



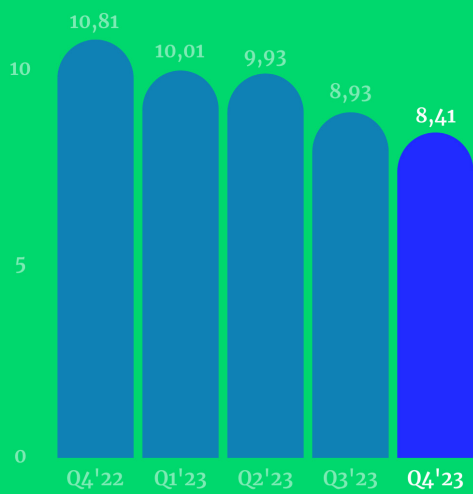
Flat Capital AB (publ)

Årsredovisning 2023



Vi vill ge alla **aktieägare unik access** till ett globalt nätverk av **världsledande investerare & entreprenörer.**

Substansvärde (NAV), SEK per aktie



Investeringsaktivitet under 2023



Året i korthet

-22%

Utveckling NAV / aktie,
årlig förändring 2023

39%

Nettokassa (2023-12-31),
som andel av NAV

2,0%

Operativa kostnader,
som andel av NAV ¹⁾

Några av våra portföljbolag



getir

Klarna.

Instabee



Discord



¹ Inklusive kostnader relaterade till optionsprogram motsvarande 0,46% av NAV

Höjdpunkter ÅR 2023

• **Flat investerade 5,4 MSEK i AI-bolaget DeepL,** med målet att med AI eliminera språkbarriärer världen över. Andra investerare i DeepL inkluderar välkända aktörer som IVP, Atomico och Benchmark.

Q1

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

• **Flat investerade 32 MSEK i OpenAI,** det banbrytande AI-bolaget som varit tonsättande i AI-utvecklingen med produkter som ex. ChatGPT och Dall-E, samt ett stort antal samarbeten med ledande bolag där OpenAI integrerar sin AI-teknik.

Q2

• **Flat investerade ytterligare 21 MSEK i Getir,** ett av världens ledande logistik- och teknikbolag som erbjuder hyper-snabba leveranser.

• **Flat annonserade en företrädesemission säkerställd till 77%...** Flat hade vederlagsfria teckningsåtaganden från både befintliga och nya investerare, bland annat Dusco AB, som är helägt av familjen Douglas, och AltoCumulus, kapitalförvaltare inom Axel Johnson Gruppen.

• **...emissionen övertecknades till 111% & Flat tillfördes 153 MSEK,** vars nettolikvid kommer att användas för investeringar både i nya bolag och i befintliga innehav.

Q3

• **Flat investerade 3 MSEK i Perplexity,** bolaget bakom den framstående AI-baserade sökmotorn med samma namn. Andra investerare i Perplexity inkluderar välkända investerare såsom ex. den amerikanska VC-aktören IVP, Nvidia, New Enterprise Associates, Bessemer Venture Partners, Jeff Bezos och Elad Gil.

Q4

• **Klarna redovisade både lönsamhet & stark tillväxt för Q3 2023,** med en rörelsevinst om cirka 130 miljoner kronor, en förbättring med mer än 2 miljarder kronor jämfört med motsvarande period 2022(!)

Innehållsförteckning

Verksamhetsbeskrivning.....	5
Finansiell information.....	6
Våra innehav	7
Styrelseordförande & VD om året som gått	8
Kort beskrivning av våra innehav	9
Bolagsstyrning	15
Finansiella rapporter	19
- Förvaltningsberättelse	20
- Bolagets resultaträkning	23
- Bolagets balansräkning	24
- Bolagets förändring av eget kapital	25
- Bolagets kassaflödesanalys.....	26
- Bolagets redovisningsprinciper samt noter	27
- Revisionsberättelse.....	32

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.

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.

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	Helår 2023	Helår 2022
Rörelsens kostnader	-7 598	-5 389
Årets resultat	-83 358	-64 648
Värdeförändring värdepappersinnehav	-77 921	-66 235
- varav realiserat	-7 227	24 160
Investeringar	61 414	54 347
Försäljningar	4 830	13 597
Operativa kostnader i förhållande till genomsnittligt substansvärde	2,00%	1,57%



Substansvärde (NAV)
2023-12-31



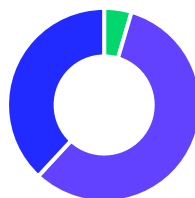
NAV per aktie
2023-12-31



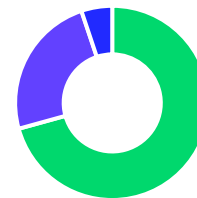
Förändring NAV
per aktie 23/22



- 5 största innehav¹ 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%

¹ De 5 största innehaven inkluderar; Instabee, Getir, OpenAI, Truecaller och Klarna.

Våra innehav

Bolag ¹	Kort beskrivning av bolaget	Initial investering (år)	Hemsida
Instabee	Teknikbolag med logistiklösning	2013	Instabee.com
 getir	Tech- och hypersnabbt leveransbolag	2022	Getir.com
 OpenAI	Forskningsbolag inom artificiell intelligens	2023	OpenAI.com
truecaller	Plattform för telefonitjänster	2013	Truecaller.com
Klarna.	Global bank med handels- och betal lösningar	2021	Klarna.com
CDLP	Modehus baserat på innovativa material	2018	CDLP.com
 DeepL	Översättningar genom AI-neural maskininläring	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
LYST	Global sökpattform för mode	2021	LYST.com
 Nylas	Mjukvara för produktivetsinfrastruktur	2021	Nylas.com
omio	Plattform för reseplanering	2015	Omio.se
PANGAIA	Materialvetenskapligt modeföretag	2021	Pangaia.com
 perplexity	AI-konversationsbaserad sökmotor	2023	Perplexity.ai
Prion	Plattform för förskoleverksamhet	2016	PrionApp.com
 Quartr	Plattform för bolagsinformation	2022	Quartr.com
 remote	Plattform för HR-tjänster	2022	Remote.com
steven	Plattform för delad ekonomi	2017	GetSteven.com
 TrueAccord	Skuldhanteringsplattform för konsumenter	2019	TrueAccord.com
 uniplaces	Plattform för bokning av boende	2015	Uniplaces.com

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

Styrelseordförande & VD om året som gått



Sebastian Siemiatkowski, Styrelseordförande:

Flat står rakt! Det säger jag med stolthet när vi nu summerar 2023, ett år då världsekonomin stod på darriga ben efter föregående års makrochocker. För det är under sådana här turbulenta perioder som investerarens långsiktighet verkligen ställs på prov. I fjol höll vi på Flat inte bara kursen, utan gjorde också nya investeringar i linje med vår genuint långsiktiga investeringsfilosofi.

Vi fortsätter att backa de dedikerade grundare och entreprenörer som vi ser har framtiden för sig. Det gör vi oavsett hur portföljutvecklingen har varit på sistone (ganska svag), eftersom vårt fokus är att skapa långsiktigt aktieägarvärde. Självklart blir vi också stärkta av att så många litar på oss och vår filosofi, i synnerhet nu när den rådande mediebilden är av tech- och tillväxtbolag i kris. Faktum är att Flat under förra sommarens nyemission både kunde välkomna nya starka aktieägare och få fortsatt stöd från flera befintliga aktieägare.

Med en stark kassa i ryggen kommer vi att arbeta hårt för att öka investerings takten efter ett lite försiktigare 2023. Självklart förutsätter det att vi identifierar tillräckligt intressanta bolag, med hög tillväxtpotential och värderingar i linje med våra egna. Rent generellt ser vi dock optimistiskt på marknads läget och, som Hanna tidigare har indikerat, har vi mycket spännande på gång som vi hoppas materialiseras. Vi står väl rustade för att ta vara på de möjligheter som uppstår i styrelsens och teamets många möten med entreprenörer i vårt nätverk.

Tack vare Flats breda investeringsmandat så har vi en stor rörelsefrihet. Detta kombinerat med en stark kassa och ett unikt globalt nätverk ger oss alla förutsättningar att hitta attraktiva investeringsmöjligheter inom flera spännande områden. Anska ska vi lyfta blicken och inte enbart titta på tech- och AI-bolag, som Flats existerande portföljbolag till stor del speglar, utan kanske även titta på bolag som vi kan kalla för "AI resistent". Alltså, bolag som kanske inte nödvändigtvis gynnas av AI teknologin, men som gynnas av mänsklighetens framtida beteendeförändringar till följd av rollen av AI i samhället? Vår framtida portfölj kanske rent av ska innehålla båda dessa komponenter för att skapa RIKTIGT långsiktigt aktieägarvärde. Detta får framtiden utvisa.

Jag vill avsluta med att tacka alla som tror på Flat och alla de entreprenörer som dedikerat fortsätter bygga fantastiska bolag, i med- och motvind. Jag ser fram emot att få se vart vår gemensamma resa tar oss
- på kort och lång sikt.

Hanna Andreen f.d Wachtmeister, VD:

Så har 2023 passerat (får jag säga äntligen?). Året var ju i mångt och mycket ett eko av 2022, som utmärkte sig genom krig och elände till stor del. Det utmanande makroekonomiska läget under 2023, med högre räntor och hög inflation, resulterade i fortsatt svag riskapitet och en tydlig omvärdering av de bolag som har prioriterat tillväxt över lönsamhet. Portföljen har i stort sett justerats för att reflektera den fortsatta negativa utvecklingen. Men det finns mycket jag är stolt och tacksam över med året som gått, inte minst det faktum att vi lyckades få in en gedigen kassa och nya starka aktieägare, trots utmanande klimat. Nedan har jag sammanfattat det väsentliga för året som passerat;



Portföljutveckling - en dyster men representativ historia

I och med att vår portfölj i huvudsak innehåller tillväxtorienterade bolag som ställt om mot lönsamhet har marknads, och vår, syn på värderingar justerats. Som konsekvens av detta har vi under året justerat ned värden med totalt -77,9 MSEK, vilket innebär en substansutveckling om drygt -22%. Omställningen från tillväxt till lönsamhet går inte över en natt och vi imponeras generellt sett över hur snabbt våra portföljbolag ställt om prioriteringar. Vi upplyser om signifikanta värdejusteringar i not 2 (sida 28).

Vi välkomnade nya aktieägare och går in i 2024 med en stark kassa (!)

Till att börja med var det förra sommarens nyemission, då vi fick välkomna nya starka aktieägare. I anslutning till rundan fick vi dessutom fortsatt stöd av många befintliga aktieägare. Detta trots utmanande kapitalmarknader, i synnerhet för aktörer med exponering mot tech- och tillväxtbolag. Emissionen innebär att vi stärkte kassan med cirka 153 miljoner kronor. Detta är jag mycket stolt över.

Investeringar i världsledande bolag genom vårt unika nätverk

Jag är glad över att vi kunde göra fyra riktigt intressanta investeringar under året. De visar tydligt hur vårt globala nätverk ger oss unik access till bolag i absolut framkant - inte minst inom AI.

- Vi började året med att annonsera vår investering om cirka 5,4 MSEK i DeepL, ett spännande AI-bolag som arbetar för att eliminera språkbarriärer. Bolagets översättnings beskrivs återkommande som de bästa och DeepL är därmed en stark utmanare till stora etablerade aktörer som Google.
- Årets mest spännande investering tycker vi (och förhoppningsvis många av våra aktieägare) var investeringen om cirka 32 MSEK i OpenAI, som utan tvekan är ett av världens mest framstående bolag. Vi är själva dagliga användare av deras produkt, som milt sagt effektiviserat vårt arbete på Flat och möjliggör vår redan slimmade organisation. Bolaget ligger inte på latsidan vad gäller varken dramatik eller produktutveckling, och vi ser med spänning fram emot vad 2024 har att erbjuda!
- Vi gjorde ytterligare en investering motsvarande cirka 21 MSEK i vårt portföljbolag Getir. Investeringen gjordes genom ett konvertibellån med attraktiva villkor vilket innebär att även fast värderingen på Getir sänktes så fick Flat konvertera hela sitt innehav till en rabatterad kurs på den nya värderingen. Därav blev den tekniska effekten av investeringen cirka +18 MSEK.
- Vi avslutade året med en "hemlig" investering om cirka 3 MSEK i ett amerikanskt AI bolag. Som vi sedan pressmeddelande i början av 2024, så är detta bolag inget mindre än Perplexity, en framstående AI-baserad sökmotor som även dem utmanar etablerade giganter som exempelvis Google. Vi investerade jämte välkända akörer såsom IVP, Nvidia, och Jeff Bezos. Vi ville gärna investera mer, men eftersom intresset var så pass stort fick vi nöja oss med 3 MSEK.

Ett lärorikt år som bäddar för framtiden

Även om det på många sätt är skönt att vända blad så bidrog fjolåret trots allt med flera ljuspunkter och ännu fler nyttiga lärdomar. Det tar vi med oss in i 2024. Tack vare "the Flat spirit" - som präglas av ödmjukhet, lärande och en global utblick - så känner jag att vi har vind i seglen. Att vara ett skuldfritt bolag med stor kassa i rådande marknadsläge bäddar för att vi kommer att kunna nyttja marknadsläget till att skapa långsiktigt aktieägarvärde. Vi hoppas och ser fram emot att ha er med oss!

Kort beskrivning av våra portföljbolag (1/6)

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 dör-röppnaren 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

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



- Tech- och hypersnabbt leveransbolag
- VD & medgrundare: Nazim Salur
- Initial investering: 2022
- Totalt investerat kapital¹: 40 385 489 SEK

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 tio 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.

Läs mer: www.getir.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 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.

Läs mer: www.truecaller.com

¹ Tänk på att totalt investerat kapital INTE är detsamma som värdering av våra innehav. Se not 2 för signifikanta värdejusteringar under perioden.

Kort beskrivning av våra portföljbolag (2/6)

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 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.

Läs mer: www.klarna.com

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.cdpl.com

DeepL

- Översättningar genom AI-neural maskininlärning
- VD & grundare: Jaroslaw Kutylowski
- Initial investering: 2023
- Totalt investerat kapital¹: 5 412 303 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. Se not 2 för signifikanta värdejusteringar under perioden.

Kort beskrivning av våra portföljbolag (3/6)



- 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 fungerar 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.

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 Kryns 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



- Global sökplattform för mode
- Medgrundare: Chris Morton
- Initial investering: 2021
- Totalt investerat kapital¹: 7 540 137 SEK

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.

Läs mer: www.lyst.com

¹ Tänk på att totalt investerat kapital INTE är detsamma som värdering av våra innehav. Se not 2 för signifikanta värdejusteringar under perioden.

Kort beskrivning av våra portföljbolag (4/6)



- Mjukvara för produktivetsinfrastruktur
- VD & medgrundare: Gleb Polyakov
- Initial investering: 2021
- Totalt investerat kapital¹: 2 100 427 SEK

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.

Läs mer: www.nylas.com



- Plattform för reseplanering
- VD & medgrundare: Naren Shaam
- Initial investering: 2015
- Totalt investerat kapital¹: 817 662 SEK

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.

Läs mer: www.omio.com



- Materialvetenskapligt modeföretag
- VD: Nathalie Longuet
- Initial investering: 2021
- Totalt investerat kapital¹: 3 462 156 SEK

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.

Läs mer: www.pangaia.com



- AI-konversationsbaserad sökmotor
- VD: 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

¹ Tänk på att totalt investerat kapital INTE är detsamma som värdering av våra innehav. Se not 2 för signifikanta värdejusteringar under perioden.

Kort beskrivning av våra portföljbolag (5/6)

Prion

- Plattform för förskoleverksamhet
- VD & medgrundare: Fredrika Bernadotte
- Initial investering: 2016
- Totalt investerat kapital¹: 1 002 760 SEK

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.

Läs mer: prionapp.com

Quartr

- Plattform för bolagsinformation
- VD & medgrundare: Sami Osman
- Initial investering: 2022
- Totalt investerat kapital¹: 1 140 847 SEK

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.

Läs mer: www.quartr.com

remote

- Plattform för HR-tjänster
- VD & medgrundare: Job van der Voort
- Initial investering: 2022
- Totalt investerat kapital¹: 4 883 092 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

steven

- Plattform för delad ekonomi
- Medgrundare: Jens Saltin
- Initial investering: 2017
- Totalt investerat kapital¹: 772 123 SEK

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.

Läs mer: www.getsteven.com

¹ Tänk på att totalt investerat kapital INTE är detsamma som värdering av våra innehav. Se not 2 för signifikanta värdejusteringar under perioden.

Kort beskrivning av våra portföljbolag (6/6)



- Skuldhanteringsplattform för konsumenter
- VD & medgrundare: Ohad Samet
- Initial investering: 2019
- Totalt investerat kapital¹: 655 088 SEK

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.

Läs mer: www.trueaccord.com



- Plattform för bokning av boende
- VD: Cyril Jessua
- Initial investering: 2015
- Totalt investerat kapital¹: 659 871 SEK

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.

Läs mer: www.uniplaces.com

¹ Tänk på att totalt investerat kapital INTE är detsamma som värdering av våra innehav. Se not 2 för signifikanta värdejusteringar under perioden.

Bolagsstyrning

Flat är ett Stockholmsbaserat investeringsbolag, vars B-aktier sedan oktober 2021 är listade på Nasdaq First North Growth Market i Stockholm. Det yttre ramverket för bolagsstyrningen är aktiebolagslagen, bolagsordningen och Nasdaqs regler för emittenter på First North Growth Market. Bolaget följer interna regelverk utfärdade av styrelsen, varav de viktigaste är styrelsens arbetsordning, instruktioner för VD och bolagets informations- och insiderpolicy. Bolaget är inte skyldigt att tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning men gör det så långt det är ekonomiskt försvarbart givet verksamhetens omfattning och karaktär.

Grunderna för bolagsstyrning

Bolagsstyrningen inom Flat syftar till att stödja styrelse och ledning så att all verksamhet skapar långsiktigt värde för aktieägarna och övriga intressenter. Styrningen omfattar upprätthållande av:

- En effektiv organisationsstruktur.
- System för riskhantering och internkontroll.
- Transparent intern och extern rapportering.

Hållbarhet och ESG

Hållbarhet avses vara en betydande faktor framgent, både beträffande investeringsbeslut och i Flats interna verksamhet. Då bolaget i regel är en passiv investerare med minoritetsposter finns en begränsad möjlighet att påverka portföljbolagens arbete med hållbarhetsfaktorer. Därmed kommer ESG-screening utgöra en viktig komponent under investeringsprocessen, där Flat har möjlighet att vara selektivt och ta avstånd från investeringar i bolag eller branscher som inte stämmer överens med bolagets syn på hållbarhet.

Kärnvärden och principer

För att underlätta beslutsfattandet har bolaget några kärnvärden som styrelse, ledning och anställda kan utgå ifrån.

- Investeringsbeslut bör maximera långsiktig avkastning, men inte på bekostnad av hållbarhetsfaktorer.
- Ett väldiversifierat team med olika kulturer och könsdiversitet främjar nya perspektiv och kan i sin tur leda till bättre lönsamhet, som även håller i längden.
- Flat arbetar internt med hållbarhet och söker portföljbolag som har samma värdegrund.

ESG

ESG är en förkortning för engelskans Environmental, Social och Governance, det vill säga frågor som rör miljön, socialt ansvar och bolagsstyrning. Flat tror starkt på att bolag som lyckas integrera ESG i sin verksamhet kan prestera bättre på både kort och lång sikt än liknande bolag som arbetar utan hänsyn till ESG. Genom att inkorporera ESG i sin verksamhet kan bolag öka sitt värdeskapande, exempelvis genom minskade kostnader och förbättrad effektivitet. I takt med att omvärlden dessutom ställer högre krav på hållbarhet är det i princip en förutsättning för långsiktig lönsamhet. Därför har bolaget tagit fram ett ramverk för sitt beslutsfattande, som tar avstamp i internationella standarder och riktlinjer för ESG samt bolagets egna ståndpunkter.

Aktieägare och bolagsstämma

Aktieägarnas inflytande i bolaget utövas vid bolagsstämman som är bolagets högsta beslutande organ. Vid bolagsstämma röstar varje aktieägare i kraft av det röstetal som medföljer innehavda aktieslag.

Flat har två aktieslag, A-aktier och B-aktier. A-aktier har ett röstvärde om 10 gånger röstvärdet för B-aktier. Bolaget har vid tidpunkten för årsredovisningens avgivande 4 259 329 A-aktier och 44 807 712 B-aktier. Det finns därmed totalt 49 067 041 aktier i bolaget.

Styrelse

Enligt Flats bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst tio ledamöter, inräknat styrelsens ordförande. För närvarande består styrelsen av fyra ordinarie ledamöter, varav tre ledamöter är oberoende både i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt till bolagets större aktieägare. Bolagets styrelse väljs vid årsstämman. Valet av styrelse gäller perioden fram till och med nästkommande årsstämma. Bolaget utser inga särskilda kommittéer eller utskott för revisions- eller ersättningsfrågor, istället är hela styrelsen engagerad i dessa frågor.

Styrelsen ska följa verksamheten och aktivt stödja utvecklingen av bolaget. Styrelsen är sammansatt av personer med kompetens och erfarenhet från bland annat affärsutveckling, marknadsföring, investeringsverksamhet, finansiering och kapitalmarknadsfrågor.

Styrelseordföranden bevakar att styrelsen utför sina uppgifter. Ordföranden följer också verksamheten i dialog med VD och ansvarar för att övriga ledamöter får den information som är nödvändig för hög kvalitet i diskussioner och beslut. Ordföranden ansvarar även för utvärdering av både styrelsens och VD:ns arbete.

Styrelsens sammansättning

Namn	Roll	Oberoende från största ägare	Oberoende från ledning
Sebastian Siemiatkowski	Ordf.	Nej	Ja
Amoury de Poret	Led.	Ja	Ja
Dr. Marcelo Carvalho de Andrade	Led.	Ja	Ja
Charlotte Runius	Led.	Ja	Ja

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 meriterad schweizisk advokat med juristexamen från Fribourguniversitetet i Schweiz. Utöver hans arbete på flertalet advokatbyråer (senast på White & Case LLP i Stockholm) är Amaury medgrundare av Nasdaq-noterade NAXS AB, samt investmentbolaget Enexis AB. Utöver det har han suttit i ledningsgruppen för Terra Capital Investors Ltd - riskkapitalfonden som endast investerar i bolag med avsikt att förbättra den biologiska mångfalden. Utanför finansindustrin har Amaury varit med och grundat kommunikationsbyrån Good Enough Media och är styrelseledamot i Rainforest Alliance, en av världens ledande miljöorganisationer.

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 begravnings- och familjejuridik i Sverige och Storbritannien. Genom sin senaste satsning Svenska Naturvinen 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

Antonio Melani,
CFO

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

Våra "AI-kollegor"

- **DeepL**
Head of Translations
 - Arbetstid: 300% (24 timmar / dygn)
 - Månadslön: c. 80 SEK per månad (75 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)

Förslag på styrelse inför årsstämman 2024

Omval föreslås av Sebastian Siemiatkowski, Amaury de Poret, Charlotte Runius och Dr. Marcelo Carvalho de Andrade. Sebastian Siemiatkowski har föreslagits att fortsatt vara styrelsens ordförande.

Information om styrelsens ledamöter som föreslås för omval finns på bolagets webbplats: www.flatcapital.com

Förslag till arvoden åt styrelsen och revisorer

Styrelsearvodet föreslås oförändrat utgå med 75 000 kronor till styrelseordförande och per styrelseledamot och år. Amaury de Poret föreslås ersättas med 125 000 kronor, i egenskap som arbetande styrelseledamot.

Arvode till revisorn föreslås att utgå löpande enligt av bolaget godkänd räkning.

Intern kontroll

Utifrån styrdokument som styrelsen beslutar om ansvarar VD och bolagsledning för att utforma och dokumentera samt upprätthålla och pröva de system och processer som behövs för att minimera risker i den löpande verksamheten och den finansiella rapporteringen.

Förutom policydokument finns även delegationsordningar, processbeskrivningar, checklistor och uppdragsbeskrivningar för anställda innehållande den anställdes ansvar och befogenheter, samt standardiserade rapporteringsrutiner.

Information och kommunikation

Årsredovisning, bokslutskommuniké, delårsrapporter och annan löpande information utformas i enlighet med svensk lag och praxis.

Informationsgivningen ska präglas av öppenhet och ska vara tillförlitlig. För att säkerställa att den externa informationen mot aktiemarknaden sker korrekt finns en informations- och insiderpolicy som reglerar hur informationsgivningen ska ske. Ambitionen är att skapa förståelse och förtroende för verksamheten hos ägare, investerare, analytiker och andra intressenter.

Flats informationsgivning till aktieägarna och andra intressenter ges via offentliga pressmeddelanden, boksluts- och delårsrapporter, årsredovisning och bolagets hemsida. För att Flats aktieägare och intressenter ska kunna följa verksamheten och dess utveckling publiceras löpande aktuell information på bolagets hemsida. Händelser som bedöms vara kurspåverkande offentliggörs genom pressmeddelanden.

Aktien

Aktiekapitalet uppgick vid räkenskapsårets 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.

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

Finansiella rapporter

Förvaltningsberättelse	20
Bolagets resultaträkning	23
Bolagets balansräkning	24
Bolagets förändring av eget kapital	25
Bolagets kassaflödesanalys	26
Bolagets redovisningsprinciper samt noter	27
Revisionsberättelse	32

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Flat Capital AB (publ) 556941-0110 ("Flat") får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 2023.

Allmänt om verksamheten

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

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

Flat utmärker sig främst på tre sätt:

- En unik tillgång till beprövade investeringsmöjligheter i framstående bolag genom vårt nätverk av världsledande investerare och entreprenörer.
- Fokus på genuint långsiktiga investeringar.
- Tillit till entreprenören och vårt nätverk som vi saminvesterar med, vilket möjliggör för passiva investeringar och en låg kostnadsbas.

Flats målsättning är att långsiktigt maximera avkastningen till sina aktieägare genom tillväxt av portföljens substansvärde. Bolagen Flat investerar i kännetecknas generellt av relativt hög risk.

Bolagets portfölj bestod per den 31 december 2023 av 22 bolag där de största innehaven utgjordes av Instabee Holding AB ("Instabee"), Getir, OpenAI, True Software Scandinavia AB ("Truecaller") och Klarna Holding AB ("Klarna").

Affärsmodell & strategi

Flat är ett investeringsbolag som fokuserar på tillväxtbolag med framstående entreprenörer i ledande ställning. Bolaget vill bidra med långsiktigt kapital till bolag som annars kan vara beroende av investerare med en kortare tidshorisont. Flat är i grunden en passiv minoritetsägare samtidigt som bolagets erfarenhet och nätverk finns tillhands i den utsträckning entreprenören önskar. Investeringarna görs genom ett globalt nätverk av världsledande investerare och entreprenörer.

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

Väsentliga händelser under 2023

- Flat investerade under första kvartalet ca. 5,4 MSEK i DeepL, ett tyskbaserat AI-bolag som har som mål att eliminera språkbarriärer världen över med hjälp av artificiell intelligens. DeepL erbjuder genom sin plattform automatiska språköversättningar med hjälp av AI-neural maskininlärning som kan användas via web-browser, mobilapp, webbläsartillägg eller genom integrerat API. DeepL tjänar främst pengar på företagskunder och genom att uppgradera användare. Andra investerare i DeepL inkluderar välkända aktörer som IVP, Atomico och Benchmark.
- Under första kvartalet avyttrade Flat samtliga aktier i Global-e, som erhöles som ersättning vid avyttringen av aktier i Flow Commerce, till ett värde om ca. 4,8 MSEK, vilket gav den initiala investeringen i Flow Commerce en slutlig vinst på 15,9 MSEK, sedan Flats börsnotering i 2021. Således har investeringen gett aktieägare i Flat en avkastning om ca. 10,4x, motsvarande en genomsnittlig årlig avkastning (IRR) om +6 800%, sedan Flats börsnotering.
- Under andra kvartalet genomförde Flat en ny investering i OpenAI som bland annat står bakom plattformen ChatGPT. Investeringen uppgick till 3 MUSD motsvarande 31 623 TSEK.
- I maj genomfördes en investering i det befintliga portföljbolaget Getir, ett av världens ledande logistik- och teknikbolag som erbjuder hyper-snabba leveranser. Investeringen uppgick till 2 MUSD motsvarande 21 108 TSEK.
- Den 4 maj 2023 beslutade Flats årsstämma att omvälja Sebastian Siemiatkowski, Amaury de Poret, Charlotte Runius och Marcelo Carvalho de Andrade som styrelseledamöter. Sebastian Siemiatkowski omvaldes till styrelsens ordförande.
- Flat genomförde under tredje kvartalet 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 övertilldelningsemmission till Dusco AB.
- Flat genomförde under fjärde kvartalet en investering om 300 TUSD, motsvarande cirka 3,1 MSEK i Perplexity AI.

Händelser efter rapportperioden

- Den 14 mars bekräftade Flat investeringen om cirka 10 MSEK i det legala AI-bolaget Harvey genom ett så kallat Special Purpose Vehicle ("SPV"). Harvey har på kort tid blivit en framstående generativ AI-plattform för den professionella tjänstesektorn såsom jurist- och revisionsbyråer med intäkter som mer än tiodubblats sedan april 2023. Bolaget genomförde en kapitalrunda i december 2023, tillsammans med framstående och prominenta investerare som OpenAI Startup Fund, Sequoia Capital, Kleiner Perkins och Elad Gil. Flats investering genom SPV-strukturen innebär marknadsmässiga förvaltningskostnader.

Resultat

Rörelseresultatet uppgick till -85 519 TSEK (-71 624). Årets resultat uppgick till -83 358 TSEK (-64 648). Av årets resultat utgör ej realiserade värdeförändringar -70 694 TSEK (-90 395). Operativa kostnader uppgick till -7 598 TSEK (-5 389) och realiserade värdeförändringar till -7 227 TSEK. Se även not 2 avseende värdeförändringar.

Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under året till -6 567 TSEK (-4 628). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -56 584 TSEK (-40 769).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 149 344 TSEK (73 878) och utgjordes av kassaflöde från nyemission om 148 702 TSEK med avdrag för emissionskostnader.

Likviditet och finansiering

Per 31 december 2023 uppgick bolagets nettokassa till 162 351 TSEK (76 159) varav räntebärande skulder 0 TSEK (0).

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Flera faktorer kan ha en direkt eller indirekt påverkan på Flats verksamhet. Nedan beskrivs viktiga risker och osäkerhetsfaktorer som bedöms vara av betydelse för verksamheten och dess framtida utveckling, utan någon särskild prioriteringsordning eller påståenden om fullständighet.

Marknads- och värderingsrisk

Uppskattningar av verkligt värde på noterade portföljbolag är komplicerade och baseras på observerbara marknadsdata eller, om sådana uppgifter saknas, andra värderingstekniker vid tidpunkten för värdering och antaganden om framtida utveckling, vilka kan vara felaktiga och inte realiserar som förväntat. Det finns en risk att uppskattningar av verkligt värde är felaktiga och att dessa värden kan förändras väsentligt, vilket i sin tur har en betydande påverkan på Flats värderingar och finansiella ställning. Förutsättningarna för att göra korrekta värderingar kan påverkas negativt av olika omvärldshändelser som exempelvis pandemier, krig och generell oro i världsekonomin, vilket kan leda till betydande förändringar av räntenivåer och störningar i det finansiella systemet. Dessa faktorer kan försvåra möjligheten till att göra korrekta bedömningar och ta hänsyn till alla faktorer som påverkar ekonomin och investeringar. Detta kan dessutom innebära att det sker betydande förändringar i värderingarna och därigenom i Flats resultat. Dessutom kan den realiserade vinsten för en investering avvika väsentligt från den senaste uppskattningen av det verkliga värdet.

Förändringar i verkligt värde kan medföra betydande förändringar i värdet av Flats finansiella anläggningstillgångar och intäkter i form av värdeförändringar av bolagets värdepappersinnehav samt Flats resultat över olika rapporteringsperioder, vilket i sin tur kan ha en väsentlig negativ påverkan på Flats verksamhet, finansiella ställning och framtidsutsikter. Betydande värdeförändringar i enskilda onoterade innehav kan medföra stora svängningar i innehavets vikt av Flats totala portfölj och därmed innebära en viss koncentrationsrisk. Flat avser att över tid ha en balanserad portfölj.

Under 2023 har oron i världsekonomin fortsatt försvårat värderingen av onoterade innehav och ökat osäkerheten. För att reflektera denna osäkerhet har marknadsrelaterade justeringar av flera av portföljbolagen genomförts.

Likviditets- och finansieringsrisk

Likviditetsrisk avser risken att ett bolag inte kan uppfylla sina betalningsåtaganden. I händelse av att befintliga resurser inte uppfyller Flats krav kan Flat behöva söka ytterligare finansiering. Tillgängligheten av ytterligare finansiering beror på ett antal faktorer, såsom marknadsförhållanden, den generella tillgängligheten av kredit, mängden affärsverksamhet, den övergripande tillgängligheten av kredit till sektorn för finansiella tjänster, samt Flats kreditvärdighet och kreditkapacitet.

Störningar, osäkerhet eller volatilitet på kapital- och kreditmarknaderna kan även begränsa Flats tillgång till kapital som krävs för att bedriva dess verksamhet. Sådana marknadsförhållanden kan begränsa Flats förmåga att i tid betala förfallande skulder, att generera avgiftsintäkter och marknadsrelaterade intäkter för att uppfylla likviditetsbehov och få tillgång till kapitalet som krävs för att utveckla sin verksamhet eller finansiera Flats portföljbolags verksamhet, exempelvis genom att delta i kapitalanskaffningar. Därmed kan Flat tvingas att skjuta upp kapitalanskaffning eller tvingas att bära en oattraktiv kapitalkostnad, vilket kan minska Flats lönsamhet och väsentligt minska dess finansiella flexibilitet. Om Flat inte kan delta i dess portföljbolags kapitalanskaffningar kan det vidare leda till utspädning, vilket i sin tur kan ha en negativ påverkan på värdet av Flats finansiella anläggningstillgångar och intäkter i form av värdeförändringar av bolagets värdepappersinnehav.

Utöver ovan nämnda aspekter avseende likviditetsrisk så har Flat en betydande exponering mot finansiella instrument som inte är upptagna på reglerad eller aktiv handelsplats, dvs onoterade innehav. Om Flat skulle vilja avyttra dessa kan avsevärda merkostnader uppstå.

Om någon av de ovanstående riskerna förverkligas kan det ha en väsentlig negativ påverkan på Flats likviditet, verksamhet och finansiella ställning.

Kreditrisk

Kreditrisk avser risken att en motpart i en transaktion kommer att orsaka en förlust för bolaget genom att inte fullfölja sina avtalsenliga förpliktelser. Inom Flats portfölj kan kreditrisk uppkomma till följd av lång- eller kortfristiga lånefordringar. Per 31 december 2023 hade Flat inga utestående lånefordringar. För investeringar i lånefordringar finns inga formella begränsningar i förhållande till motpartens kreditvärdighet. Flat är även exponerad för motparts-kreditrisk på likvida medel och tillgodohavanden hos banker och finansinstitut. För placeringar på bankkonton använder sig bolaget primärt av större kreditinstitut för vilka relativt låg kreditrisk föreligger. Vidare övervakar Flat kontinuerligt bankernas kreditbetyg. Om en motpart är oförmögen eller ovillig att möta sina förpliktelser till Flat skulle detta kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Flats verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Valutakursrisk

Flat har ett globalt investeringsmandat, och är därmed exponerad för valutarisk som uppstår från olika valutaexponeringar, framförallt avseende SEK och USD men även INR, EUR, och GBP. Växelkurserna för dessa och andra operativa valutor påverkar därför, direkt eller indirekt, värdet på investeringar och eventuella vinstutdelningar. Flats bokföring förbereds i SEK då detta är bolagets redovisningsvaluta.

Under 2023 har valutakursförändringar, framförallt avseende USD, påverkat värdet på portföljen med -6 224 TSEK. Sammantaget innebär detta att fluktuationer i valutakurser kan påverka nettobehållningen av portföljen på olika sätt som inte nödvändigtvis avspeglar realekonomiska förändringar i de underliggande tillgångarna. Valutakursförändringar kan därmed ha en väsentlig negativ påverkan på Flats valutakursdifferenser, verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Beroende av nyckelpersoner

Såväl Flat som dess portföljbolag är för sin framgång delvis beroende av sina ledande befattningshavare. Flats ledningsgrupp består av två personer, varför det finns risk att Flat blir väsentligt påverkad om någon av de ledande befattningshavarna lämnar bolaget och verksamheten inte kan bedrivas såsom planerat. Om någon av dessa risker skulle materialiseras skulle det kunna ha en negativ påverkan på Flats verksamhet och resultat.

Framtida utveckling

Flats framtida utveckling är beroende av utvecklingen i portföljbolagen. Årets negativa resultat är till stor del beroende av den allmänna marknadsutvecklingen och värderingar av aktier i onoterade bolag. Flat har fördelen av att vara långsiktig i sitt ägande och ser goda möjligheter till värdeskapande i såväl befintlig portfölj som i de investeringsmöjligheter som uppstår i en turbulent marknad.

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 CFO. Därutöver har bolaget inga anställda.

Aktieägare per 2023-12-31

Aktieägare	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	-	3 583 050	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	-	1 772 587	3,6	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	-	13 995 550	28,5	16,0
Totalt	4 259 329	44 807 712	100,0	100,0

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

Flerårsöversikt

TSEK	2023	2022	2021	2020	2019
Värdetförändring värdepappersinnehav	-77 921	-66 235	79 966	34 115	22 317
Resultat efter finansiella poster	-83 358	-71 332	74 424	33 764	22 041
Soliditet (%)	99,7%	99,7%	97,9%	91,3%	88,0%

Förslag till vinstdisposition

Följande balanserad vinst ska disponeras av årsstämman:

Balanserade vinstmedel	96 575 370
Överkursfond	397 088 346
Årets resultat	-83 357 986
Summa	410 305 730

Styrelsen föreslår att den balanserade vinsten om 410 305 730 SEK balanseras i ny räkning.

Årsstämma 2024

Årsstämma 2024 hålls fysiskt den 5 maj 2024 kl. 17:00 på Alma, Nybrogatan 8, 114 36 Stockholm. Aktieägare kan även utöva sin rösträtt på årsstämman genom poströstning på förhand i enlighet med föreskrifterna i bolagsordningen.

Bolagets resultaträkning

TSEK	Not	Helår 2023	Helår 2022
Rörelsens intäkter			
Värdetförändring värdepappersinnehav	1-2	-77 921	-66 235
Rörelsens kostnader			
Personalkostnader	3	-4 273	-2 162
Övriga externa kostnader	4	-3 306	-3 225
Avskrivningar		-2	-2
Övriga rörelsekostnader		-17	0
Summa rörelsens kostnader		-7 598	-5 389
Rörelseresultat		-85 519	-71 624
Resultat från finansiella poster			
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		1 004	0
Valutakursdifferenser på kortfristiga fordringar och placeringar		-794	264
Ränteintäkter på kortfristiga fordringar och placeringar		1 951	28
Summa resultat från finansiella poster		2 161	292
Resultat efter finansiella poster		-83 358	-71 332
Skatt	5	0	6 684
Årets resultat		-83 358	-64 648
Resultat per aktie före utspädning, SEK		-2,35	-2,08
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		-2,35	-2,08
Antal utestående aktier vid periodens utgång		49 067 041	32 077 709
Genomsnittligt antal aktier före utspädning		35 450 734	31 125 930
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning		35 450 734	31 125 930

Bolagets balansräkning

TSEK	Not	31 dec 2023	31 dec 2022
TILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier och verktyg	6	0	18
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier i noterade företag	7	18 307	20 871
Aktier i onoterade företag	8	231 862	250 659
Andra långfristiga fordringar		0	0
Summa anläggningstillgångar		250 168	271 548
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 509	111
Summa kortfristiga fordringar		1 509	111
Kassa och bank		162 351	76 159
Summa omsättningstillgångar		163 861	76 270
SUMMA TILLGÅNGAR		414 029	347 818

TSEK	Not	31 dec 2023	31 dec 2022
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		2 453	1 604
Summa bundet eget kapital		2 453	1 604
Fritt eget kapital			
Överkursfond		397 088	249 236
Balanserat resultat		96 575	160 582
Årets resultat		-83 358	-64 648
Summa fritt eget kapital		410 305	345 170
Summa eget kapital		412 759	346 774
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		425	66
Övriga skulder		96	93
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		749	886
Summa kortfristiga skulder		1 270	1 044
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		414 029	347 818

Bolagets förändring av eget kapital

TSEK	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Belopp vid årets ingång 2022-01-01	1 411	175 551	92 841	67 741	337 544
Resultat					
Omföring föregående års resultat			67 741	-67 741	0
Årets resultat				-64 648	-64 648
Transaktioner med aktieägare					
Nyemission	193	77 019			77 212
Emissionskostnader		-3 334			-3 334
Belopp vid årets utgång 2022-12-31	1 604	249 236	160 582	-64 648	346 774
Belopp vid årets ingång 2023-01-01	1 604	249 236	160 582	-64 648	346 774
Resultat					
Omföring föregående års resultat			-64 648	64 648	0
Effekt av optionsprogram			642		642
Årets resultat				- 83 358	-83 358
Transaktioner med aktieägare					
Nyemission	849	152 055			152 904
Emissionskostnader		-4 202			-4 202
Belopp vid årets utgång 2023-12-31	2 453	397 088	96 575	-83 358	412 759

Bolagets kassaflödesanalys

TSEK	Not	Helår 2023	Helår 2022
Resultat efter finansiella poster		-83 358	-71 332
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	9	77 939	66 233
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet		-1 149	470
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-6 567	-4 628
Investeringar i finansiella tillgångar		-61 414	-54 347
Försäljning av finansiella tillgångar		4 830	13 597
Investeringar i materiella tillgångar		0	-19
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-56 584	-40 769
Nyemission		152 904	77 212
Emissionskostnader		-4 202	-3 334
Effekt av optionsprogram		642	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		149 344	73 878
Årets kassaflöde		86 192	28 481
Likvida medel vid årets början		76 159	47 678
Likvida medel vid årets slut		162 351	76 159

Bolagets redovisningsprinciper samt noter

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Allmänna upplysningar

Årsredovisningen är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Företaget upprättar ingen koncernredovisning, med hänvisning till att dotterföretaget inte har någon aktiv verksamhet och att det därför saknar väsentlig betydelse i enlighet med ÅRL 7 kap 3§.

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 försäljning.

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 baseras 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.

Under 2023 har bolagets investeringsportfölj påverkats av oron i världsekonomin och det förändrade investeringsklimatet. Det har föranlett marknadsrelaterade justeringar av flera av portföljbolagen. För att uppskatta verkligt värde har ett antal faktorer analyserats, varav vägd kursutveckling för jämförbara noterade bolag samt relevanta index legat till huvudsaklig grund för justeringen.

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 erhåller överlåta teckningsoptioner innan fyra år förlutit sedan deltagaren erhöll teckningsoptionerna. Bolagets återköpsrätt förfaller med avseende på en fjärdedel av teckningsoptionerna varje år under den fyraåriga intjänandeperioden.

Se även not 3 Personalkostnader för information om antal utställda optioner, teckningskurs och löptid.

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 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	Helår 2023	Helår 2022
Ej realiserad värdeförändring		
Värdeförändring Instabee	-91 385	91 669
Värdeförändring Getir (ink FX)	24 620	-3 668
Värdeförändring Klarna	2 221	-80 046
Värdeförändring Truecaller	1 108	-42 545
Övriga ej realiserade värdeförändringar netto	-7 258	-55 805
Summa, ej realiserad värdeförändring	-70 694	-90 395
- varav valutakurseffekter	-6 224	5 253
Realiserad värdeförändring	-7 227	24 160
Värdeförändring värdepappersinnehav	-77 921	-66 235

- Instabee: 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
NAV per aktie i SEK	7,82	8,12	8,41	8,71	9,00

Not 3 Personalkostnader

Bolaget hade per bokslutsdagen 2 st anställda, dels VD som varit anställd under hela året och dels en CFO. Medeltalet anställda uppgick under 2023 till 2.

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

TSEK	Helår 2023	Helår 2022
Löner och andra ersättningar till VD	1 213	886
Styrelsearvode	300	469
Löner och andra ersättningar till övrig anställd	1 681	260
Sociala kostnader	1 008	452
Totalt	4 202	2 067

Ersättning till verkställande direktören under 2023 har utgått med en fast lön om 75 TSEK per månad, VD har varit föräldraledig under delar av året varpå den utbetalda lönen är lägre. Av löner och andra ersättningar till VD utgjorde 642 TSEK en förmån relaterad till optionsprogram samt inbetalning till pensionsförsäkring om 45 TSEK. Därutöver har ingen rörlig ersättning har avtalats om. Styrelsearvode utgår med 75 TSEK per ledamot.

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 intjänande-perioden eller om deltagarna önskar att överlåta teckningsoptioner. Bolagets återköpsrätt förfaller proportionerligt utifrån hur många år som förflutit sedan optionerna emitterades.

Not 4 Övriga externa kostnader

Arvoden till valda revisorer

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Arvodena avser i sin helhet Grant Thornton.

TSEK	Helår 2023	Helår 2022
Revisionsuppdrag	648	214
Övriga tjänster	107	57
Totalt	755	271

Not 5 Skatt

TSEK	Helår 2023	Helår 2022
Resultat före skatt	-83 358	-71 332
Skatt enl. gällande skattesats (20,6%)	17 171	14 694
Ej skattepliktiga intäkter	0	4 977
Ej avdragsgilla kostnader	-2	-1
Nyttjande av tidigare års underskottsavdrag som inte tidigare redovisats som tillgång	0	0
Ej aktiverade underskottsavdrag	-17 169	-19 671
Förändring uppskjuten skatteskuld	0	6 684
Redovisad skatt i resultaträkningen	0	6 684

Not 6 Materiella anläggningstillgångar

TSEK	2023-12-31	2022-12-31
Ingående anskaffningsvärden	20	0
Årets inköp	0	20
Årets försäljningar	-20	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	0	20
Ingående avskrivningar	-2	0
Årets försäljningar	4	0
Årets avskrivningar	-2	-2
Utgående ackumulerade avskrivningar	0	-2
Utgående redovisade värden	0	18

Not 7 Aktier i noterade företag

Aktier i noterade företag avser True Software Scandinavia (Truecaller). Under året har samtliga aktier i Global-e avyttrats.

TSEK	2023-12-31	2022-12-31
Ingående redovisade värden	20 871	59 745
Omklassificering	0	0
Årets omvärdering	1 108	-50 954
Investeringar	0	12 080
Årets avyttringar	-3 672	0
Utgående redovisade värden	18 307	20 871
Accumulerade värdeförändringar som redovisats i resultaträkningen	-1 597	-2 705

Not 8 Aktier i onoterade företag

TSEK	2023-12-31	2022-12-31
Ingående redovisade värden	250 659	237 270
Omklassificering	-176	0
Årets omvärdering	-80 034	-18 751
Investeringar	61 413	42 265
Försäljningar	0	-10 125
Utgående redovisade värden	231 862	250 659
Accumulerade värdeförändringar som redovisats i resultaträkningen	-9 012	73 177

Not 9 Justering för poster som ej ingår i kassaflödet

TSEK	2023-12-31	2022-12-31
Orealiserade värdeförändringar	-70 694	-90 395
Avskrivningar	2	2
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar	-7 243	-24 160
Totalt	-77 939	-66 233

Not 10 Eventualförpliktelser

Styrelsen har inte identifierat några eventualförpliktelser.

Not 11 Ställda säkerheter

Styrelsen har inte identifierat några ställda säkerheter.

Not 12 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 året har inga övriga väsentliga transaktioner med närstående förekommit, förutom löner och ersättningar till ledning och styrelse, som redovisas i not 3.

Not 13 Händelser efter balansdagens utgång

Den 14 mars bekräftade Flat investeringen om cirka 10 MSEK i det legala AI-bolaget Harvey genom ett så kallat Special Purpose Vehicle ("SPV"). Harvey har på kort tid blivit en framstående generativ AI-plattform för den professionella tjänstesektorn såsom jurist- och revisionsbyråer med intäkter som mer än tiodubblats sedan april 2023. Bolaget genomförde en kapitalrunda i december 2023, tillsammans med framstående och prominenta investerare som OpenAI Startup Fund, Sequoia Capital, Kleiner Perkins och Elad Gil. Flats investering genom SPV-strukturen innebär marknadsmässiga förvaltningskostnader.

Stockholm 2024-03-22

Sebastian Siemiatkowski
Styrelseordförande

Amaury de Poret
Arbetande styrelseledamot

Charlotte Runius
Styrelseledamot

Dr. Marcelo Carvalho de Andrade
Styrelseledamot

Hanna Wachtmeister
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats 2024-03-22
Grant Thornton Sweden AB

Carl-Johan Regell
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Flat Capital AB (publ)

Org.nr. 556941 - 0110

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Flat Capital AB (publ) för år 2023. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 19 - 31 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Flat Capital AB (publ)s finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till Flat Capital AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Annan information än årsredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och återfinns på sidorna 1 - 18. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De uppger, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan

uppträda på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Flat Capital AB (publ) för år 2023 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till Flat Capital AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en



bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Stockholm den 22 mars 2024,
Grant Thornton Sweden AB

Carl-Johan Regell
Auktoriserad revisor

FLAT

Kontaktuppgifter:

Nybrogatan 8, Stockholm
+46 (0) 8 650 17 77
hello@flatcapital.com

