

Polynom Investment Kvartalsrapport



01

VD har ordet

Äntligen vår!

Efter ett ändå bra första kvartal för marknaden så frågar de flesta: Är vi förbi det värsta? Som vi påpekat flera gånger tidigare har marknaden en tendens att sticka iväg innan realekonomin, och så är fallet även nu när smittorisken från dåliga banker verkar avta. Å andra sidan verkar räntesänkningar vara längre bort än vad vi tidigare hoppats på. Vi har alla sett hur inflationen verkar bita sig fast med närmast bisarra prisökningar på det mesta; sophämtning har ökat med 16% i en av våra kommuner, priset på paprika ligger på 149 kr/kilo på Coop, ett storpack Bregott kostar 67,90 kr för 600g på Lca, osv osv.

Vi kan bara hoppas att det snart tar slut och att vi får se inflationen normaliseras. Inför nästa räntebesked den 26 april förväntar vi oss att det kommer nya räntehöjningar.

Det som är anmärkningsvärt är att den globala ekonomin står emot mycket bättre än i till exempel efterdyningarna av finanskrisen, och mycket av detta kan förklaras med att det öppnades upp efter pandemin, kraftigt ökade investeringar i vapen och energi. Detta talar för ett volatilt andra kvartal med förhoppningen att vi får se positiva tecken när sommaren börjar.

På kontoret står vi inför en period med mycket roligt som händer t.ex. portföljarbete, emission, kontorsflytt, webinarier, poddinspelningar, och delägarträffar.

Till slut ett stort tack till alla er delägare!

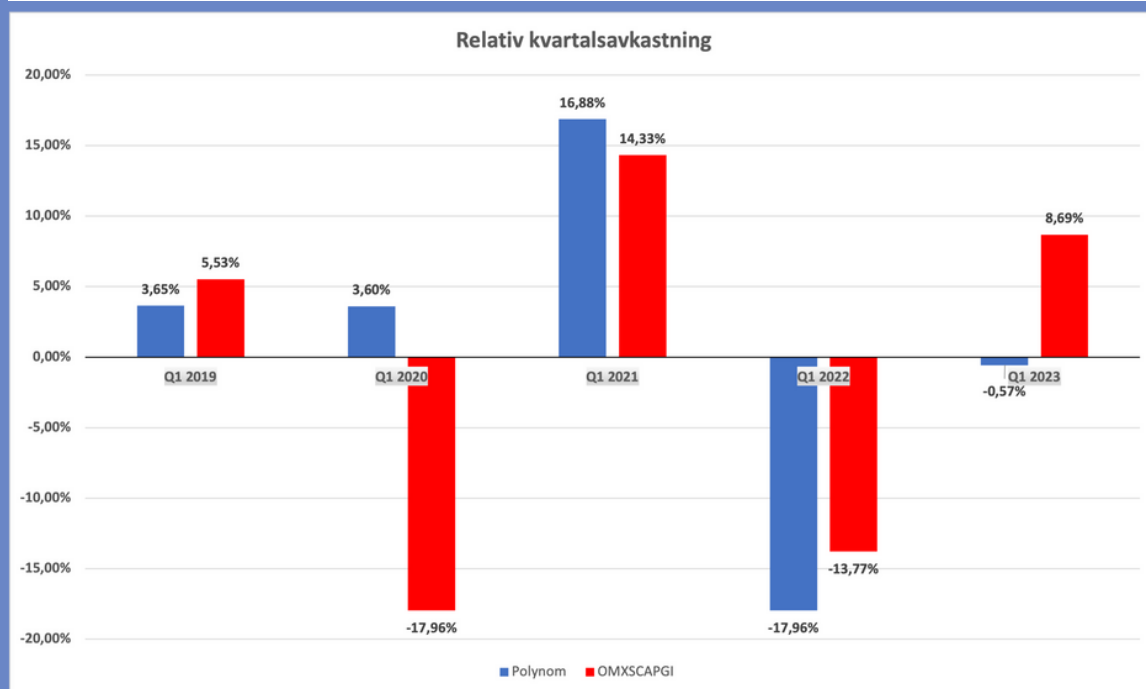
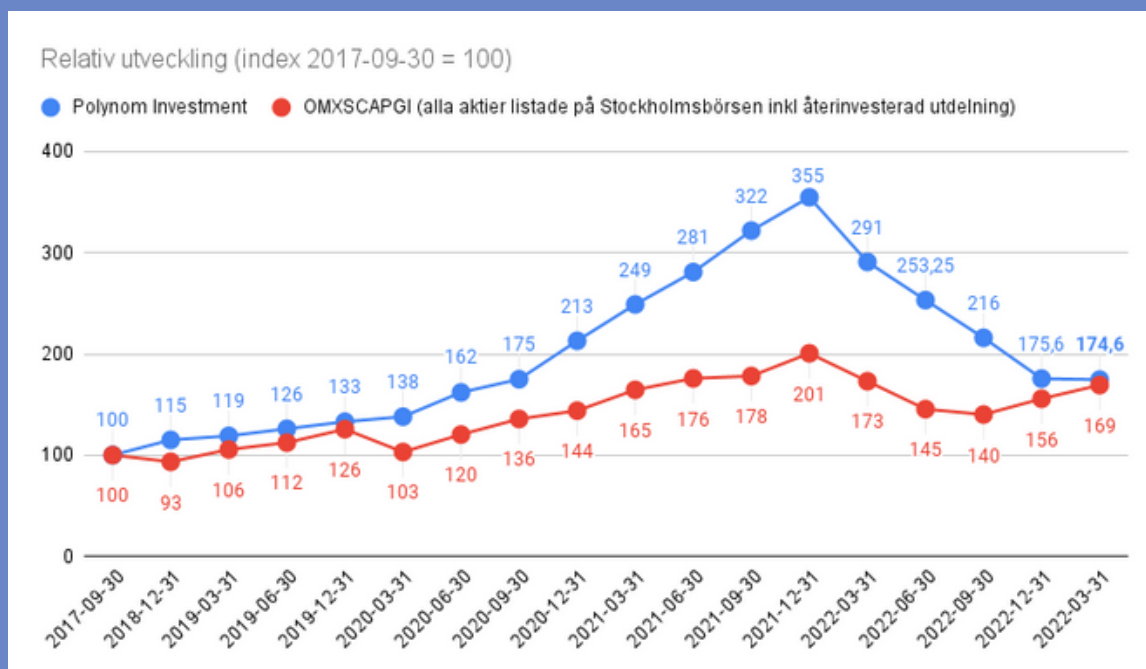
Mats Lind
Verkställande Direktör

02

POLYNOMS
NYA VÄRDERING

Substansvärdet per 31 mars 2023 uppgick till 174,60 SEK per aktie. Detta motsvarar en nedgång om -0,57% jämfört med kvartalet dessförinnan. Vårt jämförelseindex, OMXSCAPGI (alla aktier på Stockholmsbörsen inkl utdelning), hade en utveckling om 8,69% under årets första kvartal. Tittar man på andra index, som innehåller en större andel mindre och oftast olönsamma tillväxtbolag, såsom Spotlight Index och First North All-Share, hade dessa en utveckling på -3,74% respektive 1,82%.

GRAF MED UTVECKLING



03

Tittar man bland våra 40 största innehav var det ett positivt kvartal för 17 bolag, och ett negativt kvartal för 23 av våra bolag.

Av de fem största positiva bidragsgivande bolagen under kvartalet, i termer av avkastning, var (i ordning) Monteaco, Wittra, Storskogen, Saga Diagnostics, och Waytobill.

Monteaco: Vi investerade i somras på en väldigt bra värdering och nu när bolaget tog in mer pengar ökade värdet på vår investering.

Wittra: Bolaget gör en offensiv emission för att nå break-even, bland annat behövs säljorganisationen stärkas för att möta ett ökat intresse.

Storskogen: Vi har behållt vår position och tror fortsatt på bolaget. Under det första kvartalet gick aktien bra även om den var väldigt volatil under mars månad.

Saga Diagnostics: I fjärde kvartalet värderade vi bolaget baserat på ett antal transaktioner i den gråa marknaden, men har nu värderat den i linje med senaste emissionen i stället.

Waytobill: Waytobill är ett fintechbolag som erbjuder digitala betallosningar för mindre bolag som har många traditionella prenumerationskunder. Företaget har genomfört en mindre emission på en högre värdering som motiveras av att bolaget har utvecklats bra sen förra emissionen i höstas.

Positiva bidragsgivare			
Bolag	Q1/Q4	Q1/Q4 %	Bidrag %
Monteaco	+2 828 007	+377%	+1,17%
Wittra	+2 000 003	+45%	+0,83%
Storskogen	+1 751 082	+16%	+0,72%
SAGA Diagnostics	+498 495	+14%	+0,21%
Waytobill	+400 400	+25%	+0,17%

04

De fem största negativa bidragsgivarna under kvartalet var (i ordning) Fidesmo, Mavatar, My Beat (som var en av de största bidragsgivarna i Q4), Ellwee, och Radinn.

Fidesmo: Gjorde en nödrunda som stängde i mars på 4,17 kr/aktie (80 mkr pre-money).

Mavatar: Vi skriver ner ordentligt eftersom vi antar att bolaget måste göra en nödrunda i Q2.

My Beat: My Beat kom med en positiv nyhet före jul 2022 vilket medförde att aktien steg kraftigt under dagarna som följde. Aktier som har låg omsättning kan röra sig kraftigt både upp och ned när det kommer nyheter. Det är mycket vanligt att kursen sen söker sig tillbaka närmare startläget under månaderna som följer. Detta är förklaringen bakom My Beats nedgång under Q1.

Ellwee: Noterad aktie som marknaden spekulerar i att de behöver fylla på kassan.

Radinn: Bolaget gör ett konvertibellån med nedsidoskydd, men till ännu en kraftigt sänkt värdering.

Negativa bidragsgivare			
Bolag	Q1/Q4	Q1/Q4 %	Bidrag %
Fidesmo	-3 282 108 kr	-70%	-1,35%
Mavatar	-2 000 000 kr	-62%	-0,83%
My Beat	-1 155 520 kr	-37%	-0,48%
Ellwee	-936 943 kr	-51%	-0,39%
Radinn	-902 418 kr	-47%	-0,37%

05

Om vi tar en stillbild på nuvarande portföljkonstruktion som vi går in med i Q2 2023, ser den ut som följer:

Per Q1 2023	
Antal portföljbolag	96
Fördelning onoterade/noterade	88,7%/11,3%
Andel av NAV:	
<i>Likvida medel</i>	7%
<i>10 största innehav</i>	41%
<i>20 största innehav</i>	60%
<i>50 största innehav</i>	92%

Per Q1 2023	
Sektor	Portföljexponering
Fastighet & Finans	26%
Hälsovård	21%
Informationsteknik	22%
Industri	18%
Sällanköpsvaror	12%

PORTFÖLJEN: TOP 50 INNEHAVEN

Nr	Bolag	Värde Q1 23	Andel av totalen	Onoterad	Sektor	År	Hemsida
1	Polynom Patrimoni SL (B-09789025)	14,789,953	6.2 %	Ja	Fastigheter	2022	Inte tillgänglig
2	Fundamental Holiday (ClickTrip) (41903406)	14,304,000	6.0 %	Ja	Sällanköpsvaror	2020	https://clicktrip.com
3	Parlametric (559112-4556)	13,146,100	5.5 %	Ja	Informationsteknik	2020	https://parlametric.com
4	Storskogen (559223-8694)	12,766,331	5.3 %	Nej	Industri	2019	www.storskogen.com
5	Posada des Moli (B-16500795)	10,166,332	4.2 %	Ja	Fastigheter	2021	https://www.posadadesmoli.com/en/
6	Fundamental Holiday Holding A/S (41896736)	6,921,040	2.9 %	Ja	Sällanköpsvaror	2020	https://clicktrip.com
7	Ilya Pharma (559062-6015)	6,552,000	2.7 %	Ja	LifeScience	2020	https://www.ilyapharma.se/
8	Lunar (Lendify) (556968-1744)	6,449,254	2.7 %	Ja	Finans	2019	https://lendify.se
9	Wittra (556932-0988)	6,400,008	2.7 %	Ja	Informationsteknik	2020	https://www.wittra.se/sv/
10	Mallorca Invest AB (559375-0804)	6,044,342	2.5 %	Ja	Fastigheter	2022	Inte tillgänglig
11	Invono (556987-2335)	5,866,668	2.4 %	Ja	Informationsteknik	2021	https://invono.se/
12	2D Fab (556942-6546)	5,176,500	2.2 %	Ja	Industri	2020	https://2dfab.com/
13	EarLabs (556871-1740)	5,000,000	2.1 %	Ja	Industri	2021	https://earlabs.co/
14	Neogap Therapeutics AB (559053-3658)	5,000,000	2.1 %	Ja	LifeScience	2021	www.neogap.se
15	Financial Tech Sweden (556906-0477)	4,928,640	2.1 %	Ja	Finans	2019	https://sweetpay.com/se/
16	Pharmnovo (556739-7368)	4,305,600	1.8 %	Ja	LifeScience	2020	https://www.pharmnovo.com
17	BrainLit (556902-2014)	4,250,000	1.8 %	Ja	Industri	2019	www.brainlit.com/
18	Youcruit (556882-6753)	4,108,000	1.7 %	Ja	Informationsteknik	2021	https://www.youcruit.com/
19	Saga Diagnostics (559050-3305)	4,077,769	1.7 %	Ja	LifeScience	2021	https://sagadiagnostics.com/
20	Cascade (556063-4452)	4,033,120	1.7 %	Ja	Industri	2020	https://www.cascade.se
21	pej AB (559046-7873)	4,025,600	1.7 %	Ja	Informationsteknik	2021	https://pej.se
22	Greenely (559125-5228)	3,703,600	1.5 %	Ja	Industri	2022	www.greenly.se
23	Debos SL (B-42916817)	3,610,714	1.5 %	Ja	Finans	2021	https://www.debos.ai
24	Monteaco (559340-0574)	3,577,847	1.5 %	Ja	Dagligvaruhandel	2022	https://monteaco.com
25	Carbiotix (556983-5019)	3,536,464	1.5 %	Nej	Hälsovård	2019	https://carbiotix.com/
26	Doktor.se Nordic (559058-0089)	3,443,750	1.4 %	Ja	Hälsovård	2020	https://doktor.se
27	I Love Lund (559085-0334)	3,372,000	1.4 %	Nej	Finans	2019	https://www.ilovelund.se/
28	Finshark (559203-3855)	3,153,280	1.3 %	Ja	Informationsteknik	2022	https://www.finshark.io/
29	Gradientech (556788-9505)	3,007,002	1.3 %	Ja	LifeScience	2020	https://gradientech.se/
30	Villand Capital ApS (39076624)	3,000,000	1.2 %	Ja	Finans	2020	https://www.villandcapital.com/
31	Teqt Intressenter AB (559285-7212)	2,906,472	1.2 %	Ja	Industri	2021	https://www.teqt.se/
32	Fras (US8889183353)	2,887,496	1.2 %	Ja	Dagligvaruhandel	2020	https://drinkfras.com
33	Stoaf III SciTech (559175-9831)	2,860,650	1.2 %	Ja	Finans	2021	https://stoaf.se/
34	Elypta (559112-1214)	2,755,774	1.1 %	Ja	LifeScience	2019	https://www.elypta.com/
35	Polskenet (559069-0532)	2,575,296	1.1 %	Ja	Finans	2022	https://www.polskenet.se
36	Frico (Friway) (559366-9152)	2,512,500	1.0 %	Ja	Hälsovård	2022	https://shop.kilmanhealth.com
37	JEQ Capital AB (559301-4987)	2,296,910	1.0 %	Ja	Finans	2022	https://www.jeqcapital.se/
38	Way to bill (559287-9760)	2,002,000	0.8 %	Ja	Informationsteknik	2021	https://www.waytobill.com/
39	AlixLabs (559212-9695)	2,000,000	0.8 %	Ja	Informationsteknik	2021	https://www.alixlabs.com
40	My Beat AB (556988-7556)	1,956,332	0.8 %	Nej	Media	2021	www.mybeat.se
41	Ombori (556703-1082)	1,789,474	0.7 %	Ja	Informationsteknik	2021	https://ombori.com/
42	Recoma (559323-9774)	1,718,792	0.7 %	Ja	Industri	2021	https://recoma.se/
43	Katam (556829-2402)	1,714,646	0.7 %	Ja	Informationsteknik	2021	https://www.katam.se/sv/
44	Fundler (559002-0672)	1,586,700	0.7 %	Ja	Finans	2021	https://fundler.se/
45	Purefun Group AB (556687-2577)	1,508,800	0.6 %	Nej	Sällanköpsvaror	2022	https://www.purefungroup.com/sv/
46	FarmPharma (559157-4131)	1,500,000	0.6 %	Ja	LifeScience	2019	https://www.farmpharma.se/
47	Fidesmo (556926-0978)	1,428,642	0.6 %	Ja	Informationsteknik	2019	https://fidesmo.com/
48	Finanszero (559031-5106)	1,395,000	0.6 %	Ja	Informationsteknik	2020	https://finanzero.com.br/
49	Bioextrax (556965-1473)	1,264,900	0.5 %	Nej	Industri	2020	https://bioextrax.com/
50	On De Move AB (559018-6473)	1,260,000	0.5 %	Ja	Informationsteknik	2021	https://www.ondemove.se
	Totalt	218,636,298	91.0 %				
	Övrigt	21,384,354	9.0 %				

Nr	Bolag	Beskrivning
1	Polynom Patrimoni SL	Fastighetsinvesteringar på Mallorca. I dagsläget två projekt där båda sannolikt kommer se exit under 2023.
2	Fundamental Holiday (ClickTrip)	Fundamental Holiday driver siten Clicktrip.com som är en prisjämförelse och bokningssida för hotellvistelser.
3	Parlameetric	Parlameetric är en prisbelönt datapartner för företag som vill veta hur deras varumärken, produkter, kampanjer och konkurrenter uppfattas, vilket görs via den patenterade Customer DNA-plattformen.
4	Storskogen	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 förvärvarats.
5	Posada des Moli	Hotell projekt där Mikael Hall (som också äger världens bästa boutique hotell, Can Bordoy på Mallorca) är drivande. Projektet skall renovera och drifta ett hotel på landsbygden där målet är att vara så självförsörjande som möjligt.
6	Fundamental Holiday Holding A/S	Ägarbolag som Polynom äger 50% av, som i sin tur äger Fundamental Holiday som driver Clicktrip.
7	Ilya Pharma	Ilya Pharma 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
8	Lunar (Lendify)	Lendify är ett finansbolag. Lendifys mål är att ge låntagare rättvisa villkor med lägre ränta, och sparkunder god avkastning.
9	Wittra	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.
10	Mallorca Invest AB	Medfinansierare i ett fastighetsprojekt som heter San Francesc och där Mikael Hall är drivande.
11	Invono	Invono är en digital plattform för bolagets ägare, styrelse, ledning, projektgrupper och externa intressenter, för att förenkla, effektivisera, samverka, systematisera och dela information.
12	2D Fab	De tillverkar supermaterialet grafen, som kan ge böjbara mobiler, lättare flygplan och effektivare energilagrar. Den effektiva tillverkningsprocessen är ett resultat av många års forskning.
13	EarLabs	Malmöbaserat hörselteknikföretag med fokus på örönburna produkter och teknologi för skydd mot buller och vatten. Med två framgångsrika varumärken på marknaden (surfears.com och dbud.io).
14	Neogap Therapeutics AB	NEOGAP Therapeutics är ett svenskt bioteknikbolag som utvecklar en individanpassad immunterapi för behandling av cancer med hjälp av patientens egna celler. Initialt fokusområde: Senare stadie kolorektalcancer (tjocktarms- och ändtarmscancer)
15	Financial Tech Sweden	SweetPay är en betalösning som underlättar livet för både köpare och säljare. De är specialiserade på betaltjänster. Företaget bakom varumärket SweetPay är fintechbolaget Financial Tech Sweden.
16	PharmNovo	PharmNovo har utvecklat 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.
17	BrainLit	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.
18	Youcruit	YouCruit, utvecklar och driver vertikala jobbmarknadsplatser i branscher där lagar, regler och försäkringar avgör vem som kan anställas.
19	Saga Diagnostics	SAGA Diagnostics utvecklar ultrakänsliga flytande biopsitester för cancermonitorering med syftet att möjliggöra tidigare detektion och bättre behandlingsbeslut.
20	Cascade	Cascade är ett industriföretag som sedan 1990-talet hjälpt företag med Optisk mätteknik, CAD, 3Dscanning, simulering, kvalitetskontroll mm.
21	pej AB	Malmö baserat techbolag som tillhandahåller digitala beställningslösningar till restauranger och hotel.
22	Greenely	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.
23	Debos SL	Ett spanskt bolag som utvecklar och säljer smarta digitala lösningar för kommersiella byggnader.
24	Monteaco	Odlar så kallat "forest friendly" te med egna teodlare i Thailand. Det är hittills världens enda temärke som använder orginal och omodifierade plantor som uppmuntrar skogsväxt och biodiversifiering. Kundlistan betsår hittills av Microsoft, Prada, Four Seasons.
25	Carbiotix	Carbiotix bedriver forskning och utveckling samt säljer produkter och tjänster inom diagnostik av tarmhälsa, prebiotiska ingredienser, medicinsk mat och terapeutiska behandlingar.

Nr	Bolag	Beskrivning
26	Doktor.se Nordic	Doktor.se 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.
27	I Love Lund	I Love Lund är 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
28	Finshark	Finshark AB, med säte i centrala Lund, grundades 2019 och är ett Fintech-bolag som erbjuder betal- och bankdata-lösningar. Mer konkret verkar Finshark 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.
29	Gradientech	Gradientech utvecklar diagnostiksystemet Quickmic som gör en snabb antibiotikaresistensbestämning av prover från sepsispatienter.
30	Villand Capital ApS	Villand Capital ApS är 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.
31	Teqt Intressenter AB	Teqt är 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	Fras	Inspirerad av det Jamaicanska ordet Fras, slang för "laid back and enjoying a good time", startades Fras, ett företag med rötter i Sverige och Kalifornien. Fras 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.
33	Stoaf III SciTech	STOAF (originally short for Stockholms Affärsänglar) has since its start in mid-2008 operated three angel funds. They have been focussed on B2B start-ups with strong technologies and global market potentials.
34	Elypta	Diagnostikföretaget Elypta utvecklar ett nytt banbrytande urinprov för att möjliggöra tidigare upptäckt av cancer och tätare uppföljning vid behandling.
35	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.
36	Frico (Friway)	Tillverkare av kosttillskott av högsta kvalitet. Produkterna är fria från ämnen som stör kroppen, såsom gluten, laktos, nötter och andra vanliga allergener.
37	JEQ Capital AB	En investeringsfond med bas i Stockholm och med fokus på att investera i nordiska tillväxtbolag.
38	Way to bill	Waytobill verkar på den europeiska marknaden. Vårt uppdrag är att förbättra telesäljresultatet genom att göra betalningar enkelt och enkelt.
39	AlixLabs	AlixLabs är en 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.
40	My Beat AB	MyBeat är en liten och nystartad MVNO, en typ av teleoperatör, vars målgrupp är människor över 45 år vilka värdesätter hög kundservice.
41	Ombori	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.
42	Recoma	RECOMA tillverkar PE-belagda byggsivor 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.
43	Katam	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 (som spelas in med smartphone eller drönare) vilket sedan laddas upp till Katams mjukvara och genererar rapporter som ger en detaljerad och praktisk översikt över trädhöjder, diametrar och stamtäthet för alla bestånd. Allt detta på några minuter.
44	Fundler	Fundler startades 2015 och är ett fintechbolag baserat i Stockholm, som utvecklar och distribuerar appen Fundler. Fundler erbjuder användaren oberoende finansiell rådgivning samt handel och förvaring av investeringsfonder och noterade instrument.
45	Purefun Group AB	Purefun är 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.
46	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.
47	Fidesmo	Fidesmo 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.
48	Finanzero	Finanzero 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.
49	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.
50	On De Move AB	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.