

# Polynom Investment Kvartalsrapport



# Q3

# 01

## VD har ordet

Det tredje kvartalet är normalt lite lugnare än andra kvartal under året när det kommer till aktiviteter i marknaden, såsom tex emissioner på grund av sommarsemester, och så även i år.

Om vi tittar på index såsom Spotlight Index och First North All-Share, vilka består av framför allt mindre börsnoterade bolag och kan utgöra grova proxys för den onoterade marknadens värdeutveckling, var dessa ner -8,89% respektive -8,33% under kvartalet. Under det första nio månaderna på året har dessa index haft en utveckling om -22,4% respektive -9,8%. Så det har fortsatt varit ett tufft år och det lär fortsätta året ut och in i nästa.

Substansvärdet för Polynom-aktien (A och B) per 30 september 2023 uppgick till 154 SEK per aktie, ned från 162 kr från det andra kvartalet, eller -4,96%. Även om detta är bättre jämfört med vissa index, är vi så klart inte nöjda. "You can't eat relative returns", som man brukar säga.

Till skillnad mot många fonder som handlar med noterade aktier, är det svårt att påverka Polynoms portföljsammansättning väsentligt från ett kvartal till ett annat. Vår fokus är dock på att bygga upp och arbeta med en portfölj av bolag som över tid har mycket goda möjligheter att skapa värde för er delägare. Vi har tex ett portföljbolag som vi under en tid arbetat nära; ett arbete vi tror kommer vara gynnsamt för bolaget i fråga, och i slutändan er delägare.

Vi har nu också äntligen sett ett viktigt trendbrott. Fyra av våra innehav (varav tre större) har de sista veckorna genomfört eller meddelat att de planerar att genomföra nyemissioner med en högre värdering (t.ex. genomförde portföljbolaget AlixLabs en nyemission på en två gånger så hög värdering jämfört med tidigare). Övriga ökningarna kommer först under Q4. Vidare har vi indikationer från andra bolag som tror att de kan göra emissioner på högre värdering under 2024, men som alltid finns det inga garantier.

Först i framtiden kommer vi veta om vi är nära botten eller inte. Om vi antar att vi är nära botten, är det vettigt att vara något mer aktiv just nu. De investeringar man gör nära botten har ofta potential att ge hög avkastning inom 1-3 år.

Parallellt med portföljarbetet bygger vi också bolaget Polynom genom att vi implementerar policies och rutiner samt arbetar med att skapa varumärket Polynom så att fler får upp ögonen för oss.

# 02

## VD har ordet

Om vi tittar på makro-situationen, arbetar centralbankerna fortfarande med att få inflationen under kontroll, och det finns en del risker som tex att centralbankerna överskjuter, eller att arbetslösheten eskalerar, eller en snabb inbromsning av ekonomin.

Obligationsräntorna har nu nått nivåer som inte setts sedan före 2008, så för många är detta outforskad mark jämfört med vad investerare har vant sig vid.

Korrelationen mellan avkastningen på aktier och obligationer har alltid varit positiv när avkastningen på obligationer har legat över 3-4% tidigare. Detta innebär att en nedgång i obligationsräntorna sannolikt är en nödvändig förutsättning för att aktiemarknaden ska kunna stiga på en långvarig basis. Å andra sidan sker stora förluster på aktiemarknaden vanligtvis bara när ekonomin befinner sig i en recession, och det ser vi inte – åtminstone inte ännu.

Den centrala frågan är således om centralbankerna kan signalera en policyomvändning innan ekonomin kollapsar. Det är fortfarande vår grundscenario, främst eftersom inflationen sjunker.

Krig har återigen blossat upp i Mellanöstern som trots stort mänskligt lidande inte väntas få någon större uthållig effekt på finansmarknaderna så länge det inte sprids vidare.

Tack för ert stöd!

Mats Lind

Verkställande Direktör

# 04 POLYNOMS NYA VÄRDERING

Substansvärdet per 30 september 2023 uppgick till cirka 219 MSEK, eller 154 SEK per aktie. Detta motsvarar en förändring om -4,96% jämfört med det föregående kvartalet. Vårt jämförelseindex, OMXSCAPGI (alla aktier på Stockholmsbörsen inkl utdelning), hade en utveckling om -6,03% under samma period. Spotlight Index och First North All-Share hade en utveckling om -8,89% respektive -8,33% under årets tredje kvartal.

Förändring av substansvärde per aktie uppgår under året till cirka -12%. Under samma period har OMXSCAPGI, Spotlight Index och First North All-Share haft en utveckling om 2,5%, -22,3% respektive -9,8%

Per Q3 2023	
Antal portföljbolag	88
Fördelning Onoterade/Noterade portföljinnehav	88% / 12%
Andel av NAV:	
<i>Likvida medel</i>	2,1%
<i>10 största innehav</i>	48,3%
<i>20 största innehav</i>	68,3%
<i>50 största innehav</i>	97,0%

# 05

De fem största positiva bidragsgivande bolagen under kvartalet, i termer av avkastning, var AlixLabs, PharmNovo, Teqt Intressenter, JEQ Capital och Recoma.

Positiva bidragsgivare Q3-23		
Bolag	Q3/Q2 (SEK)	Q3/Q2%
AlixLabs	+2 127 650	+106%
PharmNovo	+608 400	+14%
Teqt Intressenter	+208 800	+9%
JEQ Capital	+171 741	+7%
Recoma	+131 889	+11%

**AlixLabs:** Bolaget tog in 40 Mkr i en finansieringsrunda under det tredje kvartalet från Navigare Ventures (ägt av familjen Wallenberg), Industrifonden samt riskkapitalbolaget Forward One.

**PharmNovo:** Bolaget har nyligen och framgångsrikt genomfört en fas I-studie med sin främsta läkemedelskandidat, PN6047, mot neuropatisk smärta. Resultaten var lovande både från ett säkerhets- och tolerabilitetsperspektiv. Som ett led i sin förberedelse mot att inleda en fas IIa-studie, ämnar PharmNovo nu göra en nyemission av aktier på en något högre värdering jämfört med tidigare gällande.

**Teqt Intressenter:** Tak- och plåtteknikbolaget har under året uppvisat en stark organisk omsättningstillväxt, givet marknadsklimatet, samtidigt som flera strategiskt viktiga förvärv har genomförts. Bolaget har en stark förvärvspipeline, samtidigt som expansion på norska marknaden är påbörjad.

**JEQ Capital:** Fonden fortsatte att utvecklas väl under kvartalet, och är nu upp cirka +27% sedan ingången av året. I kölvattnet av en kyligare finansieringsmarknad, fortsätter JEQ att finna intressanta investeringsmöjligheter.

**Recoma:** Det Hässleholmbaserade bolaget genomförde en mindre emissionsrunda under kvartalet, där viktiga partners valde att bli delägare.

# 06

De fem största negativa bidragsgivande bolagen under kvartalet, i termer av avkastning, var Invono, Storskogen, SpaceSeven, Youcruit och I Love Lund.

Negativa bidragsgivare Q3-23		
Bolag	Q3/Q2 (SEK)	Q3/Q2%
Invono	-2 933 334	-50,0%
Storskogen	-2 821 844	-19,4%
SpaceSeven	-2 481 684	-90,2%
Youcruit	-814 000	-19,8%
I Love Lund	-730 600	-22,4%

**Invono:** Bolaget har nyligen nödgats till en finansieringsrunda med en kraftigt sänkt värdering för att ta sig igenom nuvarande marknad.

**Storskogen:** Efter en något starkare Q2-rapport tidigare i år, vilket ledde till en betydande uppgång i bolagets aktievärde, överraskades aktiemarknaden negativt av en något svagare Q3-rapport under augusti månad. Bolaget redovisade en lägre vinst än väntat, och rapporterade även om utmanande marknadsförutsättningar inom vissa affärsområden.

**SpaceSeven:** Likt Invono (läs ovan) har bolaget under kvartalet tvingats till en finansieringsrunda med en kraftigt sänkt värdering för att få in erforderligt med kapital för att kunna exekvera på utlagd strategi.

**Youcruit:** Bolaget utvecklas väl, och har onboardat ett accelererande antal lastbilsförare till sin plattform under året. Dock har liknande, jämförbara bolag värderats ned under kvartalet, vilket förklarar nedvärderingen i vårt innehav i Youcruit.

**I Love Lund:** Det Lundabaserade investmentbolaget kommunicerade nyligen att man avyttrat ett av sina portföljbolag, vilket innebar en avkastning motsvarande det åttadubbla mot bokfört värde. Bolagets bedömda substansvärde är ned cirka 17% under året. Låg likviditet i aktien medför stora svängningar i aktiekursen, som nu handlas till betydande rabatt mot bedömt substansvärde.

# PORTFÖLJEN: TOP 50 INNEHAVEN

Nr	Bolag	Värde	Andel av NAV	Onoterat?	Branschtillhörighet	Investeringsår	Webbsida
1	Fundamental Holiday (ClickTrip) (41903406)	14,304,000 kr	6.50%	Ja	Sällanköpsvaror	2020	<a href="https://clicktrip.com">https://clicktrip.com</a>
2	Parlametric (559112-4556)	13,987,600 kr	6.40%	Ja	Informationsteknik	2020	<a href="https://parlametric.com">https://parlametric.com</a>
3	Posada des Moli (B-16500795)	13,085,563 kr	6.00%	Ja	Fastigheter	2021	<a href="https://www.posadadesmoli.com/en/">https://www.posadadesmoli.com/en/</a>
4	pej AB (559046-7873)	12,728,512 kr	5.80%	Ja	Informationsteknik	2021	<a href="https://pej.se">https://pej.se</a>
5	Storskogen (559223-8694)	11,745,853 kr	5.40%	Nej	Industri	2019	<a href="http://www.storskogen.com">www.storskogen.com</a>
6	Polynom Patrimoni SL (B-09789025)	11,565,885 kr	5.30%	Ja	Fastigheter	2022	Inte tillgänglig
7	Fundamental Holiday Holding A/S (41896736)	9,038,316 kr	4.10%	Ja	Sällanköpsvaror	2020	<a href="https://clicktrip.com">https://clicktrip.com</a>
8	Lunar (Lendify) (556968-1744)	6,873,507 kr	3.10%	Ja	Finans	2019	<a href="https://lendify.se">https://lendify.se</a>
9	Mallorca Invest AB (559375-0804)	6,630,464 kr	3.00%	Ja	Fastigheter	2022	Inte tillgänglig
10	Ilya Pharma (559062-6015)	6,552,000 kr	3.00%	Ja	LifeScience	2020	<a href="https://www.ilyapharma.se/">https://www.ilyapharma.se/</a>
11	2D Fab (556942-6546)	5,176,500 kr	2.40%	Ja	Industri	2020	<a href="https://2dfab.com/">https://2dfab.com/</a>
12	EarLabs (556871-1740)	5,000,000 kr	2.30%	Ja	Industri	2021	<a href="https://earlabs.co/">https://earlabs.co/</a>
13	Financial Tech Sweden (556906-0477)	4,928,640 kr	2.20%	Ja	Finans	2019	<a href="https://sweetpay.com/se/">https://sweetpay.com/se/</a>
14	Pharmnovo (556739-7368)	4,914,000 kr	2.20%	Ja	LifeScience	2020	<a href="https://www.pharmnovo.com">https://www.pharmnovo.com</a>
15	BrainLit (556902-2014)	4,250,000 kr	1.90%	Ja	Industri	2019	<a href="http://www.brainlit.com/">www.brainlit.com/</a>
16	AlixLabs (559212-9695)	4,127,650 kr	1.90%	Ja	Informationsteknik	2021	<a href="https://www.alixlabs.com">https://www.alixlabs.com</a>
17	Saga Diagnostics (559050-3305)	4,077,769 kr	1.90%	Ja	LifeScience	2021	<a href="https://sagadiagnostics.com/">https://sagadiagnostics.com/</a>
18	Cascade (556063-4452)	4,033,120 kr	1.80%	Ja	Industri	2020	<a href="https://www.cascade.se">https://www.cascade.se</a>
19	Gradientech (556788-9505)	3,756,994 kr	1.70%	Ja	LifeScience	2020	<a href="https://gradientech.se/">https://gradientech.se/</a>
20	Debos SL (B-42916817)	3,736,707 kr	1.70%	Ja	Finans	2021	<a href="https://www.debos.ai">https://www.debos.ai</a>
21	Greenely (559125-5228)	3,703,600 kr	1.70%	Ja	Industri	2022	<a href="http://www.greenely.se">www.greenely.se</a>
22	Monteaco (559340-0574)	3,577,847 kr	1.60%	Ja	Dagligvaruhandel	2022	<a href="https://monteaco.com">https://monteaco.com</a>
23	Youcruit (556882-6753)	3,294,000 kr	1.50%	Ja	Informationsteknik	2021	<a href="https://www.youcruit.com/">https://www.youcruit.com/</a>
24	Finshark (559203-3855)	3,153,280 kr	1.40%	Ja	Informationsteknik	2022	<a href="https://www.finshark.io/">https://www.finshark.io/</a>
25	Villand Capital ApS (39076624)	3,000,000 kr	1.40%	Ja	Finans	2020	<a href="https://www.villandcapital.com/">https://www.villandcapital.com/</a>
26	Invono (556987-2335)	2,933,334 kr	1.30%	Ja	Informationsteknik	2021	<a href="https://invono.se/">https://invono.se/</a>
27	Fras (US8889183353)	2,887,496 kr	1.30%	Ja	Dagligvaruhandel	2020	<a href="https://drinkfras.com">https://drinkfras.com</a>
28	Elypta (559112-1214)	2,755,774 kr	1.30%	Ja	LifeScience	2019	<a href="https://www.elypta.com/">https://www.elypta.com/</a>
29	JEQ Capital AB (559301-4987)	2,643,441 kr	1.20%	Ja	Finans	2022	<a href="https://www.jeqcapital.se/">https://www.jeqcapital.se/</a>
30	Neogap Therapeutics AB (559053-3658)	2,625,000 kr	1.20%	Ja	LifeScience	2021	<a href="http://www.neogap.se">www.neogap.se</a>
31	Teqt Intressenter AB (559285-7212)	2,572,000 kr	1.20%	Ja	Industri	2021	<a href="https://www.teqt.se/">https://www.teqt.se/</a>
32	I Love Lund (559085-0334)	2,529,000 kr	1.20%	Nej	Finans	2019	<a href="https://www.ilovelund.se/">https://www.ilovelund.se/</a>
33	Stoaf III SciTech (559175-9831)	2,515,000 kr	1.10%	Ja	Finans	2021	<a href="https://stoaf.se/">https://stoaf.se/</a>
34	Frico (Friway) (559366-9152)	2,512,500 kr	1.10%	Ja	Hälsovård	2022	<a href="https://www.friway.se">https://www.friway.se</a>
35	Katam (556829-2402)	2,088,010 kr	1.00%	Ja	Informationsteknik	2021	<a href="https://www.katam.se/sv/">https://www.katam.se/sv/</a>
36	Polskenet (559069-0532)	1,957,198 kr	0.90%	Ja	Finans	2022	<a href="https://www.polskenet.se">https://www.polskenet.se</a>
37	Way to bill (559287-9760)	1,955,800 kr	0.90%	Ja	Informationsteknik	2021	<a href="https://www.waytobill.com/">https://www.waytobill.com/</a>
38	Recoma (559323-9774)	1,612,162 kr	0.70%	Ja	Industri	2021	<a href="https://recoma.se/">https://recoma.se/</a>
39	FarmPharma (559157-4131)	1,500,000 kr	0.70%	Ja	LifeScience	2019	<a href="https://www.farmpharma.se/">https://www.farmpharma.se/</a>
40	Fidesmo (556926-0978)	1,428,642 kr	0.70%	Ja	Informationsteknik	2019	<a href="https://fidesmo.com/">https://fidesmo.com/</a>
41	Finanszero (559031-5106)	1,395,000 kr	0.60%	Ja	Informationsteknik	2020	<a href="https://finanszero.com.br/">https://finanszero.com.br/</a>
42	On De Move AB (559018-6473)	1,260,000 kr	0.60%	Ja	Informationsteknik	2021	<a href="https://www.ondemove.se">https://www.ondemove.se</a>
43	Mavatar (559141-1888)	1,250,000 kr	0.60%	Ja	LifeScience	2022	<a href="https://mavatar.se/">https://mavatar.se/</a>
44	Purefun Group AB (556687-2577)	1,235,000 kr	0.60%	Nej	Sällanköpsvaror	2022	<a href="https://www.purefungroup.com/sv/">https://www.purefungroup.com/sv/</a>
45	Movs Mobility (556656-9140)	1,173,000 kr	0.50%	Ja	Sällanköpsvaror	2020	<a href="https://movsclub.com/">https://movsclub.com/</a>
46	Doktor.se Nordic (559058-0089)	1,170,875 kr	0.50%	Ja	Hälsovård	2020	<a href="https://doktor.se">https://doktor.se</a>
47	Wittra (556932-0988)	1,152,001 kr	0.50%	Ja	Informationsteknik	2020	<a href="https://www.wittra.se/sv/">https://www.wittra.se/sv/</a>
48	Ombori (556703-1082)	1,105,264 kr	0.50%	Ja	Informationsteknik	2021	<a href="https://ombori.com/">https://ombori.com/</a>
49	CarryGenes Th. (559146-4689)	1,086,912 kr	0.50%	Ja	LifeScience	2020	<a href="https://www.carrygenes.com">https://www.carrygenes.com</a>
50	Bioextrax (556965-1473)	1,074,470 kr	0.50%	Nej	Industri	2020	<a href="https://bioextrax.com/">https://bioextrax.com/</a>
	<b>Summa</b>	<b>212,585,216 kr</b>	<b>97.0%</b>				
	+Övriga innehav inkl. nettoskuld	6,669,426 kr					
	<b>Totalt NAV</b>	<b>219,254,642 kr</b>					



Nr	Bolag	Beskrivning
1	<b>Fundamental Holiday (ClickTrip)</b>	Bolaget driver siten Clicktrip.com som är en prisjämförelse och bokningssida för hotellvistelser.
2	<b>Parlameetric</b>	En datapartner för företag som vill veta hur deras varumärken, produkter, kampanjer och konkurrenter uppfattas, vilket görs via den patenterade Customer DNA-plattformen.
3	<b>Posada des Moli</b>	Hotell projekt där Mikael Hall (som också äger världens bästa boutique hotell, Can Bordoy på Mallorca) är drivande. Projektet skall renovera och drifva ett hotel på landsbygden där målet är att vara så självförsörjande som möjligt.
4	<b>Pej</b>	Malmö baserat techbolag som tillhandahåller digitala beställningslösningar till restauranger och hotell.
5	<b>Storskogen</b>	Grundades 2012 och driver välskötta och lönsamma bolag med ledande ställning på sin marknad.. Bolaget tror på att vårda allt det som gjort de bolag dom köper framgångsrika och har inte en avsikt att sälja vidare de företag som förvärvats.
6	<b>Polynom Patrimoni SL</b>	Fastighetsinvesteringar på Mallorca. I dagsläget två projekt där båda sannolikt kommer se exit under 2023.
7	<b>Fundamental Holiday Holding A/S</b>	Ägarbolag som Polynom äger 50% av, som i sin tur äger Fundamental Holiday som driver Clicktrip.
8	<b>Lunar (Lendify)</b>	Till 100 % en digital bank och en så kallade neobank. En utmanare till de traditionella bankerna. Lunar köpte Lendify 2021.
9	<b>Mallorca Invest AB</b>	Medfinansierer i ett fastighetsprojekt som heter San Francesc och där Mikael Hall är drivande.
10	<b>Ilya Pharma</b>	Utvecklar ett läkemedel som snabbar på sårhäkning genom att lura kroppen att såret är större än vad det är och därmed ge en snabbare sårhäkning.
11	<b>2D Fab</b>	Tillverkar supermaterialet grafen, som kan ge böjbara mobiler, lättare flygplan och effektivare energilagrar. Den effektiva tillverkningsprocessen är ett resultat av många års forskning.
12	<b>EarLabs</b>	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).
13	<b>Financial Tech Sweden</b>	En betalösning som underlättar livet för både köpare och säljare. De är specialiserade på betaltjänster. Företaget bakom varumärket SweetPay är fintechbolaget Financial Tech Sweden.
14	<b>Pharmnovo</b>	Utvecklar en läkemedelskandidat för smärtlindring baserad på icke beroendeframkallande opioider. PharmNovos läkemedelskandidat PN6047 stoppar kronisk smärta utan de oönskade biverkningar som är förknippade med konventionella opioider.
15	<b>BrainLit</b>	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.
16	<b>AlixLabs</b>	Ett start-up som möjliggör en mer kostnads effektiv uppskalning inom semiconductor industrin. Företaget använder en ALE-baserad (Atomic Layer Etching) metod för tillverkning av nanostrukturer mindre än 20 nm.
17	<b>Saga Diagnostics</b>	Utvecklar ultrakänsliga flytande biopsitester för cancermonitorering med syftet att möjliggöra tidigare detektion och bättre behandlingsbeslut.
18	<b>Cascade</b>	Ett industriföretag som sedan 1990-talet hjälpt företag med Optisk mätteknik, CAD, 3Dscanning, simulering, kvalitetskontroll mm.
19	<b>Gradientech</b>	Utvecklar diagnostiksystemet Quickmic som gör en snabb antibiotikaresistensbestämning av prover från sepsispatienter.
20	<b>Debos SL</b>	Ett spanskt bolag som utvecklar och säljer smarta digitala lösningar för kommersiella byggnader.
21	<b>Greenely</b>	En uppstickare bland Svenska elhandlare som erbjuder en app för att hjälpa användaren att få ned elförbrukningen samt optimera elförbrukningen till timmar på dygnet då elen är billigare. Greenely har endast en fast avgift och ingen egen marginal på elen.
22	<b>Monteaco</b>	Odlar så kallat "forest friendly" te med egna teodlare i Thailand. Det är hittills världens enda temärke som använder original och omodifierade plantor som uppmuntrar skogsväxt och biodiversifiering. Kundlistan betsår hittills av Microsoft, Prada, Four Seasons.
23	<b>Youcruit</b>	Utvecklar och driver vertikala jobbmarknadsplatser i branscher där lagar, regler och försäkringar avgör vem som kan anställas.
24	<b>Finshark</b>	Ett Fintech-bolag som erbjuder betal- och bankdata-lösningar. Finshark verkar inom det som kallas open banking och erbjuder lösningar som möjliggör för användare att genomföra nationella och internationella betalningar samt ger tillgång till olika värdefulla insikter baserade på kontotransaktionsdata.
25	<b>Villand Capital ApS</b>	Ett danskt finansbolag grundat 1999, och är registrerat hos den danska finansinspektionen. Villand Capital är en pålitlig rådgivare till små och medelstora företag som tillhandahåller globala Corporate Finance-tjänster för deras kunder.



Nr	Bolag	Beskrivning
26	Invono	En digital plattform för bolagets ägare, styrelse, ledning, projektgrupper och externa intressenter, för att förenkla, effektivisera, samverka, systematisera och dela information.
27	Fras	Inspirerad av det Jamaicanska ordet Frags, slang för "laid back and enjoying a good time", startades Fräs, ett företag med rötter i Sverige och Kalifornien. Fräs producerar och distribuerar naturligt organiska drycker med CBD, en cannabidiol, som på senaste tiden fått ett stort uppsving på grund av dess positiva och lugnande effekt.
28	Elypta	Diagnostikföretaget Elypta utvecklar ett nytt banbrytande urinprov för att möjliggöra tidigare upptäckt av cancer och tätare uppföljning vid behandling.
29	JEQ	Stockholmsbaserat investmentbolag som investerar i tillväxtbolag.
30	Neogap Therapeutics AB	Svenskt bioteknikbolag som utvecklar en individanpassad immunterapi för behandling av cancer med hjälp av patientens egna celler.
31	Teqt Intressenter AB	Ett investeringscase som bygger på konsolidering av en utvald servicemarknad. Det är ett typiskt private equity-case där teamet har analyserat och hittat bransch där det finns stordriftsfördelar att skapa och möjlighet att bygga upp en större aktör på marknaden som idag består av en mängd mindre lokala bolag.
32	I Love Lund	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.
33	Stoaf III SciTech	STOAF (ursprungligen förkortat för Stockholms Affärsänglar) har sedan sin start i mitten av 2008 drivit tre ängelfonder. Deras fokus har varit på B2B-startups med starka teknologier och global marknadspotential.
34	Frico (Friway)	Tillverkare av kosttillskott av högsta kvalitet. Produkterna är fria från ämnen som stör kroppen, såsom gluten, laktos, nötter och andra vanliga allergener.
35	Katam	Hjälper skogsföretag över hela världen att optimera verksamheten genom digitalisering, pålitlig data och säker planering. Mer specifikt, erbjuder bolaget digital mätning av hela eller delar av skog.
36	Polskenet	Norrländskt investmentbolag som i sin tur äger lönsamma och lokala bolag i tillväxt regioner. Polskenet med sitt säte i Sundsvall och har med bolagens olika verksamheter en geografisk spridning från kust till inland.
37	Way to bill	Bolagets uppdrag är att förbättra telesäljresultatet genom att göra betalningar enkelt och enkelt. Är experter på små men många betalningar.
38	Recoma	Tillverkar PE-belagda byggskivor av återvunnet kompositförpackningar, mestadels av förbrukade livsmedelskartonger, avsedda för konstruktion och möbeltillverkning. Materialet är starkt och tåligt, skyddat mot fukt och mögel, värme- och ljudisolerande, och 100% återvinningsbart. RECOMA tillverkningsprocess sker till 0 avfall, 0 utsläpp, och 0 tillsatser. Produkten är även 100% återvinningsbar och platsar därför i en hållbar cirkulär ekonomi.
39	FarmPharma	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.
40	Fidesmo	Bolaget 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.
41	Finanszero	Bolaget ger låntagare möjlighet att välja det lån som bäst passar deras finansiella behov genom att jämföra erbjudanden från mer än 50 långgivare i en enda sökning.
42	On De Move	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.
43	Mavatar	Utvecklar ett avancerat AI-drivet diagnostiskt verktyg som adresserar problemet kring att cirka hälften av patienter inte reagerar på läkemedelsbehandling på tillfredsställande sätt. Målet är skraddarsydd läkemedelsbehandling för varje patient.
44	Purefun Group AB	En koncern med fokus på e-handel med sällanköpsvaror i Norden. Bolaget är verksamt på den nordiska e-handelsmarknaden inom främst segmentet vuxenleksaker. Bolagets varumärken inkluderar exempelvis e-handels-plattformen Vuxen. Bolaget erbjuder ett brett sortiment med en hög andel egna varumärken.
45	Movs Mobility	Vill revolutionera vardagspendlandet genom långtidsuthyrning av lätta elfordon.
46	Doktor.se Nordic	Grundades 2016 och är en av Sveriges största aktörer inom digital vård – men äger även fysiska vårdcentraler. Ambitionen är att effektivisera och skapa bättre tillgänglighet till svensk sjukvård.
47	Wittra	Erbjuder en lösning för att spåra var saker befinner sig på ett sätt som är stabilare än GPS. Går att använda både för stora saker som bilar och mindre saker så som elverktyg.
48	Ombori	Ombori Grid gör det möjligt att skapa integrerade skärm- och mobila upplevelser i publika miljöer som gör besökare glada och stärker relationen med ditt varumärke.
49	CarryGenes	CarryGenes utvecklar en kromosomterapi, Cromo-T-tekniken, som kommer att användas för att rikta in sig på en rad avancerade cancerformer och vara ett paradigmskifte inom immunterapi.
50	Bioextrax	Bioextrax är verksamma inom industriell bioteknik. Bolaget är specialiserade inom forskning och utveckling av tekniska plattformar som vidare används för att omvandla organiskt avfall till diverse miljövänligt material t.ex. bioplast.