



Flat Capital AB (publ)

Bokslutskommuniké

januari - december 2024

Special edition: Alla hjärtans dag!

Höjdpunkter Q4 2024

- **Flat annonserar en företrädesemission, siktar på ta in 80 MSEK,** med vederlagsfria teckningsåtaganden från flera befintliga investerare, bl.a. Frankenius Noterat AB, Dusco AB, som är helägt av fam. Douglas, och AltoCumulus, kapitalförvaltare inom Axel Johnson Gruppen.
- **Flat investerar 4 MSEK i AI robotik-bolaget Physical Intelligence,** vilket var den andra delen av den tidigare annonserade investeringen om totalt 11 MSEK, per juni 2024.

Okt

- **Flat investerar 7 MSEK i AI robotik-bolaget Physical Intelligence,** i samband med en ny finansieringsrunda, och har därmed totalt investerat cirka 18,1 MSEK i bolaget. Andra framstående investerare i Pi inkluderar Jeff Bezos investmentbolag Bezos Expeditions, OpenAI Startup Fund, Sequoia Capital, Khosla Ventures och Thrive Capital.
- **Emissionen övertecknas till 220%(!) och Flat tillförs 140 MSEK,** pengar vi avser att sätta i arbete genom investeringar i både nya och befintliga innehav.

Nov

- **Flat investerar 9 MSEK i AI- och kodgenereringsbolaget Magic,** som utvecklar avancerade AI-kodmodeller som används för att automatisera kodgenerering och förbättra AI-modeller, i syfte att uppnå säker Artificiell Generell Intelligens "AGI".
- **Flat investerar 49 MSEK i en 'AI-portfölj' av fyra AI-bolag,** bestående av Chai Discovery, Speak, Anysphere (bakom Cursor) samt ett bolag, som står för cirka 34.3 MSEK (70%) av det investerade beloppet, som ännu inte offentliggjort sin verksamhet, men som avser att utveckla och lansera en ny AI-hårdvaruprodukt.

Dec

Finansiell information

TSEK	31 dec 2024	30 sep 2024	30 jun 2024	31 mar 2024	31 dec 2023
Substansvärde	657 940	392 712	370 267	402 175	412 759
- varav aktier i noterade bolag	26 854	20 223	18 627	17 189	18 307
- varav aktier i onoterade bolag	477 352	286 727	226 651	243 130	231 862
- varav nettokassa	158 832	86 147	125 557	141 426	162 351
- varav övriga nettotillgångar/-skulder	-5 098	-384	-568	431	239
Substansvärde per aktie, SEK	10,92	8,00	7,55	8,20	8,41
- varav nettokassa per aktie	2,64	1,76	2,56	2,88	3,31

TSEK	Q4 2024	Q4 2023	Helår 2024	Helår 2023
Rörelsens kostnader	-2 081	-1 642	-6 105	-7 598
Periodens resultat	127 959	-25 527	107 950	-83 358
Värdeförändring värdepappersinnehav	127 996	-24 384	108 185	-77 921
- varav realiserat	0	0	0	-7 227
Investeringar	69 261	3 203	145 853	61 414
Avyttringar	0	0	0	4 830
Operativa kostnader i förhållande till genomsnittligt substansvärde, på årsbasis	1,58%	1,54%	1,14%	2,00%



**Substansvärde (NAV)
2024-12-31**



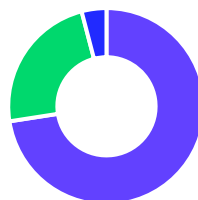
**NAV per aktie
2024-12-31**



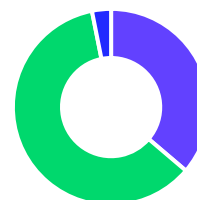
Förändring NAV per aktie, Q4'24 / Q3'24



- Fem största innehav¹, 42%
- Nettokassa och övriga nettotillgångar/-skulder, 23%
- Alla övriga innehav², 35%



- Aktier i onoterade bolag, 73%
- Nettokassa och övriga nettotillgångar/-skulder, 23%
- Aktier i noterade bolag, 4%



- Innehav i SEK, 36%
- Innehav i USD, 61%
- Övriga valutor, 3%

¹ Fem största innehaven är: OpenAI, Instabee, Perplexity, Physical Intelligence & Klarna.

² För vidare specifikation av alla övriga innehav, se Not 3.

Delårsrapport: januari - december 2024

Perioden oktober - december 2024

(Jämförelseperiod: Q4-2023)

- Värdeförändringen i värdepappersinnehav uppgick till +127 996 TSEK (-24 384), inklusive FX-effekt om cirka +25 560 TSEK. Värdeförändringen utgörs huvudsakligen av innehav som nyligen genomfört kapitalanskaffningar till uppdaterade värderingar. Detta inkluderar innehav som ex. OpenAI, Perplexity, Physical Intelligence, SpaceX, xAI, vars ackumulerade värdejustering uppgår till cirka +108 029 TSEK. Dessutom justeras värdet på Klarna med +7 170 TSEK i linje med den s.k. gråmarknaden, och Flats innehav i Klarna värderas nu till cirka 34 853 TSEK. För vidare kommentar av värdeförändringar i värdepappersinnehav, se Not 2.
- Investeringarna uppgick till 69 261 TSEK (3 203), se "Investeringar och avyttringar under kvartalet".
- Rörelsens kostnader uppgick till 2 081 TSEK (1 642) motsvarande 1,58% (1,54%) av genomsnittligt NAV, på årsbasis.
- Rörelseresultatet uppgick till 125 915 TSEK (-26 025). I rörelseresultatet ingår ej realiserade värdeförändringar med 127 996 TSEK (-24 384).
- Resultatet efter skatt uppgick till 127 959 TSEK (-25 527).
- Resultatet per aktie uppgick till 2,44 SEK (-0,52).

Perioden januari - december 2024

(Jämförelseperiod: jan-dec -2023)

- Värdeförändringen i värdepappersinnehav uppgick till 108 185 TSEK (-77 921).
- Investeringar uppgick till 145 853 TSEK (61 414).
- Rörelsens kostnader uppgick till TSEK 6 105 (7 598) motsvarande 1,14% (2,00%) av genomsnittligt NAV, på årsbasis.
- Rörelseresultatet uppgick till 102 080 TSEK (-85 519). I rörelseresultatet ingår ej realiserade värdeförändringar med 108 185 TSEK (-70 694) samt realiserade om 0 TSEK (-7 227).
- Resultatet efter skatt uppgick till 107 950 TSEK (-83 358).
- Resultatet per aktie uppgick till 2,16 SEK (-2,35).
- För 2024 föreslår styrelsen att ingen utdelning lämnas.

Väsentliga händelser under kvartalet

- Under kvartalet genomfördes en företrädes- samt riktad emission som netto tillförde bolaget 137 742 TSEK, efter emissionskostnader. Företrädesemissionen övertecknades till 220%.

Väsentliga händelser efter kvartalets utgång

- Inga väsentliga händelser har inträffat efter kvartalets utgång.

Investeringar & avyttringar under kvartalet

- Under kvartalet genomfördes tre nya investeringar, vilka uppgick till totalt motsvarande 69 261 TSEK:
 1. Flat investerade 49,0 MSEK i en 'AI-portfölj' bestående av fyra amerikanska AI-bolag: **Chai Discovery**, **Speak**, **Anysphere** (bakom produkten Cursor) samt ett bolag, som står för cirka 34,3 MSEK (70%) av det investerade beloppet, som ännu inte offentliggjort sin verksamhet, men som avser att utveckla och lansera en ny AI-hårdvaruprodukt, vilket Flat avser att återkomma kring. Investeringen gjordes genom ett så kallat SPV och innebär marknadsmässiga förvaltningskostnader. För ytterligare information, se pressmeddelande per 2025-01-21.
 2. Flat investerade ytterligare 11,7 MSEK i det befintliga innehavet **Physical Intelligence**, ett forskningsbolag inom AI och robotik, genom två separata investeringar, där den första investeringen om 4,4 MSEK var den andra delen av den tidigare annonserade investeringen (pressmeddelande 2024-06-11) och den andra investeringen om 7,4 MSEK var i samband med en ny kapitalrunda. Båda investeringarna gjordes genom ett så kallat SPV och innebär marknadsmässiga förvaltningskostnader. För ytterligare information, se pressmeddelande per 2024-12-12.
 3. Flat investerade 8,5 MSEK i **Magic**, som utvecklar avancerade AI-kodmodeller för att automatisera kodgenerering och förbättra AI-modeller, i syfte att uppnå säker Artificiell Generell Intelligens "AGI". För ytterligare information, se pressmeddelande per 2024-12-14.

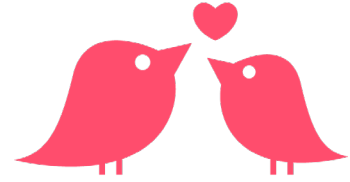
Prenumerera på våra mailutskick
& var alltid up-to-date med våra senaste nyheter!

Hur: Klicka på länken till höger (eller skanna QR-koden) för att komma till fliken "nyheter" på vår hemsida, tryck sedan på "prenumerera"-knappen och fyll i.

Varför: Genom att prenumerera på våra mailutskick så får du som aktieägare i Flat uppdateringar och insikter direkt till din inkorg och håller dig på så vis informerad om våra senaste pressmeddelanden, nya investeringar, spännande händelser i våra portföljbolag, kommande event och andra viktiga nyheter.

[Länk till hemsida](#)





VD har ordet

Hej bästa aktieägare och alla intresserade,

Med bokslutsrapporten lämnar vi formellt 2024 bakom oss, och det är förstås jättekul att stänga året med ett substansvärde per aktie som är upp 30% för helår 2024. Året kantades av extremer. Å ena sidan har vi en oerhört instabil värld med krig och oro. Politiker och presidenter som förespråkar uppbyggande av de murar som världen har monterat ner de senaste 30+ åren. Å andra sidan har vi sett betydande teknologiska utvecklingar och makroekonomiska förbättringar - kanske främst i USA som fortsätter att imponera med stora AI-satsningar och en stark dollar-trend.

För Flat avslutades året positivt drivet av ett starkt sista kvartal som utvecklades +36% vilket motsvarar 10,92 SEK per aktie och ett totalt substansvärde om 658 MSEK. Jag har tidigare understrukt det faktum att investeringar i onoterade bolag innebär att vårt substansvärde kan och kommer att se större svängningar i samband med nya finansieringsrundor eller liknande. Detta har vi bevittnat under kvartalet, då flertalet av våra innehav genomfört nya kapitalrundor till uppdaterade, högre värderingar till följd av starkt momentum i dessa bolag. Detta inkluderar våra innehav i OpenAI, Perplexity, Physical Intelligence, SpaceX och xAI som sammantaget resulterade i ett värdelyft om +108 MSEK. Utöver kapitalrundor så har vi även justerat värdet på Klarna för att spegla uppdaterade prissättningar i "grå-marknaden" med totalt motsvarande +7,2 MSEK. Truecaller bidrog även positivt under kvartalet med +6,6 MSEK. Utöver tydligt starkt momentum i våra portföljinnehav har vi även haft medvind i våra valutaexponeringar under kvartalet (eller vi svenskar har väl egentligen haft motvind..) vilket bidragit positivt +25,6 MSEK, främst drivet av den starka dollarn. På kostnadssidan så fortsatte vi att efterleva vår effektiva struktur vilket resulterade i en kostnad på 1.14%, till genomsnittligt substansvärde, för helåret 2024. Sammantaget så stänger vi ett starkt kvartal bakom oss, som också innebär att vi avslutade året starkt.

Vi har i vanlig Flat-manér haft full aktivitet och det är som alltid kul att dela det allra viktigaste för kvartalet nedan:

- **Nytt krut i kassan!** Vi stängde vår företrädesemission om 80 MSEK som tecknades till 220 % (!) som även ledde till att vi utökade emissionen med 60 MSEK och därmed fick in totalt cirka 140 MSEK. Vi är förstås oerhört stolta och ödmjuka inför detta, och ser fram emot att sätta kapitalet som ni anförtrött oss med i arbete.
- **Nya investeringar!** Under och efter kvartalets utgång kunde vi berätta om våra senaste investeringar:

1. Physical Intelligence: Vi fick möjlighet att investera vår andra del av vårt committade kapital i AI-robotik bolaget Pi om 4,4 MSEK och därefter motsvarande pro rata andel om 7,4 MSEK i samband med deras senaste runda. Det innebär att vi totalt investerat 18,1 MSEK i Pi. Bolaget är i tidig fas men har publicerat små glimtar av deras senaste (och imponerande) utvecklingar. Extra roligt att de i samband med rundan fick in Jeff Bezos och fortsatt förtroende från tidigare investerare såsom OpenAI, Thrive Capital och Lux.

- 2. Magic:** Vi fick möjlighet att investera c. 9 MSEK i AI-kodmodellsbolaget Magic genom köp av befintliga aktier. Bolaget är i tidig fas och vi ser fram emot att följa deras resa för att skapa "säker AGI (Artificial General Intelligence)". Andra framstående investerare inkluderar Sequoia och CapitalG.
- 3. 'AI-portfölj':** Vi gjorde en investering i en portfölj bestående av fyra amerikanska AI bolag om motsvarande cirka 49 MSEK; det första bolaget (34,3 MSEK) är ett AI-hårdvarubolag i tidig fas som ännu inte lanserat sin produkt. Det andra bolaget Anysphere (6,9 MSEK) står bakom den AI-drivna kodredigerarprodukten Cursor. Det tredje bolaget är Speak (4,4 MSEK) är en AI-driven språkinlärningsplattform. Det sista bolaget, Chai Discovery (3,3 MSEK), utvecklar AI-modeller för att accelerera läkemedelsutvecklingen. Investeringen gjordes genom ett så kallat SPV och innebär marknadsmässiga kostnader, och den unika investeringsmöjligheten uppstod genom en ledande investerare inom AI i vårt nätverk.
- 4. Ängelinvesteringar:** Vi har efter kvartalets utgång även annonserat mindre investeringar i AI-orkestreringsplattformen Nexos.ai (c. 0.6 MSEK) och den AI-drivna HR-plattformen Talentium (c. 0.8 MSEK). Dessa mindre investeringar innebär bland annat att vi får följa dessa dedikerade entreprenörer i tidiga faser och sannolikt även öka möjligheten att investera mer längre fram.

Vi avslöjar också (äntligen) att investeringen om c.11 MSEK vi kryptiskt beskrev i Q3 2024 som - ett "amerikanskt AI-hårdvarubolag" - inte är något mindre än ett bolag som heter Opal! De har som mål att utveckla och integrera AI i framtida hårdvaruprodukter. De har med sig erkända investerare som OpenAI, Founders Fund och starka grundare till bolag såsom Airbnb, Instagram och Twitch. Vi ser fram emot att följa grundaren Veeraj och hans team i deras resa!

I en värld av extremer så står Flat fast dedikerade om att bygga långsiktigt. Och vi har goda förutsättningar; en portfölj bestående av bolag med entreprenörer i toppklass som drivs av att serva sina kunder, en stark kassa i kombination med att vi är skuldfria. Det är en position vi förvaltar med stor ödmjukhet.

Jag ser fram emot att få återkoppla med nyheter och uppdateringar i 2025!

// Hanna



Verksamhetsbeskrivning

Kort om Flat

Flat Capital AB ("Flat") är ett investeringsbolag som utmärker sig på tre sätt:

- En unik tillgång till beprövade investeringsmöjligheter i framstående bolag genom vårt nätverk av världsledande investerare och entreprenörer.
- Fokus på genuint långsiktiga investeringar.
- Tillit till entreprenören och vårt nätverk som vi saminvesterar med, vilket möjliggör passiva investeringar och en låg kostnadsbas.

Flat grundades 2013 av entreprenörerna Nina och Sebastian Siemiatkowski, Nina med bakgrund som VD och grundare i Milkywire och Sebastian som medgrundare och VD i Klarna.

Syftet är att förenkla samt förbättra vägen till ett framgångsrikt bolagsbyggande och ge fler människor möjligheten att ta del av gemensam maximal avkastning.

Notera: Substansvärdet i Flat innefattar till största del värderingar av onoterade innehav. Kom ihåg att dessa är uppskattade värden enligt våra redovisningsprinciper och att värdet kan skilja sig mellan olika aktörer och investerare, och att det inte finns ett "marknadspris" som för noterade bolag.

Globalt nätverk av världsledande investerare och entreprenörer

Genom dess grundare och styrelse har Flat tillgång till ett globalt nätverk som består av världsledande investerare inom främst venture capital samt entreprenörer. Detta innebär ett kontinuerligt och starkt flöde av investeringsmöjligheter i onoterade och för allmänheten annars svåråtkomliga bolag med framstående entreprenörer i ledande ställning.

Genuint långsiktiga investeringar

Flat bidrar med långsiktigt kapital till entreprenörsledda bolag som annars kan vara beroende av investerare med en kortare tidshorisont. Långsiktigheten utgår ifrån att stötta dedikerade entreprenörer i med- och motvind och möjliggörs genom att bland annat inte ha en fondstruktur med en bestämd livscykel och inte använda konventionella, kortsiktiga metoder för avyttring av innehav.

Tillit till entreprenören och vårt nätverk

I grunden är Flat en passiv minoritetsägare, en strategi och positionering som utgår från övertygelsen att den dedikerade entreprenören är bäst lämpad att bygga sitt eget bolag. Dessutom finns en stark tilltro till Flats nätverk och dess förmåga och erfarenhet att hitta dessa framtida världsledande bolag och entreprenörer. Trots ett i grunden passivt ägande, finns Flats erfarenhet och nätverk till hands i den utsträckning entreprenören själv önskar. Strukturen möjliggör låga kostnader och en effektiv organisation.

Brett investeringsmandat

Flat har ett omfattande investeringsmandat, där varje beslut fattas baserat på en bedömning av vad som långsiktigt maximerar värdet för aktieägarna. Flat har möjlighet till flera olika typer av investeringar, allt ifrån att vara delaktig i att starta nya bolag till att investera i redan noterade bolag. Nya investeringsmöjligheter analyseras löpande och befintliga portföljbolag kan stöttas vid nya finansieringsrundor. Hållbarhetsfaktorer som miljö, socialt ansvar och etik är viktiga kriterier för bolaget vid investeringsbeslut. Flat strävar efter att över tid ha en balanserad portfölj, med huvudsaklig exponering mot onoterade tillväxtbolag.

Portföljen består idag av +30 bolag där de största innehaven är OpenAI, Instabee, Perplexity, Physical Intelligence & Klarna.

Investeringsstrategi



Framstående entreprenörer

Flat investerar i framstående entreprenörer som har en ledande ställning i sina bolag.



Attraktiva marknader

Flat investerar i marknader, där bolagens tillväxt drivs av underliggande strukturella trender.



Onoterade tillväxtbolag

Flat kommer främst att investera i onoterade bolag som befinner sig i tillväxtstadiet.



Passiv minoritetsägare















Flat är i huvudsak en passiv investerare och söker därmed en minoritetsandel i portföljbolagen.



Globala investeringar

Flat investerar globalt.

Våra innehav

Bolag ¹	Kort beskrivning av bolaget	Flats initiala investering (år)	Hemsida
 OpenAI	Forskningsbolag inom artificiell intelligens	2023	OpenAI.com
Instabee	Teknikbolag med logistiklösning	2013	Instabee.com
 perplexity	AI-konversationsbaserad sökmotor	2023	Perplexity.ai
 π	AI- och robotik-bolag	2024	PhysicalIntelligence.com
Klarna.	Global bank med handels- och betalösningar	2021	Klarna.com
 Anysphere	Skaparen bakom Cursor, en AI-driven kodredigerare	2024	Cursor.com
 Chai Discovery	Avkodning av livets molekylära interaktioner	2024	Chaidiscovery.com
 DeepL	Översättningar genom AI-neural maskininlärning	2023	DeepL.com
 Discord	Röst-, video- och textkommunikationstjänst	2022	Discord.com
 Figma	Interaktiv designplattform	2021	Figma.com
 Harvey.	AI-plattform för den professionella tjänstesektorn	2024	Harvey.ai
HEMLA	Ambition att bygga nästa generations säkerhetstjänst	2024	Hemla.com
 LoveLocal	Digital dagligvaruhandel i Indien	2021	LoveLocal.in
 Magic	Avancerade AI-kodmodeller	2024	Magic.dev
 ODEN TECHNOLOGIES	Data- och AI-bolag för tillverkningsindustrin	2024	Oden.io
Opal	Utveckling av AI-enheter	2024	Opalcamera.com
 remote	Plattform för HR-tjänster	2022	Remote.com
 SPACE X	Innovativt bolag inom rymdteknik	2024	SpaceX.com
 Speak	AI-driven språkinlärningsplattform	2024	Speak.com
truecaller	Plattform för telefonitjänster	2013	Truecaller.com
 XI	AI-bolag med syfte att förstå universums sanna natur	2024	x.ai
TBA	"Ej annonserad investering" (e.i.): AI-hårdvarubolag, USA	2024	
Övriga innehav:	CDLP (2018), Getir (2022), Kry (2021), Lyst (2021), Nylas (2021), Omio (2015), Pangaia (2021), Prion (2016), Quartr (2022), Steven (2017), TrueAccord (2019), Uniplaces (2015)		

¹ Ordning: Fem största innehav (OpenAI, Instabee, Perplexity, Physical Intelligence & Klarna) i storleksordning, därefter alfabetisk ordning.

Kort beskrivning av största innehav (1/6)

OpenAI

- Forskningsbolag inom artificiell intelligens
- VD & medgrundare: Sam Altman
- Initial investering: 2023
- Totalt investerat kapital¹: 31 623 227 SEK

OpenAI, det banbrytande forskningsbolaget inom artificiell intelligens som syftar till att utveckla och leda revolutionerande AI-teknologier. Sedan bolaget grundades 2015 har de varit tonsättande i AI-utvecklingen som bland annat resulterat i deras plattform ChatGPT och Dall-E samt ett stort antal samarbeten med ledande globala bolag där OpenAI har integrerat sin AI-teknik.

OpenAI grundades 2015 av en grupp ledande AI-forskare och entreprenörer, inklusive nuvarande VD Sam Altman, tillsammans med Elon Musk, Greg Brockman, Ilya Sutskever, med flera. Dess forskning publiceras i toppakademiska tidskrifter och citeras av tusentals andra forskare och har snabbt blivit en av de mest respekterade och inflytelserika organisationerna inom artificiell intelligens.

Läs mer: www.openai.com

perplexity

- AI-konversationsbaserad sökmotor
- VD & medgrundare: Aravind Srinivas
- Initial investering: 2023
- Totalt investerat kapital¹: 3 128 760 SEK

Perplexity är ett alternativ till traditionella sökmotorer, där du direkt kan ställa dina frågor och få kortfattade, korrekta svar som backas upp av en kurerad uppsättning källor. Den har ett konversationsgränssnitt, kontextuell medvetenhet och personalisering för att lära sig dina intressen och preferenser över tid.

Perplexitys uppdrag är att få informationssökning på nätet att kännas som om du har en kunnig assistent som guidar dig, det är ett kraftfullt produktivets- och kunskapsverktyg som kan hjälpa dig att spara tid och energi med vardagliga uppgifter för en mängd olika användningsfall. Perplexity backas av investerare som IVP.

Läs mer: www.perplexity.ai

Instabee

- Teknikbolag med logistiklösning
- VD och medgrundare: Alexis Priftis
- Initial investering: 2013
- Totalt investerat kapital¹: 7 476 746 SEK

Instabee grundades 2022 efter en sammanslagning av Budbee och Instabox - två ledande bolag inom last-mile leveranser. Instabee finns i sju länder med tusentals e-handlare, exempelvis ASOS, Zalando, Inditex och H&M. Instabee arbetar mot att bli den ledande dör-röppnaren för e-handel i Europa.

Instabee har sedan starten fokuserat på kundcentrerade och hållbara lösningar och erbjuder leveranser hem till dörren och till paketskåp med kraft från muskler, el, förnybar diesel och biobränsle. Med hjälp av skräddarsydd teknologi kan Instabee garantera optimal fyllnadsgrad och ruttning vilket minskar onödiga transporter. Instabee backas av investerare som Kinnevik, Creades och EQT Ventures med flera.

Läs mer: www.instabee.com

π

- AI- och robotik-bolag
- VD & medgrundare: Karol Hausmann
- Initial investering: 2024
- Totalt investerat kapital¹: 18 052 052 SEK

Physical Intelligence (PI) i är ett USA-baserat forskningsbolag som drivs av några av världens mest framstående forskare och profiler vilka har varit starkt bidragande till banbrytande projekt inom AI och robotik.

Deras mål är att integrera AI i den fysiska världen genom att kombinera tekniker från stora språkmodeller (LLMs) med metoder för att styra och instruera fysiska maskiner. PI backas av investerare som Sequoia, OpenAI och Khosla ventures.

Läs mer: www.physicalintelligence.company

¹ Tänk på att totalt investerat kapital INTE är detsamma som nuvarande värdering av våra innehav.

Kort beskrivning av största innehav (2/6)

Klarna.

- Global bank med handels- och betallösningar
- VD & medgrundare: Sebastian Siemiatkowski
- Initial investering: 2021
- Totalt investerat kapital¹: 93 873 902 SEK

Sedan 2005 har Klarna verkat för att accelerera handel med konsumenternas behov i centrum. Med fler än 85 miljoner aktiva användare globalt och 2,5 miljoner transaktioner per dygn, revolutionerar Klarnas schyssta, hållbara och AI-drivna betalnings- och shoppinglösningar hur människor shoppar och betalar online, och hjälper konsumenter att shoppa smartare, tryggare och smidigare.

Fler än 600 000 globala detaljhandelpartners, inklusive H&M, Saks, Sephora, Macy's, IKEA, Expedia Group och Nike, har integrerat Klarnas innovativa teknologier och marknadsföringslösningar för att driva tillväxt och lojalitet.

Läs mer: www.klarna.com

Chai Discovery

- Avkodning av livets molekylära interaktioner
- VD & medgrundare: Joshua Meier
- Initial investering: 2024
- Totalt investerat kapital¹: 3 336 805* SEK

Chai Discovery har skapat Chai-1, en multimodal grundmodell som är utformad för att förutsäga molekylstrukturer som är relevanta för läkemedelsforskning. Modellen underlättar enhetlig förutsägelse av proteiner, små molekyler och nukleinsyror, och är tillgänglig gratis för kommersiella applikationer.

Genom att möjliggöra exakta förutsägelser utan behov av multipla sekvensriktningar, främjar Chai-1 möjligheterna till molekylär modellering inom bioteknik.

** Flat investerade i bolaget genom en 'AI-portfölj' bestående av fyra USA-baserade AI-bolag, vilket offentliggjordes 2025-01-21.*

Läs mer: www.chaishcovery.com

Anysphere

- Skaparen bakom Cursor, en AI-driven kodredigerare
- VD & medgrundare: Michael Truell
- Initial investering: 2024
- Totalt investerat kapital¹: 6 940 622* SEK

Anysphere är ett forskningslaboratorium som arbetar med att automatisera kodning. Deras strategi är att bygga framtidens ingenjör: en mänsklig-AI-programmerare som är mångdubbelt mer effektiv än en enskild programmerare.

Cursor i dag är början på detta, och ambitionen sträcker sig mycket längre till en helt ny form av programmering där det blir enkelt att vara innovativ.

** Flat investerade i bolaget genom en 'AI-portfölj' bestående av fyra USA-baserade AI-bolag, vilket offentliggjordes 2025-01-21.*

Läs mer: www.cursor.com

DeepL

- Översättningar genom AI-neural maskininlärning
- VD & grundare: Jaroslaw Kutylowski
- Initial investering: 2023
- Totalt investerat kapital¹: 5 412 253 SEK

DeepL är ett tyskbaserat AI-bolag som har som mål att eliminera språkbarriärer världen över med hjälp av artificiell intelligens. DeepL erbjuder flerspråkig automatisk översättning genom sin plattform med hjälp av AI-neural maskininlärning som kan användas via webbläsare, mobilapp, webbläsartillägg eller genom integrerat API.

Idag erbjuder DeepL sin mjukvara globalt till användare och företagskunder med översättningar som nyttjas inom ett stort antal områden; alltifrån tekniska och juridiska dokument till kundsupport, marknadsföring och produktbeskrivningar. DeepL:s mjukvara har kontinuerligt beskrivits som den mest korrekta AI-översättningsteknologin inom flera språkpar och flera typer av industrier. I bolagets ägarlista finns bland annat välkända aktörer som IVP, Atomico och Benchmark.

Läs mer: www.deepl.com

¹ Tänk på att totalt investerat kapital INTE är detsamma som nuvarande värdering av våra innehav.

Kort beskrivning av största innehav (3/6)



- Röst-, video- och textkommunikationstjänst
- VD & medgrundare: Jason Citron
- Initial investering: 2022
- Totalt investerat kapital¹: 19 887 774 SEK

Discord är en röst-, video- & text-kommunikationstjänst som används av fler än 100 miljoner människor som vill umgås och prata med kompisgäng och communityn.

Läs mer: www.discord.com



- Interaktiv designplattform
- VD & medgrundare: Dylan Field
- Initial investering: 2021
- Totalt investerat kapital¹: 4 571 221 SEK

Figma erbjuder ett framstående designverktyg där användare kan jobba interaktivt och simultant.

Verktyget gör designprocessen snabbare och mer effektiv, samtidigt som användarna kan se varandras kontributioner i realtid. Via sin licensmodell som funkar på diverse operativsystem har bolaget kunder i framstående globala företag såsom Microsoft, Google, Oracle, Slack och Spotify och ett stort antal mindre entreprenörsdrivna bolag. I bolagets ägarlista finns många framstående investerare, såsom Sequoia Capital och Andreessen Horowitz.

Läs mer: www.figma.com

- AI-plattform för den professionella tjänstesektorn
- VD & medgrundare: Winston Weinberg
- Initial investering: 2024
- Totalt investerat kapital¹: 10 295 830 SEK

Harvey erbjuder en generativ AI-plattform för avancerade professionella tjänster och har samarbeten med flera ledande advokatbyråer samt revisions-, konsult- och private equity-bolag.

De har i samarbete med OpenAI utvecklat "grundmodeller" för att tillgodose sina kunders mest komplexa behov och därmed kunnat flytta fram gränserna för tillämpad AI för professionella tjänster. Exempel på bolag som använder Harveys AI-verktyg inkluderar den globala revisionsjätten PwC, den globala advokatfirman Allen & Overy samt Advokatfirman Vinge, en av de ledande advokatfirmorna i Norden. Harvey backas av investerare som Sequoia, Kleiner Perkins och OpenAI.

Läs mer: www.harvey.ai



- Framtidens säkerhetsbolag
- Medgrundare: Fredrik Hamilton och Axel Möller
- Initial investering: 2024
- Totalt investerat kapital¹: 10 000 000 SEK

Hemla utmanar dinosaurierna inom hemsäkerhet, med ambition att bygga nästa generations säkerhetstjänst.

Hemla och teamet har höga ambitioner och siktar på att sätta en ny standard för säkerhet i både det fysiska och digitala rummet. De vill omdefiniera vad trygghet innebär genom att bland annat integrera AI-teknologi och planerar att lansera sin produkt under våren 2025. Bolaget drivs av entreprenörerna bakom leveransbolaget Budbee, sedermera Instabee, med en omfattande vana att utmana monopol och trögrörliga branscher.

Läs mer: www.hemla.com

¹ Tänk på att totalt investerat kapital INTE är detsamma som nuvarande värdering av våra innehav.

Kort beskrivning av största innehav (4/6)



LoveLocal

- Digital dagligvaruhandel i Indien
- VD & grundare: Akanksha Hazari
- Initial investering: 2021
- Totalt investerat kapital¹: 18 030 682 SEK

LoveLocal ämnar att digitalisera den 1,1 biljoner USD stora lokala butikshandeln i Indien genom sin plattform där lokala butikshandlare kan digitalisera sina butiker och därmed effektivisera sin verksamhet genom ökade insikter och bättre kundrelationer.

För kunden innebär plattformen bland annat att man får en översikt över sitt lokala utbud och att man mer effektivt kan handla varor, vare sig det är fysiskt eller online. I bolagets ägarlista finns bland annat Vulcan Capital och Alumni Ventures Group.

Läs mer: www.lovelocal.in



- Avancerade AI-kodmodeller
- VD & medgrundare: Eric Steinberger
- Initial investering: 2024
- Totalt investerat kapital¹: 8 530 784 SEK

Bolaget utvecklar avancerade AI-kodmodeller som används för att automatisera kodgenerering och förbättra AI-modeller, i syfte att uppnå säker Artificiell Generell Intelligens ("AGI").

Framstående investerare i Magic inkluderar Sequoia Capital, CapitalG och ängelinvesterare som Daniel Gross, Nat Friedman, Elad Gid och Eric Schmidt, bland andra.

Läs mer: www.magic.dev



ODEN TECHNOLOGIES

- Data- & AI-bolag med fokus på tillverkningsindustrin
- VD & medgrundare: Willem Sundblad
- Initial investering: 2024
- Totalt investerat kapital¹: 10 295 825 SEK

Oden Technologies är en leverantör av AI-drivna lösningar som utnyttjar djup expertis för att omvandla miljarder komplexa tillverkningsdatapunkter till åtgärder i produktionsledet.

Process AI, Odens främsta mjukvarulösning, förvandlar oerfarna operatörer till högpresterande medarbetare med ett klick. Med föreskrivande processrekommendationer i realtid och förutsägbara resultat som skickas direkt till operatörerna säkerställer Process AI att arbetarna i produktionsledet har exakt den information de behöver - när de behöver den - för att uppnå toppproduktion. Oden backas av investerare som Nordstjernen Growth.

Läs mer: www.oden.io



- Utveckling av AI-enheter
- VD & medgrundare: Veeraj Chugh
- Initial investering: 2024
- Totalt investerat kapital¹: 10 749 053 SEK

Opal är ett teknik- och designföretag i San Francisco som vill gå bortom kameror, och har som mål att utveckla och integrera AI i framtida hårdvaruprodukter.

OpenAI har investerat 60 miljoner dollar i verksamheten, och utöver OpenAI, backas Opal även av Founders Fund och grundarna av Instagram, YouTube, Twitch & Airbnb.

Läs mer: www.opalcamera.com

¹ Tänk på att totalt investerat kapital INTE är detsamma som nuvarande värdering av våra innehav.

Kort beskrivning av största innehav (5/6)



- Plattform för HR-tjänster
- VD & medgrundare: Job van der Voort
- Initial investering: 2022
- Totalt investerat kapital¹: 4 882 744 SEK

Remote Technology har visionen att förenkla för bolag att anställa och administrera globala talanger. Bolagets plattform tillhandahåller HR-tjänster och erbjuder bland annat lönesystem och säkerställer att lokala lagar, förmåner, skatter med mera efterföljs.

Remote ger företag av alla storlekar möjlighet att betala och hantera heltidsanställda och kontraktanställda runt om i världen. Remote gör det enkelt att hantera internationella löner, förmåner, skatter, aktieoptioner och regelefterlevnad i över 60 länder. Remote backas av investerare som Sequoia, Accel och Index ventures.

Läs mer: www.remote.com



- Innovativt bolag inom rymdteknik
- VD & medgrundare: Elon Musk
- Initial investering: 2024
- Totalt investerat kapital¹: 17 603 736 SEK

SpaceX har sedan det grundades av VD Elon Musk arbetat för att revolutionera och leda rymdindustrin med stort fokus på innovation och kostnadseffektivitet.

Per oktober 2024 har SpaceX skjutit upp mer än 390 raketer, varav över 350 har landat framgångsrikt och över 320 av dessa har lyckats återanvändas. SpaceX erbjuder även internet-tjänster genom satelliter via sitt varumärke Starlink.

Läs mer: www.spacex.com



- AI-driven språkinlärningsplattform
- VD & medgrundare: Connor Zwick
- Initial investering: 2024
- Totalt investerat kapital¹: 4 385 232* SEK

Speak tillhandahåller kommunikationsverktyg som gör det möjligt för användare att interagera och samarbeta. Plattformen integrerar olika funktioner för att stödja konversationer i realtid och projekthantering.

Speak används inom branscher som utbildning, sjukvård och organisationer.

* Flat investerade i bolaget genom en 'AI-portfölj' bestående av fyra USA-baserade AI-bolag, vilket offentliggjordes 2025-01-21.

Läs mer: www.speak.com



- Plattform för telefonitjänster
- VD & medgrundare: Alan Mamedi
- Initial investering: 2013
- Totalt investerat kapital¹: 600 600 SEK

Truecaller är den ledande globala plattformen för att verifiera kontakter och blockera oönskad kommunikation. Appen hjälper användaren att kategorisera uppringaren och varnar bland annat användaren för bedrägeriförsök, spam eller sälj-pushar, både genom samtal och text.

Plattformen har idag över 400 miljoner aktiva användare som de hjälper till en tryggare och mer effektiv kommunikationsupplevelse. Användare kan också använda appen för att slå upp nummer i Truecallers breda identitetsdatabas med en halv miljard nedladdningar sedan lanseringen och cirka 50 miljarder oönskade samtal som identifierats och blockerats under 2022. Sedan 2021 är bolaget börsnoterat på Nasdaq Stockholm med Sequoia Capital som största investerare, som liksom Flat investerade tidigt i bolaget.

Läs mer: www.truecaller.com

¹ Tänk på att totalt investerat kapital INTE är detsamma som nuvarande värdering av våra innehav.

Kort beskrivning av största innehav (6/6)



- AI-bolag med syfte att förstå universums natur
- VD & medgrundare: Elon Musk
- Initial investering: 2024
- Totalt investerat kapital¹: 10 863 750 SEK

xAI är främst inriktat på att utveckla avancerade AI-system som är sanningsenliga, kompetenta och maximalt fördelaktiga för hela mänskligheten. Bolagets uppdrag är att förstå universums sanna natur.

Läs mer: www.x.ai

¹ Tänk på att totalt investerat kapital INTE är detsamma som nuvarande värdering av våra innehav.

Vår styrelse

Sebastian Siemiatkowski,
Styrelseordförande



Få har hunnit göra så många misstag som denna man. Få har också arbetat så hårt för att lära sig och fixa till misstagen. Alltifrån Burger King och telefonförsäljning till äldreomsorgen och läraryrket. Att tjäna kunden är hans passion. Han hamnade till slut i bankvärlden, en bransch som fokuserar mer på att stoppa pengar i egen ficka än att hjälpa sina kunder. Tillsammans med vänner från Handelshögskolan grundade han därför Klarna 2005 där han sedan dess är VD. Över åren har Klarna lockat de bästa och de värsta investerarna, och misstagen och lärdomarna mynnade efter långa diskussioner med Nina (medgrundare av Flat) och Amaury (styrelseledamot) ut i Flat.

Innehav i Flat:

4 259 329 A-aktier privat och 8 212 121 B-aktier via Double Sunday IV AB

Amaury de Poret,
Operativ styrelseledamot

Med över 15 års erfarenhet inom private equity och M&A är Amaury en schweizisk kvalificerad advokat med juristexamen från universitetet i Fribourg i Schweiz. Utöver hans arbete på flera advokatbyråer (senast på White & Case LLP i Stockholm) är Amaury medgrundare av Nasdaq-noterade NAXS AB, samt av investmentbolaget Enexis AB. Amaury har tidigare suttit i ledningsgruppen för Terra Capital Investors Ltd - en riskkapitalfond som var baserad i Washington, D.C. och São Paulo. Utanför finansindustrin har Amaury varit med och grundat kommunikationsbyrån Good Enough Media och var under fem år styrelseledamot i Rainforest Alliance, en av världens ledande miljöorganisationer (han ingår nu i organisationens ambassadörsgrupp).



Innehav i Flat:

650 000 B-aktier, 91 061 teckningsoptioner av serie 2021/2026:S och 80 194 av serie 2023/2026:S

Charlotte Runius,
Styrelseledamot



Charlotte har sett världen från två perspektiv - som investerare och som entreprenör. Efter sju år i buyout-teamet på investmentbolaget 3i valde hon att själv bygga bolag. Med Fenix moderniserade hon en av världens äldsta branscher och gjorde det enklare för familjer att planera begravningar och familjejuridik i Sverige och Storbritannien. Charlotte har fortsatt att utveckla i traditionella branscher med Svenska Naturvinen som hjälper företag att gamifiera hållbara konsumentval och Road Hero en AI-assistent som hjälper yrkesförare att rapportera. Hon är också styrelseledamot i STILFOLD som utvecklar en tillverkningsmetod för stål som ger lättare konstruktioner med mindre material och koldioxidavtryck. Charlotte har en masterexamen i Industriell Ekonomi från KTH.

Innehav i Flat:

75 000 B-aktier, 91 061 teckningsoptioner av serie 2021/2026:S och 80 194 av serie 2023/2026:S

Dr. Marcelo Carvalho de Andrade,
Styrelseledamot

Vi har en olympisk roddare i styrelsen! Marcelo har fokuserat sin karriär på att överbrygga klyftan mellan ekonomisk utveckling och social hållbarhet. Med en medicinsk examen från Universidade Gama Filho i Rio de Janeiro, grundade han först välgörenhetsorganisationen Pro-Natura International, sedan Terra Capital Investors Ltd och efter det Earth Capital - världens största private equity-fond som endast fokuserar på klimat och hållbarhet. Han har dessutom ansvarat för storskaliga projekt inom hållbar utveckling för både globala företag och regeringar samt deltagit i flera ansedda forum och paneler kring företags sociala ansvar och har ex. deltagit i BHP Billiton's forum, DuPont's World Wide Biotech Panel.



Innehav i Flat:

91 061 teckningsoptioner av serie 2021/2026:S och 80 194 av serie 2023/2026:S

Vårt team

Hanna Andreen, VD



Här ser du världens första Flatist. Efter examen i finans & ekonomi från Cass Business School och kurs i internationella relationer vid University of St. Andrews började Hanna på SEB i London. Där jobbade hon på Nordic Equity Sales gentemot brittiska institutioner. 2017 flyttade hon hem till Stockholm och jobbade på SEB:s Equity Capital Market till sommaren 2021 då hon blev VD för Flat. Tur att hon är en fena på att ha många bollar i luften - utöver att hålla i Flat-rodret så stoltserar hon som småbarnsmamma till tre döttrar.

Innehav i Flat:

157 750 B-aktier, 364 243 teckningsoptioner av serie 2021/2025:A och 320 777 av serie 2023/2026:A

Antonio Melani, CFO

Antonios erfarenhet inom finans inkluderar roller som investeringsanalytiker på private equity-bolaget Areim och fondförvaltaren NREP. Hans akademiska bedrifter inom ekonomi såväl som civilingenjörskap inkluderar masterexamen från Handelshögskolan i Stockholm och KTH, samt kandidatexamen från Chalmers tekniska högskola och Göteborgs universitet. Denna hybridbakgrund, i kombination med en intensiv entusiasm för entreprenörskap och en djärvhet att tänka utanför boxen, skapar en perfekt matchning mellan Antonio och en agil, slimmad organisation som Flat.

Innehav i Flat:

8 000 B-aktier och 320 777 teckningsoptioner av serie 2023/2026:A



Våra "AI-kollegor"

- **DeepL**
Head of Translations
 - Arbetstid: 300% (24 timmar / dygn)
 - Månadslön: c. 75 SEK per månad (7.5 USD)
- **ChatGPT**
Head of Communication & Copywriter
 - Arbetstid: 300% (24 timmar / dygn)
 - Månadslön: c. 100 SEK per månad (10 USD)
- **Dall-E**
Art Director
 - Arbetstid: 300% (24 timmar / dygn)
 - Månadslön: c. 100 SEK per månad (10 USD)
- **FigJam**
Head of Creativity
 - Arbetstid: 300% (24 timmar / dygn)
 - Månadslön: c. 50 SEK per månad (5 USD)
- **Perplexity Pro**
Head of Research
 - Arbetstid: 300% (24 timmar / dygn)
 - Månadslön: c. 200 SEK per månad (20 USD)
- **Harvey**
Head of Legal
 - Arbetstid: Konsultbasis
 - Månadslön: 0 (vid behov)

Övrig information

Koncernstruktur

Bolaget hade per 2024-12-31 inga aktiva dotterbolag och inga intressebolag. Bolaget har etablerat ett dotterbolag i USA, som kan komma att användas för genomförande av framtida investeringar.

Personal

Bolaget hade per 2024-12-31 en anställd VD och en CFO. Därutöver har bolaget inga anställda.

Utdelningspolicy

Flats utdelningspolicy grundar sig i att upp till 25% av den realiserade vinsten från avyttringar kan delas ut till bolagets aktieägare. Den resterande delen ska återinvesteras. Bolaget eftersträvar stadigt ökande utdelningar över tid.

För 2024 föreslår styrelsen att ingen utdelning lämnas.

Aktien

Aktiekapitalet uppgick vid periodens utgång till 3 013 TSEK (2 453).

Bolagets aktie är sedan den 20 oktober 2021 noterad på Nasdaq First North Growth Market. Emissionskursen uppgick till 10,0 SEK per aktie. Aktiekursen uppgick per 31 december 2024 till 15,02 SEK.

Långsiktiga incitamentsprogram

Bolaget har emitterat totalt 1 519 562 teckningsoptioner, inom ramen för fyra incitamentsprogram. Vid fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner skulle antalet aktier, omräknat efter genomförda emissioner, öka med 1 638 680, vilket skulle innebära 2,65% i total utspädning. Av det totala antalet optioner innehåser 1 083 488 optioner av bolagets ledning och 555 192 optioner har emitterats till bolagets styrelse.

Bolaget har rätt att, med vissa undantag, återköpa teckningsoptioner om deltagarnas uppdrag i bolaget avslutas under den definierade intjänandeperioden eller om deltagarna önskar att överlåta teckningsoptioner. Bolagets återköpsrätt

förfaller proportionerligt utifrån hur många år som förflutit sedan optionerna emitterades.

Incitamentsprogram	Antal optioner	Antal aktier*	Teckningskurs	Teckningsperiod
2021/2025:A	364 243	397 025	22,9	Nov 2025
2021/2026:S	273 183	297 769	22,9	Nov 2026
2023/2026:A	641 554	686 463	13,5	Jul 2026
2023/2026:S	240 582	257 423	13,5	Jul 2026
Totalt	1 519 562	1 638 680		

:A avser optionsprogram för anställda nyckelpersoner

:S avser optionsprogram för styrelsen.

* Efter omräkning för företrädesemissioner, i enlighet med optionsvillkor

Närståendetransaktioner

Flat hyr en kontorslokal i andra hand av Naccess Partners AB, ett bolag som kontrolleras av Amaury de Poret. Amaury de Poret är styrelseledamot i Flat och äger cirka 1,1% av aktierna i bolaget. Hyresavtalet är satt på marknadsmässiga villkor och uppgår till cirka 24 TSEK per månad, exkl. moms.

Under perioden har inga andra närståendetransaktioner ägt rum.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Flat är genom sin verksamhet exponerad för risker och osäkerhetsfaktorer. För information om bolagets risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till årsredovisningen för 2023. Den beskrivningen är fortsatt relevant.

Finansiell kalender 2025

Årsredovisning	2025-03-18
Delårsrapport jan-mar	2025-04-24
Årsstämma	2025-05-05
Delårsrapport apr-jun	2025-07-15
Delårsrapport jul-sep	2025-10-23
Bokslutskommuniké	2026-02-12

Aktieägare per 2024-12-31	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Kapital (%)	Röster (%)
Sebastian Siemiatkowski	4 259 329	-	7,1	43,2
Double Sunday IV AB ¹	-	8 212 121	13,6	8,3
Dusco AB	-	6 349 206	10,5	6,4
Nina Siemiatkowski	-	4 750 000	7,9	4,8
AltoCumulus Investment AB	-	4 590 259	7,6	4,7
Frankenius Noterat AB	-	4 395 555	7,3	4,5
Avanza Pension	-	2 645 103	4,4	2,7
Cicero Fonder	-	1 995 415	3,3	2,0
Nordnet Pensionsförsäkring	-	1 648 611	2,7	1,7
Karolina Tham Von Heidenstam	-	1 269 841	2,1	1,3
Amaury de Poret	-	650 000	1,1	0,7
10 största ägare	4 259 329	36 506 111	67,6	80,2
Övriga aktieägare	-	19 502 702	32,4	19,8
Totalt	4 259 329	56 008 813	100,0	100,0

¹ Double Sunday IV AB ägs av bolagets styrelseordförande Sebastian Siemiatkowski.

Årsstämma

Flat Capital AB:s årsstämma kommer att avhållas den 5 maj 2025 i Stockholm.

Årsredovisningen kommer att finnas tillgänglig på Flat Capitals [hemsida](#), senast den 18 mars 2025,

Granskning av revisorer

Bokslutskommunikén har inte varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer.

Certified Adviser

Bolagets Certified Adviser är Augment Partners AB.
E-post: info@augment.se, tel: +46 (0) 8 604 22 55

Styrelsens och VD:s försäkran

Styrelsen och den verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande bild över utvecklingen av bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

Stockholm den 14 februari 2025

Sebastian Siemiatkowski
Styrelseordförande

Amaury de Poret
Arbetande styrelseledamot

Charlotte Runius
Styrelseledamot

Dr. Marcelo Carvalho de Andrade
Styrelseledamot

Hanna Andreen
VD



Bolagets resultaträkning

TSEK	Not	Q4 2024	Q4 2023	Helår 2024	Helår 2023
Rörelsens intäkter					
Värdeförändring värdepappersinnehav	1-4	127 996	-24 384	108 185	-77 921
Rörelsens kostnader					
Personalkostnader	5	-934	-696	-3 153	-4 273
Övriga externa kostnader		-1 147	-946	-2 951	-3 306
Avskrivningar		0	0	0	-2
Övriga rörelsekostnader		0	0	-1	-17
Summa rörelsens kostnader		-2 081	-1 642	-6 105	-7 598
Rörelseresultat		125 915	-26 025	102 080	-85 519
Resultat från finansiella poster	6	2 044	498	5 870	2 161
Resultat efter finansiella poster		127 959	-25 527	107 950	-83 358
Skatt		0	0	0	0
Periodens resultat		127 959	-25 527	107 950	-83 358
Resultat per aktie före utspädning, SEK		2,44	-0,52	2,16	-2,35
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		2,44	-0,52	2,16	-2,35
Antal utestående aktier vid periodens utgång		60 268 142	49 067 041	60 268 142	49 067 041
Genomsnittligt antal aktier före utspädning		52 427 371	49 067 041	49 904 796	35 450 734
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning ¹		52 522 891	49 067 041	50 000 316	35 450 734

¹ Utspädningseffekten på optionerna blir aktuell först när aktiepriset överstiger respektive teckningskurs för de olika utstående incitamentsprogrammen.

Bolagets balansräkning

TSEK	Not	31 dec 2024	31 dec 2023
TILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar			
	1-4		
Aktier i noterade företag		26 854	18 307
Aktier i onoterade företag		477 352	231 862
Summa anläggningstillgångar		504 206	250 168
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Övriga kortfristiga fordringar		0	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		141	1 510
Summa kortfristiga fordringar		141	1 510
Kassa och bank		158 832	162 351
Summa omsättningstillgångar		158 973	163 861
SUMMA TILLGÅNGAR		663 179	414 029

TSEK	Not	31 dec 2024	31 dec 2023
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		3 013	2 453
Summa bundet eget kapital		3 013	2 453
Fritt eget kapital			
Överkursfond		533 760	397 088
Balanserat resultat		13 217	96 575
Periodens resultat		107 950	-83 358
Summa fritt eget kapital		654 927	410 305
Summa eget kapital		657 940	412 759
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		790	425
Övriga skulder		3 361	96
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 088	749
Summa kortfristiga skulder		5 239	1 270
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		663 179	414 029

Bolagets förändring av eget kapital

TSEK	Not	Q4 2024	Q4 2023	Helår 2024	Helår 2023
Eget kapital vid periodens början		392 712	438 422	412 759	346 774
Nyemission		140 014	0	140 014	152 904
Emissionskostnader		-2 744	-135	-2 782	-4 202
Effekt av optionsprogram		0	0	0	642
Periodens resultat		127 959	-25 527	107 950	-83 358
Eget kapital vid periodens slut		657 940	412 759	657 940	412 759

Bolagets kassaflödesanalys

TSEK	Not	Q4 2024	Q4 2023	Helår 2024	Helår 2023
Resultat efter finansiella poster		127 959	-25 527	107 950	-83 358
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		-127 996	24 384	-108 185	77 939
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet		4 808	-4 195	5 432	-1 149
Kassaflöde från den löpande verksamheten		4 771	-5 338	5 197	-6 567
Investeringar i finansiella tillgångar		-69 261	-3 203	-145 853	-61 414
Försäljning av finansiella tillgångar		0	0	0	4 830
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-69 261	-3 203	-145 853	-56 584
Nyemission		139 920	0	139 920	152 904
Emissionskostnader		-2 744	-135	-2 782	-4 202
Effekt av optionsprogram		0	0	0	642
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		137 175	-135	137 137	149 344
Periodens kassaflöde		72 685	-8 676	-3 519	86 192
Likvida medel vid periodens början		86 147	171 028	162 351	76 159
Likvida medel vid periodens slut		158 832	162 351	158 832	162 351

Bolagets redovisningsprinciper samt noter

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Allmänna upplysningar

Bokslutskommunikén har upprättats enligt 9 kap 3-4 §§ ÅR. Bokslutskommunikén är upprättad i enlighet med de redovisningsprinciper som tillämpas i årsredovisningen 2023.

Finansiella instrument

Aktier i noterade och onoterade företag

Bolaget värderar sina innehav löpande till verkligt värde enligt kapitel 12, K3. Verkligt värde är det belopp till vilket en tillgång skulle kunna överlåtas mellan kunniga parter som är oberoende av varandra, och som har ett intresse av att transaktionen genomförs. Förändring av verkligt värde redovisas i resultaträkningen under rubriken "Värdeförändring värdepappersinnehav". Innehaven som avses är tillgängliga för avyttring.

I första hand ska värdet på investeringarna bestämmas enligt marknadsvärdet i form av noterade priser på en aktiv marknad. En aktiv marknad existerar då handeln avser likartade instrument, det finns intresserade köpare och säljare, och prisinformation är allmänt tillgänglig. Då bolaget främst investerar i privata, onoterade bolag, är denna metod normalt sett inte applicerbar på bolagets onoterade innehav, vilket medför att ytterligare värderingsmetoder behöver användas.

Om det inte finns noterade priser på en aktiv marknad, baseras det verkliga värdet i första hand på nyligen genomförda transaktioner. Om värdet på ett innehav baseras på en nyligen genomförd transaktion, behålls värderingen vanligtvis i 12 månader varefter bolaget övergår till någon av de övriga värderingsmetoderna. Transaktionsbaserade värden kan dock justeras vid varje rapporttillfälle om bolaget bedömer att det verkliga värdet förändrats.

Ifall bolaget bedömer att det skett betydande förändringar sedan den genomförda transaktionen uppskattar bolaget det verkliga värdet med hjälp av en annan värderingsmetod. Dessa baserar sig främst på användningen av marknadsinformation, och om detta inte är görbart, baseras värdet på företagsspecifik information. Bolaget använder vanligt förekommande värderingsmetoderna som tidigare har visat sig ge tillförlitliga uppskattningar av priser.

Under kortare tidsperioder med större marknadsrörelser minskar tillförlitligheten i både noterade och onoterade värderingar. Vid sådana enskilda extremhändelser kan värdering genom justering utifrån den allmänna börsutvecklingen vara en mer rättvisande värderingsmetod. På motsvarande vis kan sådana hastiga/större marknadsrörelser i vissa fall motivera en justering av värdet för innehav värderade enligt metoden "Senaste Transaktion" som en metod för att återspegla betydande förändringar i den likvida noterade marknaden också i den mer illikvida onoterade marknaden.

Tillgångarnas verkliga värde omräknas vid varje rapporttillfälle. Om intervallet mellan rimliga uppskattningar avseende verkligt värde är betydande, eller sannolikheterna för uppskattningarna inte går att bedömas på ett rimligt sätt, värderas tillgångarna enligt det senast redovisade verkliga värdet.

Flats portföljbolag är i regel tillväxtbolag som befinner sig i ett tidigt skede av sin livscykel. Mot bakgrund av detta är det naturligt att det förekommer betydande variationer av innehavens verkliga värde mellan rapporttillfällena. Bolaget kommer endast att rapportera det aggregerade värdet av innehaven och således kommer ingen individuell värdering av respektive innehav att offentliggöras.

Kortfristiga fordringar

Kortfristiga fordringar redovisas som omsättningstillgångar till det belopp som förväntas bli inbetalt efter avdrag för individuellt bedömda osäkra fordringar.

Låneskulder och leverantörsskulder

Låneskulder och leverantörsskulder redovisas initialt till anskaffningsvärde efter avdrag för transaktionskostnader. Skiljer sig det redovisade beloppet från det belopp som ska återbetalas vid förfallotidpunkten periodiseras mellanskillnaden som räntekostnad över lånets löptid med hjälp av instrumentets effektiv-ränta. Härigenom överensstämmer vid förfallotidpunkten det redovisade beloppet och det belopp som ska återbetalas.

Långsiktiga incitamentsprogram

Sedan 2021 finns långsiktiga incitamentsprogram i form av teckningsoptioner. Teckningsoptionerna har erbjudits i fyra olika program dels till

VD samt ledning och dels till styrelsemedlemmar. Två program löper sedan 2021 och två program sedan 2023. Optionerna har tecknats till verkligt värde och kontant betalning av optionerna har skett. Vid förvärv av teckningsoptioner från den anställdes sida förs erhållen likvid mot övrigt tillskjutet kapital. Vid ett utnyttjande av optionerna ökas aktiekapitalet med varje nyemitterade akties kvotvärde och den tillhörande överkursen tillförs övrigt tillskjutet kapital.

Bolaget har rätt att, med vissa undantag, återköpa teckningsoptioner om deltagarens uppdrag i bolaget avslutas eller om deltagaren önskar överlåta teckningsoptioner innan fyra år förflutit sedan deltagaren erhöll teckningsoptionerna. Bolagets återköpsrätt förfaller med avseende på en fjärdedel av teckningsoptionerna varje år under den fyraåriga intjänandeperioden.

Ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar i bolaget utgörs av lön, sociala avgifter och betald semester. Kortfristiga ersättningar redovisas som en kostnad och en skuld då det finns en legal eller informell förpliktelse att betala ut en ersättning. Inga långsiktiga ersättningar förekommer.

Pensionsplaner är avgiftsbestämda.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med avskrivningar. Avskrivning sker över fem år.

Inkomstskatt

Bolaget investerar huvudsakligen i så kallade näringsbetingade andelar. Vinster och förluster på näringsbetingade andelar är inte skattepliktiga. När ett innehav övergår från onoterat till noterat är vinster skattepliktiga. På realiserade värdeförändringar beräknas därför en uppskjuten skatt endast på noterade innehav. Löpande kostnader är skattemässigt avdragsgilla men eftersom nyttjandet av skattemässiga underskott är osäker redovisas ingen uppskjuten skattefordran på skattemässiga underskottsavdrag.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- eller utbetalningar. Som likvida medel klassificerar företaget, förutom kassamedel, disponibla tillgodohavanden hos banker och andra kreditinstitut samt kortfristiga likvida placeringar som är noterade på en marknadsplats och har en kortare löptid än tre månader från anskaffningstidpunkten.

Valutaomräkning

Bolaget rapporterar i svenska kronor (SEK). Bolagets innehav värderas till sin respektive funktionella valuta, vilket kvartalsvis omräknas till bolagets rapporteringsvaluta (SEK). Omräkning sker enligt Riksbankens valutakurser per sista bankdag för respektive rapporteringsperiod.

Nyckeltalsdefinitioner och alternativa nyckeltal

Med alternativa nyckeltal avses finansiella mått som inte definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering. Utgångspunkten för val av alternativa nyckeltal är att de används av företagsledningen och därmed anses ge värdefull information till aktieägare och andra intressenter.

Substansvärde (NAV)

Nettovärdet av samtliga tillgångar med avdrag för skulder, motsvarande bolagets eget kapital. Aktieinnehav värderas till verkligt värde och övriga tillgångar till anskaffningsvärde.

Substansvärde per aktie

Substansvärde delat med antal aktier.

Nettokassa

Räntebärande fordringar och likvida medel minus räntebärande skulder.

Nettokassa per aktie

Nettokassa delat med antal aktier.

Operativa kostnader

Rörelsens totala kostnader innefattar personalkostnader, övriga externa kostnader, avskrivningar samt övriga rörelsekostnader

Genomsnittligt substansvärde

Substansvärdet vid ingången av perioden plus substansvärdet vid utgången av perioden dividerat med två.

Operativa kostnader i % av genomsnittligt substansvärde

Operativa kostnader delat med genomsnittligt substansvärde.

Not 2 Värdeförändring värdepappersinnehav

TSEK	Q4 2024	Q4 2023	jan-dec 2024	Helår 2023
Ej realiserad värdeförändring				
Värdeförändring noterade innehav	6 631	-1 706	8 547	1 108
Värdeförändring onoterade innehav	121 365	-22 678	99 638	-71 802
Summa, ej realiserad värdeförändring	127 996	-24 384	108 185	-70 694
- varav valutakurseffekter	25 560	-10 443	23 691	-6 224
Realiserad värdeförändring	0	0	0	-7 227
Värdeförändring värdepappersinnehav	127 996	-24 384	108 185	-77 921

Kommentarer:

- Värdeförändring noterade innehav avser uteslutande innehavet i Truecaller (525 000 aktier) som justeras med +6 631 TSEK i fjärde kvartalet, motsvarande +32,8% baserat på stängningskursen 51.15 SEK per 2024-12-31. Värdeförändringen uppgår till +8 547 TSEK för jan - dec 2024.
- Värdeförändring onoterade innehav uppgår till +121 365 TSEK i fjärde kvartalet, och uppgår till +99 638 TSEK för perioden jan-dec 2024.
- Värdeförändring onoterade innehav utgörs huvudsakligen av innehav som nyligen genomfört kapitalanskaffningar till uppdaterade värderingar, vilket inkluderar innehaven OpenAI, Perplexity, Physical Intelligence, SpaceX, xAI, vars ackumulerade justering uppgår till +108 029 TSEK. Notera dock att detta inte inkluderar de rykten kring nya värderingar som diskuterats i media under Jan-Feb 2025 för Harvey resp. OpenAI.
- Klarna justeras med +7 170 TSEK, i linje med den s.k. gråmarknaden, och Flats innehav i Klarna värderas nu till cirka 34 853 TSEK.
- Getir förblir oförändrat över kvartalet och värderas fortsatt till 1 SEK. Värdeförändringen uppgår till -61 338 TSEK för perioden jan - dec 2024.

Not 3 Kategorisering av värdepappersinnehav	Investerat kapital (TSEK)	Andel (%)	Rapporterat värde (TSEK)	Andel (%)
Fem största innehav ¹	154 155	37,9	275 678	54,7
Andra väsentliga innehav ²	180 731	44,4	219 645	43,6
Övriga innehav ³	71 746	17,6	8 883	1,8
Summa samtliga innehav	406 631	100,0	504 206	100,0

1: OpenAI, Instabee, Perplexity, Physical Intelligence, Klarna (storleksordning)

2: 'AI-portfölj' (Cursor, Chai, Speak & 'e.r.i.'), DeepL, Discord, Figma, Harvey, Hemla, LoveLocal, Magic, Oden, Opal, Remote, SpaceX, Truecaller, xAI (alfabetisk ordning)

3: CDLP, Getir, Kry, Lyst, Nylas, Omio, Pangaea, Prion, Quartr, Steven, TrueAccord, Uniplaces (alfabetisk ordning)

Not 4 Sammanställning investerat kapital samt kvartal för investering

Investeringar	Valuta investerat	Kvatal, år	Investerat kapital (TSEK)	Eventuell kommentar
Fem största innehav¹				
OpenAI #1	USD	Q2 2023	31 623	-
Instabee (Budbee) #1 - 2	SEK	2013-2014	1 000	-
Instabee (Budbee) #3	SEK	Q4 2016	1 486	-
Instabee (Budbee) #4	SEK	Q2 2022	4 991	-
Perplexity #1	USD	Q4 2023	3 129	-
Physical Intelligence #1	USD	Q2 2024	6 328	SPV-struktur med avgift*, se PM 2024-06-11
Physical Intelligence #2	USD	Q4 2024	4 372	
Physical Intelligence #3	USD	Q4 2024	7 351	SPV-struktur med avgift*, se PM 2024-12-12
Klarna #1	SEK	Q3 2021	76 864	Apport från Sebastian, se IPO-prospekt
Klarna #2	SEK	Q4 2021	14 995	-
Klarna #3	SEK	Q3 2022	2 015	Pro-rata i nyemission, Juli 2022
Summa - Fem största innehav			154 155	
Andra väsentliga innehav²				
Anysphere (Cursor) #1	USD	Q4 2024	6 941	SPV-struktur med avgift*, se PM 2025-01-21
Chai Discovery #1	USD	Q4 2024	3 337	
Speak #1	USD	Q4 2024	4 385	
"Ej annonserad investering" (e.r.i.) #1	USD	Q4 2024	34 344	
DeepL #1	EUR	Q1 2023	5 412	-
Discord #1	USD	Q1 2022	19 888	-
Figma #1	USD	Q4 2021	4 571	-
Harvey #1	USD	Q1 2024	10 296	SPV-struktur med avgift*, se PM 2024-03-14
Hemla #1	SEK	Q3 2024	10 000	-
LoveLocal #1	INR	Q4 2021	18 031	-
Magic #1	USD	Q4 2024	8 531	-
Oden #1	USD	Q1 2024	10 296	-
Opal #1	USD	Q3 2024	10 749	-
Remote #1	USD	Q2 2022	4 883	-
SpaceX #1	USD	Q3 2024	17 604	SPV-struktur med avgift*, se PM 2024-08-27
Truecaller #1	SEK	Q4 2013	601	525 000 aktier förvärvat
xAI #1	USD	Q2 2024	10 864	SPV-struktur med avgift*, se PM 2024-05-29
Summa - Andra väsentliga innehav			180 731	
Övriga innehav³				
CDLP #1 - 4	SEK	2018-2024	3 140	-
Getir #1	USD	Q1 2022	19 278	Notera nedskrivning till 1 SEK Q1 2024
Getir #2	USD	Q2 2023	21 107	Notera nedskrivning till 1 SEK Q1 2024
Kry #1	EUR	Q4 2021	10 069	Notera större nedskrivning Q3 2024
Övriga investeringar ³	Mix	2015 -	18 151	Se övriga bolag under not 3 nedan
Summa - Övriga innehav			71 746	
Totalt investerat kapital			406 631	

1: OpenAI, Instabee, Perplexity, Physical Intelligence, Klarna (storleksordning)

2: 'AI-portfölj' (Cursor, Chai, Speak & 'e.r.i.'), DeepL, Discord, Figma, Harvey, Hemla, LoveLocal, Magic, Oden, Opal, Remote, SpaceX, Truecaller, xAI (alfabetisk ordning)

3: CDLP, Getir, Kry, Lyst, Nylas, Omio, Pangaea, Prion, Quartr, Steven, TrueAccord, Uniplaces (alfabetisk ordning)

* Avgift som uppstår i samband med transaktioner där Flat investerar genom en struktur som innebär löpande förvaltningskostnader. Kostnaderna anses marknadsmässiga.

Not 5 Rörelsens kostnader

TSEK	Q4 2024	Q4 2023	Helår 2024	Helår 2023
Personalkostnader	934	696	3 153	4 273
Fast kostnad VD (inkl. sociala avgifter)	381	127	1 403	748
Fast kostnad styrelse (inkl. sociala avgifter)	214	171	517	411
Övriga fasta personalkostnader	339	398	1 233	1 428
Bonus relaterad till optionsprogram (inkl. sociala avgifter)	0	0	0	1 686
Övriga externa kostnader/avskrivningar/övriga rörelsekostnader	1 147	946	2 952	3 325
Externa förvaltningskostnader ¹	376	170	624	0
Konsultkostnader	324	491	857	1 905
Noteringskostnader	142	165	624	664
Lokalkostnader	92	90	311	293
Övriga kostnader	213	30	536	463
Totalt	2 081	1 642	6 105	7 598
<i>Operativa kostnader i förhållande till genomsnittligt substansvärde</i>	<i>1,58%</i>	<i>1,54%</i>	<i>1,14%</i>	<i>2,00%</i>

1: Externa förvaltningskostnader avser kostnader som uppstår i samband med transaktioner där Flat investerar genom en struktur som innebär löpande förvaltningskostnader. Kostnaderna anses marknadsmässiga och för närvarande uppskattas de löpande förvaltningskostnaderna till mindre än 0,2% av substansvärdet per år. Investeringar som innebär löpande förvaltningskostnader inkluderar för tillfället; Harvey, Physical Intelligence, SpaceX, xAI samt 'AI-portfölj' (Cursor, Chai, Speak & e.r.i.).

Not 6 Resultat från finansiella poster

TSEK	Q4 2024	Q4 2023	Helår 2024	Helår 2023
Utdelningar på andelar i andra företag	146 ¹	0	1 315	1 004
Valutakurseffekter från omsättningstillgångar	462	-1 075	375	-794
Ränteintäkter	1 436	1 573	4 180	1 951
Totalt	2 044	498	5 870	2 161

1: Avser likvid från utdelning på andelar i Steven, som en del i avyttring av innehavet. En nedskrivning av innehavet har skett med motsvarande belopp.

Not 7 Händelser efter balansdagens utgång

Inga väsentliga eller övriga händelser har inträffat efter balansdagens utgång.

FLAT

Kontaktuppgifter:

Nybrogatan 8, Stockholm

+46 (0) 8 650 17 77

hello@flatcapital.com

