



Flat Capital AB (publ)

Delårsrapport

januari - juni 2024



Höjdpunkter Q2 2024

- **Vi bjuder in samtliga aktieägare till vår tredje årsstämma i maj,** och förutom en lyckad stämma (med tillhörande formalia) så fick vi välkomna +80 av våra aktieägare till vårt kontor, där det även bjöds på god pizza och dryck. Som alltid, lika kul att få träffa och prata med alla!

Apr

- **Vi investerar 11 MSEK i Elon Musks nya AI-satsning xAI,** som grundades 2023 av Elon och syftar till att utveckla och leda revolutionerande AI-teknologier. Bolaget annonserade den 26 maj en finansieringsrunda på 6 miljarder dollar med deltagande från bland annat Sequoia Capital, Andreessen Horowitz och Valor Equity Partners.

Maj

- **OpenAI presenterar sin nya AI-modell ChatGPT-4o (omni),** som nu accepterar indata i valfri kombination av text, ljud, bild & video och även möjliggör utdata i valfri kombination av text-, ljud- och bild.

- **Vi investerar 11 MSEK i AI-robotikbolaget Physical Intelligence,** ett forskningsbolag som nyligen grundades av framstående forskare, robotiker och entreprenörer med ambitionen att integrera AI i den fysiska världen. Andra investerare i bolaget är bland annat OpenAI Startup Fund, Sequoia Capital, Khosla Ventures och Thrive Capital.

Jun

- **Kanske inte en "höjdpunkt", men vi pressmeddelar att vi kan behöva skriva ner hela värdet (30 MSEK) i vårt innheav i Getir,** efterföljande uppdaterad information kring bolagets rådande finansiella situation, vilket även blev fallet, då vi nu skriver ner värdet till 1 SEK.

Finansiell information

TSEK	30 jun 2024	31 mar 2024	31 dec 2023	30 sep 2023	30 jun 2023
Substansvärde	370 267	402 175	412 759	438 422	318 637
- varav aktier i noterade bolag	18 627	17 189	18 307	20 013	15 535
- varav aktier i onoterade bolag	226 651	243 130	231 862	251 336	284 053
- varav nettokassa	125 557	141 426	162 351	171 027	19 369
- varav övriga nettotillgångar/-skulder	-568	431	239	-3 954	-319
Substansvärde per aktie, SEK	7,55	8,20	8,41	8,93	9,93
- varav nettokassa per aktie	2,56	2,88	3,31	3,49	0,60

TSEK	Q2 2024	Q2 2023	H1 2024	H1 2023	Helår 2023
Rörelsens kostnader	-1 679	-3 219	-2 894	-4 842	-7 598
Periodens resultat	-31 907	-2 993	-42 491	-28 778	-83 358
Värdeförändring värdepappersinnehav	-32 232	-233	-42 674	-25 299	-77 921
- varav realiserat	0	0	0	-7 227	-7 227
Investeringar	17 192	52 731	37 784	58 210	61 414
Avyttringar	0	0	0	4 830	4 830
Operativa kostnader i förhållande till genomsnittligt substansvärde, på årsbasis	1,74%	3,84%	1,48%	3,00%	2,00%



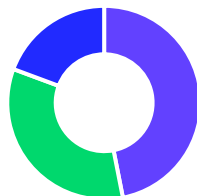
Substansvärde (NAV)
2024-06-30



NAV per aktie
2024-06-30



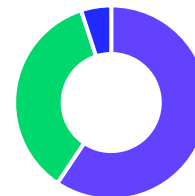
Förändring NAV per
aktie, Q2'24 / Q1'24



- Fem största innehav¹, 47%
- Nettokassa och övriga nettotillgångar/-skulder, 34%
- Alla övriga innehav², 19%



- Aktier i onoterade bolag, 61%
- Nettokassa och övriga nettotillgångar/-skulder, 34%
- Aktier i noterade bolag, 5%



- Innehav i SEK, 59%
- Innehav i USD, 36%
- Övriga valutor, 5%

¹ Fem största innehaven är: OpenAI, Instabee, Klarna, Truecaller och Harvey.

² För vidare specifikation av alla övriga innehav, se Not 3.

Delårsrapport: januari - juni 2024

Perioden april - juni 2024

(Jämförelseperiod: Q2-2023)

- Under kvartalet genomfördes en nedskrivning av innehavet i Getir till 1 SEK. Nedskrivningen på 32 559 TSEK föranleddes av de utmaningar som bolaget har och vilka har kommunicerats i pressmeddelande daterat 20 juni 2024. Se även övriga väsentliga händelser under kvartalet nedan.
- Exklusive nedskrivningen av innehavet i Getir uppgick värdeförändringen till +327 TSEK, inklusive FX effekt om cirka -1 120 TSEK. Dock ser vi positiva signaler från flera av våra senaste AI-relaterade portföljinnehav, där intresset är stort med indikationer på kommande kapitalrundor på noterbart högre värderingar, vilket vi förväntar oss veta mer om under det andra halvåret 2024. För vidare kommentarer av värdeförändringar i värdepappersinnehav, se Not 2.
- Investeringar uppgick till 17 192 TSEK (52 731), se "Investeringar och avyttringar under kvartalet".
- Rörelsens kostnader uppgick till 1 679 TSEK (3 219) motsvarande 1,74% (3,84%) av genomsnittligt NAV, på årsbasis.
- Rörelseresultatet uppgick till -33 911 TSEK (-3 452). I rörelseresultatet ingår ej realiserade värdeförändringar med -32 232 TSEK (-233).
- Resultat efter skatt uppgick till -31 907 TSEK (-2 993).
- Resultat per aktie uppgick till -0,65 SEK (-0,09).

Perioden januari - juni 2024

(Jämförelseperiod: H1-2023)

- Värdeförändring i värdepappersinnehav uppgick till -42 674 TSEK (-25 299) och utgörs huvudsakligen av värdeförändring i tre större innehav; OpenAI +41 145 TSEK, Getir -61 338 TSEK och Instabee -18 067 TSEK. För vidare kommentarer av värdeförändringar i värdepappersinnehav, se Not 2.
- Investeringar uppgick till 37 784 TSEK (58 210).
- Rörelsens kostnader uppgick till 2 894 TSEK (4 842) motsvarande 1,48% (3,00%) av genomsnittligt NAV, på årsbasis.
- Rörelseresultatet uppgick till -45 568 TSEK (-30 141). I rörelseresultatet ingår ej realiserade värdeförändringar med -42 674 TSEK (-18 072) samt realiserade om 0 TSEK (-7 227).
- Resultat efter skatt uppgick till -42 491 TSEK (-28 778).
- Resultat per aktie uppgick till -0,87 SEK (-0,90).

Väsentliga investeringar & avyttringar under kvartalet

- Under kvartalet genomfördes två investeringar till ett totalt värde av motsvarande 17 192 TSEK;
- I maj genomfördes en investering om cirka 11 MSEK i Elon Musks AI-bolag xAI som grundades 2023. Bolaget reste i samband med investeringen cirka 6 miljarder dollar med avsikten att utveckla och driva AI-utveckling. Andra investerare inkluderar bland annat Sequoia Capital, Andreessen Horowitz och Valor Equity Partners.
- I juni annonserades en investering i AI- och robotikbolaget Physical Intelligence om totalt cirka 11 MSEK, uppdelat i två delinvesteringar varav den första om cirka 6,3 MSEK är genomförd. Det nyligen startade bolaget har samlat några av världens mest framstående AI & robotik profiler med ambitionen att integrera AI i den fysiska världen. Andra investerare inkluderar bland annat OpenAI Startup Fund, Sequoia Capital, Khosla Ventures och Thrive Capital.

Övriga väsentliga händelser under kvartalet

- Den 6 maj 2024 genomfördes årsstämman i Flat Capital. Vid stämman omvaldes den sittande styrelsen. Som ny revisor valdes BDO Mälardalen AB.
- Nedskrivningsbehovet i Getir är ett resultat av deras omfattande utmaningar att uppnå lönsamhet i flertalet av sina marknader och deras efterföljande omstrukturering. Flat genomförde sin första investering i Getir om cirka 19 MSEK i april 2022. Under maj 2023 genomförde Flat en ytterligare investering om cirka 21 MSEK. Det redovisade värdet vid utgången av första kvartalet uppgick till cirka 32,6 MSEK. Det värdet justeras nu ned till 1 SEK per den 30 juni 2024.

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,

Kanske har du redan hunnit iväg på en välförtjänt sommaresemester? Jag ska förstås inte likställa mina rader med någon glamorös sommarläsning, men jag delar med glädje mina och Flat teamets bästa boktips i slutet av kvartalets VD-ord.

Det andra kvartalet för året avslutas tillsynes med en besvikelse genom en total nedskrivning av vårt innehav i det turkiska logistikbolaget Getir motsvarande -32,6 MSEK, vilket var den enskilt största värdeförändringen som drar ner vårt NAV med cirka -7,9% till cirka 370,3 MSEK, motsvarande 7,55 SEK per aktie. Det är förstås en tråkig utveckling. Vi känner till grundarteamet och hade stor tillit till deras förmåga att lyckas med sina modiga visioner och Flat investerade jämte flera andra mycket framstående och erfarna investerare i april 2022. Vi har i skrivande stund ännu inte fått full insyn, eller förståelse, kring de fulla detaljerna av händelseförloppet, men vi inser att deras pressade situation är ett resultat av för högt tagna risker inom flera områden och deras aggressiva expansion till nya marknader i Europa och USA, och att lönsamheten i slutändan inte maktade med. De befinner sig just nu i en omstrukturering av bolaget, där man primärt kommer att fokusera på sin turkiska kärnmarknad (som är betydligt närmare lönsamhet än övriga marknader) vilket även kräver ytterligare finansiering - ett scenario där vi bedömer (och befarar) att värdet på Flats investering nollställs. Vi avser att avstå från att delta i finansieringen men inväntar slutliga villkor, och skriver tills vidare ner hela värdet på Getir till 1 SEK (-32,6 MSEK).

Med det sagt, så är det väl egentligen bara att konstatera att investeringen i Getir blev misslyckad, vilket förstås är oerhört tråkigt. Tyvärr är detta dock en del av vår verklighet, och en viktig påminnelse om att investeringar i onoterade tillväxtbolag är väldigt riskfyllt, något som vi sedan vår börsintroduktion försökt att belysa och påminna om - Flat har en hög riskprofil och vi vill gärna kunna ta stora risker i våra investeringar, för att långsiktigt, kunna generera attraktiv avkastning.

För kvartalets utveckling är Getir det enda av signifikant betydelse för våra värderingar, då våra övriga portföljinnehav i princip ligger oförändrade (om vi exkluderar FX-effekter) med en värdeförändring på 0,3 MSEK. På en mer positiv not, vågar jag konstatera att det är ett övergripande positivt brus i många av våra portföljbolag. Det har även setts tecken på börsnoteringar för bolag som påvisar den attraktiva kombinationen av lönsamhet och tillväxt, i den allt mer selektiva kapitalmarknaden. Här har vi några kandidater, varav Klarna förstås är en av dessa. För andra AI-relaterade investeringar bubblar marknaden för fullt, och för de bolag som lyckats visa på tillväxt och s.k. "Product-Market-Fit" ryktas högre värderingar inför kommande finansieringsrundor, vilket känns lovande och positivt - och något som vi fortsätter att följa med stor entusiasm.

Med en välfylld kassa, inga skulder som bekymrar och med en betydligt högre investeringsaktivitet och fortsatt starkt deal-flow så känns framtiden (trots det tillfälliga mörkret) mycket ljus.

Under kvartalet var vi stolta över att få berätta om nya investeringar i två spännande bolag:

- xAI: Vi investerade cirka 11 MSEK i Elon Musks stora AI-satsning och kan därmed konstatera att vi (Flats alla aktieägare) nu är med på ett hörn och med spänning följer vad Elon kan skapa med 6 miljarder dollar (!). Andra investerare inkluderar Sequoia Capital, Andreessen Horowitz och Valor Equity Partners.
- Physical Intelligence: Vi fick möjlighet att genom två uppdelade investeringar, om totalt cirka 11 MSEK, ta rygg på ett av världens mest framstående AI & robotik-team som ska integrera AI i den fysiska världen. Vi tror att de har goda chanser att lyckas med detta, givet den attraktiva kombinationen av ett starkt team, gedigen erfarenhet och framstående investerare; såsom OpenAI Startup Fund, Sequoia Capital, Khosla Ventures och Thrive Capital.

Sammanfattningsvis kan man konstatera att detta kvartal var en tombola av utmaningar, lärdomar, plus och minus. Plus-sidan bestående av spännande (både avslutade och pågående) investeringsprocesser, starka signaler från flera portföljinnehav och inte minst diverse investerarkontakter. Ett tydligt sådant plus-minne är vår egen årsstämma som avslutades med pizza och förfriskningar där vi fick möjlighet att träffa ett drygt åttiotal aktieägare. Vi uppskattar alltid feedback och att hålla kontakten med våra aktieägare och uppmanar er alla till fortsatt kontakt - vi är ett mail eller samtal bort! Men nu ser jag fram emot att ta en eller två veckor för att ladda upp batterierna tillsammans med min familj och håller tummarna för lite bättre Sverige-väder! För efter regn kommer (förhoppningsvis) solsken!

Flat teamets bästa boktips till hängmattan:

- Mina (Hannas): Här hemma är Bamse-böckerna mycket populära godnattsagor. Annars tycker jag Färskt vatten till blommorna av Valérie Perrin är lättsmält och mysig.
- Antonio (vår CFO): Under brinnande himmel av Mark Sullivan - tung, men läsvärd!
- Sebastian (styrelseordförande): Självetaktelser av Marcus Aurelius - som jag själv inte hunnit läsa än :)
- Amaury (styrelseledamot): Autobiography of a Yogi av Paramahansa Yogananda.
- Charlotte (styrelseledamot): Hillbilly Elegy, en självbiografi av J.D. Vance.
- Marcelo (styrelseledamot): Mutant Massage Down Under av Marlo Morgan.

Önskar er alla en fortsatt härlig sommar,

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 26 bolag där de största innehaven är OpenAI, Instabee, Klarna, Truecaller och Harvey.

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

Notera: Substansvärdet i Flat innefattar till största del värderingar av onoterade innehav. Kom ihåg att dessa är uppskattade värden enligt våra redovisningsprinciper och att värdet kan skilja sig mellan olika aktörer och investerare, och att det inte finns ett "marknadspris" som för noterade bolag.

Globalt nätverk av världsledande investerare och entreprenörer

Genom dess grundare och styrelse har Flat tillgång till ett globalt nätverk som består av världsledande investerare inom främst venture capital samt entreprenörer. Detta innebär ett kontinuerligt och starkt flöde av investeringsmöjligheter i onoterade och för allmänheten annars svåråtkomliga bolag

med framstående entreprenörer i ledande ställning. Nätverket innebär också en unik access till gränsöverskridande kunskapsutbyte för affärsstärkande samverkan.

Genuint långsiktiga investeringar

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

Tillit till entreprenören och vårt nätverk

I grunden är Flat en passiv minoritetsägare, en strategi och positionering som utgår från övertygelsen att den dedikerade entreprenören är bäst lämpad att bygga sitt eget bolag. Dessutom finns en stark tilltro till Flats nätverk och dess förmåga och erfarenhet att hitta dessa framtida världsledande bolag och entreprenörer. Trots ett i grunden passivt ägande, finns Flats erfarenhet och nätverk till hands i den utsträckning entreprenören själv önskar. Strukturen möjliggör låga kostnader och en effektiv organisation.

Brett investeringsmandat

Flat har ett omfattande investeringsmandat, där varje beslut fattas baserat på en bedömning av vad som långsiktigt maximerar värdet för aktieägarna. Flat har möjlighet till flera olika typer av investeringar, allt ifrån att vara delaktig i att starta nya bolag till att investera i redan noterade bolag. Nya investeringsmöjligheter analyseras löpande och befintliga portföljbolag kan stöttas vid nya finansieringsrundor. Hållbarhetsfaktorer som miljö, socialt ansvar och etik är viktiga kriterier för bolaget vid investeringsbeslut. Flat strävar efter att över tid ha en balanserad portfölj, med huvudsaklig exponering mot onoterade tillväxtbolag.

Investeringsstrategi



Framstående entreprenörer

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



Attraktiva marknader

Flat investerar i marknader, där bolagens tillväxt drivs av underliggande strukturella trender.



Onoterade tillväxtbolag

Flat kommer främst att investera i onoterade bolag som befinner sig i tillväxtstadie.



Passiv minoritetsägare












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



Globala investeringar

Flat investerar globalt.

Våra innehav

Bolag ¹	Kort beskrivning av bolaget	Flats initiala investering (år)	Hemsida
 OpenAI	Forskningsbolag inom artificiell intelligens	2023	OpenAI.com
Instabee	Teknikbolag med logistiklösning	2013	Instabee.com
Klarna.	Global bank med handels- och betalösningar	2021	Klarna.com
truecaller	Plattform för telefonitjänster	2013	Truecaller.com
 Harvey.	AI-plattform för den professionella tjänstesektorn	2024	Harvey.ai
CDLP	Modehus baserat på innovativa material	2018	CDLP.com
 DeepL	Översättningar genom AI-neural maskininlärning	2023	DeepL.com
 Discord	Röst-, video- och textkommunikationstjänst	2022	Discord.com
 Figma	Interaktiv designplattform	2021	Figma.com
kry	Vårdgivare som kombinerar fysisk och digital vård	2021	Kry.se
 LoveLocal	Digital dagligvaruhandel i Indien	2021	LoveLocal.in
 ODEN TECHNOLOGIES	Data- och AI-bolag för tillverkningsindustrin	2024	Oden.io
 perplexity	AI-konversationsbaserad sökmotor	2023	Perplexity.ai
 π	AI- och robotik-bolag	2024	Physicalintelligence.com
 remote	Plattform för HR-tjänster	2022	Remote.com
 XI	AI-bolag med syfte att förstå universums sanna natur	2024	x.ai
Övriga innehav:	Getir (2022), Lyst (2021), Nylas (2021), Omio (2015), Pangaia (2021), Prion (2016), Quartr (2022), Steven (2017), TrueAccord (2019), Uniplaces (2015)		

¹ Ordning: Fem största innehav (OpenAI, Instabee, Klarna, Truecaller och Harvey) i storleksordning, därefter alfabetisk ordning.

Kort beskrivning av största innehav (1/4)

OpenAI

- Forskningsbolag inom artificiell intelligens
- VD & medgrundare: Sam Altman
- Initial investering: 2023
- Totalt investerat kapital¹: 31 623 227 SEK

OpenAI, det banbrytande forskningsbolaget inom artificiell intelligens som syftar till att utveckla och leda revolutionerande AI-teknologier. Sedan bolaget grundades 2015 har de varit tonsättande i AI-utvecklingen som bland annat resulterat i deras plattform ChatGPT och Dall-E samt ett stort antal samarbeten med ledande globala bolag där OpenAI har integrerat sin AI-teknik.

OpenAI grundades 2015 av en grupp ledande AI-forskare och entreprenörer, inklusive nuvarande VD Sam Altman, tillsammans med Elon Musk, Greg Brockman, Ilya Sutskever, med flera. Dess forskning publiceras i toppakademiska tidskrifter och citeras av tusentals andra forskare och har snabbt blivit en av de mest respekterade och inflytelserika organisationerna inom artificiell intelligens.

Läs mer: www.openai.com

Instabee

- Teknikbolag med logistiklösning
- VD och medgrundare: Alexis Priftis
- Initial investering: 2013
- Totalt investerat kapital¹: 7 476 746 SEK

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

Instabee har sedan starten fokuserat på kundcentrerade och hållbara lösningar och erbjuder leveranser hem till dörren och till paketskåp med kraft från muskler, el, förnybar diesel och biobränsle. Med hjälp av skräddarsydd teknologi kan Instabee garantera optimal fyllnadsgrad och ruttning vilket minskar onödiga transporter. Instabee backas av investerare som Kinnevik, Creades och EQT med flera.

Läs mer: www.instabee.com

Klarna.

- Global bank med handels- och betalningslösningar
- VD & medgrundare: Sebastian Siemiatkowski
- Initial investering: 2021
- Totalt investerat kapital¹: 93 873 902 SEK

Sedan 2005 har Klarna verkat för att accelerera handel med konsumenternas behov i centrum. Med fler än 150 miljoner aktiva användare globalt och 2,5 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 550 000 globala detaljhandelspartners, inklusive H&M, Saks, Sephora, Macy's, IKEA, Expedia Group och Nike, har integrerat Klarnas innovativa teknologier och marknadsföringslösningar för att driva tillväxt och lojalitet.

Läs mer: www.klarna.com

truecaller

- Plattform för telefonitjänster
- VD & medgrundare: Alan Mamedi
- Initial investering: 2013
- Totalt investerat kapital¹: 600 600 SEK

Truecaller är den ledande globala plattformen för att verifiera kontakter och blockera oönskad kommunikation. Appen hjälper användaren att kategorisera uppringaren och varnar bland annat användaren för bedrägeriförsök, spam eller sälj-pushar, både genom samtal och text.

Plattformen har idag över 400 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 50 miljarder oönskade samtal som identifierats och blockerats under 2022. Sedan 2021 är bolaget börsnoterat på Nasdaq Stockholm med Sequoia Capital som största investerare, som liksom Flat investerade tidigt i bolaget.

Läs mer: www.truecaller.com

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

Kort beskrivning av största innehav (2/4)

Harvey.

- AI-plattform för den professionella tjänstesektorn
- VD & medgrundare: Winston Weinberg
- Initial investering: 2024
- Totalt investerat kapital¹: 10 295 830 SEK

Harvey erbjuder en generativ AI-plattform för avancerade professionella tjänster och har samarbeten med flera ledande advokatbyråer samt revisions-, konsult- och private equity-bolag.

De har i samarbete med OpenAI utvecklat "grundmodeller" för att tillgodose sina kunders mest komplexa behov och därmed kunnat flytta fram gränserna för tillämpad AI för professionella tjänster. Exempel på bolag som använder Harveys AI-verktyg inkluderar den globala revisionsjätten PwC, den globala advokatfirman Allen & Overy samt Advokatfirman Vinge, en av de ledande advokatfirmorna i Norden.

Läs mer: www.harvey.ai

CDLP

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

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

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

Läs mer: www.cdip.com

DeepL

- Översättningar genom AI-neural maskininlärning
- VD & grundare: Jaroslaw Kutylowski
- Initial investering: 2023
- Totalt investerat kapital¹: 5 412 253 SEK

DeepL är ett tyskbaserat AI-bolag som har som mål att eliminera språkbarriärer världen över med hjälp av artificiell intelligens. DeepL erbjuder flerspråkig automatisk översättning genom sin plattform med hjälp av AI-neural maskininlärning som kan användas via webbläsare, mobilapp, webbläsartillägg eller genom integrerat API.

Idag erbjuder DeepL sin mjukvara globalt till användare och företagskunder med översättningar som nyttjas inom ett stort antal områden; alltifrån tekniska och juridiska dokument till kundsupport, marknadsföring och produktbeskrivningar. DeepL:s mjukvara har kontinuerligt beskrivits som den mest korrekta AI-översättningsteknologin inom flera språkpar och flera typer av industrier. I bolagets ägarlista finns bland annat välkända aktörer som IVP, Atomico och Benchmark.

Läs mer: www.deepl.com



- Röst-, video- och textkommunikationstjänst
- VD & medgrundare: Jason Citron
- Initial investering: 2022
- Totalt investerat kapital¹: 19 887 774 SEK

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

Läs mer: www.discord.com

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

Kort beskrivning av största innehav (3/4)



- Interaktiv designplattform
- VD & medgrundare: Dylan Field
- Initial investering: 2021
- Totalt investerat kapital¹: 4 571 221 SEK

Figma erbjuder ett framstående designverktyg där användare kan jobba interaktivt och simultant.

Verktyget gör designprocessen snabbare och mer effektiv, samtidigt som användarna kan se varandras bidrag i realtid. Via sin licensmodell som funkar på diverse operativsystem har bolaget kunder i framstående globala företag såsom Microsoft, Google, Oracle, Slack och Spotify och ett stort antal mindre entreprenörsdrivna bolag. I bolagets ägarlista finns många framstående investerare, såsom Sequoia Capital och Andreessen Horowitz.

Läs mer: www.figma.com



- Digital dagligvaruhandel i Indien
- VD & grundare: Akanksha Hazari
- Initial investering: 2021
- Totalt investerat kapital¹: 18 030 682 SEK

LoveLocal ämnar att digitalisera den 1,1 biljoner USD stora lokala butikshandeln i Indien genom sin plattform där lokala butikshandlare kan digitalisera sina butiker och därmed effektivisera sin verksamhet genom ökade insikter och bättre kundrelationer.

För kunden innebär plattformen bland annat att man får en översikt över sitt lokala utbud och att man mer effektivt kan handla varor, vare sig det är fysiskt eller online. I bolagets ägarlista finns bland annat Vulcan Capital och Alumni Ventures Group.

Läs mer: www.lovelocal.in



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

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

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

Läs mer: www.kry.se



- Data- & AI-bolag med fokus på tillverkningsindustrin
- VD & medgrundare: Willem Sundblad
- Initial investering: 2024
- Totalt investerat kapital¹: 10 295 825 SEK

Oden Technologies är en leverantör av AI-drivna lösningar som utnyttjar djup expertis för att omvandla miljarder komplexa tillverkningsdatapunkter till åtgärder i produktionsledet.

Process AI, Odens främsta mjukvarulösning, förvandlar oerfarna operatörer till högpresterande medarbetare med ett klick. Med föreskrivande processrekommendationer i realtid och förutsägbara resultat som skickas direkt till operatörerna säkerställer Process AI att arbetarna i produktionsledet har exakt den information de behöver - när de behöver den - för att uppnå toppproduktion.

Läs mer: www.oden.io

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

Kort beskrivning av största innehav (4/4)



- AI-konversationsbaserad sökmotor
- VD & medgrundare: Aravind Srinivas
- Initial investering: 2023
- Totalt investerat kapital¹: 3 128 760 SEK

Perplexity är ett alternativ till traditionella sökmotorer, där du direkt kan ställa dina frågor och få kortfattade, korrekta svar som backas upp av en kurerad uppsättning källor. Den har ett konversationsgränssnitt, kontextuell medvetenhet och personalisering för att lära sig dina intressen och preferenser över tid.

Perplexitys uppdrag är att få informationssökning på nätet att kännas som om du har en kunnig assistent som guidar dig, det är ett kraftfullt produktivets- och kunskapsverktyg som kan hjälpa dig att spara tid och energi med vardagliga uppgifter för en mängd olika användningsfall.

Läs mer: www.perplexity.ai



- Plattform för HR-tjänster
- VD & medgrundare: Job van der Voort
- Initial investering: 2022
- Totalt investerat kapital¹: 4 882 744 SEK

Remote Technology har visionen att förenkla för bolag att anställa och administrera globala talanger. Bolagets plattform tillhandahåller HR-tjänster och erbjuder bland annat lönesystem och säkerställer att lokala lagar, förmåner, skatter med mera efterföljs.

Remote ger företag av alla storlekar möjlighet att betala och hantera heltidsanställda och kontraktsanställda runt om i världen. Remote gör det enkelt att hantera internationella löner, förmåner, skatter, aktieoptioner och regelefterlevnad i över 50 länder.

Läs mer: www.remote.com



- AI- och robotik-bolag
- VD & medgrundare: Karol Hausmann
- Initial investering: 2024
- Totalt investerat kapital¹: 6 328 298 SEK

Pi är ett USA-baserat forskningsbolag som drivs av några av världens mest framstående forskare och profiler vilka har varit starkt bidragande till banbrytande projekt inom AI och robotik.

Deras mål är att integrera AI i den fysiska världen genom att kombinera tekniker från stora språkmodeller (LLMs) med metoder för att styra och instruera fysiska maskiner.

Läs mer: www.physicalintelligence.company



- AI-bolag med syfte att förstå universums natur
- VD & medgrundare: Elon Musk
- Initial investering: 2024
- Totalt investerat kapital¹: 10 863 750 SEK

xAI är främst inriktat på att utveckla avancerade AI-system som är sanningsenliga, kompetenta och maximalt fördelaktiga för hela mänskligheten. Bolagets uppdrag är att förstå universums sanna natur.

Läs mer: www.x.ai

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

Vår styrelse

Sebastian Siemiatkowski,
Styrelseordförande



Få har hunnit göra så många misstag som denna man. Få har också arbetat så hårt för att lära sig och fixa till misstagen. Alltifrån Burger King och telefonförsäljning till äldreomsorgen och läraryrket. Att tjäna kunden är hans passion. Han hamnade till slut i bankvärlden, en bransch som fokuserar mer på att stoppa pengar i egen ficka än att hjälpa sina kunder. Tillsammans med vänner från Handelshögskolan grundade han därför Klarna 2005 där han sedan dess är VD. Över åren har Klarna lockat de bästa och de värsta investerarna, och misstagen och lärdomarna mynnade efter långa diskussioner med Nina (medgrundare av Flat) och Amaury (styrelseledamot) ut i Flat.

Innehav i Flat:

4 259 329 A-aktier privat och 8 212 121 B-aktier via Double Sunday IV AB

Amaury de Poret,
Operativ styrelseledamot

Med över 15 års erfarenhet inom private equity och M&A är Amaury en schweizisk kvalificerad advokat med juristexamen från universitetet i Fribourg i Schweiz. Utöver hans arbete på flera advokatbyråer (senast på White & Case LLP i Stockholm) är Amaury medgrundare av Nasdaq-noterade NAXS AB, samt av investmentbolaget Enexis AB. Amaury har tidigare suttit i ledningsgruppen för Terra Capital Investors Ltd - en riskkapitalfond som var baserad i Washington, D.C. och São Paulo. Utanför finansindustrin har Amaury varit med och grundat kommunikationsbyrån Good Enough Media och var under fem år styrelseledamot i Rainforest Alliance, en av världens ledande miljöorganisationer (han ingår nu i organisationens ambassadörsgrupp).



Innehav i Flat:

650 000 B-aktier, 91 061 teckningsoptioner av serie 2021/2026:S och 80 194 av serie 2023/2026:S

Charlotte Runius,
Styrelseledamot



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

Innehav i Flat:

75 000 B-aktier, 91 061 teckningsoptioner av serie 2021/2026:S och 80 194 av serie 2023/2026:S

Dr. Marcelo Carvalho de Andrade,
Styrelseledamot

Vi har en olympisk roddare i styrelsen! Marcelo har fokuserat sin karriär på att överbrygga klyftan mellan ekonomisk utveckling och social hållbarhet. Med en medicinsk examen från Universidade Gama Filho i Rio de Janeiro, grundade han först välgörenhetsorganisationen Pro-Natura International, sedan Terra Capital Investors Ltd och efter det Earth Capital - världens största private equity-fond som endast fokuserar på klimat och hållbarhet. Han har dessutom ansvarat för storskaliga projekt inom hållbar utveckling för både globala företag och regeringar samt deltagit i flera ansedda forum och paneler kring företags sociala ansvar.



Innehav i Flat:

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

Vårt team

Hanna Andreen (f.d. Wachtmeister), VD



Här ser du världens första Flatist - ingen har varit anställd längre hos oss än Hanna. Efter examen i finans & ekonomi från Cass Business School och kurs i internationella relationer vid University of St. Andrews började Hanna på SEB i London. Där jobbade hon på Nordic Equity Sales gentemot brittiska institutioner. Under 2017 flyttade hon hem till Stockholm och började då på SEB:s Equity Capital Markets-avdelning. Sedan sommaren 2021 är hon Flats ankare i vardagen och vårt ansikte utåt. Utöver VD-jobbet är Hanna styrelseledamot i Svenska Nyttobostäder.

Innehav i Flat:

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

Antonios erfarenhet inom finans inkluderar roller som investeringsanalytiker på private equity-bolaget Areim och fondförvaltaren NREP. Hans akademiska bedrifter inom ekonomi såväl som civilingenjörskap inkluderar masterexamen från Handelshögskolan i Stockholm och KTH, samt kandidatexamen från Chalmers och Göteborgs universitet. Denna hybridbakgrund, i kombination med en intensiv entusiasm för entreprenörskap och en djärvhet att tänka utanför boxen, skapar en perfekt matchning mellan Antonio och en agil, slimmad organisation som Flat.

Innehav i Flat:

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

Antonio Melani, CFO



Våra "AI-kollegor"

- **DeepL**
Head of Translations
 - Arbetstid: 300% (24 timmar / dygn)
 - Månadslön: c. 80 SEK per månad (7,5 USD)
- **ChatGPT**
Head of Communication
 - Arbetstid: 300% (24 timmar / dygn)
 - Månadslön: c. 100 SEK per månad (10 USD)
- **Dall-E**
Art Director
 - Arbetstid: 300% (24 timmar / dygn)
 - Månadslön: c. 100 SEK per månad (10 USD)
- **FigJam**
Head of Creativity
 - Arbetstid: 300% (24 timmar / dygn)
 - Månadslön: c. 30 SEK per månad (3 USD)
- **Perplexity**
Head of Research
 - Arbetstid: 300% (24 timmar / dygn)
 - Månadslön: c. 200 SEK per månad (20 USD)
- **Harvey**
Head of Legal
 - Arbetstid: Konsultbasis
 - Månadslön: 0 (vid behov)

Övrig information

Koncernstruktur

Bolaget hade per 2024-06-30 inga aktiva dotterbolag och inga intressebolag. Bolaget har etablerat ett dotterbolag i USA, som kan komma att användas för genomförande av framtida investeringar.

Personal

Bolaget hade per 2024-06-30 en anställd VD och en CFO. Därutöver har bolaget inga anställda.

Utdelningspolicy

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

Aktien

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

Bolagets aktie är sedan den 20 oktober 2021 noterad på Nasdaq First North Growth Market. Emissionskursen uppgick till 10,0 SEK per aktie. Aktiekursen uppgick per 30 juni 2024 till 14,48 SEK.

Långsiktiga incitamentsprogram

Bolaget har emitterat totalt 1 519 562 teckningsoptioner, inom ramen för fyra incitamentsprogram. Vid fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner skulle antalet aktier, omräknat efter genomförda emissioner, öka med 1 577 897, vilket skulle innebära 3,12% i total utspädning. Av det totala antalet optioner innehas 1 005 797 optioner av bolagets ledning och 513 765 optioner har emitterats till medlemmar i bolagets styrelse.

Bolaget har rätt att, med vissa undantag, återköpa teckningsoptioner om deltagarnas uppdrag i bolaget avslutas under den definierade intjänandeperioden eller om deltagarna önskar att överlåta teckningsoptioner. Bolagets återköpsrätt förfaller proportionerligt utifrån hur många år som förflutit sedan optionerna emitterades.

Incitamentsprogram	Antal optioner	Antal aktier*	Teckningskurs	Teckningsperiod
2021/2025:A	364 243	382 455	23,8	Nov 2025
2021/2026:S	273 183	286 842	23,8	Nov 2026
2023/2026:A	641 554	660 801	14,0	Jul 2026
2023/2026:S	240 582	247 799	14,0	Jul 2026
Totalt	1 519 562	1 577 897		

:A avser optionsprogram för anställda nyckelpersoner

:S avser optionsprogram för styrelsen.

* Efter omräkning för företrädesemissioner, i enlighet med optionsvillkor

Närståendetransaktioner

Flat hyr en kontorslokal i andra hand av Naccess Partners AB, ett bolag som kontrolleras av Amaury de Poret. Amaury de Poret är styrelseledamot i Flat och äger cirka 1,3% av aktierna i bolaget. Hyresavtalet är satt på marknadsmässiga villkor och uppgår till cirka 18,75 TSEK per månad, exklusive moms.

Under perioden har inga andra närståendetransaktioner ägt rum.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Flat är genom sin verksamhet exponerad för risker och osäkerhetsfaktorer. För information om bolagets risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till årsredovisningen för 2023. Den beskrivningen är fortsatt relevant.

Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport jul-sep	2024-10-29
Bokslutskommuniké	2025-02-14

Aktieägare per 2024-06-30	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Kapital (%)	Röster (%)
Sebastian Siemiatkowski	4 259 329	-	8,7	48,7
Double Sunday IV AB ¹	-	8 212 121	16,7	9,4
Dusco AB	-	5 555 556	11,3	6,4
Nina Siemiatkowski	-	4 750 000	9,7	5,4
AltoCumulus Investment AB	-	3 789 071	7,7	4,3
Lyckebo Noterat AB	-	1 995 555	4,1	2,3
Avanza Pension	-	1 649 447	3,4	1,9
Cicero Fonder	-	1 302 247	2,7	1,5
Nordnet Pensionsförsäkring	-	1 270 775	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	-	14 521 829	29,6	16,6
Totalt	4 259 329	44 807 712	100,0	100,0

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

Granskning av revisorer

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

Certified Adviser

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

Styrelsens och VD:s försäkran

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

Stockholm den 18 juli 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	Q2 2024	Q2 2023	H1 2024	H1 2023	Helår 2023
Rörelsens intäkter						
Värdeförändring värdepappersinnehav	1-3	-32 232	-233	-42 674	-25 299	-77 921
Rörelsens kostnader						
Personalkostnader	4	-806	-2 393	-1 550	-3 039	-4 273
Övriga externa kostnader		-873	-809	-1 344	-1 785	-3 306
Avskrivningar		0	-1	0	-2	-2
Övriga rörelsekostnader		0	-16	0	-16	-17
Summa rörelsens kostnader		-1 679	-3 219	-2 894	-4 842	-7 598
Rörelseresultat		-33 911	-3 452	-45 568	-30 141	-85 519
Resultat från finansiella poster	5	2 004	459	3 077	1 363	2 161
Resultat efter finansiella poster		-31 907	-2 993	-42 491	-28 778	-83 358
Skatt		0	0	0	0	0
Periodens resultat		-31 907	-2 993	-42 491	-28 778	-83 358
Resultat per aktie före utspädning, SEK		-0,65	-0,09	-0,87	-0,90	-2,35
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		-0,65	-0,09	-0,87	-0,90	-2,35
Antal utestående aktier vid periodens utgång		49 067 041	32 077 709	49 067 041	32 077 709	49 067 041
Genomsnittligt antal aktier före utspädning		49 067 041	32 077 709	49 067 041	32 077 709	35 450 734
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning ¹		49 102 133	32 077 709	49 102 133	32 077 709	35 450 734

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

Bolagets balansräkning

TSEK	Not	30 juni 2024	30 juni 2023	31 dec 2023
TILLGÅNGAR				
Finansiella anläggningstillgångar				
	3			
Aktier i noterade företag		18 627	15 535	18 307
Aktier i onoterade företag		226 651	284 053	231 862
Summa anläggningstillgångar		245 278	299 588	250 168
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar				
Övriga kortfristiga fordringar		2	0	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		274	298	1 509
Summa kortfristiga fordringar		276	298	1 509
Kassa och bank		125 557	19 369	162 351
Summa omsättningstillgångar		125 832	19 667	163 861
SUMMA TILLGÅNGAR		371 110	319 255	414 029

TSEK		30 juni 2024	30 juni 2023	31 dec 2023
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital		2 453	1 604	2 453
Summa bundet eget kapital		2 453	1 604	2 453
Fritt eget kapital				
Överkursfond		397 088	249 236	397 088
Balanserat resultat		13 217	96 575	96 575
Periodens resultat		-42 491	-28 778	-83 358
Summa fritt eget kapital		367 814	317 033	410 305
Summa eget kapital		370 267	318 637	412 759
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		81	344	425
Övriga skulder		351	53	96
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		410	221	749
Summa kortfristiga skulder		842	618	1 270
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		371 110	319 255	414 029

Bolagets förändring av eget kapital

TSEK	Q2 2024	Q2 2023	H1 2024	H1 2023	Helår 2023
Eget kapital vid periodens början	402 175	320 989	412 759	346 774	346 774
Nyemission	0	0	0	0	152 904
Emissionskostnader	0	0	0	0	-4 202
Effekt av optionsprogram	0	641	0	641	642
Periodens resultat	-31 907	-2 993	-42 491	-28 778	-83 358
Eget kapital vid periodens slut	370 267	318 637	370 267	318 637	412 759

Bolagets kassaflödesanalys

TSEK	Q2 2024	Q2 2023	H1 2024	H1 2023	Helår 2023
Resultat efter finansiella poster	-31 907	-2 993	-42 491	-28 778	-83 358
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	32 232	250	42 674	25 317	77 939
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet	997	-528	806	-590	-1 149
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 323	-3 271	989	-4 051	-6 567
Investeringar i finansiella tillgångar	-17 192	-52 731	-37 784	-58 210	-61 414
Försäljning av finansiella tillgångar	0	0	0	4 830	4 830
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-17 192	-52 731	-37 784	-53 380	-56 584
Nyemission	0	0	0	0	152 904
Emissionskostnader	0	0	0	0	-4 202
Effekt av optionsprogram	0	641	0	641	642
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	641	0	641	149 344
Periodens kassaflöde	-15 869	-55 361	-36 795	-56 790	86 192
Likvida medel vid periodens början	141 426	74 730	162 351	76 159	76 159
Likvida medel vid periodens slut	125 557	19 369	125 557	19 369	162 351

Bolagets redovisningsprinciper samt noter

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Allmänna upplysningar

Delårsrapporten har upprättats enligt 9 kap 3-4 §§ ÅR. Delårsrapporten är upprättad i enlighet med de redovisningsprinciper som tillämpas i årsredovisningen 2023.

Finansiella instrument

Aktier i noterade och onoterade företag

Bolaget värderar sina innehav löpande till verkligt värde enligt kapitel 12, K3. Verkligt värde är det belopp till vilket en tillgång skulle kunna överlåtas mellan kunniga parter som är oberoende av varandra, och som har ett intresse av att transaktionen genomförs. Förändring av verkligt värde redovisas i resultaträkningen under rubriken "Värdeförändring värdepappersinnehav". Innehaven som avses är tillgängliga för avyttring.

I första hand ska värdet på investeringarna bestämmas enligt marknadsvärdet i form av noterade priser på en aktiv marknad. En aktiv marknad existerar då handeln avser likartade instrument, det finns intresserade köpare och säljare, och prisinformation är allmänt tillgänglig. Då bolaget främst investerar i privata, onoterade bolag, är denna metod normalt sett inte applicerbar på bolagets onoterade innehav, vilket medför att ytterligare värderingsmetoder behöver användas.

Om det inte finns noterade priser på en aktiv marknad, baseras det verkliga värdet i första hand på nyligen genomförda transaktioner. Om värdet på ett innehav baseras på en nyligen genomförd transaktion, behålls värderingen vanligtvis i 12 månader varefter bolaget övergår till någon av de övriga värderingsmetoderna. Transaktionsbaserade värden kan dock justeras vid varje rapporttillfälle om bolaget bedömer att det verkliga värdet förändrats.

Ifall bolaget bedömer att det skett betydande förändringar sedan den genomförda transaktionen uppskattar bolaget det verkliga värdet med hjälp av en annan värderingsmetod. Dessa baserar sig främst på användningen av marknadsinformation, och om detta inte är görbart, baseras värdet på företagsspecifik information. Bolaget använder vanligt förekommande värderingsmetoderna som tidigare har visat sig ge tillförlitliga uppskattningar av priser.

Under kortare tidsperioder med större marknadsrörelser minskar tillförlitligheten i både noterade och onoterade värderingar. Vid sådana enskilda extremhändelser kan värdering genom justering utifrån den allmänna börsutvecklingen vara en mer rättvisande värderingsmetod. På motsvarande vis kan sådana hastiga/större marknadsrörelser i vissa fall motivera en justering av värdet för innehav värderade enligt metoden "Senaste Transaktion" som en metod för att återspegla betydande förändringar i den likvida noterade marknaden också i den mer illikvida onoterade marknaden.

Tillgångarnas verkliga värde omräknas vid varje rapporttillfälle. Om intervallet mellan rimliga uppskattningar avseende verkligt värde är betydande, eller sannolikheterna för uppskattningarna inte går att bedömas på ett rimligt sätt, värderas tillgångarna enligt det senast redovisade verkliga värdet.

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

Kortfristiga fordringar

Kortfristiga fordringar redovisas som omsättningstillgångar till det belopp som förväntas bli inbetalt efter avdrag för individuellt bedömda osäkra fordringar.

Låneskulder och leverantörsskulder

Låneskulder och leverantörsskulder redovisas initialt till anskaffningsvärde efter avdrag för transaktionskostnader. Skiljer sig det redovisade beloppet från det belopp som ska återbetalas vid förfallotidpunkten periodiseras mellanskillnaden som räntekostnad över lånets löptid med hjälp av instrumentets effektiv-ränta. Härigenom överensstämmer vid förfallotidpunkten det redovisade beloppet och det belopp som ska återbetalas.

Långsiktiga incitamentsprogram

Sedan 2021 finns långsiktiga incitamentsprogram i form av teckningsoptioner. Teckningsoptionerna har erbjudits i fyra olika program dels till

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

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

Ersättningar till anställda

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

Pensionsplaner är avgiftsbestämda.

Materiella anläggningstillgångar

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

Inkomstskatt

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

Kassaflödesanalys

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

Valutaomräkning

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

Nyckeltalsdefinitioner och alternativa nyckeltal

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

Substansvärde (NAV)

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

Substansvärde per aktie

Substansvärde delat med antal aktier.

Nettokassa

Räntebärande fordringar och likvida medel minus räntebärande skulder.

Nettokassa per aktie

Nettokassa delat med antal aktier.

Operativa kostnader

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

Genomsnittligt substansvärde

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

Operativa kostnader i % av genomsnittligt substansvärde

Operativa kostnader delat med genomsnittligt substansvärde.

Not 2 Värdeförändring värdepappersinnehav

TSEK	Q2 2024	Q2 2023	H1 2024	H1 2023	Helår 2023
Ej realiserad värdeförändring					
Värdeförändring noterade aktier	1 439	-462	320	-1 664	1 108
Värdeförändring onoterade aktier	-33 671	229	-42 994	19 736	-71 802
Summa, ej realiserad värdeförändring	-32 232	-233	-42 674	-18 072	-70 694
- varav valutakurseffekter	-1 120	5 043	7 860	4 750	-6 224
Realiserad värdeförändring	0	0	0	-7 227	-7 227
Värdeförändring värdepappersinnehav	-32 232	-233	-42 674	-25 299	-77 921

Kommentarer:

- Värdeförändring noterade aktier avser uteslutande innehavet i Truecaller (525 000 aktier) som justeras med +1 439 TSEK i andra kvartalet, motsvarande +8.4% baserat på stängningskursen 34,87 SEK per 2024-06-28. Värdeförändringen uppgår till +320 TSEK för första halvåret.
- Värdeförändring onoterade aktier avser framförallt Getir som skrivits ned med -32 559 TSEK i andra kvartalet och med -61 338 TSEK under första halvåret. Nedskrivningen till 1 SEK föräns av de utmaningar bolaget mött, som kommunicerat i pressmeddelande per 20 juni 2024.

Not 3 Kategorisering av värdepappersinnehav	Investerat kapital (SEK)	Andel (%)	Rapporterat värde (SEK)	Andel (%)
Fem största innehav ¹	143 870 305	48,2%	173 648 998	70,8%
Andra väsentliga innehav ²	96 154 203	32,2%	67 599 876	27,6%
Övriga innehav ³	58 536 461	19,6%	4 028 686	1,6%
Summa samtliga innehav	298 562 372	100,0%	245 277 559	100,0%

1: OpenAI, Instabee, Klarna, Truecaller, Harvey

2: CDLP, DeepL, Discord, Figma, Kry, LoveLocal, Oden, Perplexity, Physical Intelligence, Remote, xAI (alfabetisk ordning)

3: Getir, Lyst, Nylas, Omio, Pangaia, Prion, Quartr, Steven, TrueAccord, Uniplaces (alfabetisk ordning)

Not 4 Rörelsens kostnader

TSEK	Q2 2024	Q2 2023	H1 2024	H1 2023	Helår 2023
Personalkostnader	806	2 393	1 550	3 039	4 273
Fast kostnad VD (inkl. sociala avgifter)	363	217	644	523	748
Fast kostnad styrelse (inkl. sociala avgifter)	89	-21	188	71	411
Övriga fasta personalkostnader	354	511	718	759	1 428
Bonus relaterad till optionsprogram (inkl. sociala avgifter)	0	1 686	0	1 686	1 686
Övriga externa kostnader/avskrivningar/övriga rörelsekostnader	873	826	1 344	1 803	3 325
Externa förvaltningskostnader	248	0	248	0	0
Konsultkostnader	206	518	376	1 199	1 905
Noteringskostnader	180	151	334	306	664
Lokalkostnader	52	33	141	86	293
Övriga kostnader	187	124	245	212	463
Totalt	1 679	3 219	2 894	4 842	7 598
<i>Operativa kostnader i förhållande till genomsnittligt substansvärde</i>	<i>1,74%</i>	<i>3,84%</i>	<i>1,48%</i>	<i>3,00%</i>	<i>2,00%</i>

Kommentarer:

- Externa förvaltningskostnader avser kostnader som uppstår i samband med transaktioner där Flat investerar genom en struktur som innebär vissa löpande förvaltningskostnader. Detta inkluderar för tillfället investeringarna i Harvey, Physical Intelligence samt xAI. Kostnaderna anses marknadsmässiga och för närvarande uppskattas de löpande kostnaderna till mindre än 0,1% av substansvärdet per år.

Not 5 Resultat från finansiella poster

TSEK	Q2 2024	Q2 2023	H1 2024	H1 2023	Helår 2023
Utdelningar på andelar i andra företag	1 169	0	1 169	1 004	1 004
Valutakurseffekter från omsättningstillgångar	-171	383	-123	76	-794
Ränteintäkter	1 006	76	2 031	283	1 951
Totalt	2 004	459	3 077	1 363	2 161

Not 6 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

