



Flat Capital AB (publ)

# Bokslutskommuniké

januari - december 2023



# Höjdpunkter Q4 2023

- **Flat genomförde under kvartalet en investering om 300 TUSD,** motsvarande cirka 3,1 MSEK i ett amerikanskt AI-bolag. Flat har indikerat intresse för en större investering i bolaget, men eftersom rundan inte är slutförd ännu, får vi återkomma med mer information.
- **Alexis Priftis (f.d. VD Instabee) tar över som VD för Instabee,** samtidigt som med-grundare Fredrik Hamilton går in som aktiv styrelseledamot. Flat vill tacka Fredrik för allt hans hårda jobb och ser fram emot att fortsätta följa Instabee med Alexis bakom rodret!

Okt

Nov

- **Klarna redovisar både lönsamhet och stark tillväxt för det tredje kvartalet 2023,** med en rörelsevinst om cirka 130 miljoner kronor, en förbättring med mer än 2 miljarder kronor jämfört med motsvarande period 2022(!)
- **Det var hektiska dagar på OpenAI's kontor i San Fransisco,** där VD Sam Altman både blev av med VD-jobbet för att sedan lika snabbt få det tillbaka, allt under loppet av en helg, PEW!

- **Flat's VD Hanna deltar i en intervju hos EFN Marknad,** där Hanna berättar mer om Flats investeringsstrategi, vilka trender vi följer samt hur investeringsklimatet ser ut för onoterade bolag.

- **Den tyska AI-uppstickaren DeepL dyker upp i det svenska nyhetsflödet,** efter att byggt Sveriges mest kraftfulla superdator i syfte att förbättra sina AI-språkmodeller och ytterligare förbättra sina översättningar!

Dec

## Finansiell information

TSEK	31 dec 2023	30 sep 2023	30 jun 2023	31 mar 2023	31 dec 2022
Substansvärde	412 759	438 422	318 637	320 989	346 774
- varav aktier i noterade bolag	18 307	20 013	15 535	15 997	20 871
- varav aktier i onoterade bolag	231 862	251 336	284 053	231 092	250 659
- varav nettokassa	162 351	171 027	19 369	74 730	76 159
- varav övriga nettotillgångar/-skulder	239	-3 954	-319	-830	-915
Substansvärde per aktie, SEK	8,41	8,93	9,93	10,01	10,81
- varav nettokassa per aktie	3,31	3,49	0,60	2,33	2,37

TSEK	Q4 2023	Q4 2022	Helår 2023	Helår 2022
Rörelsens kostnader	-1 642	-1 671	-7 598	-5 389
Periodens resultat	-25 527	-14 542	-83 358	-64 648
Värdeförändring värdepappersinnehav	-24 384	-12 324	-77 921	-66 235
- varav realiserat	0	0	-7 227	24 160
Investeringar	3 203	31	61 414	54 347
Avyttringar	0	0	4 830	13 597
Operativa kostnader i förhållande till genomsnittligt substansvärde, på årsbasis	1,54%	1,89%	2,00%	1,57%



Substansvärde (NAV)  
2023-12-31



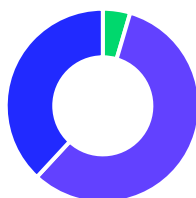
NAV per aktie  
2023-12-31



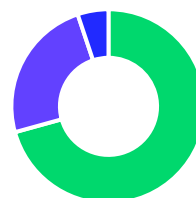
Förändring NAV per  
aktie, Q4'23 / Q3'23



- 5 största innehav<sup>1</sup> 2023-12-31, 49%
- Övriga innehav, 12%
- Nettokassa och övriga nettotillgångar/-skulder, 39%



- Aktier i noterade bolag, 4%
- Aktier i onoterade bolag, 56%
- Nettokassa och övriga nettotillgångar/-skulder, 39%



- Innehav i SEK, 64%
- Innehav i USD, 31%
- Övriga valutor, 5%

<sup>1</sup> De 5 största innehaven inkluderar; Instabee, Getir, OpenAI, Truecaller och Klarna.

## Perioden oktober - december 2023

(Jämförelseperiod: Q4-2022)

- Värdeförändring i värdepappersinnehav uppgick till -24 384 TSEK (-12 324). Under perioden avser den största värdeförändringen Instabee om -33 460 TSEK. För specifikation av värdeförändring i värdepappersinnehav, se Not 2.
- Investeringar under perioden uppgick till 3 203 TSEK (31), se "övriga händelser under kvartalet".
- Rörelsens kostnader uppgick under perioden till 1 642 TSEK (1 671) motsvarande 1,54% av genomsnittligt NAV under perioden, på årsbasis.
- Rörelseresultatet uppgick till -26 025 TSEK (-13 995). I rörelseresultatet ingår ej realiserade värdeförändringar med -24 384 TSEK (-12 324).
- Resultat efter skatt uppgick till -25 527 TSEK (-14 542).
- Resultat per aktie uppgick till -0,52 SEK (-0,45).

## Perioden januari - december 2023

(Jämförelseperiod: jan-dec -2022)

- Värdeförändring i värdepappersinnehav uppgick till -77 921 TSEK (-66 235). För specifikation av värdeförändring i värdepappersinnehav, se Not 2.
- Investeringar under perioden uppgick till 61 414 TSEK (54 347).
- Rörelsens kostnader uppgick under perioden till 7 598 TSEK (5 389) motsvarande 2,00% av genomsnittligt NAV under perioden, på årsbasis. Av rörelsens kostnader är 1 686 TSEK relaterade till optionsprogrammet som godkändes i samband med årsstämman under 2023.
- Rörelseresultatet uppgick till -85 519 TSEK (-71 624).
- I rörelseresultatet ingår ej realiserade värdeförändringar med -70 694 TSEK (-90 395) samt realiserade om -7 227 TSEK (24 160).
- Resultat efter skatt uppgick till -83 358 TSEK (-64 648).
- Resultat per aktie uppgick till -2,35 SEK (-2,08).
- För 2023 föreslår styrelsen att ingen utdelning lämnas.

## Väsentliga investeringar och avyttringar under kvartalet

- Inga väsentliga investeringar eller avyttringar har skett under perioden.

## Övriga väsentliga händelser under kvartalet

- Inga väsentliga händelser under perioden.

## Övriga händelser under kvartalet

- Flat genomförde under kvartalet en investering om 300 TUSD, motsvarande cirka 3,1 MSEK i ett amerikanskt AI-bolag. Flat har indikerat intresse för en större investering i bolaget och eftersom rundan inte är slutförd ännu avser vi återkomma med mer information.
- Under kvartalet har även en investering genomförts i Quartr om 74 TSEK.
- I december 2023 meddelade Adobe och Figma att de båda parterna har ingått ett ömsesidigt avtal om att avsluta fusionsavtalet som ingicks i september 2022. Då Flat aldrig justerade upp värdet på Figma efter det indikativa budet, så innebär det ingen justering av värdering per Q4 2023.
- Amaury de Poret tituleras som arbetande styrelseledamot för att bättre reflektera hans roll i Flat. Styrelsen kommer även att föreslå att Amaury ersätts med 125 TSEK för 2023, jämfört med tidigare 75 TSEK per år. Ingen lön kommer att betalas ut.
- Flat är i ett antal investeringsprocesser som vi hoppas materialiseras i närtid. Samtliga investeringar är sourcade genom vårt globala nätverk och verkar bland annat inom AI sektor.

## Väsentliga händelser efter kvartalets utgång

- Inga väsentliga händelser har inträffat efter kvartalets utgång.

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

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

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

[Länk till hemsida](#)



# VD har ordet

Hej bästa aktieägare och alla intresserade,

Det är med blandade känslor vi lämnar 2023 bakom oss. Jag kan konstatera att mycket under 2023 är ett eko från föregående år då även detta år kantades av en oroligare, mer utmanande verklighet. En verklighet där investerare som resultat av makroekonomiska och geopolitiska faktorer tydligt skiftade fokus från att premiera ljusa framtidsutsikter, till aktuell lönsamhet. Bolag utan fria kassaflöden och attraktiva affärsmodeller har snabbt ställts inför en ny verklighet, och har man inte lyckats ställa om krävs starka och tålmodiga ägare. Våra portföljinnehav har för det mesta fortsatt att imponera på oss med snabba omställningar men givet skiftat fokus från tillväxt till lönsamhet har värderingarna fortsatt justerats ner under årets gång.

Substansvärdet per aktie för året var inte en särskilt munter historia med -22,2%, vilket reflekterar förändrad uppfattning om hur dessa bolag bör värderas efterföljande tuffare klimat. Med det sagt hoppas jag kunna stämma in i de mer positiva tongångarna på marknaden och blicka framåt i 2024, om än med försiktighet. Utvecklingen av substansvärdet per aktie under kvartalet med -5,8% tyngdes främst av vår nedjustering av värdet i Instabee, följande en mer konservativ syn på intern utveckling och avsvanad marknad. Vi noterar att andra investeringsbolag med aktiva positioner i Instabee tagit en mer konservativ approach till framtidsutsikterna, och vi fortsätter att följa denna utveckling. Vi har samtidigt under kvartalet justerat upp värdet av Getir med motsvarande +18 MSEK efter att vårt konvertibla instrument konverterats till aktier på en uppdaterad värdering. Som passiv investerare där finansiell detaljerad information ofta är svår att få har vi värnat om vår pragmatiska värderingsmetodik och har i övrigt inte gjort större värdejusteringar. Vi noterar dock rykten i OpenAI kring högre värdering som även bekräftas av en stark andrahandsmarknad, men har valt att fortsatt ligga kvar på värdering enligt senaste kapitalrunda men fortsätter följa utvecklingen.

Vi har haft en lägre investeringstakt senaste halvåret följt av ett tufft investeringsklimat och mer långdragna processer. Men jag kan försäkra er om att vi inte har suttit och rullat tummarna - vi har som alltid tittat på ett stort antal möjligheter som uppkommit genom vårt nätverk. Vi har valt att tacka nej till mycket, och det vi funnit väldigt intressanta har dragit ut på tiden.

Det känns därför extra kul att berätta att vi befinner oss i ett antal investeringsprocesser som vi hoppas materialiseras i närtid. Samtliga investeringar delar attribut som vi tycker passar Flat-profilen som handen i handsken: entreprenörsdrivna bolag i global och ledande framkant backade av världsledande investerare som vi haft möjligheten att investera jämte. Investeringsmöjligheterna verkar dessutom i branscher och områden som självfallet exalterar oss. Som ni förstår ser jag fram emot att dela dessa investeringar med er så snart som möjligt!

Kassan, oaktat om samtliga investeringar materialiseras eller ej, i kombination med att vi är ett skuldfritt bolag, innebär att vi har fortsatt stora möjligheter i detta marknadsklimat att göra värdeskapande investeringar. Det nya marknadsläget ger möjligheter för de som kan, och vår målsättning är att ta tillvara på detta.

Vi fortsätter att stå stadigt i vår tro på långsiktiga investeringar genom vårt nätverk, och fortsätter lära oss med nyfikenhet.

*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 22 bolag där de största innehaven är Instabee, Getir, OpenAI, Truecaller och 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 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

Bolag <sup>1,2</sup>	Kort beskrivning av bolaget	Initial investering (år)	Hemsida
<b>Instabee</b>	Teknikbolag med logistiklösning	2013	<a href="https://instabee.com">Instabee.com</a>
 <b>Getir</b>	Tech- och hypersnabbt leveransbolag	2022	<a href="https://getir.com">Getir.com</a>
 <b>OpenAI</b>	Forskningsbolag inom artificiell intelligens	2023	<a href="https://openai.com">OpenAI.com</a>
<b>truecaller</b>	Plattform för telefonitjänster	2013	<a href="https://truecaller.com">Truecaller.com</a>
<b>Klarna.</b>	Global bank med handels- och betallosningar	2021	<a href="https://klarna.com">Klarna.com</a>
<b>CDLP</b>	Modehus baserat på innovativa material	2018	<a href="https://cdlp.com">CDLP.com</a>
 <b>DeepL</b>	Översättningar genom AI-neural maskininlärning	2023	<a href="https://deepl.com">DeepL.com</a>
 <b>Discord</b>	Röst-, video- och textkommunikationstjänst	2022	<a href="https://discord.com">Discord.com</a>
 <b>Figma</b>	Interaktiv designplattform	2021	<a href="https://figma.com">Figma.com</a>
<b>kry</b>	Vårdgivare som kombinerar fysisk och digital vård	2021	<a href="https://kry.se">Kry.se</a>
 <b>LoveLocal</b>	Digital dagligvaruhandel i Indien	2021	<a href="https://love-local.in">LoveLocal.in</a>
<b>LYST</b>	Global sökplattform för mode	2021	<a href="https://lyst.com">LYST.com</a>
 <b>Nylas</b>	Mjukvara för produktivetsinfrastruktur	2021	<a href="https://nylas.com">Nylas.com</a>
<b>omio</b>	Plattform för reseplanering	2015	<a href="https://omio.se">Omio.se</a>
<b>PANGAIA</b>	Materialvetenskapligt modeföretag	2021	<a href="https://pangaia.com">Pangaia.com</a>
<b>Prion</b>	Plattform för förskoleverksamhet	2016	<a href="https://prionapp.com">PrionApp.com</a>
 <b>Quartr</b>	Plattform för bolagsinformation	2022	<a href="https://quartr.com">Quartr.com</a>
 <b>remote</b>	Plattform för HR-tjänster	2022	<a href="https://remote.com">Remote.com</a>
<b>steven</b>	Plattform för delad ekonomi	2017	<a href="https://getsteven.com">GetSteven.com</a>
 <b>TrueAccord</b>	Skuldhanteringsplattform för konsumenter	2019	<a href="https://trueaccord.com">TrueAccord.com</a>
 <b>uniplaces</b>	Plattform för bokning av boende	2015	<a href="https://uniplaces.com">Uniplaces.com</a>

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

<sup>2</sup> En ytterligare investering gjordes under Q4 2023 i ett amerikanskt AI-bolag om 300 TUSD, motsvarande 3,1 MSEK, men då det enbart är första delen av en större investering, så kommer mer information att delas när fullständig investering slutförts.



## Kort beskrivning av våra portföljbolag (1/6)

### 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 och medgrundare: Alexis Priftis

Huvudkontor: Stockholm, Sverige

Läs mer: [www.instabee.com](http://www.instabee.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](http://www.getir.com)



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.

VD & medgrundare: Sam Altman

Huvudkontor: San Fransisco, USA

Läs mer: [www.openai.com](http://www.openai.com)



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](http://www.truecaller.com)



## Kort beskrivning av våra portföljbolag (2/6)

### Klarna.

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.

VD & medgrundare: Sebastian Siemiatkowski

Huvudkontor: Stockholm, Sverige

Läs mer: [www.klarna.com](http://www.klarna.com)



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](http://www.deepl.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](http://www.cdlp.com)



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

VD & medgrundare: Jason Citron

Huvudkontor: San Fransisco, USA

Läs mer: [www.discord.com](http://www.discord.com)

## Kort beskrivning av våra portföljbolag (3/6)



**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: I december 2023 meddelade Adobe och Figma att de båda parterna har ingått ett ömsesidigt avtal om att avsluta fusionsavtalet som ingicks i september 2022. Då Flat aldrig justerade upp värdet på Figma efter det indikativa budet, så innebär det ingen justering av värdering per Q4 2023.

**VD & medgrundare: Dylan Field**

**Huvudkontor: San Fransisco, USA**

Läs mer: [www.figma.com](http://www.figma.com)



**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](http://www.lovelocal.in)



**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](http://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 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](http://www.lyst.com)

## Kort beskrivning av våra portföljbolag (4/6)



**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](http://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 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](http://www.omio.com)

## PANGAIA

**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: Nathalie Longuet**

**Huvudkontor: London, Storbritannien**

Läs mer: [www.pangaia.com](http://www.pangaia.com)

## Prion

**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](http://prionapp.com)

## Kort beskrivning av våra portföljbolag (5/6)



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](http://www.quartr.com)



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](http://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.

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.

Medgrundare: Jens Saltin

Huvudkontor: Stockholm, Sverige

Läs mer: [www.getsteven.com](http://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](http://www.trueaccord.com)

## Kort beskrivning av våra portföljbolag (6/6)



**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](http://www.uniplaces.com)**

## Övrig information

### Koncernstruktur

Bolaget hade per 2023-12-31 inga aktiva dotterbolag och inga intressebolag. Bolaget har etablerat ett dotterbolag i USA, som kan komma att användas för genomförande av framtida investeringar.

### Personal

Bolaget hade per 2023-12-31 en anställd VD och en anställd CFO. Därutöver har bolaget inga anställda.

### Utdelningspolicy

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

För 2023 föreslår styrelsen att ingen utdelning lämnas.

### Aktien

Aktiekapitalet uppgick vid periodens utgång till 2 453 TSEK (1 604). Flat genomförde under 2023 en företrädesemission som tillförde bolaget 152,9 MSEK före emissionskostnader. Emissionskostnaderna uppgick till 4,1 MSEK. Totalt tecknades 16 989 332 B-aktier motsvarande en teckningsgrad om 110,6 procent. I enlighet med emissionsvillkoren genomfördes en riktad övertilldelningsemission till Dusco AB.

Bolagets aktie är sedan den 20 oktober 2021 noterad på Nasdaq First North Growth Market. Emissionskursen uppgick till 10,0 SEK per aktie. Aktiekursen uppgick per 31 december 2023 till 12,02 SEK.

### Långsiktiga incitamentsprogram

Bolaget har emitterat totalt 1 519 562 teckningsoptioner, inom ramen för fyra incitamentsprogram. Vid fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner skulle antalet aktier, omräknat efter genomförda emissioner, öka med 1 577 897, 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
<b>Totalt</b>	<b>1 519 562</b>	<b>1 577 897</b>		

: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 2022. Den beskrivningen är fortsatt relevant.

### Kommande rapporttillfällen

Årsredovisning	2024-03-22
Delårsrapport jan-mar	2024-04-24
Årsstämma	2024-05-06
Delårsrapport apr-jun	2024-07-18
Delårsrapport jul-sep	2024-10-29
Bokslutskommuniké	2025-02-14

Aktieägare per 2023-12-31	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Kapital (%)	Röster (%)
Sebastian Siemiatkowski	4 259 329	-	8,7	48,7
Double Sunday IV AB <sup>1</sup>	-	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	-	3 583 050	7,3	4,1
Lyckebo Noterat AB	-	1 995 555	4,1	2,3
Avanza Pension	-	1 903 730	3,9	2,2
Cicero Fonder	-	1 717 032	3,5	2,0
Nordnet Pensionsförsäkring	-	1 278 452	2,6	1,5
Karolina Tham Von Heidenstam	-	1 111 111	2,3	1,3
Amaury De Poret	-	650 000	1,3	0,7
Övriga aktieägare	-	14 051 105	28,6	16,1
<b>Totalt</b>	<b>4 259 329</b>	<b>44 637 819</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

<sup>1</sup> Double Sunday IV AB ägs av bolagets styrelseordförande Sebastian Siemiatkowski.

### **Årsstämma**

Flat Capital AB:s årsstämma kommer att avhållas den 6 maj 2024 i Stockholm.

Årsredovisningen kommer att finnas tillgänglig på Flat Capitals [hemsida](#), senast den 22 mars 2024.

### **Granskning av revisorer**

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

### **Certified Adviser**

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

### **Styrelsens och VD:s försäkran**

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

Stockholm den 16 februari 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	Q4, 2023	Q4, 2022	Helår, 2023	Helår, 2022
<b>Rörelsens intäkter</b>					
Värdeförändring värdepappersinnehav	1-2	-24 384	-12 324	-77 921	-66 235
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>-24 384</b>	<b>-12 324</b>	<b>-77 921</b>	<b>-66 235</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Personalkostnader	3	-696	-822	-4 273	-2 162
Övriga externa kostnader		-946	-848	-3 306	-3 225
Avskrivningar		0	-1	-2	-2
Övriga rörelsekostnader		0	0	-17	0
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-1 642</b>	<b>-1 671</b>	<b>-7 598</b>	<b>-5 389</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-26 025</b>	<b>-13 995</b>	<b>-85 519</b>	<b>-71 624</b>
Resultat från finansiella poster		498	-547	2 161	292
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-25 527</b>	<b>-14 542</b>	<b>-83 358</b>	<b>-71 332</b>
Skatt		0	0	0	6 684
<b>Periodens resultat</b>		<b>-25 527</b>	<b>-14 542</b>	<b>-83 358</b>	<b>-64 648</b>
Resultat per aktie före utspädning, SEK		-0,52	-0,45	-2,35	-2,08
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		-0,52	-0,45	-2,35	-2,08
Antal utestående aktier vid periodens utgång		49 067 041	32 077 709	49 067 041	32 077 709
Genomsnittligt antal aktier före utspädning		49 067 041	32 077 709	35 450 734	31 125 930
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning <sup>1</sup>		49 067 041	32 077 709	35 450 734	31 125 930

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

## Bolagets balansräkning

TSEK	31 dec 2023	31 dec 2022
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>		
Inventarier och verktyg	0	18
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>		
Aktier i noterade företag	18 307	20 871
Aktier i onoterade företag	231 862	250 659
Andra långfristiga fordringar	0	0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>250 168</b>	<b>271 548</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 510	111
Kassa och bank	162 351	76 159
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>163 861</b>	<b>76 270</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>414 029</b>	<b>347 818</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Bundet eget kapital</b>		
Aktiekapital	2 453	1 604
<b>Fritt eget kapital</b>		
Överkursfond	397 088	249 236
Balanserat resultat	96 575	160 582
Periodens resultat	-83 358	-64 648
<b>Summa eget kapital</b>	<b>412 759</b>	<b>346 774</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Leverantörsskulder	425	66
Övriga skulder	96	93
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	749	886
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 270</b>	<b>1 044</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>414 029</b>	<b>347 818</b>

## Bolagets förändring av eget kapital

TSEK	Q4, 2023	Q4, 2022	Helår, 2023	Helår, 2022
<b>Eget kapital vid periodens början</b>	<b>438 422</b>	<b>361 316</b>	<b>346 774</b>	<b>337 544</b>
Nyemission	0	0	152 904	77 212
Emissionskostnader	-135	0	-4 202	-3 334
Effekt av optionsprogram	0	0	642	0
Periodens resultat	-25 527	-14 542	-83 358	-64 648
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>	<b>412 759</b>	<b>346 774</b>	<b>412 759</b>	<b>346 774</b>

## Bolagets kassaflödesanalys

TSEK	Not	Q4, 2023	Q4, 2022	Helår, 2023	Helår, 2022
Resultat efter finansiella poster		-25 527	-14 542	-83 358	-71 332
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		24 384	12 321	77 939	66 233
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet		-4 195	871	-1 149	470
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>4</b>	<b>-5 338</b>	<b>-1 349</b>	<b>-6 567</b>	<b>-4 628</b>
Investeringar i finansiella tillgångar		-3 203	-31	-61 414	-54 347
Avyttring av finansiella tillgångar		0	0	4 830	13 597
Investeringar i materiella tillgångar		0	0	0	-19
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-3 203</b>	<b>-31</b>	<b>-56 584</b>	<b>-40 769</b>
Nyemission		0	0	152 904	77 212
Emissionskostnader		-135	0	-4 202	-3 334
Effekt av optionsprogram		0	0	642	0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-135</b>	<b>0</b>	<b>149 344</b>	<b>73 878</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>-8 676</b>	<b>-1 380</b>	<b>86 192</b>	<b>28 481</b>
Likvida medel vid periodens början		171 028	77 539	76 159	47 678
Likvida medel vid periodens slut		162 351	76 159	162 351	76 159

## Bolagets redovisningsprinciper samt noter

### Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

#### Allmänna upplysningar

Bokslutskommunikén har upprättats enligt 9 kap 3-4 §§ ÅRL. Bokslutskommunikén 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 fyra olika program dels till

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

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

##### Ersättningar till anställda

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

Pensionsplaner är avgiftsbestämda.

##### Materiella anläggningstillgångar

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

##### Inkomstskatt

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

##### Kassaflödesanalys

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

##### Valutaomräkning

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

##### Nyckeltalsdefinitioner och alternativa nyckeltal

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

##### Substansvärde (NAV)

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

##### Substansvärde per aktie

Substansvärde delat med antal aktier.

##### Nettokassa

Räntebärande fordringar och likvida medel minus räntebärande skulder.

##### Nettokassa per aktie

Nettokassa delat med antal aktier.

##### Operativa kostnader

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

##### Genomsnittligt substansvärde

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

##### Operativa kostnader i % av genomsnittligt substansvärde

Operativa kostnader delat med genomsnittligt substansvärde.

## Not 2 Värdeförändring värdepappersinnehav

TSEK	Q4, 2023	Q4, 2022	Helår, 2023	Helår, 2022
<b>Ej realiserad värdeförändring</b>				
Värdeförändring Instabee	-33 460	-2 936	-91 385	91 669
Värdeförändring Getir (inkl FX)	17 971	2 116	24 620	-3 668
Värdeförändring Klarna	2 221	0	2 221	-80 046
Värdeförändring Truecaller	-1 706	-2 541	1 108	-42 545
Övriga ej realiserade värdeförändringar netto	-9 410	-8 963	-7 258	-55 805
<b>Summa, ej realiserad värdeförändring</b>	<b>-24 384</b>	<b>-12 324</b>	<b>-70 694</b>	<b>-90 395</b>
- varav valutakurseffekter	-10 443	5 253	-6 224	5 253
<b>Realiserad värdeförändring</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-7 227</b>	<b>24 160</b>
<b>Värdeförändring värdepappersinnehav</b>	<b>-24 384</b>	<b>-12 324</b>	<b>-77 921</b>	<b>-66 235</b>

- Instabee: justeras med -33 460 TSEK, motsvarande -32%, mot föregående kvartal, baserat på en tuffare e-handelsmarknad med minskade volymer. Totalt har värdet på Flats innehav i Instabee sedan årsskiftet (per 2022-12-31) justerats med -91 385 TSEK, motsvarande -56%. Den totala nedjusteringen, jämfört med värdet kommunicerat vid samgåendet mellan Instabox och Budbee, uppgår till -132 298 TSEK, motsvarande -65%. I nedanstående tabell visas förändring av NAV om värderingen skulle förändras med +/- 20% respektive 40%.

Känslighetsanalys: Förändring av Flats värde i Instabee	-40%	-20%	0%	+20%	+40%
Totalt applicerad förändring sedan fusionen i Q3 2022	-79%	-72%	-65%	-58%	-51%
Värdering av Flats innehav i MSEK	43,4	57,8	72,3	86,7	101,2
Förändring av NAV i MSEK	-28,9	-14,5	-	+14,5	+28,9
Förändring av NAV per aktie i SEK	-0,59	-0,29	-	+0,29	+0,59
<b>NAV per aktie i SEK</b>	<b>7,82</b>	<b>8,12</b>	<b>8,41</b>	<b>8,71</b>	<b>9,00</b>

- Getir: justeras upp 17 971 TSEK, motsvarande 41%. Den positiva effekten är ett tekniskt resultat efter konvertering av den konvertibel Flat valde att investera i tidigare under 2023.
- Klarna: justerats upp med 13%, motsvarande cirka 2 221 TSEK, vilket innebär att Flats totala innehav numera värderas till cirka 18 941 TSEK, motsvarande cirka 5% av NAV. Innehavet i Klarna justerades tidigare ner under 2022 med cirka 85%, motsvarande cirka 80 046 TSEK.
- Truecaller: justeras med -1 706 TSEK, motsvarande -9%, baserat på stängningskursen 2023-12-28 om 34,87 SEK. Flat innehar 525 000 aktier.
- Övriga: justeras -9 410 TSEK, motsvarande -11%.
- Två bolag (OpenAI och DeepL) värderas enligt "investerat kapital", men inkluderar små värdejusteringar till följd av valutaeffekter.
- Totala justeringar som följd av valutakurseffekter för hela portföljen uppgick till -10 443 TSEK under kvartalet.

## Not 3 Personalkostnader

TSEK	Q4, 2023	Q4, 2022	Helår, 2023	Helår, 2022
Fast kostnad VD (inkl. sociala avgifter)	127	351	748	1 342
Inhyrd konsult	99	0	331	0
Fast kostnad styrelse (inkl. sociala avgifter)	171	275	411	469
Övriga fasta personalkostnader	299	196	1 097	351
Bonus relaterad till optionsprogram (inkl. sociala avgifter)	0	0	1 686	0
<b>Totalt</b>	<b>696</b>	<b>822</b>	<b>4 273</b>	<b>2 162</b>

## Not 4 Kassaflöde från den löpande verksamheten

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet avser ej realiserade värdejusteringar i investeringar. Den negativa förändringen av rörelsekapitalet under kvartalet avser framförallt minskning av leverantörsskulder och upplupna kostnader relaterade till emissionskostnader i Q3.

## Not 5 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](mailto:hello@flatcapital.com)

