

26 Februari 2026

PolarCool – Positionerat för genombrott i Nordamerika 2026

2025 präglades mer av strategisk positionering än finansiell skalning. Nettoomsättningen ökade med 15 procent till 2,4 MSEK, medan rörelseresultatet uppgick till -4,1 MSEK, påverkat av regulatoriska kostnader i USA och Kanada samt en förstärkt säljorganisation. Under fjärde kvartalet genomfördes dessutom en fullt säkerställd företrädesemission om cirka 12 MSEK, vilket stärker den finansiella flexibiliteten inför nästa expansionsfas.

Utvecklingen i Europa är stabil med nya avtal och en hög förlängningsgrad. Att majoriteten av kunderna förlänger sina avtal är ett tydligt kvitto på att affärsmodellen fungerar i praktiken och att PolarCap skapar värde i den dagliga medicinska rutinen. Bolaget uppger att cirka 150–180 uthyrda system krävs för att nå kostnadstäckning i Europa.

Det mest avgörande inför 2026 är framstegen i MDSAP-processen. Den avslutande revisionen är genomförd och slutligt godkännande väntas i början av 2026, vilket är en förutsättning för lansering i Kanada och USA. Nordamerika bedöms ha potential att bli bolagets viktigaste marknad, givet hög betalningsvilja och starkt fokus på spelarsäkerhet.

Parallellt väntas viktiga kliniska datapunkter, där biomarkörstudien inom boxning bedöms vara särskilt intressant. Vid positiva resultat kan studien öppna för ett bredare användningsområde kopplat till huvudsmällor generellt, inte enbart diagnostiserade hjärnskakningar

CAPALISE bedömning

Vi ser mycket positivt på PolarCools positionering inför 2026. Den regulatoriska progressionen i MDSAP-processen innebär att bolaget står nära ett potentiellt genombrott i Nordamerika, en marknad med betydligt större volym, hög betalningsvilja och starkt fokus på spelarsäkerhet. Ett godkännande öppnar dörren till en helt ny kommersiell skala jämfört med dagens europeiska verksamhet.

Samtidigt fungerar de pågående kliniska studierna som en hävstång. De stärker inte bara den vetenskapliga evidensen, utan kan även bredda användningsområdet, särskilt om biomarkörstudien visar positiva resultat. Det skulle ytterligare förstärka bolagets medicinska position och differentiering.

Den genomförda emissionen ger dessutom finansiella förutsättningar att agera offensivt. Med kapital på plats, regulatorisk process i slutfas och växande kliniskt stöd bedömer vi att PolarCool går in i 2026 med alla komponenter för ett operativt mycket aktivt och potentiellt transformativt år.

Fakta

Kurs (SEK):	2,54
Börsvärde (MSEK):	29,5
Antal aktier:	11 620 306
Lista	Spotlight Stock Market
VD:	Erik Andersson
Kommande rapport:	2026-04-21

Kursutveckling



Huvudägare

DDM Debt AB	21,84%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	20,27%
Germinare AB	6,08%
Torsion Invest AB	5,77%
Ålandsbanken ABP	3,36%

👤 = insynsperson Uppdaterad: 30 december 2025
Källa: Millstream & Euroclear

Analytiker

Felix Persson
Felix.Persson@capalise.com

Ansvarsbegränsning

Detta material har framställts av CAPALISE i informationssyfte för allmän spridning och är inte avsett att utgöra finansiell rådgivning eller en uppmaning att köpa, sälja eller behålla finansiella instrument. Informationen bygger på källor, data och uppgifter som CAPALISE bedömer som tillförlitliga, men ingen garanti lämnas för riktighet, fullständighet eller framtida utfall. Prognoser, scenarier (Bear/Base/Bull) och estimat är subjektiva bedömningar och innehåller alltid osäkerhet.

Investeringsbeslut som fattas med stöd av detta material sker självständigt och på egen risk.

Finansiella instrument kan både öka och minska i värde. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Det finns risk att hela eller delar av det investerade kapitalet förloras. CAPALISE åtar sig inte att uppdatera, revidera eller korrigera materialet efter publicering. CAPALISE och dess företrädare fransäger sig allt ansvar för förlust eller skada, av vilket slag det vara må, som grundar sig på nyttjande av detta material.

Opartiskhet och intressekonflikter

CAPALISE, eller personer med koppling till CAPALISE, äger inga aktier i det analyserade bolaget. Analysen är framtagen med ambitionen att vara saklig, relevant och baserad på tillgänglig information.

Detta är en uppdragsanalys, vilket innebär att CAPALISE har erhållit ersättning från det analyserade bolaget för att ta fram materialet. Bolaget har faktagranskat sakuppgifter men inte haft någon möjlighet att påverka CAPALISE:s bedömningar, slutsatser eller värderingar.

Användning av AI-baserat analystöd

I arbetet med denna analys har CAPALISE använt språk- och analysverktyg baserade på artificiell intelligens som stöd i delar av arbetsprocessen, exempelvis vid textstrukturering och informationsbearbetning. Samtliga bedömningar, slutsatser och värderingsantaganden har dock utformats och fastställts manuellt av CAPALISE. AI-stödet har enbart använts för effektivisering och har inte ersatt den professionella analysen.

Scenarier och rekommendationsram

CAPALISE använder scenariobeskrivningar Bear / Base / Bull för att åskådliggöra osäkerhetsintervall och centrala värdedrivare.

- Bear: Pessimistiskt scenario – antaganden som talar för negativ utveckling.
- Base: Huvudscenario – CAPALISE:s bedömda basantaganden.
- Bull: Optimistiskt scenario – antaganden som talar för positiv utveckling.

Scenarierna är inte investeringsrekommendationer, utan analytiska verktyg för att belysa möjliga utfall.

Rådgivningsfriskrivning

Detta material ersätter inte en personlig behovsanalys. Läsaren uppmanas att inhämta ytterligare information, göra egen analys och vid behov konsultera en licensierad finansiell rådgivare innan investeringsbeslut.

Upphovsrätt

© CAPALISE 2025. Alla rättigheter förbehålls.

Materialet är upphovsrättsligt skyddat och tillhör CAPALISE. Delning och spridning är tillåten i oförändrad form med angivande av källa. Bearbetning, publicering eller kommersiell användning utöver detta kräver skriftligt medgivande från CAPALISE.

© 2026 CAPALISE. Alla rättigheter förbehållna.