



Flat Capital AB (publ)

Delårsrapport

januari - mars 2023



Höjdpunkter Q1 2023

- **Flat träffar Unga Aktiesparare i Södertälje**, och deltar i en aktiekväll och presenterar vad vi gör och ser i marknaden.

Jan

- **Flat investerar 5,4 MSEK i AI-bolaget DeepL**, vars mål är att eliminera språkbarriärer världen över med hjälp av AI. Andra investerare i DeepL inkluderar välkända aktörer som IVP, Atomico och Benchmark.

Feb

- **Flat avyttrar samtliga aktier i Global-e**, vilket innebär en avkastning om +10.4x, eller +6 800% IRR sedan Flats börsnotering i oktober 2021.

- **Flat publicerar sin årsredovisning och går in i 2023**, med stora ambitioner att ta tillvara på de spännande möjligheter som uppkommer genom vårt nätverk.

Mar

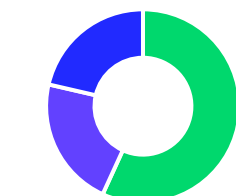
Finansiell information

TSEK	31 mar 2023	31 mar 2022	31 dec 2022
Substansvärde	320 989	390 175	346 774
- varav aktier i noterade bolag	15 997	34 125	20 871
- varav aktier i onoterade bolag	231 092	276 504	250 659
- varav nettokassa	74 730	83 972	76 159
- varav övriga nettotillgångar/-skulder	-830	-4 427	-915
Substansvärde per aktie, SEK	10,01	12,16	10,81
- varav nettokassa per aktie	2,33	2,62	2,37

TSEK	Q1 2023	Q1 2022	Helår 2022
Rörelsens kostnader	-1 624	-1 054	-5 389
Periodens resultat	-25 785	-21 396	-64 648
Värdeförändring värdepappersinnehav	-25 066	-25 620	-66 235
- varav realiserat	-7 227	0	24 160
Investeringar	-5 479	-39 235	-54 347
Avyttringar	4 829	0	13 597
Operativa kostnader i förhållande till genomsnittligt substansvärde	0,47%	0,31%	1,57%



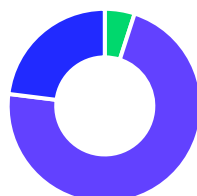
Substansvärde (NAV)
2023-03-31



- 3 största innehav¹ 2023-03-31, 54%
- Övriga innehav, 23%
- Nettokassa och övriga nettotillgångar/-skulder, 23%



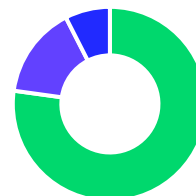
NAV per aktie
2023-03-31



- Aktier i noterade bolag, 5%
- Aktier i onoterade bolag, 72%
- Nettokassa och övriga nettotillgångar/-skulder, 23%



Förändring NAV per
aktie, Q1'23 / Q4'22



- Innehav i SEK, 77%
- Innehav i USD, 15%
- Övriga valutor, 8%

¹ De 3 största innehaven inkluderar; Instabee, Truecaller och Klarna.

Perioden januari - mars 2023 (Jämförelsekvartal: Q1 2022)

- Marknaden har under perioden präglats av fortsatt osäkerhet och nervositet, främst präglad av geopolitisk oro, hög inflation och höjda räntor. Dock ser vi att investeringsaktiviteten försiktigt kommit igång där värderingar stabiliserats något.
- Värdeförändring i värdepappersinnehav uppgick till -25 066 TSEK (-25 620). I värdeförändringar ingår bland annat nedskrivning av värdet på Instabee med -25 249 TSEK. För specifikation av beräkningen av värdeförändring i värdepappersinnehav, se Not 2.
- Investeringar under perioden uppgick till 5 479 TSEK (39 235).
- Rörelsens kostnader uppgick under perioden till 1 624 TSEK (1 054) motsvarande 0,47% av genomsnittligt NAV under perioden. Av kostnaderna utgjorde 646 TSEK (273) personalkostnader.
- Rörelseresultatet uppgick till -26 690 TSEK (-26 674). I rörelseresultatet ingår ej realiserade värdeförändringar med -17 839 TSEK (-25 620).
- Resultat efter skatt uppgick till -25 785 TSEK (-21 396).
- Resultat per aktie uppgick till -0,80 SEK (-0,76).

Investeringar och avyttringar under rapportperioden

- Under perioden har bolaget genomfört en ny investering i AI-bolaget DeepL som genom sin plattform erbjuder automatiska språköversättningar. Investeringen uppgick till 5 412 TSEK.
- Under perioden har bolaget även avyttrat samtliga aktier i Global-e. Aktierna erhöles i samband med att Global-e förvärvade aktierna i det tidigare portföljbolaget Flow. Avyttringen har påverkat resultatet i Q1 positivt med 1 156 TSEK.
- Därutöver har bolaget genomfört en tilläggsinvestering i portföljbolaget Quartr om 66 TSEK.

Övriga väsentliga händelser under perioden

- Inga övriga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

- Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

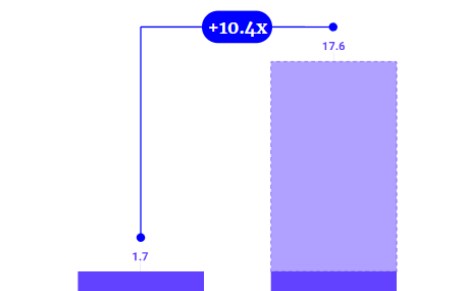
Första kvartalet - en investering och en avyttring

DeepL investering

Flat har under kvartalet investerat ca. 5,4 MSEK i DeepL, ett tyskbaserat AI-bolag som har som mål att eliminera språkbarriärer världen över med hjälp av artificiell intelligens. DeepL erbjuder genom sin plattform automatiska språköversättningar med hjälp av AI-neural maskininlärning som kan användas via web-browser, mobilapp, webbläsartillägg eller genom integrerat API. DeepL tjänar främst pengar på företagskunder och genom att uppgradera användare. Andra investerare i DeepL inkluderar välkända aktörer som IVP, Atomico och Benchmark.

Global-e avyttring

Flat har under kvartalet avyttrat samtliga aktier i Global-e till ett värde om ca. 4,8 MSEK, vilket ger den initiala investeringen i Flow Commerce en slutlig vinst på 15,9 MSEK, sedan Flats börsnotering i 2021. Således har investeringen gett aktieägare i Flat en avkastning om ca. 10,4x, motsvarande en genomsnittlig årlig avkastning (IRR) om +6 800%, sedan Flats börsnotering.



Aktierna i Global-e erhöles i samband med transaktionen som publicerades den 24 november 2021, där Flats tidigare portföljbolag Flow förvärvades av det börsnoterade Global-e (ticker: GLBE). Förutom aktierna i Global-e, har Flat sedan tidigare erhållit ca. 12,8 MSEK kontant, vilket innebär att innehavet i Flow har avyttrats för en total köpeskilling om ca. 17,6 MSEK. Vid Flats börsnotering i oktober 2021 värderades Flow till ca. 1,7 MSEK.

Flat bjuder in till årsstämma 2023!

[Länk till kallelse](#)

Aktieägarna i Flat välkomnas till årsstämma torsdagen den 4 maj. Efter årsstämman hålls en investerarräff där det kommer att serveras pizza, läsk och lättare förfriskningar. Notera: Sista anmälningdag var torsdagen 27 april 2023, men att man fortfarande kan anmäla sig som gäst (utan rösträtt) samt delta på investerarräffen. Ser fram emot att ses!

Vad: Årsstämma 2023

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

När: Torsdag 4 maj kl. 16.00-18.00



VD har ordet

Hej aktieägare och andra intresserade,

Den här rapporten har som ni kan se publiceras i slutet av april, vilket innebär att vi vid detta laget borde ha en ganska stark känsla för var 2023 tar vägen. Men med 2022 i bagaget med alla dess lärdomar, så kan jag konstatera att saker snabbt kan förändras och att ödmjukhet inför just detta är värdefull. Året inleddes - om än med en påtaglig nervositet - ändå ur många aspekter i positivt territorium. Efter ett milt sagt utmanande 2022 är önskan om att vända blad och blicka framåt med positivitet ett ganska härligt mänskligt psykologiskt drivkraft. Men fakta har under kvartalet talat sitt tydliga språk - vi har en fortsatt läskig geopolitisk oro, en fortsatt hög inflation och till följd av detta stigande räntor. De ökade hushållskostnaderna är påtagliga, och påverkar förstas konsumtionen. Vi har under kvartalet även, med blotta förskräckelse, sett hur stora problem uppstått för regionala amerikanska banker och även Credit Suisse här i Europa. Det är onekligen en läskig soppa av faktorer som gör vem som helst nervös.

Substansvärdet för kvartalet landade på ca. 321 MSEK, motsvarande ca. 10,01 SEK per aktie, en minskning på ca. -7,4% från föregående kvartal. Instabee (tidigare Budbee) har haft en raketutveckling i vår portfölj med +100% sedan vår börsnotering med en finansieringsrunda till uppdaterad värdering och därefter sammanslagningen med Instabox. Under kvartalet har vi gjort en nedjustering av innehavet genom att bland annat titta på utvecklingen av en bred grupp av jämförelsebolag bestående bland annat av logistikbolag, matleveransmarknadsplatser och e-handelsplattformar. Detta innebär en nedjustering på ca. -15%. Detta överskuggar förstås inte vår syn på bolagets fortsatta starka utveckling, vilket troligtvis med lite medvind i konjunkturen innebär stor framtidspotential och framtida god avkastning!

I en komplex värld blir det än mer viktigt att agera efter det vi kan och tror på. I Flats fall handlar det om vår unika förmåga att genom vårt globala och starka nätverk identifiera och investera i dedikerade grundare och team. De bolag vi investerar i är dessutom exponerade till strukturellt attraktiva marknader. En tydlig sådan "marknad" är förstås allt som berör Artificiell Intelligens (även kallad AI). AI är inte en isolerad "marknad" i den bemärkelsen, utan mer den drivande

faktorn till det paradigmskifte vi nu bevittnar. Tekniken har funnits och talats om sedan länge, men det verkliga genombrötet är vi med om, som jag ser det, här och nu. Förmågan att anpassa sig, utvecklas och ta tillvara på möjligheterna som AI-teknologin medför är avgörande för fortsatt och framtida bolagsbyggande. Det är nervkittlande, spännande och delvis läskigt att se och följa.

Vår investering i **DeepL** som annonserades i februari är ett tydligt exempel på ett bolag där tjänsten och plattformen helt är grundad på Machine Learning och AI. Plattformen erbjuder automatiska språköversättningar som är baserade på AI-neural maskininlärning och används via web-browser, mobilapp, webbläsartillägg eller genom integrerat API. Jag kan varmt rekommendera er att testa tjänsten, då jag själv använder den nästan dagligen. Investeringen är ett exempel på en möjlighet som i första leden uppstod genom vårt nätverk, och vi är stolta investerare jämte andra välkända aktörer såsom IVP, Atomico och Benchmark. Vi är därför väldigt stolta att vi, inte bara som flitiga användare, utan även som investerare kan få vara med på DeepL:s fortsatta resa.

En resa som däremot tog slut för Flat var vår investering i tidigare Flow Commerce, som köptes av Nasdaq-noterade **Global-e** under 2022. Under kvartalet sålde vi våra resterande aktier i bolaget till ett värde om ca. 4,8 MSEK vilket innebär att den initiala investeringen i Flow innebär en slutlig vinst på 15,9 MSEK vilket innebär en avkastning motsvarande ca. 10,4x, eller en genomsnittlig årlig avkastning (även kallad "IRR") på +6 800% om man tittar tillbaka sedan Flats börsnotering. Resan är förstås långt ifrån slut för teamet och bolaget, men med denna typ av avkastning till aktieägare och en mer distanserad relation till den nya ledningsgruppen, ett innehav som dessutom är börsnoterat, blev det dags för oss att ta avsked.

Vi står mitt i förändringarnas tider, och även om jag inte vågar mig på att framåtblickande kommentera det fortsatta makro- och världsläget för 2023, så väljer jag att med en stor skopa ödmjukhet hålla blicken på det jag tror och fascinerar av.

Ha det gott tills vi hörs igen,

// *Hanna Wachtmeister, VD*



Verksamhetsbeskrivning

Kort om Flat

Flat Capital ("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 20 bolag där de största innehaven är Instabee Holding AB ("Instabee"), 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 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 stötts 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

Bolag ¹	Kort beskrivning av bolaget	Initial investering (år)	Hemsida
Instabee	Teknikbolag med logistiklösning	2013	
truecaller	Plattform för telefonitjänster	2013	
Klarna.	Global bank med handels- och betallosningar	2021	
CDLP	Modehus baserat på innovativa material	2018	
 DeepL	Översättningar genom AI-neural maskininlärning	2023	DeepL.com
 Discord	Röst-, video- och textkommunikationstjänst	2022	
 Figma	Interaktiv designplattform	2021	
 getir	Tech- och hypersnabbt leveransbolag	2022	
kry	Vårdgivare som kombinerar fysisk och digital vård	2021	
 LoveLocal	Digital dagligvaruhandel i Indien	2021	
LYST	Global sökplattform för mode	2021	
 Nylas	Mjukvara för produktivetsinfrastruktur	2021	
omio	Plattform för reseplanering	2015	
PANGAIA	Materialvetenskapligt modeföretag	2021	
Prion	Plattform för förskoleverksamhet	2016	Prionapp.com
 Quartr	Plattform för bolagsinformation	2022	Quartr.com
 remote	Plattform för HR-tjänster	2022	
steven	Plattform för delad ekonomi	2017	
 TrueAccord	Skuldhanteringsplattform för konsumenter	2019	
 uniplaces	Plattform för bokning av boende	2015	

¹ Ordning: Största 3 innehav (Instabee, Truecaller och Klarna), därefter alfabetisk ordning.

Kort beskrivning av våra portföljbolag (1/5)

Instabee

Instabee grundades 2022 efter en sammanslagning av Budbee och Instabox - två ledande bolag inom sista milens leveranser. Instabee finns i sju länder med tusentals e-handlare, exempelvis ASOS, Zalando, Inditex och H&M. Instabee arbetar mot att bli den ledande dörröppnaren 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.

VD & medgrundare: Fredrik Hamilton

Huvudkontor: Stockholm, Sverige

Läs mer: www.instabee.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 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.

VD & medgrundare: Alan Mamedi

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 på 45 marknader 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 500 000 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 (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: www.cdlp.com

Kort beskrivning av våra portföljbolag (2/5)



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.

VD & grundare: Jaroslaw Kutylowski

Huvudkontor: Köln, Tyskland

Läs mer: www.deepl.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 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.

Not: Amerikank-noterade Adobe la under 2022 ett bud på Figma till en värdering om cirka 20 bnUSD (Flat investerade tidigare samma år till en 10 bnUSD värdering). Villkorat av myndighetsgodkännande planeras uppköpet genomföras under 2023.

VD & medgrundare: Dylan Field

Huvudkontor: San Fransisco, USA

Läs mer: www.figma.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 friluftslivsforeningar 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 & medgrundare: Jason Citron

Huvudkontor: San Fransisco, USA

Läs mer: www.discord.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. 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.

VD & medgrundare: Nazim Salur

Huvudkontor: Istanbul, Turkiet

Läs mer: www.getir.com

Kort beskrivning av våra portföljbolag (3/5)



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.

VD & medgrundare: Johannes Schildt

Huvudkontor: Stockholm, Sverige

Läs mer: www.kry.se



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



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.

Medgrundare: Chris Morton

Huvudkontor: London, Storbritannien

Läs mer: www.lyst.com



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

Kort beskrivning av våra portföljbolag (4/5)



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.

VD & medgrundare: Naren Shaam

Huvudkontor: Berlin, Tyskland

Läs mer: www.omio.com



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.

VD: Krishna Nikhil

Huvudkontor: London, Storbritannien

Läs mer: www.pangaia.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: prionapp.com



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.

VD & medgrundare: Sami Osman

Huvudkontor: Stockholm, Sverige

Läs mer: www.quartr.com

Kort beskrivning av våra portföljbolag (5/5)



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.

VD & medgrundare: Job van der Voort

Huvudkontor: London, Storbritannien

Läs mer: www.remote.com



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.

Medgrundare: Jens Saltin

Huvudkontor: Stockholm, Sverige

Läs mer: www.getsteven.com



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



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.

VD: Cyril Jessua

Huvudkontor: London, Storbritannien

Läs mer: www.uniplaces.com

Övrig information

Koncernstruktur

Bolaget hade per 2023-03-31 inga aktiva dotterbolag och inga intressebolag. Bolaget har under kvartalet etablerat ett dotterbolag i USA, som kan komma att användas för genomförande av framtida investeringar.

Personal

Bolaget hade per 2023-03-31 en anställd VD och en CFO. Därutöver har bolaget inga anställda.

Utdelningspolicy

Flats 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.

Aktien

Aktiekapitalet uppgick vid periodens utgång till 1 604 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 2023 till 7,7 SEK.

Långsiktiga incitamentsprogram

Bolaget har emitterat totalt 637 426 teckningsoptioner inom ramen för två incitamentsprogram. Det ena riktar sig till styrelseledamöterna Amaury de Poret, Marcelo Carvalho de Andrade och Charlotte Runius och omfattar totalt 273 183 teckningsoptioner. Efter omräkning till följd av företrädesemissionen i mars 2022 ger varje teckningsoption innehavaren rätt att under tiden från och med den 20 oktober 2026 till och med den 3 november 2026 teckna 1,02 nya B-aktier i bolaget till en teckningskurs om 24,40 SEK.

Det andra incitamentsprogrammet riktar sig till VD i bolaget och omfattar 364 243 teckningsoptioner. Efter omräkning till följd av företrädesemissionen i mars 2022 ger varje teckningsoption innehavaren rätt att under tiden från och med den 20 oktober 2025 till och med den 3 november 2025 teckna 1,02 nya B-aktier i bolaget till en teckningskurs om 24,40 SEK.

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.

Närståendetransaktioner

Under perioden har inga 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 2022. Den beskrivningen är fortsatt relevant.

Kommande rapporttillfällen

Årsstämma	2023-05-04
Delårsrapport apr-jun	2023-07-19
Delårsrapport jul-sep	2023-10-25
Bokslutskommuniké	2024-02-15

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 2023-03-31

Aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Kapital (%)	Röster (%)
Sebastian Siemiatkowski	4 429 222	-	13,8	61,6
Double Sunday IV AB ¹	-	8 212 121	25,6	11,4
Nina Siemiatkowski	-	4 750 000	14,8	6,6
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	-	1 321 873	4,1	1,8
Cicero Fonder AB	-	895 304	2,8	1,2
Nordnet Pensionsförsäkring	-	855 240	2,7	1,2
Amaury de Poret	-	650 000	2,0	0,9
Lyckebo Noterat AB	-	640 000	2,0	0,9
Stiftelsen WRLD Foundation	-	320 778	1,0	0,4
Henrik Hobik	-	225 000	0,7	0,3
Övriga aktieägare	-	9 778 171	30,5	13,6
Totalt	4 429 222	27 648 487	100,0	100,0

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

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 28 april 2023

Sebastian Siemiatkowski
Styrelseordförande

Amaury de Poret
Styrelseledamot

Charlotte Runius
Styrelseledamot

Dr. Marcelo Carvalho de Andrade
Styrelseledamot

Hanna Wachtmeister
VD



Bolagets resultaträkning

TSEK	Not	Q1 2023	Q1 2022	Helår 2022
Rörelsens intäkter				
Värdeförändring värdepappersinnehav	1-2	-25 066	-25 620	-66 235
Rörelsens kostnader				
Personalkostnader		-646	-273	-2 162
Övriga externa kostnader		-977	-781	-3 225
Avskrivningar		-1	0	-2
Summa rörelsens kostnader		-1 624	-1 054	-5 389
Rörelseresultat		-26 690	-26 674	-71 624
Resultat från finansiella poster	3	905	0	292
Resultat efter finansiella poster		-25 785	-26 674	-71 332
Skatt		0	5 278	6 684
Periodens resultat		-25 785	-21 396	-64 648
Resultat per aktie före utspädning, SEK		-0,80	-0,76	-2,08
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		-0,80	-0,76	-2,08
Antal utestående aktier vid periodens utgång		32 077 709	32 077 709	32 077 709
Genomsnittligt antal aktier före utspädning		32 077 709	28 217 121	31 125 930
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning		32 077 709	28 239 979	31 125 930

Bolagets balansräkning

TSEK	31 mars 2023	31 mars 2022	31 dec 2022
TILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier och verktyg	17	0	18
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier i noterade företag	15 997	34 125	20 871
Aktier i onoterade företag	231 092	276 504	250 659
Andra långfristiga fordringar	0	177	0
Summa anläggningstillgångar	247 106	310 806	271 548
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	364	376	111
Summa kortfristiga fordringar	364	376	111
Kassa och bank	74 730	83 972	76 159
Summa omsättningstillgångar	75 094	84 347	76 270
SUMMA TILLGÅNGAR	322 200	395 154	347 818
TSEK	31 mars 2023	31 mars 2022	31 dec 2022
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	1 604	1 604	1 604
Summa bundet eget kapital	1 604	1 604	1 604
Fritt eget kapital			
Överkursfond	249 236	249 385	249 236
Balanserat resultat	95 934	160 582	160 582
Periodens resultat	-25 785	-21 396	-64 648
Summa fritt eget kapital	319 385	388 571	345 170
Summa eget kapital	320 989	390 175	346 774
Avsättningar			
Uppskjutna skatteskulder	0	1 406	0
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	248	1 902	66
Övriga skulder	90	50	93
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	873	1 622	886
Summa kortfristiga skulder	1 211	3 573	1 044
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	322 200	395 154	347 818

Bolagets förändring av eget kapital

TSEK	31 mars 2023	31 mars 2022	31 dec 2022
Eget kapital vid periodens början	346 774	337 544	337 544
Nyemission	0	77 212	77 212
Emissionskostnader	0	-3 185	-3 334
Periodens resultat	-25 785	-21 396	-64 648
Eget kapital vid periodens slut	320 989	390 175	346 774

Bolagets kassaflödesanalys

TSEK	Q1 2023	Q1 2022	Helår 2022
Resultat efter finansiella poster	-25 785	-26 674	-71 332
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	25 067	25 620	66 233
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet	-62	2 555	470
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-779	1 501	-4 628
Investeringar i finansiella tillgångar	-5 479	-39 235	-54 347
Avyttring av finansiella tillgångar	4 829	0	13 597
Investeringar i materiella tillgångar	0	0	-19
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-650	-39 235	-40 769
Nyemission	0	77 212	77 212
Emissionskostnader	0	-3 185	-3 334
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	74 027	73 878
Periodens kassaflöde	-1 429	36 293	28 481
Likvida medel vid periodens början	76 159	47 678	47 678
Likvida medel vid periodens slut	74 730	83 972	76 159

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 2022.

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 två olika program dels

till VD och dels till styrelsemedlemmar. 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 minska 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 orealiserade 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 kostnader minus kostnader av engångskaraktär.

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 2023	Q1 2022	Helår 2022
Ej realiserad värdeförändring			
Värdeförändring Instabee *)	-24 549	0	91 669
Värdeförändring Klarna	0	0	-80 046
Värdeförändring Truecaller	-1 202	-25 620	-42 545
Övriga värdeförändringar **)	7 912	0	-59 473
Summa, ej realiserad värdeförändring	-17 839	-25 620	-90 395
- varav valutakurseffekter	-293	0	5 253
Realiserad värdeförändring			
Flow Commerce **)	-7 227	0	24 160
Summa, värdeförändring värdepappersinnehav	-25 066	-25 620	-66 235

*) Under kvartalet har vi gjort en negativ värdejustering av vårt största innehav Instabee till följd av att vi bland annat har tittat på utvecklingen av en bred grupp av jämförelsebolag bestående bland annat av logistikbolag, matleveransmarknadsplatser och e-handelsplattformar. Detta ger för Q1 2023 en värdering av Flats innehav på ca. 139 MSEK, vilket innebär en negativ värdejustering om ca. 15% från Q4 2022.

***) I övriga ej realiserade värdeförändringar i kvartalet ingår återföring av ingående värdeförändringar avseende Flow Commerce med + 8 384 TSEK. Resultateffekten netto i kvartalet uppgår till 1 156 TSEK. Se även beskrivning av avyttringen och resultatet på sid 4.

Not 3 Resultat från finansiella poster

I resultat från finansiella poster ingår en utdelning på 1 004 TSEK av engångskaraktär från ett av bolagets innehav.

FLAT

Kontaktuppgifter:

Box 5855, 102 45 Stockholm

Nybrogatan 6, Stockholm

+46 (0) 8 650 17 77

hello@flatcapital.com

