andra direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifter i Prospektet. Aqurat Fondkommission AB är emissionsinstitut avseende Erbjudandet.

#### Intressen och intressekonflikter

Advokatfirman Delphi är Bolagets legala rådgivare i samband med Företrädesemissionen.

Ett antal aktieägare har åtagit sig att teckna aktier i Företrädesemissionen. Därutöver har BrainCool ingått avtal om emissionsgarantier med ett antal externa investerare.

Utöver ovanstående parter intresse att Företrädesemissionen kan genomföras framgångsrikt, samt avseende övriga emissionsgaranter att avtalad ersättning utbetalas, bedöms det inte föreligga några ekonomiska eller andra intressen eller några intressekonflikter mellan parterna som i enlighet med ovanstående har ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen.



## 4. Verksamhets- och marknadsöversikt

### INFORMATION OM EMITTENTEN

BrainCool AB (publ), 556813-5957 registrerades vid Bolagsverket den 2 juli 2010. BrainCools LEI-kod är 549300TSMVR250KBU26. Styrelsen har sitt säte i Lund. Bolagets associationsform är aktiebolag och dess verksamhet regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets verksamhet och ändamål är att bedriva utveckling och marknadsföring av medicinska kylsystem inom hypotermi. Bolagets adress är BrainCool AB (publ), c/o Medicon Village, Scheelevägen 2, 223 81 Lund. Telefonnumret är 073-3937076. Bolagets hemsida är [www.braincool.se](http://www.braincool.se). Observera att informationen på BrainCools hemsida, eller andra webbplatser till vilka hänvisningar görs, inte ingår i Prospektet såvida inte denna information införlivas i Prospektet genom hänvisningar. Informationen på BrainCools hemsida, eller andra webbplatser till vilka hänvisas i Prospektet, har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.

### FINANSIERING

**Väsentliga förändringar av låne- och finansieringsstruktur**  
Sedan utgången av 30 juni 2019, har BrainCool ingått tre kortfristiga låneavtal om totalt 11 MSEK. Ett av låneavtalen har ingåtts med Bolagets aktieägare Generatorhallen AB och avser 5 MSEK. Lånet löper till den 28 december 2019. De andra två låneavtalen har ingåtts med Gerhard Dal (3 MSEK), Oliver Molse (2 MSEK) och Modelio Equity AB (1 MSEK). Lånen löper med 1,5 % månatlig ränta. 4 MSEK förfaller till betalning 48 timmar efter att Bolagets företrädesemission har blivit registrerad vid Bolagsverket (dock senast den 30 november 2019) och 2 MSEK förfaller till betalning den 31 januari 2020.

### Verksamhetens finansiering

Bolaget finansieras de kommande 12 månaderna av föreliggande företrädesemission. Därtill kan marknadsetableringen i USA och Europa och verksamheten inom onkologi kräva ytterligare finansiella medel. Av den anledningen undersöker styrelsen ett antal olika alternativ för att lösa finansieringsbehovet och minska befintliga lån. Bedömningen är att en lösning kommer att föreligga när ett behov uppstår.

### FÖRETAGETS VERKSAMHET

BrainCool AB (publ) är ett innovativt medicinteknikföretag som utvecklar, marknadsför och säljer ledande medicinska kylningssystem för indikationer och områden med betydande medicinska mervärden inom sjukvården. Bolaget fokuserar på två affärsområden, Brain Cooling och Pain Management. Aktien är noterad på Spotlight Stock Market.

### Strategi och mål

#### Affärsmodell

BrainCools affärsmodell för samtliga produkter baseras dels på försäljning av kylsystem som för användaren normalt är en investering, dels på försäljning av engångs- och förbrukningsartiklar som genererar löpande intäkter per kylbehandling.

#### Strategi

Bolagets huvudstrategi är att bidra till ökad överlevnad och

neurologisk funktion för patienter i akutvården samt bidra till ökad överlevnad för cancerpatienter genom att minska allvarliga biverkningar.

Den ekonomiska strategin innebär att BrainCool satsar på egen försäljningsorganisation med försäljning direkt till slutkund på marknaderna i USA och Tyskland. På övriga marknader är strategin att bygga upp ett partnersättnätverk med distributörer.

Den långsiktiga strategin är att kombinera företagets produkter RhinoChill™ och BrainCool™ System i ett koncept, BrainCell, som kan erbjudas till patienter som drabbats av hjärtstopp och stroke-patienter som behandlas med trombektomi vilket är en behandlingsform under stark frammarsch.

Inom onkologi uppgår hälsovårdskostnaden i vissa fall till 40 000 USD per patient om de drabbas av oral mukositis (OM) vid cancerbehandling. Det är en marknad med ett "unmet medical need". Det finns riktlinjer för kylning med is men de har inte varit praktiskt tillämpbara på grund av infektionsrisk och låg tolererbarhet. Cooral® System är väl positionerat för att erbjuda den första metoden som kan lösa detta svåra medicinska problemet på ett bra sätt.

#### Affärsplan 2019 - 2021

BrainCools affärsplan för perioden 2019–2021 fokuserar på marknads lansering av de två produkterna BrainCool™ System (varumärke IQool™ System i USA) och RhinoChill™ inom affärsområdet Brain Cooling samt Cooral® System inom affärsområdet Onkologi. BrainCool™ System är godkänt i EU, USA och Korea. RhinoChill™ är godkänt i EU. Cooral® System är CE-märkt och innehar ett CB-certifikat. Den regulatoriska processen kommer uppdateras under hösten med resultaten av en nordisk studie om 180 hematologipatienter.

Målsättningen med de regulatoriska processerna är, förutom att få marknadsgodkännande för samtliga produkter på de olika marknaderna, att stödja kliniska studier inom respektive terapiområde. Cooral® System avses även söka godkännande i Kina.

#### Mål

BrainCools vision är att vara det ledande företaget inom medicinsk kylning. BrainCool ska utveckla, marknadsföra och sälja produkter för medicinsk kylning (hypotermi) inom ett antal olika indikationer.

BrainCools finansiella mål är att långsiktigt skapa maximalt värde för aktieägarna.

### Framtidsutsikter

BrainCool närmar sig ett kommersiellt genombrott efter ett antal år av produktutveckling och kliniska prövningar. Vi är inne i en intensiv fas avseende våra produkter BrainCool™ System och RhinoChill™ System inom affärsområdet hjärnkylning samt Cooral® System inom onkologi. Samtliga tre produkter är marknadsgodkända inom EU genom CE-märkning. BrainCool™

System (under varumärke IQool™ System i USA) är godkänt av FDA för marknadsföring på den amerikanska marknaden.

BrainCool har ytterligare bolagiserat verksamheten och skapat ett koncernförhållande genom att etablera två nya dotterbolag, CoolPrevent AB och IQool Technologies AB. I CoolPrevent ingår verksamheten som bedrivits i affärsområdet Pain Management inom onkologi. I IQool ingår verksamheten som bedrivits i affärsområdet Brain Cooling. Brain Cooling är sedan tidigare inne i en lanseringsfas med två produkter, BrainCool™ System och RhinoChill™, vilka även utvärderas som ett koncept ("BrainCell") i patientserier inom både hjärtstopp och stroke (trombektomi). Bolaget har även tagit de första stegen att etablera RhinoChill™ inom ambulanssjukvård, där två mindre regioner i Tyskland tagit beslutet att implementera produkten i tidig fas redan i ambulans och sedan vidare in på sjukhus, samt, i samverkan med nio tyska kliniker, ansökt om en form av snabbspår för försäkringsersättning för den tyska marknaden.

Inom onkologi kommer bolaget att gå in i lanseringsfas efter att den nordiska studien om 180 patienter avslutas under 2019

### Produktportfölj

BrainCool fokuserar på bolagets tre CE-märkta produkter, BrainCool™ System, RhinoChill™ inom affärsområde Brain Cooling och Cooral® System inom affärsområde Onkologi. Bolaget har sedan noteringen på Spotlight Markets (tidigare Aktietorget) utvecklat ett antal produkter för medicinsk kylning inom olika behandlingsområden. BrainCool bedriver EU-finansierade projekt inom stroke, migrän samt neuropati. BrainCool har även till bolagets aktieägare delat ut aktierna i bolaget PolarCool AB, ett tidigare dotterbolag inom hjärnskakning med produkten PolarCap® System för idrottsmedicin.

### BrainCool™ System

BrainCool™ System bygger på en icke-invasiv metod som använder kylmedel i ett slutet system. Det är ett system för användning på olika sjukhusavdelningar för temperaturbehandling av främst neurologiska tillstånd och patienter med hjärtstopp. Systemet består av en kylenhet som kopplas till kylplattor utformade efter kroppens olika delar som huvud, nacke och bröst. Systemet har kapacitet att reglera temperatur vilket innebär kylning och uppvärmning (32–38,5 grader) till olika delar av patientens kropp. Systemet är datoriserat och mjukvaran övervakar och kontrollerar flödet av kylmedel för att nå rätt kroppstemperatur. För patienter med hjärtstopp varierar en kylbehandling från 24 till 72 timmar. För neurologipatienter kan kylbehandlingen pågå mer än 5 dygn.

BrainCool System har erhållit ett antal patentgodkännanden för tekniken bakom produkten. Produkten är godkänd i Europa med ett så kallat CE-godkännande samt godkänd i Sydkorea och USA efter ett 510 k-godkännande (marknadsgodkännande från FDA för att marknadsföra och sälja medicintekniska produkterlösningar i USA).

### RhinoChill™

RhinoChill™ är en bärbar, batteridrivna och icke-invasiv produkt för snabb och tidig medicinsk kylning. Med hjälp av en kateter sprayas kylmedel in i näs- och bihålorna. Kylbehandlingen varar

i en till fyra timmar. RhinoChill™ lämpar sig för prehospital behandling utförd av ambulanspersonal och räddningstjänst samt vid akutintag och angiolab före ankomst till intensivvårdsavdelning. Behandlingen avser främst patienter som drabbats av hjärtstopp och stroke-patienter som behandlas med trombektomi. RhinoChill™ har CE-godkännande.

### Cooral® System

Cooral® System är produkt utvecklad för att motverka oral mukositis (OM). OM kan drabba patienter som behandlas med cellgifter eller strålning. Kännetecknade för OM är inflammationer, sår och skador i munslemhinnan som kan leda till att kemoterapibehandlingen måste ändras eller avbrytas.

Cooral® System är en oral kylapparat för engångsanvändning som kopplas till ett portabelt kylsystem och kyler ned munhålan. Systemet är slutet och använder kylt vatten som kylmedel. Cooral® system har CE-godkännande. I augusti 2015 beviljade FDA Cooral® System en så kallad De Novo 510 k-process. Detta ges endast till nya produkter med låg- eller medelriskprofil och då det inte finns några liknande produkter eller prejudikat. I april 2016 erhöll Cooral® System ett så kallat "Expedited Access Pathway Program (EAP)" inklusive "priority review" från FDA. För erhålla EAP krävs att produkten är ämnad att behandla svåra eller livshotande sjukdomstillstånd, att det är en helt ny teknik samt att den har tillräckligt stora kliniska fördelar jämfört med befintliga behandlingar.

Cooral® System genomgår en klinisk prövning med planerad rekrytering av totalt 180 patienter. Den kliniska studien leds av Karolinska Institutet och den utgör basen för ett FDA-godkännande. Ca 20 patienter återstod att rekrytera i början av september 2019.





### Patent, design och varumärken

Bolaget innehar ett antal godkända patent för bolagets huvudprodukter, BrainCool™ System, RhinoChill™ och Cooral® System.

Under 2011 lämnade BrainCool in en patentansökan i USA för behandling av stroke med BrainCool™ System. 2014 lämnades en ansökan in om behandling av oral mukositis med Cooral® System som godkändes i Sverige under 2015 och PCT-ansökningar har lämnats in. Patentansökningarna gick under våren 2017 in i en nationell fas med ansökningar i Europa, USA, Japan, Kina och Sydkorea. Patentet godkändes i Kina under 2018. Patentskydd gäller till 2034 enligt PCT-ansökningen vid respektive nationellt godkännande.

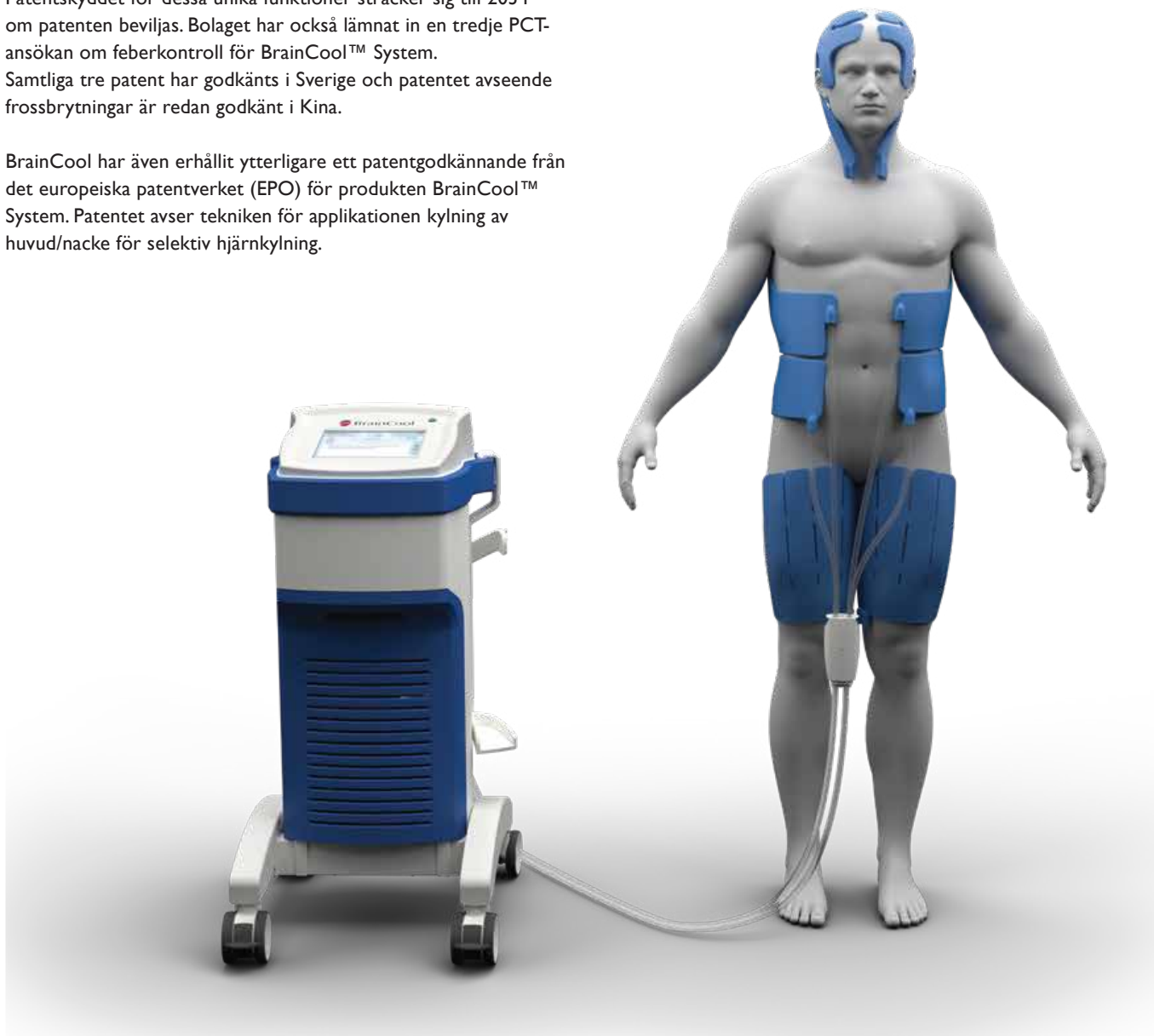
Bolaget har även tre patentansökningar (Patent Corporation Treaty – PCT-ansökningar) för BrainCool™ System avseende funktioner som flexibel kontroll av temperaturer i olika delar av kroppen samt reglering och anpassning av kylningen vid bieffekter som skakningar och frossa. Dessa unika funktioner utgör BrainCools främsta fördelar gentemot konkurrenterna. Patentskyddet för dessa unika funktioner sträcker sig till 2034 om patenten beviljas. Bolaget har också lämnat in en tredje PCT-ansökan om feberkontroll för BrainCool™ System. Samtliga tre patent har godkänts i Sverige och patentet avseende frossbrytningar är redan godkänt i Kina.

BrainCool har även erhållit ytterligare ett patentgodkännande från det europeiska patentverket (EPO) för produkten BrainCool™ System. Patentet avser tekniken för applikationen kylning av huvud/nacke för selektiv hjärnkylning.

Patentportföljen för RhinoChill™ består av fyra patentfamiljer som omfattar sju patentansökningar i Europa, USA och Hongkong samt elva godkända patent i USA. Patenten avser apparater för kylning av näs- och bihålorna, kylning av lokala områden, metoder för icke-invasiv kylning av näs- och bihålorna vid behandling av hjärtstopp, stroke och migrän. Alla produkter har beviljats design- och varumärkesskydd.

BrainCools produkter är, eller kommer bli, varumärkesskyddade. BrainCool System marknadsförs i USA under varumärket IQool System.

BrainCool har en exklusiv och global licens från Dignitana AB att vidareutveckla kylningssystemet DigniCap för stroke, hjärtstopp och neonatalvård. Licensen är evig och ingen löpande royalty utgår. Dock utnyttjas inga tekniskdelar längre av licensen i bolagets produkter. Ett amerikanskt patent för behandling av stroke med BrainCool™ System förvärvades från Dignitana den 11 februari 2019. Det ingick i licensen men ägs nu av BrainCool AB för att underlätta administreringen av patentet.





Tabellen nedan visar BrainCools väsentliga innehavda patent. Bolaget förväntar att patent kommer godkännas under PCT-ansökningar på flera internationella marknader.

Kort beskrivande titel	Land/Region	Publiceringsnummer	Giltighet tom	Applikation/Produkt
Hand and/or foot cooling device	Beviljat i Sverige, PCT ansökan inlämnad	WO 2019/086547	2037-11-01	
Mouth cooling product	Beviljat i Sverige, PCT ansökan inlämnad för Kina	537 769, ZL201580043476.6	2034-08-11 2035-08-11	Cooral® System
Product and method to counter shivering	Beviljat i Sverige och Kina, PCT ansökan inlämnad	WO/2016/059173 540 891, ZL20158006877.0	2034-10-15 2035-10-15	BrainCool™ system
Device and method for reducing body temp through multi zone cooling	Beviljat i Sverige, PCT ansökan inlämnad	WO/2016/059167 540 877	2034-10-15	BrainCool™ system
Fever control application	Beviljat i Sverige, PCT ansökan inlämnad	WO/2018 / 3463222 540 895	2036-06-02	BrainCool™ system
Methods and devices for non-invasive cerebral and systemic cooling of the nasal cavity	Europa	E109330013	2030-06-18	RhinoChill™
Methods and devices for non-invasive cerebral and systemic cooling	USA	8,308,786	2030-09-30	RhinoChill™
Cooling of localized areas of the body for cerebral blood flow augmentation	USA	8,167,923	2030-09-30	RhinoChill™
Devices for cooling the nasal cavity	USA	8,157,767	2030-06-18	RhinoChill™
	USA	8,512,280	2030-06-18	
Methods and devices for non-invasive cerebral and systematic cooling via the nasal cavity	USA	7,824,436	2028-04-09	RhinoChill™
	USA	7,837,722	2027-02-06	
	USA	8,480,723	2030-03-10	
	USA	8,721,699	2027-11-24	
	USA	9,358,150	2029-04-29	
Methods and devices for treatment of migraines	USA	8,075,605	2026-06-07	RhinoChill™/CoolHead™ for Migraine

## Kliniska studier

BrainCool medverkar och har medverkat i ett antal kliniska studier som är väsentliga för bolaget verksamhet. Studierna sammanfattas nedan.

### Policy för kliniska studier

BrainCools policy för kliniska studier är att de ska följa Good Clinical Practice (GCP), ISO 14 155 och Helsingforsdeklarationen - "Etiska principer för medicinsk forskning som involverar friska frivilliga och patienter"

### Hjärtstopp

BrainCool bedriver en produktutvärderingsstudie med University of Pittsburg med IQool™ System. Studien förväntas vara färdigställd under 2020.

BrainCool har medverkat i Princess-studien i samarbete med Center for Resuscitation Science vid Karolinska Institutet och hjärtkliniken vid Södersjukhuset i Stockholm. Studien publicerades i JAMA den 7 maj 2019.

Princess-studien bekräftade att ju tidigare man kyler desto bättre resultat får man för överlevnad och neurologisk funktion. En mycket intressant observation var att om nedkylningen påbörjas innan hjärtat har återfått cirkulation motverkas många av de skadliga processer som börjar när blodflödet kommer igång igen. Studien visade vidare att för patienter med ventrikelflimmer (hjärtstopp med oregelbunden hjärtverksamhet) noterades en ännu större säkerställd statistisk signifikant effekt av kylning. Här blev en större andel helt återställda med full neurologisk funktion.

Studien medförde flera viktiga rön som talar för tidig kylning, till exempel i samband med trombektomi (behandling som innebär mekaniskt borttagande av blodpropp vid stroke). Inom området trombektomi har redan de första patientfallen presenteras på ett möte med flera tyska intensivvårdsavdelningar. Dessa medverkar i bolagets kliniska studie där trombektomi och kylning kombineras i behandlingen. Den långsiktiga strategin är att kombinera företagets produkter RhinoChill™ och BrainCool™ System i ett koncept, BrainCell, som kan erbjudas för både hjärtstopp och stroke-patienter som behandlas med trombektomi. Behandlingen är ett område under stark tillväxt.

I Tyskland har även ytterligare områden utvärderats med framgång. Patienter som drabbats av hjärtstopp efter en hjärtinfarkt och som genomgår ballongsprängning på avdelningar för kranskärlsröntgen (eller "cardiac cath lab") har utvärderats på en klinik i Darmstadt. Inom en rad områden finns det en klar fördel med tidig nedkylning, framför allt när kylning startas redan under hjärtlungräddning och före reperfusion (innebär att blodflödet återställs till hjärta och hjärna). Nedkylning ger en möjlighet att nå skyddande temperatur i hjärtat redan innan blodflödet i kranskärlen återställs med ballongsprängning, utöver att nedkylningen skyddar hjärnan.

Resultaten från tidigare europeiska kliniska prövningar av 200 patienter vid flera olika centra (PRINCE-studien som publicerades i Circulation 2010) visade vid användandet av RhinoChill™ i anslutning till hjärtstopp att temperaturen i hjärnan nådde skyddande nivåer flera timmar tidigare jämfört med patienter som

kyldes med traditionella metoder vid intensivvårdsavdelningar. Bland de patienter som överlever vid ankomst till sjukhus, visade PRINCE-studien att 44 procent av patienterna som kylts med RhinoChill™ lämnade sjukhuset levande jämfört med 31 procent som inte kylts med RhinoChill™. Överlevnadstalen för patienter som erhöll tidig kardiopulmonell återupplivning var än bättre, 57 procent respektive 29 procent. BrainCool förväntar sig att en så kallad "pooling" (sammanslagning) av resultaten från studiedatabaserna av Prince och Princess kommer leda till fler publikationer.

Ytterligare rön kring medicinsk kylning publicerades den 7 maj 2019 i The Journal of American Heart Association. Detta skedde samma dag som Princess studien presenterades. Studien visade att ju snabbare man nådde måltemperatur desto högre överlevnad och neurologisk funktion.<sup>1</sup>

En klinisk studie om betydelsen av tidpunkten för att initiera kylning av patienter med hjärtstopp i syfte att uppnå neurologiskt intakt överlevnad, har blivit utvald att presentera på ReSS 2019 (Resuscitation Science Symposium 2019) vilket är en del av det årliga American Heart-mötet.

Inom ramen för TTM 2-studien som finansieras av Statliga Vetenskapsrådet medverkar BrainCool AB i en substudie där kombinationen av RhinoChill™ (från akutintaget) och BrainCool™ System (intensivvårdsavdelningen) utvärderas. Rekryteringen av hela TTM 2 studien om 1900 patienter förväntas färdigställas under 2019. Ansvarig för projektet är Niklas Nilsson, överläkare på intensivvårdskliniken vid Helsingborgs Lasarett.

Kombinationen av produkterna innebär att man kan initiera kylning 90–120 minuter före andra produkter i studien. Tidig kylning, om än bara i sjukhusmiljö, kan ha stora möjligheter att påvisa tydliga fördelar.



<sup>1</sup> [https://www.ahajournals.org/doi/10.1161/JAHA.119.012001#.XNWw\\_ZY184t.twitter](https://www.ahajournals.org/doi/10.1161/JAHA.119.012001#.XNWw_ZY184t.twitter)

## Neurologi

BrainCool kommer i samarbete med de tyska universitetssjukhusen i Darmstadt och Freiburg att publicera den första utvärderingen av kombinationsbehandling av trombektomi och hypotermi.

Inom stroke medverkade BrainCool i EuroHyp-studien, vilken presenterades på World Stroke Congress i Montreal i oktober 2018. Till följd av en omfattande dokumentation tvingades studien slutföras med enbart 98 patienter vilket innebar att inga slutsatser kunde dras, men en positiv trend rapporterades för de kyllda patienterna.

Bolagets erfarenhet av att kyla vakna patienter med BrainCool™ System är god. BrainCool bedömer medicinsk kylning som behandling av neurologi kommer utvecklas starkt de kommande åren. Förutom trombektomi är strategin att fokusera på feberbehandling av neurologipatienter främst i Tyskland och USA. Att kyla vakna patienter till lägre måltemperaturer är en utmaning beroende på risken för frossbrytningar. BrainCool har därför utvecklat applikationer för temperaturkontroll som fått patentgodkännande.

## Oral mukositis

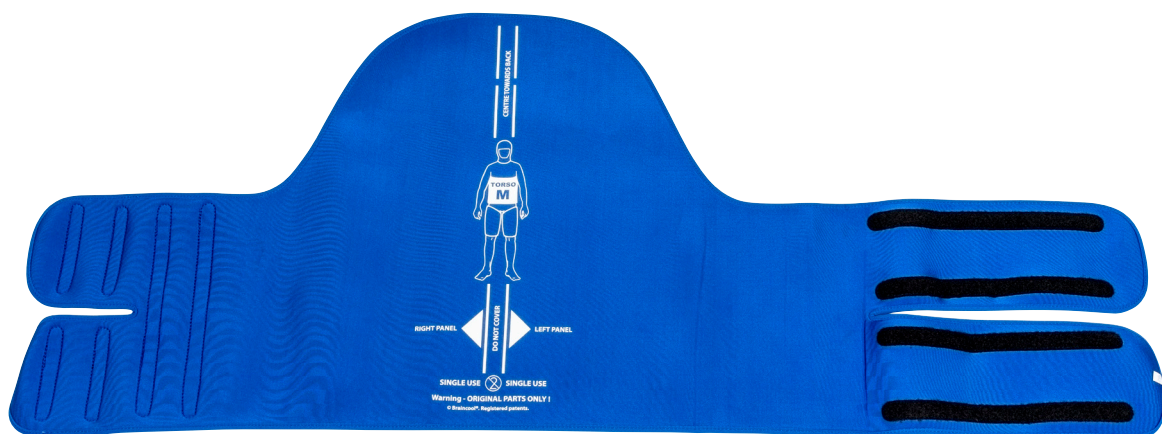
BrainCool påbörjade rekrytering av patienter hösten 2017 i en klinisk studie med Cooral® System mot oral mukositis. Den kliniska studien är inriktad på patienter inom hematologi, där OM är ett mycket stort problem, men resultaten är generaliserbara även för OM vid behandling av andra cancerformer, som bröst-, tarm- och njurcancer. Studien kommer även att ligga till grund för ansökan om ett USA-godkännande och den omfattar totalt 180

patienter (90 inom interventionsgruppen som tillämpar kylning med Cooral® System och 90 patienter inom kontrollgruppen som behandlas med isbitar). I början av september 2019 återstod ca 20 patienter att inkludera, då även Karolinska universitetssjukhuset i Solna och Oslo Universitetssjukhuset anslöt till studien och rekryterade sina första patienter.

Tillämpning av kylbehandling med is är mycket begränsad utanför Sverige på grund av infektionsproblem. Det är fåtal - ett tiotal - länder i världen som har tillräckligt hög vattenkvalitet för att använda is i munhålan hos dessa mycket infektionskänsliga patienter. NHS i Storbritannien har till exempel valt att inte använda iskyllning beroende på infektionsriskerna. Det visar att iskyllning i länder med godkänt vatten inte alltid är praktiskt eller kliniskt tillämpbar. En av fördelarna med BrainCools produkt, Cooral® System, är att det cirkulerande vattnet aldrig kommer i direkt kontakt med munslemhinnan.

BrainCool har även slutfört en feasibility-studie som avsåg att påvisa tolererbarhet hos japanska bröstcancer-patienter vid behandling med Cooral® System för att motverka oral mukositis (OM). Studien har utförts av Nippon Medical School Mushashikosugi Hospital utanför Tokyo under ledning av professor Katsumata. Studien presenterades på MASCC-kongressen i San Francisco i USA den 21-23 juni 2019.

Studien visade på hög tolererbarhet och säkerheten av Cooral® System hos japanska patienter vilket var målet för studien som avbröts efter sex patienter om 20 behandlingar då målet med studien var uppfyllt.



## Marknadsöversikt

Intresset för medicinsk kylning vid olika sjukdomstillstånd är stadigt växande. Detta vittnar också de ökade forskningsanslagen och det ökande antalet kliniska studier om. Sjukdomstillstånd som stroke, hjärtstopp, oral mukositis, hjärnskakning och migrän drabbar miljontals människor världen över varje år. Analytiker bedömer att den globala marknaden för medicinsk kylning och temperaturreglering kommer att växa till ett värde av cirka 3 miljarder USD per år 2024<sup>2</sup>.

## Marknadspotential

### Stroke och hjärtstopp

BrainCools primära marknader är neurologi och hjärtstopp och dessa kommer bearbetas med produktkombinationen the BrainCool System och RhinoChill™. Denna ansats möjliggör kylning av patienter redan efter 5–15 minuter med RhinoChill™, och upp till 3–4 timmar efteråt innan behandlingen övergår till intensivvårdsavdelningen med BrainCool System. Den senare kyler patienter under längre perioder, 1 – 3 dygn för patienter med hjärtstopp och mer än 5 dygn i vissa fall inom neurologi.

Bolaget egna uppskattning av marknaden i USA är att den under 2018 uppgick till mer än 200 miljoner dollar där merparten utgörs av engångsartiklar till varje behandlad patient. Marknaden i USA är under stark tillväxt med riktlinjer som förväntas uppdateras under 2020 inom både hjärtstopp och neurologi. Bolaget bedömer att uppdaterade riktlinjer komma ytterligare öka tillväxten i antalet patienter som kommer att behandlas.

I USA är neurologiska riktlinjer inriktade på att implementera feberkontroll som klinisk praxis, vilket även är viktigt på flera andra marknader, främst i Asien. Det finns idag endast två studier som har undersökt utfallet av feberkontroll hos strokepatienter, varav den ena (*Hindfelt*) fann att en temperaturökning om endast 0,5°C kunde associeras med signifikant sämre utfall för patienterna. Den andra studien (*Terent och Andersson*) fann att feber som var lika med eller högre än 38°C var signifikant associerat med högre dödlighet. På grundval av dessa studier anses feber empiriskt leda till sämre utfall för patienter med akut stroke, och det råder allmän enighet om att feber oavsett orsak bör hanteras med stor omsorg för att undvika dess eventuella skadliga konsekvenser.

På uppdrag av BrainCool<sup>3</sup> genomförde Boston MedTech Advisors 2016 en undersökning av marknaden för medicinsk kylning i USA. Undersökningen finansierades av forskningsbidrag och den visade att ungefär 70 procent av sjukhusen i USA hade ökat tillämpningen av medicinsk kylning de senaste fem åren. USA-marknaden uppskattades till drygt 290 miljoner dollar årligen, varav 68 miljoner dollar hänfördes till system och 222 miljoner dollar till kylplattor/katetrar, så kallade "consumables".

Ungefär 100 000 patienter behandlas med medicinsk kylning varje år, där drygt 80 procent utgörs av hjärtstoppspatienter. Marknaden förväntas växa markant de närmaste åren, både genom ökad tillämpning men även via nya indikationer.

Undersökningen omfattade 40 sjukhus i 37 städer i 26 delstater. Hälften av de undersökta sjukhusen betraktas som stora sjukhus (400–1 000 sängar) och den andra hälften betraktas som små till medelstora (100–400 sängar). Nästan samtliga av de större sjukhusen tillämpade medicinsk kylning men även en betydande andel av små till medelstora sjukhusen tillämpade behandlingsmetoden.

### Oral Mukositis (OM)

Under 2009 betalade Medicare mer än 40 000 USD per patient som behandlades för oral mukositis<sup>4</sup>. I en studie av patienter med cancer i huvud och nacke ökade behandlingskostnaderna per patient som utvecklade OM i olika grad med mellan 1 700–6 000 USD.<sup>5</sup>

GlobalData och Redington Inc uppskattar att marknaden för behandling av OM år 2017 uppgick 1,5 miljarder dollar<sup>6</sup>. Ökningen beror främst på fler cancerpatienter, fler kemoterapibehandlingar, samt större medvetenhet om oral mukositis. BrainCool bedömer att marknaden för förebyggande av OM värderas till 1 000 miljoner dollar årligen.

### Migrän

Migrän drabbar cirka en av åtta personer och en betydande minoritet av gruppen, upp till fem procent lider av kronisk migrän, vilket definieras som 15 eller fler dagar per månad med huvudvärk.

Antalet som lider av migrän uppskattas till 130 miljoner personer globalt, varav 36 miljoner enbart i USA. Av dessa uppskattas fem procent ha kronisk och svår migrän - en grupp som även har en högre risk för stroke. Analysföretaget GlobalData uppskattar i en rapport att marknaden kommer uppgå till 3,7 miljarder dollar år 2023<sup>7</sup>.

Marknaden för svår och akut migrän domineras idag av behandling med läkemedel, där triptaner är den största gruppen. På marknaden finns också två FDA-godkända medicinteknikprodukter: *CERENA*, Transcranial Magnetic Stimulator (TMS) Device som ska lindra migränhuvudvärken genom att skicka pulserande magnetvågor genom skalpen, samt *CEFALY*, Transcutaneous Electrical Nerve Stimulator, som ska lindra genom elektrisk nervstimulering, s.k. TENS-behandling. Huvudkonkurrensen utgörs idag således av läkemedel, men flera av dessa produkter kan ha negativa biverkningar vilket talar för att BrainCools metod kommer att vara konkurrenskraftig.

BrainCools målsättning är att inom ramen för ett EU-program ta fram en produkt för marknaden för behandling av migrän i hemmamiljö.

2 Markets and Markets – Temperature Management Market by Product, Global Forecast to 2024

[https://www.marketsandmarkets.com/Market-Reports/temperature-management-market-141546773.html?gclid=Cj0KCQjwrrXtBRCKARIsAMbU6bHLdviqQz35FF0eFMR-roZKv6iZtCMu5xZEoba88zxP6auJOtpj7QaAsLuEALw\\_wcB](https://www.marketsandmarkets.com/Market-Reports/temperature-management-market-141546773.html?gclid=Cj0KCQjwrrXtBRCKARIsAMbU6bHLdviqQz35FF0eFMR-roZKv6iZtCMu5xZEoba88zxP6auJOtpj7QaAsLuEALw_wcB)

3 <http://www.braincool.se/wp-content/uploads/2016/12/161223-Brain-Cool-AB-Uppdatering.pdf>

4 Barasch A., Epstein J., Tilashalski K. Palifermin for management of treatment-induced oral mucositis in cancer patients. *Biologics*. 2009;3:111–116.

5 Lalla R.V., Sonis S.T., Peterson D.E. Management of oral mucositis in patients who have cancer. *Dent Clin North Am*. 2008;52(1):61–77, viii.

6 Innovation Pharmaceuticals Inc <http://www.ipharminc.com/new-blog/2017/10/17/the-market-opportunity-in-oral-mucositis>

7 PharmaPoint: Migraine - Global Drug Forecast and Market Analysis to 2023 [https://www.globaldata.com/store/report/gdhc106pidr-pharmapoint-migraine-global-drug-forecast-and-market-analysis-to-2023/#Report\\_Title](https://www.globaldata.com/store/report/gdhc106pidr-pharmapoint-migraine-global-drug-forecast-and-market-analysis-to-2023/#Report_Title)

## Behandlingsmetoder för stroke och hjärtstoppspatienter

### Behandling av hjärtstopp

Drygt 15–20 procent av dödsorsakerna i västvärlden hänförs till hjärtstopp. Sjukdomen utgör en stor belastning för det globala sjukvårdssystemet. Samtidigt förväntas antalet hjärtstopp öka på grund av att den genomsnittliga livslängden ökar. De tre huvudsakliga orsakerna till plötsligt hjärtstopp är kranskärslssjukdom (cirka 60–70 procent), icke-ischemisk hjärtsjukdom samt övriga orsaker (exempelvis trauma, blödning, överdos, förgiftning, drunkning, och lungemboli). I Sverige sker uppskattningsvis 10 000 hjärtstopp årligen utanför sjukhusmiljö, och cirka 3 000 sker i sjukhusmiljö. I USA är motsvarande siffror 300 000 respektive 200 000 årligen.

I allmänhet bör avancerade riktlinjer för hjärt-lungräddning följas i samtliga fall av plötsligt hjärtstopp. Riktlinjerna i USA beskrivs nedan:

- "Bystander cardiopulmonary resuscitation (CPR)" – hjärtlungräddning.
- "Pharmacological therapy" – farmakologisk terapi.
- "Therapeutic hypothermia" – terapeutisk hypotermi (BrainCools affärsområde). Denna behandlingsmetod begränsar neurologiska skador i samband med hjärnischemi under ett hjärtstillestånd och begränsar även reperfusionsskada som uppstår i samband med återupplivning.
- "Surgery" – kirurgi

### Behandling av stroke

Enligt Världshälsoorganisationen (WHO) drabbas varje år cirka 15 miljoner människor globalt av stroke. Drygt fem miljoner av dessa dör, och ytterligare fem miljoner får bestående men. Detta gör stroke till en mycket vanlig sjukdom med hög belastning för samhället, som väntas öka på grund av att den genomsnittliga livslängden ökar. Stroke kan delas in i två huvudgrupper: ischemisk stroke (85 procent av alla fall), som är ett resultat av minskat blodflöde till hjärnan från exempelvis trombos och emboli, och hemorragisk stroke (15 procent av alla fall), som är resultatet från brutna blodkärl (blödning). Teoretiskt kan medicinsk kylning alltid ges till patienter med ischemisk stroke men hypotermibehandling avbryts i fall där blödning uppstår. Nedan beskrivs en kort översikt över behandlingsalgoritmen för stroke:

- "Surgery" – kirurgi
- "Control blood glucose levels" – kontrollera blodglukos-nivån
- "Control/regulate blood pressure" – kontrollera/reglera blodtrycket
- "Fluid intake regulation (e.g. intravenous fluids)" – reglera vätskeintag (exempelvis intravenösa vätskor)
- "Oxygen" – syretillförsel
- "Temperature" – temperaturregulering (BrainCools affärsområde)

I nuläget tillämpas inte terapeutisk hypotermi med lägre måltemperaturer inom stroke i samma utsträckning som inom hjärtstopp, beroende på svårigheten med att kyla vakna patienter. Emellertid är tillväxten stark i USA för feberbehandling av neurologi-patienter.

## Konkurrenter

En studie som genomfördes i USA av Boston MedTech Advisors, lyfte fram tre hinder för tillämpning av hypotermi med existerande produkter:

- Mer än 35 procent av sjukhusen uppgav att frossbrytningar är ett problem. BrainCool System har en inbyggd lösning för att hantera denna problematik.
- Cirka 30 procent av befintliga produkter saknar gränssnitt/uppkoppling till patientmonitorer (EMR system). BrainCool har implementerat en lösning för detta.
- Mer än 25 procent av sjukhusen påpekade att plattorna i befintliga system inte täcker överviktiga patienters kroppsdelar. BrainCool kyler hjärnan via en mössa på huvudet. Huvudets storleksskillnad mellan normal- och överviktiga personer är inte särskilt stor. BrainCool har även utvecklat både storlekar för L och även en XL kommer lanseras under vintern 2019/2020.

Det finns ett antal konkurrenter på olika geografiska marknader inom stroke och hjärtstopp. De största är amerikanska Becton Dickison (förvärvade BARD under 2018) och japanska Asahi-Kasei/ZOLL.

BARD förvärvade Medivance 2011 för 250 MUSD. Medivance marknadsför produkter inom medicinsk kylning under varumärket Temperature Management Arctic Sun® 5000 som erhöll 510 k-godkännande 2010 av FDA, och som även är CE-certifierat. Systemet har likheter med BrainCool System. De använder dock olika kylmedel och BrainCool har till skillnad från Arctic Sun inbyggd temperaturkontroll. Arctic Sun utgjorde mer än 50 procent av de kylsystem som användes på sjukhusen i USA, enligt Boston MedTech Advisors undersökning och bolagets egna bedömningar.

Asahi-Kasei förvärvade ZOLL för 2100 MUSD 2012. ZOLL förvärvade därefter Philips InnerCool RTX Endovascular System. ZOLL marknadsför systemet Thermoguard XP. Både ZOLL och Philips använder metoden med kontrollerad infusion av kall saltlösning och skiljer sig därmed från BrainCool Systems externa kylsystem.

En tredje aktör av betydande storlek är USA-baserade CSZ (del av Genterm). CSZ marknadsför olika icke-invasiva produkter för kylning av patienter, främst via plattor och filter.

Amerikanske Belmont Industries förvärvade produkten CritiCool från Mennen Medical under 2018 vilket visar intresset för den växande marknaden i USA. Detta skapar inte bara ökad konkurrens utan även stigande samarbetsmöjligheter

Inom oral mukosit utgörs konkurrensen främst av olika behandlingar som ska lindra symptomen som till exempel iskuber, munskölj och antiseptiska produkter. Det finns även ett antal läkemedelsprodukter under utveckling. Dessa är dock inriktade på lindra problemet vid uppkomst. BrainCools metod har målet att förhindra att problemet uppstår överhuvudtaget.

Optimal behandling av stroke och hjärtstopp kräver tidig nedkylning. BrainCools fördelar gentemot konkurrenterna är att Bolaget även innehar portabla kylsystem som kan



behandla patienter i tidigt skede, exempelvis redan i ambulans eller i idrottsanläggningar. I övrigt utgörs BrainCools främsta konkurrensfördelar av de patentansökta lösningarna för motverkan av frossbrytningar och möjligheten att kyla olika delar av kroppen.

BrainCool bedömer att konkurrensen på marknaden är positiv för Bolagets utveckling då olika aktörer bidrar till ökad marknadsföring samt en ökad klinisk acceptans för medicinsk kylning.

### Marknadspotential i olika utvecklingsprojekt

BrainCool fokuserar på produkterna BrainCool™ System, RhinoChill™ och Cooral® System och kommersialiseringen av dessa. Övriga projekt i bolagets produktportfölj ska finansieras med externa stöd, forskningsmedel och strategiska samarbeten med universitetssjukhus.

Bolaget har erhållit forskningsstöd för produktutveckling och kliniska prövningar för flera projekt, bland annat från EU, Vetenskapsrådet, Hjärt- och Lungfonden, Cancerfonden, Blodcancerfonden, Vinnova och Medtech4health.

Nedan beskrivs status och marknadspotential i de olika projekten som drivs med stöd av EU bidrag. Dessa bidrag avser inte bara kliniska prövningar utan även utveckling av produkter och verksamheter. BrainCool erhöll i januari 2018 bidrag om tolv mkr från EU till ett tre-årigt projekt, BrainSave. Projektet omfattar flera områden bland annat utveckling av nya funktioner för att motverka frossbrytningar, fler kliniska studier samt utveckling av nya produkter som involverar kylbehandling. BrainSave startade i april 2018 och består av konsortiedeltagare från Sverige, Finland, Tyskland, Frankrike och Kanada.

Inom BrainSave har två nya produkter utvecklats för att användas i samband med kylbehandling - ZHT Braintemp sensor och Microdetect.

ZHT Braintemp sensor är en icke-invasiv temperatursensor som kan mäta temperaturen i hjärnan vid kylbehandling med RhinoChill™. Att mäta temperaturen är av stor vikt då det anses att temperaturen i hjärnan kommer att vara lägre än kroppstemperaturen generellt. Vid en trombeaktomi (borttagande av propp vid stroke) kopplas BrainCool System på efter nedkylning med RhinoChill™. Det är dock viktigt att hjärntemperatur och helkroppstemperatur är lika innan RhinoChill™ kopplas bort.

MicroDetect är en patentsökt lösning för att detektera mikrofrossbrytningar med vibrations- och rörelseteknik. Sjukvårdspersonal kan med hjälp av Microdetect medicinera eller justera måltemperaturen innan frossbrytningarna uppkommer. Detta underlättar mycket för både patienter och vårdpersonal då frossbrytningar annars är besvärliga att hantera. Det finns även ett stort värde i att också korrelera dessa mätningar med bolagets patenterade energimätningssystem, som är en del av BrainCool System, för att bland annat mäta nutritionsbehovet hos patienterna.

Inom BrainSave-projektet har två fristående produkter utvecklats som integreras i konceptet BrainCell som är en kombination av BrainCool Systems och RhinoChill™. De nya produkterna är patentansökta och kommer kunna marknadsföras enskilt inom både hjärtstopp och neurologi. BrainCools strategi är att även utvärdera konceptet BrainCell inom trombeaktomi, där bolaget även samarbetar med Universitetssjukhuset i Freiburg i Tyskland.

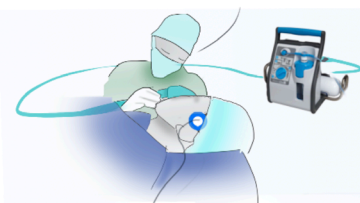
### Trombeaktomi

Trombeaktomi innebär att man med tunna katetrar kan avlägsna den blodpropp som stoppar blodflödet till ett område i hjärnan i samband med stroke. Trombeaktomi är en ny teknologi som visat sig mycket framgångsrik avseende överlevnad bland strokepatienter. Rehabiliteringsbehovet är dock stort beroende på omfattningen av bestående skador. En del av dessa skador beror på reaktioner som uppstår i samband med att blodflödet återvänder till hjärnvävnaden efter det att proppen avlägsnats. Kyls vävnaden ner innan blodflödet återkommer kan skadorna minskas.

Möjligheten att applicera RhinoChill™ i tidig fas vid trombeaktomibehandling kombinerat med BrainCool™ System är en ny och mycket intressant behandlingsstrategi. Dels finns det klinisk evidens från Princess-studien att kylning före reperfusion (återställande av blodflödet) kan vara av stort värde, dels indikerar klinisk evidens att hypotermibehandling vid trombeaktomi kan vara generaliserbar för hypotermibehandling av andra patientgrupper inom stroke. Princess studien ger en tydlig signal att om kylning initieras inom 13 minuter från "hjärstoppet" kan uppemot 70 % av patienterna bli helt neurologiskt återställda.

Marknadspotentialen för behandlingar inom stroke är mycket stora. Den genomsnittliga kostnaden för en ischemisk strokepatient i Tyskland var 2005 43 129 euro ("Stroke" 2006; 37(5): 1179-83) och förväntas överstiga mer än 50 000 euro år 2020.

**Fas 1- Kylning i tidig fas med RhinoChill (ambulans och sjukvård)**



**Fas 2- Under trombeaktomibehandling (med RhinoChill)**



**Fas 3 – Underhållskylning på intensiv-vårdsavdelningen (med BrainCool System)**



**ZHT hjärntemperatur-sensor**

**MikroDetektion**

Den verkliga kostnaden är betydligt högre då indirekta kostnader som att patienter inte kan fortsätta arbeta och obetalda insatser från familj och släkt inte är medräknade i kostnaden.

I Tyskland drabbas mer än 150 000 personer per år av ischemisk stroke och trenden är att antalet fall ökar. Tidsfönstret för att utföra en trombektomi har utökats från 6 timmar till 24 timmar. Cirka 20 procent patienterna kan i dagsläget vara lämpliga för denna behandling. Andelen förväntas stiga till 30 procent.

En andel på 30 procent som behandlas med trombektomi innebär 45 000 patienter om året bara i Tyskland. Det skulle medföra en enorm hälsoekonomisk besparing motsvarande 1,5 miljarder euro om året i Tyskland om 70 procent av behandlade av patienter kan bli neurologiskt återställda. Potentialen eller besparingen är ännu större om indirekta kostnader medräknas, vilket är rimligt att göra då dessa patienter skulle kunna återgå till förvärvsarbete. Mervärdet är dock svårt att uppskatta.

### **Migrän**

Braincool har erhållit ett stöd från EU på 13 miljoner kronor för fortsatt utveckling och kommersialisering av bolagets produkt Coolhead. Coolhead är en hemvårdsprodukt för behandling av migrän. Projektet har sedan tidigare erhållit finansiering om två miljoner kronor från Vinnova och har även erhållit flera designpriser i samarbete med Kamprad Design Center vid Lunds universitet.

Projektet drivs av ett konsortium som leds av Braincool och består av deltagare från Sverige, Norge och Nederländerna, däribland universitetssjukhusen och universiteten i Lund och Trondheim. Projektet startade i april 2019 och löper under en treårsperiod. BrainCool har klinisk evidens för framgångsrika behandlingar med CoolHead i sjukhusmiljö. För att nå ut till en bredare marknad krävs det dock en utveckling av en liten och lättanvänd hemvårdsprodukt. Denna produktutveckling har stöttats av Vinnova med 2 miljoner kronor och utvecklingen drivs nu vidare med stöd av EU och ett samarbete med Lunds Universitet.

Beräkningar gör gällande att 130 miljoner personer globalt, varav 36 miljoner människor enbart i USA, lider av migrän. Av dessa uppskattas cirka fem procent ha kronisk och svår migrän. Den stora patientpopulationen, parat med ett stort medicinskt behov av nya och mer effektiva behandlingsalternativ, innebär att migränmarknaden är mycket intressant.

### **Neuropati**

BrainCool har erhållit 50 000 euro från SME Horizon fas I för bolagets projekt inom onkologi i syfte att utveckla en produkt som förebygger neuropati. Neuropati är liksom Oral Mukosit, en allvarlig biverkan vid cancerbehandling. Bolaget kommer att under 2020 ansöka om expansionsmedel för SME-företag från EU för affärsområdet onkologi motsvarande 2,5-3,0 miljoner euro.

BrainCool har erhållit ett svenskt patentgodkännande för en applikation att behandla neuropati. Neuropati kan uppträda som en biverkan vid cancerbehandling med cellgifter och innebär skador på nerver med symptom som domningar och bortfall av känsel i händer och fötter.

Bolaget arbetar efter tesen att optimal preventiv nedkylning med liten eller ingen biverkningsprofil är att föredra för denna patientgrupp framför försök till smärtbehandling av redan uppkomna symtom. I dag saknas förebyggande läkemedel som kan skydda nervcellerna och värdet av en behandling som kan förebygga uppkomsten av neuropati är stort. Studier visar att både perifer neuropati och neuropatisk smärta kvarstår tre år efter avslutad behandling vilket understryker vikten och behovet av bolagets nyutvecklade produkt.

Perifer neuropati, som främst drabbar händer och fötter, efter behandling med cytostatika är ett stort problem som globalt drabbar ca 1,7 miljoner patienter årligen. Det medför stora hälsovårdskostnader och tvingar kliniker att välja sämre behandlingar med risk för livslånga obehag för patienterna.

Det finns i nuläget ingen preventiv behandling som är godkänd och det finns inga effektiva läkemedel för att behandla perifer neuropati när åkomsten väl har uppstått. Förebyggande av neuropati kan klassas som ett så kallat "unmet medical need", dvs en åkomma som inte har någon fastställd konkret behandlingsstrategi. Behovet är således stort inom både allmän onkologi och hematologi. För patienter vore förstås en preventiv behandling att föredra. Då biverkanrisken med nuvarande behandlingar är stor bör patienten få tillgång till en alternativ metod för att förebygga perifer neuropati och därmed reducera risken för onödiga dosjusteringar av cytostatikabehandlingen.

BrainCools projektpartners inom bolagets studier avseende prevention av OM, ser en stor fördel med att koppla båda applikationerna till samma kylsystem, d.v.s. den orala anordningen för att motverka OM tillsammans med anordningen för kylning av händer och fötter. Flera patientgrupper drabbas av både oral mukositis och neuropati. Detta ökar väsentligt potentialen för produktplattformen.

Projektet har även stora tekniska synergier då kylsystemet redan är färdigutvecklat vilket minskar kostnaderna för utveckling och riskerna inom projektet. Med ett utvidgat behandlingsområde till att även förebygga neuropati skapas en ökad potential för Cooral® System.

Hälsoekonomiska bedömningar av direkta och indirekta merkostnader för en patient som drabbas av neuropati under första året visar på betydande kostnader. Dessa bedömningar tar dock inte fullt ut hänsyn till de rapporter som visar att två tredjedelar av patienterna som får neuropati slutar att arbeta (Calhoun et al. 2001). Neuropati är förknippat med en förhöjd risk för fallolyckor och fallskador på grund av att den påverkar känseln i fötterna och därmed även balansen (Kolb et al. 2016).

### **Huvudsakliga geografiska marknader**

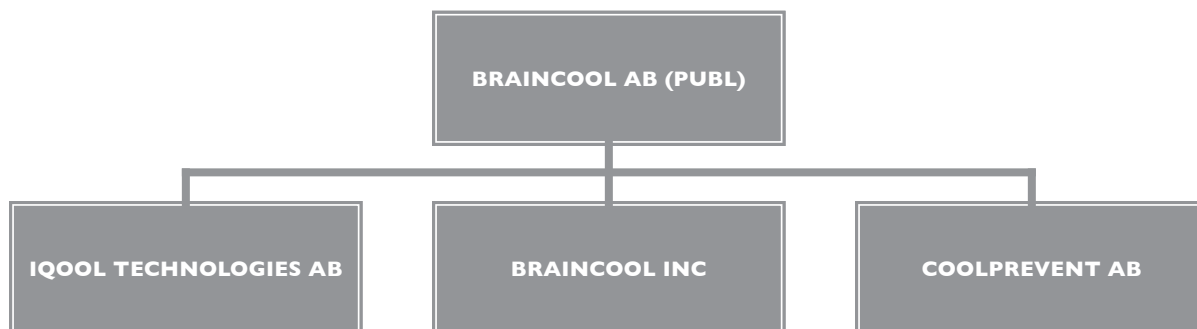
BrainCools huvudsakliga geografiska marknader består av USA och Tyskland. Därutöver sker försäljning i delar av Europa och Asien.



## ORGANISATIONSTRUKTUR

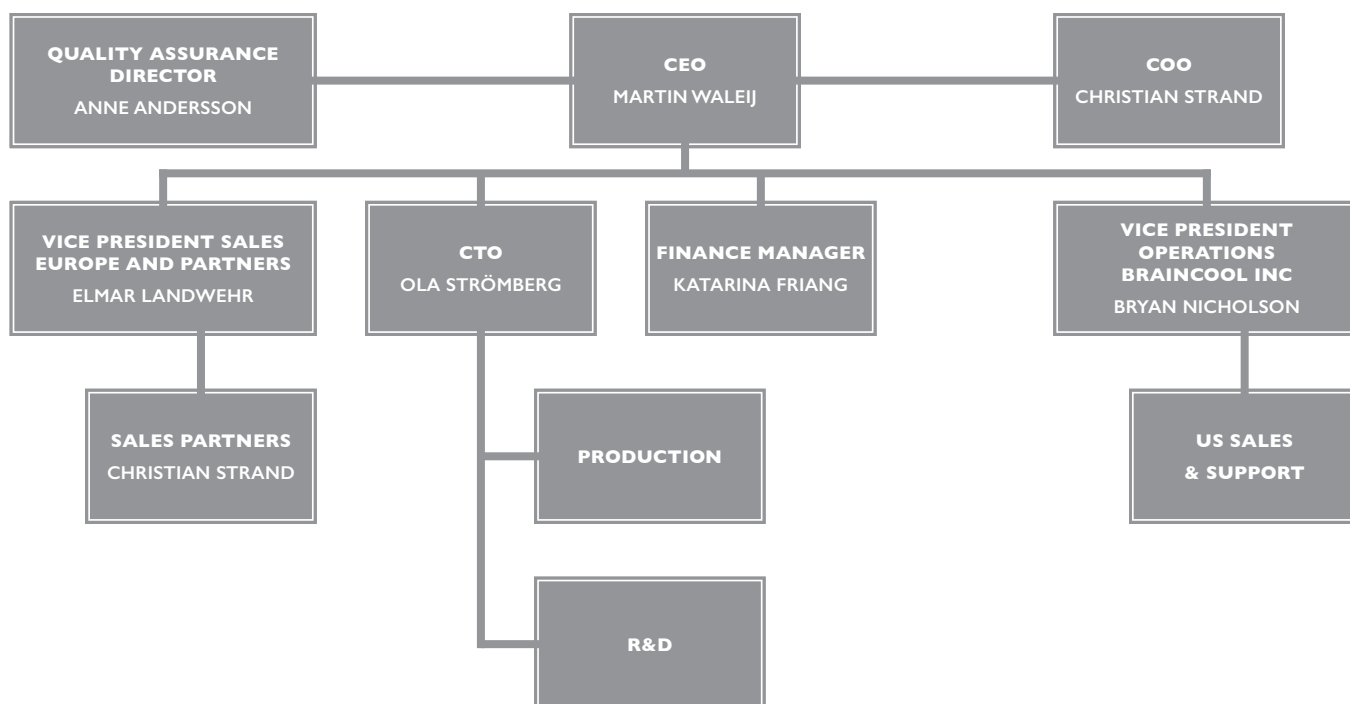
BrainCool bildade under hösten 2017 ett dotterbolag i USA, BrainCool Inc. som registrerades den 9 november 2017. Ändamålet med dotterbolaget är att möjliggöra lansering och försäljning av Bolagets produkter på den amerikanska marknaden.

Verksamheten har än så länge bedrivits med marknadsbidrag från moderbolaget till en minimal kapitalinsats. BrainCool är beroende av dotterbolaget BrainCool Inc så länge försäljningen i USA ska drivas av dotterbolaget. USA-marknaden kan också bearbetas av BrainCool genom samarbete med utvalda distributörer.



BrainCool har även etablerat två nya dotterbolag, CoolPrevent AB och IQool Technologies AB. I nuläget är de två dotterbolagen vilande men från och med årsskiftet 2019/2020 övergår respektive affärsområde operativt till dotterbolagen. I CoolPrevent ingår då verksamheten som bedrivits i affärsområdet Pain Management inom onkologi. I IQool Technologies ingår då verksamheten som bedrivits i affärsområdet Brain Cooling.

BrainCool har, enligt Bolagets bedömning, en liten men för ändamålet effektiv och erfaren organisation med ett kunskapsintensivt nätverk. Idag har Bolaget 11 anställda inom affärsområdet hjärnkylning och 3 anställda inom affärsområdet onkologi. Organisationsschemat nedan visar operativa funktioner som innehas av anställda. Utöver dessa finns även medicinskt- och kliniskt ansvarig samt juridisk expertis inom styrelsen. Därutöver har bolaget haft konsulter, främst inom produktutveckling och försäljning, knutna till bolaget.



## INVESTERINGAR

Sedan utgången av det andra kvartalet har inga väsentliga investeringar gjorts av Bolaget.

## INFORMATION OM TRENDER

Det finns två stora trender på marknaden inom "temperature management". Dels den kliniska och tekniska utvecklingen med betydelsen av att kunna implementera på ett behändigt och användarvänligt sätt kylbehandling så tidigt som möjligt i vårdförloppet.

Dels utvecklingen mot en ökad implementering av kylbehandling inom neurologi, initialt med fokus på feberbehandling av neurologipatienter i främst USA, Tyskland och Sydkorea (stödda av riktlinjer i USA från the Neurocritical Care Society). BrainCool förväntar sig även att temperaturbehandling kommer att implementeras för lägre måltemperaturer i vissa fall, samt att kombinationsbehandling med hypotermi och trombeaktomi kommer att utvecklas.

Inom affärsområdet onkologi är en implementering av en ny teknik och behandlingsform en utmaning. Acceptansen av en ny metod och andra arbetssätt ofta är tröga.

Sjukvården anses ofta vara konservativ, men genomslag underlättas av att området är ett s.k. unmet medical need förväntas dock utgöra en stark drivkraft för att driva på och påskynda implementeringen.

BrainCool har inte kunskap om några tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på bolagets verksamhet och affärsutsikter annat än som anges i avsnittet riskfaktorer.

Det finns inte heller några offentliga, ekonomiska eller skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller skulle kunna påverka bolagets verksamhet utöver vad som anges i avsnittet "Riskfaktorer"

## ORDLISTA

### Icke invasiv

Behandlingsmetod som inte inbegriper ingrepp på vävnad, dvs behandlingsmetoden är ytlig till sin natur.

### Hypotermi, (terapeutisk)

Medicinsk kylning som behandlingsmetod innebärande att kontrollera kroppstemperaturen med invasiva eller icke invasiva metoder.

### Oral mukositis (OM)

Sjukdomstillstånd som innebär svåra sårbildningar i munnen och svaljen som uppstår som en följd av cellgiftsbehandling.

### Kemoterapiinducerad perifer neuropati (chemotherapy-induced peripheral neuropathy, CIPN)

Sjukdomstillstånd som innebär känselbortfall i händer och fötter som en följd av cellgiftsbehandling.

## 5. Riskfaktorer

Nedan beskrivs BrainCools verksamhets- och branschrelaterade risker, legala och regulatoriska risker, risker relaterade till BrainCools aktie samt risker relaterade till Företrädesemissionen med bedömning av sannolikheten för riskens förekomst samt omfattningen av dess negativa påverkan på Bolaget med skalan låg, medelhög och hög.

### VERKSAMHETS- OCH BRANSCHRELATERADE RISKER

#### Immateriella rättigheter

Förutsättningarna för att patentskydda medicintekniska uppfinningar är generellt sett svårbedömda och omfattar komplexa juridiska och tekniska frågor. Det finns en risk att BrainCool kommer att utveckla produkter som inte kan patenteras, att ingivna patentansökningar inte kommer att leda till beviljade patent eller beviljas med begränsat skyddsomfång, att beviljade patent inte kommer att kunna vidmakthållas eller att beviljade patent inte kommer att utgöra tillräckligt skydd för BrainCools rättigheter. Det finns vidare en risk att beviljade patent inte kommer att medföra en konkurrensfördel för Bolagets produkter eller att konkurrenter kommer att kunna kringgå Bolagets patent.

Det föreligger även en risk för att det finns sedan tidigare beviljade patent vilkas skyddsomfång dominerar över BrainCools patentskydd. Om så skulle vara fallet kan innehavaren till ett sådant dominerande patent komma att hindra BrainCools exploatering av berörda produkter, trots att BrainCool innehar egna patentskydd för dessa. Vidare kan invändningar eller andra ogiltighetsanspråk mot patent som beviljats BrainCool komma att göras efter godkännande av patenten.

Vidare föreligger det risk för att BrainCools konkurrenter ansöker om patent på teknologi som Bolaget redan gjort anspråk på eller annars gör intrång i BrainCools patenträttigheter. I båda dessa situationer kan Bolaget bli tvunget att delta i legala processer för att avgöra rätten till teknologin. Kostnaderna för sådana processer är ofta avsevärda och Bolaget kan komma att förlora sådana processer, vilket skulle kunna leda till att skyddet för någon eller samtliga av BrainCools produkter upphör eller att BrainCool behöver betala betydande skadestånd. Om Bolaget i sin forskning och utveckling utnyttjar metoder som är patenterade eller patentsökta av tredje part skulle innehavare av dessa patent kunna hävda att BrainCool gör patentintrång. En tredje parts patent eller patentansökan skulle även kunna hindra någon av BrainCools kommande licenstagare att fritt använda en licensierad produkt.

Om någon av de ovanstående riskerna skulle komma att inträffa bedömer BrainCool att det skulle kunna ha en hög negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Sannolikhet för att risken inträffar: Medel

#### Forskning och utveckling

BrainCool har kontinuerligt bedrivit forskning och utveckling

i syfte att effektivisera Bolagets produkter, framför allt inom applikationerna stroke, hjärtstopp, oral mukositis, hjärnskakning och migrän. För att bibehålla Bolagets position inom dessa områden krävs fortsatta investeringar i forskning och utveckling, främst för att finansiera kliniska studier. Bolaget har för avsikt att använda en del av likviden från Företrädesemissionen för fortsatta investeringar i forskning och utveckling (cirka 4,8 MSEK). Investeringar i forskning och utveckling är förknippade med stor osäkerhet eftersom det på förhand inte alltid går att förutse investeringens affärsmässiga eller medicintekniska konsekvenser. Det finns en risk att de investeringar Bolaget avser att genomföra med likviden från Företrädesemissionen, eller i övrigt, inte resulterar i någon motsvarande nytta för Bolaget. Vidare kan oförutsedda resultat av kliniska studier leda till att koncept och studier måste omprövas, vilket innebär att nya kompletterande studier kan komma att behöva utföras till betydande kostnader eller att studierna helt läggs ned. Sådana studier kan medföra försenade lanseringar eller helt uteblivna marknadsgodkännanden av Bolagets produkter. Det kan i sin tur påverka möjligheten till framgångsrik kommersialisering och därmed ha en hög negativ påverkan på Bolagets intjäningsförmåga och försäljningsvolym.

Sannolikhet för att risken inträffar: Medel

#### Rekrytering av patienter

BrainCool har ingått och har för avsikt att ingå avtal med flera olika sjukhus och leverantörer av tjänster för kliniska prövningar vid kliniker och sjukhus. Ett viktigt inslag i dessa avtal är ombesörjandet av rekrytering av patienter till de kliniska prövningarna. Omfattningen i rekryteringen har betydande inverkan på tidplanen för de kliniska prövningarna. Skulle en eller flera av dessa leverantörer säga upp samarbetsavtalen och dessa inte kunna ersättas av avtal med andra leverantörer inom rimlig tid så kan det leda till förseningar av de kliniska studierna och därmed registrering av Bolagets medicintekniska produkter. En sådan försening kan i sin tur leda till ytterligare kostnader för Bolaget samt att förväntade intäkter senareläggs. Bolaget bedömer att en sådan försening skulle kunna ha en medelhög negativ effekt.

Sannolikhet för att risken infaller: Medel

#### Biverkningar

Eftersom Bolagets huvudsakliga verksamhetsområde ligger inom icke-invasiva metoder föreligger en begränsad risk för att patienter som antingen deltar i kliniska studier med Bolagets produkter eller på annat sätt kommer i kontakt med BrainCools produkter drabbas av allvarliga biverkningar. Konsekvensen av eventuella biverkningar kan bli att ytterligare kliniska studier

måste göras, vilket såväl kan påverka förtroendet för Bolaget som kan fördröja eller helt avbryta lanseringen av produkterna. Andra risker hänförliga till biverkningar är att Bolaget kan komma att bli ersättningskyldigt i förhållande till patienter som drabbas av biverkningar, eller i förhållande till deras anhöriga. Om någon av de aktuella riskerna skulle komma att inträffa bedömer Bolaget att det skulle kunna ha en medelhög påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Sannolikhet för att risken infaller: Medel

### **Nyckelpersoner och rekryteringsbehov**

BrainCool är i hög grad beroende av Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare och övriga nyckelpersoner. Om någon eller flera av dessa väljer att lämna Bolaget skulle det kunna försena eller orsaka avbrott i utvecklingsprojekt, utlicensiering eller kommersialisering av Bolagets produkter. Det är även avgörande för BrainCools framtida utveckling att kunna attrahera och behålla kvalificerade medarbetare. Det råder hård konkurrens om erfaren personal inom Bolagets verksamhetsområde och många av BrainCools konkurrenter har avsevärt större finansiella resurser än Bolaget vilket kan leda till att erforderlig personal inte kan rekryteras, eller endast kan rekryteras på ofördelaktiga villkor. På grund av storleken på organisationen och att know-how kring produkterna är knutna till ett fåtal personer bedömer styrelsen att om Bolaget inte kan rekrytera och behålla nyckelpersoner och annan kvalificerad personal i den utsträckning och på de villkor som behövs, skulle det kunna ha en hög negativ påverkan på Bolagets omsättning, intjäningsförmåga och resultat.

Sannolikhet för att risken infaller: Medel

### **Konkurrens**

BrainCool fokuserar på projekt inom områden där det redan finns en definierad marknad, vilket i sin tur innebär att konkurrensen inom varje projekts marknad kan vara stor. Varje projekts konkurrenskraft är därmed avgörande för BrainCools framgång att lansera nya produkter. Därtill kommer risken att konkurrerande metoder eller produkter är mer effektiva, säkrare eller billigare än de som BrainCool har utvecklat. Det kan inte heller uteslutas att konkurrenter har eller kommer att få tillgång till väsentligt större ekonomiska, tekniska och personella resurser än BrainCool och därför ha bättre förutsättningar inom t.ex. forskning och utveckling och i relationer till tillståndsgivande myndigheter. Det finns därför en risk att konkurrenter till Bolaget kan utveckla konkurrerande produkter snabbare än BrainCool. Bolagets konkurrenter kan även ha tillgång till större kapacitet för tillverkning, marknadsföring och distribution än BrainCool. Om BrainCool inte förmår att effektivt konkurrera på marknaden skulle det kunna ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Bolaget bedömer att riskens förekomst skulle ha en medelhög negativ påverkan på Bolaget.

Sannolikhet för att risken infaller: Medel

### **Resultatsvängningar och säsongsbetonade intäktskällor**

BrainCools affärsmodell är baserad på utnyttjande av kassaflödesprodukter som används vid varje behandling.

Intäkter och resultat får en god hävstång vid en ökad installerad bas. Intäkter och tillväxt kan på vissa marknader vara starkt beroende av försäkringsersättning. Medicinteknikbranschen för försäljning av systemen kan vara säsongsbetonad, ofta med en tonvikt på det sista kvartalet av ett budgetår. BrainCool kan även i framtiden välja att ingå licensavtal vilka ofta medför rätt till s.k. milstolpsersättningar. Milstolpsersättningar kan medföra större engångsersättningar men är inte att betrakta som uthålliga intäkter då de som regel endast utfaller vid en eller ett par tillfällen baserat på i förväg uppsatta mål. Som en följd av detta finns en risk att Bolagets intäkter och resultat inom valda områden kan komma att variera kraftigt mellan olika perioder. Det finns vidare en risk för att de specificerade målen inte kan uppnås eller att samarbetsparten inte kan betala milstolpsersättningarna. Bolaget bedömer att risken, vid utfall, skulle ha en hög påverkan på Bolagets finansiella ställning och resultat.

Sannolikhet för att risken infaller: Medel

### **LEGALA OCH REGULATORISKA RISKER** **Föränderliga regelkrav**

BrainCool bedriver och kommer även i framtiden bedriva kliniska studier avseende dess medicintekniska produkter i flera olika länder. För att bedriva eller ändra omfattningen av sådana studier krävs tillstånd av olika nationella myndigheter såsom exempelvis U.S. Food and Drug Administration (FDA) samt lokala etiska kommittéer. Det finns en risk för att BrainCool inte kommer kunna erhålla eller förnya sådana tillstånd i den takt och omfattning som BrainCool planerat. Vidare kan de regler som rör klinisk prövning samt marknadsföring av BrainCools produkter komma att förändras över tiden. Förändringar i befintlig lagstiftning eller regler som reglerar medicinteknisk utrustning eller myndigheters tolkning därav kan öka BrainCools kostnader eller annars försvåra utvecklingen av nya projekt och produkter, vilket i sin tur skulle kunna påverka Bolagets intjäningsförmåga. Bolaget bedömer att riskens förekomst skulle ha en hög negativ påverkan på Bolagets rörelseresultat.

Sannolikhet för att risken infaller: Låg

### **RISKER RELATERADE TILL AKTIEN**

#### **Framtida försäljning och nyemissioner kan späda ut innehavet för befintliga aktieägare**

BrainCools aktiekurs kan sjunka om det sker omfattande försäljning av aktier, i synnerhet vid försäljningar som genomförs av Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller större aktieägare. Vid Prospektets daterande innehar Nordnet Pensionsförsäkring, Avanza Pension, Bolagets styrelse och ledande befattningshavare tillsammans 31,4 procent av rösterna och kapitalet i BrainCool. Vidare kan Bolaget i framtiden komma att besluta om nyemission av ytterligare aktier eller andra värdepapper för att anskaffa kapital. Alla sådana ytterligare erbjudanden kan minska det proportionella ägandet och röstandelen för innehavare av aktier i Bolaget samt vinst per aktie i Bolaget och nyemissioner kan få negativ effekt på aktiernas marknadspris. Bolaget bedömer att risken skulle ha en medelhög påverkan för aktieägarna.

Sannolikhet för att risken infaller: Låg

## **RISKER RELATERADE TILL FÖRETRÄDESEMISSIONEN**

### **Handel i teckningsrätter och BTA**

Både teckningsrätter och BTA förväntas vara föremål för en tidsbegränsad handel på Spotlight Stock Market. Handeln kan komma att vara begränsad, vilket kan medföra att enskilda innehavare inte kan avyttra sina teckningsrätter och/eller BTA. Det finns en risk för att en aktiv handel med teckningsrätter och BTA inte kommer att utvecklas på Spotlight Stock Market och att en handel som är begränsad förstärker fluktuationen i marknadspriset för teckningsrätter och/eller BTA och att prisbildningen för dessa instrument därmed kan bli inkorrekt eller missvisande. Bolaget bedömer att risken skulle ha en låg påverkan för aktieägaren.

Sannolikhet för att risken infaller: Medel

### **Teckningsförbindelser och emissionsgarantier ej säkerställda**

BrainCool har erhållit teckningsförbindelser om cirka 10 MSEK och garantiåtaganden om 30 MSEK, motsvarande cirka 100 procent av Företrädesemissionen. Åtagandena är emellertid inte säkerställda genom bankgaranti, spärmedel, pantsättning eller liknande arrangemang, varför det finns en risk att en eller flera som ingått sådana åtaganden med Bolaget inte kommer att kunna infria sina åtaganden. Om samtliga eller delar av dessa förbindelser inte infrias, skulle det innebära att Bolaget tillförs mindre kapital än beräknat, vilket skulle kunna påverka Bolagets planerade åtgärder efter genomfört Erbjudande. Bolaget bedömer att risken, vid utfall, skulle ha en medelhög påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Sannolikhet för att risken infaller: Låg

## 6. Villkor för värdepapperen

### Allmän information

Aktierna i BrainCool har emitterats i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551). Rättigheter som är förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de rättigheter som följer av Bolagets bolagsordning, kan endast justeras i enlighet med förfaranden som anges i nämnda lag. Aktierna i Bolaget är denominerade i SEK och är av samma slag. Aktiens ISIN-kod är SE0005731833.

Varje aktie berättigar till en (1) röst på Bolagets bolagsstämma. Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämma rösta för fulla antalet av denne ägda och företrädde aktier. Aktieägare har normalt företrädesrätt till teckning av nya aktier, teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev i enlighet med aktiebolagslagen, såvida inte bolagsstämman eller styrelsen med stöd av bolagsstämmans bemyndigande beslutar om avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Varje aktie ger lika rätt till andel av Bolagets tillgångar och vinst. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar. Inga inskränkningar föreligger i rätten att fritt överlåta värdepapperen.

Skattelagstiftningen i respektive investerares medlemsstat och Bolagets registreringsland kan komma att inverka på inkomsterna från värdepapperen.

### Central värdepappersförvaring

BrainCool är anslutet till Euroclears kontobaserade värdepapperssystem enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Av denna anledning utfärdas inga fysiska aktiebrev, eftersom kontoföringen och registrering av aktierna skrev av Euroclear (Klarabergsviadukten 63, 111 64 Stockholm) i det elektroniska avstämningsregistret. Aktieägare som är införd i aktieboken och antecknad i avstämningsregistret är berättigad till samtliga aktierelaterade rättigheter.

### Företrädesemissionen

Teckningstiden för Företrädesemissionen är 29 oktober – 12 november 2019. Företrädesemissionen genomförs i SEK.

### Bemyndigande

Vid ordinarie årsstämma 17 juni 2019 bemyndigades styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen före nästa årsstämma, med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, besluta om emission av aktier och/eller teckningsoptioner. Emission får ske mot kontant betalning, genom kvittning eller apport. Vid avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska emissionen ske på marknadsmässiga villkor.

### Utdelning

Vinstutdelning beslutas av bolagsstämman och utbetalning ombesörjs av Euroclear. Utdelning får endast ske med ett sådant belopp att det efter utdelningen finns full täckning för Bolagets bundna egna kapital och endast om utdelningen framstår som

försvarlig med hänsyn till (i) de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet samt (ii) Bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt (den så kallade försiktighetsregeln). Som huvudregel får aktieägarna inte besluta om utdelning av ett större belopp än styrelsen föreslagit eller godkänt. Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen för utdelningen är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear förda aktieboken. Om aktieägare inte kan nås för mottagande av utdelning kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget och begränsas endast genom allmänna regler för preskription. Fordran förfaller som huvudregel efter 10 år. Vid preskription tillfaller hela beloppet Bolaget. Bolaget tillämpar inte några restriktioner eller särskilda förfaranden vad avser kontant utdelning till aktieägare bosatta utanför Sverige. Med undantag för eventuella begränsningar som följer av bank- och clearingsystem sker utbetalning på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt.

### Offentliga uppköpserbjudanden och tvångsinlösen

I lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden (LUA) finns grundläggande bestämmelser om offentliga uppköpserbjudanden (takeovers) avseende aktier i bolag vilkas aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige. I lagen finns också bestämmelser om budplikt och försvarsåtgärder. Vidare ska, enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden (VpML), en börs ha regler om offentliga uppköpserbjudanden som avser aktier som är upptagna till handel på en reglerad marknad som börsen driver. Börserna Nasdaq Stockholm AB och Nordic Growth Market NGM AB har idag sådana regler. Kollegiet för svensk bolagsstyrning, som ska verka för god sed på den svenska aktiemarknaden, rekommenderar att i allt väsentligt motsvarande regler tillämpas med avseende på bolag vilkas aktier handlas på handelsplattformarna Nasdaq First North Nordic Growth Market, Nordic MTF och Spotlight Stock Market.

Tillämpligt regelverket för BrainCool är *Takeover-regler för vissa handelsplattformar* utgivna av Kollegiet för svensk bolagsstyrning. Ett uppköpserbjudande kan gälla samtliga eller en del av aktierna, antingen vara frivilligt genom ett offentligt uppköpserbjudande eller obligatoriskt genom budplikt vilket sker då en enskild aktieägare, ensam eller tillsammans med närstående, har motsvarande 30% av rösterna eller mer.

Ett offentligt uppköpserbjudande kan ske kontant eller genom ett aktieerbjudande där nya aktier erbjuds i det uppköpande bolaget, ibland en kombination av de båda. Erbjudandet kan vara villkorat eller ovillkorat. Alla aktieägare kan acceptera erbjudandet eller tacka nej, även om det senare kan komma att ske tvångsinlösen om budgivaren uppnår 90 procent av rösterna och påkallar detta.

Tvångsinlösen innebär att minoritetsägare tvingas sälja aktier, trots att aktieägaren inte accepterat erbjudandet. Detta kan ske när budgivaren eller aktieägare har mer än 90 procent av

rösterna i det uppköpta bolaget. Tvångsinlösen kan även påkallas av minoritetsägare då en aktieägare har mer än 90 procent av rösterna. Denna process är en del i minoritetsskyddet vilket syftar till att skapa en rättvis behandling av alla aktieägare, stora som små där aktieägare som tvingas göra sig av med sina aktier, ska få en skälig ersättning.

BrainCools aktier är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbjudanden beträffande BrainCools aktier under det innevarande eller föregående räkenskapsåret.



## 7. Närmare uppgifter om Erbjudandet

### FÖRETRÄDESRÄTT OCH TECKNINGSRÄTTER

De som på avstämningsdagen den 28 oktober 2019 är registrerade i den av Euroclear, för BrainCools räkning, förda aktieboken erhåller teckningsrätter i förhållande till det antal aktier som innehas på avstämningsdagen. Innehavare av teckningsrätter äger företrädesrätt att teckna aktier i förhållande till det antal teckningsrätter som innehas och utnyttjas. Härutöver erbjuds aktieägare och andra investerare att utan företrädesrätt anmäla intresse om teckning av nya aktier.

Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen kommer som högst att få sin ägarandel utspädd med cirka 17 procent, motsvarande totalt 8 022 380 aktier.

### EMISSIONSBELOPP

Erbjudandet omfattar högst 8 022 380 nyemitterade aktier, motsvarande totalt 40 111 900 SEK.

### TECKNINGSKURS

Aktierna emitteras till en teckningskurs om 5 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

### AVSTÄMNINGSDAG

Avstämningsdag hos Euroclear för fastställande av vilka som äger rätt att erhålla teckningsrätter i Företrädesemissionen är den 28 oktober 2019. Aktierna i BrainCool handlas inklusive rätt att erhålla teckningsrätter till och med den 24 oktober 2019. Aktierna handlas exklusivt rätt att erhålla teckningsrätter i Företrädesemissionen från och med den 25 oktober 2019.

### TECKNINGSPERIOD

Anmälan om teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsrätter ska ske genom samtidig kontant betalning under perioden 29 oktober – 12 november 2019. Observera att teckningsrätter som inte utnyttjas blir ogiltiga efter teckningstidens utgång och förlorar därmed sitt värde. Outnyttjade teckningsrätter kommer att avregistreras från respektive aktieägares VP-konto utan avisering från Euroclear. För att förhindra förlust av värdet på teckningsrätterna måste de antingen utnyttjas för teckning av aktier senast den 12 november 2019 eller säljas senast den 8 november 2019. Styrelsen för Bolaget äger rätt att förlänga den tid under vilken anmälan om teckning och betalning kan ske. En eventuell förlängning av teckningstiden offentliggörs genom pressmeddelande senast den 12 november 2019.

### TECKNINGSRÄTTER

Rätten att teckna aktier utövas med stöd av teckningsrätter. För varje aktie i BrainCool som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) teckningsrätt. Fem (5) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) ny aktie. Teckningsrätterna har ISIN-kod SE0013359239.

### Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter sker på Spotlight Stock Market under perioden 29 oktober – 8 november 2019. Bank eller

annan förvaltare handlägger förmedling av köp eller försäljning av teckningsrätter. Den som önskar köpa eller sälja teckningsrätter ska därför vända sig till sin bank eller annan förvaltare. Vid sådan handel utgår normalt courtage. Teckningsrätter som förvärvas under ovan nämnda handelsperiod ger, under teckningstiden, samma rätt att teckna nya aktier som de teckningsrätter aktieägare erhåller på sina innehav i Bolaget på avstämningsdagen.

### Ej utnyttjande teckningsrätter

Teckningsrätter som inte sålts senast den 8 november 2019 eller utnyttjats för teckning av aktier senast den 12 november 2019, kommer att bokas bort från samtliga VP-konton utan ersättning. Ingen särskild avisering sker vid bortbokning av teckningsrätter.

### Teckning och betalning med stöd av teckningsrätter

#### Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken erhåller förtryckt emissionsredovisning med bifogad inbetalningsavi samt anmälningssedel för teckning utan stöd av teckningsrätter. Fullständigt Prospekt kommer att finnas tillgängligt på Bolagets hemsida [www.braincool.se](http://www.braincool.se) samt Aqurats hemsida [www.aqurat.se](http://www.aqurat.se) för nedladdning. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna teckningsrätter. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckning över panthavare med flera erhåller inte någon emissionsredovisning utan underrättas separat.

VP-avi som redovisar registreringen av teckningsrätter på aktieägares VP-konto kommer inte att skickas ut.

Anmälan om teckning av aktier med stöd av teckningsrätter ska ske genom samtidig kontant betalning. Teckning och betalning ska ske i enlighet med något av nedanstående alternativ:

#### 1. Förtryckt inbetalningsavi från Euroclear

I det fall samtliga, på avstämningsdagen erhållna, teckningsrätter utnyttjas för teckning av aktier ska den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear användas som underlag för anmälan om teckning genom betalning. Den särskilda anmälningssedeln ska därmed inte användas. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på inbetalningsavin förtryckta texten. Anmälan är bindande.

#### 2. Särskild anmälningssedel

I det fall teckningsrätter förvärvas eller avyttras eller om aktieägaren av andra skäl avser att utnyttja ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska särskild anmälningssedel användas. Anmälan om teckning genom betalning ska ske i enlighet med de instruktioner som anges på den särskilda anmälningssedeln. Den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska därmed inte användas. Särskild anmälningssedel kan beställas från Aqurat via telefon, e-post eller laddas ned från hemsidan. Särskild anmälningssedel ska vara Aqurat tillhanda senast kl 15.00 den 12 november 2019. Endast en anmälningssedel per person eller firma kommer att beaktas. I det fall fler än en

anmälningssedel insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld särskild anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande. Ifylld särskild anmälningssedel skickas eller lämnas till:

Aqurat Fondkommission AB  
Ärende: BrainCool  
Box 746 I  
103 92 Stockholm  
Fax: 08-684 05 80 I  
Tfn: 08-684 05 800  
E-mail: info@aqurat.se (inskannad anmälningssedel)  
Webbplats: www.aqurat.se

### **Förvaltarregistrerade aktieägare med depå hos bank eller annan förvaltare**

De aktieägare som på avstämningsdagen är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear. Teckning och betalning ska avseende förvaltarregistrerade aktieägare sker i enlighet med anvisningar från respektive bank eller annan förvaltare.

### **Aktieägare bosatta i utlandet**

#### *Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner*

Erbjudandet att teckna aktier i BrainCool i enlighet med villkoren i detta Prospekt, riktar sig inte till investerare med hemvist i USA, Kanada, Australien, Schweiz, Sydkorea, Singapore, Nya Zeeland, Hongkong, Japan eller Sydafrika, eller i något annat land där deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt.

Detta Prospekt, anmälningssedlar och andra till Företrädesemissionen hörande handlingar får följaktligen inte distribueras i eller till ovan nämnda länder eller annan jurisdiktion där sådan distribution eller deltagande i Företrädesemissionen skulle förutsätta ytterligare prospekt, registrering eller andra myndighetstillstånd.

Inga betalda aktier, aktier eller andra värdepapper utgivna av BrainCool har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act 1933, eller enligt värdepapperslagstiftning i någon delstat i USA eller enligt någon provinslag i Kanada. Därför får inga betalda aktier, aktier eller andra värdepapper utgivna av BrainCool överlätas eller erbjudas till försäljning i USA eller Kanada annat än i sådana undantagsfall som inte kräver registrering. Anmälan om teckning av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig och lämnas utan avseende.

Med anledning härav kommer aktieägare som har sina aktier direktregistrerade på VP-konto med registrerade adresser i USA, Kanada, Australien, Schweiz, Sydkorea, Singapore, Nya Zeeland, Hongkong, Japan eller Sydafrika eller någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrerings eller andra myndighetstillstånd inte att erhålla några teckningsrätter på sina respektive VP-konton. De teckningsrätter som Tannars skulle ha levererats till dessa aktieägare kommer att säljas och försäljningslikviden, med avdrag för kostnader, kommer att utbetalas till sådana aktieägare. Belopp understigande 100 SEK kommer emellertid inte att utbetalas.

**Teckningsberättigade direktregistrerade aktieägare bosatta i utlandet**  
Direktregistrerade aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Kanada, Australien, Schweiz, Sydkorea, Singapore, Nya Zeeland, Hongkong, Japan eller Sydafrika) vilka äger rätt att teckna aktier i Företrädesemissionen och som inte har tillgång till en svensk internetbank kan vända sig till Aqurat på telefon enligt ovan för information om teckning och betalning.

### **Teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter**

Anmälan om teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter ska ske under samma period som anmälan om teckning av aktier med stöd av teckningsrätter, det vill säga under perioden 29 oktober – 12 november 2019.

### **Direktregistrerade aktieägare**

Direktregistrerade aktieägares intresseanmälan att teckna aktier utan stöd av teckningsrätter ska göras på anmälningssedel "Anmälningssedel för teckning av aktier utan stöd av företrädesrätt" som ifylls, undertecknas och därefter skickas eller lämnas till Aqurat med adress enligt ovan. Anmälningssedel kan beställas från Aqurat via telefon, e-post eller laddas ned från hemsidan. Anmälningssedeln ska vara Aqurat tillhanda senast kl 15.00 den 12 november 2019. Endast en anmälningssedel per person eller firma kommer att beaktas. För det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den först inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande. Besked om eventuell tilldelning lämnas genom utskick av avräkningsnota vilken ska betalas i enlighet med anvisningarna på denna.

Meddelande utgår endast till dem som erhållit tilldelning. Om betalning inte görs i tid, kan de nya aktierna komma att överföras till annan. För det fall aktiekursen är lägre än teckningskursen är den som först tilldelats de nya aktierna betalningsskyldig för hela eller delar av mellanskillnaden.

### **Förvaltarregistrerade aktieägare med depå hos bank eller annan förvaltare**

Förvaltarregistrerade aktieägares intresseanmälan att teckna aktier utan stöd av teckningsrätter ska göras i enlighet med anvisningar från respektive bank eller annan förvaltare. Besked om tilldelning och betalning avseende förvaltarregistrerade aktieägare sker i enlighet med rutiner från respektive förvaltare.

### **TILDELNINGSPRINCIPER**

För det fall inte samtliga aktier tecknats med stöd av företrädesrätt ska styrelsen besluta hur tilldelning av aktier tecknade utan företrädesrätt ska ske, varvid tilldelning ska ske i följande ordning:

I första hand till de som tecknat aktier med stöd av teckningsrätter, oavsett om dessa var aktieägare på avstämningsdagen, och, vid övertäckning, i förhållande till antalet utnyttjade teckningsrätter och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning,

I andra hand till de som tecknat aktier utan stöd av teckningsrätter och som inte omfattas av punkten ovan, oavsett om dessa var aktieägare på avstämningsdagen, i förhållande till antalet tecknade aktier inom denna kategori och, i mån detta inte kan ske, genom lottning.

I tredje hand till de som lämnat emissionsgaranti i enlighet med villkoren för respektive tillkommande emissionsgaranti, pro rata i förhållande till garanterat belopp, och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

### **BETALD TECKNAD AKTIE (BTA)**

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär upp till tre bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse att inbokning av betalda tecknade aktier (BTA) har skett på tecknarens VP-konto. Aktieägare som har sitt innehav förvaltarregistrerat via depå hos bank eller annan förvaltare får information från respektive förvaltare. Betald tecknad aktie har ISIN-kod SE0013359247.

### **HANDEL MED BTA**

Handel med BTA kommer att ske på Spotlight Stock Market från och med den 29 oktober 2019 fram till att Bolagsverket har registrerat nyemissionen. Denna registrering beräknas ske omkring vecka 49, 2019.

### **LEVERANS AV AKTIER**

BTA kommer att ersättas av aktier så snart Företrädesemissionen har registrerats av Bolagsverket. Efter denna registrering kommer BTA att bokas ut från respektive VP-konto och ersättas av aktier utan särskild avisering. Sådan ombokning beräknas ske omkring vecka 50, 2019. De nyemitterade aktierna kommer att tas upp till handel på Spotlight Stock Market i samband med ombokningen.

### **VIKTIG INFORMATION AVSEENDE FÖRETRÄDESEMISSIONENS GENOMFÖRANDE**

Styrelsen för BrainCool äger inte rätt att avbryta, återkalla eller tillfälligt dra in erbjudandet att teckna aktier i Bolaget i enlighet med villkoren i Prospektet.

### **OFFENTLIGGÖRANDE AV FÖRETRÄDESEMISSIONENS UTFALL**

Utfallet i Företrädesemissionen kommer att offentliggöras genom pressmeddelande, vilket beräknas ske omkring den 14 november 2019.

### **ÖVRIG INFORMATION**

I händelse av att ett för stort belopp betalats in av en tecknare för de nya aktierna kommer Aqurat att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Aqurat kommer i sådant fall att ta kontakt med tecknaren för uppgift om ett bankkonto som Aqurat kan återbetala beloppet till. Ingen ränta kommer att utbetalas för överskjutande belopp. En teckning av nya aktier, med eller utan stöd av teckningsrätter, är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en teckning av nya aktier.

Öfullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningssedlar kan komma att lämnas utan beaktande. Om teckningslikviden inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer i så fall att återbetalas.

Aktier som ej betalats i tid kan komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt detta erbjudande, kan den som ursprungligen erhållit tilldelningen av dessa värdepapper komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden.

### **RÄTT TILL UTDELNING**

De nyemitterade aktierna berättigar till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som inträffar närmast efter det att aktierna har förts in i Bolagets aktiebok.

### **UPPTAGANDE TILL HANDEL**

De aktier som emitteras i samband med Företrädesemissionen kommer bli föremål för ansökan om att de nyemitterade aktierna ska tas upp till handel på den multilaterala handelsplattformen (MTF) Spotlight Stock Market. Det tidigaste datumet då de nya aktierna beräknas kunna tas upp till handel är vecka 50, 2019. De värdepapper som avses emitteras är av samma slag som de värdepapper som redan är upptagna till handel på MTF-plattformen Spotlight Stock Market.

## TECKNINGSÅTAGANDEN OCH GARANTIÅTAGANDEN

I samband med Företrädesemissionen har ett antal befintliga aktieägare, inklusive styrelse och verkställande direktör, åtagit sig att teckna för hela eller delar av sin respektive ägarandel i Företrädesemissionen om cirka 5 MSEK, motsvarande cirka 13 procent av Företrädesemissionen. Bolagets VD och styrelseledamot, Martin Waleij, har via sitt helägda bolag, Bio Medical Lund AB, åtagit sig att teckna för 12,5 % av emissionen, motsvarande 5 MSEK.

Vidare har Bolaget ingått avtal med ett antal externa investerare samt befintliga aktieägare om emissionsgarantier uppgående till 35 MSEK, motsvarande 87 procent av Företrädesemissionen.

Kontant provision utgår enligt garantiavtalen om 10 procent på garanterat belopp. Sammantaget omfattas Företrädesemissionen därmed av teckningsförbindelser och garantiåtaganden uppgående till totalt cirka 40 MSEK, motsvarande cirka 100 procent av Erbjudandet. Tabellen nedan redogör närmare för garantiåtagandena.

Tecknings- och garantiåtaganden ingicks under augusti 2019. Garantikonsortiet har samordnats av Bolaget och kan nås via Bolaget. Teckningsförbindelserna och garantiåtaganden är inte säkerställda genom pantsättning, spärmedel eller liknande arrangemang, varför det finns en risk att åtaganden, helt eller delvis, inte kommer infrias.

Garanter	Garanterat belopp	Org nr/pnr	Adress
Generatorhallen AB	6 000 000	556223-4467	Kungsgatan 3, 826 30 Söderhamn
Råsunda Förvaltning AB	1 500 000	556740-7688	Skogsbacken 20, 172 41 Sundbyberg
Gerhard Dal	8 000 000	680903-9495	Vilundavägen 17, 194 34 Upplands Väsby
Oscar Molse	3 500 000	790908-4837	Sankt Sigridsgatan 35, 412 66 Göteborg
Oliver Molse	4 000 000	920604-1619	Eriksbergsgatan 1B, 114 30 Stockholm
Modelio Equity AB (publ)	7 000 000	559078-4848	Eriksbergsgatan 1B, 114 30 Stockholm
Bio Medical Lund AB	5 000 000	556854-8795	Scheelevägen 2, 223 81 Lund
<b>Summa</b>	<b>35 000 000</b>		

## 8. Företagsstyrning

### STYRELSE

Enligt BrainCools bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre (3) och högst sju (7) ledamöter med högst två (2) suppleanter. Styrelsen består för närvarande av fyra (4) ledamöter utan suppleanter. Samtliga styrelseledamöter väljs för tiden intill slutet av nästa årsstämma.



#### **Jens Kinnander | Styrelsens ordförande**

*Advokat, civ ek*

Född: 1972

Styrelseledamot sedan: 2014

**Utbildning och erfarenhet:** Jens Kinnander är delägare i Advokatfirman Delphi i Malmö AB och har erfarenhet av arbete både som advokat och som bolagsjurist på några av Sveriges största bolag, inklusive Mannheimer Swartling och Sony Ericsson. Jens fokuserar särskilt på branscherna IT/teknik och Life Science och hans juridiska specialområden är immaterialrätt och IT-rätt. Jens Kinnander bedöms inte oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Jens Kinnander bedöms oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.

**Andra pågående uppdrag:** Styrelseordförande i Kentima Holding AB (publ), ordförande i LUGI Tennisförening, BrainCool, Inc. (secretary), suppleant i CoolPrevent AB, suppleant i IQool Technologies AB.

**Innehav:** 30 000 aktier, 20 000 teckningsoptioner av serie 2018/2021, 63 000 teckningsoptioner av serie TO3.



#### **Martin Waleij | VD och styrelseledamot**

*Ekonomie magister*

Född: 1969

VD sedan: 2014

Styrelseledamot sedan: 2019

**Utbildning och erfarenhet:** Martin Waleij är ekonomie magister med mångårig erfarenhet av att förädla och leda företag. Han har bland annat varit ansvarig för två noteringar av bolag på Nasdaq First North och Spotlight Stock Market. Martin har lång erfarenhet inom hypotermibehandling och medicintekniska produkter. Martin har varit verksam inom medicinteknik sedan början av 2000-talet då han var VD för DiLab i Lund AB, och innan dess arbetade han som Investment Manager på Volito. Martin Waleij bedöms inte oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Martin Waleij bedöms oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.

**Andra pågående uppdrag:** Styrelseledamot i Bio Medical Lund AB, IQool Technologies AB och CoolPrevent AB.

**Innehav:** 1 162 687 aktier, 81 927 teckningsoptioner av serie TO1, 4 297 teckningsoptioner av serie TO2 och 13 000 teckningsoptioner av serie TO3.

#### **Hans Henriksson | Styrelseledamot**

*Konsult inom medicinteknik och pharma*

Född: 1950

Styrelseledamot sedan: 2014

**Utbildning och erfarenhet:** Hans Henriksson har lång erfarenhet från globala läkemedels- och medicintekniska företag i ledande positioner med fokus på affärsutveckling och bolagsstyrning. Han har omfattande erfarenhet av affärsverksamhet på asiatiska marknader speciellt Japan, Kina och Sydkorea. Hans Henriksson bedöms oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen och Bolagets större aktieägare.

**Andra pågående uppdrag:** Styrelseledamot i HANOVA Healthcare Development AB.

**Innehav:** 160 144 aktier, 3 407 teckningsoptioner av serie TO1, samt 1 345 teckningsoptioner av serie TO2 (Samtliga aktier har lånats ut till LI Capital Pty Ltd. inom ramen för finansieringsupplägget med fonden)



#### **Roger Henriksson | Styrelseledamot**

*Professor och överläkare inom onkologi*

Född: 1953

Styrelseledamot sedan: 2018

**Utbildning och erfarenhet:** Under åren 2012-2018 var Roger Henriksson chef för Regionalt Cancer Centrum Stockholm/Gotland och ingick i hälso- och sjukvårdens ledningsgrupp i Stockholms läns landsting. Han rekryterades dit från positionen som verksamhetschef/överläkare vid Radiumhemmet på Karolinska Universitetssjukhuset i Stockholm (2009-2011). Han var även vice ordförande i nätverket Stratcan inom cancerforskning vid Karolinska och styrelsemedlem i Cancer Center Karolinska. Henriksson har varit prefekt för institutionen för strålningsvetenskaper och haft flera ledande uppdrag vid Umeå universitet. Han har varit ordförande för Svensk onkologisk Förening och verksam som senior rådgivare till AstraZeneca 2000-2008. Bland övriga nationella och internationella uppdrag ses som vetenskapligt råd för TLV och Socialstyrelsen, expert för Cancerfonden, Läkemedelsverket och EMA samt ordförande för gruppen cancersjukdomar inom regionala läkemedelskommittén. Under många år har han haft ledande positioner inom internationella forskningsorganisationer som EANO och ESMO. Roger Henriksson bedöms oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen och Bolagets större aktieägare.

**Andra pågående uppdrag:** Styrelseledamot och ordförande i Aktiebolaget Altimed. Ordförande vetenskapliga rådet Sjöbergstiftelsen

**Innehav:** 14 000 aktier, 25 000 teckningsoptioner serie 2018/2021, 952 teckningsoptioner av serie TO2, samt 225 teckningsoptioner av TO3.

## LEDNING

### Martin Waleij | VD och styrelseledamot

Se under "Styrelse".



### Katarina Friang | Ekonomichef

Född: 1972

Anställd sedan: 2019

Utbildning och erfarenhet: Redovisningsekonom.

Katarina Friang kommer senast från Sortera Materials AB och har innan dess varit ekonomiansvarig under 11 år på Advokatfirman Glimstedt i Lund AB.

Andra pågående uppdrag: -

Innehav: -

### Övriga upplysningar

Det föreligger inte några familjeband eller andra närstående relationer mellan styrelseledamöterna och/eller den verkställande direktören. Ingen styrelseledamot eller den verkställande direktören har några privata intressen som kan stå i strid med Bolagets intressen. Som framgår ovan har dock styrelseledamöterna och den verkställande direktören ekonomiska intressen i BrainCool genom aktieinnehav.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har varit inblandad i konkurs, likvidation, konkursförvaltning eller i bedrägerirelaterad rättslig process de senaste fem åren. Det har under de senaste fem åren inte funnits några anklagelser och/eller sanktioner från myndighet eller organisation som företräder viss yrkesgrupp och som är offentligt reglerad mot någon av dessa personer och ingen av dem har under de senaste fem åren förbjudits av domstol att ingå som medlem i ett företags

förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller att ha ledande eller övergripande funktioner hos Bolaget.

Samtliga styrelseledamöter och den verkställande direktören kan nås via Bolagets kontor med adress c/o Medicon Village, Scheelevägen 2, 223 81 Lund.

### Ersättning till styrelse och verkställande direktör

I nedanstående tabell redovisas ersättningar och övriga förmåner till Bolagets VD och styrelseledamöter under räkenskapsåret 2018 (SEK). Under räkenskapsåret 2018 har ett sammanlagt belopp om 315 000 SEK avsatts för pensioner och förmåner som kommer att utbetalas efter avträdande av tjänst.

Till Bolagets verkställande direktör har under räkenskapsåret 2018 totalt utgått lön och ersättningar (exklusive bilförmån) med 1 083 990 SEK. Verkställande direktören har rätt till pensionsförmåner på marknadsmässiga villkor, varvid pensionsgrundande lön utgörs av vederbörandes fasta lön. Pensionsförmåner till VD uppgår till 315 000 SEK. För verkställande direktören gäller en uppsägningstid om sex månader vid egen uppsägning och högst femton månader vid uppsägning från Bolagets sida. Bolaget har inte träffat något särskilt avtal om avgångsvederlag för de anställda.

Enligt beslut på årsstämorna 2018 och 2019 utgår arvode till styrelsen med 2 prisbasbelopp till ordföranden och 1 prisbasbelopp var till övriga ledamöter.

Det finns inga andra avtal med medlemmar av styrelsen, ledande befattningshavare eller medlemmar av kontrollorgan om åtaganden från Bolagets sida vad gäller pensioner eller förmåner efter det att uppdraget avslutats.

Löner och andra ersättningar			
Namn	Lön	Styrelsearvode	Övrig ersättning*
Jens Kinnander, styrelseordförande	-	67 900	-
Hans Henriksson, styrelseledamot	-	33 950	276 120
Roger Henriksson, styrelseledamot	-	22 750	160 000
Mats Forsman, styrelseledamot t.o.m. 2019-06-17	-	33 950	-
Bengt Furberg, styrelseledamot t.o.m. 2019-03-19	-	33 950	144 000
Martin Waleij, verkställande direktör	1 083 990	-	-
<b>Totalt</b>	<b>1 083 990</b>	<b>192 500</b>	<b>580 120</b>
Sociala kostnader			
Pensionskostnader för verkställande direktör			315 000
Pensionskostnader för styrelse			0
Pensionskostnader för övriga anställda			525 403
Övriga sociala avgifter enligt lag och avtal			2 057 628
<b>Totalt</b>			<b>2 898 032</b>

\* Avser ersättning för arbete utfört inom ramen för styrelseledamöternas respektive konsultavtal närmare beskrivet under avsnittet "Transaktioner med närstående" på sid. 46.



## 9. Finansiell information och nyckeltal

Finansiell information för BrainCool avseende räkenskapsåren 2018, 2017 med tillhörande revisionsberättelser samt perioden 1 januari - 30 juni 2019 med jämförelsesiffror för motsvarande period 2018 är införlivade i Prospektet genom hänvisning. För närmare information se sida 3 - "Handlingar som införlivas genom hänvisning".

BrainCools årsredovisningar för räkenskapsåren 2017 och 2018 har reviderats av Bolagets revisor och revisionsberättelsen är fogad till årsredovisningarna. Delårsrapport för perioderna 1 januari – 30 juni 2018 respektive 1 januari – 30 juni 2019 har inte varit föremål för översiktlig granskning av Bolagets revisor. Årsredovisningar och delårsrapporterna har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen samt BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Förutom BrainCools reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2017 och 2018 har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets Revisor. De delar av den finansiella informationen som inte har införlivats genom hänvisningar är antingen inte relevanta för investerare eller återfinns på annan plats i Prospektet.

Informationen nedan för räkenskapsåren 2017 och 2018 är hämtad från Bolagets reviderade årsredovisningar och informationen för perioden 1 januari - 30 juni 2019 med jämförelsesiffror för motsvarande period 2018 är hämtad ur Bolagets oreviderade delårsrapport för perioden 1 januari - 30 juni 2019.

**Årsredovisningen 2017:** Koncernens resultaträkning (sidan 9), koncernens balansräkning (sidan 10-11), koncernens kassaflödesanalys (sidan 12), koncernens förändring av eget kapital (sidan 7), moderbolagets resultaträkning (sidan 13), moderbolagets balansräkning (sidan 14-15), moderbolagets kassaflödesanalys (sida 16), moderbolagets förändring av eget kapital (sidan 7), noter (sidorna 17-29) och revisionsberättelse (sidorna 32 - 33)

**Årsredovisningen 2018:** Koncernens resultaträkning (sidan 10), koncernens balansräkning (sidan 11-12), koncernens kassaflödesanalys (sidan 13), koncernens förändring av eget kapital (sidan 8), moderbolagets resultaträkning (sidan 14), moderbolagets balansräkning (sidan 15-16), moderbolagets kassaflödesanalys (sidan 17), moderbolagets förändring av eget kapital (sidan 8), noter (sidorna 18-34) och revisionsberättelse (sidorna 37 - 38)

**Delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2019:** Koncernens resultaträkning (sidan 11), koncernens balansräkning (sidan 12-13), koncernens kassaflödesanalys (sidan 14), moderbolagets resultaträkning (sidan 15), moderbolagets balansräkning (sidan 16-17) och moderbolagets kassaflödesanalys (sidan 18).



## Koncernens resultaträkning

	2019.01.01 - 2019.06.30	2018.01.01 - 2018.06.30	2018.01.01 - 2018.12.31	2017.01.01 - 2017.12.31
<b>Rörelseintäkter</b>				
Nettoomsättning	798 994	613 555	1 287 243	998 787
Aktiverat arbete för egen räkning	2 025 610	1 724 844	3 283 109	2 574 371
Övriga rörelseintäkter	1 711 997	623 446	4 377 278	1 619 434
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>4 536 601</b>	<b>2 961 845</b>	<b>8 947 630</b>	<b>5 192 591</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Handelsvaror	-2 255 309	-1 367 051	-307 357	-1 284 611
Övriga externa kostnader	-14 094 211	-7 254 644	-20 881 204	-13 420 828
Personalkostnader	-11 307 583	-6 989 195	-15 317 170	-9 035 730
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-2 277 799	-1 598 720	-10 706 533	-3 142 474
	0	0	0	0
Övriga rörelsekostnader	-486 941	-93 944	-184 181	-96 015
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-30 421 842</b>	<b>-17 303 554</b>	<b>-47 396 446</b>	<b>-26 979 658</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-25 885 241</b>	<b>-14 341 709</b>	<b>-38 448 816</b>	<b>-21 787 067</b>
<b>Finansiella poster</b>				
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter*	87 670	112 672	136 375	0
Räntekostnader och liknande resultatposter	-635 721	-368 643	-627 028	-1 294 481
<b>Summa finansiella poster</b>	<b>-548 050</b>	<b>-255 971</b>	<b>-490 653</b>	<b>-1 294 481</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-26 433 292</b>	<b>-14 597 680</b>	<b>-38 939 469</b>	<b>-23 081 547</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-26 433 292</b>	<b>-14 597 680</b>	<b>-38 939 469</b>	<b>-23 081 547</b>
<b>Skatter</b>				
Skatt på årets resultat	0	0	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>-26 433 292</b>	<b>-14 597 680</b>	<b>-38 939 469</b>	<b>-23 081 547</b>
<b>Antal aktier vid periodens slut</b>	<b>39 481 077</b>	<b>35 556 441</b>	<b>37 051 658</b>	<b>34 269 401</b>
<b>Medelantal aktier under perioden</b>	<b>38 449 909</b>	<b>34 968 607</b>	<b>35 559 293</b>	<b>28 588 443</b>
<b>Resultat per aktie</b>	<b>-0,69</b>	<b>-0,42</b>	<b>-1,10</b>	<b>-0,81</b>

\* Denna post finns endast med i Delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2019 samt i Årsredovisningen 2018.

## Koncernens balansräkning

	2019.06.30	2018.06.30	2018.12.31	2017.12.31
<b>Tillgångar</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten och liknande arbeten	43 143 645	43 871 416	40 292 923	38 306 572
Koncessioner, patent, licenser, varumärken	5 428 159	10 005 576	5 447 995	10 582 554
Summa immateriella anläggningstillgångar	48 571 804	53 876 992	45 740 918	48 889 126
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier, verktyg och installationer	3 498 934	2 230 065	2 991 321	2 270 184
Summa materiella anläggningstillgångar	3 498 934	2 230 065	2 991 321	2 270 184
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andelar och värdepapper i andra företag*	3 000 000	0	3 000 000	0
Summa finansiella anläggningstillgångar	3 000 000	0	3 000 000	0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>55 070 737</b>	<b>56 107 057</b>	<b>51 732 238</b>	<b>51 159 310</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
<i>Varulager m.m.</i>				
Färdiga varor och handelsvaror	10 158 691	8 905 854	9 289 494	9 936 403
Förskott till leverantörer	634 993	457 700	554 189	345 500
<b>Summa varulager m.m.</b>	<b>10 793 684</b>	<b>9 363 554</b>	<b>9 843 683</b>	<b>10 281 903</b>
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Kundfordringar	1 381 519	713 881	820 630	647 988
Fordringar hos koncernföretag**	0	0	0	0
Aktuella skattefordringar	220 968	196 843	127 369	127 369
Övriga fordringar	932 773	762 838	723 269	604 663
Förutbet. kostnader och upplupna intäkter	658 119	605 593	593 658	390 662
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>3 193 379</b>	<b>2 279 155</b>	<b>2 264 926</b>	<b>1 770 682</b>
<i>Kassa och bank</i>				
Kassa och bank	3 316 090	8 650 350	820 424	28 441 514
<b>Summa kassa och bank</b>	<b>3 316 090</b>	<b>8 650 350</b>	<b>820 424</b>	<b>28 441 514</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>17 303 153</b>	<b>20 293 060</b>	<b>12 929 033</b>	<b>40 494 099</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>72 373 890</b>	<b>76 400 117</b>	<b>64 661 271</b>	<b>91 653 409</b>

\* Denna post finns endast med i Delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2019 samt i Årsredovisningen 2018.

\*\* Denna post finns endast med i Delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2019.

## Eget kapital och skulder

	2019.06.30	2018.06.30	2018.12.31	2017.12.31
<b>Eget kapital</b>				
<i>Bundet eget kapital</i>				
Aktiekapital	1 776 649	1 600 040	1 667 325	1 542 123
Ej registrerat aktiekapital*	0	3 524	6 299	0
Fond för utvecklingsutgifter**	0	0	0	0
<b>Summa bundet eget kapital</b>	<b>1 776 649</b>	<b>1 603 564</b>	<b>1 673 624</b>	<b>1 542 123</b>
<i>Fritt eget kapital***</i>				
Överkursfond	145 620 747	122 695 141	132 162 715	115 543 795
Balanserat resultat	-87 255 883	-47 963 101	-48 477 323	-25 409 703
Periodens resultat	-26 433 292	-14 828 111	-38 939 469	-23 081 547
<b>Summa fritt eget kapital</b>	<b>31 931 572</b>	<b>59 903 929</b>	<b>44 745 924</b>	<b>67 052 545</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>33 708 221</b>	<b>61 507 493</b>	<b>46 419 547</b>	<b>68 594 668</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Skulder till kreditinstitut	0	312 500	0	770 833
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>0</b>	<b>312 500</b>	<b>0</b>	<b>770 833</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Skulder till kreditinstitut	312 500	750 000	687 500	750 000
Leverantörsskulder	3 534 129	3 146 586	6 478 565	3 012 981
Skulder till koncernföretag*	0	0	0	0
Konvertibla skuldebrev	4 356 600	7 680 368	7 781 613	14 559 802
Aktuella skatteskulder	0	1 250	41 257	57 419
Övriga skulder	27 026 938	662 045	549 259	1 909 832
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 435 502	2 339 875	2 703 530	1 997 874
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>38 665 670</b>	<b>14 580 124</b>	<b>18 241 724</b>	<b>22 287 908</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>72 373 890</b>	<b>76 400 117</b>	<b>64 661 272</b>	<b>91 653 409</b>

\* Denna post finns endast med i Delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2019 samt i Årsredovisningen 2018.

\*\* Denna post finns endast med i Delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2019.

\*\*\* Posterna "Balanserat resultat" och "Periodens Resultat" är i Årsredovisningen 2018 redovisade som en gemensam post benämnd "Annat eget kapital". I Årsredovisningen 2017 har posterna "Överkursfond", "Balanserat resultat" och "Periodens Resultat" inte redovisats på detaljnivå, utan endast summan av dessa poster redovisas i Årsredovisningen 2017 under posten "Annat eget kapital inklusive årets skatt" (denna post motsvaras i ovanstående uppställning av posten "Summa fritt eget kapital"). För att underlätta en jämförelse mellan de olika räkenskapsåren har Bolaget inkluderat nämnda detaljinformation i ovanstående tabell.

## Koncernens kassaflödesanalys

	2019.01.01 - 2019.06.30	2018.01.01 - 2018.06.30	2018.01.01 - 2018.12.31	2017.01.01 - 2017.12.31
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat före finansiella poster	-25 885 241	-14 572 140	-38 448 816	-21 787 067
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	2 436 827	2 417 072	14 206 533	3 142 474
Aktiverat arbete för egen räkning	-2 025 610	-1 724 844	-3 283 109	-2 574 371
	<b>-25 474 024</b>	<b>-13 879 912</b>	<b>-27 525 392</b>	<b>-21 218 964</b>
Erhållen ränta*	87 670	112 672	0	0
Erlagd ränta	-635 721	-368 643	-154 647	-1 200 737
Betald inkomstskatt*	-134 856	-125 643	0	0
	<b>-26 156 931</b>	<b>-14 261 526</b>	<b>-27 680 039</b>	<b>-22 419 701</b>
Förändring av varulager	-950 001	918 349	-3 410 574	-358 667
Förändring av kundfordringar	-560 889	-65 893	-172 642	419 395
Förändring av kortfristiga fordringar	-273 965	-373 106	-972 701	905 807
Förändring av leverantörsskulder	-2 944 436	133 605	3 841 034	-4 050 899
Förändring av kortfristiga skulder	2 370 560	-862 637	3 114 645	-3 637 958
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-28 515 662</b>	<b>-14 511 208</b>	<b>-25 280 277</b>	<b>-29 142 023</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-2 512 378	-4 519 632	-9 773 197	-8 162 761
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-1 078 310	-301 941	-1 492 035	-154 798
Investering i finansiella anläggningstillgångar**	0	0	0	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-3 590 688</b>	<b>-4 821 573</b>	<b>-11 265 232</b>	<b>-8 317 559</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Nyemission	5 250 000	0	0	42 575 827
Emission av teckningsoptioner*	4 727 016	0	485 000	0
Lämnade aktieägartillskott***	0	0	-242 483	0
Upptagna lån	25 000 000	0	9 500 000	18 676 555
Amortering av lån	-375 000	-458 383	-833 483	-1 721 514
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>34 602 016</b>	<b>-458 383</b>	<b>8 909 034</b>	<b>59 530 868</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>2 495 666</b>	<b>-19 791 164</b>	<b>-27 636 475</b>	<b>22 071 286</b>
Likvida medel vid periodens början	820 424	28 441 514	28 441 514	6 370 228
Omräkningsdifferens likvida medel	0	0	15 385	0
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>3 316 090</b>	<b>8 650 350</b>	<b>820 424</b>	<b>28 441 514</b>

\* Denna post finns endast med i Delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2019 samt i Årsredovisningen 2018.

\*\* Denna post finns endast med i Delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2019.

\*\*\* Denna post finns endast med i Delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2019 samt i Årsredovisningen 2018. I årsredovisningen för 2018 benämns dock posten "Likvida medel i utdelad verksamhet".

## Moderbolagets resultaträkning

	2019.01.01 - 2019.06.30	2018.01.01 - 2018.06.30	2018.01.01 - 2018.12.31	2017.01.01 - 2017.12.31
<b>Rörelseintäkter</b>				
Nettoomsättning	2 412 642	613 555	1 287 243	998 788
Aktiverat arbete för egen räkning	2 025 610	1 724 844	3 283 109	2 304 591
Övriga rörelseintäkter	1 711 997	623 446	4 371 312	1 889 213
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>6 150 249</b>	<b>2 961 845</b>	<b>8 941 664</b>	<b>5 192 593</b>
<b>Rörelsekostnader</b>				
Handelsvaror	-2 930 675	-1 367 051	-307 357	-1 284 611
Övriga externa kostnader	-19 732 958	-9 168 084	-25 537 060	-13 835 083
Personalkostnader	-5 925 731	-5 075 754	-9 749 795	-8 590 228
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-2 256 679	-1 598 720	-10 684 982	-3 142 474
Övriga rörelsekostnader	-486 941	-93 944	-177 668	-96 015
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-31 332 985</b>	<b>-17 303 554</b>	<b>-46 456 862</b>	<b>-26 948 411</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-25 182 736</b>	<b>-14 341 709</b>	<b>-37 515 198</b>	<b>-21 755 818</b>
<b>Finansiella poster</b>				
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	87 670	112 672	136 375	0
Räntekostnader och liknande resultatposter	-635 721	-368 643	-627 024	-1 294 481
<b>Summa finansiella poster</b>	<b>-548 050</b>	<b>-255 971</b>	<b>-490 649</b>	<b>-1 294 481</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-25 730 787</b>	<b>-14 597 680</b>	<b>-38 005 847</b>	<b>-23 050 299</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-25 730 787</b>	<b>-14 597 680</b>	<b>-38 005 847</b>	<b>-23 050 299</b>
<b>Skatter</b>				
Skatt på årets resultat	0	0	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>-25 730 787</b>	<b>-14 597 680</b>	<b>-38 005 847</b>	<b>-23 050 299</b>
<b>Antal aktier vid periodens slut</b>	<b>39 481 077</b>	<b>35 556 441</b>	<b>37 051 658</b>	<b>34 269 401</b>
<b>Medelantal aktier under perioden</b>	<b>38 449 909</b>	<b>34 968 607</b>	<b>35 559 293</b>	<b>28 588 443</b>
<b>Resultat per aktie</b>	<b>-0,67</b>	<b>-0,42</b>	<b>-1,07</b>	<b>-0,81</b>

## Moderbolagets balansräkning

	2019.06.30	2018.06.30	2018.12.31	2017.12.31
<b>Tillgångar</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten och liknande arbeten	43 143 645	39 860 000	40 292 923	34 635 190
Koncessioner, patent, licenser, varumärken	5 428 159	10 005 576	5 447 995	10 582 554
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>	<b>48 571 804</b>	<b>49 865 576</b>	<b>45 740 918</b>	<b>45 217 744</b>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier, verktyg och installationer	3 375 468	2 217 933	2 887 858	2 270 184
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	<b>3 375 468</b>	<b>2 217 933</b>	<b>2 887 858</b>	<b>2 270 184</b>
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andelar i svenska dotterföretag**	100 000	600 000	0	50 000
Andelar i utländska dotterföretag**	411 755	411 755	411 755	824
Andelar och värdepapper i andra företag*	3 000 000		3 000 000	0
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>3 511 755</b>	<b>1 011 755</b>	<b>3 411 755</b>	<b>50 824</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>55 459 027</b>	<b>53 095 264</b>	<b>52 040 531</b>	<b>47 538 752</b>

\* Denna post finns endast med i Delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2019 samt i Årsredovisningen 2018.

\*\* I Årsredovisningen 2017 och Årsredovisningen 2018 är båda posterna "Andelar i svenska dotterföretag" och "Andelar i utländska dotterföretag" inkluderade i posten "Andelar i koncernföretag".



## Omsättningstillgångar

	2019.06.30	2018.06.30	2018.12.31	2017.12.31
<i>Varulager m.m.</i>				
Färdiga varor och handelsvaror	9 472 992	8 557 060	9 289 494	9 587 610
Förskott till leverantörer	553 064	457 700	554 189	345 500
<b>Summa varulager m.m.</b>	<b>10 026 056</b>	<b>9 014 760</b>	<b>9 843 683</b>	<b>9 933 110</b>
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Kundfordringar	1 381 519	713 881	820 630	647 988
Fordringar hos koncernföretag	6 390 086	5 626 495	2 827 238	4 285 815
Aktuella skattefordringar	220 968	196 843	127 369	127 369
Övriga fordringar	932 773	733 714	723 269	601 144
Förutbet. kostnader och upplupna intäkter	658 119	604 131	516 660	388 416
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>9 583 465</b>	<b>7 875 065</b>	<b>5 015 166</b>	<b>6 050 732</b>
<b>Kassa och bank</b>				
Kassa och bank	1 697 161	8 127 567	327 566	28 434 409
<b>Summa kassa och bank</b>	<b>1 697 161</b>	<b>8 127 567</b>	<b>327 566</b>	<b>28 434 409</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>21 306 682</b>	<b>25 017 393</b>	<b>15 186 414</b>	<b>44 418 251</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>76 765 709</b>	<b>78 112 657</b>	<b>67 226 945</b>	<b>91 957 003</b>

## Eget kapital och skulder

	2019.06.30	2018.06.30	2018.12.31	2017.12.31
<b>Eget kapital</b>				
<i>Bundet eget kapital</i>				
Aktiekapital	1 776 649	1 600 040	1 667 325	1 542 123
Ej registrerat aktiekapital*	0	3 524	6 299	0
Fond för utvecklingsutgifter	43 387 177	19 884 614	40 270 006	14 647 306
<b>Summa bundet eget kapital</b>	<b>45 163 826</b>	<b>21 488 179</b>	<b>41 943 629</b>	<b>16 189 429</b>
<i>Fritt eget kapital</i>				
Överkursfond	145 620 747	122 695 141	132 162 715	115 543 795
Balanserat resultat**	-130 840 763	-67 859 616	-89 717 745	-40 057 010
Periodens resultat***	-25 730 787	-14 597 680	-38 005 847	-23 050 299
<b>Summa fritt eget kapital</b>	<b>-10 950 803</b>	<b>40 237 845</b>	<b>4 439 123</b>	<b>52 436 487</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>34 213 023</b>	<b>61 726 023</b>	<b>46 382 752</b>	<b>68 625 917</b>
<i>Långfristiga skulder</i>				
Skulder till kreditinstitut	0	312 500	0	770 833
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>0</b>	<b>312 500</b>	<b>0</b>	<b>770 833</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Skulder till kreditinstitut	312 500	750 000	687 500	750 000
Leverantörsskulder	3 534 129	2 914 183	6 478 565	2 997 585
Skulder till koncernföretag	4 862 052	2 082 413	2 851 971	466 725
Konvertibla skuldebrev	4 356 600	7 680 368	7 781 613	14 559 802
Aktuella skatteskulder	0	1 250	41 257	57 419
Övriga skulder	26 977 533	652 175	549 259	1 907 362
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 509 872	1 993 745	2 454 029	1 821 359
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>42 552 686</b>	<b>16 074 133</b>	<b>20 844 193</b>	<b>22 560 252</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>76 765 709</b>	<b>78 112 657</b>	<b>67 226 946</b>	<b>91 957 003</b>

\* Denna post finns endast med i Delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2019 samt i Årsredovisningen 2018.

\*\* I Årsredovisningen 2017 och Årsredovisningen 2018 benämns posten Balanserat vinst eller förlust

\*\*\* I Årsredovisningen 2017 och Årsredovisningen 2018 benämns posten Årets resultat

## Bolagets nyckeltal

### Koncernens nyckeltal (tkr)

	2019.01.01 - 2019.06.30	2018.01.01 - 2018.06.30	2018.01.01 - 2018.12.31	2017.01.01 - 2017.12.31
Nettoomsättning	799	614	1 287	999
Summa rörelseintäkter	4 537	2 962	8 948	5 193
Resultat efter finansiella poster	-26 433	-14 598	-38 939	-23 082
Av- och nedskrivningar av materiella & immateriella anläggningstillgångar	-2 278	-1 599	-10 707	-3 142
Kassa och bank	3 316	8 650	820	28 442
Resultat per aktie (kr)	-0,69	-0,42	-1,10	-0,81

## Moderbolagets nyckeltal (tkr)

	2019.01.01 - 2019.06.30	2018.01.01 - 2018.06.30	2018.01.01 - 2018.12.31	2017.01.01 - 2017.12.31
Nettoomsättning	2 413	614	1 287	999
Summa rörelseintäkter	6 150	2 962	8 942	5 193
Resultat efter finansiella poster	-25 731	-14 598	-38 006	-23 050
Av- och nedskrivningar av materiella & immateriella anläggningstillgångar	-2 257	-1 599	-10 685	-3 142
Kassa och bank	1 697	8 128	328	28 434
Resultat per aktie (kr)	-0,67	-0,42	-1,07	-0,81

### Utdelningspolicy

BrainCool har inte sedan dess bildande lämnat någon utdelning. För närvarande har styrelsen för avsikt att låta Bolaget balansera eventuella vinstmedel för att finansiera utveckling, tillväxt och drift av verksamheten. Styrelsen har inte för avsikt att föreslå någon utdelning förrän Bolaget kan ge en uthållig och god lönsamhet och ett starkt, positivt kassaflöde. Bolaget har inte antagit någon utdelningspolicy.

### Betydande förändringar av Bolagets finansiella ställning efter den 30 juni 2019

Det har inte skett någon betydande förändring av BrainCools finansiella ställning sedan den 30 juni 2019.

### Resultat per aktie

Periodens resultat i förhållande till genomsnittligt antal aktier under perioden. Nyckeltalet används för att visa periodens resultat i förhållande till genomsnittligt antal aktier under perioden.

## 10. Legala frågor och ägarförhållanden

### VÄSENTLIGA AVTAL

Utöver nedan avtal har BrainCool inte ingått några avtal som ligger utanför Bolagets ordinarie verksamhet och som är av väsentlig betydelse för BrainCool eller som innehåller rättigheter eller förpliktelser som är av väsentlig betydelse för BrainCool.

#### Avtal med Blue Whale Logistics Ltd

BrainCool ingick i december 2018 ett exklusivt distributionsavtal med Blue Whale Logistics Ltd ("Blue Whale") avseende Blue Whales distribution av BrainCool System i Vietnam. I samband med att avtalet ingicks, åtog sig Blue Whale att köpa 2 BrainCool™ System och 2 RhinoChill™ System samt tillbehör. Därutöver har Blue Whale åtagit sig att köpa vissa minimikvantiteter av produkterna årligen. Avtalet löper till den 31 december 2022 och förlängs automatiskt därefter om avtalet inte sägs upp.

#### Avtal med KCPMED

BrainCool ingick i juli 2019 ett exklusivt distributionsavtal med KCPMED avseende KCPMEDs distribution av BrainCool™ System, Cooral® System och RhinoChill™ i Sydkorea. I samband med att avtalet signerades, åtog sig KCPMED att köpa 20 BrainCool™ System samt tillbehör. KCPMED har även åtagit sig att beställa minst sex Cooral® System samt munenheter vid erhållande av regulatoriskt godkännande för Cooral® System. Därutöver har KCPMED åtagit sig att köpa vissa minimikvantiteter av produkterna årligen. Avtalet löper till den 31 maj 2022 och förlängs automatiskt därefter om avtalet inte sägs upp.

#### Avtal med PolarCool

Inför utdelningen av PolarCool till aktieägarna, ingick BrainCool och PolarCool avtal dels avseende ett samarbete, dels ett avtal om licens till BrainCools teknik.

Enligt samarbetsavtalet ska BrainCool fram till den 1 september 2020 tillhandahålla regulatorisk support avseende PolarCap®-produkten genom att hantera PolarCools QA-process i syfte att erhålla CE-godkännande för produkten samt att arbeta med FDA-ansökan.

Enligt licensavtalet ges PolarCool en exklusiv, evig och oåterkallelig licens till BrainCools patent och know-how för att utveckla och sälja produkter, system och tjänster inom (i) applikationen hjärnskakning och skador på nacke/halskotor som uppstår inom kontaktsporter samt (ii) kylning för prestation eller komfort inom idrottsmedicin. PolarCool får inte använda tekniken för andra tillämpningsområden. Under avtalstiden erhåller BrainCool en royalty som uppgår till 4 % av PolarCools nettoomsättning avseende produkten. Licensavtalet gäller till den 31 december 2033 och förlängs därefter automatiskt om det inte dessförinnan sägs upp. PolarCool kan säga upp avtalet för upphörande tidigast den 31 december 2023.

#### Transaktioner med närstående

##### Konsultavtal med styrelseledamöter

BrainCool har ingått konsultavtal med styrelseledamot Hans Henriksson, via hans egna bolag Hannova Healthcare Development

AB, avseende affärsutveckling. Ersättning utgår i form av fast månadsarvode om 12 000 kr. Avtalet löper tillsvidare med en uppsägningstid om en (1) månad. Den totala ersättningen har uppgått till 180 000 SEK för räkenskapsåret 2017, 276 120 SEK för räkenskapsåret 2018 och 72 000 SEK för perioden januari – augusti 2019.

Styrelseledamoten Roger Henriksson har ett konsultavtal med Bolaget avseende klinisk- och medicinsk support inom affärsområdet Onkologi. Konsultarvodet uppgår till 20 000 kr per månad, via hans egna bolag Aktiebolaget Altimed. Avtalet löper under tre år med start 1 maj 2018. Därefter löper avtalet tillsvidare med en uppsägningstid om tre (3) månader. Den totala ersättningen har uppgått till 160 000 SEK för räkenskapsåret 2018 och 160 000 SEK för perioden januari – augusti 2019.

Bengt Furberg, styrelseledamot till och med den 19 mars 2019, har genom bolag fakturerat Bolaget 216 000 SEK för räkenskapsåret 2017, 144 000 SEK för räkenskapsåret 2018 och 24 000 SEK för perioden januari – mars 2019. Ersättningen avser konsultarvode avseende medicinsk expertis.

Styrelseordföranden och advokaten Jens Kinnander anlitas som juridisk rådgivare genom Advokatfirman Delphi. Dessa avtal har godkänts av styrelse och VD och sker på marknadsmässiga villkor.

Därutöver har BrainCool ingått tre kortfristiga låneavtal med Generatorhallen AB, Gerhard Dal och Modelio Equity AB enligt vad som framgår av avsnittet "Väsentliga förändringar av låne- och finansieringsstruktur".

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har eller har haft någon direkt eller indirekt delaktighet som motpart i några av Bolagets affärstransaktioner som är eller har varit ovanliga till sin karaktär eller med avseende på villkoren och som i något avseende kvarstår oreglerad eller oavslutad. Revisor har inte heller varit delaktig i några affärstransaktioner enligt ovan. Bolaget har inte heller lämnat lån, ställt garantier eller ingått borgensförbindelse till eller till förmån för någon av styrelsens ledamöter, ledande befattningshavare eller revisor i Bolaget.

#### Aktiebaserade incitamentsprogram

Per dagen för Prospektet har Bolaget inga utestående aktiebaserade incitamentsprogram utöver det som beskrivs nedan.

#### Optionsprogram för nyckelpersoner

Bolagets nyckelpersoner erbjöds under första kvartalet 2018 att delta i ett optionsbaserat incitamentsprogram, "Serie 2018/2021". De som tecknat sig i optionsprogrammet har möjlighet att mellan 1 – 31 januari 2021 köpa aktier i BrainCool till en teckningskurs om 15,37 SEK per aktie. Erbjudandet avser totalt 500 000 aktier. Vid full teckning ökar BrainCools aktiekapital med 22 500 SEK, motsvarande en utspädning om cirka 1,2 procent av aktier och röster i förhållande till summan av befintliga aktier och röster i Bolaget innan Företrädesemissionen.

Enligt villkoren i för optionsprogrammen kommer det antal aktier som varje option berättigar till samt teckningskurs omräknas till följd av Företrädesemissionen.

### Teckningsoptioner

Utöver det optionsbaserade incitamentsprogrammet till nyckelpersoner har Bolaget tre utestående optionsprogram. Som en del i finansieringsupplägget med LI Capital Pty Ltd. har BrainCool vid tre tillfällen utgivit teckningsoptioner till LI Capital Pty. Ltd och till Bolagets aktieägare enligt nedan:

”TO1 2017/2020” emitterades den 5 december 2017 och löper till och med 4 december 2020. Totalt finns 1 438 817 st TO1 utgivna. ”TO2 2018/2021” emitterades den 2 oktober 2018 och löper till och med 1 oktober 2021. Totalt finns 605 120 st TO2 utgivna. ”TO3 2019/2022” emitterades den 7 mars 2019 och löper till och med 7 mars 2022. Totalt finns 1 203 398 st TO3 utgivna. Varje teckningsoption ger rätt att teckna en ny aktie i Bolaget.

Samtliga teckningsoptioner har, efter omräkning i samband med riktad nyemission beslutad av styrelsen den 4 februari 2019, ett inlösenpris om 7 SEK. Fullt utnyttjande av optionsprogrammen motsvarar en utspädning av aktiekapitalet med cirka 8 procent.

### Konvertibel

Styrelsen har med stöd av bemyndigande från bolagsstämman beslutat att uppta ett konvertibellån om 5 000 000 SEK, genom en riktad emission av 50 konvertibler med tillhörande 598 802 teckningsoptioner av serie TO 3. Emissionen riktades till LI Capital Pty Ltd. och beslutades i enlighet med villkoren i finansieringsavtalet med fonden.

Konvertiblernas nominella belopp uppgår till 100 000 SEK. Konvertibellånet löper utan ränta och har en löptid om ett år från registreringen av den konvertibla fordran vid Bolagsverket den 7 mars 2019, i den mån konvertering av lånebeloppet i sin helhet eller återbetalning dessförinnan inte har ägt rum.

LI Capital Pty Ltd. har rätt att löpande under lånets löptid påkalla konvertering av hela eller delar av sin fordran till nya aktier i Bolaget. Sker inte konvertering inom denna tid upphör rätten att konvertera. Konverteringskursen ska motsvara en 7,5 procentig rabatt på det lägsta dagliga volymviktade genomsnittspriset för aktien i Bolaget under de senaste 15 handelsdagarna som föregår dagen för konvertering. Vid begäran om konvertering har BrainCool, efter eget gottfinnande, rätt att återbetala lånebeloppet i kontanter eller aktier i Bolaget, eller en kombination av båda.

Per dagen för Prospektets offentliggörande, kvarstår 12 konvertibler för framtida omvandling, motsvarande ett belopp om 1 200 000 SEK.

### Aktiekapital

Enligt Bolagets bolagsordning ska aktiekapitalet vara lägst 1 035 000 SEK och högst 4 140 000 SEK och antalet aktier ska uppgå till lägst 23 000 000 aktier och högst 92 000 000 aktier. Antal utelöpande aktier vid årets början (2018) var 34 269 401 och antal utelöpande aktier vid årets slut (2018) var 37 051 658. Per den 30 juni 2019 uppgick aktiekapitalet i BrainCool till 1 805

035,64 SEK fördelat på 40 111 902 aktier med ett kvotvärde om 0,045 SEK per aktie. Aktierna är denominerade i SEK och har emitterats i enlighet med svensk rätt. Bolaget har endast utgivit aktier av ett aktieslag. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara.

BrainCool är anslutet till Euroclears kontobaserade värdepapperssystem, varför inga fysiska aktiebrev har utfärdats. Samtliga till aktien knutna rättigheter tillkommer den som är registrerad i den av Euroclear förda aktieboken. Vid bolagsstämma berättigar varje aktie till en (1) röst. Aktieägare har normalt företrädesrätt till teckning av nya aktier, teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev i enlighet med aktiebolagslagen, såvida inte bolagsstämman eller styrelsens med stöd av bolagsstämmans bemyndigande beslutar om avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt.

### Större aktieägare

Antalet aktier i BrainCool uppgick till 40 111 902 per den 15 september 2019. Alla aktier har lika röstvärde. Såvitt styrelsen känner till finns det inga aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Såvitt styrelsen känner till finns det inga överenskommelser som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras. Per datumet för Prospektet finns det, enligt Bolagets kännedom inga fysiska eller juridiska personer som äger fem procent av samtliga aktier och röster i BrainCool, utöver vad som framgår i tabellen nedan.

Aktieägare	Kapital %	Röster %
Nordnet Pensionsförsäkring	14,25	14,25
Avanza Pension	13,74	13,74

### Myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

BrainCool har inte varit part i några rättsliga förfaranden, skiljeförfaranden eller myndighetsförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som Bolaget är medveten om kan uppkomma) under de senaste tolv månaderna som har haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets ställning eller lönsamhet. Bolaget har inte heller informerats om anspråk som kan leda till att Bolaget blir part i sådan process eller skiljeförfarande.

### Intressekonflikter

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har några familjerelationer eller andra närstående relationer till någon annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har eller har haft någon direkt eller indirekt delaktighet som motpart i några av Bolagets affärstransaktioner, som är eller har varit ovanliga till sin karaktär med avseende på villkoren eller som i något avseende kvarstår oreglerade eller oavslutade. Styrelseordföranden Jens Kinnander erhåller ersättning för tjänster utöver styrelseuppdraget i form av juridisk rådgivning genom Advokatfirman Delphi och bedöms därför inte beroende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Styrelseledamoten Martin Waleij är anställd som VD i Bolaget och bedöms därför

inte oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Utöver vad som anges under rubriken "Transaktioner med närstående" på sid. 46 föreligger inga intressen, varvid styrelseledamöters och ledande befattningshavares privata intressen kan anses stå i strid med Bolagets intressen. Det har inte förekommit några särskilda överenskommelser med större aktieägare, kunder leverantörer eller andra parter, enligt vilka några ledande befattningshavare eller styrelseledamöter tillsats.



## I I. Tillgängliga dokument

Kopior av följande dokument kan under hela Prospektets giltighetstid granskas på Bolagets hemsida [www.braincool.se](http://www.braincool.se), eller på Bolagets kontor c/o Medicon Village, Scheelevägen 2, 223 81, Lund under ordinarie kontorstid.

- BrainCools stiftelseurkund och bolagsordning



Medicon Village, Scheelevägen 2 • 223 81 Lund

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