

Polynom Investment Kvartalsrapport



Q1

Polynom Investment Kvartalsrapport

Disclaimer

Samtlig information som tillhandahålls av Polynom AB/Monylop AB lämnas uteslutande i informationssyfte, för allmän spridning, och ska under inga förhållanden användas eller betraktas som rådgivning, uppmaning eller rekommendation för att köpa eller sälja aktier eller andra finansiella instrument. För undvikande av tvivel noteras att Lag (2003:862) om finansiell rådgivning till konsumenter eller annan liknande lagstiftning alltså inte äger tillämpning på information från Polynom AB/Monylop AB. Åsikter och analyser som presenteras av Polynom AB/Monylop ABs ska inte ensamt utgöra underlag för investeringsbeslut. Du bör inhämta råd från licensierade oberoende rådgivare och basera dina investeringsbeslut utifrån egen erfarenhet och situation. Polynom AB/Monylop AB påminner om att handel med värdepapper är förknippad med risker. En investering kan exempelvis såväl öka som minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade kapitalet. Historisk avkastning är inte heller någon garanti för framtida avkastning. Polynom AB/Monylop AB fransäger sig därmed ansvar för eventuell förlust eller skada av vad slag det må vara som grundar sig på användandet av analyser, dokument och övrig information som härrör från Polynom AB/Monylop AB.

Polynom/Monylop AB kan aldrig garantera riktigheten i informationen och informationen kan vara ofullständig eller nedkortad. Framåtblickande analyser m.m. baseras på subjektiva bedömningar om framtiden, vilka alltid innehåller osäkerhet och bör användas med försiktighet.

Det ekonomiska klimatet under Q1 2026 - Ökad osäkerhet efter en stabil start

Det första kvartalet 2026 inleddes med tecken på fortsatt stabilisering i den globala ekonomin, men utvecklingen kom snabbt att präglas av ökad geopolitisk oro i och med kriget med Iran.

Under kvartalet valde Riksbanken att lämna styrräntan oförändrad på 1,75 %, i linje med tidigare signaler om att räntenivån nått en mer neutral nivå. ECB har fortsatt att signalera stabilitet, medan Federal Reserve har intagit en mer avvaktande hållning efter tidigare sänkningar. Sammantaget innebär detta att ränteläget fortsatt är betydligt mer gynnsamt än under 2023–2024, men att ytterligare lättnader i närtid nu framstår som mindre sannolika.

Börsutvecklingen under Q1 har varit blandad och i hög grad påverkad av geopolitiken. S&P 500 har utvecklats svagt med -4,63% under Q1 med ökad volatilitet. I Norden har OMXS30 rört sig upp 1,61%, samtidigt som tillväxtsegmenten – inklusive First North (-14,68%) och Spotlight (-0.70%) – fortsatt haft det utmanande med begränsad likviditet och svag riskvilja.

Den geopolitiska osäkerheten har ökat markant under kvartalet. Konflikten relaterad till Iran har skapat oro kring energiförsörjning och globala handelsflöden, samtidigt som kriget i Ukraina fortsatt påverkar Europa. Dessa faktorer har bidragit till mer försiktiga investerare och en marknad där makro och nyhetsflöden återigen fått större genomslag än bolagsspecifika faktorer.

Sammanfattningsvis präglas Q1 2026 av en återgång till ökad osäkerhet efter en period av gradvis förbättring. De fundamentala förutsättningarna i ekonomin är i grunden stabilare än för ett år sedan, men den geopolitiska utvecklingen riskerar att fördröja eller helt stanna av en bredare återhämtning på marknaden. För bolag med starka balansräkningar, tydlig strategi och god kostnadskontroll finns fortsatt möjligheter – men marknaden som helhet förblir selektiv och utmanande.

Med detta fortsätter året i ett klimat där tålamod, disciplin och fokus på kvalitet blir avgörande för långsiktigt värdeskapande.



Polynom är ett investeringsbolag som fokuserar på att förvärva (främst onoterade) aktier i företag med stor potential.

Polynom ger investerare tillgång till spännande investeringar antingen genom vår portfölj eller direkt genom något av våra SPV:er.

03 INNEHÅLL

Innehåll	3
VD har ordet	3
Höjdpunkter	4
Fördelning substansvärde	5
Top 5 positiva bidragsgivarna	7
Top 5 negativa bidragsgivarna	8
Top 10 innehaven: Fördjupning	9
Top 50 innehaven	12
Bolagsbeskrivningar	13
Framtidsutsikt och slutord	18
Teamet och styrelsen	19
Kontakt	21

VD HAR ORDET

Ett kvartal med viss återhämtning – men fortsatt i skuggan av omvärlden

Det första kvartalet 2026 inleddes med en förbättring i vårt substansvärde. NAV uppgick per den 31 mars till 132,22 kronor per aktie, en ökning med 1,63% jämfört med 130,10 kronor vid utgången av Q4 2025. Samtidigt har marknadsmiljön snabbt förändrats och präglas åter av osäkerhet, avvaktan och geopolitisk oro.

Konflikten kring Iran kom vid ett olägligt tillfälle, just när marknaden börjat stabiliseras. Osäkerheten har därmed ökat igen, vilket riskerar att skjuta upp ett bredare genombrott – särskilt för den onoterade marknaden. Vår bedömning är att vi kan stå inför ytterligare ett "lost year", åtminstone fram till september.

Marknadsutveckling och resultat

Trots ett stigande NAV har marknaden varit ryckig och kortsiktig. I ett sådant klimat syns inte alltid det arbete vi gör i ett enskilt kvartal. Värdeskapande sker över tid, och det är ofta i perioder som denna som grunden för framtida avkastning läggs.

Det är klart positivt att flera av våra portföljbolag utvecklas operativt i rätt riktning. Parallellt stärker vi vår egen struktur, bland annat genom en kontorsflytt som sänker våra lokalkostnader med över 40 procent – ett tydligt exempel på vårt fokus på kostnadskontroll och långsiktig effektivitet.

Fortsatt fokus på portfölj och disciplin

Vårt fokus är fortsatt portföljen och kostnaderna. Vi prioriterar de innehav där vi ser störst potential och är ytterst restriktiva i nya investeringar, samtidigt som vi säkerställer en kostnadsbas anpassad till marknadsläget. Kombinationen av disciplin i kapitalallokering och kostnadskontroll är central för vårt värdeskapande.

Framåt

På kort sikt väntar sannolikt en fortsatt avvaktande marknad. Geopolitiken riskerar att hålla tillbaka kapitalflöden och värderingar, särskilt i tillväxtsegmentet. Det innebär att portföljens utveckling inte alltid fullt ut syns i substansvärdet.

Samtidigt närmar sig flera av våra bolag viktiga milstolpar, där tidigare investeringar börjar ge effekt. Vi ser därför de kommande 12 månaderna till tre åren som en period med betydande potential och bedömer att portföljen som helhet är undervärderad.

Vägen framåt kan vara volatil, men vår strategi ligger fast – långsiktigt, disciplinerat och med fullt fokus på värdeskapande.

Tack för ert fortsatta förtroende.



MATS LIND
VD

04

HÖJDPUNKTER Q1 2026

Mars

- Månadens portföljbolag i fokus - I Love Lund
- Nytt kontorskontrakt signerat
- Emission PolyPharmFlis (PharmNovo)
- Polynom Macro & Strategi webinar
- Poddavsnitt Onoterat & Ofiltrerat Shagufa Hushmand - Shah's Halal

April

- Månadens portföljbolag i fokus - FTS Ventures
- Förberedelse kontorsflytt
- Q1 rapport & Delägarträff
- Poddavsnitt Onoterat & Ofiltrerat Jan Dahlquist - Rapidus

Februari

- Månadens portföljbolag i fokus - Earlabs
- Poddavsnitt Onoterat & Ofiltrerat med Pontus Olausson - Pensionsbygget

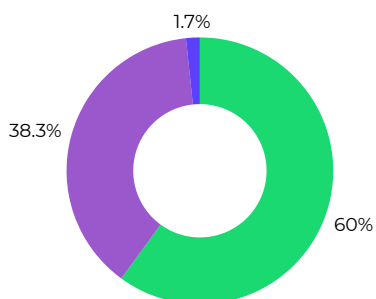
Januari

- Månadens portföljbolag i fokus - Pej
- Poddavsnitt Onoterat & Ofiltrerat med Johan Berhin - Plockhugget
- Q4 rapport & Delägarträff
- Emission I GTKIT (Lunar)

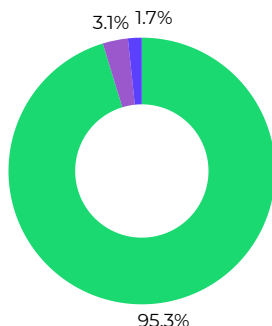
05

FÖRDELNING SUBSTANSVÄRDE Q1 2026

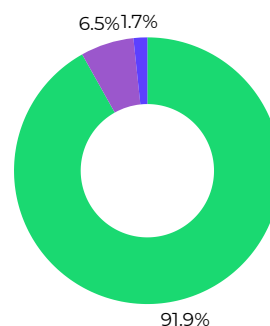
TSEK	31 mars 2026	31 mars 2025	31 dec 2025
• Substansvärde	222.608	216.183	219.040
- varav aktier i onoterat	204.326	189.824	197.603
- varav aktier i noterat	14.363	19.539	17.055
- varav övriga tillgångar & nettokassa	3.918	6.819	4.381
• Substansvärde per aktie	132.22	129.92	130.10

**222,6
MSEK****SUBSTANSVÄRDE (NAV)
2026-03-31****132,22
SEK****NAV PER AKTIE
2026-03-31****+1,63%****FÖRÄNDRING NAV PER AKTIE (QoQ)**

- Tio största innehav
- Nettokassa & övriga netto-tillgångar/-skulder
- Övriga innehav



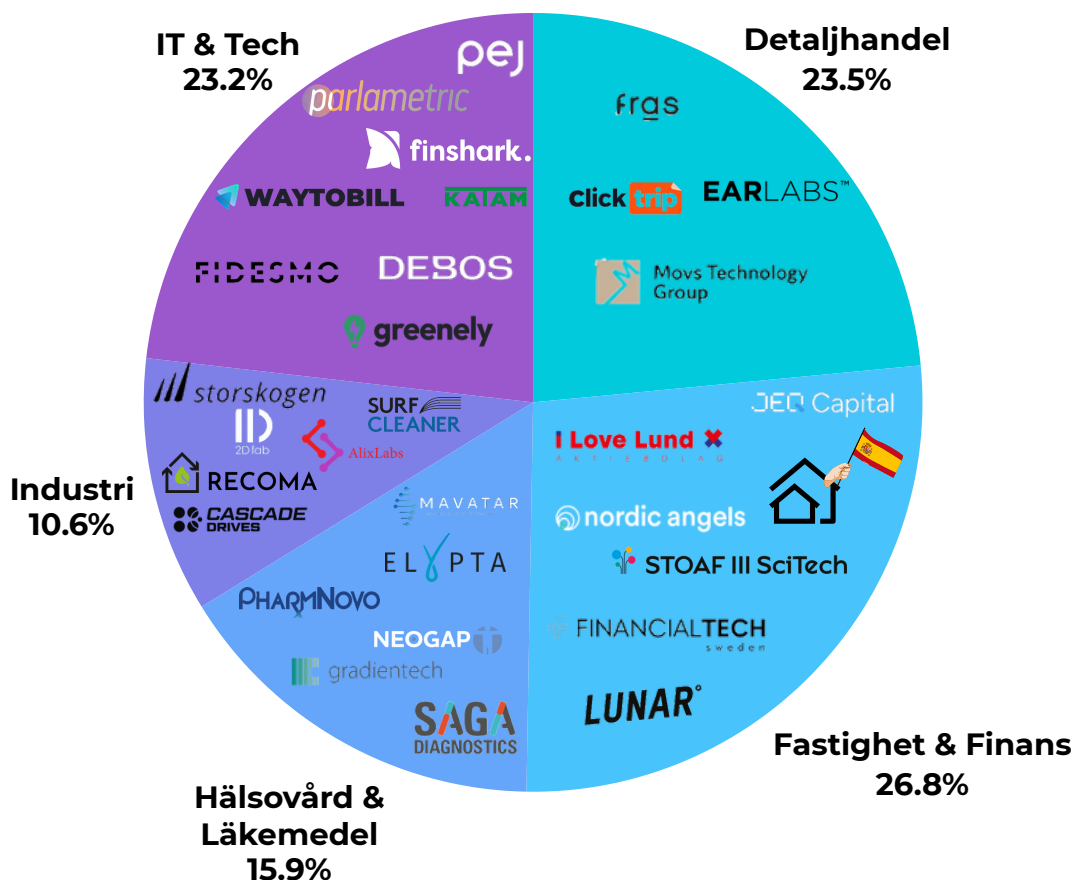
- Femtio största innehav
- Nettokassa & övriga netto-tillgångar/-skulder
- Övriga innehav



- Aktier i onoterade bolag
- Nettokassa & övriga netto-tillgångar/-skulder
- Aktier i noterade bolag

06

FÖRDELNING SUBSTANSVÄRDE Q1 2026



Q1 2026

Antal innehav 67

Fördelning Onoterade/Noterade innehav (exkl. kassa) 93.4% / 6.6%

Andel av substansvärde

- Likvida medel 1.7%
- 10 största innehav 60.0%
- 20 största innehav 78.1%
- 50 största innehav 95.3%

07

TOP 5 POSITIVA
BIDRAGSGIVARNA

 Waytobill (+98.4%)	Värdeuppgången i Waytobill under kvartalet är främst drivet av fortsatt stark kommersiell utveckling och kapitalanskaffning på en högre värderingsnivå. Bolagets månatliga intäkter fortsätter att växa stadigt, samtidigt som Waytobill uppger >250 000 transaktioner per månad och ytterligare signerade kunder som ännu inte onboardats. Under kvartalet har bolaget även fortsatt investera i compliance, betalningstillstånd och kapacitet för att kunna adressera större kunder inom bland annat försäkring och andra abonnemangsdrevna vertikaler.
 Lunar (+93.1%)	Uppvärderingen av Lunar under kvartalet förklaras huvudsakligen av en genomförd finansieringsrunda på en högre värdering. Rundan omfattade 46 MEUR och stärker bolagets förutsättningar att fortsätta skala affärsbankserbudandet, utveckla utlåning samt driva vidare nordisk expansion. Den operativa utvecklingen går samtidigt åt rätt håll för bolaget.
 Invono (+100.0%)	Uppvärderingen av Invono under kvartalet förklaras främst av en finansieringsrunda på en högre värderingsnivå. Uppvärderingen stöds även av att bolagets plattform är så gott som färdigutvecklad och redo för att skalas upp, kombinerat med starka SaaS-nyckeltal i form av låg churn, växande betalande kundbas och hög LTV/CAC.
 PharmNovo (+219.1%)	Omvärderingen av PharmNovo i kvartalet drevs främst av en finansieringsrunda på en högre värderingsnivå än i föregående runda. Den stora värdeökningen ska ses i ljuset av att den närmast föregående finansieringen genomfördes i ett mer pressat läge och till en tydligt nedtryckt värdering för att säkra bolagets fortsatta drift. Uppvärderingen stöds även av att PharmNovo nu står bättre positionerat, med en fas II-redo läkemedelskandidat.
 Recoma (+93.6%)	Recoma värderades upp i kvartalet och var hänförligt till en delstängning på drygt 14 mkr av den finansieringsrunda som initierades under hösten 2025 på en högre värderingsnivå. Bolaget har även de senaste tiden jobbat med färdigställande och driftsättning av den andra produktionslinjen i Hässleholm samt fortsatt expansion i Benelux.

08

TOP 5 NEGATIVA BIDRAGSGIVARNA

 Storskogen (-26,0%)	Storskogen gick från att vara största positiva bidragsgivaren föregående kvartal till största negativa bidragsgivaren under detta kvartal. Nedvärderingen i Storskogen under kvartalet bedöms främst ha drivits av en negativ marknadsreaktion på bokslutskommunikén för 2025, trots att resultatutvecklingen i stora drag var nära förväntningarna. Förmodligen bidrog en vikande marginal och bolagets kommentarer om fortsatt trög marknad, särskilt inom Services, till den negativa utveckling i aktien.
 Gradientech (-50,0%)	Gradientech värderades ner 50 procent under kvartalet till följd av en företrädesemission om nästan 57 mkr på en lägre värdering mot tidigare. Kapitalet från emissionen stärker bolagets finansiella position och bidrar till att finansiera expansionen i Europa och USA. Prioriterade områden är marknadsföring, FDA-godkännande för specifika provtyper samt produktion och uppskalning av bolagets instrument och tester.
 EMPE Diagnostics (-58.9%)	Värdenedgången i EMPE Diagnostics i kvartalet drevs främst av en genomförd finansieringsrunda på en lägre värdering än tidigare. Bolagets likviditet förbättrades genom detta och ger runway året ut, samtidigt som det stärker förutsättningarna för fortsatt produktlantering och klinisk utveckling.
 Fras (-12.5%)	Nedvärderingen under kvartalet av Fras förklaras främst av uteblivna kommersiella framsteg. Givet att värdet på innehavet varit oförändrat under en period bedömdes det motiverat att justera värdet nedåt för att bättre spegla den begränsade operativa utvecklingen och den ökade osäkerheten kring tidplanen för kommersiellt genombrott för bolaget.
 JEQ (-4.7%)	Värdenedgången i JEQ under kvartalet bedöms främst spegla en fortsatt försiktig syn på micro- och small cap-segmentet, där aktiemarknaden enligt bolagets egen kommentar fortsatt präglas av hög selektivitet och tydlig differentiering mellan bolag med stark balansräkning och bolag med kapitalbehov. JEQ beskriver samtidigt portföljen som stabil och anger att eventuella värdejusteringar i den onoterade portföljen varit begränsade och genomförts i linje med en försiktig värderingsansats.



Ett danskt techbolag inom reseindustrin med utvecklare i Ukraina, med fokus på hotellbokningar och digitala resetjänster. De är specialiserade på att utveckla smarta tekniska lösningar för att förenkla och effektivisera hotellbokningar globalt.

Genom sin plattform erbjuder de tillgång till över en miljon boenden världen över, med ambitionen att kombinera användarvänlighet, transparens och konkurrenskraftiga priser.

Läs mer: www.clicktrip.com



Ett boutiquehotellprojekt på Mallorcas landsbygd, där hotellägaren Mikael Hall – känd för Can Bordoy i Palma – är drivande. Hotellet, som tidigare hette Posada des Molí, har genomgått en omfattande renovering och öppnade åter som Son Molí Country House i maj 2025.

Beläget på en 50 000 m² stor egendom med fruktträdgårdar och grönområden, erbjuder hotellet 22 unika rum och sviter med mallorkinsk inredning. Fokus ligger på hållbarhet och självförsörjning, med ambitionen att skapa en lugn oas nära Palma.

Hotellets restaurang, Lassala, leds av kocken Andreu Benítez och serverar en kreativ meny med fokus på grönsaker och grillade rätter, inspirerade av internationella smaker.

Läs mer: www.posadadesmoli.com



Ett svenskt bolag inom precisionsmedicin som kombinerar avancerad bioinformatik och AI för att utveckla digitala tvillingar av

patienter – så kallade medicinska avatarer. Dessa används för att simulera biologiska processer, förutsäga behandlingssvar och möjliggöra mer träffsäkra och individanpassade terapier.

Bolaget erbjuder två tekniska plattformar: som stödjer läkemedelsutveckling genom analys av komplexa genetiska och molekylära data, samt en plattform som skapar digitala kopior av patienter för att simulera sjukdomsförlopp. Målet är att kombinera avancerad teknik med klinisk tillämpning i vården.

Läs mer: www.mavatar.com



Ett svenskt nanoteknologiföretag baserat i Lund, grundat 2019 som en avknoppning från Lunds universitet.

Företaget är specialiserat på att utveckla avancerade tillverkningsprocesser för halvledarkomponenter med hjälp av sin patenterade teknik APSTTM (Atomic Layer Etch Pitch Splitting). Denna teknik möjliggör tillverkning av nanostrukturer med dimensioner under 20 nanometer, vilket är avgörande för nästa generations logik- och minneskretsar.

Med sin banbrytande teknik och starka koppling till akademisk forskning positionerar sig AlixLabs som en nyckelaktör i utvecklingen av framtidens halvledarteknologi.

Läs mer: www.alixlabs.com

10

TOP 10 BOLAG



POLYNOM PATRIMONI SL

Ett helägt spanskt dotterbolag till Polynom som investerar i fastigheter tillsammans med två partners.

Fokus ligger på utvalda objekt i det charmiga och kulturhistoriska viktiga området Calatrava i Palma de Mallorca.

Under Q1 2025 såldes en av tre lägenheter, och två återstår – båda centralt belägna med god långsiktig värdeutveckling i fokus.



Storskogen är en internationell företagsgrupp som identifierar, förvärvar och utvecklar marknadsledande små och medelstora företag med hållbara affärsmodeller. Bolaget är verksamt inom tre affärsområden: Services, Trade och Industry, och består av 116 affärsenheter med operativ närvaro i cirka 30 länder.

Under 2024 uppnådde Storskogen en nettoomsättning på 34 miljarder kronor och hade cirka 11 000 anställda.

Läs mer: www.storskogen.com



Ett svenskt bolag baserat i Lund som specialiserar sig på avancerad språkanalys genom AI och beteendevetenskap. Företaget erbjuder "Analysis-as-a-Service" för att omvandla kvalitativa data från exempelvis kundsamtal, enkätsvar och sociala medier till konkreta insikter och beslutsunderlag.

Parlametric har utvecklat egna teknologier för att analysera språk i kontext, vilket möjliggör djupare förståelse för kundbeteenden och marknadstrender. Bolaget har nyligen stärkt sin styrelse och genomfört en nyemission för att accelerera tillväxt och internationell expansion.

Läs mer: www.parlametric.com



Pej är ett svenskt techbolag från Malmö som utvecklar digitala lösningar för restauranger och outsourcade måltidstjänster.

De erbjuder en plattform för självbetjäning, lojalitetsprogram och betalningar, med fokus på att förbättra gästupplevelsen och effektivisera verksamheten.

Företaget samarbetar med aktörer inom olika sektorer, inklusive snabbmatsrestauranger, företagsrestauranger och högre utbildning, för att skapa smidiga och anpassade matupplevelser.

Läs mer: www.pej.io

**MALLORCA INVEST AB**

Ett svenskt bolag som tillsammans med tre andra parter investerat i ett exklusivt townhouse-projekt i det historiska området Calatrava i Palma de Mallorca. Projektet heter San Francesc och drivs av Mikael Hall, som också står bakom boutiquehotellet Can Bordoy och det nya Son Molí Country House.

Målet är att varsamt utveckla fastigheten med respekt för den arkitektoniska miljön, samtidigt som modern komfort och högkvalitativ design integreras. Investeringen sker i form av ett partnerskap med långsiktigt fokus på kvalitet och värdeskapande i ett av Palmas mest eftertraktade områden.

EARLABS

Ett svenskt techbolag från Malmö som utvecklar hörselteknik för aktiva användare inom sport, musik och vardagsliv. Bolaget fokuserar på att skapa öronproppar som skyddar mot vatten och buller utan att kompromissa med ljudkvalitet eller komfort.

EarLabs har lanserat flera produkter, inklusive SurfEars® för surfare, SwimEars® för simmare och dBud® – volymjusterbara öronproppar för konserter och vardagsbruk. Produkterna är utformade för att bevara hörseln samtidigt som användaren kan njuta av omgivande ljud.

Företaget grundades 2014 och har fått stöd från investerare som Jesper Buch (Just-Eat), Christian Stadil (Thornico) och Tommy Ahlers.

Läs mer: www.earlabs.co

Nr	Bolag	Nuvarandevärde	Andel av NAV	Onoterat?	Branschtillhörighet	År
1	ClickTrip (41903406)	38,931,275	17.5%	Ja	Sällanköpsvaror	2020
2	Mavata (559141-1888)	16,625,000	7.5%	Ja	LifeScience	2022
3	Posada des Moli (B-16500795)	13,740,319	6.2%	Ja	Fastigheter	2021
4	AlixLabs (559212-9695)	13,576,318	6.1%	Ja	Informationsteknik	2021
5	Polynom Patrimoni SL (B-09789025)	13,364,806	6.0%	Ja	Fastigheter	2022
6	Parlametric (559112-4556)	9,030,000	4.1%	Ja	Informationsteknik	2020
7	Storskogen (559223-8694)	8,950,743	4.0%	Nej	Industri	2019
8	pej AB (559046-7873)	7,896,825	3.5%	Ja	Informationsteknik	2021
9	Mallorca Invest AB (559375-0804)	6,515,471	2.9%	Ja	Fastigheter	2022
10	EarLabs (556871-1740)	5,000,685	2.2%	Ja	Industri	2021
11	Orbit (Lunar) (556968-1744)	4,998,607	2.2%	Ja	Finans	2019
12	Way to bill (559287-9760)	4,888,598	2.2%	Ja	Informationsteknik	2021
13	Stoaf III SciTech (559175-9831)	4,415,000	2.0%	Ja	Finans	2021
14	Financial Tech Sweden (556906-0477)	4,335,420	1.9%	Ja	Finans	2019
15	2D Fab (556942-6546)	4,132,500	1.9%	Ja	Industri	2020
16	Saga Diagnostics (559050-3305)	4,099,895	1.8%	Ja	LifeScience	2021
17	Cascade (556063-4452)	3,817,060	1.7%	Ja	Industri	2020
18	Invono (556987-2335)	3,433,334	1.5%	Ja	Informationsteknik	2021
19	Finshark (559203-3855)	3,153,280	1.4%	Ja	Informationsteknik	2022
20	Katam (556829-2402)	3,023,160	1.4%	Ja	Informationsteknik	2021
21	JEQ Capital AB (559301-4987)	2,850,334	1.3%	Ja	Finans	2022
22	Neogap Therapeutics (559053-3658)	2,825,000	1.3%	Ja	LifeScience	2021
23	Elypta (559112-1214)	2,755,774	1.2%	Ja	LifeScience	2019
24	I Love Lund (559085-0334)	2,723,432	1.2%	Nej	Finans	2019
25	Debos SL (B-42916817)	2,556,507	1.1%	Ja	Finans	2021
26	Fras (US8889183353)	2,526,560	1.1%	Ja	Dagligvaruhandel	2020
27	Frico (Friway) (559366-9152)	2,512,500	1.1%	Ja	Hälsovård	2022
28	Recoma (559323-9774)	2,170,300	1.0%	Ja	Industri	2021
29	PharmNovo (556739-7368)	1,833,300	0.8%	Ja	LifeScience	2020
30	Fidesmo (556926-0978)	1,771,242	0.8%	Ja	Informationsteknik	2019
31	Greenely (559125-5228)	1,691,639	0.8%	Ja	Industri	2022
32	Gradientech (556788-9505)	1,603,595	0.7%	Ja	LifeScience	2020
33	Vuxen Group AB (556687-2577)	1,263,821	0.6%	Nej	Sällanköpsvaror	2022
34	On De Move AB (559018-6473)	1,260,000	0.6%	Ja	Informationsteknik	2021
35	Teqt Group AB (559285-7212)	1,126,811	0.5%	Ja	Industri	2021
36	Movs Mobility (556656-9140)	811,500	0.4%	Ja	Sällanköpsvaror	2020
37	Wittra (556932-0988)	800,001	0.4%	Ja	Informationsteknik	2020
38	Bioextrax (556965-1473)	752,990	0.3%	Nej	Industri	2020
39	FarmPharma (559157-4131)	750,000	0.3%	Ja	LifeScience	2019
40	Phygrid (Ombori) (556703-1082)	736,842	0.3%	Ja	Informationsteknik	2021
41	Empros Pharma (556945-3862)	500,000	0.2%	Ja	LifeScience	2021
42	Fast Track Capital III (Minc) (556622-7780)	432,000	0.2%	Ja	Finans	2019
43	Loyalty Key (352395502)	408,250	0.2%	Ja	Informationsteknik	2025
44	EMPE (559028-1563)	339,624	0.2%	Ja	LifeScience	2020
45	Brainreader (33864884)	330,525	0.1%	Ja	LifeScience	2020
46	Xenergie (559121-2351)	287,000	0.1%	Ja	Informationsteknik	2020
47	Dilligo (25150260)	284,700	0.1%	Ja	Finans	2021
48	Nordic Angels (559263-5402)	250,587	0.1%	Ja	Media	2025
49	Finanzero (559031-5106)	232,500	0.1%	Ja	Finans	2020
50	Oblique (559017-4487)	228,990	0.1%	Ja	LifeScience	2020
	Summa	212,544,620 kr	95.5%			
	+Övriga innehav inkl. nettokassa	10,063,835 kr	4.5%			
	Totalt NAV	222,608,455 kr				

Bolag	Beskrivning
2D Fab https://2dfab.com	Tillverkar supermaterialet grafen, som kan ge böjbara mobiler, lättare flygplan och effektivare energilagrar. Den effektiva tillverkningsprocessen är ett resultat av många års forskning.
AlixLabs https://www.alixlabs.com	Bolag som möjliggör en mer kostnadseffektiv uppskalning inom semiconductor industrin. Företaget använder en ALE- baserad (Atomic Layer Etching) metod för tillverkning av nanostrukturer mindre än 20 nm.
Bioextrax https://bioextrax.com	Verksamhet inom industriell bioteknik, och är specialiserade inom forskning och utveckling av tekniska plattformar som vidare används för att omvandla organiskt avfall till diverse miljövänligt material t.ex. bioplast.
BrainLit www.brainlit.com	Bolaget utvecklar sitt BioCentric Lighting™ -system ("BCL") som är ett avancerat system som efterliknar naturligt ljus och som ett resultat förbättrar hälsa, välbefinnande, kognitiv prestanda och sömn.
Brainreader www.brainreader.net	Brainreaders flaggskepp Neuroreader® är ett verktyg för mjukvarubedömning med FDA-godkännande som underlättar snabb och korrekt hjärnvolyumbedömning, vilket resulterar i förbättrad hjärnhälsodiagnos.
Cascade https://www.cascade.se	Cascade Drives är ett svenskt företag baserat i Sollentuna som utvecklar och tillverkar kraftfulla elektromekaniska ställdon och styrsystem för tunga fordon och industriella applikationer. Deras teknik är särskilt framtagen för att ersätta traditionella hydrauliska system med elektriska lösningar som är mer energieffektiva, kompakta och underhållsfria.
ClickTrip https://clicktrip.com	Fundamental Holiday driver siten Clicktrip.com som är en prisjämförelse och bokningssida för hotellvistelser.
Debos SL https://www.debos.ai	Ett spanskt bolag som utvecklar och säljer smarta digitala lösningar för kommersiella byggnader.
Diligo Edge https://www.diligoedge.com	Diligo Edge är en finansiell marknadsföringsplattform/byrå som kopplar ihop investerare med bolag som söker kapital eller vill marknadsföra sina erbjudanden. Diligo är ett Köpenhamnsbaserat bolag som vill bygga en central plattform för investerare och entreprenörer i EU.

Bolag	Beskrivning
EarLabs https://earlabs.co	Hörselteknikföretag med fokus på öronburna produkter och teknologi för skydd mot buller och vatten, med två framgångsrika varumärken på marknaden (surfears.com och dbud.io).
Elypta https://www.elypta.com	Utvecklar ett nytt banbrytande urinprov för att möjliggöra tidigare upptäckt av cancer och tätare uppföljning vid behandling.
EMPE https://www.empediagnosics.com	Utvecklar en patenterad lösning för snabb diagnos och resistensbestämning av tuberkulos, även på kliniker med begränsade resurser.
Empros Pharma https://emprospharma.com	Utvecklar läkemedelsbehandling mot övervikt och fetma. EMP16-produkten är nu i kliniska prövningar.
Fast Track Capitl III https://www.minc.se/capital	Fast Track III är en early stage seed fond eller ett så kallat ängelinvesteringsbolag som förvaltas av Minc och där statliga riskkapitalet Saminvest är medinvestorare. Målet är att förbättra finansierings- och tillväxtmöjligheterna för inkubator- och acceleratorbolag och bygga ett starkare ekosystem i Skåne för finansiering av tidiga bolag.
FarmPharma https://www.farmpharma.se	Företaget är aktivt inom utveckling och distribution av veterinärmedicinska produkter, och deras första produkt är för att förebygga och behandla bakteriella och virusinfektioner hos nötkreatur utan användning av antibiotika.
Fidesmo https://fidesmo.com	Gör det möjligt att ansluta kontaktlösa tjänster, såsom betalningar, biljetthantering för kollektivtrafik, kontors- och hotell-access, till olika typer av enheter, såsom wearables, kort och mobiltelefoner.
Financial Tech Sweden https://www.fts.ventures	Financial Tech Sweden (FTS Ventures) är ett svenskt fintech-företag grundat 2013 i Stockholm. Företaget specialiserar sig på att identifiera marknadsgap och bygga innovativa, marknadsledande företag, särskilt inom den snabbt växande finanssektorn i Latinamerika.
Finanszero https://finanzero.com.br	Ger låntagare möjlighet att välja det lån som bäst passar deras finansiella behov genom att jämföra erbjudanden från mer än 50 långivare i en enda sökning. Fokus är just nu på den brasilianska marknaden.

Bolag	Beskrivning
Finshark https://www.finshark.io	Ett Fintech-bolag som erbjuder betal- och bankdata-lösningar, och verkar inom det som kallas open banking.
Fras https://drinkfras.com	Svenskt-amerikanskt bolag som producerar och distribuerar naturligt organiska drycker med CBD, en cannabidiol, känd för dess lugnande effekt.
Frico (Friway) https://friway.se	Tillverkare av kosttillskott av högsta kvalitet. Produkterna är fria från ämnen som stör kroppen, såsom gluten, laktos, nötter och andra vanliga allergener.
Gradientech https://gradientech.se	Utvecklar diagnostiksystemet Quickmic som gör en snabb antibiotikaresistensbestämning av prover från sepsispatienter.
Greenely https://www.greenely.se	En digital plattform för energiövervakning och hantering av elförbrukning. Deras tjänster gör det möjligt för kunder att övervaka sin elförbrukning i realtid, få insikter om energianvändning och kostnader.
I Love Lund https://www.ilovelund.se	Ett investmentbolag med fokus på företag i Lund. Grundidén är att gemene man ska kunna investera i Lunds företag och därmed vill man bidra till en demokratisering.
Invonon https://invono.se	En digital plattform för bolagets ägare, styrelse, ledning, projektgrupper och externa intressenter, för att förenkla, effektivisera, samverka, systematisera och dela information
JEQ Capital https://www.jeqcapital.se	En investmentfirma som specialiserar sig på att investera i nordiska teknikföretag och startups. Deras affärsmodell innefattar strategiska kapitalinjektioner och aktivt stöd för att främja tillväxt och värdeskapande.
Katam https://www.katam.se	Erbjuder skogsföretag digitalisering, pålitlig data och säker planering genom digital mätning av hela eller delar av skog (som spelas in med smartphone eller drönare).

Bolag	Beskrivning
Loyalty Key https://loyaltykey.com	Nordiskt lojalitets-techbolag som hjälper företag att skapa och driva belönings- och cashbackprogram. Loyalty Key bygger datadrivna lösningar för att attrahera, aktivera och behålla kunder, bland annat genom payment-linked/card-linked teknik, realtidsdata och inbyggda marknadsföringsverktyg.
Lunar Bank https://www.lunar.app	En "neobank" (digital bank) baserad i Danmark och Sverige som erbjuder ett brett utbud av banktjänster genom mobilapp och webbplattform.
Mallorca Invest	Medfinansierare i ett fastighetsprojekt som heter San Francisc och där Mikael Hall är drivande.
Mavatar https://mavatar.se	Mavatar kombinerar över 20 års forskning inom precisionsmedicin, avancerad maskininlärning och artificiell intelligens och har som ambition att transformera läkemedelsutveckling och patientvård. Utvecklar system med "digitala tvillingar" så att patienter kan matchas med olika läkemedel och optimala doser.
Movs Mobility https://movsbike.com	Erbjuder försäljning och uthyrning av miljövänliga transportmedel, främst elcyklar och elmopeder genom webbutik och fysiska butiker.
Neogap Therapeutics https://www.neogap.se	Bioteknibolag specialiserat på individanpassad immunterapi inom onkologi. Baserat på de patenterade teknologierna PIOR® och EpiTCer® utvecklar NEOGAP en behandling för solida tumörer genom att identifiera varje patients tumorspecifika mutationer och skapa en skräddarsydd, autolog T-cellsterapi.
Nordic Angels https://nordicangels.com	Ett nordiskt nätverk för affärsänglar som syftar till att stärka ekosystemet genom att sammanföra investerare, entreprenörer och rådgivare. De står även bakom podcasten "Patric blir Ängel", där lyssnare får inblick i affärsänglars erfarenheter och strategier.
Ombori https://www.ombori.com	Bolagets Ombori Grid gör det möjligt att skapa integrerade skärm- och mobila upplevelser i publika miljöer som gör besökare glada och stärker relationen med varumärket i fråga.

Bolag	Beskrivning
On De Move https://www.ondemove.se	Bolaget har utvecklat en avancerad typ av hörapparat. Detta tekniska underverk är utvecklad och tillverkad av hörselindustrin i Sverige och hjälper människor med hörselnedsättning att höra världen igen.
Parlametric https://www.parlametric.com	Datapartner för företag som vill veta hur deras varumärken, produkter, kampanjer och konkurrenter uppfattas, vilket görs via en patenterad AI-plattform.
pej https://www.pej.se	Malmö-baserat techbolag som tillhandahåller digitala beställningslösningar till restauranger och hotel.
Pharmnovo https://www.pharmnovo.com	Har utvecklat en läkemedelskandidat för smärtlindring baserad på icke beroendeframkallande opioider.
Polynom Patrimoni SL	Fastighetsinvesteringar på Mallorca. I dagsläget ett lägenhets projekt där exit sannolikt kommer ske under 2026.
Posada des Moli https://www.posadadesmoli.com	Hotellprojekt där Mikael Hall (som också äger världens bästa boutique hotell, Can Bordoy på Mallorca) är drivande. Projektet innebär renovation och driva ett hotell på landsbygden där målet är att vara så självförsörjande som möjligt.
Recoma https://www.recoma.se	Tillverkar byggskivor av återvunnet kompositförpackningar, mestadels av förbrukade livsmedelskartonger, avsedda för konstruktion och möbeltillverkning.
Saga Diagnostics https://www.sagadiagnostics.com	Utvecklar ultrakänsliga flytande biopsitester för cancermonitorering med syftet att möjliggöra tidigare detektion och bättre behandlingsbeslut.
Stoaf III SciTech https://www.stoaf.se	STOAF (förkortning för Stockholms Affärsänglar) har sedan sin start i mitten av 2008 drivit tre ängelinvesteringsfonder. Deras fokus har varit på B2B-startups med starka teknologier och globala marknadspotentialer.

Bolag	Beskrivning
Storskogen https://www.storskogen.com	En bolagsgrupp med fokus på att förvärva och förvalta små- och medelstora bolag inom varierande sektorer.
Teqt Intressenter https://www.teqt.se	Teqt Group är en nordisk koncern som samlar specialistföretag inom takentreprenad, med fokus på plåt, tätskikt och solenergi. Företaget erbjuder helhetslösningar för renovering, nybyggnation, service och infrastrukturprojekt. Genom strategiska förvärv expanderar Teqt sin närvaro i Norden och stärker sin position inom förnybar energi.
Vuxen Group https://www.vuxengroup.com	Vuxen Group är en koncern inom e-handel. E-handels verksamheten består av primärt webbplatserna Vuxen.se, Vuxen.no, Vuxen.dk, Vuxen.fi, Kondomeriet.com, Doggie.se och Doggie.no.
Way to bill https://www.waytobill.com	Tillhandahåller en digital plattform för fakturahantering som hjälper företag att automatisera och effektivisera processer.
Wittra https://www.wittra.se	Bolaget utvecklar trådlösa industriella IoT-lösningar för att spåra, övervaka och hämta sensordata från tillgångar i både inomhus- och utomhusmiljöer med hjälp av en hybrid nätverksplattform för realtidspositionering och sensoranslutning.
Xenergic http://www.xenergic.com	Xenergic är ett svenskt teknikföretag baserat i Lund som utvecklar energieffektiva SRAM-minneslösningar för system-on-chip (SoC). Deras teknik minskar strömförbrukningen och ytan hos cacheminnen, vilket är avgörande för att förbättra batteritiden i enheter som mobiltelefoner, wearables, IoT-enheter och även i datacenter.

18

FRAMTIDSUTSIKT & SLUTORD

Inför resten av 2026 ser vi ett investeringsklimat som fortsatt präglas av osäkerhet. Den geopolitiska utvecklingen, inte minst kopplad till Iran, riskerar att fördröja en bredare återhämtning på marknaden. Än så länge ligger räntenivåerna kvar på mer stabila och förutsägbara nivåer, och om det inte ändras så skapar det bättre förutsättningar för kapitalmarknaden än under de senaste åren.

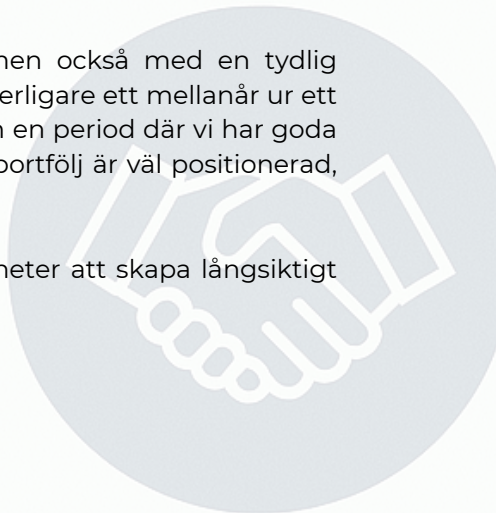
Vår portfölj innehåller flera bolag som befinner sig i en mer mogen fas, där värdeskapandet i allt större utsträckning drivs av operationella framsteg. Samtidigt ser vi att dessa framsteg långt ifrån återspeglas i marknadsvärderingarna. I ett mer avvaktande marknadsklimat tar det ofta längre tid för värden att realiseras, men vår bedömning är att den underliggande utvecklingen i portföljen är på rätt väg även om det är frustrerande att vårt arbete inte är fullt synligt.

Vi fortsätter att arbeta konsekvent med vår strategi – att bygga långsiktigt värde genom aktivt ägarskap, nära samarbete med våra bolag och en disciplinerat genomförd kapitalallokering. Parallellt har vi ett tydligt fokus på vår egen kostnadsstruktur, där åtgärder som den kommande kontorsflytten är ett konkret exempel på hur vi stärker vår finansiella effektivitet.

Vi går vidare in i året med respekt för det osäkra marknadsläget, men också med en tydlig övertygelse om potentialen i vår portfölj. Även om 2026 riskerar att bli ytterligare ett mellanår ur ett marknadsperspektiv, ser vi de kommande 12 månaderna till tre åren som en period där vi har goda möjligheter att skörda resultatet av det arbete som nu genomförs. Vår portfölj är väl positionerad, och vi bedömer att den i stora delar är undervärderad i dagens marknad.

Med tålamod, disciplin och fortsatt fokus på kvalitet ser vi goda möjligheter att skapa långsiktigt värde.

Mats Lind
Verkställande direktör



19

TEAMET

Mats Lind - Verkställande Direktör sedan nov 2022

- MBA i Economics från PACE University i New York
 - Bachelor of science i International Business
 - Minor i Psykologi
- Lång erfarenhet från finansbranschen
- Risk Manager i New York
- Institutionell aktiemäklare i New York.
- Institutionell aktiemäklare i London.



Albin Wärnlund - Analytiker

- Två examina från Lunds universitet
 - master i redovisning och finansiering, samt en kandidat i affärsjuridik
- Medansvarig för portföljen
- Ansvarig för värderingen
- Ansvarig för Nyhetsbrevet - 'I Huvudet På Albin'
- Har genomgått CFA Level 1



Vanessa Baeten - Kommunikation, Events och sociala medier ansvarig

- Ansvarig för all kommunikation, sociala medier och alla våra events som tex delägarträffar, partnarmöten, och Polynomdagen
- Bakgrund inom hotellbranschen.



Kristina Jeppsson - Kontorschef

- Håller ordning på det mesta som händer på kontoret på dagarna.
- Leder arbetet med att ta fram ekonomiska planer, utredningar och styr- och kontrollsystem för att följa upp verksamheten.
- Bakgrund inom omställning, kvalitetsarbete, bokföring, personal- och löneadministration.



POLLY

- AI-assistent
- polly@polynominvest.se



20 STYRELSEN

Caroline Ekman - Styrelseordförande

- I Polynoms styrelse sedan 2021
- Lång erfarenhet från bank och finans
- Arbetat som headhunter inom finans i över 8 år
- FX/MM Sales/ Risk Advisory: Large Corporate and Institutional Clients
- Corporate finance för Electrolux i över 5 år
- Erfaren investerare inom både onoterat och noterat



Erland Jansson - Styrelseledamot

- I Polynoms styrelse sedan 2021
- Senior skattespecialist på Nordea i över 11 år
- LL.M i international law, accounting, finance
- Senior skattespecialist på både KPMG och PWC i över 10 år
- Skatteadvokat på Skatteverket i över 4 år

Mats Lind - VD & Styrelseledamot



21

KONTAKT & SOCIALA MEDIER



Kontakta oss:

Polynom Investment AB (Publ)
Kungsgatan 6
211 49 Malmö

polly@polynominvest.se