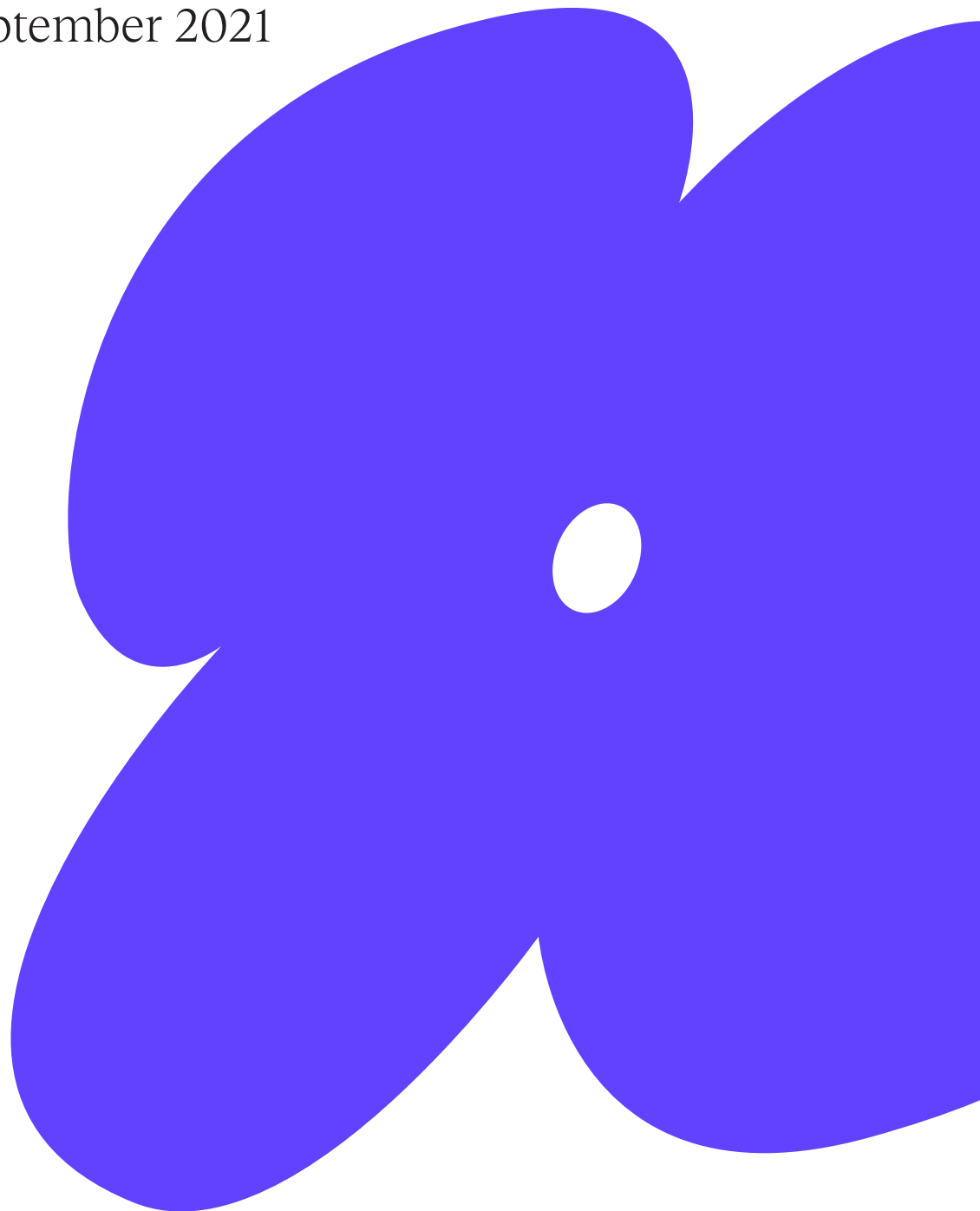


FLAT

Delårsrapport

Januari-september 2021



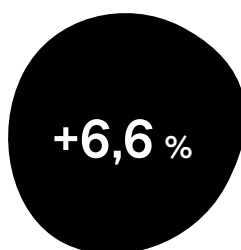
Finansiell information

TSEK			30 sep 2021	30 sep 2020	31 dec 2020
Substansvärde			196 405	76 973	84 941
Substansvärde per aktie, SEK			10,78	7,70	8,49
Nettokassa			5 526	1 479	-5 874

TSEK	Q3 2021	Q3 2020	1 jan-30 sep 2021	1 jan-30 sep 2020	Helår 2020
Rörelsens kostnader	-3 757	-44	-4 315	-107	-220
- varav noteringskostnader	-3 100				
Periodens resultat	11 920	25 278	20 125	25 796	33 764
Värdeförändring värdepappersinnehav	15 676	25 322	24 544	25 849	34 115
- varav realiserat	9 241	69	9 232	596	596
Investeringar	87 866	0	90 036	805	805
Försäljningar	11 519	0	11 519	1 450	1 450



Substansvärde
per aktie

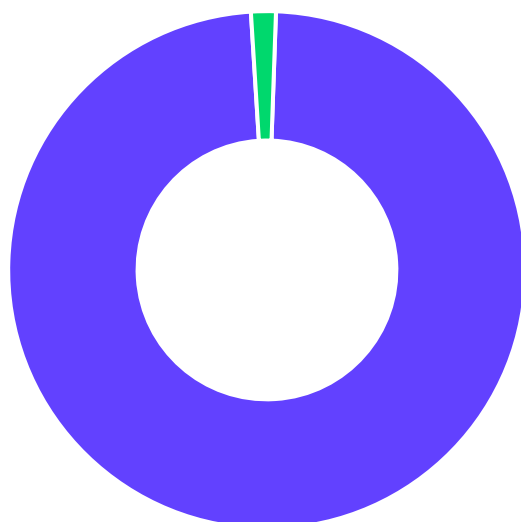


Förändring substans-
värde per aktie Q/Q



Substansvärde

Fördelning av substansvärdet



TSEK	30 sep 2021
Aktier i onoterade företag*	193 927
Nettokassa	5 526
Övriga nettotillgångar/-skulder	-3 049
Substansvärde	196 405

■ Aktier i onoterade företag **98,7%***

■ Nettokassa och övriga nettotillgångar/-skulder **1,3 %**

* Per den 30 september 2021 var portföljbolaget Truecaller onoterat.

Perioden juli - september

- Rörelsens intäkter uppgick till 15 676 TSEK (25 322).
- Övriga externa kostnader under perioden uppgick till 3 668 TSEK (44) varav cirka 3 100 TSEK utgörs av kostnader direkt och indirekt relaterade till i oktober genomförd notering.
- Rörelseresultatet uppgick till 11 920 TSEK (25 278). I rörelseresultatet ingår ej realiserade värdeförändringar med 6 436 TSEK (25 253).
- Resultat efter skatt uppgick till 11 920 TSEK (25 278).
- Resultat per aktie uppgick till 0,65 SEK (2,53).

Perioden januari - september

- Rörelsens intäkter uppgick till 24 544 TSEK (25 849)
- Rörelseresultatet uppgick till 20 230 TSEK (25 742). I rörelseresultatet ingår ej realiserade värdeförändringar med 15 312 (25 253) TSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till 20 125 TSEK (25 796).
- Resultat per aktie uppgick till 1,11 SEK (2,58).

Händelser under rapportperioden

- Den 2 juli deltog Flat Capital i en nyemission i Pangaia Materials Ltd. Investeringar uppgick till 400 TUSD motsvarande 3 462 TSEK.
- Den 2 juli deltog Flat Capital i en nyemission i Lyst Ltd. I emissionen investerade Flat Capital 121 TUSD motsvarande 1 048 TSEK.
- Den 12 juli förvärvade bolaget 5 200 aktier i Klarna Holding AB och 61 324 aktier i Lyst Ltd. Förvärven genomfördes genom apport av innehaven från ett bolag kontrollerat av Flat Capitals huvudägare. Värdet på de förvärvade aktierna i Klarna Holding AB i transaktionen uppgick till 76 901 TSEK och i Lyst Ltd. till 6 492 TSEK.
- Genom ovanstående transaktion emitterades 8 212 121 aktier vilket ökade bolagets aktiekapital med 410 606 SEK till 910 606 SEK. Eget kapital liksom bolagets substansvärde ökade med 83 393 TSEK.
- En ny styrelse tillsattes på extra bolagsstämmor i juli och september. Sebastian Siemiatkowski valdes som ordförande och Nina Siemiatkowski, Amaury de Poret och Dr. Marcelo Carvalho de Andrade valdes in som ledamöter den 12 juli och Charlotte Runius valdes in som ledamot den 24 september.
- Den 14 juli avyttrades innehavet i Depop Ltd. till Etsy Inc. till en köpeskilling om 11 519 TSEK. Realiserat resultat uppgick till 9 241 TSEK motsvarande en avkastning om 406 procent.
- Den 19 juli utsågs Hanna Wachtmeister till VD för Flat Capital.

Händelser efter rapportperioden

- Den 8 oktober noterades bolagets portföljbolag Truecaller på Nasdaq Stockholm.
- Flat Capitals nyemission inför noteringen övertecknades med 1 400 procent av över 27 000 tecknare. Samtliga tilldelades aktier innebärande att bolaget fick över 27 000 nya aktieägare. Bolaget tilldelade aktier inom ramen för övertilldelningsoptionen, som bedömt kommer utnyttjas i sin helhet, vilket innebär att Bolaget tillförs totalt 100 MSEK före emissionskostnader.
- Den 18 oktober godkändes bolagets aktier till handel på Nasdaq First North och den första handelsdagen var den 20 oktober.
- Den 15 oktober fattade en extra bolagsstämma beslut om två optionsprogram, ett för tre styrelseledamöter som utsetts av bolagsstämman och ett för bolagets VD. Programmen omfattar 273 183 respektive 364 243 teckningsoptioner med en intjänandeperiod om fem respektive fyra år. Marknadsvärde har fastställts av oberoende värderingsinstitut.

Flat Capital i korthet

Flat Capital är ett investeringsbolag som fokuserar på bolag med framstående entreprenörer i ledande ställning. Bolaget grundades 2013 av Nina Siemiatkowski och Sebastian Siemiatkowski, där Sebastian är medgrundare och VD i Klarna Holding AB.

Flat Capital skapar aktieägarvärden genom att på ett strukturerat sätt investera i nya bolag. Samtidigt ger Flat Capital allmänheten möjlighet till exponering mot onoterade bolag som annars kan vara svåra att nå. En investering i Flat Capital kan därför vara en möjlighet för diversifiering av en individs totala investeringsportfölj. Bolagen Flat Capital investerar i kännetecknas generellt av relativt hög risk.

Bolagets portfölj består per den 30 september 2021 av 13 bolag där de största innehaven utgörs av Klarna Holding AB, Budbee AB och True Software Scandinavia AB.

Flat Capitals mål är att långsiktigt maximera avkastningen till sina aktieägare genom tillväxt av portföljens substansvärde.

VD har ordet

Wow! Det har varit en fantastiskt spännande, intensiv och framförallt KUL tid från det att vi annonserade vår avsikt att notera Flat till första dagen för handel på First North. Men det allra roligaste är förstås förtroendet vi fått från alla som investerat i oss, och det är till er som jag skriver nu. För även om börsnoteringen har varit en spännande process, är det nu som resan kan börja på riktigt!

Vår idé är egentligen väldigt enkel - vi investerar först och främst i entreprenörer vi bedömer har passionen och förmågan att skapa fantastiska bolag. Bolagen ska i sin tur verka på marknader som är tillräckligt stora och som gärna delvis drivs av underliggande strukturella trender. En annan viktig aspekt med våra investeringar är att vi vill kunna vara genuint långsiktiga. Vi tror att det går hand i hand med maximerad avkastning till våra aktieägare. Vi är också passiva minoritetsägare i de bolag vi har och investerar i, vilket till stor del grundar sig i att vi tror att entreprenören är bäst lämpad att sköta sitt bolag tillsammans med sitt team då de dagligen ser och stöter på utmaningar, utvecklar kulturen, team, strategier och hanterar sina kunder. Ni som investerar i oss tror förhoppningsvis på vår förmåga att identifiera och investera i dessa entreprenörer, ett förtroende vi ska göra allt för att förvalta och leva upp till.

Eftersom denna rapport publiceras endast 27 dagar efter det att prospektet publicerades är det inte mycket som hunnit hända med vårt substansvärde utöver vår noterings-emission av B-aktier vilket innebär att bolaget tillfördes cirka 100 MSEK. Av kostnaderna i kvartalet är cirka 3,7 MSEK är cirka 3,1 MSEK direkt eller indirekt relaterade till noteringen. En viktig poäng jag vill understryka med Flat och vårt framtida substansvärde är det faktum att kombinationen av att vara en passiv minoritetsägare i onoterade tillväxtbolag säkerligen kommer att innebära att vårt substansvärde inte nödvändigtvis rör sig väsentligt mellan kvartalen, och när det rör sig kan det resultera i relativt stora justeringar upp eller ner. Den åttonde oktober börsnoterades Truecaller, ett bolag där vi är stolta aktieägare, vilket innebär att vi kunde justera upp vårt substansvärde med cirka 15,8 MSEK motsvarande cirka 8,8 procent på NAV (innan emission), vilket förstås är fantastiskt roligt. Investeringen i Truecaller gjordes av Nina och Sebastian 2013 som fick möjligheten investera i grundarna Alan (grundare och VD) och Nami (grundare och styrelseledamot) och deras vision om att göra framtidens kommunikation smartare, tryggare och effektivare. De har nu tagit klivet till börsens huvudlista och vi är så tacksamma att få fortsätta resan som aktieägare.














På ett personligt plan är detta förstås oerhört stort. Som nyutnämnd VD på ett nyintroducerat börsbolag är det mycket jag ser fram emot, inte minst att få dela framtida investeringar med er! Jag är också ödmjuk inför det faktum att vi är nya på börsen och därmed är relationen till er aktieägare ny, så jag hoppas verkligen att ni vill fortsätta att engagera er i Flat och fortsätta ge oss feedback så att vi kan lära oss och utvecklas!

Med dessa ord vill jag avsluta med att välkomna nya aktieägare till Flat med en förhoppning om en långsiktig och spännande relation!

Tack, Hanna



Flat Capitals innehav per 30 september 2021

Bolag	Initial investering (år)	Investerat kapital (TSEK)	Beskrivning
 Klarna.	N/A*	N/A*	Bank med handels- och betallösningar
 budbee	2013	2 726	Teknikbolag med logistiklösning
 truecaller	2013	601	Plattform för telefonitjänster
 LYST	2015	3 600	Global sökplattform för mode
 PANGAIA	2021	3 462	Materialvetenskapligt modeföretag
 omio	2015	818	Plattform för reseplanering
 Nylas	2021	2 100	Mjukvara för produktivetsinfrastruktur
 FLOW	2015	3 033	Mjukvara för e-handlare
 TrueAccord	2019	655	Skuldhanteringsplattform för konsumenter
 steven	2017	603	Plattform för delad ekonomi
 Prion	2016	1 009	Plattform för förskoleverksamhet
 CDLP	2018	669	Modehus baserat på innovativa material
 Uniplaces	2015	660	Plattform för bokning av boende

* Aktierna i Klarna tillfördes Flat Capital genom en apportemission.

Affärsmodell & strategi

Flat Capital är ett investeringsbolag som fokuserar på bolag med framstående entreprenörer i ledande ställning. Bolaget vill bidra med långsiktigt kapital till entreprenörsledda bolag som annars kan vara beroende av investerare med en kortare tidshorisont. Flat Capital är i grunden en passiv minoritetsägare samtidigt som bolagets erfarenhet och nätverk finns tillhands i den utsträckning entreprenören önskar. Investeringarna görs globalt, samtidigt som en stor del av den nuvarande portföljen är nordiska bolag som en naturlig följd av bolagets bas.

Flat Capital strävar efter att över tid ha en välbalanserad portfölj. Nya investeringsmöjligheter analyseras löpande och befintliga portföljbolag kan stöttas vid nya finansieringsrundor. Innehav kan även komma att säljas om

exempelvis en marknadsnotering genomförs. Flat Capital har möjlighet till flera olika typer av investeringar, allt ifrån att vara delaktig i att starta nya bolag till att kunna investera i redan noterade bolag. Varje beslut fattas baserat på bedömningen av vad som långsiktigt maximerar värdet för aktieägarna.

Vid investeringsbesluten framöver är hållbarhetsfaktorer som miljö, socialt ansvar och etik viktiga för bolaget.

Koncernstruktur

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

Antal medarbetare per 2021-09-30

Bolaget har en anställd VD som påbörjade sin anställning den 19 juli 2021 och en CFO på interimsbasis. Därutöver har bolaget inga anställda.

Utdelningspolicy

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

Närståendetransaktioner

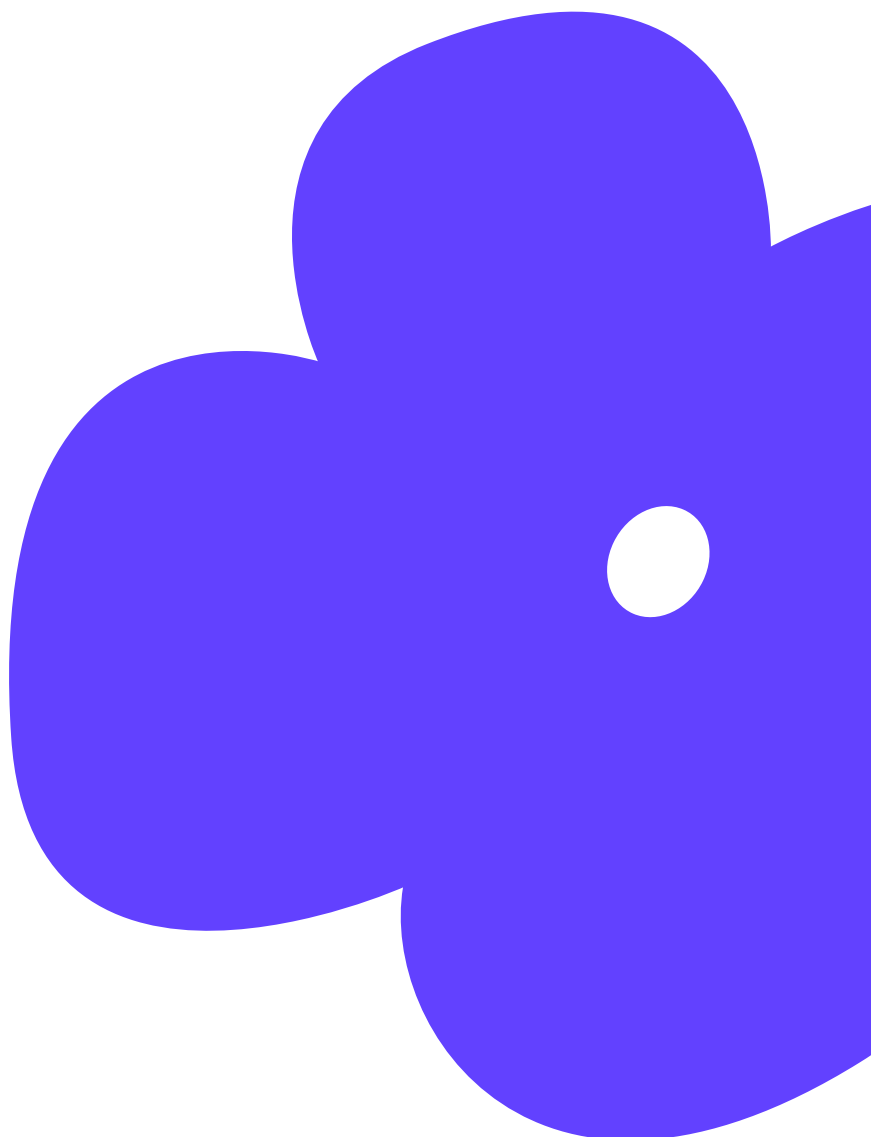
Under perioden har bolaget förvärvat aktier i Klarna Holding AB och Lyst Ltd. av bolagets huvudägare. Förvärven har skett genom en apportionering i juli.

I juli återbetalades bolagets lån om 7 983 TSEK till huvudägaren genom omvandling till ett ovillkorat aktieägartillskott.

Aktieägare per 2021-09-30

Aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Kapital (%)	Röster (%)
Sebastian Siemiatkowski	4 750 000	-	26,1	77,9
Double Sunday IV AB*	-	8 212 121	45,1	13,5
Nina Siemiatkowski	-	4 750 000	26,1	7,8
Övriga aktieägare	-	500 000	2,7	0,8
Totalt	4 750 000	13 462 121	100,0	100,0

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



Kommande rapporttillfällen

Bokslutskommuniké	2022-02-16
Årsredovisning	2022-04-06
Årsstämma	2022-04-27

Granskning av revisorer

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

Certified Adviser

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

Styrelsens och VDs försäkran

Styrelsen 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 26 oktober 2021

Sebastian Siemiatkowski
Styrelseordförande

Nina Siemiatkowski
Styrelseledamot

Amaury de Poret
Styrelseledamot

Charlotte Runius
Styrelseledamot

Dr. Marcelo Carvalho de Andrade
Styrelseledamot

Hanna Wachtmeister
VD



Resultaträkning i sammandrag

TSEK	Not	Q3 2021	Q3 2020	1 jan – 30 sep 2021	1 jan – 30 sep 2020	1 jan – 31 dec 2020
Rörelsens intäkter						
Värdetförändring värdepappersinnehav	1	15 676	25 322	24 544	25 849	34 115
Rörelsens kostnader						
Personalkostnader		-89	0	-89	0	0
Övriga externa kostnader		-3 668	-44	-4 226	-107	-220
Summa rörelsens kostnader		-3 757	-44	-4 315	-107	-220
Rörelseresultat		11 920	25 278	20 230	25 742	33 895
Finansnetto		0	0	-105	54	-131
Resultat efter finansnetto		0	0	-105	54	33 764
Skatt		0	0	0	0	0
Periodens resultat		11 920	25 278	20 125	25 796	33 764
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK		0,65	2,53	1,11	2,58	3,38
Antal utestående aktier vid periodens utgång	2	18 212 121	10 000 000	18 212 121	10 000 000	10 000 000
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning		16 804 940	10 000 000	12 276 653	10 000 000	10 000 000

Balansräkning i sammandrag

TSEK	30 sep 2021	30 sep 2020	31 dec 2020
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier i onoterade företag	193 927	82 535	90 800
Andra långfristiga fordringar	58	0	0
	193 985	82 535	90 800
Summa anläggningstillgångar	193 985	82 535	90 800
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Övriga fordringar	0	803	803
	0	803	803
Kassa och bank	5 526	2 282	1 479
Summa omsättningstillgångar	5 526	2 282	2 282
SUMMA TILLGÅNGAR	199 512	84 817	93 082

TSEK	30 sep 2021	30 sep 2020	31 dec 2020
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	911	50	50
Summa bundet eget kapital	911	50	50
Fritt eget kapital			
Överkursfond	82 946	0	0
Balanserat resultat	92 424	51 127	51 127
Periodens resultat	20 125	25 796	33 764
Summa fritt eget kapital	195 494	76 923	84 891
Summa eget kapital	196 405	76 973	84 941
Långfristiga skulder			
Lån från aktieägare	0	7 167	7 992
Summa långfristiga skulder	0	7 167	7 992
Kortfristiga skulder			
Skuld aktieägare	0	639	0
Leverantörsskulder	952	0	0
Övriga skulder	32	13	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 123	25	150
Summa kortfristiga skulder	3 107	677	150
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	199 512	84 817	93 082

Kassaflödesanalys i sammandrag

TSEK	Q3 2021	Q3 2020	1 jan – 30 sep 2021	1 jan – 30 sep 2020	1 jan – 31 dec 2020
Resultat efter finansiella poster	11 920	25 277	20 125	25 796	33 764
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-6 436	-25 402	-15 313	-25 253	-33 929
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet	993	71	2 389	-761	-53
Kassaflöde från den löpande verksamheten	6 477	-54	7 201	-218	-218
Investeringar i finansiella tillgångar	-4 509	0	-6 680	-805	-805
Försäljning av finansiella tillgångar	11 519	0	11 519	1 452	1 452
Kassaflöde från investeringsverksamheten	7 009	0	4 839	647	647
Upptagna lån	0	0	0	1 049	1 049
Erhållna aktieägartillskott	0	0	0	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	0	0	1 049	1 049
Periodens kassaflöde	5 494	-54	4 048	1 478	1 477
Likvida medel vid periodens början	33	1 533	1 479	1	1
Likvida medel vid periodens slut	5 526	1 479	5 526	1 479	1 479

Förändring av eget kapital

TSEK	1 jan - 30 sep 2021	1 jan - 30 sep 2020	1 jan - 31 dec 2020
Belopp vid periodens ingång	84 941	51 177	51 177
Periodens resultat	20 125	25 796	33 764
Transaktioner med aktieägare			
Ovillkorade aktieägartillskott	7 983	0	0
Nyemission	83 356	0	0
Belopp vid periodens utgång	196 405	76 973	84 941

Under perioden har två riktade nyemissioner genomförts till bolag kontrollerade av Flat Capitals huvudägare. Genom emissionerna har 5 200 aktier i Klarna Holding AB samt 61 324 aktier i Lyst Ltd. tillförts. Nyemissionerna har genomförts till marknadsvärde. Se även händelser under rapportperioden.

Redovisnings- och värderingsprinciper

Delårsrapporten är upprättad enligt Årsredovisningslagen och redovisningsmetod K3. Samma principer och beräkningsgrunder har tillämpats som i senaste årsredovisningen. För fullständiga redovisnings- och värderingsprinciper se årsredovisning för 2020. Jämförelsesiffror för 2020 har räknats om för att motsvara redovisningsprinciperna per den 30 september 2021.

Värdering av portföljinnehaven

Bolaget värderar sina innehav löpande till verkligt värde enligt 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.

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 anser likartade produkter, det finns intresserade köpare och säljare, och prisinformation är allmänt tillgänglig. Då bolaget främst investerar i privata, onoterade bolag, är denna metod normalt sett inte applicerbar på portföljbolagen, vilket medför att ytterligare värderingsmetoder behöver användas.

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

Om det verkliga värdet baseras på nyligen genomförda transaktioner, sker detta i samråd med övriga värderingsmetoder. Ifall bolaget bedömer att det skett betydande förändringar sedan den genomförda transaktionen, används istället en annan metod. Om intervallet mellan rimliga uppskattningar avseende verkligt värde är betydande, eller sannolikheterna för uppskattningarna inte går att bedömas på ett rimligt sätt, värderas tillgångarna enligt det senast redovisade verkliga värdet.

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

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

Värderingarna i delårsrapporten baseras på senast genomförda transaktioner.

Noter

Not 1 Värdeförändring värdepappersinnehav

TSEK	Q3 2021	Q3 2020	1 jan - 30 sep 2021	1 jan - 30 sep 2020	1 jan - 31 dec 2020
Ej realiserad värdeförändring innehav	6 436	25 253	15 313	25 253	33 519
Vinst/förlust vid avyttring	9 241	69	9 232	596	596
Totalt	15 676	25 322	24 544	25 849	34 115

Not 2 Antal aktier

Under perioden har två apportemissioner genomförts och den fondemission som beslutades den 22 juni 2021 har registrerats. Emissionerna har ökat antal aktier från 50 000 per 30 juni 2021 till 18 212 121 aktier per den 30 september 2021.

Definitioner av nyckeltal

Substansvärde

Nettovärdet av samtliga tillgångar, motsvarande bolagets eget kapital

Substansvärde per aktie

Substansvärde delat med antal aktier

Nettokassa

Räntebärande fordringar och likvida medel minus räntebärande skulder

Rörelseresultat

Resultat före finansnetto



FLAT

Kontaktuppgifter:

Malmskillnadsgatan 32, c/o WeWork, 111 51 Stockholm
+46 (0) 8 650 17 77
hello@flatcapital.com

