



Flat Capital AB (publ)

Delårsrapport

januari - mars 2024



Höjdpunkter Q1 2024

- **Remote utnämns som #1 "Global Employment Platform"**, med #1 placering i flertalet andra rankningar av G2.
- **OpenAI introducerar Sora - sin "text-till-video" modell**, som skapar realistiska och fantasifulla videoklipp utifrån textinstruktioner. Tyvärr inte tillgängligt för allmänheten än - men vi längtar med spänning!

Jan

- **Flat genomför investering om 10 MSEK i AI-bolaget Harvey**, en framstående generativ AI-plattform för den professionella tjänstesektorn såsom jurist- och revisionsbyråer, med prominenta investerare som OpenAI Startup Fund, Sequoia Capital och Kleiner Perkin.
- **Flat genomför investering om 10 MSEK i Oden Technologies**, det USA-baserade data- och AI-bolaget med fokus på tillverkningsindustrin. Flat investerar i Odens Series B-runda om totalt cirka 300 MSEK, där kapitalet ska användas för att accelerera Odens AI-satsning.

Feb

- **Vi annonserar tillslut vår "AI-hemlis" - en investering i Perplexity**, där Flat fick möjligheten att investera 3 MSEK jämte andra välkända investerare såsom den amerikanska VC-aktören IVP, Nvidia, New Enterprise Associates, Bessemer Venture Partners och Jeff Bezos.
- **Flat bjuder in alla aktieägare (och andra intresserade) till "årets happening" - årsstämma och investerarträff 6:e maj 2024**, efter årsstämman hålls en investerarträff där det kommer att serveras pizza, läsk och lättare förfriskningar. Hoppas att vi ses där!

Mar

Finansiell information

TSEK	31 mar 2024	31 dec 2023	30 sep 2023	30 jun 2023	31 mar 2023
Substansvärde	402 175	412 759	438 422	318 637	320 989
- varav aktier i noterade bolag	17 189	18 307	20 013	15 535	15 997
- varav aktier i onoterade bolag	243 130	231 862	251 336	284 053	231 092
- varav nettokassa	141 426	162 351	171 027	19 369	74 730
- varav övriga nettotillgångar/-skulder	431	239	-3 954	-319	-830
Substansvärde per aktie, SEK	8,20	8,41	8,93	9,93	10,01
- varav nettokassa per aktie	2,88	3,31	3,49	0,60	2,33

TSEK	Q1 2024	Q1 2023	Helår 2023
Rörelsens kostnader	-1 215	-1 624	-7 598
Periodens resultat	-10 584	-25 785	-83 358
Värdeförändring värdepappersinnehav	-10 442	-25 066	-77 921
- varav realiserat	0	-7 227	-7 227
Investeringar	20 592	5 479	61 414
Avyttringar	0	4 829	4 830
Operativa kostnader i förhållande till genomsnittligt substansvärde, på årsbasis	1,19%	1,95%	2,00%



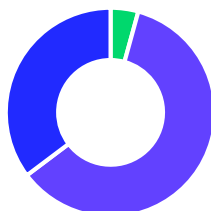
Substansvärde (NAV)
2024-03-31



- 5 största innehav¹ 2024-03-31, 48%
- Övriga innehav, 16%
- Nettokassa och övriga nettotillgångar/-skulder, 35%



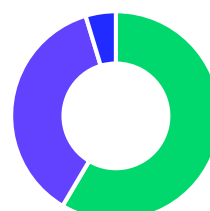
NAV per aktie
2024-03-31



- Aktier i noterade bolag, 4%
- Aktier i onoterade bolag, 61%
- Nettokassa och övriga nettotillgångar/-skulder, 35%



Förändring NAV per aktie, Q1'24 / Q4'23



- Innehav i SEK, 59%
- Innehav i USD, 37%
- Övriga valutor, 4%

¹ De 5 största innehaven är: OpenAI, Instabee, Getir, Klarna och Truecaller.

Perioden januari - mars 2024

(Jämförelseperiod: Q1-2023)

- Värdeförändring i värdepappersinnehav uppgick till -10 442 TSEK (-25 066) och utgörs huvudsakligen av värdeförändring i tre större innehav; OpenAI +30 124 TSEK, Getir -28 779 TSEK och Instabee -18 067 TSEK. För vidare kommentarer av värdeförändringar i värdepappersinnehav, se Not 2.
- Vi noterar i övrigt en fortsatt stark utveckling bland våra USA-baserade AI-innehav. Exempelvis Perplexity, en av Flats senaste investeringar om cirka 3 MSEK, genomförde nyligen en ny kapitalrunda till mer än dubbla värdering, bara några månader efter sin senaste runda där Flat investerade.
- Investeringar uppgick till 20 592 TSEK (5 479), se "Investeringar och avyttringar under kvartalet".
- Rörelsens kostnader uppgick till 1 215 TSEK (1 624) motsvarande 1,19% av genomsnittligt NAV, på årsbasis.
- Rörelseresultatet uppgick till -11 657 TSEK (-26 690). I rörelseresultatet ingår ej realiserade värdeförändringar med -10 422 TSEK (-17 839).
- Resultat efter skatt uppgick till -10 584 TSEK (-25 785).
- Resultat per aktie uppgick till -0,22 SEK (-0,80).

Väsentliga investeringar & avyttringar under kvartalet

- Flat investerade motsvarande cirka 10 MSEK i det legala AI-bolaget Harvey genom ett så kallat Special Purpose Vehicle ("SPV"). Harvey har på kort tid blivit en framstående generativ AI-plattform för den professionella tjänstesektorn såsom jurist- och revisionsbyråer med intäkter som mer än tiodubblats sedan april 2023. Bolaget genomförde en kapitalrunda i december 2023, tillsammans med framstående och prominenta investerare som OpenAI Startup Fund, Sequoia Capital, Kleiner Perkins och Elad Gil. Flats investering genom SPV-strukturen innebär marknadsmässiga förvaltningskostnader.
- Flat investerade motsvarande cirka 10 MSEK i det USA-baserade Oden Technologies ("Oden"), ett framstående data- och AI-bolag med fokus på tillverkningsindustrin. Flat investerade genom en så kallad Series B runda om totalt cirka 300 MSEK, där kapitalet främst ska användas för att accelerera Odens AI-satsning. Flat investerar jämte Nordstjernen Growth som leder rundan, tillsammans med deltagande från majoriteten av tidigare investerare såsom Atomico och EQT Ventures samt en av Odens kunder, INX International Inc.

Övriga väsentliga händelser under kvartalet

- Inga övriga väsentliga händelser har inträffat under kvartalet.

Väsentliga händelser efter kvartalets utgång

- Inga väsentliga händelser har inträffat efter kvartalets utgång.

Flat bjuder in till årsstämma 2024!

[Länk till hemsida](#)

Aktieägarna i Flat välkomnas till årsstämma måndagen den 6 maj. Efter årsstämman hålls en investerarträff där det kommer att serveras pizza, läsk och lättare förfriskningar. Notera: Sista anmälningssdag till årsstämman är måndagen 29 april, men det går bra att anmäla sig senare som gäst (utan rösträtt) samt att delta på investerarträffen. Vi ser fram emot att ses!

Vad: Årsstämma 2024

Var: Alma (Nybrogatan 8, 114 34, Stockholm)

När: Måndag 6 maj kl. 17.00



VD har ordet

Hej bästa aktieägare och alla intresserade,

Så har därmed årets första kvartal passerat. 2024 har inletts i positiv jargong, med börsens tydliga benägenhet att se glasets som halvfullt. Inprisade räntesänkningar, den omtalade konjunkturmässiga "mjuklandningen" känns nu som ett faktum och "[the magnificent seven's](#)" utveckling i USA har onekligen bidragit till en övergripande positiv känsla hos de flesta som sparar i global-index eller liknande. En fräsch och ny start, vilket i sig känns som en väldigt mänsklig sida av börspyskologi. I den onoterade världen känner vi försiktigt av denna optimism, även om det finns moln på himlen. Vi noterar en ökad aktivitet och riskaptit hos många investerare. För tillväxtbolag i senare skede som jobbat hårt för att ställa om mot lönsamhet så tror jag att innevarande år kan bli avgörande. Vi ser ljusningar hos några av våra portföljbolag som framgångsrikt lyckats ställa om och nu i vissa fall kan påvisa lönsam tillväxt vilket förstås är mycket positivt. För andra portföljbolag kvarstår utmaningar kring omställning mot lönsamhet som därför kräver större investerares tålamod och tro.

För Flats del så avslutas kvartalet med en sammantaget medioker utveckling av substansvärde, till följd av större bolagsspecifika justeringar, både på upp- och nedsidan. Flats portföljbolag Getir har signalerat betydande utmaningar och vi har därför applicerat en 50% riskpremie innan vi vet mer, vilket motsvarar en nedskrivning om c. -29 MSEK. Vi investerade 19 MSEK i Getir april 2022, och ytterligare 21 MSEK i maj 2023 genom ett konvertibellån på villkor som innebar att Flats totala investering skulle konverteras till en rabatt till nästkommande kapitalrunda. Getir genomförde under fjärde kvartalet 2023 en kapitalrunda till en uppdaterad värdering där alltså Flats totala innehav konverteras till en rabatt till den nya värderingen, vilket innebar att innehavet tekniskt justerades upp i linje med våra värderingsprinciper. Men på kort tid har läget förändrats, och vi saknar i nuläget detaljerad information. Vi har även justerat ned värdet i Instabee med motsvarande c. -18 MSEK till följd av en ny prisuppgift i marknaden. Utöver detta har vi dragit ned vissa mindre innehav till följd av mer konservativa antaganden. På uppsidan har vi justerat upp värdet i OpenAI efterföljande nya datapunkter vilket innebär att OpenAI nu är Flats största innehav(!). Detta i kombination med en stark dollarutveckling (eller dålig SEK-utveckling beroende på hur man ser det) blir netto-utvecklingen ganska Flat, motsvarande -2,4%. Vi uppfattar generellt en mycket stark utveckling hos våra USA-baserade AI-bolag som har goda förutsättningar att fortsätta leda världens AI-utveckling och skapa stora långsiktiga värden, både för samhället och förhoppningsvis Flats aktieägare.

...och på tal om det så har vi under kvartalet annonserat några spännande investeringar som vi är så stolta över att få vara en liten del av:

- Vi fick äntligen berätta om vår investering om cirka 3 MSEK i **Perplexity**, som utan tvekan utmanar Google search med sin AI-baserad sökmotor som är byggd på olika Large Language Models. Vi älskar produkten och jag uppmanar alla tappra läsare att testa! Investeringen gjordes jämte världsledande aktörer såsom Nvidia, VC-aktören IVP och Jeff Bezos.

- Ett annat enastående AI-bolag vi investerade motsvarande 10 MSEK i genom ett så kallad Special Purpose Vehicle ("SPV") är **Harvey**. Harvey har på kort tid etablerat sig som en tillförlitlig generativ AI-plattform för avancerade professionella tjänster som redan har etablerade samarbeten med globalt ledande advokatbyråer, revisions-, konsult- och private equity-bolag. I Sverige använder till exempel den prominenta advokatfirman Vinge Harvey, och enligt tillförlitliga källor är de mycket nöjda! Exempel på andra erkänt duktiga investerare är OpenAI och Sequoia Capital.
- Sist men inte minst kunde vi annonsera vår investering om cirka 10 MSEK i **Oden Technologies**, ett USA-baserat data- och AI-bolag som med olika lösningar och produkter effektiviserar tillverkningsindustrin. Vi har stor tilltro till Willem och Peters förmågor att fortsätta serva sina kunder med AI-lösningar och nyttja det stora skiftebranschen står inför. Det var förstås också extra kul att få möjlighet att investera jämte Nordstjernen som ledde rundan, som med sin branschkunskap och skarpa team säkerligen kan stötta bolaget ytterligare!

Även om jag kan konstatera en medioker utveckling av substansvärdet under kvartalet, så känner jag stor tillförlit och övertygan till Flats position och strategi. Vi har en stark kassa och unik access till världsledande bolag som vi kan investera långsiktigt i. Fördelen med att vara på börsen är att du som aktieägare kan köpa eller sälja aktien om du skulle vilja komma ur, men för oss är resan långsiktig och har knappt börjat. Hoppas ni vill fortsätta hänga med!

...och juste - det vore så kul om du som aktieägare, entreprenör eller allmänt nyfiken vill komma på vår årsstämma den 6:e maj, 17.00 på Alma, Nybrogatan 8! Dryck, pizza och gott sällskap utlovas! Läs mer: [Flat Capital Årsstämma 2024](#)

Allt gott! / 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.

Portföljen består idag av 24 bolag där de största innehaven är OpenAI, Instabee, Getir, Klarna och Truecaller.

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. Nätverket innebär också en unik access till gränsöverskridande kunskapsutbyte för affärsstärkande samverkan.

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.

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 tillväxtstadie.



Passiv minoritetsägare

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


















Globala investeringar

Flat investerar globalt.

Våra innehav

Top 5 holdings

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
 Getir	Tech- och hypersnabbt leveransbolag	2023	Getir.com
Klarna.	Global bank med handels- och betallosningar	2021	Klarna.com
truecaller	Plattform för telefonitjänster	2013	Truecaller.com
CDLP	Modehus baserat på innovativa material	2018	CDLP.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
kry	Vårdgivare som kombinerar fysisk och digital vård	2021	Kry.se
 LoveLocal	Digital dagligvaruhandel i Indien	2021	LoveLocal.in
LYST	Global sökplattform för mode	2021	LYST.com
 Nylas	Mjukvara för produktivetsinfrastruktur	2021	Nylas.com
 ODEN TECHNOLOGIES	Data- och AI-bolag för tillverkningsindustrin	2024	Oden.io
 omio	Plattform för reseplanering	2015	Omio.se
PANGAIA	Materialvetenskapligt modeföretag	2021	Pangaia.com
 perplexity	AI-konversationsbaserad sökmotor	2023	Perplexity.ai
Prion	Plattform för förskoleverksamhet	2016	PrionApp.com
 Quartr	Plattform för bolagsinformation	2022	Quartr.com
 remote	Plattform för HR-tjänster	2022	Remote.com
steven	Plattform för delad ekonomi	2017	GetSteven.com
 TrueAccord	Skuldhanteringsplattform för konsumenter	2019	TrueAccord.com
 uniplaces	Plattform för bokning av boende	2015	Uniplaces.com

¹ Ordning: Största 5 innehav (OpenAI, Instabee, Getir, Klarna och Truecaller), därefter alfabetisk ordning.

Kort beskrivning av våra portföljbolag (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



- Tech- och hypersnabbt leveransbolag
- VD & medgrundare: Nazim Salur
- Initial investering: 2022
- Totalt investerat kapital¹: 40 385 489 SEK

Getir erbjuder hypersnabb leverans av dagligvaror med visionen att bygga världens snabbaste ekosystem för on-demand leveranser.

Konsumenten kan beställa allt från transport till livsmedel och målet är att varorna ska levereras till dörren inom tio minuter efter beställning. Genom sin plattform samlar bolaget data och insikter som används för att effektivisera och optimera alla flöden. Getir har på kort tid blivit en av Europas ledande leveransplattformar och har nyligen lanserats i USA. Under 2022 förvärvade Getir den europeiska konkurrenten Gorillas. Getir medgrundades och drivs av Nazim Salur och i ägarlistan finns framstående investerare som Silicon Valley-baserade Sequoia Capital, New York-fonden Tiger Global samt Michael Moritz, som bland annat är styrelseordförande i Klarna.

Läs mer: www.getir.com

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 dörroppnaren 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 med flera.

Läs mer: www.instabee.com

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 150 miljoner aktiva användare globalt och 2 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 500 000 globala detaljhandelspartners, 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

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

Kort beskrivning av våra portföljbolag (2/6)

truecaller

- 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 330 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 38 miljarder oönskade samtal som identifierats och blockerats under 2021. 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

CDLP

- Modehus baserat på innovativa material
- VD & medgrundare: Andreas Palm
- Initial investering: 2018
- Totalt investerat kapital¹: 2 684 061 SEK

Un Cadeau de la Providence (CDLP) är en svensk tillverkare av underkläder, badkläder och basplagg i innovativa och hållbara material.

Design och utveckling sker i Sverige, och kollektionerna produceras av småskaliga europeiska tillverkare, med särskild fokus på hantverk och kvalitet.

Läs mer: www.cdlp.com

DeepL

- Översättningar genom AI-neural maskininlärning
- VD & grundare: Jaroslaw Kutylowski
- Initial investering: 2023
- Totalt investerat kapital¹: 5 412 303 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



- 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

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

Kort beskrivning av våra portföljbolag (3/6)



- 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 bidrag 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: 10 295 880 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.

Läs mer: www.harvey.ai

- Vårdgivare som kombinerar fysisk och digital vård
- VD & medgrundare: Johannes Schildt
- Initial investering: 2021
- Totalt investerat kapital¹: 10 068 836 SEK

Kry är Europas största digitala vårdgivare med visionen om att bidra till en mer jämlik och tillgänglig vård för alla.

Sedan starten 2015 har Kry's läkare, sjuksköterskor och psykologer hjälpt över 7 miljoner patienter runt om i Europa. Utöver digitala vårdmöten har Kry också 28 fysiska vårdcentraler i Sverige, och finns idag även i England, Norge och Frankrike.

Läs mer: www.kry.se



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

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

Kort beskrivning av våra portföljbolag (4/6)

LYST

- Global sökplattform för mode
- Medgrundare: Chris Morton
- Initial investering: 2021
- Totalt investerat kapital¹: 7 540 137 SEK

Lyst grundades med affärsidén att konsumenter effektivt ska kunna hitta det mode som efterfrågas.

Plattformen möjliggör sökning bland tusentals modebutiker samtidigt och samlar därmed över åtta miljoner produkter från över 17 000 ledande varumärken och återförsäljare på ett och samma ställe. Lyst är idag den största sökplattformen för mode med över 160 miljoner köpare per år. Affärsmodellen grundar sig på en provision av den försäljning som sker genom plattformen. I bolagets ägarlista finner man bland annat det världsledande lyxvarumärkesbolaget LVMH och Balderton Capital.

Läs mer: www.lyst.com

Nylas

- Mjukvara för produktivetsinfrastruktur
- VD & medgrundare: Gleb Polyakov
- Initial investering: 2021
- Totalt investerat kapital¹: 2 100 427 SEK

Nylas har en stark vision om att göra världen mer produktiv genom smartare och bättre mjukvarulösningar.

Genom bolagets olika programmeringsgränssnitt kan kunderna bygga upp integrationer med olika funktioner för smartare och automatiserade arbetsflöden. Bolaget har sedan sin start utmärkt sig på diverse framstående listor i USA, bland annat som ett av de mest snabbväxande onoterade bolagen och som en av de mest attraktiva arbetsgivarna.

Läs mer: www.nylas.com

ODEN TECHNOLOGIES

- Data- & AI-bolag med fokus på tillverkningsindustrin
- VD & medgrundare: Willem Sundblad
- Initial investering: 2024
- Totalt investerat kapital¹: 10 295 874 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.

Läs mer: www.oden.io

omio

- Plattform för reseplanering
- VD & medgrundare: Naren Shaam
- Initial investering: 2015
- Totalt investerat kapital¹: 817 662 SEK

Med det världsledande reseplaneringsbolaget Omio underlättas reseplaneringen genom deras plattform som samlar mer än 1 000 reseleverantörer inom tåg, buss, färja, flyg och biluthyrning på ett och samma ställe.

Teknologin har en stor mängd data och kan efter kundens sökning presentera det bästa resealternativet och samlar biljetterna på samma plattform och finns tillgängligt i flera länder världen över. I ägarlistan finner man bland annat Kinnevik, Temasek och Kleiner Perkins.

Läs mer: www.omio.com

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

Kort beskrivning av våra portföljbolag (5/6)

PANGAIA

- Materialvetenskapligt modeföretag
- VD: Nathalie Longuet
- Initial investering: 2021
- Totalt investerat kapital¹: 3 462 156 SEK

Pangaia designar och producerar mode och accessoarer, genom användandet av innovativa tekniska och biotekniska material.

Bolaget vill arbeta hållbart genom hela produktlivscykeln, bland annat genom användande av ansvarsfullt framställda tyg och förpackningar. Exempelvis så skapar bolaget t.ex. veganskt läder från vindruvor, dunjackor fyllda med vilda blommor eller bläck till tryck på kläder från luftföroreningar. Pangaias mål är att 2025 driva en klimatneutral verksamhet, en del i strategin att uppnå en helt klimatpositiv affärsmodell.

Läs mer: www.pangaia.com

Prion

- Plattform för förskoleverksamhet
- VD & medgrundare: Fredrika Bernadotte
- Initial investering: 2016
- Totalt investerat kapital¹: 1 002 760 SEK

Prion erbjuder en helhetsplattform för förskoleverksamhet.

Plattformen kan bland annat användas för att på ett effektivt sätt kunna skicka ut information till vårdnadshavare och dokumentera barnets utveckling och bolaget har stöd för förskolans läroplan vilket gör att dokumentation kan kopplas till läroplansmålen. Plattformen erbjuder även en webbaserad tjänst där pedagoger och chefer kan ta del av statistik, vilket underlättar uppföljning av verksamheten och framtida planering.

Läs mer: prionapp.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 produktivtets- och kunskapsverktyg som kan hjälpa dig att spara tid och energi med vardagliga uppgifter för en mängd olika användningsfall.

Läs mer: www.perplexity.ai

Quartr

- Plattform för bolagsinformation
- VD & medgrundare: Sami Osman
- Initial investering: 2022
- Totalt investerat kapital¹: 1 140 847 SEK

Quartr är ett mjukvarubolag som tillhandahåller en rad olika finanstjänster. Miljontals privata investerare, journalister, analytiker och fondförvaltare nås dagligen av börsnoterade bolags förstahandsinformation via Quartrs distributionsnätverk.

Quartr ger smidig och enkel tillgång till earnings calls, bolagspresentationer, sökbara transcripts med sömlösa text-till-ljud-övergångar, rapporter och finansiell data.

Läs mer: www.quartr.com

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

Kort beskrivning av våra portföljbolag (6/6)



- Plattform för HR-tjänster
- VD & medgrundare: Job van der Voort
- Initial investering: 2022
- Totalt investerat kapital¹: 4 883 092 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 kontraktsanställda runt om i världen. Remote gör det enkelt att hantera internationella löner, förmåner, skatter, aktieoptioner och regelefterlevnad i över 50 länder.

Läs mer: www.remote.com



- Plattform för delad ekonomi
- Medgrundare: Jens Saltin
- Initial investering: 2017
- Totalt investerat kapital¹: 772 123 SEK

Steven är en plattform för finansiella tjänster med fokus på hantering av gemensamma utgifter. I Steven-appen skapar användarna grupper där utgifter som ska delas läggs in, exempelvis för ett hushåll eller en resa med vänner.

Betalningar av skulder sker genom appen som också håller koll på vem som betalat eller ej. Affärsmodellen grundar sig i en freemium-modell där intäkter bland annat inkommer från premiumabonnemang. Steven växer huvudsakligen organiskt med tusentals nya användare i månaden.

Not: Steven annonserade i september 2023 ett uppköpsbud genom det brittiska fintechbolaget Blackthorn Finance. Betalning avses att göras med en kontantdel och en aktiedel. Steven värderas i enlighet med det angivna budet.

Läs mer: www.getsteven.com



- Skuldhanteringsplattform för konsumenter
- VD & medgrundare: Ohad Samet
- Initial investering: 2019
- Totalt investerat kapital¹: 655 088 SEK

TrueAccord tillhandahåller en tjänst som möjliggör en effektiv insamling av skulder digitalt med visionen att återställa hopp och finansiell stabilitet för de som förlorat den.

Tjänsten baseras på maskininlärning och har en patenterad algoritm. Genom plattformen kan återbetalning av skulder genomföras automatiskt och över 90 procent av insamlingarna sker utan mänsklig interaktion.

Läs mer: www.trueaccord.com



- Plattform för bokning av boende
- VD: Cyril Jessua
- Initial investering: 2015
- Totalt investerat kapital¹: 659 871 SEK

Uniplaces är en marknadsplats för onlinebokning av boende för längre perioder.

Plattformen fungerar som en mellanhand för hyresgäster och hyresvärdar. Uniplaces finns bland annat i London, Lissabon, Berlin, Barcelona, Madrid och Milano. Affärsmodellen grundas i en kommission som regleras från hyran som tillfaller hyresvärdarna.

Läs mer: www.uniplaces.com

¹ Tänk på att totalt investerat kapital INTE är detsamma som 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 5 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



Med en master inom Industriell Ekonomi från KTH är Charlotte investeraren som blev en framgångsrik entreprenör. Efter sju år i buyout-teamet på det internationella investeringsbolaget 3i, valde hon en ny bana. När Charlottes mormor gick bort såg hon en möjlighet att modernisera en av världens äldsta branscher och grundade Fenix, en digital projektledare inom begravning och familjejuridik i Sverige och Storbritannien. Genom sin senaste satsning Svenska Naturvinsten ska hon nu revolutionera dagligvaruhandeln genom att göra hållbara val lönsamma för handlaren och lätt, kul och tillgängligt för oss konsumenter! Utöver detta är Charlotte styrelseledamot i STILRIDE och styrelsesuppleant i Musiara.

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.



Innehav i Flat:

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

Vårt team

Hanna Andreen (f.d. Wachtmeister),
VD



Här ser du världens första Flatist - ingen har varit anställd längre hos oss än Hanna. 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. Under 2017 flyttade hon hem till Stockholm och började då på SEB:s Equity Capital Markets-avdelning. Sedan sommaren 2021 är hon Flats ankare i vardagen och vårt ansikte utåt. Utöver VD-jobbet är Hanna styrelseledamot i Svenska Nyttobostäder.

Innehav i Flat:

153 750 B-aktier, 364 243 teckningsoptioner av serie 2021/2025:A och 322 777 av serie 2023/2026:A

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 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:

6 000 B-aktier och 322 777 teckningsoptioner av serie 2023/2026:A

Antonio Melani,
CFO



Våra "AI-kollegor"

- **DeepL**
Head of Translations
 - Arbetstid: 300% (24 timmar / dygn)
 - Månadslön: c. 80 SEK per månad (7,5 USD)
- **ChatGPT**
Head of Communication
 - 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. 30 SEK per månad (3 USD)
- **Perplexity**
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 2024-03-31 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 2024-03-31 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.

Aktien

Aktiekapitalet uppgick vid periodens utgång till 2 453 TSEK (1 604).

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 mars 2024 till 14,60 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 1 577 897, vilket skulle innebära 3,12% i total utspädning. Av det totala antalet optioner innehas 1 005 797 optioner av bolagets ledning och 513 765 optioner har emitterats till medlemmar i 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	382 455	23,8	Nov 2025
2021/2026:S	273 183	286 842	23,8	Nov 2026
2023/2026:A	641 554	660 801	14,0	Jul 2026
2023/2026:S	240 582	247 799	14,0	Jul 2026
Totalt	1 519 562	1 577 897		

: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 1,3% av aktierna i bolaget. Hyresavtalet är satt på marknadsmässiga villkor och uppgår till cirka 18,75 TSEK per månad, exklusive 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.

Kommande rapporttillfällen

Årsstämma	2024-05-06
Delårsrapport apr-jun	2024-07-18
Delårsrapport jul-sep	2024-10-29
Bokslutskommuniké	2025-02-14

Aktieägare per 2024-03-31	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Kapital (%)	Röster (%)
Sebastian Siemiatkowski	4 259 329	-	8,7	48,7
Double Sunday IV AB ¹	-	8 212 121	16,7	9,4
Dusco AB	-	5 555 556	11,3	6,4
Nina Siemiatkowski	-	4 750 000	9,7	5,4
AltoCumulus Investment AB	-	3 639 071	7,4	4,2
Avanza Pension	-	2 009 372	4,1	2,3
Lyckebo Noterat AB	-	1 995 555	4,1	2,3
Cicero Fonder	-	1 362 016	2,8	1,6
Nordnet Pensionsförsäkring	-	1 197 876	2,4	1,4
Karolina Tham Von Heidenstam	-	1 111 111	2,3	1,3
Amaury De Poret	-	650 000	1,3	0,7
Övriga aktieägare	-	14 325 034	29,2	16,4
Totalt	4 259 329	44 807 712	100,0	100,0

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

Årsstämma

Flat Capital AB:s årsstämma kommer att hållas den 6:e maj 2024 på Nybrogatan 8 i Stockholm.

Granskning av revisorer

Delårsrapporten 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 24 april 2024

Sebastian Siemiatkowski
Styrelseordförande

Amaury de Poret
Arbetande styrelseledamot

Charlotte Runius
Styrelseledamot

Dr. Marcelo Carvalho de Andrade
Styrelseledamot

Hanna Andreen (f.d. Wachtmeister)
VD



Bolagets resultaträkning

TSEK	Not	Q1 2024	Q1 2023	Helår 2023
Rörelsens intäkter				
Värdetförändring värdepappersinnehav	1-2	-10 442	-25 066	-77 921
Rörelsens kostnader				
Personalkostnader	3	-743	-646	-4 273
Övriga externa kostnader		-472	-977	-3 306
Avskrivningar		0	-1	-2
Övriga rörelsekostnader		0	0	-17
Summa rörelsens kostnader		-1 215	-1 624	-7 598
Rörelseresultat		-11 657	-26 690	-85 519
Resultat från finansiella poster		1 072	905	2 161
Resultat efter finansiella poster		-10 584	-25 785	-83 358
Skatt		0	0	0
Periodens resultat		-10 584	-25 785	-83 358
Resultat per aktie före utspädning, SEK		-0,22	-0,80	-2,35
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		-0,22	-0,80	-2,35
Antal utestående aktier vid periodens utgång		49 067 041	32 077 709	49 067 041
Genomsnittligt antal aktier före utspädning		49 067 041	32 077 709	35 450 734
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning ¹		49 067 041	32 077 709	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 mar 2024	31 mar 2023	31 dec 2023
TILLGÅNGAR				
Materiella anläggningstillgångar				
Inventarier och verktyg		0	17	0
Finansiella anläggningstillgångar				
Aktier i noterade företag		17 189	15 997	18 307
Aktier i onoterade företag		243 130	231 092	231 862
Summa anläggningstillgångar		260 319	247 106	250 168
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar				
Övriga kortfristiga fordringar		10	0	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 356	364	1 509
Summa kortfristiga fordringar		1 366	364	1 509
Kassa och bank		141 426	74 730	162 351
Summa omsättningstillgångar		142 793	75 094	163 861
SUMMA TILLGÅNGAR		403 111	322 200	414 029

TSEK	Not	31 mar 2024	31 mar 2023	31 dec 2023
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital		2 453	1 604	2 453
Summa bundet eget kapital		2 453	1 604	2 453
Fritt eget kapital				
Överkursfond		397 088	249 236	397 088
Balanserat resultat		13 217	95 934	96 575
Periodens resultat		-10 584	-25 785	-83 358
Summa fritt eget kapital		399 722	319 385	410 305
Summa eget kapital		402 175	320 989	412 759
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		118	248	425
Övriga skulder		125	90	96
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		693	873	749
Summa kortfristiga skulder		936	1 211	1 270
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		403 111	322 200	414 029

Bolagets förändring av eget kapital

TSEK	Not	Q1 2024	Q1 2023	Helår 2023
Eget kapital vid periodens början		412 759	346 774	346 774
Nyemission		0	0	152 904
Emissionskostnader		0	0	-4 202
Effekt av optionsprogram		0	0	642
Periodens resultat		-10 584	-25 785	-83 358
Eget kapital vid periodens slut		402 175	320 989	412 759

Bolagets kassaflödesanalys

TSEK	Not	Q1 2024	Q1 2023	Helår 2023
Resultat efter finansiella poster		-10 584	-25 785	-83 358
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		10 442	25 067	77 939
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet		-191	-62	-1 149
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-333	-779	-6 567
Investeringar i finansiella tillgångar		-20 592	-5 479	-61 414
Försäljning av finansiella tillgångar		0	4 829	4 830
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-20 592	-650	-56 584
Nyemission		0	0	152 904
Emissionskostnader		0	0	-4 202
Effekt av optionsprogram		0	0	642
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		0	0	149 344
Periodens kassaflöde		-20 925	-1 429	86 192
Likvida medel vid periodens början		162 351	76 159	76 159
Likvida medel vid periodens slut		141 426	74 730	162 351

Bolagets redovisningsprinciper samt noter

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Allmänna upplysningar

Delårsrapporten har upprättats enligt 9 kap 3-4 §§ ÅRL. Delårsrapporten 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	Q1 2024	Q1 2023	Helår 2023
Ej realiserad värdeförändring			
Värdeförändring noterade aktier	-1 118	-1 202	1 108
Värdeförändring onoterade aktier	-9 324	-16 637	-71 802
Summa, ej realiserad värdeförändring	-10 442	-17 839	-70 694
- varav valutakurseffekter	8 980	-293	-6 224
Realiserad värdeförändring	0	-7 227	-7 227
Värdeförändring värdepappersinnehav	-10 442	-25 066	-77 921

Kommentarer:

- OpenAI: justeras med +30 124 TSEK, efterföljande uppdaterade datapunkter.
- Getir: justeras med -28 779 TSEK. Bolaget har signalerat betydande utmaningar och vi har därför valt att applicera en 50% riskpremie i väntan på mer information från bolaget.
- Instabee: justeras med -18 067 TSEK, till följd av en ny prisuppgift i marknaden.

Not 3 Rörelsens kostnader

TSEK	Q1 2024	Q1 2023	Helår 2023
Personalkostnader	743	646	4 273
Fast kostnad VD (inkl. sociala avgifter)	281	305	748
Fast kostnad styrelse (inkl. sociala avgifter)	99	99	411
Övriga fasta personalkostnader	363	240	1 428
Bonus relaterad till optionsprogram (inkl. sociala avgifter)	0	0	1 686
Övriga externa kostnader	472	977	3 325
Konsultkostnader	170	682	1 905
Noteringskostnader	154	154	664
Lokalkostnader	89	60	293
IT/Programvaror	16	6	25
Transaktionskostnader	0	0	170
Övriga kostnader	43	74	268
Totalt	1 215	1 624	7 598
<i>Operativa kostnader i förhållande till genomsnittligt substansvärde</i>	<i>1,19%</i>	<i>1,95%</i>	<i>2,00%</i>

Not 4 Väsentliga händelser efter balansdagens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagens utgång.

FLAT

Kontaktuppgifter:

Nybrogatan 8, Stockholm
+46 (0) 8 650 17 77
hello@flatcapital.com

