



Flat Capital AB (publ)

Delårsrapport

januari - september 2022



Finansiell information

TSEK	30 sep 2022	30 jun 2022	31 mar 2022	31 dec 2021	30 sep 2021
Substansvärde	361 316	366 893	390 174	337 544	196 405
Substansvärde per aktie, SEK	11,26	11,44	12,16	11,96	10,78
Nettokassa	77 539	79 659	83 972	47 678	5 526
Nettokassa per aktie SEK	2,42	2,48	2,62	1,69	0,30
TSEK	Q3 2022	Q3 2021	1 jan-30 sep 2022	1 jan-30 sep 2021	Helår 2021
Rörelsens kostnader	-1 166	-3 757	-3 718	-4 315	-5 436
- varav noteringskostnader	0	-3 100	0	-3 100	-3 212
- varav operativa kostnader	-1 166	-657	-3 718	-1 215	-2 224
Periodens resultat	-5 578	11 920	-50 106	20 125	67 741
Värdeförändring värdepappersinnehav	-5 251	15 676	-53 911	24 544	79 966
- varav realiserat	0	9 241	12 080	9 232	9 231
Investeringar	2 015	87 866	54 316	90 036	137 535
Försäljningar	0	11 519	13 597	11 519	11 519
Operativa kostnader i förhållande till genomsnittligt substansvärde	0,32%	0,44%	1,67%	0,86%	1,05%

361,3
MSEK

Substansvärde
2022-09-30

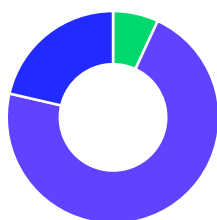
11,26
SEK

Substansvärde
per aktie 2022-09-30

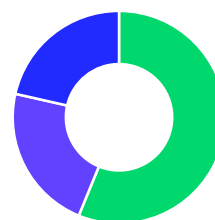
-1,5%

Förändring substans-
värde per aktie Q/Q

TSEK	30 sep 2022
Aktier i noterade företag	24 813
Aktier i onoterade företag	259 010
Nettokassa	77 539
Övriga nettotillgångar/-skulder	-46
Totalt	361 316
Varav top 3 innehav 2022-09-30 ¹	203 048



- Aktier i noterade företag (7%)
- Aktier i onoterade företag (72%)
- Nettokassa och övriga nettotillgångar/-skulder (21%)



- Top 3 innehav 2022-09-30 (56%)¹
- Övriga innehav (22%)
- Nettokassa och övriga nettotillgångar/-skulder (21%)

¹ Top 3 innehav innefattar Budbee, Truecaller och Klarna

Perioden juli - september

- Inga signifikanta nedskrivningar av våra onoterade innehav har genomförts under det tredje kvartalet. Vi observerar dock den tilltagande finansiella oron i världen och utvärderar kontinuerligt jämförbara noterade bolags utveckling för att bedöma eventuella nedskrivningsbehov av våra portföljbolag.
- Den 15 september annonserade portföljbolaget Figma ett uppköpsbud från börsnoterade Adobe Inc. vilket för Flat Capital förväntas innebära ett värdelyft om 5,8 MSEK eller 0,2 SEK per aktie jämfört med senaste värderingen. Affären avses slutföras i 2023 med förbehåll för myndighetsgodkännande, avtalsvillkor och acceptans av Figmas aktieägare.
- Den 19 september annonserade portföljbolaget Budbee och konkurrenten Instabox sin avsikt att gå samman i ett gemensamt bolag under namnet Instabee. Transaktionen indikerar ett värdelyft motsvarande 37,5 MSEK eller 1,2 SEK per aktie för Flat Capitals aktieägare. Affären avses slutföras i 2023 och kräver godkännande av den svenska konkurrensmyndigheten.
- Värdeförändring i värdepappersinnehav uppgick till -5 251 TSEK (15 676). Detta härleds till de noterade innehaven Truecaller -6 027 TSEK och Global-E +1 560 TSEK samt en nedjustering av ett onoterat innehav följande en kapitalrunda -748 TSEK. Eventuella valutaeffekter i onoterade innehav redovisas årligen i samband med årsbokslutet.
- Investeringar under perioden uppgick till 2 015 TSEK och avsåg deltagande i Klarnas nyemission.
- Rörelsens kostnader uppgick under perioden till 1 166 TSEK (3 757) motsvarande 0,32% av genomsnittligt NAV under perioden. Av kostnaderna utgjorde 491 TSEK (89) personalkostnader.
- Rörelseresultatet uppgick till -6 417 TSEK (11 920). I rörelseresultatet ingår ej realiserade värdeförändringar med -5 251 TSEK (6 436) samt realiserad om 0 TSEK (9 241).
- Resultat efter skatt uppgick till -5 578 TSEK (11 920).
- Resultat per aktie uppgick till -0,17 SEK (0,65).

Perioden januari - september

- Investeringar under perioden uppgick till 54 316 TSEK (6 680)
- Värdeförändring i värdepappersinnehav uppgick till -53 911 TSEK (24 544).
- Rörelsens kostnader uppgick under perioden till 3 718 TSEK (4 315) motsvarande 1,08% av genomsnittligt NAV under perioden. Av kostnaderna utgjorde 1 340 TSEK (89) personalkostnader.
- Rörelseresultatet uppgick till -57 629 TSEK (20 230). I rörelseresultatet ingår ej realiserade värdeförändringar med -65 991 TSEK (15 313) samt realiserade med 12 080 TSEK (9 232).
- Resultat efter skatt uppgick till -50 106 TSEK (20 125).
- Resultat per aktie uppgick till -1,63 SEK (1,11).

Investeringar under rapportperioden

- Bolaget investerade sin pro rata del i Klarnas nyemission som annonserades den 11 juli 2022 vilket motsvarade en investering om 2 015 TSEK.

Övriga väsentliga händelser under rapportperioden

- Inga andra väsentliga händelser under rapportperioden har inträffat.

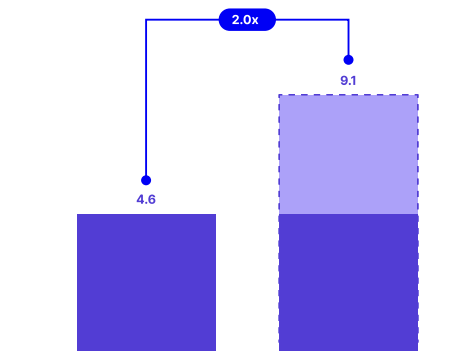
Väsentliga händelser efter periodens utgång

- Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

Figma och Budbee - två portföljbolag som sticker ut

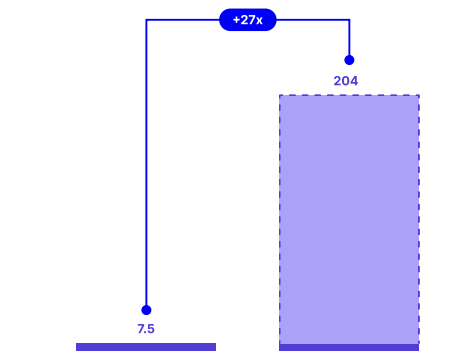
Figma

Investeringen i Figma gjordes så sent som 2021. Investerat kapital uppgick till 4 571 TSEK vilket innebär en indikativ avkastning på ca 2 gånger investerat kapital och en genomsnittlig årlig avkastning (IRR) på +100%.



Budbee

Flat Capital investerade i Budbee redan 2013. Totalt investerat kapital uppgår till 7 477 TSEK och samgåendet med Instabox indikerar ett värde på innehavet på hela 203 999 TSEK vilket innebär en indikativ avkastning på ca 27x och en genomsnittlig årlig avkastning (IRR) på +75%.



Indikativ påverkan substansvärde

De transaktioner som annonserades av Figma och Budbee under september är inte beaktade i substansvärdet per 2022-09-30 då de ännu inte avslutats. Transaktionerna indikerar ett totalt värdelyft om 43,3 MSEK eller motsvarande 1,35 SEK per aktie innebärande ett indikativt substansvärde om 404,6 MSEK eller 12,61 SEK per aktie per 2022-09-30.



Indikativ ökning av
substansvärdet inkl Figma
och Budbee



Indikativt substansvärde
per aktie inkl Figma och
Budbee

Flat Capital firar 1 år som börsnoterat bolag!

Det firar vi med att välkomna alla aktieägare på en "After Work" drink på Brillio restaurang den 9 november

Vad: Flat firar 1 år på börsen(!)

Var: Brillio restaurang (Sturegatan 6, 114 35, Stockholm)

När: Onsdag 9 november kl. 17:00-18:30

OSA: [Anmäl dig här!](#)



VD har ordet

Hej bästa aktieägare och alla intresserade,

Vid publicering av denna rapport har Flat precis passerat ettårs-strecket som börsnoterat bolag. Det är i det stora hela en kort period för ett långsiktigt bolag som Flat, men ändå en tydlig milstolpe och en passande tid för reflektion. Jag kan snabbt konstatera att mycket har hunnit hända, både för oss som bolag, men också i vår omvärld. På gott och ont. Vi befinner oss nu i en betydligt mer osäker tid än för ett år sedan, och världens börsers gehör på stigande räntor, inflation och andra oroligheter är ekande negativ. I den onoterade världen kämpar entreprenörer för att resa pengar till värderingar som investerare inte längre är villiga att investera på. Även om jag har stor respekt för marknadsläget och den rådande osäkerheten, så kan jag inte låta bli att tänka på alla de möjligheter som uppstår i osäkra tider, särskilt om man har en välfylld kassa och lite is i magen.

Även om varje kristid kommer med nya utmaningar (undrar för övrigt vad denna kris kommer att kallas i framtiden?) så talar historien sitt tydliga språk: det går upp och ner. Börsen har en gedigen historia av att leda den reala ekonomin och tittar man historiskt så har börsen bottnat redan när man gått in i en lågkonjunktur. Som aktienörd må jag vara partisk, men börsen har avkastat cirka +800 % sedan 1990, och detta inkluderar förstås kristider. Detta anser jag är ett starkt argument till varför man bör spara (en del av) sina pengar på börsen, förutsatt att man kan ha ett lite längre perspektiv på sitt sparande. Kort sagt - ett långsiktigt sparande på börsen har historiskt varit ett framgångsrikt recept till att undvika tillfälliga fallgropar och över tid skapa aktieägarvärde.

På tal om att skapa aktieägarvärde har vi på Flat haft ett händelserikt kvartal i vår portfölj. Ett av våra innehav, Figma, fick ett uppköpsbud till motsvarande dubbla värderingen av den vi gick in på. Kort därefter annonserades även en stor och strategisk sammanslagning av Budbee, som tillsammans med Instabox förväntas bilda Instabee. Jag tycker att dessa två innehav exemplifierar vår strategi om att långsiktigt investera i enastående entreprenörer, främst genom vårt globala nätverk av framstående investerare och entreprenörer.

"Jag tycker att dessa två innehav exemplifierar vår strategi om att långsiktigt investera i enastående entreprenörer, främst genom vårt globala nätverk av framstående investerare och entreprenörer."

Figma, ett interaktivt designverktyg som används och älskas av sina användare världen över, är ett bolag som Flat fick möjlighet att investera i under januari 2022. Vi fick investera till samma villkor som andra stora investerare såsom Kleiner Perkins och Sequoia Capital. När Adobe sedan annonserade sitt bud på bolaget

i september innebar det indikativt att vi har dubblat värdet på vår investering på mindre än ett år, vilket ger en genomsnittlig årlig avkastning (IRR) på +100 %. Investeringen i Figma är ett strålande exempel på en investering där Flat fick investera i ett annars oåtkomligt bolag, jämte några av världens mest framstående investerare.

Det andra exemplet är Budbee, som också är ett fantastiskt entreprenörslett bolag som vi har fått privilegiet att investera i. Flat, genom Nina och Sebastian, fick möjligheten att investera i Fredrik Hamilton (VD och grundare) och hans bolag redan i begynnelsen 2013 och har sedan vår första investering totalt investerat ca 7,5 MSEK. Innehavet värderas efter sammanslagningen till ca 204 MSEK, vilket innebär en indikativ avkastning på ca 27x och en genomsnittlig årlig avkastning (IRR) på +75%. Budbee är ett bra exempel på en investering där Flat fick möjlighet att lära känna en enastående entreprenör i ett tidigt skede och där man med ett långsiktigt investerarperspektiv skapat stort värde.



Vi har inte reflekterat händelserna i Figma och Budbee i värderingar av innehav i denna delårsrapport eftersom affärerna inte är avslutade förrän de godkännts av aktieägare och konkurrensmyndigheter. Hade vi reflekterat dessa två händelser hade det inneburit ett totalt substansvärde om ca 404,6 MSEK och därmed ökat Flats NAV med ca 1,35 SEK per aktie, eller +10% utveckling från senast rapporterade NAV (Q2 2022). Med detta sagt presenterar vi idag ett substansvärde på 361,3 MSEK eller 11,26 sek per aktie vilket motsvarar en liten minskning om -0,18%. Förändringen i substansvärdet är framförallt förklarad av en negativ utveckling av vårt innehav i Truecaller. I övrigt har vi i stort sett inte justerat värderingarna av våra innehav sedan föregående kvartal, där vi gjorde en nedjustering med 30% på de innehav som inte omvärderats under kvartalet.

Flats första år på börsen har varit händelserikt, milt sagt. Tittar man på Flats underliggande värde, det vill säga vårt substansvärde, har vi haft ett händelserikt år med både upp- och nedjusteringar. Nettoeffekten av dessa innebär en positiv utveckling av vårt substansvärde med cirka 27%, om vi inkluderar effekterna av Figma-uppköpet och Instabee-sammanslagningen. Som sagt är dock ett år en kort tid för ett bolag som Flat. Vi bygger våra värden med ett långsiktigt perspektiv, och ser därmed rådande osäkerhet som en möjlighet att kunna göra attraktiva investeringar.

Apropå vår ett-årsdag på börsen så vill vi passa på att bjuda in till en After Work-drink på Brillo restaurang den 9 november kl. 17:00-18:30. Det är alltid givande och KUL att få träffa aktieägare och andra intresserade, så därför ser Sebastian, jag själv och resten av teamet fram emot att få möjlighet att prata direkt med er under avslappnande former.

Och just det - jag tycker det är passande att även ta tillfället i akt och tacka för allt vad min roll har gett mig (hittills) i år - nu tar vi nästa steg och fortsätter att göra vårt bästa för att skapa långsiktigt-taktieägarvärde!

Hanna

Verksamhetsbeskrivning

Kort om Flat

Flat Capital 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 för 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 20 bolag där de största innehaven är Budbee AB ("Budbee"), True Software Scandinavia AB ("Truecaller") och Klarna Holding AB ("Klarna").

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

Globalt nätverk av världsledande investerare och entreprenörer

Genom dess grundare och styrelse har Flat Capital 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 sällsyn access till gränsöverskridande kunskapsutbyte för affärsstärkande samverkan.

Genuint långsiktiga investeringar

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

Tillit till entreprenören och vårt nätverk

I grunden är Flat Capital en passiv minoritetsägare, en strategi och positionering som utgår från övertygelsen att den dedikerade entreprenören är bäst lämpad att bygga sitt egna bolag. Dessutom finns en stark tilltro till Flat Capitals nätverk och deras 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 högre tidseffektivitet.

Brett investeringsmandat

Flat Capital 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 välbalanserad portfölj.

Investeringsstrategi



Framstående entreprenörer

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



Attraktiva marknader

Flat Capital investerar i marknader med meningsfull storlek och potential, där bolagens tillväxt pådrivs av underliggande strukturella trender.



Bolag i tillväxtfas

Flat Capital kommer främst investera i bolag som befinner sig i tillväxtstadiet.

<50%

Minoritet



















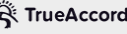

Flat Capital söker i huvudsak en minoritetsandel i portföljbolagen.



Globala investeringar

Flat Capital investerar globalt.

Våra innehav

Bolag (alfabetisk ordning)	Kort beskrivning av bolaget	Initial investering (år)	Hemsida
 budbee	Teknikbolag med logistiklösning	2013	https://budbee.com/en/home/
 truecaller	Plattform för telefonitjänster	2013	https://www.truecaller.com/
 Klarna.	Global bank med handels- och betalösningar	2021	https://www.klarna.com/
 CDLP	Modehus baserat på innovativa material	2018	https://cdlp.com/
 Discord	Röst-, video- och textkommunikationstjänst	2022	https://discord.com/
 Figma	Interaktiv designplattform	2021	https://www.figma.com/
 Global e	Mjukvara för e-handlare	2015	https://www.global-e.com/es/
 getir	Tech- och hypersnabbt leveransbolag	2022	https://www.getir.uk/
 kry	Vårdgivare som kombinerar fysisk och digital vård	2021	https://www.kry.se/
 LoveLocal	Digital dagligvaruhandel i Indien	2021	https://www.lovelocal.in/
 LYST	Global söklplattform för mode	2021	https://www.lyst.com/
 Nylas	Mjukvara för produktivetsinfrastruktur	2021	https://www.nylas.com/
 omio	Plattform för reseplanering	2015	https://www.omio.com/
 PANGAIA	Materialvetenskapligt modeföretag	2021	https://pangaia.com/
 Prion	Plattform för förskoleverksamhet	2016	https://prionapp.com/
 Quartr	Plattform för bolagsinformation	2022	https://quartr.com/
 remote	Plattform för HR-tjänster	2022	https://remote.com/
 steven	Plattform för delad ekonomi	2017	https://www.getsteven.com/
 TrueAccord	Skuldhanteringsplattform för konsumenter	2019	https://www.trueaccord.com/
 uniplaces	Plattform för bokning av boende	2015	https://www.uniplaces.com/

Kort beskrivning av våra portföljbolag

budbee

Budbee är ett svenskgrundat tech-bolag som sedan starten 2016 strävar efter att skapa den bästa e-handelsupplevelsen. Laddat med självlärande system och skräddarsydda algoritmer, når Budbee mer än 35 miljoner människor i Sverige, Finland, Danmark, Nederländerna och Belgien - antingen via det utbredda nätverket av paketskåp, eller med hemleveranser.

Fram till idag har Budbee underlättat e-handelsupplevelsen för drygt 7 miljoner unika kunder med samma- eller nästa-dagsleveranser med hjälp av cyklar, elbilar och biobränsle. Samtliga leveranser i Sverige och Finland görs med helt fossilfritt och förnybart bränsle och bolaget är på god väg att kunna erbjuda samma nivå i samtliga länder. Budbees tjänster används av tusentals stora e-handlare, såsom ASOS, Zalando, Inditex och H&M. Budbee och Instabox annonserade i september 2022 sin avsikt att sammanslå bolagen under namnet Instabee.

VD & grundare: Fredrik Hamilton

Huvudkontor: Stockholm, Sverige

Läs mer: www.budbee.com

truecaller

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 300 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 över nästan 6 miljarder identiteter. Sedan 2021 är bolaget börsnoterat på Nasdaq Stockholm med Sequoia Capital som största investerare, som liksom Flat investerade tidigt i bolaget.

VD & grundare: Alan Marnedi

Huvudkontor: Stockholm, Sverige

Läs mer: www.truecaller.com

Klarna.

Sedan 2005 har Klarna verkat för att revolutionera bankbranschen. Med fler än 150 miljoner aktiva användare globalt och 2 miljoner dagliga transaktioner möter Klarna konsumenters snabbt förändrade behov genom att hjälpa dem spara tid och pengar och samtidigt ta informerade beslut och få kontroll över sin ekonomi.

Fler än 450 000 globala detaljhandelspartners, inklusive H&M, Saks, Sephora, Macys, IKEA, Expedia Group och Nike, har integrerat Klarnas innovativa teknologi för att leverera en sömlös shoppingupplevelse både online och i butik.

VD & medgrundare: Sebastian Siemiatkowski

Huvudkontor: Stockholm, Sverige

Läs mer: www.klarna.com

CDLP

Un Cadeau de la Providence AB (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.

VD & medgrundare: Andreas Palm

Huvudkontor: Stockholm, Sverige

Läs mer: <https://cdlp.com/>



Discord är en röst-, video- och textkommunikationstjänst som används av fler än hundra miljoner människor som vill umgås och prata med sina kompisgäng och communityn.

Plattformen riktade sig ursprungligen till användare med spelintresse, men har med tiden vuxit kraftigt även bland andra målgrupper. Idag används Discord av allt ifrån lokala friluftslivs-föreningar till studiegrupper och plattformen har över 150 miljoner månatliga användare samt 19 miljoner aktiva servrar varje vecka. I bolagets ägarlista finns bland annat Dragoneer Investment Group.

VD och medgrundare: Jason Citron
Medgrundare: Stanislav Vishnevskiy

Huvudkontor: San Fransisco, USA

Läs mer: www.discord.com



Global-e Online Ltd föreställer sig en värld där internationell e-handelstillväxt är både enkel och lönsam för återförsäljare. Genom att göra det lika enkelt att sälja globalt som att sälja lokalt försöker Global-e skapa en gränslös e-handelsvärld som kopplar samman shoppare och varumärken över hela världen.

Global-e banar väg för varumärken att expandera globalt med enkelhet, genom att bryta igenom de gränsöverskridande barriärerna som hindrar internationella shoppare från att handla, vilket gör det möjligt för återförsäljare att sälja till och från var som helst i världen och globala konsumenter att köpa online sömlöst.

VD & medgrundare: Amir Schlachet

Huvudkontor: London, England

Läs mer: <https://www.global-e.com/>



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. Adobe annonserade i september 2022 avsikt att förvärva Figma.

VD & medgrundare: Dylan Field

Huvudkontor: San Fransisco, USA

Läs mer: www.figma.com



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 10 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. 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.

VD & medgrundare: Nazim Salur

Huvudkontor: Istanbul, Turkiet

Läs mer: www.getir.com



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 5 miljoner patienter runt om i Europa. Utöver digitala vårdmöten har Kry också över 20 fysiska vårdcentraler i Sverige, och finns idag även i England, Norge, Frankrike och Tyskland.

VD & medgrundare: Johannes Schildt

Huvudkontor: Stockholm, Sverige

Läs mer: www.kry.se



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 söklplattformen för mode med över 150 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.

Medgrundare: Chris Morton

Huvudkontor: London, Storbritannien

Läs mer: www.lyst.com



LoveLocal

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.

VD & grundare: Akanksha Hazari

Huvudkontor: Mumbai, Indien

Läs mer: www.lovelocal.in



Nylas

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.

VD & medgrundare: Gleb Polyakov

Huvudkontor: San Fransisco, USA

Läs mer: www.nylas.com



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 fler än 35 länder världen över. I ägarlistan finner man bland annat Kinnevik, Temasek och Kleiner Perkins.

VD & medgrundare: Naren Shaam

Huvudkontor: Berlin, Tyskland

Läs mer: www.omio.com



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.

VD & medgrundare: Fredrika Bernadotte

Huvudkontor: Stockholm, Sverige

Läs mer: <https://prionapp.com/>



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

Bolaget vill arbeta hållbart genom hela produktivscykeln, 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.

Grundare: Miroslava Duma
VD: Krishna Nikhil

Huvudkontor: London, Storbritannien

Läs mer: www.pangaia.com



Quartr AB har som ambition att göra bolagsinformation som är av intresse för aktieägare, som delårsrapporter och presentationer, mer lättillgänglig. Materialet presenteras som ljudklipp och textdokument i en egenutvecklad app.

På Quartr kommer användaren åt konferenssamtal från företagspresentationer som resultatmeddelanden, bolagsstämmor och kapitalmarknadsdagar, tillsammans med medföljande dokument, bildspel, utskrifter, resultatrapporter och pressmeddelanden.

VD & medgrundare: Sami Osman

Huvudkontor: Stockholm, Sverige

Läs mer: www.quartr.com



Remote Technology, Inc 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 efterlevnad i över 50 länder.

VD & medgrundare: Job van der Voort

Huvudkontor: London, Storbritannien

Läs mer: www.remote.com



One True Holding Co ("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.

VD & medgrundare: Ohad Samet

Huvudkontor: San Fransisco, USA

Läs mer: www.trueaccord.com



Steven AB 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.

Medgrundare: Jens Saltin

Huvudkontor: Stockholm, Sverige

Läs mer: <https://sv.getsteven.com/>



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 hyresvärderna.

Grundare: Miguel Amaro, Ben Grech, Mariano Kostelec
VD: Cyril Jessua

Huvudkontor: London, Storbritannien

Läs mer: www.uniplaces.com

Koncernstruktur

Flat Capital AB (publ) har inga dotter- eller intressebolag.

Antal medarbetare per 2022-09-30

Bolaget har utöver VD en anställd investment manager samt en CFO på konsultbasis.

Utdelningspolicy

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

Närstående transaktioner

Under perioden har inga närstående transaktioner ägt rum.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Flat Capital är genom sin verksamhet exponerad för risker och osäkerhetsfaktorer. För information om bolagets risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till årsredovisningen för 2021. Den beskrivningen är fortsatt relevant.

Kommande rapporttillfällen

Bokslutskommuniké	2023-02-16
Årsredovisning	2023-03-31
Delårsrapport jan-mar	2023-04-28
Årsstämma	2023-05-04

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

Aktieägare per 2022-09-30

Aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Kapital (%)	Röster (%)
Sebastian Siemiatkowski	4 429 222	-	13,8	61,6
Double Sunday IV AB*	-	8 212 121	25,6	11,4
Nina Siemiatkowski	-	4 750 000	14,8	6,6
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	-	1 243 349	3,9	1,7
Nordnet Pensionsförsäkring AB	-	889 104	2,8	1,2
Amaury de Poret	-	650 000	2,0	0,9
Lyckebo Noterat AB	-	640 000	2,0	0,9
Cicero Fonder AB	-	547 304	1,7	0,8
Stiftelsen WRLD Foundation	-	320 778	1,0	0,4
Ahead Invest	-	225 000	0,7	0,3
Övriga aktieägare	-	10 170 831	31,7	14,1
Totalt	4 429 222	27 648 487	100,0	100,0

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

Styrelsens och VDs 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 21 oktober 2022

Sebastian Siemiatkowski
Styrelseordförande

Nina Siemiatkowski
Styrelseledamot

Amaury de Poret
Styrelseledamot

Charlotte Runius
Styrelseledamot

Dr. Marcelo Carvalho de Andrade
Styrelseledamot

Hanna Wachtmeister
VD

Bolagets resultaträkning

TSEK	Not	Q3 2022	Q3 2021	1 jan-30 sep 2022	1 jan-30 sep 2021	Helår 2021
Rörelsens intäkter						
Värdeförändring värdepappersinnehav	1	-5 251	15 676	-53 911	24 544	79 966
Rörelsens kostnader						
Personalkostnader		-491	-89	-1 340	-89	-561
Övriga externa kostnader		-674	-3 668	-2 377	-4 226	-4 875
Avskrivningar		-1	0	-1	0	0
Summa rörelsens kostnader		-1 166	-3 757	-3 718	-4 315	-5 436
Rörelseresultat		-6 417	11 920	-57 629	20 230	74 530
Resultat från finansiella poster	2	839	0	839	-150	-106
Resultat efter finansiella poster		-5 578	0	-56 790	-105	74 424
Skatt		0	0	6 684	0	-6 684
Periodens resultat		-5 578	11 920	-50 106	20 125	67 741
Resultat per aktie före utspädning, SEK		-0,17	0,65	-1,63	1,11	4,35
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		-0,17	0,65	-1,63	1,11	4,35
Antal utestående aktier vid periodens utgång		32 077 709	18 212 121	32 077 709	18 212 121	28 217 121
Genomsnittligt antal aktier före utspädning		32 077 709	16 804 940	30 805 145	12 276 653	15 556 136
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning		32 077 709	16 804 940	30 805 145	12 276 653	15 578 994

Bolagets balansräkning

TSEK	30 sep 2022	30 sep 2021	31 dec 2021
TILLGÅNGAR			
Materialia anläggningstillgångar			
Inventarier och verktyg	19	0	0
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier i noterade företag	24 813	0	59 745
Aktier i onoterade företag	259 010	193 927	237 270
Andra långfristiga fordringar	61	58	58
	283 884	193 985	297 073
Summa anläggningstillgångar	283 903	193 985	297 073
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	185	0	2
	185	0	2
Likvida medel	77 539	5 526	47 678
Summa omsättningstillgångar	77 724	5 526	47 680
SUMMA TILLGÅNGAR	361 627	199 512	344 753
TSEK	30 sep 2022	30 sep 2021	31 dec 2021
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	1 604	911	1 411
Summa bundet eget kapital	1 604	911	1 411
Fritt eget kapital			
Överkursfond	249 236	82 946	175 551
Balanserat resultat	160 582	92 424	92 841
Periodens resultat	-50 106	20 125	67 741
Summa fritt eget kapital	359 712	195 494	336 133
Summa eget kapital	361 316	196 405	337 544
Avsättningar			
Uppskjutna skatteskulder	0	0	6 684
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	0	952	81
Övriga skulder	76	32	42
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	235	2 123	402
Summa kortfristiga skulder	311	3 107	525
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	361 627	199 512	344 753

Bolagets förändring av eget kapital

TSEK	Q3 2022	Q3 2021	1 jan-30 sep 2022	1 jan-30 sep 2021	Helår 2021
Belopp vid periodens ingång	366 894	101 129	337 544	84 941	84 941
Periodens resultat	-5 578	11 920	-50 106	20 125	67 741
Transaktioner med aktieägare					
Ovillkorade aktieägartillskott	0	0	0	7 983	7 983
Nyemission	0	83 356	77 212	83 356	183 823
Emissionskostnader	0	0	-3 334	0	-6 944
Belopp vid periodens utgång	361 316	196 405	361 316	196 405	337 544

Bolagets kassaflödesanalys

TSEK	Q3 2022	Q3 2021	1 jan-30 sep 2022	1 jan-30 sep 2021	Helår 2021
Resultat efter finansiella poster	-5 578	11 920	-56 790	20 125	74 424
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	5 252	-6 436	53 912	-15 313	-79 861
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet	240	993	-401	2 389	938
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-86	6 477	-3 279	7 201	-4 499
Investeringar i finansiella tillgångar	-2 015	-4 509	-54 316	-6 680	-54 345
Försäljning av finansiella tillgångar	0	11 519	13 597	11 519	11 519
Investeringar i materiella tillgångar	-19	0	-19	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 034	7 009	-40 738	4 839	-42 826
Nyemission	0	0	77 212	0	100 468
Emissionskostnader	0	0	-3 334	0	-6 944
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	0	73 878	0	93 524
Periodens kassaflöde	-2 120	5 494	29 861	4 048	46 199
Likvida medel vid periodens början	79 659	33	47 678	1 479	1 479
Likvida medel vid periodens slut	77 539	5 526	77 539	5 526	47 678

Bolagets redovisningsprinciper samt noter

Allmänna upplysningar

Delårsrapporten är upprättad enligt Årsredovisningslagen och redovisningsmetod K3. Samma principer och beräkningsgrunder har tillämpats som i senaste årsredovisningen. För fullständiga redovisnings- och värderingsprinciper se årsredovisning för 2021.

Värdering av portföljinnehav

Bolaget värderar sina innehav löpande till verkligt värde enligt K3. Verkligt värde är det belopp till vilket en tillgång skulle kunna överlätas 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.

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 produkter, 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 portföljbolagen, vilket medför att ytterligare värderingsmetoder behöver användas.

Om det inte finns noterade priser på en aktiv marknad, uppskattar bolaget det verkliga värdet med hjälp av olika värderingsmetoder. Dessa baserar sig främst på användningen av marknadsinformation, och om detta inte är görbart, baseras värdet på företags-specifik information. Bolaget använder vanligt förekommande värderingsmodeller som tidigare har visat sig ge tillförlitliga uppskattningar av priser.

Om det verkliga värdet baseras på nyligen genomförda transaktioner, sker detta i samråd med övriga värderingsmetoder. Ifall bolaget bedömer att det skett betydande förändringar sedan den genomförda transaktionen, används istället en annan metod. 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.

Tillgångarnas verkliga värde omräknas vid varje rapporttillfälle. Om ett innehavs värde baseras på en nyligen genomförd transaktion, behålls värderingen vanligtvis i 12 månader varefter bolaget övergår till någon av de övriga modellerna. Transaktionsbaserade värden justeras dock vid varje rapporttillfälle om bolaget bedömer att det verkliga värdet förändrats.

Flat Capitals 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 i innehavens verkliga värde mellan rapporttillfällena. Bolaget rapporterar endast innehavens aggregerade värde och således offentliggörs ingen individuell värdering av respektive innehav.

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

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 kostnader minus kostnader av engångskaraktär.

Genomsnittligt substansvärde

Substansvärde vid ingången av perioden plus substansvärde vid utgången av perioden delat med två.

Operativa kostnader i % av genomsnittligt substansvärde

Operativa kostnader delat med genomsnittligt substansvärde.

Not 1 Värdeförändring värdepappersinnehav

TSEK	Q3 2022	Q3 2021	1 jan-30 sep 2022	1 jan-30 sep 2021
Ej realiserad värdeförändring				
Värdejustering Budbee	0	0	94 605	0
Värdejustering Klarna	0	0	-80 046	0
Förändring ej realiserad värdeförändring Flow Commerce	0	0	-8 610	0
Värdejustering Truecaller	-6 027	15 804	-40 004	15 804
Värdejustering peer	0	0	-26 090	0
Övriga värdejusteringar	776	-9 368	-5 846	-491
	-5 251	6 436	-65 991	15 313
Realiserad värdeförändring				
Flow Commerce	0	0	12 080	0
Depop Limited	0	9 241	0	9 232
Totalt	-5 251	15 676	-53 911	24 544

Per 2022-09-30 har för onoterade innehav där det saknas annan relevant information för att uppskatta verkligt värde ett antal faktorer analyserats varav kursutvecklingen för jämförbara noterade bolag under tredje kvartalet 2022 utgör den enskilt viktigaste faktorn. Analysen resulterade inte i någon värdejustering. Motsvarande analys för andra kvartalet resulterade i en nedskrivning om 30%.

Eventuella valutaeffekter i onoterade innehav redovisas årligen i samband med årsbokslutet.

Not 2 Resultat från finansiella poster

Resultat från finansiella poster avser i sin helhet positiv valutakursförändring på bolagets valutakonto.

FLAT

Kontaktuppgifter:

Box 5855, 102 45 Stockholm

Nybrogatan 6, Stockholm

+46 (0) 8 650 17 77

hello@flatcapital.com

