



Polynom Investment AB (publ) | 559123–7606

## Registreringsdokument

Registreringsdokumentet godkändes den 28 april 2023. Registreringsdokumentet är giltigt under en tid av tolv månader efter godkännandet, förutsatt att det kompletteras med tillägg när så krävs enligt artikel 23 i Prospektförordningen (EU) 2017/1129. Emittenten är under en tid av tolv månader efter godkännandet skyldig att tillhandahålla tillägg till registreringsdokumentet i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter i enlighet med art. 21.8 (EU) 2017/1129.

# Viktig Information

Detta registreringsdokument för EU-tillväxtprospekt har upprättats av styrelsen i Polynom Investment AB (publ), organisationsnummer 559123-7606 ("**Polynom**" eller "**Bolaget**") med anledning av inbjudan till teckning av aktier i Bolaget. Emissionen kommer att riktas till professionella investerare, allmänheten samt befintliga aktieägare i enlighet med villkoren i detta registreringsdokument ("**Erbjudandet**" eller "**Emissionen**"). I samband med nyemissionen som beskrivs i detta registreringsdokument är Dangoor Associates AB, org.nr. 556948-7787 ("**Dangoor**"), legal rådgivare till Bolaget. Nordic Issuing är emissionsinstitut. Styrelsen i Polynom är ansvarig för innehållet, varpå de rådgivare som bistått Bolaget vid upprättandet av detta registreringsdokument friskriver sig från allt ansvar i förhållande till aktieägare i Bolaget samt avseende andra direkta eller indirekta konsekvenser till följd av beslut om investering eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifterna i registreringsdokumentet.

Registreringsdokumentet har godkänts av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionen godkänner detta registreringsdokument enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i förordning (EU) 2017/1129. Detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för den emittent eller för kvaliteten på de värdepapper som avses i detta registreringsdokument. Investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper. Registreringsdokumentet har upprättats som ett EU-tillväxtprospekt i enlighet med artikel 15 i förordning (EU) 2017/1129.

Tvist med anledning av innehållet i detta registreringsdokument eller därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras enligt svensk lag och vid svensk domstol. Registreringsdokumentet finns tillgängligt på Bolagets kontor och på Bolagets webbplats ([www.polynominvest.se](http://www.polynominvest.se)). Registreringsdokumentet kan härutöver nås via Finansinspektionens webbplats ([www.fi.se](http://www.fi.se)).

Aktierna i Polynom är inte föremål för handel eller ansökan därom i något annat land än Sverige. Inbjudan enligt detta registreringsdokument vänder sig inte till personer vars deltagande förutsätter ytterligare registreringsdokument, registreringsåtgärder eller andra åtgärder än de som följer svensk rätt. Registreringsdokumentet får inte distribueras i USA, Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Hong Kong, Schweiz, Singapore eller andra länder där distributionen eller denna inbjudan kräver ytterligare åtgärder enligt föregående mening eller strider mot regler i sådant land.

Utöver vad som anges i revisionsberättelse och årsredovisningar införlivade genom hänvisning har ingen information i registreringsdokumentet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

## Framåtriktade uttalanden

Registreringsdokumentet innehåller framåtriktade uttalanden som återspeglar Bolagets aktuella syn på framtida händelser och finansiell och operativ utveckling. Ord som indikerar indikationer eller förutsägelser om framtida utveckling eller trender och som inte är baserade på historiska fakta utgör framåtriktade uttalanden. Framåtriktade uttalanden är förknippade med både kända och okända risker och osäkerheter, eftersom de är beroende av framtida händelser och omständigheter. Framåtriktade uttalanden utgör inte någon garanti för framtida resultat eller utveckling och faktiska resultat kan skilja sig väsentligt från vad som anges i de framåtriktade uttalandena. Uttalanden om omvärlden och framtida förhållanden i detta dokument återspeglar styrelsens aktuella syn på framtida händelser och finansiell utveckling. Framåtriktade uttalanden uttrycker endast de bedömningar och antaganden som genomförts av styrelsen vid upprättandet av registreringsdokumentet. Dessa uttalanden är väl genomtänkta, men läsaren bör vara medveten om att dessa, liksom alla framtidsbedömningar, är förknippade med osäkerhet.

## Marknadsinformation

Registreringsdokumentet innehåller marknadsinformation relaterad till Polynoms verksamhet och marknaden som Bolaget verkar inom. Om inget annat anges är sådan information baserad på Bolagets analys av flera olika källor. Potentiella investerare bör vara medvetna om att finansiell information, marknadsinformation och prognoser och uppskattningar av marknadsinformation som finns i registreringsdokumentet inte nödvändigtvis utgör tillförlitliga indikatorer för Bolagets framtida utveckling.

# Innehållsförteckning - Registreringsdokument

HANDLINGAR INFÖRLIVADE VIA HÄNVISNING .....	3
ANSVARIGA PERSONER, OCH GODKÄNNANDE AV BEHÖRIG MYNDIGHET .....	4
STRATEGI, RESULTAT OCH FÖRETAGSKLIMAT .....	5
RISKFÄKTORER.....	16
FÖRETAGSSTYRNING .....	20
FINANSIELL INFORMATION OCH NYCKELTAL .....	23
INFORMATION OM AKTIEÄGARE OCH VÄRDEPAPPERSINNEHAVARE.....	25
TILLGÄNGLIGA DOKUMENT .....	27

# HANDLINGAR INFÖRLIVADE VIA HÄNVISNING

Investeraren bör notera att informationen som är införlivade i registreringsdokumentet genom hänvisning ska läsas som en del av registreringsdokumentet. Informationen nedan som en del av följande dokument anses införlivade i registreringsdokumentet genom hänvisning. Kopior av registreringsdokumentet och de handlingar som införlivats genom hänvisning kan erhållas från Polynom i elektroniskt format via Bolagets webbplats, [www.polynominvest.se](http://www.polynominvest.se), eller erhållas av Bolaget i pappersformat på Polynoms kontor på High Court, Malmöhusvägen 1, 211 18 Malmö, Sverige. De delar av dokumentet som inte införlivas är antingen inte relevant för investerarna eller så återges informationen på annat håll i registreringsdokumentet. Utöver handlingar införlivade via hänvisning utgör information på länkade webbplatser inte en del av detta registreringsdokument och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.

Årsredovisning och revisionsberättelser för 2021 respektive 2022 återfinns på vår emissionsida: <https://polynominvest.se/emissioner/>

<b>Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2022</b>	<b>Sida</b>
Bolagets resultaträkning	6
Bolagets balansräkning	7–8
Bolagets rapport över förändringar i eget kapital	5
Noter	9–14
Revisionsberättelse	Separat dokument
<b>Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2021</b>	<b>Sida</b>
Bolagets resultaträkning	5
Bolagets balansräkning	6–7
Bolagets rapport över förändringar i eget kapital	4
Noter	8–12
Revisionsberättelse	Separat dokument

Årsredovisningarna för 2022 och 2021 har reviderats av Bolagets revisor. Utöver årsredovisningarna har ingen information i detta registreringsdokument varit föremål för granskning av revisor.

# ANSVARIGA PERSONER, OCH GODKÄNNANDE AV BEHÖRIG MYNDIGHET

## Ansvariga personer

Styrelsen för Polynom är ansvarig för innehållet i detta registreringsdokument för ett EU-tillväxtprospekt. Enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i registreringsdokumentet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dessa har utelämnats. Nedan presenteras Polynoms styrelse. För fullständig information om styrelsen, se avsnittet "Företagsstyrning" i detta registreringsdokument.

Befattning	Namn
Styrelseordförande	Caroline Ekman
Styrelseledamot	Niklas Danaliv
Styrelseledamot	Erland Jansson

## Finansinspektionens godkännande

Registreringsdokumentet har godkänts av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionen godkänner detta registreringsdokument enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i förordning (EU) 2017/1129. Detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för den emittent som avses i detta registreringsdokument. Registreringsdokumentet har upprättats som en del av ett EU-tillväxtprospekt i enlighet med artikel 15 i förordning (EU) 2017/1129.

## Information från tredje part

Ingen information i detta registreringsdokument har anskaffats från tredje part.

# STRATEGI, RESULTAT OCH FÖRETAGSKLIMAT

## Information om emittenten

### Allmän bolagsinformation

Polynom är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Skåne län, Malmö kommun och som bildades i Sverige den 2017-08-29 och registrerades vid Bolagsverket den 2017-09-04. Bolagets företagsnamn och tillika kommersiella beteckning är Polynom Investment AB (publ). Bolagets organisationsnummer är 559123-7606 och dess LEI-kod är 254900A7S5AJTA60M876. Bolaget bedriver sin verksamhet i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551).

Bolagets adress är High Court, Malmöhusvägen 1, 211 18 Malmö, Sverige. Bolagets representanter nås på telefonnummer +46 (0)10 641 40 40. Bolagets hemsida är [www.polynominvest.se](http://www.polynominvest.se). Observera att informationen på Polynoms hemsida, eller andra webbplatser till vilka hänvisningar görs, inte ingår i registreringsdokumentet såvida inte denna information har införlivats i registreringsdokumentet genom hänvisningar.

## Finansiering

### Verksamhetens finansiering

Bolaget avser framgent att finansiera verksamheten genom utdelning och ränta från, alternativt försäljning av, portföljbolag. Lånefinansiering har historiskt sett utgjort en relativt liten del av total finansiering (0-20%). Vidare kan Bolaget även finansiera sin verksamhet genom ytterligare erbjudanden till kapitalmarknaden.

### Väsentliga förändringar av låne- och finansieringsstruktur

Det har inte skett några väsentliga förändringar avseende Bolagets låne- och finansieringsstruktur efter den 31/12 2022.

## Företagets verksamhet

### Strategi och målsättningar

Polynom har som målsättning att fortsätta utveckla Bolagets investeringsportfölj, där styrelsen har tagit beslut under Q2 2022 att det långsiktiga målet skall vara att förvalta cirka 60 enskilda investeringar för att möjliggöra en mer aktiv investeringsroll, men att diversifiering bibehålls, samtidigt som portföljen blir mer lätthanterad. I Bolagets investeringsportfölj finns i dagsläget cirka 100 enskilda investeringar/bolag. Portföljen består av såväl noterade som onoterade innehav med en fördelning där cirka 84 procent utgörs av onoterade innehav och resterande del utgörs av marknadsnoterade innehav. Arbetet med att minsta antalet enskilda investeringar har påbörjats (topp 60 största portföljinnehav utgör per 31 dec 2022 drygt 95 % av Bolagets eget kapital, beräknat utifrån marknadsvärdering per detta datum. Detta benämns hädanefter substansvärde, och är ett mått på Bolagets förmögenhet.) men kan komma att ta tid. Framtidsutsikterna för att någon gång kunna avyttra identifierade avyttringskandidater bedöms ändå goda då en naturlig avyttringssituation ofta, på ett eller annat sätt, uppstår. Det kan exempelvis vara att ett onoterat bolag väljer att börsnotera sina aktier, vilket medför likviditet i vidhängande aktier, att bolaget blir uppköpta av en annan aktör, att en avyttring av portföljinnehavet kan göras till en redan befintlig eller ny delägare, eller dylika situationer. Det föreligger däremot osäkerhet vad gäller inom vilken tidsram avyttringarna kan komma genomföras, något som även kommer skilja sig från bolag till bolag. Onoterade bolag, vilka utgör en majoritet av Bolagets samlade portfölj, tenderar att inte inneha den likviditet i sina aktier som förekommer för noterade bolag. Detta skapar en utmaning för Bolaget i dess prognos över inom vilken tidsram avyttringarna kan komma ske.

Bolaget har för avsikt att finansiera sin expansion genom insatser från befintliga delägare samt genom att öka antalet delägare. Lägsta godkända investering för en ny delägare är idag cirka 50 000 kronor men historiskt har nya delägare i snitt investerat omkring 150 000 - 200 000 kronor. En stor majoritet av Polynoms befintliga delägare har historiskt valt att utöka sitt innehav i Bolaget minst en gång per år. Lägsta godkända investering för en befintlig delägare har vid senaste emissioner varit 50–100% av det belopp som gällt för en ny delägare.

Bolaget har som mål att fortsätta ta emot nya delägare under 2023 då ledningen och styrelsen anser det vara önskvärt att bredda ägarkretsen eftersom delägarnas kompetens och nätverk är en viktig resurs för att kunna utvärdera och ibland finna nya bra investeringar. Delägarnas kompetens och nätverk kan även komma Bolaget till gagn vad gäller Bolagets befintliga portföljbolag. Det är för Bolaget en utmaning att nå ut till och ta emot nya delägare när ett något mer kyligare börs klimat (definierat som lägre riskvilja och marknadsvärderingar på finansiella instrument, noterade såsom onoterade sådana, på rullande 12 månader), då potentiella nya delägare blir mer restriktiva i sin vilja att investera i onoterade värdepapper, såsom i Bolagets aktier. Däremot, baserat på Bolagets historik och med i praktiken noll marknadsföring historiskt, bedöms framtidsutsikterna som goda för att addera ytterligare delägare under 2023 och åren därefter. Historiken är till viss del prediktiv för vad framtiden kan komma inbringa, och av denna har Bolaget lärt sig att dess erbjudande tilltalar många potentiella delägare. Därav har marknadsföringsutgifter sedan start betingat ett värde nära noll.

Styrelsen har som målsättning att fortsätta ta in kapital. Det, tillsammans med positiv förändring av finansiella placeringar, förväntas ge Bolaget ge rätt förutsättningar för att övertid öka substansvärdet per aktie till en kostnadsnivå som understiger 2% av bolagets substansvärde (på årsbasis) och som sjunker över tid. Då en stor andel av Bolagets kostnads massa består utav fasta kostnader, förväntas denna utveckling ske naturligt i takt med Bolagets substansvärde ökar. Bolaget har som övergripande målsättning att aktieägarna ska få en årlig genomsnittsavkastning på 15 procent över en rullande investeringshorisont om 10 år. Denna målsättning förväntas nås genom Bolagets investeringsfokus, definierat nedan, och har de senaste tre åren överträffats, även om historiskt utfall inte är prediktivt för framtida utfall. Avkastningsmålet medför vissa utmaningar till följd av Bolagets valda investeringsfokus, vilket omfattar framför allt onoterade värdepapper. Onoterade värdepapper är ofta illikvida, vilket kan innebära svårigheter i att avyttra ett sådant innehav. Om man vill avyttra sitt innehav innan ett naturligt avyttringstillfälle (börsnotering, uppköp, likvidering, eller dylikt), är det ofta svårt att göra så. Om Bolaget har identifierat ett portföljbolag som inte längre passar in i Bolagets portfölj, kanske för att portfölj innehavet inte presterat i enlighet med Bolagets förväntningar, så kan det komma dröja innan kapitalet från denna investering frigörs. Detta är också problematiskt då det "inlåsta" kapitalet hade kunnat omallokeras till investeringsobjekt som av Bolaget bedöms som mer attraktiva. Onoterade värdepapper tenderar därtill att ha en fördröjd prissättning, tillskillnad mot marknadsnoterade värdepapper som handlas på börs eller liknande och prissätts varje dag. Detta gör att ett onoterat värdepappers sanna värde kan komma reflekteras oregelbundet och/eller vid ett naturligt avyttringstillfälle. Utmaningen för Bolaget ligger således i att vara selektiv i sina valda investeringar, att vara långsiktig i varje enskild investering och att samtidigt vara medveten om vilka risker som föreligger i varje enskilt investeringsobjekt.

### **Övergripande målsättningar**

Under 2023 kommer investeringsteamet dels fokusera på att skapa en portfölj med cirka 60 enskilda investeringar, dels identifiera de investeringar vi över tid avser sälja av, men också fortsätta utveckla sin kärnverksamhet som består i att arbeta nära vissa portföljbolag samt sondera marknaden och identifiera investeringsobjekt med en god avkastningspotential i förhållande till den kalkylerade risken.

Kapitalförvaltning är traditionellt sett ett mansdominerat område. Polynom har som långsiktig målsättning att bli ett modernare alternativ till andra investmentbolag och har därför satt som mål att hälften av Bolagets delägare ska vara kvinnor över tid.

### **Huvudverksamhet**

Polynoms huvudsakliga verksamhet består i att genomföra långsiktiga investeringar där majoriteten ska ha en hög avkastningspotential och en hanterbar risk. Polynom är ett internationellt investmentbolag som investerar i scaleups (se definition nedan) över en rullande investeringshorisont om 10 år med ett avkastningsmål om 15 % per år, i genomsnitt.

#### Definitioner:

- **Scaleups:** Bolag som är redo att skala upp en framtagen produkt och/eller tjänst. Dessa bolag har typiskt sett tidigare mottagit start-/såddkapital genom ängelinvesteringar Venture capital-fonder/bolag (investeringsbolag med ett uttalat fokus på att investera i framför allt i nystartade bolag), grundarna själva, familj och vänner, etc., och är nu redo att göra sin en av sina, om inte den, första större emissionsrunda där större aktörer har/får möjlighet att göra en investering.

Polynoms vision är att ge sitt investerarkollektiv tillgång till investeringar som de på ensam hand har svårt att få access till. Investeringarna kan till exempel vara i nyemissioner av aktier i onoterade bolag ("private placements", se nedan), bryggglån med hög ränta eller teckningsåtaganden vid börsnoteringar. Dyliga investeringar tenderar, enligt bolagets bedömning, över tid att ge delägarna en högre snittavkastning än den de själva kan uppnå via mer normala investeringar som fonder, sparkonton och noterade aktier. Genom Bolagets breda kunskap, kontaktnät och kapital skapas förutsättningar för att nå investeringar som annars kan vara svårtillgänglig för allmänheten. Som delägare i Polynom ges möjligheten att indirekt få tillgång till dessa investeringar.

Polynom har fyra värdeord som agerar ledstjärnor för verksamheten:

1. Lönsamhet – Polynom söker aktivt efter investeringar som har en attraktiv avkastningspotential i förhållande till risken.
2. Lärorikt – Kunskapsbyggande för Polynoms delägare. Detta sker via pedagogiska nyhetsbrev, regelbundna studiebesök till Bolagets portföljinnehav samt delägarträffar.
3. Lustfyllt – Vi tror att det är fullt möjligt att driva en allvarlig verksamhet och samtidigt ha lite social verksamhet i form av delägarträffar, studiebesök och inspirationsresor. Genom att bygga ett levande investmentbolag tror vi att vi kan uppnå en långsiktig relation och ömsesidig lojalitet med våra delägare.
4. Långsiktighet – Polynom anser att ränta på ränta-effekten är en extremt mäktig kraft om man studerar effekterna på längre tidsperioder. Polynom avser bygga ett investmentbolag med möjligheten att nå attraktiv avkastning genom långsiktigt deläggande.

#### *Polynoms vanligaste investeringskategorier*

Polynoms investeringar kan grovt delas upp i fyra kategorier:

##### **1. Investeringar i onoterade bolag ("private placement").**

Private Placement kallas också privat investering och syftar till alla investeringar som görs i onoterade företag. När ett bolag är relativt nystartat kallas dyliga investeringar ofta för såddinvesteringar eller ängelinvesteringar och har då normalt extremt hög risk. Senare i bolagets utveckling blir det vanligare att prata om expansionskapital, private placement, runda C, D osv. Ju äldre och mer etablerat bolaget har blivit desto lägre blir normalt risken men värderingen ökar då också samtidigt. Avkastningspotentialen avtar normalt också med tiden. Om du investerar i ett bolag på såddnivå som lyckas bör du, enligt emittentens uppfattning, minst 10-dubbla insatsen. Det är dock viktigt att komma ihåg att de flesta nystartade bolag sällan växer till någon större verksamhet. Vid investeringar i senare skede minskar risken att förlora mycket pengar men avkastningspotentialen minskar också och ligger kanske runt 50–100 % för en bra investering, enligt emittentens uppfattning. Mer än 75 % av Polynoms investeringar i denna kategori ligger i den senare delen vilket i praktiken innebär att de bör noteras inom 1–2 år. Polynom har bara en handfull investeringar i tidig fas som totalt utgör mindre än 5 % av vår portfölj.



## 2. Investering i onoterade bolag innan en planerad/sannolik börsnotering ("pre-IPO:s").

I denna kategori har bolaget bestämt sig för att genomföra en börsnotering och har ofta även planerat ungefär när det ska ske. Det är vanligt att dylika bolag väljer att ta in lite pengar 6–12 månader före noteringen i syfte att genomföra den sista planerade utvecklingen av bolaget. Detta brukar öka värdet på bolaget vid noteringen. I denna runda brukar man, enligt emittentens uppfattning, kunna köpa aktier med 20–40 % rabatt jämfört med den framtida noteringskursen. Polynom gillar att investera i denna kategori av två huvudsakliga skäl:

1. Ett bolag som planerar sin egen notering har ofta kommit så långt i sin utveckling att det är sällsynt med negativa överraskningar. Snarare brukar man ibland få positiva.
2. Rabatten fungerar lite som en inbyggd krockkudde vid själva noteringen. Om noteringsklimatet är kyligt eller om marknaden inte verkar gilla bolaget kan kursen falla 20–30 % när handeln startar. Trots ett dylikt fall kan man ofta, enligt emittentens uppfattning, ligga på +/- noll till följd av rabatten. Av den anledningen anser vi att investeringsrisken (= risken att förlora pengar) för en pre-IPO ofta kan vara lägre än att köpa vid själva noteringen.

**Bryggglån med konverteringsrätt.** Ibland vill ett bolag låna pengar några månader före sin tänkta börsnotering. Dylika lån brukar sen konverteras till aktier i samband med noteringen. Det brukar då ingå att man får en ganska generös ränta för låneperioden som också konverteras till aktier.

## 3. Teckningsåtagare vid börsnotering ("IPO:s").

I samband med börsnoteringar (IPO:s) får Polynom ibland möjlighet att vara teckningsåtagare. Då åtar sig Bolaget att köpa ett visst antal aktier i samband med börsnoteringen. Dessa åtaganden kan vara en bra investering om det är en populär notering där många försöker köpa aktier när handeln har startat. Det är också vanligt, enligt emittentens uppfattning, att nya börsbolag noteras på en kurs som kanske är 5–15 % lägre än vad den borde vara. Både det nya bolaget och firman som hjälper till med noteringen ser det ofta som en fördel att bolagets aktie får en positiv start på sin börsresa, vilket tenderar, enligt Bolagets uppfattning, att leda till en lägre prissättning än vad som är motiverat när ett bolag väljer att börsnotera sin aktie. Detta faktum brukar sänka risken för kapitalförlust.

## 4. Investering i redan noterade bolag.

Polynom får varje vecka möjlighet köpa in sig i redan noterade bolag genom riktade emissioner eller nyemissioner. Det är dock sällan vi deltar i dylikt då det normalt inte brukar skapa något direkt värde. I stället är det vanligare att Polynom, efter en gedigen analys, börjar köpa in sig i ett nytt bolag eller fyller på i ett befintligt innehav.

Polynom är ibland **garantiåtagare** vid nyemissioner för noterade bolag. Det innebär att Bolaget får betalt för att ställa upp och garantera att köpa en viss del av alla aktier som ibland inte blir tecknade vid en nyemission. Har man tur blir emissionen fulltecknad och då har man i praktiken fått bra betalt för en ganska liten insats. Har man otur kan man dock ibland bli tvingad att köpa överblivna aktier för en stor del av garantibeloppet. Polynom garanterar därför i huvudsak nyemissioner där vi gillar bolaget och inte har något emot att få på oss lite aktier.

## Affärsmodell

Polynom är ett investmentbolag som kännetecknas av ett levande investerarnätverk där kärnkompetensen hos alla intresserade delägare kartläggs. Exempel på sådan kärnkompetens är utbildning eller erfarenhet inom de olika branscher där Polynom vanligtvis investerar. Delägarnas kompetens är en tillgång för både Polynom och för Polynoms portföljbolag. I takt med att Polynom växer kommer det även bli aktuellt att erbjuda intresserade portföljbolag möjlighet att stärka sina styrelser med lämpliga personer från vårt nätverk. Det är vanligt att Polynoms ledning rådfrågar personer med lämplig kompetens eller branschfarenhet innan Bolaget fattar sina investeringsbeslut. Detta är en del av Polynoms utvärderingsprocess för nya investeringar. Intresse och en hög nivå

av intern kompetens kring investeringar och investeringsverksamhet är därför en viktig del av Bolagets affärsstrategi.

Bolaget finansieras av realisationsvinster, utdelningar, ränteintäkter och övriga intäkter. I de fall rörelsens intäkter inte överstiger bolagets kostnader, t.ex. i ett sämre investeringsklimat, finansieras bolaget antingen genom avyttring av tillgångar eller tillskott från ägarna. För helåret 2021 uppgick administrationskostnaden till ca 1.7 % i förhållande till totalt förvaltad kapital. För helåret 2022 uppgick administrationskostnaden till ca 3 %. Vårt mål är att kontinuerligt minska administrationskostnaden som andel av förvaltad kapital till lägre nivåer i takt med att bolaget växer.

Bolagets investeringar finansieras huvudsakligen genom Bolagets kassa. Om medlen i kassan inte räcker till kan Bolaget besluta om nyemission varigenom ytterligare kapital tas in. För det fall någon extraordinär kostnad skulle uppstå som inte kan täckas av bolagets kassa kan aktieägarna komma att tillskjuta kapital i proportion till sin relativa ägarandel, styrelsen bedömer det dock som mycket osannolikt att sådant aktieägartillskott skulle bli aktuellt då Bolaget har en tydlig intäktsmodell. Bolaget kan även komma att finansiera delar av verksamheten via belåning, förutsatt att det kan ske på korrekt sätt och till marknadsmässigt godtagbara villkor. Bolaget har rätt att ta upp belåning för att finansiera delar av en investering. Eventuella låns storlek ska vara anpassade till den kalkylerade risken som investeringen medför. Om en investering bedöms ha mycket låg risk kan en högre lånedel motiveras. Till investeringar med högre risk bör eventuell lånedel inte överstiga 20 procent av investeringens värde.

## **Marknadsöversikt**

### **Marknadsstruktur**

Marknaden för Polynom består framför allt av svenska onoterade aktiebolag samt aktiebolag i en pre-IPO-fas, dvs. bolag som står inför en kommande marknadsnotering. Utbudet av investeringsobjekt som uppfyller Bolagets kravbild avgör marknadens storlek. Storleken på investeringsmarknaden i Sverige är mycket stor. Varje år tar de samlade onoterade och noterade bolagen i Sverige in mycket stora belopp i olika nyemissioner. Polynoms andel av denna kapitalmarknad är mikroskopisk.

Merparten av Polynoms investeringar sker via mindre och medelstora företag som hjälper andra bolag med att resa kapital i Sverige. Hos dessa aktörer har intresset för Polynom ökat i betydelse under det sista året. Detta beror på att Bolaget ofta tillhör de 3-10 största investerarna i de företag Bolaget väljer att investera i. Bolagets kapitalinsats i en genomsnittlig investering understiger dock normalt 5-10 % av det totala kapital som investeringsobjektet tar in vid kapitalanskaffningen.

### **Marknadsstorlek**

Styrelsen uppskattar att Bolagets potentiella marknadsandel uppgår till en mycket liten del av den totala marknaden. Även om Bolaget skulle nå ett rörelsekapital på 1000 MSEK kommer marknadsandelen att vara relativt liten. Mot bakgrund av den totala marknadens storlek är det emellertid styrelsens uppfattning att Bolaget har goda möjligheter att utvecklas och expandera sin marknadsandel.

### **Marknadstrender**

Det är styrelsens bedömning att det inte finns några marknadstrender som utgör betydande risk för verksamheten. Bolagets investeringsportfölj har en bred spridning och vid en kraftig eller långsiktig negativ utveckling i en sektor kan Bolaget på relativt kort tid vikta om sina nya investeringar till andra branscher som inte påverkats av den negativa utvecklingen. Bolaget har således en flexibilitet och vidsträckt riskspridning som gör verksamheten mindre känslig för branschrelaterade risker och trender.

### Konkurrenssituation

Det finns en relativt stor mängd onoterade och noterade investmentbolag vars affärsidé är att investera i mindre tillväxtbolag. I förhållande till möjligheten att göra kostnadseffektiva investeringar kan Bolaget komma att ställas mot både mer kapitalstarka och väletablerade konkurrenter. Polynom har dock ett par tydliga konkurrensfördelar: Den främsta är att Polynom är ett levande investerarecommunity med utbildningar, studiebesök, delägarträffar och andra aktiviteter som är relativt sällsynta hos de flesta andra investmentbolag. Den andra är att en stor del av Polynoms delägare har en relation till bolagets grundare sen tidigare och vill vara med av den anledningen. Den tredje anledningen är att Polynom faktiskt gett mycket bra avkastning till delägarna under 2020 och 2021. Under 2020 uppgick Polynoms avkastning till 60 %, vilket var drygt 45 % bättre än OMX Stockholm All Share Cap GI ("OMXSCAPGI"), Polynoms valda jämförelseindex. Under 2021 landade avkastningen på 66%, vilket var cirka 27% bättre OMXSCAPGI. 2022 var dock ett utmanade år för den typen av bolag Polynom investerar i, vilket resulterade i en avkastning på -50,5 %, jämfört med -22,4 % för OMXSCAPGI. Skillnaden i totalavkastning mellan Polynom och OMXSCAPGI (definierat som Polynoms förändring i substansvärde minus OMXSCAPGIs totalavkastning) de tre senaste åren uppgick till 7.88 %. Polynom valda jämförelseindex, OMXSCAPGI, är ett avkastningsindex över utvecklingen på Stockholmsbörsen och som räknar med både aktiekursernas utveckling och aktieutdelningar.

Utveckling		Q1	Q2	Q3	Q4	ÅR
2022	Polynom	-17,96%	-12,97%	-14,77%	-18,64%	-50,49%
	OMXSCAPGI	-13,77%	-15,93%	-3,67%	11,13%	-22,39%
2021	Polynom	16,88%	12,85%	14,59%	10,15%	66,50%
	OMXSCAPGI	14,33%	6,89%	1,32%	12,60%	39,43%
2020	Polynom	3,60%	17,42%	7,75%	22,02%	59,94%
	OMXSCAPGI	-17,96%	16,76%	12,81%	6,01%	14,56%

### Koncern- och organisationsstruktur

Polynom ingår inte i någon koncern. Bolaget innehar dock aktier i ett antal andra bolag. Bolagets verksamhet bedrivs genom en centraliserad organisation. Bolagets ledningsgrupp utgörs av verkställande direktör (VD) med övergripande ansvar, samt av styrelsen. VD assisteras i den löpande verksamheten av två investeringsanalytiker, en kontorschef samt en Community, Events & Social Media Manager.

Alla delägare i Polynom är löpande kompetensinventerade och i vissa fall kan Polynoms ledning diskutera investeringen med olika delägare med relevant kompetens för den aktuella investeringen. Dels ökar detta delägarnas delaktighet i Polynoms investeringsbeslut, dels minskar det risken att Polynom gör dåliga investeringar då delägarna som kollektivt har mycket större och bredare kunskap än Polynoms ledning. Polynoms ledning brukar därtill även diskutera potentiella investeringar med andra professionella investerare (privatpersoner, riskkapitalister, liknande investmentbolag som Polynom, etc.).

## Investeringar

### Värdering av investeringar

Polynom värderar alla innehav utifrån det uppskattade värdet i slutet av varje kvartal. Värderingsdagarna är 31 mars, 30 juni, 30 september samt 31 december. De marknadsnoterade innehaven är lätta att värdera då Polynom bara behöver läsa av stängningskursen under den sista börshandelsdagen i kvartalet. De onoterade innehaven är betydligt svårare att värdera. Polynom lägger mycket tid på att värdera alla onoterade innehav men samarbetar även med Kaptena rörande värdering av onoterade bolag. Först värderar anställda på Polynom de enskilda innehaven baserat på de huvudsakliga principerna (se nedan) för värderingen. Därefter lämnas värderingen över till Kaptena, som gör en kontroll av rimligheten av Polynoms värdering. Kaptena tittar på faktorer så som transaktioner och emissioner, och de jämför också Polynoms värdering för ett givet bolag med vad som finns i deras databas för kapitalförsäkringar. När Kaptenas och Polynoms värdering överensstämmer så skickas värderingen för en sista koll av Polynoms styrelse.

### Huvudsakliga principer för Polynoms värdering:

Om investeringen genomförts i närtid (normalt inom sex månader) används nästan alltid anskaffningsvärdet. Även om det har gått två år efter investering använder vi fortfarande anskaffningsvärdet om vi **inte** kan se att det har skett något signifikant i bolaget som kan motivera en högre värdering, till exempel en nyemission, en godkänd fas II-studie eller annan värdeskapande händelse. Det är dock ganska sällsynt att de bolag vi investerar i inte har någon form av utveckling under mer än ett år.

Om bolaget efter Polynoms investering har genomfört en nyemission eller om det har gjorts omfattande affärer på andrahandsmarknaden använder vi den högre eller lägre kurs som "marknaden" nu verkar sätta.

Om bolaget har kommunicerat en nyemission eller börsnotering med en ny värdering gör Polynom en bedömning om denna värdering är trovärdig. Här är två exempel på detta:

1. Om Polynom har investerat i ett lönsamt bolag som Carnegie ska börsnotera en månad efter vår kvartalsvärdering är det rimligt att anta att den nya värderingen är rimlig och att det är osannolikt att den plötsligt skulle sänkas säg en vecka före noteringen eftersom Carnegie i stort sett aldrig sänker värderingen på bolag **efter** att de har kommunicerat villkoren. Därmed kan Polynom i ett dylikt scenario använda denna nya kurs vid kvartalsvärderingen trots att den egentligen inte realiserats förrän en månad senare.
2. Om Polynom i stället har investerat i ett mindre förhoppningsbolag inom Life science får vi kanske veta att de har ambitionen att genomföra en nyemission 2–3 månader efter vår kvartalsvärdering på en kurs som kanske är 40 % högre än vår anskaffningskurs. Här vet Polynom av erfarenhet att mycket kan komma att förändras. Emissionen kanske blir kraftigt försenad eller ställs in. Bolaget kanske tvingas sänka värderingen rejält då de inte finner tillräckligt många investerare som är villiga att betala det begärda priset. I detta läge hade det varit oansvarigt att höja Polynoms interna värdering med 40 %. I stället låter Polynom den interna värderingen vara oförändrad eller skriver kanske upp värdet försiktigt med max 5–10 % om Polynom bedömer att det trots allt finns bra substans i emissionsplanerna.

En viktig faktor här är tiden från vår kvartalsvärdering till den händelse som vi bedömer har potential att skapa högre värde. Om händelsen ligger nära i tiden (= inom några veckor) finns det större anledning att kanske låta till exempel den nya börsnoteringskursen påverka vår värdering. Ligger händelsen 2–4 månader är Polynom mer försiktiga med att låta händelsen få genomslag på vår värdering av det aktuella bolaget.

En annan faktor är tiden. Det tar normalt veckor efter kvartalsskiftet att bli klar med värderingen. Om något av våra bolag kommer med en värderingsavgörande nyhet under dessa veckor brukar vi ta hänsyn till det även ifall nyheten släpps efter kvartalsskiftet.

Exempel:

Ett av våra Life science bolag kommunicerade en misslyckad studie ett par veckor efter ett kvartalsskifte. I detta fall valde vi att skriva ner vår interna värdering med 50 % trots att informationen blev känd först två veckor **efter** kvartalsskiftet.

Polynom är konsekvent vid tillämpningen av värderingsprinciperna. Det sagt bör investerare förstå att det ibland kommer att finnas en subjektiv faktor vid bedömningen av rätt värde vid komplexa situationer. Bolaget gör dock bedömningen att det slutgiltiga portföljvärdet på sista raden alltid bör vara rimligt då eventuella subjektiva faktorer i praktiken får ytterst begränsad påverkan på det totala värdet.

### Etiska investeringar

Polynom har alltid undvikit investeringar som har tveksam nytta för mänskligheten. Som exempel kan nämnas klassiker som vapentillverkning eller verksamheter som har en kraftigt negativ inverkan på miljön. Förstärkningsordet **kraftigt** är medvetet då nästan all mänsklig verksamhet har negativ miljöpåverkan. Investerare bör beakta att Polynom är en liten organisation som därmed inte har resurser att göra djupdykande studier i exempelvis vilka underleverantörer portföljbolagen i sin tur använder.

### Övervakning, riskhantering, och uppföljning

Efter att en investering genomförts övervakar Polynom sina innehav kontinuerligt. För att optimera Polynoms riskjusterade avkastning utvärderar Polynoms ledning och styrelse kontinuerligt investeringars specifika risker, diversifieringsgrad och huruvida portföljbolagen utvecklar sig i enlighet med Polynoms förväntningar. Således görs regelbundna utvärderingar för att undersöka huruvida innehaven bidrar till att maximera Polynoms långsiktiga värde, men även agerar i enlighet med Polynoms principer.

### Portfölj, portföljutveckling och portföljbolag

Polynom investerar i alla branscher och i hela utvecklingskedjan från tidiga rundor i utvecklingsbolag till större noterade bolag. Detta är medvetet för att uppnå en bred portfölj med god riskspridning. Det sagt är merparten av investeringarna i onoterade bolag som är nära börsnotering. Polynom lägger en mycket liten del av kapitalet på bolag i tidig fas då risken i det skedet är mycket hög.

Bolaget har sedan den senaste rapportperiodens utgång den 31 december 2022 fram till datumet för datering av detta registreringsdokument genomfört ett fåtal väsentliga investeringar. Portföljen i Polynom innehåller per 31 mars 2023 cirka 100 investeringar där omkring 70 procent av investeringarna är hänförliga till onoterade bolag.

Polynom har ingen officiell policy kring att göra tvingande reduceringar av innehav om deras andel av portföljen blir "för stor". Då det är vanligare att bolag som går bra fortsätter att gå bra ligger det normalt inte i delägarnas intresse att börja minska storleken på vinnande positioner. Sedan 2020 fram till och med Q1 2023 uppgår Bolagets avkastning, på årsbasis, till cirka 8,69 procent och MOIC (multiple on invested capital, dvs. portföljens nuvarande värde jämfört med investerat kapital) under samma period till cirka 1.5x.

Per den 31 mars 2023 hade portföljen ett substansvärde uppgående till cirka 240 MSEK. För en översikt över Bolagets större innehav hänvisas till tabellen nedan. Samtliga av Bolagets innehav är pågående investeringar. Finansieringen av dessa sker genom kapital från Polynoms ägare samt den avkastning som Bolagets portfölj ger (ränta, utdelning, realiseringar, eller dyligt).

Onoterade innehav (SEK)	212 824 466
Noterade innehav (SEK)	35 130 608
Kassa (SEK)	16 443 420
Kortfristiga skulder (SEK)	-24 377 841
<b>Total 2023-03-31 (SEK)</b>	<b>240 020 652</b>

Nedan följer en redogörelse över Bolagets investeringar, följt av en komplett lista av samtliga innehav överstigande 2 mkr i uppskattat värde

Investeringar som gjorts eller lån som givits efter 31 december 2022 fram till datumet för detta registreringsdokument

Företag	Anskaffnings- eller lånevärde vid investering eller utlåning (mkr)	Beskrivning
Fundamental Holiday	2,03	Driver siten Clicktrip.com, en prisjämförelse och bokningssida för hotellvistelser.
Posada des Moli	1,67	Ett hotellprojekt på Mallorca. Objektet skall renoveras och sedermera drivas som ett hotell på landsbygden.
Polskenet	0,853	Polskenet är en industrikoncern, baserad i Norrland, som investerar i små och mellanstora bolag med fokus på lätt industri.
STOAF III SciTech	0,210	STOAF III SciTech är STOAFs (Stockholms affärsänglar) tredje fond. VC-fondens fokus är på bolag verksamma inom avancerad vetenskap och teknologi, ofta med en koppling till lärosäten och institutioner.
<b>Totalt värde av nya investeringar gjorda efter 31 december 2022 fram till datumet för detta registreringsdokument</b>	<b>4,76</b>	

Alla Noterade och Onoterade innehav över 2 mkr i innehavsvärde (per 31 mars 2023 inklusive investeringar gjorda efter 31 december 2022, exklusive likvida medel och skulder)

Företag	Typ av Instrument	Investerat kapital (mn)	Uppskattat värde (mn)	Initial investering (år)	Ägarandel	Beskrivning
Polynom Patrimoni SL	Lån	SEK 14,78	SEK 14,78	2022	Inte tillämplig	Två fastighetsinvesteringar på Mallorca. Ett projekt är en penthouse-lägenhet, medan det andra projektet är en andel i tre lägenheter. Båda projekten är under försäljning.
Fundamental Holiday	Aktier	SEK 8,49	SEK 14,30	2020	43,0%	Driver siten Clicktrip.com, en prisjämförelse och bokningssida för hotellvistelser.
	Lån	SEK 6,92	SEK 6,92		Inte tillämplig	
Parlameetric	Aktier	SEK 7,21	SEK 13,14	2020	23,9%	Datapartner för företag som vill veta hur deras varumärken, produkter, kampanjer och konkurrenter uppfattas.
Storskogen	Aktier	SEK 17,74	SEK 12,76	2019	0,1%	En bolagsgrupp med fokus på att förvärva och förvalta små- och medelstora bolag inom varierande sektorer.
Posada des Moli	Lån	SEK 10,17	SEK 10,17	2021	Inte tillämplig	Ett hotellprojekt på Mallorca. Objektet skall renoveras och sedermera drivas som ett hotell på landsbygden.
Ilya Pharma	Aktier	SEK 6,00	SEK 6,55	2020	1,2%	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.

<b>Lunar</b>	Aktier	SEK 10,73	SEK 6,45	2019	1,6%	En dansk neobank, dvs. verksamma utan fysiska bankkontor, vars affärsidé är att erbjuda ett billigare alternativ till de traditionella bankerna.
<b>Wittra</b>	Aktier	SEK 3,50	SEK 6,40	2020	0,85%	Utvecklar produkter och tjänster inom elektroniska sensordata och positioneringssystem.
<b>Mallorca Invest</b>	Aktier	SEK 6,04	SEK 6,04	2022	25%	Fastighetsinvestering på Mallorca som består av ett townhouse-projekt.
<b>Invono AB</b>	Aktier	SEK 5,40	SEK 5,87	2021	12,17%	Utvecklar och erbjuder en digital plattform för bolagets ägare, styrelse, ledning, projektgrupper och externa intressenter.
<b>2D Fab</b>	Aktier	SEK 3,92	SEK 5,18	2020	0,1%	Tillverkar supermaterialet grafen, som kan ge böjbara mobiler, lättare flygplan och effektivare energilagrar. Den effektiva tillverkningsprocessen är ett resultat av många års forskning.
<b>Neogap Therapeutics AB</b>	Aktier	SEK 5,00	SEK 5,00	2021	2,3%	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.
<b>EarLabs</b>	Aktier	SEK 5,00	SEK 5,00	2021	17,9%	Utvecklar och marknadsför produkter inom kategorin hörselhälsa och hjälper människor skydda sina öron mot vatten och oljud.
<b>Financial Tech Sweden</b>	Aktier	SEK 2,65	SEK 4,93	2019	5,2%	En företagsgrupp verksam i Sydamerika och Norden, specialiserade på framför allt betal lösningar, och bestående av varumärken såsom Lara, Floid, Defentry, Greatweek, och Cleo.
<b>Pharmnovo</b>	Aktier	SEK 3,98	SEK 4,30	2020	2,95%	Utvecklar läkemedel mot kronisk smärta, men utan de oönskade biverkningar som är förknippade med konventionella opioider.
<b>BrainLit</b>	Aktier	SEK 1,80	SEK 4,25	2019	0,3%	Bolaget utvecklar sitt BioCentric Lighting™ -system som är ett avancerat, system som efterliknar naturligt ljus och som ett resultat förbättrar hälsa, välbefinnande, kognitiv prestanda och sömn.
<b>Youcruit</b>	Aktier	SEK 1,20	SEK 4,11	2021	0,5%	YouCruit utvecklar digitala lösningar för rekryteringsprocesser.
<b>Saga Diagnostics</b>	Aktier	SEK 3,13	SEK 4,08	2021	1,2%	Utvecklar ultrakänsliga flytande biopsitester för cancermonitorering med syftet att möjliggöra tidigare detektion och bättre behandlingsbeslut.
<b>Cascade</b>	Aktier	SEK 2,72	SEK 4,03	2020	2,5%	Ett industriföretag som sedan 1990-talet hjälpt företag med Optisk mätteknik, CAD, 3Dscanning, simulering, kvalitetskontroll mm.
<b>Pej</b>	Aktier	SEK 4,02	SEK 4,02	2021	1,5%	Malmö baserat techbolag som tillhandahåller digitala beställningslösningar till restauranger och hotell.
<b>Greenely</b>	Aktier	SEK 1,94	SEK 3,70	2022	0,6%	Visualiserar och analyserar energiförbrukningen från olika anläggningar via mätinfrastruktur. Visualiseringen sker via en mobilapplikation som finns tillgänglig kostnadsfritt för svenska hushåll.
<b>Debos SL</b>	Aktier	SEK 3,61	SEK 3,61	2021	9,39%	Ett spanskt bolag som utvecklar och säljer smarta digitala lösningar för kommersiella byggnader.
<b>Monteaco</b>	Aktier	SEK 0,75	SEK 3,58	2022	5,1%	Odlar så kallat skogsvänligt ("forest friendly") te med egna teodlare i Thailand.
<b>Carbiotix</b>	Aktier	SEK 3,08	SEK 3,49	2019	7,4%	Bedriver forskning och utveckling samt säljer produkter och tjänster inom diagnostik av tarmhälsa, prebiotiska ingredienser, medicinsk mat och terapeutiska behandlingar.
<b>Doktor.se</b>	Aktier	SEK 1,15	SEK 3,44	2020	0,1%	En av Sveriges största aktörer inom digital vård – men äger även fysiska vårdcentraler. Ambitionen är att effektivisera och skapa bättre tillgänglighet till svensk sjukvård.
<b>I Love Lund</b>	Aktier	SEK 5,20	SEK 3,37	2019	7,4%	Ett investmentbolag med fokus på företag i Lund med omnejd. Grundidén är att gemene man ska kunna investera i Lundaföretag och därmed vill man bidra till en demokratisering.
<b>Finshark</b>	Aktier	SEK 3,15	SEK 3,15	2021	1,5%	Ett Lundabaserat fintech-bolag som fokuserar på betal lösningar inom Open Banking.
<b>Gradientech</b>	Aktier	SEK 3,39	SEK 3,01	2020	0,9%	Bolaget utvecklar, producerar, samt bedriver försäljning inom diagnostik och erbjuder produkter och mjukvara för högkvalitativa analyser av hur levande celler reagerar på olika biologiska substanser.
<b>Villand Capital ApS</b>	Aktier	SEK 1,00	SEK 3,00	2020	9,7%	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.
<b>Teqt Intressenter</b>	Aktier	SEK 1,53	SEK 2,91	2021	0,2%	Ett investeringscase som bygger på konsolidering av en utvald servicemarknad. Det är ett typiskt private equity-case där teamet har analyserat och hittat en 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.
<b>Fras</b>	Aktier	SEK 1,25	SEK 2,89	2020	6%	Inspirerad av det Jamaicanska ordet Fräss, 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.
<b>STOAF III SciTech</b>	Fondandelar	SEK 2,45	SEK 2,86	2021	2,2%	STOAF III SciTech är STOAFs (Stockholms affärsänglar) tredje fond. VC-fondens fokus är på bolag verksamma inom avancerad vetenskap och teknologi, ofta med en koppling till lärosäten och institutioner.
<b>Elypta</b>	Aktier	SEK 1,03	SEK 2,76	2019	0,4%	Diagnostikföretaget Elypta utvecklar ett nytt urinprov för att möjliggöra tidigare upptäckt av cancer och tätare uppföljning vid behandling.
<b>Polskenet</b>	Preferensaktier	SEK 2,58	SEK 2,58	2022	2,4%	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.
<b>Frico</b>	Aktier	SEK 2,51	SEK 2,51	2022	25%	Tillverkare av kosttillskott av högsta kvalitet. Produkterna är fria från ämnen som stör kroppen, såsom gluten, laktos, nötter och andra vanliga allergener.
<b>JEQ Capital</b>	Aktier	SEK 2,00	SEK 2,30	2022	4,1%	En investeringsfond med bas i Stockholm och med fokus på att investera i nordiska tillväxtbolag.
<b>Way to bill</b>	Aktier	SEK 2,55	SEK 2,00	2021	9%	Waytobill erbjuder olika betalningslösningar till företag, med ett fokus på prenumerationsbetalningar.
<b>Alixlabs</b>	Aktier	SEK 2,00	SEK 2,00	2021	6,77%	AlixLabs är en start-up 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.
<b>Övriga (55 st)</b>			SEK 44,15			
Summa			SEK 247,96			

### Information om trender

Vid dagen av registreringsdokumentet bedömer Bolaget att det inte finns några betydande kända trender avseende produktion, försäljning, lager, kostnader och försäljningsperioder under perioden från det senaste räkenskapsårets utgång fram till dagen för registreringsdokumentet.



# RISKFAKTORER

En investering i Polynom ("Bolaget" eller "Emittenten") är förknippad med risker. Syftet med detta avsnitt är att beskriva de huvudsakliga risker som emittenten måste bemöta och deras inverkan på dennes framtida resultat. Riskerna presenteras i ett begränsat antal kategorier. För varje kategori anges de mest väsentliga riskerna enligt Bolagets bedömning, med beaktande av de negativa effekterna för Bolaget och risken att de förverkligas. Riskfaktorerna inkluderar en bedömning av sannolikheten för att risken inträffar och omfattningen av dess negativa påverkan på Bolaget. Varje risk bedöms med en uppskattad risknivå med skalan låg, medel och hög.

## Verksamhetsrelaterade risker

### Marknadsrisk

Med marknadsrisk, även kallat systematisk risk, åsyftas risken för att Bolagets resultat, eget kapital eller substansvärde minskar på grund av förändringar i riskfaktorer på finansiella marknader som inte är diversifierbara (dvs. riskfaktorer som alla bolag är exponerade mot, i olika utsträckning, och som inte går att minimera genom att som investerare i fler bolag). Marknadsrisken påverkar värdet på Bolagets underliggande portföljinnehav i olika utsträckning och därigenom, indirekt, även substansvärdet, eget kapital eller resultat för Bolaget. För Polynom inkluderar Marknadsrisk både valutarisk och prisrisk, och uppstår i investeringsverksamheten samt verkar oberoende Bolagets diversifiering i investeringsåtagande.

- **Prisrisk**

Med prisrisk, eller aktiekursrisk, menas risken att marknadsvärdet går ner på noterade såsom onoterade portföljinnehav. En nedgång i priset på portföljinnehav kan påverka Bolagets resultat och balansräkning negativt. Av Bolagets totala tillgångar (exklusive kassa), per den 31 december 2022 var cirka 16 % hänförligt till noterade innehav och 84 % hänförligt till onoterade innehav. Bolagetsstrategi är att vara en långsiktig investerare. Det finns därför ingen strategi för att hantera kortvariga förändringar i aktiekurser för de noterade innehaven. Aktiekursrisken i den samlade portföljen kan illustreras med att en förändring om +/-10 % av kurserna på samtliga innehav som värderas till verkligt värde per 31 december 2022 skulle påverka bolagets resultat och eget kapital med cirka +/-25 mkr.

- **Valutarisk**

Med valutarisk avses risken att verkligt värde på tillgångar och/eller skulder och/eller framtida kassaflöden fluktuerar till följd av förändrade valutakurser. Exponeringen mot valutarisk härrör huvudsakligen från betalningsflöden i utländsk valuta, så kallad transaktionsexponering, och från omräkning av balansposter i utländsk valuta, så kallad balansexponering. In- och utbetalnings-flöden i Bolaget sker främst i svenska kronor och Bolaget valutariskexponering är därför begränsad och bolaget säkrar inte någon valutaexponering. Bolaget har investeringar i andra valutor än SEK och har en blandning av finansiella tillgångar, såsom noterade och onoterade värdepapper, lån, fastigheter, även om aktier är en majoritet av det totala substansvärdet och en majoritet av investeringarna är gjorda i SEK. Bolagets portföljinnehav har kassaflöden, tillgångar och skulder i olika valutor, även om SEK är vanligast förekommande.

*Negativ konsekvens för verksamheten: Medel*

*Sannolikhet för att risken inträffar: Medel*

## Bolaget är beroende av nyckelpersoner

Bolaget är mycket beroende av sin personal och risken finns att Bolaget inte kommer att kunna behålla eller anställa den kompetens som krävs vilket kan komma att påverka Bolagets finansiella ställning negativt. Bolaget består av en liten organisation där varje enskild anställd bär stort ansvar. Idag består organisationen av fem

anställda där varje individ har kontroll över sitt arbetsområde. Skulle en anställd säga upp sig eller av annat skäl inte kunna fortsätta sitt arbete kan det uppstå betydande förseningar eller brister i Bolagets arbete. Att hitta kvalificerad personal som kan överta positioner i bolaget kan vara svårt på kort varsel. Marknaden som Bolaget är verksam på är hårt konkurrensutsatt, där många bolag delar på få resurser. Då varje enskild arbetstagare också innehar ett stort ansvar för Bolaget krävs det att rätt personal anställs.

*Negativ konsekvens för verksamheten: Medel*

*Sannolikhet för att risken inträffar: Låg*

### **Bolaget är föremål för risker relaterade till investeringar**

Planeringen av Bolagets investeringar kan vara svåra att på förhand fastställa med precision. Förseningar och uteblivna investeringar kan uppstå av olika anledningar, bland annat till följd av svårigheter att erhålla finansiering. Bolaget behöver kontinuerligt anskaffa ytterligare kapital för att möjliggöra fortsatta portföljinvesteringar. Det finns även risk att eventuellt ytterligare kapital inte kan anskaffas vid rätt tillfälle eller inte alls. Det finns därmed risk att utvecklingen av portföljen tillfälligt stoppas eller att Bolaget tvingas bedriva verksamheten i lägre takt än önskat vilket kan leda till minskad avkastning. Det finns även en risk att Bolaget misslyckas med att avyttra innehav eller tvingas avyttra till ett pris under det förväntade värdet eller med förlust, vilket skulle kunna ha en negativ påverkan på Bolagets finansiella ställning och resultat.

*Sannolikhet för att risken inträffar: Medel*

*Negativ konsekvens för verksamheten: Låg*

### **Affärsmässiga och operationella risker**

Att upprätthålla ett ansvarsfullt ägande i bolag innebär affärsmässiga risker. Sådana risker kan utgöras av att till exempel ha en hög exponering i ett enskilt innehav eller mot en viss branch, ändrade marknadsförutsättningar eller svårigheter att avyttra vid vald tidpunkt. För hög exponering mot ett enskilt bolag, speciellt där utfallet kan karaktäriseras som binärt (antingen lyckas bolaget eller inte), eller en för hög exponering mot en specifik bransch, skulle medföra risken att Bolaget i hög grad vore beroende av utfallet i ett specifikt bolag eller en specifik bransch. En liten förändring i portföljinnehavets värde skulle i ett sådant scenario ha en relativt stor effekt på Bolagets substansvärde. Ändrade marknadsförutsättningar eller svårigheter att avyttra innehav vid vald tidpunkt, i kombination med en för stor exponering mot ett bolag eller bransch, skulle medföra en risk att Bolaget inte kan göra de omallokeringar i portföljen vid den tidpunkt som skulle vara optimal och/eller att avyttring vid ett inopportunt tillfälle tvingas göras. Ändrade marknadsförutsättningar kan också göra det svårare att hitta intressanta investeringsobjekt men även göra det mindre attraktivt att avyttra befintliga portföljinnehav, inte minst om man är exponerad mot specifika bolag eller en specifik bransch. För att hantera och styra bolagets olika affärsmässiga risker arbetar Bolaget med bland annat diversifiering i sitt investeringsåtagande – diversifiering vad gäller antal innehav, branschfördelning mellan innehaven, onoterade/noterade innehav, men även typen av bolag (exv. B2B/B2C, Produkt/Tjänst, Försäljning i Sverige/Utomlands, etc.). Per 31 december 2022 uppgår antal portföljinnehav till cirka 100, där topp 60 största portföljinnehav utgör drygt 95 % av Bolagets substansvärde per samma datum. Störst enskild operationell risk föreligger i nuläget i bolagen Bolaget investerar i samt bolagsstyrningen och uppföljningen av gjorda investeringar.

*Negativ konsekvens för verksamheten: Låg*

*Sannolikhet för att risken inträffar: Låg*

### **Risk relaterat till onoterade bolag**

Polynom Investment, vars aktier är onoterade, investerar framför allt i onoterade bolag som står inför att skala upp sin verksamhet. Det är naturligt att vissa av dessa investeringar är mer riskfyllda än andra, inte minst jämfört med bolag vars aktier är noterade och som därtill ofta är mer väletablerade än onoterade bolag. Bolaget har inte någon bransch- eller sektorspecifik investeringsstrategi, vilket innebär att vid varje given tidpunkt kan Bolagets investeringar vara högre viktade mot en specifik bransch, sektor, eller typ av investering, även om Bolagets stora antal investeringar ger en naturlig diversifiering. Risken kvarstår dock risk att en investerare kan förlora hela eller delar av sin investering.

*Negativ konsekvens för verksamheten och befintliga aktieägare: Låg*

*Sannolikhet för att risken inträffar: Låg*

### **Värderingsrisker**

Bolagets onoterade investeringar, vilka per 31 december 2022 uppgick till cirka 84 % av Bolagets substansvärde, värderas till bedömt verkligt värde. Verkligt värde är lika med marknadsvärde och ofta baserat på anskaffningsvärde, senaste transaktion, andrahandshandel genom mäklare, eller en uppskattning. Det finns en risk att uppskattningar, vilket är just uppskattningar då onoterade värdepapper inte handlas aktivt på en handelsplats likt noterade värdepapper, av verkligt värde är felaktiga och att dessa värden kan förändras väsentligt, vilket i sin tur skulle ha en betydande påverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning. Onoterade investeringar utgör en betydande del av Bolagets substansvärde och förväntas göra det även framgent.

*Negativ konsekvens för verksamheten: Låg*

*Sannolikhet för att risken inträffar: Låg*

### **Kommersiella och branschrelaterade risker**

#### **Bolaget är föremål för risker relaterade till konkurrens**

Vissa av Bolagets konkurrenter, vilka är verksamma inom samma investeringssegment som Bolaget, har större resurser än Bolaget och kan därmed använda dessa för att investera större belopp i sin verksamhet. Även om Bolaget uppnår önskvärda resultat som möjliggör god utveckling av verksamheten, finns risk att Bolagets konkurrenter kan avsätta betydligt större resurser för marknadsföring och investeringar i jämförelse med Bolaget vilket kan medföra fördelar för konkurrenten. Vidare finns risk att Bolaget inte når lika stor framgång som konkurrenterna. Om en konkurrenssituation uppstår som försvårar Bolagets möjlighet att framgångsrikt positionera sig på marknaden kan det ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, intäktpotential och finansiella ställning. En sådan situation kan innebära att Bolaget behöver genomföra åtgärder såsom att avvakta eller stoppa vissa projekt eller avveckla hela eller delar av verksamheten.

*Negativ konsekvens för verksamheten: Medel*

*Sannolikhet för att risken inträffar: Medel*

### **Finansiella risker**

#### **Bolaget är föremål för risker relaterade till finansiering**

Det finns idag inget avtal avseende finansiering av Bolagets verksamhet. Bolaget är i hög grad beroende av att kunna ta in nytt kapital för att kunna vidareutveckla verksamheten genom nya investeringsprojekt. Både omfattningen av och tidpunkten för Bolagets potentiella framtida kapitalbehov kommer att bero på tillgången till, samt villkoren för, ytterligare finansiering, genom exempelvis nyemission eller lån, och påverkas av ett stort antal faktorer såsom Bolagets marknadsförhållanden, kreditvärdighet och kreditkapacitet. Även störningar och osäkerheter på kapitalmarknaderna kan begränsa tillgång till kapital. Om Bolaget misslyckas med att anskaffa kapital på godtagbara villkor, eller överhuvudtaget, skulle det medföra att Bolaget kan behöva acceptera en dyrare finansieringslösning, emissioner med betydande rabatt och stor utspädning, eller leda till att Bolaget tvingas begränsa sin utveckling.

*Negativ konsekvens för verksamheten: Låg*

*Sannolikhet för att risken inträffar: Medel*

# FÖRETAGSSTYRNING

## STYRELSEN

Enligt Polynoms bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre (3) och högst sex (6) ledamöter, med högst tre (3) styrelsesuppleanter. Vid ordinarie bolagsstämma den 30 mars 2023 valdes tre (3) ledamöter och ingen suppleant. Styrelsens ledamöter är valda för tiden fram till nästa årsstämma.

Styrelsen har sitt säte i Malmö kommun. Samtliga styrelseledamöter kan nås via Bolagets adress, High Court, Malmöhusvägen 1, 211 18 Malmö, Sverige, där Bolaget bedriver sin huvudsakliga verksamhet. Nedanstående tabell presenterar information om styrelsens ledamöter, deras födelseår, respektive befattning, året då de första gången blev invalda i styrelsen och huruvida de kan anses oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning samt Bolagets större aktieägare.

Namn	Födelseår	Befattning	Tillträdesår	Oberoende i förhållande till	
				Bolaget och dess ledning	Bolagets större aktieägare
Niklas Danaliv	1971	Ledamot,	2017	Nej	Nej
Caroline Ekman	1975	Ordförande	2021	Ja	Ja
Erland Jansson	1973	Ledamot	2021	Ja	Ja

### Information om styrelsen

**Caroline Ekman**, född 1975

*Styrelseordförande sedan 2021*

**Bakgrund och utbildning:** Caroline Ekman är civilekonom med en MBA från Lunds universitet. Caroline har varit verksam i finansbranschen i såväl Sverige som Italien sedan 1999. Hon har mångårig erfarenhet av investeringar och finansiering från både bank-och företagssidan. De senaste åren har hon jobbat med tillsättning av ledning och styrelse till bolag i finansbranschen. Vidare har Caroline ett eget investmentbolag som investerar i start ups/scale ups samtidigt som hon sitter i styrelsen för handelshuset Ekman & Co AB, Ekman Invest Holding samt investmentbolaget AB Svanholmen.

**Övriga pågående uppdrag:** Styrelseledamot i AB Svanholmen, Ekman & CO Aktiebolag, Ekman Invest Holding AB samt Caroline Ekman AB.

**Innehav i Bolaget (per 2023-03-31):** Caroline Ekman äger 750 B-aktier samt 11 400 C-aktier i Bolaget.

**Niklas Danaliv**, född 1971

*Styrelseledamot sedan 2017*

**Bakgrund och utbildning:** Niklas Danaliv är ekonom med dubbel magisterexamen från Lunds universitet. Han har varit verksam inom finansbranschen i Sverige sedan 2004, dels genom tjänster som rådgivare och del genom det egna bolaget Goda Tider som bland annat bedrivit utbildningar i finansiell intelligens sen 2012.

**Övriga pågående uppdrag:** Styrelseledamot i Pax fastigheter AB, Danaliv Holding AB, Goda Tidens Kontakter Investerar Tillsammans i Sverige AB. Styrelseordförande i Kullahusen Holding AB, Kullahusen AB, BTR World Hospitality AB, BTR World Ventures AB samt Vardagsrik AB. Styrelseledamot och verkställande direktör i Goda Tider AB samt We Own Big Forest i Malmö AB.

**Innehav i Bolaget (per 2023-03-31):** Niklas Danaliv äger 16 250 A-aktier samt 293 382 C-aktier via konsultfirman Goda Tider AB som han äger till 100 procent.

---

**Erland Jansson**, född 1973

*Styrelseledamot sedan 2021*

**Bakgrund och utbildning:** Erland Jansson har juristexamen från Uppsala universitet, samt har läst juridik vid Utrecht universitet i Nederländerna. Erland har mer än 20 års erfarenhet av juridiskt arbete hos Skatteverket, KPMG, PWC och Nordea. Han har även internationell erfarenhet från finansindustrin i London samt är en erfaren investerare.

**Övriga pågående uppdrag:** Inga övriga pågående uppdrag.

**Innehav i Bolaget (per 2023-03-31):** Erland Jansson äger 500 A-aktier, 5 750 B-aktier samt 20 000 C-aktier privat i Bolaget.

---

## LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress, High Court, Malmöhusvägen 1, 211 18 Malmö, Sverige. Nedanstående tabell presenterar information om Bolagets ledande befattningshavare, födelseår, respektive befattning, samt det år då personen tillträdde sin nuvarande position.

Namn	Födelseår	Befattning	Tillträdesår
Mats Lind	1970	Verkställande direktör	2022

**Mats Lind**, född 1970

*Verkställande direktör sedan 2022.*

**Bakgrund och utbildning:** Mats Lind har en MBA i ekonomi från Pace University, samt har läst International Business och Psykologi vid Johnson & Wales University i USA. Mats har arbetat med kapital marknaden i över 25 år på Wall St i USA samt i City i London.

**Övriga pågående uppdrag:** Inga övriga pågående uppdrag.

**Innehav i Bolaget (per 2023-03-31):** Mats Lind äger 500 A-aktier, 5 067 B-aktier samt 77 125 C-aktier via sitt bolag Oberoendeframkallande AB som Mats äger till 50 procent.

---

### Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare

Ingen av ovanstående styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har något familjeband till annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren dömts i bedrägerirelaterat mål. Ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har av reglerings- eller tillsynsmyndigheter (inbegripet erkända yrkessammanslutningar) under de senaste fem åren bundits vid och/eller utfärdats påföljder för ett brott. Ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren förbjudits av domstol att vara medlem i en emittents förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorgan eller att utöva ledande eller övergripande funktioner hos en emittent.

### Ersättningar till styrelse och de ledande befattningshavarna

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut. Årsstämman beslutade att arvodet till styrelsen för 2022 ska utgå med två (2) prisbasbelopp till styrelseordföranden och med ett (1) till styrelseledamot Erland Jansson. Styrelseledamot Niklas Danaliv erhåller inget styrelsearvode. För år 2022 fastställdes prisbasbeloppet till 48 300 kronor.

Styrelseledamöterna har rätt till ersättning för eventuella utlägg, transport och logi i relation till styrelseuppdraget. Under räkenskapsåret 2022 utbetalades sådan ersättning, utöver fastställt arvode, till två av Bolagets styrelseledamöter. Bolagets styrelseordförande Caroline Ekman och styrelseledamot Erland Jansson erhöll 12 058 kr respektive 11 332 kr. Styrelsens ledamöter och Bolagets ledning har inte rätt till några förmåner efter att deras uppdrag som styrelseledamöter har upphört. Bolaget har inga avsatta eller upplupna belopp för pensioner eller liknande förmåner efter avträdande av tjänst. I nedanstående tabell redovisas ersättning (SEK) till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare under räkenskapsåret 2022.

Ledning	Fast lön (brutto)	Rörlig lön	Pensionskostnader	Övrig ersättning <sup>1)</sup>	Summa
VD	1 009 120	0	180 626	101 900	1 291 646
Övriga ledande befattningshavare	0	0	0	0	0

1) Övrig ersättning avser förändring av semesterlöneskuld, exklusive sociala avgifter

# FINANSIELL INFORMATION OCH NYCKELTAL

Bolagets historiska finansiella information för räkenskapsåren 2022 och 2021 är införlivade i detta registreringsdokument.

Årsredovisningen för 2022 och 2021 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3) och är reviderad. Utöver vad som uttryckligen anges har ingen information i registreringsdokumentet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

De delar i respektive finansiell rapport som inte införlivas genom hänvisning bedöms inte vara relevanta för en investerare eller innehåller information som återfinns i andra delar av detta registreringsdokument. Hänvisning till de historiska finansiella rapporterna görs enligt följande:

**Årsredovisning och revisionsberättelser för 2021 samt 2022 återfinns på vår emissions sida:**  
<https://polynominvest.se/emissioner/>

<b>Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2022</b>	<b>Sida</b>
Bolagets resultaträkning	6
Bolagets balansräkning	7–8
Bolagets rapport över förändringar i eget kapital	5
Noter	9–14
Revisionsberättelse	Separat dokument
<b>Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2021</b>	<b>Sida</b>
Bolagets resultaträkning	5
Bolagets balansräkning	6–7
Bolagets rapport över förändringar i eget kapital	4
Noter	8–12
Revisionsberättelse	Separat dokument

*Årsredovisningarna för 2022 och 2021 har reviderats av Bolagets revisor. Utöver årsredovisningarna har ingen information i detta registreringsdokument varit föremål för granskning av revisor.*



## Finansiella nyckeltal

Polynom Investment tillämpar vissa alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Detta görs mot bakgrund av bedömningen att nyckeltalen ger en bättre förståelse för Bolaget och dess ekonomiska trender. Nyckeltalen, såsom definierat av Polynom Investment, bör inte jämföras med andra bolags nyckeltal som har samma eller liknande benämning då definitionerna kan skilja sig åt. Nyckeltalen har inte reviderats av Bolagets revisor, om inte så specificeras uttryckligen. Nedanstående tabell redovisar Bolagets finansiella nyckeltal för räkenskapsåret 2022 och 2021.

	31 december	
	2022	2021
<hr/>		
<b>Nyckeltal</b>		
Balansomslutning (Tkr)	232 348	317 439
Soliditet (%) <sup>1</sup>	90,9	98,5

Balansomslutning definieras som summan av Bolagets totala tillgångar, eller som summan av eget kapital plus skulder. Syftet med detta nyckeltal är att redovisa den monetära storleken på de totala tillgångarna i företaget vid utgången av de redovisade perioderna. Nyckeltalet ger potentiella såsom befintliga investerare och/eller långgivare en bild över det totala värdet på Bolagets totala tillgångar, och, tillsammans med det alternativa nyckeltalet Soliditet, hur de totala tillgångarna är finansierade.

Soliditet definieras som Bolagets eget kapital i relation till Bolagets balansomslutning (summan av Bolagets tillgångar). Syftet med detta alternativa nyckeltal, Soliditet, är att ge potentiella såsom befintliga investerare och/eller långgivare en bild över hur stor del av Bolagets tillgångar som är finansierade med hjälp av eget kapital. Detta nyckeltal kan ge en indikation till potentiella såsom befintliga investerare och/eller långgivare om Bolagets betalningsförmåga på lång sikt.

<b>Avstämning alternativa nyckeltal</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Eget kapital	211 264 232	312 646 855
/Total balansomslutning	232 348 370	317 439 114
<b>= Soliditet (%)</b>	<b>90,9%</b>	<b>98,5%</b>

## Betydande förändringar i bolagets finansiella ställning efter den 31 december 2022

Det har inte inträffat några betydande förändringar avseende Bolagets finansiella ställning efter den 31 december 2022 fram till dagen för registreringsdokumentet.

## Utdelningspolicy

Polynom har hittills inte lämnat någon utdelning. Det finns inte heller garantier för att det för ett visst år kommer att föreslås eller beslutas om någon utdelning i Bolaget. Förslag på eventuell framtida utdelning kommer att beslutas av styrelsen i Polynom och därefter framläggas för beslut på årsstämma. I övrigt har Bolaget ingen utdelningspolicy.

---

<sup>1</sup> Utgör ett Alternativt nyckeltal

# INFORMATION OM AKTIEÄGARE OCH VÄRDEPAPPERSINNEHAVARE

## Större aktieägare

### Ägarförhållanden per den 2023-04-28

Per dateringen för detta registreringsdokument 2023-04-28 uppgår antalet aktieägare i Bolaget till cirka 1 150 stycken. Såvitt Styrelsen känner till finns det inga aktieägaravtal eller andra överenskommelser eller arrangemang som kan leda till att kontrollen över emittenten ändras vid ett senare datum eller att en sådan ändring av kontrollen förhindras. Bolaget har inte vidtagit några särskilda åtgärder i syfte att garantera kontrollen över Bolaget, och det finns inga bestämmelser i Bolagets bolagsordning som kan fördröja, skjuta upp eller förhindra en ändring av kontrollen av Bolaget. De regler till skydd för minoritetsägare som återfinns i aktiebolagslagen (2005:551) utgör däremot ett skydd mot en majoritetsägares eventuella missbruk av kontroll över Bolaget. Det finns två aktieägare som direkt och indirekt äger mer än fem procent av rösterna i Bolaget. Niklas Danaliv kontrollerar genom bolaget Goda Tider AB cirka 40,73 procent av rösterna i Bolaget, och cirka 1,18 procent av kapitalet. Goda Tider AB äger både A och C-aktier i Bolaget. Mats Lind kontrollerar genom bolaget Oberoendeframkallande AB cirka 10,28 procent av rösterna i Bolaget, och cirka 0,40 procent av kapitalet. Oberoendeframkallande AB äger A, B och C-aktier i Bolaget. Per den 2023-04-28 finns det, såvitt Bolaget känner till, inga fysiska eller juridiska personer som äger fem procent eller mer av samtliga aktier och röster i Bolaget, utöver vad som framgår av texten ovan och tabellen nedan.

Namn	A-aktier	B-aktier	C-aktier	Totalt antal aktier	Andel av kapital (%)	Andel av röster (%)
Niklas Danaliv (Goda Tider AB) *	16 250	0	293 382	309 632	1,18	40,73
Mats Lind (Oberoendeframkallande AB)**	500	5 067	77 125	82 692	0,40	10,28
<b>Summa ägare över 5 %</b>	<b>16 750</b>	<b>5 067</b>	<b>370 507</b>	<b>392 324</b>	<b>1,59</b>	<b>51,01</b>
Övriga (cirka 1100)	21 950	1 330 847	217 348	1 570 145	98,41	48,99
<b>Totalt</b>	<b>38 700</b>	<b>1 335 914</b>	<b>587 855</b>	<b>1 962 469</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

\*Niklas Danaliv kontrollerar bolaget indirekt genom sitt bolag Goda Tider AB.

\*\*Mats Lind kontrollerar bolaget indirekt genom sitt bolag Oberoendeframkallande AB.

## Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Bolaget har inte varit part i några rättsliga förfaranden, skiljeförfaranden eller myndighetsförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som Bolaget är medvetet om kan uppkomma) under de senaste tolv månaderna som har haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets ställning eller lönsamhet. Bolaget har heller inte informerats om anspråk som kan leda till att Polynom blir part i sådan process eller skiljeförfarande.

## Intressekonflikter

Personer i Bolagets styrelse och ledning äger aktier i Polynom. Härutöver har ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna valts eller utsetts till följd av en särskild överenskommelse med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har härutöver heller några privata intressen som kan stå i strid med Bolagets intressen. De förekommer inte några begränsningar för Bolagets styrelse eller ledning att avyttra sina innehav av värdepapper i emittenten under en viss tid.

## Transaktioner med närstående

Under den period som täcks av den historiska finansiella informationen fram till och med dagen för dateringen av detta registreringsdokument, har Bolaget inte genomfört några transaktioner med närstående parter som individuellt eller i sin helhet är väsentliga för emittenten.

## Aktiekapital

Per den 31 december 2022 uppgick Bolagets aktiekapital till 1 962 469 fördelat på totalt 1 962 469 aktier, varav 38 700 A-aktier, 1 335 914 B-aktier och 587 855 C-aktier, där varje aktie har ett kvotvärde om 1 SEK. Enligt Bolagets bolagsordning, per 31 december 2022, får aktiekapitalet inte understiga 1 000 000 SEK och inte överstiga 4 000 000 SEK, fördelat på lägst 1 000 000 aktier och högst 4 000 000 aktier. Aktierna i Bolaget är utfärdade i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen (2005:551), fullt inbetalda och fritt överlåtbara, och är denominerade i svenska kronor (SEK). Varje A- och C-aktie har ett röstvärde om en (1) röst per aktie och varje B-aktie har en tiondels (0,1) röst per aktie. Antalet utelöpande aktier vid ingången av räkenskapsåret 2022 och för respektive aktieslag uppgick till 38 700 A-aktier, 947 010 B-aktier och 0 C-aktier. Vid utgången av samma räkenskapsår och för respektive aktieslag uppgick antalet aktier till 38 700 A-aktier, 1 335 914 B-aktier och 587 855 C-aktier.

Avstämning antalet aktier		A-aktier	B-aktier	C-aktier	Totala antal aktier
Ingående balans	2022-01-01	38 700	947 010		985 710
<i>Riktad emission</i>	<i>2022-01-21</i>		<i>190 000</i>		<i>190 000</i>
<i>Prospektemission</i>	<i>2022-05-31</i>		<i>134 203</i>		<i>134 203</i>
<i>Riktad emission</i>	<i>2022-06-07</i>			<i>587 855</i>	<i>587 855</i>
<i>Prospektemission</i>	<i>2022-11-18</i>		<i>64 701</i>		<i>64 701</i>
Utgående balans	2022-12-31	38 700	1 335 914	587 855	1 962 469

## Väsentliga avtal

Bolaget har inte, med undantag för avtal som ingår i den normala verksamheten, ingått något avtal av väsentlig betydelse under en period om ett (1) år omedelbart före offentliggörandet av detta registreringsdokument.

# TILLGÄNGLIGA DOKUMENT

Kopior av Polynom Investments bolagsordning och registreringsbevis hålls tillgängliga på Polynoms kontor, High Court, Malmöhusvägen 1, 211 18 Malmö, Sverige, under hela registreringsdokumentets giltighetstid (under ordinarie kontorstid). Handlingarna finns även tillgängliga i elektronisk form på Bolagets hemsida <https://polynominvest.se/emissioner/>