

Polynom Investment Kvartalsrapport



Q2

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 Q2 2026 – Försiktig optimism i en fortsatt osäker omvärld

Det andra kvartalet 2026 präglades av en gradvis förbättrad marknadssyn, trots att den geopolitiska osäkerheten fortsatt varit hög. Konflikterna i Mellanöstern och Ukraina har fortsatt påverka investerarnas riskaptit, men marknaden har i större utsträckning anpassat sig till det osäkra omvärldsläget. Samtidigt har flera ekonomiska indikatorer pekat mot en stabilare global tillväxt än vad många befارade vid årets början.

Under kvartalet valde Riksbanken att lämna styrräntan oförändrad på 1,75 procent. Även ECB och Federal Reserve behöll en försiktig hållning och signalerade att framtida räntebeslut fortsatt kommer att vara beroende av inflationsutvecklingen. Sammantaget innebär detta att finansieringsförutsättningarna fortsatt är betydligt bättre än under 2023–2024, även om marknaden nu i större utsträckning räknar med att räntorna kommer ligga kvar på dagens nivå under en längre period.

Börsutvecklingen under Q2 har överlag varit positiv, där flera större aktiemarknader återhämtat sig från den svagare utvecklingen tidigare under året. Samtidigt har mindre tillväxtbolag och den onoterade marknaden fortsatt präglats av lägre aktivitet och en mer selektiv kapitalmarknad. Investerare prioriterar i allt större utsträckning bolag med tydliga affärsmodeller, starka balansräkningar och dokumenterad lönsamhet.

Den geopolitiska utvecklingen fortsätter dock att skapa osäkerhet kring den globala ekonomin. Förändrade handelsflöden, ökade försvarsutgifter och en fortsatt osäker energimarknad bidrar till en försiktig investeringsmiljö. Samtidigt har inflationen fortsatt att utvecklas i rätt riktning på flera större marknader, vilket skapat förutsättningar för en mer stabil ekonomisk utveckling framöver.

Sammanfattningsvis präglas Q2 2026 av ett marknadsklimat där optimismen gradvis återvänt, samtidigt som försiktigheten består. De makroekonomiska förutsättningarna är stabilare än för ett år sedan, men geopolitiken och en fortsatt selektiv kapitalmarknad gör att återhämtningen sannolikt kommer att ske stegvis.



Det ekonomiska klimatet under Q2 2026

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 präglat av disciplin och svåra beslut

Det andra kvartalet 2026 blev ett kvartal där vårt fokus låg på att fortsätta utveckla portföljen, men också på att fatta de beslut som krävs för att långsiktigt skapa värde för våra aktieägare. NAV uppgick per den 30 juni till 123,56 kronor per aktie, motsvarande en förändring om -6,55 procent jämfört med föregående kvartal. Samtidigt präglas marknadsklimatet fortfarande av försiktighet, där värderingarna inom den onoterade marknaden ännu inte fullt ut speglar den operativa utvecklingen i många bolag.

Att investera handlar också om att våga ompröva

Som investerare måste man ibland fatta beslut som är svåra på kort sikt men rätt på lång sikt. Under kvartalet valde vi att avyttra en mindre del av vårt innehav i Clicktrip samtidigt som vi gjorde en nedvärdering av vårt kvarvarande innehav. Beslutet baseras inte på en försämrad syn på bolagets långsiktiga möjligheter, utan på en mer försiktig värderingsansats utifrån den transaktion som genomförts och den information som finns tillgänglig idag.

Vi har även skrivit ned värdet på vårt innehav i OnDeMove till noll efter att bolaget under kvartalet ansökt om konkurs. Investeringar i tidiga tillväxtbolag innebär alltid risk, och även om vi naturligtvis beklagar utfallet är det en del av den typ av investeringar vi gör. Avgörande är att vi har en bred och diversifierad portfölj där framgångsrika investeringar över tid ska väga upp de innehav som inte utvecklas enligt plan.

Fokus på långsiktigt värdeskapande

Trots ett fortsatt utmanande marknadsläge ser vi flera positiva operativa framsteg i portföljen. Ett antal bolag närmar sig viktiga kommersiella och finansiella milstolpar, samtidigt som vi fortsätter att arbeta aktivt med vår kostnadsbas och vår kapitalallokering. Vår strategi är oförändrad – att investera långsiktigt i bolag med stor potential och att agera ansvarsfullt när förutsättningarna förändras.

Framåt

Vi bedömer att marknaden även under resten av året kommer att präglas av selektivitet och försiktighet. Samtidigt ser vi att flera av våra innehav utvecklas väl operativt, även om detta ännu inte fullt ut avspeglas i värderingarna. Därför fortsätter vi att se de kommande 12 månaderna till 3 åren som en period med betydande potential för portföljen som helhet.

Vägen framåt kommer sannolikt att innehålla både möjligheter och utmaningar, men vår strategi ligger fast – långsiktigt, disciplinerat och med fullt fokus på att skapa värde för våra aktieägare.

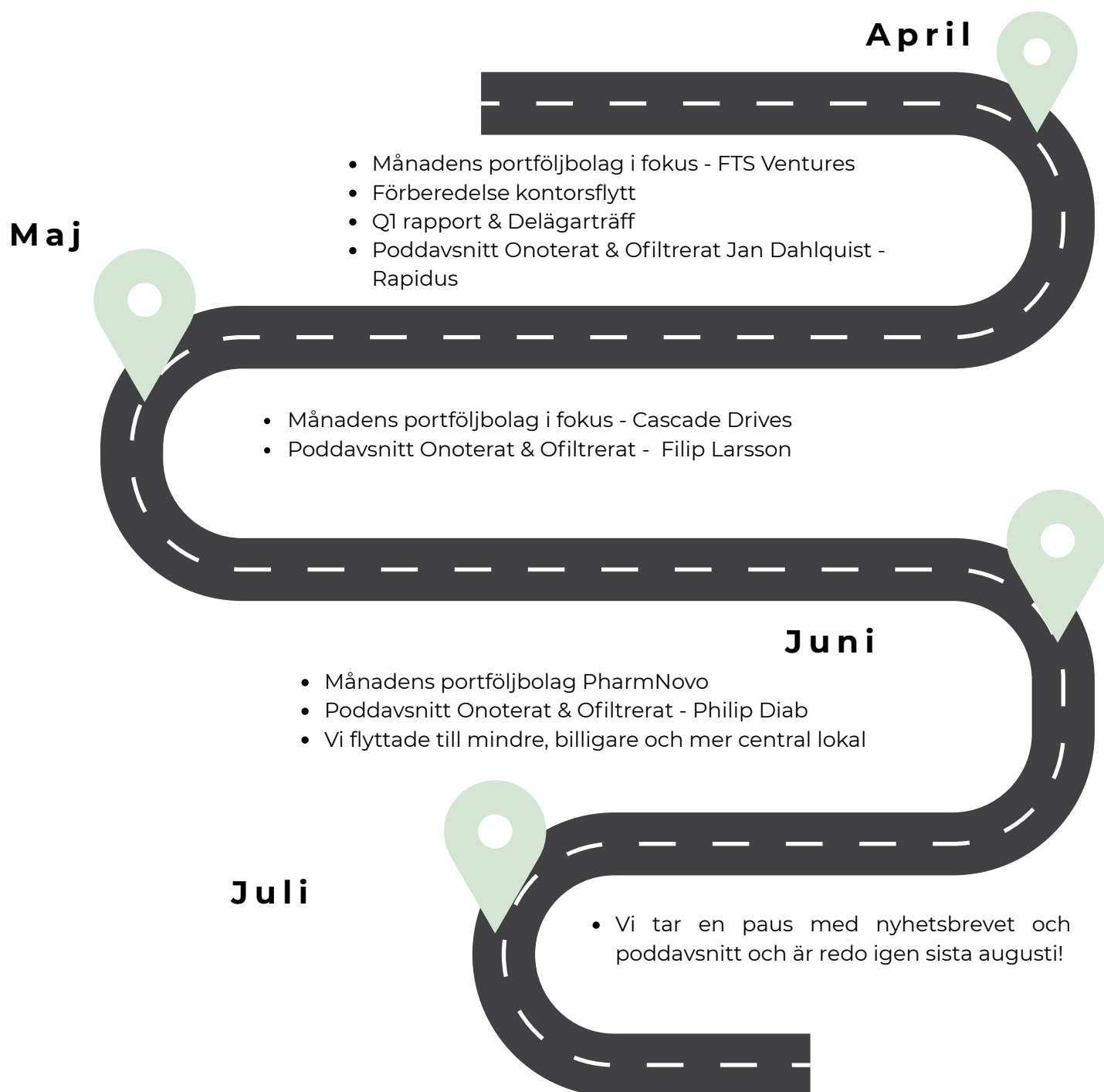
Tack för ert fortsatta förtroende.



MATS LIND
VD

04

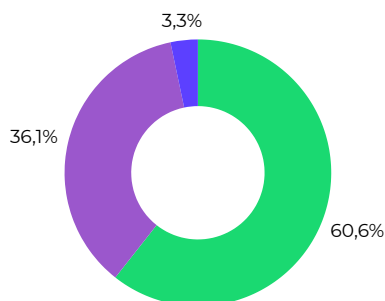
HÖJDPUNKTER Q2 2026



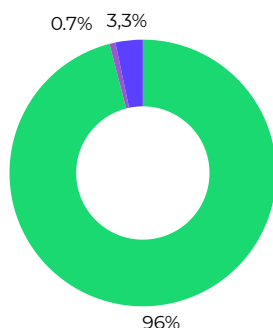
05

FÖRDELNING SUBSTANSVÄRDE Q2 2026

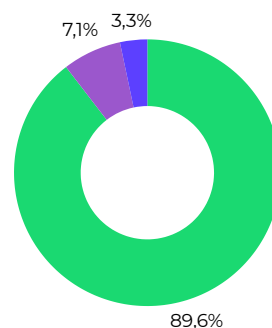
TSEK	30 juni 2026	30 juni 2025	31 dec 2025
• Substansvärde	208.031	226.709	219.040
- varav aktier i onoterat	186.310	202.301	197.603
- varav aktier i noterat	14.849	18.310	17.055
- varav övriga tillgångar & nettokassa	6.870	6.097	4.381
• Substansvärde per aktie	123,56	134,65	130,10

**208,0
MSEK****SUBSTANSVÄRDE (NAV)
2026-06-30****123,56
SEK****NAV PER AKTIE
2026-06-30****-6,55%****FÖRÄNDRING NAV PER AKTIE (QoQ)**

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



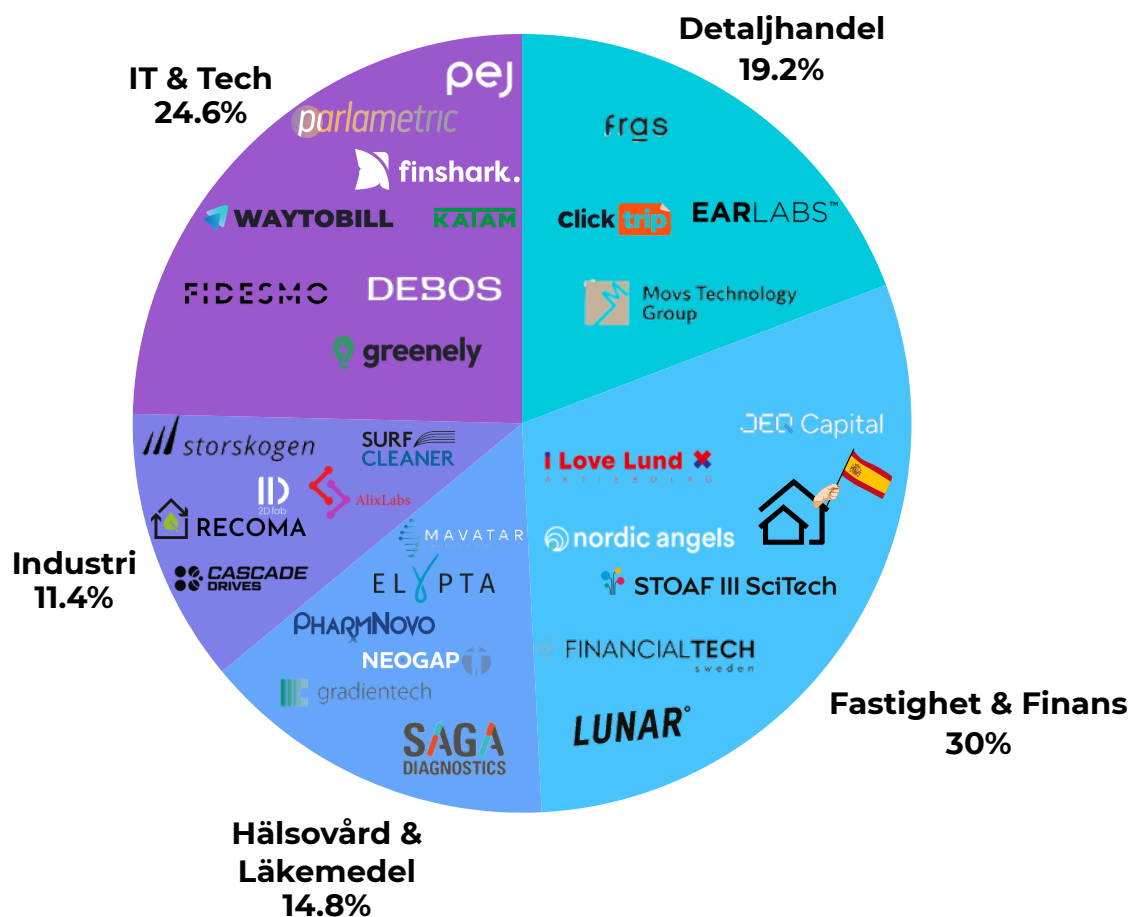
- Femtio största innehav
- Nettokassa & övriga netto-tillgångar/-skulder
- Övriga innehav



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

06

FÖRDELNING SUBSTANSVÄRDE Q2 2026



Q2 2026

Antal innehav 64

Fördelning Onoterade/Noterade innehav (exkl. kassa) 92.6% / 7.4%

Andel av substansvärde

- **Likvida medel** 3.3%
- **10 största innehav** 60.6%
- **20 största innehav** 79.8%
- **50 största innehav** 96.0%

07

TOP 5 POSITIVA BIDRAGSGIVARNA



I Love Lund (+35.7%)

I Love Lund var kvartalets största positiva bidragsgivare till substansvärdet. Värdet på innehavet steg med 35,7 procent under Q2 2026. Under kvartalet publicerade bolaget sin delårsrapport för det första kvartalet, där resultatet efter finansiella poster förbättrades till -0,4 MSEK, jämfört med -4,2 MSEK motsvarande period föregående år. Bolaget lyfte även fram fortsatt aktivitet i den befintliga portföljen, bland annat genom deltagande i en företrädesemission i LifeFinder. Utöver rapporten präglades kvartalet av ett positivt nyhetsflöde i portföljen. I Love Lund aviserade bland annat att portföljbolaget Saga Diagnostics förvärvas av Foundation Medicine, ett dotterbolag till Roche. Bolaget genomförde även en nyinvestering i Valkyr Defense Systems, ett Lundabaserat försvarsteknikbolag som utvecklar autonoma antidrönarsystem.

VUXEN GROUP

FROM DESIRE TO INSTANT DELIVERY

Vuxen Group (+57.0%)

Värdeutvecklingen i innehavet uppgick till 57 procent under kvartalet, inklusive realiserade värden från genomförda avyttringar. Uppgången hade stöd bland annat av en fortsatt stark operationell utveckling i bolaget. I bokslutskommunikén rapporterade bolaget att det fjärde kvartalet uppvisade en omsättningstillväxt om 23,1 procent och en EBITDA-marginal på 10,9 procent. Bolaget har under året fortsatt att renodla verksamheten mot sitt kärnsegment inom sexuell hälsa. I samband med rapporten föreslog styrelsen även en utdelning om totalt 1,00 kronor per aktie.



Teqt (+6.3%)

Teqt Group bidrog positivt till substansvärdet under kvartalet. Värdet på innehavet ökade med 6,3 procent under Q2 2026, drivet av fortsatt god operationell utveckling i bolaget samt högre värderingsnivåer för jämförbara bolag. Utvecklingen speglar därmed både bolagets egna framsteg och ett mer gynnsamt marknadsläge för relevanta jämförelsebolag.



My Beat (+158.6%)

Värdet på innehavet i My Beat ökade med mer än 150 procent under Q2 2026. Det förklaras framför allt till följd av opportunistiska realiseringar som genomfördes i början av kvartalet när aktien steg mycket kraftigt. Under kvartalet kommunicerade My Beat flera åtgärder kopplade till bolagets finansiella struktur och operativa utveckling, något som marknadens aktörer uppskattade.



Finanzero (+20.0%)

Värdet på innehavet i Finanzero ökade med 20 procent under Q2 2026 efter att Polynom erbjudits, och accepterat, att byta sitt innehav i Finanzero mot aktier i moderbolaget Clar Global. Clar Global är en internationell aktör inom digital kreditförmedling och finansiell teknologi, med verksamhet i flera geografiska marknader och partnerskap med ett stort antal finansiella institut. Affären väntas slutföras under H2 2026.

08

TOP 5 NEGATIVA BIDRAGSGIVARNA



ClickTrip (-25.4%)

I slutet av kvartalet ingicks en ny strategisk överenskommelse med saminvesteringen tillika partnerbolaget Loyalty Key. Som en del av transaktionen investerar Loyalty Key ytterligare kapital i ClickTrip och tar över det operativa ansvaret för bolagets fortsatta utveckling. I samband med överenskommelsen har Polynom överlåtit 5 procentenheter av aktierna till Loyalty Key. Det finns även en option för Loyalty Key att förvärva ytterligare 10 procentenheter från övriga ägare under de kommande tre åren. Med anledning av den genomförda transaktionen och den nya ägarstrukturen har styrelsen gjort en ny bedömning av verkligt värde på innehavet, vilket medför att innehavet skrivs ned i kvartalet. Samtidigt bedömer styrelsen att den nya ägarstrukturen, den stärkta finansieringen och Loyalty Keys operativa engagemang avsevärt förbättrar ClickTrips långsiktiga förutsättningar.



OnDeMove (-100,0%)

OnDeMove, ett svenskt medicinteknikbolag inom innovativa hörsellösningar, ansökte om konkurs under det andra kvartalet. Polynom investerade 900 000 kronor i bolaget 2021 utifrån en bedömning av dess teknologi och marknadspotential. Investeringen skrivs nu ned till noll. Utfallet är beklagligt men illustrerar den högre risk som följer investeringar i mindre tillväxtbolag.



PharmNovo(-53.3%)

Värdet på innehavet i PharmNovo minskade med drygt 50 procent under Q2 2026. Detta framför allt till följd av att bolaget genomförde en första delstängning av sin pågående kapitalanskaffning till en lägre värdering än tidigare planerat. Den sänkta värderingen reflekterar de större svårigheter bolaget haft att säkra det kapital som ursprungligen eftersträvats, samtidigt som kapitalbehovet är fortsatt viktigt för att bibehålla tempo i förberedelserna inför den planerade fas IIa-studien med läkemedelskandidaten PN6047.



Fras (-14.3%)

Fras skrevs ned med 14,3 procent under kvartalet. Nedvärderingen reflekterar en fortsatt osäkerhet kring tidplanen för ett kommersiellt genombrott. Bolaget har fortsatt att utveckla sin verksamhet, men i avsaknad av tydliga kommersiella milstolpar under perioden bedömdes en mer försiktig värdering vara motiverad.



Storskogen (-1.7%)

Värdet på innehavet Storskogen minskade med 1,7 procent under Q2 2026, i ett kvartal som återigen präglades av volatil handel i aktien. Nedgången var begränsad men fick ett negativt genomslag i NAV till följd av innehavets storlek. Under kvartalet publicerade Storskogen sin delårsrapport för det första kvartalet, där bolaget redovisade en nettoomsättning om 7 851 MSEK och en justerad EBITA om 639 MSEK. Bolaget beskrev kvartalet som utmanande men framhöll samtidigt att plattformen för framtida tillväxt är stabil.



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)	29,035,591	14.0%	Ja	Sällanköpsvaror	2020
2	Mavatar (559141-1888)	16,625,000	8.0%	Ja	LifeScience	2022
3	Posada des Moli (B-16500795)	13,740,319	6.6%	Ja	Fastigheter	2021
4	AlixLabs (559212-9695)	13,576,318	6.5%	Ja	Informationsteknik	2021
5	Polynom Patrimoni SL (B-09789025)	13,364,806	6.4%	Ja	Fastigheter	2022
6	Parlametric (559112-4556)	9,030,000	4.3%	Ja	Informationsteknik	2020
7	Storskogen (559223-8694)	8,798,161	4.2%	Nej	Industri	2019
8	pej AB (559046-7873)	7,896,825	3.8%	Ja	Informationsteknik	2021
9	Mallorca Invest AB (559375-0804)	6,515,471	3.1%	Ja	Fastigheter	2022
10	EarLabs (556871-1740)	5,000,685	2.4%	Ja	Sällanköpsvaror	2021
11	Orbit (Lunar) (556968-1744)	4,998,607	2.4%	Ja	Finans	2019
12	Way to bill (559287-9760)	4,888,598	2.3%	Ja	Informationsteknik	2021
13	Stoaf III SciTech (559175-9831)	4,415,000	2.1%	Ja	Finans	2021
14	Financial Tech Sweden (556906-0477)	4,335,420	2.1%	Ja	Finans	2019
15	2D Fab (556942-6546)	4,132,500	2.0%	Ja	Industri	2020
16	Cascade (556063-4452)	3,817,060	1.8%	Ja	Industri	2020
17	I Love Lund (559085-0334)	3,648,348	1.8%	Nej	Finans	2019
18	Invono (556987-2335)	3,433,334	1.7%	Ja	Informationsteknik	2021
19	Finshark (559203-3855)	3,153,280	1.5%	Ja	Informationsteknik	2022
20	Katam (556829-2402)	3,023,160	1.5%	Ja	Informationsteknik	2021
21	JEQ Capital AB (559301-4987)	2,880,844	1.4%	Ja	Finans	2022
22	Neogap Therapeutics AB (559053-3658)	2,825,000	1.4%	Ja	LifeScience	2021
23	Elypta (559112-1214)	2,755,774	1.3%	Ja	LifeScience	2019
24	Debos SL (B-42916817)	2,556,507	1.2%	Ja	Finans	2021
25	Frico (Friway) (559366-9152)	2,512,500	1.2%	Ja	Hälsovård	2022
26	Recoma (559323-9774)	2,170,300	1.0%	Ja	Industri	2021
27	Fras (US8889183353)	2,165,623	1.0%	Ja	Dagligvaruhandel	2020
28	Fidesmo (556926-0978)	1,771,242	0.9%	Ja	Informationsteknik	2019
29	Greenely (559125-5228)	1,691,639	0.8%	Ja	Industri	2022
30	Gradientech (556788-9505)	1,603,595	0.8%	Ja	LifeScience	2020
31	Teqt Group AB (559285-7212)	1,197,616	0.6%	Ja	Industri	2021
32	Vuxen Group AB (556687-2577)	1,196,212	0.6%	Nej	Sällanköpsvaror	2022
33	Pharmnovo (556739-7368)	855,540	0.4%	Ja	LifeScience	2020
34	Movs Mobility (556656-9140)	829,500	0.4%	Ja	Sällanköpsvaror	2020
35	Wittra (556932-0988)	800,001	0.4%	Ja	Informationsteknik	2020
36	FarmPharma (559157-4131)	750,000	0.4%	Ja	LifeScience	2019
37	Phygrid (Ombori) (556703-1082)	736,842	0.4%	Ja	Informationsteknik	2021
38	Bioextrax (556965-1473)	604,900	0.3%	Nej	Industri	2020
39	Empros Pharma (556945-3862)	500,000	0.2%	Ja	LifeScience	2021
40	Fast Track Capital III (Minc) (556622-7780)	432,000	0.2%	Ja	Finans	2019
41	Loyalty Key (35239502)	408,250	0.2%	Ja	Informationsteknik	2025
42	Finanzero (559031-5106)	357,000	0.2%	Ja	Informationsteknik	2020
43	EMPE (559028-1563)	339,624	0.2%	Ja	LifeScience	2020
44	Brainreader (33864884)	330,525	0.2%	Ja	LifeScience	2020
45	Xenergic (559121-2351)	287,000	0.1%	Ja	Informationsteknik	2020
46	Diligo (25150260)	284,700	0.1%	Ja	Finans	2020
47	Nordic Angels AB (559263-5402)	250,587	0.1%	Ja	Media	2025
48	Oblique (559017-4487)	228,990	0.1%	Ja	LifeScience	2020
49	CarryGenes Th. (559146-4689)	189,795	0.1%	Ja	LifeScience	2020
50	Nattaro Labs AB (556846-8465)	186,585	0.1%	Nej	Sällanköpsvaror	2021
	Summa	197,127,175 kr	94.8%			
	+Övriga innehav inkl. nettokassa	10,904,267 kr	5.2%			
	Totalt NAV	208,031,442 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	Verksamma 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 siden 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 Edgeär 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.
Invono 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	Bioteknikbolag 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
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 byggs ki vor av återvunnet kompositförpackningar, mestadels av förbrukade livsmedelskartonger, avsedda för konstruktion och möbeltillverkning.
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.
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.

Bolag	Beskrivning
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 andra halvåret 2026 ser vi ett investeringsklimat som fortsatt präglas av selektivitet, men där de makroekonomiska förutsättningarna är betydligt stabilare än för ett par år sedan. Räntenivåerna har stabiliserats och inflationen utvecklas i rätt riktning på flera viktiga marknader. Samtidigt består den geopolitiska osäkerheten, vilket gör att kapitalmarknaden fortsatt är försiktig – särskilt när det gäller mindre tillväxtbolag och onoterade investeringar.

Under kvartalet har vi fortsatt att anpassa portföljen utifrån de förutsättningar som råder. Att investera handlar inte bara om att identifiera framtidens vinnare, utan också om att löpande omvärdera innehav och fatta beslut när förutsättningarna förändras. Vi är övertygade om att en realistisk värdering och en disciplinerad kapitalallokering skapar bättre förutsättningar för långsiktigt värdeskapande.

Samtidigt fortsätter flera av våra portföljbolag att utvecklas väl operativt. Flera bolag närmar sig viktiga kommersiella milstolpar, genomför kapitalanskaffningar eller stärker sina marknadspositioner. Vi bedömer fortfarande att den operativa utvecklingen i portföljen är starkare än vad dagens värderingar speglar och att betydande värden kan komma att realiseras när kapitalmarknaden åter blir mer normaliserad.

Vi fortsätter att arbeta långsiktigt med aktivt ägarskap, nära dialog med våra portföljbolag och ett tydligt fokus på kostnadskontroll och effektiv kapitalallokering. Vår ambition är inte att maximera resultatet i ett enskilt kvartal, utan att skapa en attraktiv avkastning över många år.

Vi går därför vidare in i resten av året med både ödmjukhet inför marknadsläget och stor tilltro till portföljens långsiktiga potential. Kortsiktiga svängningar kommer alltid att förekomma, men vår strategi ligger fast. Med tålamod, disciplin och ett långsiktigt perspektiv bedömer vi att Polynom är väl positionerat för att skapa värde för våra aktieägare under de kommande åren.

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)
Kalendegatan 10E
211 35 Malmö

polly@polynominvest.se